



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXVIII - N° 1499 - 25 DE FEBRERO DE 2011

UN CIERRE POLITICO PARA LA SEMANA LOCAL, PERO CON POCOS CAMBIOS DE FONDO

La disolución de la ONCCA aparecida en el Boletín Oficial del viernes opacó todas las novedades del mercado.

Básicamente, a partir de dos decretos, el 192/2011 y el 193/2011, **Pág.9**

EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO EN 2010

Según datos que extraemos del informe "Intercambio Comercial Argentino", elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), las principales variables de nuestro comercio exterior tuvieron, durante el año 2010, el siguiente comportamiento:

a) Las exportaciones totales de bienes resultaron de U\$S 68.500 millones, un 23% superiores al valor exportado en 2009. El incremento en esta partida se originó en una expansión de las cantidades físicas remitidas al exterior (18%) y, en menor medida, en una mejora **Pág. 2**

EXPORTACIONES AGRÍCOLAS DEL 2010 Y PROYECCIONES 2011

Con la publicación del informe mensual del MAGyP de la Subsecretaría de Agricultura sobre Transporte y Embarque de Granos del mes de diciembre de 2010 se confirmó el aumento de las exportaciones de granos, subproductos y aceites de Argentina a 72,1 millones de tn desde los 52 millones del 2009.

Los datos acumulativos de enero-diciembre indican que se embarcaron 37.760.384 tn de granos (incluyendo maní y arroz), 28.355.913 tn de subproductos y 6.027.824 tn de aceites, lo que totaliza 72.144.121 tn **Pág. 5**

INCERTIDUMBRE EN ORIENTE DEFINE MERCADO BAJISTA

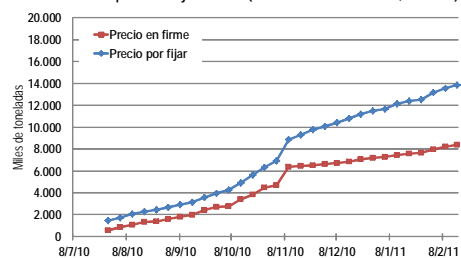
Balances, PBI, índices de confianza al consumidor, empleo, etc, todos los indicadores macros quedaron relegados a un segundo plano esta semana en la que el conflicto en Libia centró total protagonismo. El temor al contagio al resto de los países árabes y la incertidumbre en torno al precio del petróleo condujeron a la mayoría de los mercados a registrar la mayor caída diaria de los últimos 5 meses.

Además de mantener fuertes vínculos con algunos países, entre los que se destaca Italia, Libia **Pág. 32**

ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques argentinos por puerto y destino de aceites y subproductos (enero/diciembre 2010) **Pág. 27**
 USDA: O y D por país de trigo (febrero'11) **Pág. 31**

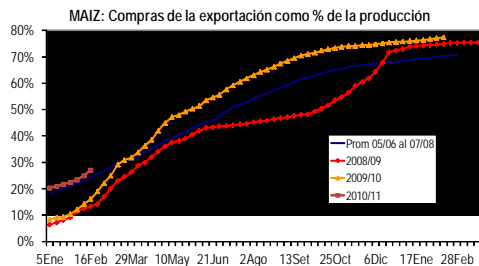
Compras de soja 2010/11 (Acumulado al 16/02: 13,88 M Tm)



Nota: La curva de compras con precio pendiente de fijación está aplazada sobre la curva de compras con precios en firme.

TOMAS DE GANANCIAS PARA EL TRIGO PERO CON DEMANDA

En Estados Unidos la actividad de los mercados comenzó el martes con fuertes bajas luego del feriado del Día del Presidente. Los mercados de futuros agrícolas registraron en el primer día de negocios límites de bajas **Pág.11**



SE ESPERAN LAS NUEVAS EXPORTACIONES DEL CEREAL

El comportamiento volátil del mercado externo tuvo impacto en el mercado local con cambios en las cotizaciones del cereal en la condición disponible y en el precio de la nueva cosecha.

La semana con cambios **Pág.14**

EL COMERCIO EXTERIOR ARGENTINO EN 2010

Según datos que extraemos del informe "**Intercambio Comercial Argentino**", elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), las principales variables de nuestro comercio exterior tuvieron, durante el año 2010, el siguiente comportamiento:

a) Las exportaciones totales de bienes resultaron de U\$S 68.500 millones, un 23% superiores al valor exportado en 2009. El incremento en esta partida se originó en una expansión de las cantidades físicas remitidas al exterior (18%) y, en menor medida, en una mejora en los precios (4%).

b) Las importaciones de bienes fueron de U\$S 56.443 millones, registrando una expansión anual de 46%. Este considerable aumento de la actividad importadora tiene su explicación tanto en las mayores cantidades compradas (35%) como en un aumento de los precios (8%).

c) En función de lo comentado en los dos apartados anteriores, durante el año 2010 se obtuvo un superávit comercial que alcanzó U\$S 12.057 millones. Sin embargo, dado que el ritmo de crecimiento de las compras desde el exterior fue mucho más veloz que el de las ventas externas, durante el período se sufrió un deterioro del saldo de la balanza

comercial. El mismo cayó un 29% respecto al conseguido en 2009.

Llegado este punto, debemos indagar en las causas de este empeoramiento en nuestra posición comercial externa. El mayor dinamismo importador puede explicarse por la reactivación de la economía local en 2010, en la marcada caída del tipo de cambio real y en una mayor expansión de los precios promedio de importaciones (8%) respecto a los de exportaciones (4%).

d) En relación a los principales rubros exportados, la mayor variación porcentual en millones de dólares respecto al año anterior se registró en productos primarios, que creció un 63%, seguida muy por detrás por las MOI (manufacturas de origen industrial) que aumentaron un 28%. Las exportaciones de MOA (manufacturas de origen agropecuario) sólo crecieron un 8%, mientras que las ventas al exterior de combustibles y energía mostraron una caída del 1%.

e) Respecto a los principales rubros importados medidos en millones de dólares, puede observarse un destacable aumento en todos los principales usos económicos. Sobresalen los casos de vehículos automotores (las importaciones aumentaron 78%) así como también de combustibles y lubricantes (69%). Le siguen las piezas y accesorios para bienes de capital (52%) y los bienes intermedios (41%) y de capital (40%); mientras que los bienes de consumo son los que registran un menor aumento relativo en el

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado Físico de Granos de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para el agro	22
Precios internacionales	23

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 22/02 al 15/03/11	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	26
MAGyP: Embarques argentinos por puerto de aceites (diciembre y enero/diciembre'10)	27

MAGyP: Embarques argentinos por destino de aceites (enero/diciembre'10)	28
MAGyP: Embarques argentinos por puerto de subproductos (diciembre y enero/diciembre'10)	29
MAGyP: Embarques argentinos por destino de subproductos (enero/diciembre'10)	30
USDA: O&D por país de trigo (febrero 2011)	31

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

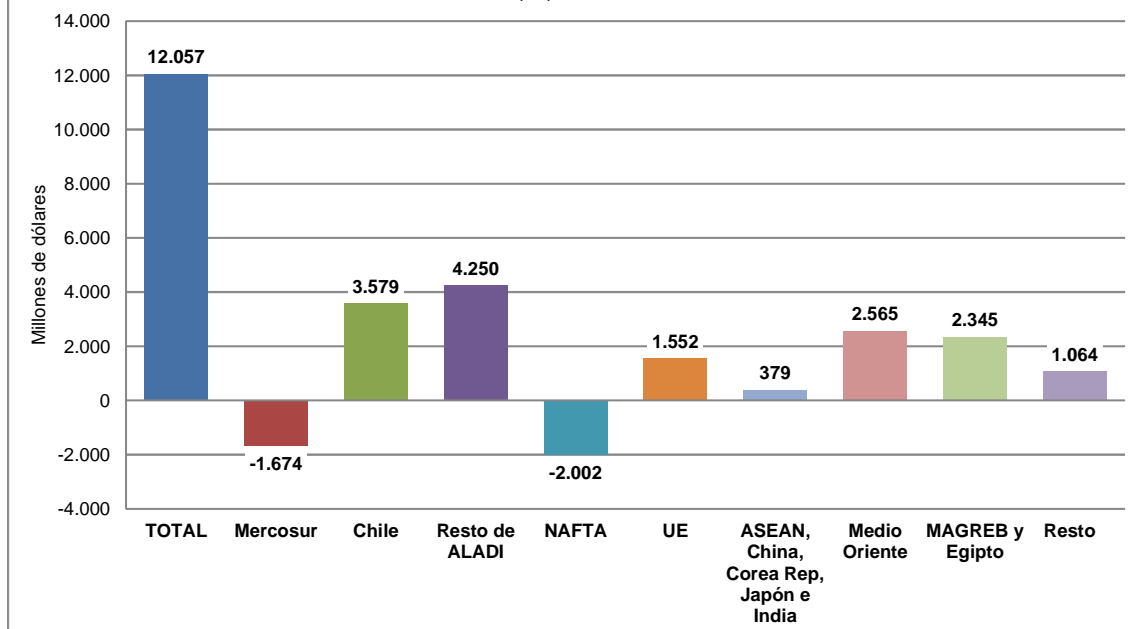
Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: diyee@bcr.com.ar

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.**

Saldo comercial argentino - Año 2010

Total y por país/zona económica.

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC



monto importado (30%). Las importaciones para el resto de los usos aumentaron un 8%.

Como corolario de lo anterior, vemos que -entre los distintos rubros- el crecimiento de las exportaciones mostró mayor dispersión que el de las importaciones. Mientras que en las primeras convivieron sectores muy dinámicos con otros estancados, en las segundas el crecimiento fue más homogéneo entre las diversas categorías de compras externas.

f) El saldo comercial argentino de U\$S 12.057 millones para el año 2010 es el resultado del comercio con una multiplicidad de países, ámbito en el cual se han dado cambios importantes en los últimos años. El primer gráfico adjunto muestra el saldo comercial con cada país o zona geográfica, resaltando la importancia del comercio bilateral con los países latinoamericanos por un lado, y los de Asia y el norte de África por el otro.

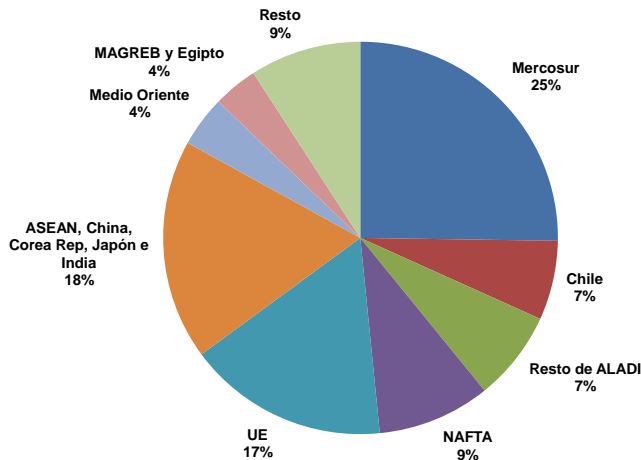
Con el Mercosur, principal bloque en cuanto a cliente y proveedor argentino, a pesar de que el saldo comercial arrojó un resultado deficitario por U\$S 1.674 millones en 2010, las exportaciones registraron un aumento del 25%. Más de un cuarto de nuestras ventas externas se destinan a este mercado, las cuales están compuestas en un 68,87% por MOI. Las importaciones desde esta región, por su parte, representan un 33,60% del total importado

(aumentando el 45% durante 2010), donde predominan los bienes intermedios, las piezas y accesorios para bienes de capital y los bienes de capital. Dentro de este Mercado Común se destaca el caso de Brasil, principal socio comercial de Argentina. El país carioca representa el destino del 21,26% de nuestras exportaciones y el origen del 31,79% de nuestras importaciones.

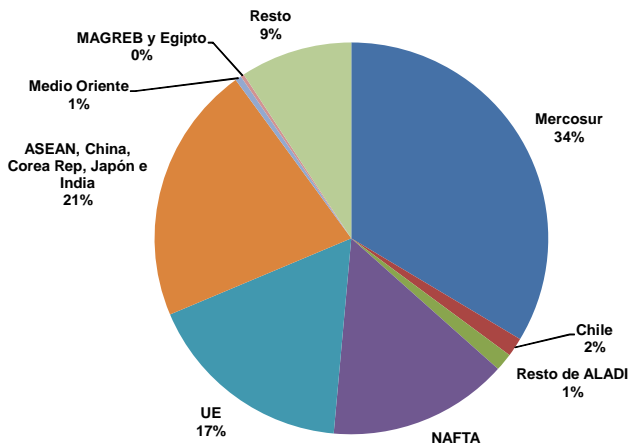
Sumando el total importado y exportado, la segunda área económica en importancia para el comercio exterior argentino lo constituyen los países asiáticos (considerando el bloque ASEAN más China, Corea Republicana, Japón e India), los cuales permitieron al país obtener un excedente de exportación de 379 millones de dólares, y constituyen el destino del 18,13% de nuestras ventas externas. En este caso los rubros claves son los productos primarios (principalmente los envíos a China) y las MOA. A su vez, Argentina compra a este conjunto de países el 21,33% de sus bienes importados, especialmente a China.

El tercer lugar lo ocupa la Unión Europea, contra quien se observa un saldo comercial positivo de U\$S 1.552 millones en 2010. Hacia este bloque se dirigen un 16,47% de las exportaciones, conformadas en un 55,16% por MOA; y desde allí se originan el 17,24% de nuestras importaciones, donde se des-

Exportaciones argentinas según destino - Año 2010



Importaciones argentinas según destino - Año 2010



tacan los bienes intermedios y los bienes de capital junto con sus piezas y accesorios.

El intercambio comercial anual con los países que componen el NAFTA arrojó un resultado negativo de US\$ 2.002 millones. Dentro de los US\$ 6.350 millones exportados (equivalentes a un 9,3% del total), más de la mitad provienen de la venta de MOI; los US\$ 8.350 millones importados (representando el 14,8% del total) se explican en un 60% por las compras de bienes de capital e intermedios.

Al analizar los principales clientes y proveedores se destaca la mayor importancia que cobraron los mercados asiáticos y africanos como origen y destino de nuestros bienes. En este sentido, la mayor variación porcentual del monto exportado en el año 2010 respecto al 2009 se dio en los países que componen el área MAGREB y Egipto (52%), seguido por los países de la ASEAN, más Coreana Republicana,

China, Japón e India (48%). Una de las principales razones para que ello ocurra debe buscarse en la alta complementariedad que la economía argentina - abundante en materia prima y escasa en población- tiene con estos países, principalmente China, el cual a pesar de producir una gran cantidad de materias primas, cuenta con una relativa escasez de productos básicos debido a su gran nivel poblacional.

No obstante lo anterior, el Mercosur continúa siendo el ámbito natural para la inserción comercial de Argentina, dadas las semejanzas culturales e históricas que nos unen con sus países miembros.

Con miras al año 2011 y los siguientes, los principales desafíos que enfrenta Argentina en materia comercial son aumentar la competitividad, mejorar su infraestructura, aprovechar nuevas oportunidades comerciales que se presenten y profundizar su inserción en el mundo con políticas que garanticen un comercio razonablemente libre y abierto.

En el rubro energético, es interesante observar la evolución del comercio bilateral con

Chile para este tipo de bienes, país tradicionalmente importador de gas argentino. Si comparamos el año 2010 con el año inmediato anterior, observamos que las exportaciones de Combustibles y Energía, en millones de dólares, cayeron un 64%; mientras que aumentaron un 253% las importaciones de Combustibles y Lubricantes desde el país transandino, también medido en millones de dólares.

EXPORTACIONES AGRÍCOLAS DEL 2010 Y PROYECCIONES 2011

Con la publicación del informe mensual del MAGyP de la Subsecretaría de Agricultura sobre Transporte y Embarque de Granos del mes de diciembre de 2010 se confirmó el aumento de las exportaciones de granos, subproductos y aceites de Argentina a 72,1 millones de tn desde los 52 millones del 2009.

Los datos acumulativos de enero-diciembre indican que se embarcaron 37.760.384 tn de granos (incluyendo maíz y arroz), 28.355.913 tn de subproductos y 6.027.824 tn de aceites, lo que totaliza 72.144.121 tn. La participación porcentual de cada uno de los conceptos es del 52,34%, 39,30% y 8,36%, respectivamente.

Todos los volúmenes superan las exportaciones del año anterior a saber: en el periodo enero-diciembre del 2009 se embarcaron 20.651.481 tn de granos (incluyendo maíz y arroz), 25.717.824 tn de subproductos y 5.672.150 tn de aceites, totalizando exportaciones por 52.041.454 tn.

La recuperación registrada en las exportaciones respondió al aumento de la producción local de los principales productos agrícolas luego de la sequía que afectó a los cultivos durante el 2008.

El área de siembra en el 2009 fue mayor y acompañaron las condiciones climáticas para el desarrollo favorable de los cultivos.

A la mayor oferta argentina se le sumó un contexto mundial más favorable con recuperación en la demanda y en los precios durante el 2010.

Igualmente durante el año, algunos productos, continuaron con las limitaciones a las exportaciones impuestas por la ONCCA dado el régimen de autorización previa que exigen las ventas al exterior.

Cuando nos detenemos a analizar cada uno de los componentes de las exportaciones agrícolas en el 2010 se desprende lo siguiente:

Embarques de granos

Del total de 37.760.384 tn, el 44,64% corresponde a maíz con 16.859.818 tn, el 38,87% a soja con 14.678.863 tn (de las cuales 2.473.623 corresponden a la oleaginosa paraguaya y boliviana), el 10,74% a trigo pan con 4.053.961 tn, y el restante 5,75% a los demás granos, aumentando en volumen pero bajando en participación respecto del año anterior.

Cuando se analiza la zona de embarque de los granos se observa que el 67,73% de los mismos se

realiza desde las terminales portuarias ubicadas en la región conocida como Up River, que abarca desde Arroyo Seco al sur hasta Timbúes al norte.

La participación del puerto de Bahía Blanca alcanza al 16,44% y la de Necochea el 12,22%, son comúnmente denominados "puertos del Sur". El 3,59% restante incluye aquellos puertos de menor importancia que se ubican sobre el río Paraná y el Río de la Plata.

En cuanto al destino de los granos argentinos, la información que suministra el informe nos indica que fue China el principal comprador con 10.298.078 toneladas, representando el 27,31%, desplazando a Brasil al segundo lugar con 3.681.984 tn o 9,76% del total de granos.

Las posiciones de los dos países cambiaron por el importante aumento de las exportaciones de soja comparado con el 2009 donde la oferta fue considerablemente menor por la caída de la producción.

Para China el 98% de las importaciones desde Argentina corresponde a soja (10.100.825 tn vs. 3.104.251 tn en el 2009) y para Brasil el 94% a negocios de trigo que aumentaron con respecto al año anterior (3.466.089 tn vs. 3.334.280 tn).

El tercer lugar lo ocupa Colombia con 2.770.662 tn (7,35%), desplazando a Irán al cuarto lugar con 2.623.922 tn (6,96%), ambos importantes compradores del maíz argentino al ocupar el segundo y primer lugar correspondiente a las exportaciones del cereal en el 2010. También muestran negocios de cebada y soja.

Entre otros importantes compradores se pueden citar a Argelia con 1.955.634 tn (5,19%), a Egipto con 1.823.197 tn (4,83%) y a Malasia con 1.527.975 tn (4,05%), participación alcanzada gracias a los negocios realizados mayormente con maíz.

El aumento de los volúmenes en los países mencionados así como en otros países sudamericanos responde mayormente al aumento del saldo exportable de maíz que se logró con la recuperación de la producción aun cuando continúan las limitaciones a las ventas al exterior por el sistema vigente de cupos de exportación.

El porcentaje que resta (34,56%) para alcanzar la totalidad de los embarques de granos tiene gran diversidad de destinos, lo que permite confirmar que nuestras exportaciones llegan a mercados mundiales muy variados pero disminuyendo la participación en importantes compradores del pasado como España y Portugal.

Embarques de subproductos

Del total de 28.355.913 tn, el 96,45% corresponde a pellets de soja con 27.283.648 tn, el 1,80% a

pellets de girasol con 511.376 tn y el restante 1,75% a los demás subproductos, aumentando la participación del primero y disminuyendo los demás respecto del año anterior.

Cuando se analiza la zona de embarque de los subproductos se observa que el 92,30% de los mismos se realizan desde las terminales portuarias del Up River, siendo la instalación de Terminal VI (Pto. Gral. San Martín) la que detenta la mayor participación con el 22,49% de las exportaciones totales.

En lo que respecta a los puertos del Sur, desde Bahía Blanca se embarca el 3,86% y desde Necochea el 1,38%.

Los embarques de los subproductos muestran una mayor variedad de destinos que los granos, sin que un país individualmente supere el 14% en la participación sobre el total de los negocios.

El principal destino de los subproductos son los Países Bajos con compras por 3.678.866 tn o el 13,01% del total, y donde el 93,6% corresponde al pellet de soja. En segundo lugar se ubica Italia con 2.060.350 tn o el 7,28% del total y luego está España con 1.888.517 tn o el 6,68%, estos últimos bajando en volumen y en participación respecto del 2009.

Luego de los países mencionados aparecen otros destinos con una menor participación que va desde el 5,89% al 3,33% y, por último, bajo el concepto de otros, se encuentra el 42% restante de los destinos de los subproductos argentinos.

Las cifras que se mencionan muestran subas respecto de las exportaciones de subproductos del 2009, confirmando que las ventas de productos agrícolas con valor agregado aumentaron un 8% en volumen y recuperaron el terreno perdido el año pasado pero sin alcanzar el máximo del 2007

Embarques de aceites

Del total de 6.027.824 tn, el 89% corresponde a aceite de soja con 5.369.143 tn, el 9,60% a aceites de girasol con 579.676 tn y el restante 1,40% a los demás aceites, disminuyendo la participación de estos últimos con respecto al 2009.

Cuando se analiza la zona de embarque de los aceites se observa que el 87,9% de los mismos se realiza desde las terminales portuarias del Up River, siendo la instalación de Terminal VI (Pto. Gral. San Martín) la que detenta la mayor participación con el 19,32% de las exportaciones totales.

Desde los puertos del sur se embarca el 5,60% por Bahía Blanca y el 4,15% por Necochea. Estas dos localidades disminuyeron su participación respecto del 2009 por las menores exportaciones de aceite de girasol y soja.

En cuanto al destino de los embarques de acei-

tes, India volvió a ocupar el primer lugar luego de dos años consecutivos de haber estado China como el principal comprador del aceite de soja argentino.

India fue el principal comprador de aceites con 1.409.561 tn, que representa el 23,38% del total de las exportaciones del 2010, aumentando un 44% respecto del volumen del año pasado y con una participación total mayor en casi 10 puntos porcentuales. Casi el 98% de las exportaciones corresponden a aceite de soja, con una pequeña participación del aceite de girasol que disminuyó respecto del año pasado.

El segundo lugar de los destinos de aceite está ocupado por Irán con 540.359 tn (8,96%), el tercer lugar por Bangladesh con 357.096 tn (5,92%), el cuarto lugar por Egipto con 337.623 tn (5,60%) y recién en el quinto lugar aparece China con 320.529 tn (5,32%).

La caída de China desde el primer lugar en el 2009 hasta el quinto en el 2010 responde a la decisión del país asiático de interrumpir por muchos meses las compras desde Argentina argumentando condiciones de calidad del aceite de soja que estaba fuera de los parámetros requeridos.

La ausencia de China como importante comprador del aceite hizo que nuestro país buscara otros mercados para colocar el subproducto aunque accediendo a menores cotizaciones.

Luego de los destinos citados figuran distintos países cuya participación oscila entre el 4,3% y el 3,4%. Para alcanzar el 100% de las exportaciones de aceite, los embarques hacia otros destinos totalizaron el 31,56%.

Las exportaciones de aceite mostraron en el 2010 un incremento de 355.674 tn o el 6,3% respecto del año anterior, con cambios en las participaciones de los distintos países compradores por la disminución de China y el aumento en los restantes.

¿Quiénes exportan?

En el informe citado también se brinda un ranking por firmas exportadoras de los distintos productos que se embarcan.

Durante el 2010 fue nuevamente Cargill quién lideró el ranking con un aumento del 28,6% respecto del año anterior secundado por Bunge que también aumentó el volumen exportado en un 29,2% respecto del 2009 (ambos recuperaron casi todo el porcentaje perdido ese año respecto del 2008). En cuanto a la participación en el mercado: la primera pasó del 20,30% al 20% y la segunda del 14,60 al 14,50%, tomando en cuenta el total de las exportaciones de granos, aceites y subproductos.

La caída en las participaciones de las firmas mencionadas sobre el total se refleja también en las demás firmas que constituyen el ranking de las 10 primeras exportadoras agrícolas.

Dentro de la clasificación que aparece en el informe las mencionadas como "otras firmas" pasaron del 6,5% en el 2009 al 7,50% en el 2010, aumentando la participación sobre el volumen total.

En las primeras diez ubicaciones encontramos a:

	2010	2009
1. Cargill	14.406.836 tn	10.282.573 tn
2. Bunge Argentina		
	10.430.442 tn	7.385.112 tn
3. Dreyfus	8.255.889 tn	5.848.256 tn
4. AGD	5.588.713 tn	5.132.437 tn
5. ADM Argentina		
	4.703.025 tn	2.442.554 tn
6. Toepfer	4.362.204 tn	1.765.645 tn
7. Nidera	3.967.784 tn	2.927.746 tn
8. Vicentín	3.514.349 tn	3.256.206 tn
9. Molinos Rio de la Plata		
	3.469.342 tn	2.820.156 tn
10. Noble SA	2.902.800 tn	1.033.964 tn

Como se observa en el listado anterior, todos los principales exportadores agrícolas aumentaron el volumen de ventas al exterior por el incremento de la producción que permitió superar el remanente exportable del 2009 en todos los productos.

Aquellas firmas que sólo exportan granos como en el caso de Toepfer y ADM Argentina ganaron participación en el mercado frente aquellos que tienen una participación mayor en el sector industrial como es el caso de Vicentín y Molinos Rio de la Plata.

Las primeras cuatro posiciones del ranking no mostraron cambios mientras que a partir del quinto lugar se modificó la ubicación de las firmas siendo ADM la de mayor crecimiento y apareciendo Noble entre las 10 primeras para desplazar a ACA que formaba parte del mismo el año anterior.

En el ranking mencionado, cuando se realiza la segregación entre granos, aceites y subproductos, continúa siendo Cargill el principal exportador, seguido de cerca por Bunge en granos y subproductos pero con mayor diferencia en aceites.

La tercera posición en granos es para ADM Argentina (con el 12,47%), mientras que para subproductos y aceites esa ubicación es para AGD. En la cuarta posición de granos se ubica Toepfer, desplazando a Dreyfus de dicha posición, mientras que este último permanece cuarto en subproductos

y aceites.

Tomando los rankings que se publican en el documento, segregado por granos, subproductos y aceites, en el último año se mostraron algunos cambios respecto de los anteriores al aparecer la firma Noble como importante exportador de granos, aceites y subproductos para desplazar a posiciones más atrás a empresas como ACA, Oleaginosa Moreno y Compañía Argentina de Granos.

La primera de ellas desapareció del ranking mientras que las demás tuvieron una menor participación en el mercado exportador.

Igualmente en el 2010 las firmas agrupadas bajo la denominación "otros" mostraron un incremento en la participación sobre el total de las exportaciones totales de granos, subproductos y aceites.

Los cambios registrados en el 2010 responden a la mayor oferta exportable a partir del incremento en la producción total del país que pasó de 61,4 millones de tn en la campaña 2008/09 a las 93,5 millones del 2009/10 pero aún debajo de las 2006/07 y 2007/08, según datos oficiales del Ministerio de Agricultura.

En el 2010 las exportaciones de productos agrícolas pudieron sortear con éxito las limitaciones que continúan vigentes por el régimen establecido por la Resolución N° 543 del 2008 de autorización previa a las exportaciones de productos agrícolas (ROE Verde). La resolución además contempla la reducción de plazos para el embarque de los granos y el pago anticipado del derecho de exportación lo que constituye un costo y se traslada a los precios que reciben los productores.

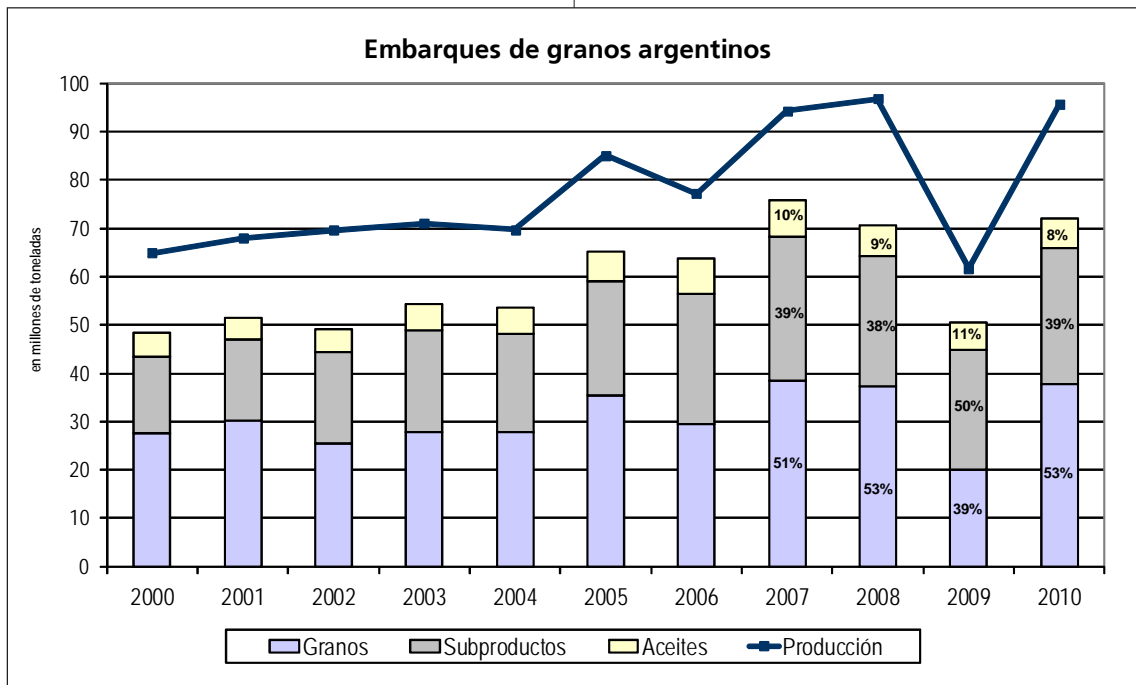
Para los cereales, la existencia de cupos para exportar es otro de los limitantes de los precios que lleva a perder mercados externos cuando efectivamente está activa la demanda internacional.

Con estas reglamentaciones para exportar granos, además de todas las formalidades exigidas, la actividad exportadora se ha vuelto más compleja y reduce la participación de aquellos con menor capacidad de adecuarse a los cambios.

Perspectivas para el 2011

En el 2010 las exportaciones de granos, aceites y subproductos mostraron una suba de casi el 38% respecto del año anterior que había bajado un 27% respecto del precedente cuando se había alcanzado un nivel máximo histórico gracias a la producción récord y al contexto internacional favorable.

La caída del año 2009 fue producto de la menor producción nacional hasta niveles de 61,5 millones de tn frente al récord obtenido en el 2008 (ver evolución de exportaciones y producción en el gráfico



adjunto).

Igualmente en el 2008 se produce una reducción en las exportaciones respecto del 2007 por el conflicto que se generó entre el sector agrícola y el gobierno cuando se implementaron las retenciones móviles y las nuevas reglamentaciones a las exportaciones. La caída en el volumen de ventas al exterior en el 2008 respondió al contexto interno y externo en el cual se desarrolló el mercado agrícola.

Para el 2009 la principal limitante estuvo en la caída de la producción agrícola producto de las menores siembras de algunos granos y las condiciones climáticas adversas que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

Ese año fue complicado para la comercialización en virtud de las continuas modificaciones en la reglamentación para realizar exportaciones por parte del gobierno, que se trasladaron a la operatoria en el mercado interno.

En el 2010 el contexto en el cual se desarrolló el mercado exportador sólo cambió por el aumento en el volumen disponible pero con las mismas limitaciones en el régimen, especialmente con la vigencia del sistema de cupos de exportación para trigo y maíz.

Desde el exterior se registró una recuperación de los mercados globales por la mejora en la demanda y los recortes de algunas producciones de importantes países oferentes de productos agrícola-

las.

La demanda global mostró una recuperación y los precios de los granos se aproximaron a los niveles del 2008 antes que se desatara la crisis financiera que impactó sobre los commodities.

El 2011 para el mercado agrícola comenzó con comportamiento favorable en materia de precios por la recuperación de la demanda que se observa desde mediados del 2010.

La producción argentina de granos 2010/11 se proyecta en niveles próximos a los 95 millones de tn con datos oficiales que se proyectan hasta las 100 millones y se aproxima al máximo histórico de tres campañas atrás cuando se obtuvo 96,9 millones de tn.

Del total de la cosecha casi el 55% corresponde a las semillas oleaginosas que representan una participación del 65% de las exportaciones agrícolas en los últimos años.

Con la producción que inicialmente se proyecta, la exportaciones del 2011 podrían continuar con niveles superiores a las 70 millones de toneladas, como en los últimos años a excepción del 2009.

La magnitud final de las mismas dependerá de la producción efectivamente obtenida y estará atada a la demanda del mercado internacional y a las regulaciones en el mercado interno.

Las exportaciones del complejo oleaginoso que más aportan al total nacional, dependerán de la

demanda de los países asiáticos y europeos mientras que las exportaciones de granos nuevamente podrían estar atadas a las decisiones del gobierno.

Para el trigo 2010/11, el primer producto que ingresa en el mercado, el remante exportable establecido por el gobierno a partir de una producción de 14,7 millones de tn es de 7 millones de tn, de las cuales se estiman Roe Verde otorgados por 6 millones de tn a la fecha.

Para el maíz, con una producción estimada en casi 20 millones de tn, se estima un remante exportable de 12 millones de tn, de las cuales 5 millones ya fueron autorizados por el gobierno para que se otorguen Roe Verde y otras 7 millones se autorizarán en dos etapas según informaron esta semana desde el Ministerio.

Para la soja con una proyección de producción próxima a las 49,5 millones de tn se espera una disminución en las exportaciones de grano directamente o con previa industrialización para exportar luego subproductos (aceite y harina).

Las exportaciones del poroto de soja podían alcanzar las 11 millones de tn, debajo del récord del 2010 de 12,20 millones de tn pero arriba de los años anteriores.

La disminución también se producirá en las exportaciones de subproductos (harina de 23,50 millones de tn a 22 millones y aceite de 5,2 millones de tn a 5 millones) donde aumenta el consumo interno y como consecuencia disminuye la disponibilidad de exportación, especialmente en el aceite de soja para la fabricación del biodiesel.

La caída en las exportaciones agrícolas que se proyectan inicialmente para este 2011 provocará ajustes en los ingresos de divisas al país y en las arcas del gobierno por la recaudación de derechos de exportación.

Igualmente las menores ventas al exterior podrían ser compensadas con mayores precios de exportación.

Tomando como base las proyecciones anteriores del volumen de exportación y un precio FOB también proyectado de las mismas, se estima que todo el complejo oleaginoso de soja podría generar un valor de exportación de u\$s 21.500 millones que, con derechos de exportación del orden del 35% para el poroto y del 32% para los subproductos, reportaría ingresos para el gobierno por unos u\$s 7.000 millones.

Si a las cifras anteriores le sumamos las estimaciones para los demás productos agrícolas, el valor de exportación total ascendería a las u\$s 30.100 millones y los derechos de exportación a u\$s 8.500 millones.

De cumplirse las estimaciones anteriores, el 2011 sería un año para retomar el camino hacia una consolidación en las exportaciones agrícolas que produzca beneficios para todos los participantes de la cadena.

Los productores, el eslabón más débil sobre el cual se asienta el sistema, igualmente necesitan algunas señales para que este año cuando tengan que decidir sus siembras para la campaña 2011/12 no piensen sólo en productos con destino netamente exportador.

El contexto del mercado del trigo es desalentador por la ausencia constante de la demanda de exportación para la formación del precio del cereal aun cuando la cosecha recuperó el volumen necesario para continuar entre los principales abastecedores mundiales del cereal.

Para Argentina es importante contar con la oferta de una gran variedad de productos agrícolas para no perder los tradicionales mercados

La ausencia de Argentina en los mercados exportadores del mundo solo beneficia a los demás países exportadores que ganan mercados que nosotros no podemos abastecer.

SOJA

Un cierre político para la semana local, pero sin cambios de fondo

La disolución de la ONCCA aparecida en el Boletín Oficial del viernes opacó todas las novedades del mercado.

Básicamente, a partir de dos decretos, el 192/2011 y el 193/2011, pasa al Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca las unidades organizativas, las competencias, las dotaciones y el personal de la ONCCA. Al Ministerio de Economía le transfieren las funciones de fiscalizar la operatoria de las normas de comercialización en el sector agropecuario. En lo atinente a la administración y pago de las compensaciones, como así también a la registración y control de los ROE, las facultades son delegadas a una Unidad de Coordinación y Evaluación creada a tal efecto y que está bajo la órbita del Ministerio de Economía. Dicha Unidad estará presidida por el Ministro de Economía y los vicepresidentes serán el Ministro de Agricultura y el de Industria; también la integrarán los secretarios de Agricultura, de Comercio Interior y de Industria y el titular de la AFIP.

En resumen, cambia la estructura administrativa, se descentralizan funciones para independizar

Indicadores Comerciales al 16/02

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	13,88	11,23	13,86
	29%	25%	25%
Precios por fijar	5,49	5,32	7,50
	11%	12%	14%
Precios en firme	8,39	5,91	6,36
	17%	13%	12%

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en millones de toneladas métricas.

control de la operatoria del pago de subsidios. Pero, no se vislumbra en todo el texto -ni en los considerandos- un espíritu de cambio respecto de la intervención en los mercados.

Ahora sí, yendo al mercado, hay un cuantioso volumen de soja declarada como comprada en el mercado interno. Según los datos al 16 de febrero, el total de compras ascendió a 54,43 millones Tm, muy cercano a los 54,6 millones que GEA había estimado de producción. Oficialmente, la cifra está en 52,7 millones pero para el ciclo 2009/10.

De todas formas, entre lo que se lleva embarcado y lo que está planificado para embarcar en lo que resta de febrero, por exportación se utilizarían 12,3 millones Tm. La industria aceitera llevaba procesado 32,1 millones Tm entre abril y diciembre de 2010, a lo que se agrega un estimado de 9 millones para industrializar entre enero y marzo; más unas 500 a 550 mil toneladas que procesan las plantas de alimentos balanceados. De esta manera, el total de soja utilizada entre el sector exportador y el industrial estaría llegando a 53,3 millones.

En ese sentido, se está arribando al cierre de campaña con poca soja disponible. De allí que los valores de la soja de la presente campaña estén en US\$ 340/350 la Tm, 10 a 15 dólares por encima de la soja nueva.

Pese a las bajas de los precios de Chicago, con gran volatilidad, el precio doméstico de la soja de la actual cosecha exhibió cierta reticencia a seguir dicha volatilidad. Hubo ofertas de compra a precios inferiores, como así también negocios a esos menores precios, pero con retracción de volumen.

Así, la Cámara fijó valores en \$1355 al inicio de la semana, y a \$1323 para la soja negociada el miércoles, con lo cual la variación acumulada había llegado a -2,7% hasta ese día. Luego, los precios empezaron a recuperarse, para que, en la última jornada se ofreciera comprar a \$1340, aunque algunos

vendedores habrían mencionado precios negociados de \$1380, y hasta \$1400 por lotes de consideración. La actitud de los vendedores es retraerse ante las bajas; sólo cerca de los \$1400 muestran voluntad de vender soja en una campaña que va agotando stocks.

También fue negativa la tónica para los precios de la mercadería de la nueva cosecha, aunque no tan acentuada. Llegaron a verse precios de U4\$ 320, para quedar las ofertas del viernes en US\$ 330. Pérdidas fraccionales acumulaban las posiciones de futuros de soja al día jueves. Mientras que en el MATBA, la posición May2011 cerró a US\$ 332,50, en el ROFEX lo hizo a US\$ 328,60 /tn, tanto para la mercadería condición cámara como por la de fábrica.

Tal como puede apreciarse en los cuadros adjuntos, se llevan adquiridas 14 millones Tm de soja 2010/11, un volumen que muestra adelanto en comprometer la producción potencial. La relación compras / producción era del 29%, frente a una relación promedio del 25%.

En un segundo cuadro adjunto, se coloca la información de ROE Verdes autorizados, en el que se traza hipótesis de qué tonelaje correspondería a la campaña 2009/10 y cuál a la 2010/11. A nuestro criterio, se podría estar ante 3,2 millones Tm de soja equivalente ya comprometido con el exterior, como mínimo. La cifra podría ser superior en vista de que a la campaña 2009/10 le estamos asignando más autorizaciones de ROE Verde (casi 13,3 millones Tm) de lo que podría llegar a exportarse en la temporada.

Las ventas de los fondos dieron una muestra de la volatilidad en soja

La semana más corta en el mercado estadounidense, comenzó con fuertes pérdidas para los futuros agrícolas, tocando los mínimos diarios autorizados ante el aluvión de ventas de los fondos y los problemas políticos que se van conociendo casi todos los días en el Cercano y Medio Oriente. Sobre el final, el hecho de que no se sostuviera la agresiva corriente vendedora de fondos con un contexto de precios de maíz y trigo en alza ayudó a que los precios de la soja se recuperaran.

Las ventas de fondos respondieron, en mayor medida, a las señales que arrojaron los análisis técnicos. Durante la primera jornada bursátil de la semana se cortaron una serie de promedios móviles,

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

24/02/11

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594	15.281.207
Ene-11	16.537	329.900	346.437	338.584	651.774	990.358	519	325.500	326.019	342.759
Feb-11	32.814	85.900	118.714	209.444	315.000	524.444	4.900	166.000	170.900	185.223
14/02					50.000	50.000				550
15/02	22		22							3.800
16/02										500
17/02				27		27				3.400
18/02					40.000	40.000				
21/02	30.000	65.000	95.000	65.000	200.000	265.000		20.000	20.000	25.287
23/02	30		30							
Total 2011	49.351	415.800	465.151	548.028	966.774	1.514.802	5.419	491.500	496.919	527.982

Total Soja equivalente 2009/10	45.338.132
---------------------------------------	-------------------

Total Soja equivalente 2010/11	3.209.542
---------------------------------------	------------------

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos.

señal que suele disparar órdenes de venta para recortar pérdidas.

Por otra parte, aunque el informe de ventas semanales de exportación del USDA exhibió cifras desalentadoras, los analistas están advirtiendo de un creciente interés de China por soja norteamericana. De hecho, de los totales de ventas semanales, destacaba la venta de 165.000 Tm de soja 2011/12 de EE.UU. a China. Además, si se observa el acumulado de compromisos norteamericanos con el exterior, ya se lleva vendido el 90,2% del saldo exportable de la leguminosa, cuando el promedio a esta altura del año es del 80,9%.

Algunos otros factores que jugaron en el mercado durante la semana fueron:

a) Ajustes al alza en la estimación de producción de soja de Brasil. Según Oil World, Brasil podría conseguir 72 millones Tm de soja; según Agroconsult el rango productivo podría oscilar entre 70,3 y 72 millones.

b) Necesidad de mayor área sembrada con soja en EE.UU. En el *Forum* que organiza anualmente el USDA, se comentó que a EE.UU. le tomaría dos años reconstruir el nivel de existencias para disipar la presión ascendente sobre los precios. En ese contexto, proyectó que el productor sembrará 78 millones de acres con soja (31,6 millones ha) y que obtendría 3.345 millones de bushels (91 millones Tm). Para muchos analistas, tomando el conjunto de los cultivos, el número de área de soja "no cierra".

c) EE.UU. industrializó 4,06 millones Tm de soja en enero, algo menos de lo que esperaba el mercado. Por otra parte, las fábricas tendrían suficiente soja como para cubrir las necesidades de 26 días de industrialización, constituyéndose en el stock más

alto de los últimos 11 años.

Como sea, el resultado de la semana ha sido levemente negativo, con un 0,2% de pérdida en la primera posición y 0,4% de baja en el resto. Así, la posición Mar2011 ajustó este viernes a US\$ 13,66 por bushel, o US\$ 501,73 /Tm. Más allá de los retrocesos ocurridos en las últimas dos semanas, la leguminosa muestra un incremento del 45%. Los futuros de aceite llevaban un aumento interanual del 47%, mientras que la harina de soja está en el orden del 32%. Sólo el aceite terminó con un balance positivo en esta semana; 0,8% en la mayoría de las posiciones.

TRIGO

Tomas de ganancias para el trigo pero con demanda

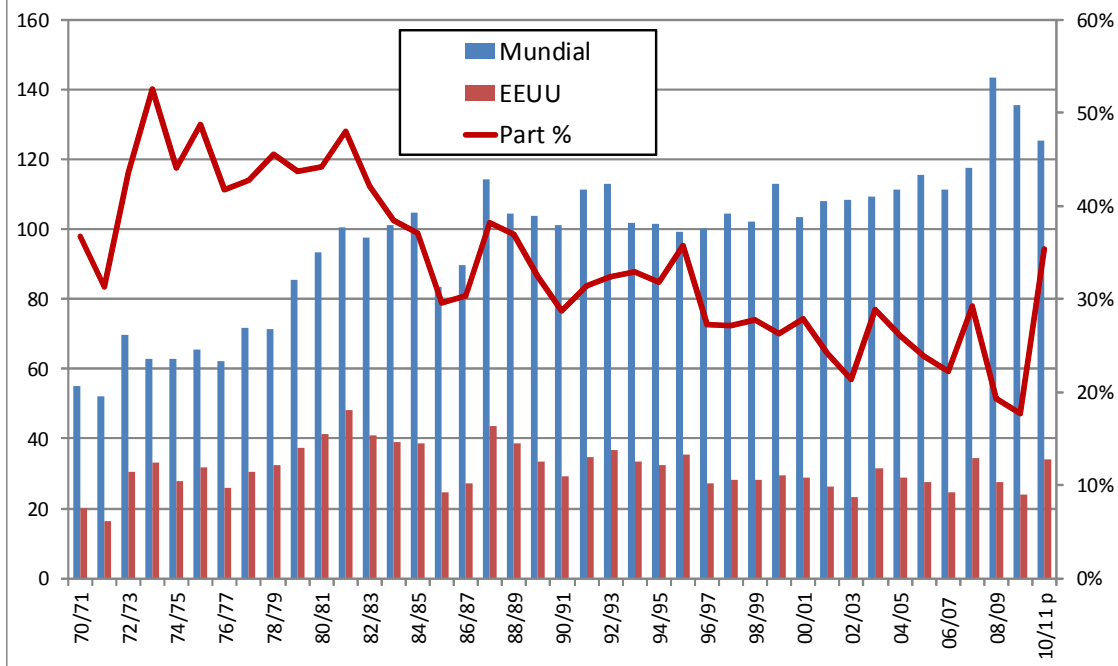
En Estados Unidos la actividad de los mercados comenzó el martes con fuertes bajas luego del feriado del Día del Presidente.

Los mercados de futuros agrícolas registraron en el primer día de negocios límites de bajas en la mayoría de las posiciones.

El trigo no fue la excepción, con caídas promedio de u\$s 22 en el mercado de Chicago y de u\$s 21 en Kansas, por ventas de los fondos y la preocupación que generan los disturbios en algunos países del norte de África.

Las bajas en los mercados respondieron a los temores de los operadores de que una generalización del conflicto afecte la demanda de los productos agrícolas en el mundo.

Exportaciones de trigo, Mundial y EE.UU.



Igualmente el trigo encuentra señales de sostén en la demanda por las recientes compras de países de Oriente Medio y norte de África.

En demanda, Estados Unidos es el país favorecido con nuevos negocios informados en la semana y expectativas de un incremento en las ventas luego de las caídas de precios de Chicago después de haber alcanzado niveles cercanos a los u\$s 9 por bushel.

La demanda global de trigo resurgió en enero con la importante compra de 2 millones de tn que realizó Argelia y la aparición de otros países que necesitan cubrir sus reducidos stocks para enfrentar la demanda doméstica de alimentos.

La mayoría de los países de Oriente Medio y norte de África fueron esporádicos compradores de trigo en los últimos meses pero la necesidad los despertó recientemente.

Egipto, el principal importador mundial de trigo, fue uno de los primeros compradores cuando los precios comenzaron a subir desde mediados del año pasado pero otros países de la región solo participaron ocasionalmente.

En Irak, otro importante comprador, la oferta es escasa luego de varias licitaciones que quedaron desiertas por altos precios o compras a abastecedores poco confiables. En el último mes lanzó otras licitaciones y se esperan nuevas com-

pras en las próximas semanas para abastecer sus necesidades.

Los operadores esperan nuevas compras por parte de Arabia Saudita, Afganistán, Siria y Sudan, mientras que estiman que la sequía en Irán forzará al país a realizar compras del cereal a partir de abril.

Esta semana Egipto compró 235.000 tn de trigo blando de Estados Unidos y Francia para embarque entre el 21 y el 31 de abril, a valores FOB de u\$s 315 para el primero y A u\$s 325/329 para el segundo.

Desde comienzo del año comercial 2010/11, en julio, la GASC compró 5,22 millones de tn de Estados Unidos, Francia, Canadá, Australia y Argentina. El año anterior había comprado un total de 5,53 millones de tn.

También Marruecos lanzó una licitación por 280.000 tn de trigo molinero, Arabia Saudita licitará 275.000 tn de trigo y Túnez licitaron por la compra de 75.000 tn de trigo molinero.

Estos compradores encuentran muy poca oferta de trigo con diversidad de orígenes, por dicho motivo se orientan a un solo abastecedor seguro.

Las ventas de trigo de Estados Unidos explotaron la semana pasada con un volumen que superó las bajas de semanas anteriores y con grandes embarques proyectados para el mes de junio, antes del ingreso de la próxima cosecha del cereal en el hemisferio norte.

El trigo estadounidense capturó recientemente muchas licitaciones de países como Egipto, Irak y Turquía, que sugieren una mayor actividad exportadora.

La inspección de embarque de trigo sumó las 813.900 tn en la semana, superando el volumen anterior y el correspondiente a la misma semana del año pasado. El acumulado del año comercial es de 22,9 millones de tn, frente a los 16,4 millones del 2010.

Las ventas semanales del cereal totalizaron 1.113.300 tn (combinando cosecha vieja y nueva) arriba del rango esperado por el mercado de 700.000 a 1.000.000 tn. El acumulado de compromisos al exterior es de 30,6 millones de tn en el año comercial.

Las exportaciones estadounidenses de trigo están un 55% por arriba del año pasado a la misma fecha y alcanzando el nivel más alto desde mediados de febrero del 2008 cuando se generaron fuertes importaciones para detener los disturbios por alimentos en algunos países.

El contexto este año se aproxima al pasado aunque con perspectivas de una recuperación en la oferta del cereal.

Según el Consejo Internacional de Cereales (CIC) la producción global de trigo subiría en el 2011-2012 ante fuertes precios que impulsan el área sembrada al nivel más alto en más de una década. En el informe mensual, el CIC pronostica un alza en la cosecha de trigo en el 2011-2012 a 672 millones de tn, 24 millones por encima de las 648 millones estimadas en el 2010-2011.

El CIC dijo que el área de trigo subiría en 3 por ciento a 224 millones de hectáreas, el nivel más alto desde 1998. El incremento, de ser acompañado por las condiciones climáticas, proyecta aumento en los principales países productores del cereal.

El USDA, en el Outlook Forum 2011, proyecta para el trigo una superficie de siembra de 57 millones de acres (23 millones de hectáreas), un 8,8% arriba del año pasado.

El incremento en el área de cobertura igualmente está lejos de proyectar necesariamente un aumento en la producción ante las condiciones climáticas desfavorables que están acompañando el desarrollo de los cultivos.

Los analistas estiman en promedio una cosecha de trigo de invierno de 37 millones de toneladas porque existen expectativas de que muchos productores abandonen los lotes, más de lo habitual, por las condiciones climáticas mayormente secas que provocan deterioro en las plantas.

Los cultivos de trigo de invierno en las Grandes

Planicies estadounidenses enfrentan condiciones secas que pueden estresar los cultivos cuando finalicen la dormancia y comience el desarrollo de los granos. En Kansas, el principal estado productor, la condición de los cultivos es la peor desde el 2002.

Este contexto que preocupa se suma a otros países del Hemisferio Norte donde el clima reduce las perspectivas productivas del cereal.

En China, principal consumidor del trigo del mundo, enfrentan una importante sequía en las principales regiones productoras que reducen los pronósticos productivos.

La consecuencia de lo descrito es un sostenimiento de los precios del cereal pero con la atención puesta en la demanda que fue el principal elemento que compensó las caídas de los precios futuros al comienzo de la semana.

El balance de la semana fue negativo para los precios de Chicago y Kansas pero con una recuperación al cierre que es alentador para la próxima semana.

Apareció la demanda por baja proteína

En el mercado local de trigo no se registraron los vaivenes externos pero aparecieron compradores del cereal de baja proteína que permitió contar con un valor de referencia para los vendedores.

Desde el comienzo de la semana hubo exportadores que compraron trigo, con máximo 9,50% de proteína y 9% como mínimo, pagando u\$ 200 para entrega marzo/abril.

El puntapié inicial fue por parte de un solo comprador pero con el correr de las jornadas fueron otros los que se sumaron pagando entre u\$ 200 y u\$ 190, este último valor para el cereal con entrega inmediata y con 9,50% como máximo de proteína.

La aparición de los compradores respondió a la efectiva apertura de Roe Verde para exportar el trigo pan con las mencionadas características luego de una semana de publicación de la Resolución N° 62 del Ministerio y la Circular N° 2 de la ONCCA sobre el tema.

Al 24/02 se habían otorgado Roe Verde, sólo bajo la opción 365, por un total de 342.000 tn sobre un cupo total a distribuir por 1 millón de tn.

Los ROE otorgados bajo esta condición se suman a los del trigo pan para acumular ventas totales de trigo 2010/11 estimadas en casi 6 millones de tn sobre un total de remante exportable determinado por el gobierno de 7 millones de tn.

Este volumen podría ser ampliado en la medida que se corrija al alza la estimación de producción del cereal o disminuya las existencias que informa

el Ministerio de la campaña de 1,85 millones de tn.

En la medida que se reduzcan las exportaciones este sector demandante disminuirá su actividad en el mercado que solo se plasma en operaciones que no se observan en nuestro piso de operaciones.

Según el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador, en la semana finalizada el 16/02 se declararon compras del cereal por 185.900 tn que acumulan un total de 5,31 millones de tn de la campaña 2010/11.

Las compras del año son más del doble del volumen del año pasado a la misma fecha mientras que se mantienen por debajo de la estimación de ventas declaradas al exterior.

De esta forma el sector exportador muestra una posición neta vendida en el mercado de trigo aunque la misma sería insostenible para el cumplimiento de la resolución que obliga a estos compradores a acreditar la adquisición o la tenencia del producto para acceder a los ROE 45.

Sin embargo, en las últimas autorizaciones de ROE la mayoría responde a la opción 365 que le permite no disponer del grano aun cuando tiene que pagar anticipadamente el derecho de exportación correspondiente dentro de los 5 días hábiles de haber sido aprobado el Roe.

Igualmente para comprar el grano el exportador tiene que pagar el FAS teórico que determina el Ministerio. Este valor estuvo en niveles de \$ 1.032 al comienzo de la semana pero bajó hasta los \$ 1.013 cuando el precio FOB mínimo oficial reflejó las bajas externas. Este último valor mostró una caída de u\$s 7 en la semana para quedar a u\$s 348, abajo del precio que forman privados de u\$s 350 como oferta vendedora.

Los precios FOB para el trigo de baja proteína para entrega en marzo están comprador a u\$s 300 y vendedor a u\$s 310. Del promedio de ambos valores se obtiene un Fas teórico de u\$s 208, arriba del precio que pagan los exportadores para comprar el cereal en el mercado interno.

La diferencia de u\$s 8 entre el precio teórico y el valor del mercado vuelve a reflejar la incertidumbre que los exportadores trasladan a los productores. Estos no hacen más que encontrar desaliento en el mercado del trigo con poca demanda a pesar de contar con un contexto internacional favorable y tener disponible una buena producción.

De las 14,70 millones de tn de producción estimadas de cosecha por el gobierno, el sector productor ya ingreso al circuito comercial unas 7,4 millones de tn considerando el volumen que lleva comprado el sector exportador más el sector industrial al 16/02. Es decir, que el 50,3% de la producción ya

fue comercializada a tan solo tres meses de haber comenzado la cosecha.

El porcentaje está por debajo de otros años a la misma fecha por las limitaciones que encuentra el productor al querer vender y no encontrar compradores.

Solo la liberalización total de las exportaciones, sin cupos, podrá en parte normalizar el mercado del cereal para incentivar a los productores en el futuro.

MAIZ

Se esperan las nuevas exportaciones del cereal

El comportamiento volátil del mercado externo tuvo impacto en el mercado local con cambios en las cotizaciones del cereal en la condición disponible y en el precio de la nueva cosecha.

La semana comenzó con pocos cambios por la ausencia de la referencia de Chicago. La exportación pagó \$ 770 por el maíz con entrega cercana y u\$s 195 para el de la nueva cosecha.

Estos precios bajaron hasta los \$ 750 y u\$s 190 en las siguientes jornadas como consecuencia de las fuertes bajas externas pero con un parcial sostén local.

Este fue dado por la noticia de que el gobierno autorizaría un nuevo cupo de exportación de maíz.

El Ministro de Agricultura adelantó esta semana que se habilitará la exportación de un saldo de 7 millones de tn de maíz, que se sumaran a los 5 millones "ya autorizados".

"Este año va a ser el año donde superemos los 100 millones de toneladas" en el conjunto de la producción y "vamos a exportar más de 7 millones de toneladas de trigo, estamos exportando leche, en maíz abrimos 5 millones de toneladas y mañana abriremos en dos etapas los 7 millones de saldo exportable", afirmó el funcionario.

El anuncio fue realizado el lunes a la tarde por distintos medios aunque luego no se haya plasmado en el mercado con el otorgamiento de nuevos Roe Verde.

En la semana hasta el 24/02 se otorgaron nuevos Roe Verde por 118.478 tn que se acumulan a los anteriores para llegar a los 3 millones de tn desde comienzos del año.

A dicho volumen hay que sumarle las autorizaciones de fines del 2010 para estiman el volumen autorizado actualmente para exportar el maíz 2010/11.

Realizando cálculos respecto de las fechas de

otorgamiento y la opción de los Roe Verde, ya que de la información que brinda la ONCCA no se puede obtener, se estima que el volumen autorizado de maíz nuevo es de 3,80 millones de tn (ajustamos al alza la cifra publicada en el Informativo Semanal anterior).

Con dicho dato, restarían autorizarse 1,2 millones de tn para alcanzar el cupo otorgado de 5 millones de tn previamente y esperar que se efectivicen las nuevas autorizaciones.

Mientras tanto el sector exportador continúa comprando el cereal en el mercado.

Al 16/02, según datos del informe semanal de compras, ventas y embarques, el sector exportador lleva compradas 5,4 millones de tn de maíz 2010/11, aumentando unas 407.800 tn respecto de la semana previa y superando las 3,61 millones del año pasado a la misma fecha.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las compras del sector exportador en relación a la producción.

Los datos para la campaña que comenzaremos en los próximos días muestran que tomando como referencia una proyección de cosecha de 20 millones de tn, el sector tiene compradas el 27% de la producción.

En comparación con otros años a la misma fecha el porcentaje de compras sobre la cosecha es mayor en la presente que en las dos campañas precedentes y el promedio de los tres años anteriores.

Igualmente esta relación puede cambiar según sean modificadas las estimaciones de producción de maíz que recién comenzarán a ajustarse en las próximas semanas cuando comience la recolección.

El contexto en el cual continúan desarrollándose los cultivos de maíz es dispar según la zona, el momento de siembra y las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo.

En las últimas semanas se registraron mejores

condiciones de humedad pero mayormente tardía para la región núcleo productora y solo favorable para los cultivos más tardíos.

En la región que abarca GEA las plantas del cereal muestran distintas condiciones pero lejos de la situación del año pasado a la misma fecha.

Con una caída en la producción de maíz, el impacto estará dado en el remante exportable que será recortado por el gobierno y ante el temor de la desaparición de la demanda de exportación se muestra interés por parte de los productores de vender maíz aún con descuentos sobre el precio FAS teórico.

Es así que el maíz disponible se estuvo negociando a niveles de \$ 770 cuando el valor de mercado del Ministerio estuvo en \$ 880 y el forward en u\$s 195 cuando el Fas teórico a partir del FOB de embarque más lejano estuvo en u\$s 218.

La diferencia de precios muestra la activa oferta con una exportación moderada a la espera de las nuevas autorizaciones para exportar y la posibilidad de terminar "algún día" con el sistema de cuotas.

Igualmente las posibilidades de cambios en el régimen (para bien o para mal) podrían activarse en los próximos días luego que la Presidenta por medio del Decreto N° 192 dispuso el jueves la disolución de la ONCCA y la creación de una Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno, que funcionará en el ámbito del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas que tendrá entre sus principales responsabilidades la de: 1) administrar los recursos asignados a las compensaciones, 2) otorgar y pagar las compensaciones y 3) llevar y ser la autoridad de aplicación de un Registro de Operaciones de Exportación (ROE).

El cereal en EE.UU. en un sube y baja

El mercado de Chicago mostró idas y vueltas en

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504	4.830.610		326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917	1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
1° Sem FEBRERO	336	161.294	161.630		5.255	471.870	477.125
2° Sem FEBRERO	1.400	97.244	98.644	42.000	1.928	242.300	244.228
3° Sem FEBRERO	3.400	42.166	45.566	210.000	16.700	142.523	159.223
21/02/2011		9.530	9.530			102.470	102.470
22/02/2011		18.870	18.870	50.000		13.791	13.791
23/02/2011	1.206	1.000	2.206	30.000		217	217
24/02/2011			0	10.000		2.000	2.000
Total 2011	50.254	1.890.021	1.940.275	342.000	27.237	2.982.889	3.010.126

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

las cotizaciones futuras del maíz. La semana más corta comenzó con una fuerte baja el martes, mejoró el miércoles, bajó el jueves y recuperó parte de las pérdidas el viernes.

Las noticias que subyacieron a los movimientos fueron pocas pero relevantes para generar temor en algunos participantes que estuvieron cancelando posiciones.

El lunes, con feriado en Estados Unidos, por los disturbios en Libia se esperaba una reacción positiva para las cotizaciones por el impulso que estaba tomando el mercado del petróleo.

La nocturna del mercado de maíz comenzó con subas en sintonía con el crudo pero luego se desplomó al cierre y en la operatoria diurna hasta los mínimos permitidos de negociación en una jornada de Chicago, en la rueda del martes.

Muchos fondos de inversión realizaron ventas sin encontrar respuestas del lado comprador, que apareció recién el miércoles por parte de algunos compradores comerciales.

La volatilidad reinó en todas las jornadas pero sin cambios en los elementos fundamentales que justificaran ver al maíz con perspectivas bajas respecto de las alcistas.

Los operadores centraron su atención también en el pronóstico de siembra que el USDA daría a conocer entre jueves y viernes en el *Annual Outlook Forum*.

El gobierno estadounidense mantuvo sin cambios sus pronósticos de siembra respecto del 14 de febrero, aunque los analistas esperaban que redujera levemente sus proyecciones.

Se estima una siembra de 92 millones de acres (37,23 millones de hectáreas) de maíz en el 2011 y una cosecha de 13.730 millones de bushels (348,8 millones de toneladas), frente a una estimación inicial de 13.755 millones de bushels.

Los productores estadounidenses sembrarán la segunda mayor cosecha de maíz desde 1944 y plantarían un récord de soja.

Sin embargo, les tomaría más de dos años reconstruir sus reducidos stocks y disipar la reciente volatilidad y alza en los precios de los granos.

La suba de los precios se trasladará a otros mercados para recortar la demanda aunque el destino del maíz para etanol continúa proyectándose en alza por el mandato legal de mezcla con gasolina y la reciente suba del petróleo.

El USDA en el informe del Outlook señaló también que el alza de las materias primas y la energía se trasladan a los precios de los alimentos.

Los precios de alimentos subirían un 3,5 por ciento este año, casi el doble de la tasa de inflación

general. La mayor parte del incremento ocurriría en la segunda mitad del 2011. Recién el mes pasado, el USDA proyectó un aumento de 2,5 por ciento en el 2011.

"Estamos atentos a esto pero sugiero que como resultado de lo que vivimos en el 2007 y el 2008 estamos mejor preparados para responder como país y como mundo", dijo el secretario de agricultura Tom Vilsack en el Foro anual.

Los precios continuarán a la suba a pesar del reciente retroceso de algunas materias primas como el trigo y la soja, pero el maíz permanece cerca del máximo de los últimos dos años. El cereal muestra ajustadas existencias que hacen necesaria una recuperación de la oferta que puede partir del aumento del área de siembra, pero no necesariamente.

Unas buenas condiciones climáticas para el desarrollo de los cultivos será necesaria para aumentar la producción que pueda acompañar las proyecciones de demanda.

Esta no muestra ajustes a la baja en los últimos informes a pesar del reciente incremento de los precios.

Las exportaciones, por ejemplo, están respondiendo con mayores negocios en las últimas semanas.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron 966.900 tn, arriba del informe semanal anterior pero levemente por debajo del 2010. El acumulado del año comercial coincide prácticamente con el volumen del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, totalizaron las 1.651.800 tn, superando el rango esperado por el mercado de 850.000 a 1.000.000 tn y llevando el acumulado de los compromisos a 32,8 millones de tn respecto de los 31,2 millones del 2010.

En las últimas semanas los negocios mejoraron aún con valores más altos para los compradores que buscan anticipar negocios por la escasez de granos.

El Consejo Internacional de Cereales en su informe mensual señaló que espera una producción global record de maíz para el 2011/12 pero no alcanzaría para abastecer el nivel de la fuerte demanda.

"La producción mundial (de maíz) fijaría un nuevo récord pero, a menos que el rendimiento sea excepcionalmente alto, se pronostica una segunda caída consecutiva en la oferta mundial", dijo el CIC.

"A partir de una fuerte demanda subyacente, se proyecta que la disponibilidad del maíz seguirá estrecha, con un cierre de existencias en miras de caer por tercer año consecutivo", agregó el informe.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	18/02/11	21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro		766,00	750,00	765,00	750,00	757,75	503,86	50,4%
Girasol					1.515,00	1.515,00	1.046,63	44,8%
Soja	1.359,00	1.355,00		1.323,00	1.332,00	1.342,25	1.031,87	30,1%
Mijo								
Sorgo		700,00		750,00		725,00	361,14	100,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							536,73	
Girasol	1.425,00	1.425,00	1.415,00	1.415,00	1.415,00	1.419,00	1.043,05	36,0%
Soja				1.250,00	1.200,00	1.225,00		
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							659,17	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.435,00	1.435,00	1.435,00	1.435,00	1.435,00	1.435,00	1.045,51	37,3%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.430,00	1.430,00	1.420,00	1.420,00	1.420,00	1.424,00	1.042,33	36,6%
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	21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11	18/02/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.130,0	1.130,0	1.340,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	700,0	700,0	942,0	-25,69%
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	590,0	580,0	580,0	580,0	580,0	600,0	-3,33%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	4.000,0	4.000,0	4.000,0	3.700,0	3.700,0	4.000,0	-7,50%
Girasol refinado	4.480,0	4.480,0	4.480,0	4.450,0	4.450,0	4.480,0	-0,67%
Lino							
Soja refinado	3.920,0	3.920,0	3.920,0	3.900,0	3.900,0	3.920,0	-0,51%
Soja crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.350,0	3.350,0	3.500,0	-4,29%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	680,0	680,0	680,0	750,0	750,0	680,0	10,29%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.250,0	1.250,0	1.100,0	13,64%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11	Var. %	18/02/11
Trigo										
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	Prot. Max. 9,5 / PH 78	u\$s			190,00			
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5 / PH 78	u\$s		200,00		200,00		
Exp/SM	Abr/May	Cdo.	Baja Proteína	u\$s	200,00	200,00	195,00	200,00		200,00
Exp/AS	Abr/May	Cdo.	Baja Proteína	u\$s	200,00	200,00	195,00	200,00		200,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					730,00		
Exp/SM	Hasta 01/03	Cdo.	M/E	770,00						
Exp/SM	Hasta 01/03	Cdo.	M/E		740,00	760,00	750,00			
Exp/PA	Hasta 01/03	Cdo.	M/E		740,00	760,00	750,00			
Exp/Tmb	Mar	Cdo.	M/E	u\$s						192,00
Exp/Tmb	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s	190,00					
Exp/Tmb	Abr	Cdo.	M/E	u\$s						193,00
Exp/SM	Abr/May	Cdo.	M/E	u\$s			190,00	195,00		
Exp/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s				195,00	0,0%	195,00
Exp/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s				195,00	0,0%	195,00
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s				195,00		
Exp/AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s				195,00		
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	190,00					195,00
Exp/GL	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s				195,00	0,0%	195,00
Exp/Tmb	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s				195,00	0,0%	195,00
Exp/SM-AS	Jul	Cdo.	M/E	u\$s				195,00		
Exp/Tmb	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	190,00					195,00
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	700,00		670,00				700,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	700,00		700,00	700,00	700,00		
Exp/SM	Hasta 28/02	Cdo.	M/E					750,00		
Exp/SL	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s	180,00			185,00	2,8%	180,00
Exp/SM	Abr	Cdo.	M/E	u\$s						185,00
Exp/GL	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	180,00		170,00	175,00	185,00	2,8%
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	185,00		170,00	175,00	185,00	0,0%
Soja										
Fca/Tmb	Hasta 04/03	Cdo.	M/E	1350,00	1280,00	1310,00	1310,00	1350,00	0,0%	1350,00
Fca/SM	Hasta 04/03	Cdo.	M/E	1350,00	1280,00	1310,00	1310,00	1350,00	0,0%	1350,00
Fca/SL	Hasta 04/03	Cdo.	M/E	1350,00	1280,00	1310,00	1310,00	1350,00	0,0%	1350,00
Fca/Ric	Hasta 04/03	Cdo.	M/E	1350,00	1280,00	1310,00	1310,00	1350,00	0,0%	1350,00
Fca/GL	Hasta 04/03	Cdo.	M/E	1350,00	1280,00	1310,00	1310,00	1350,00	0,0%	1350,00
Fca/VGG	Hasta 04/03	Cdo.	M/E				1310,00	1350,00		
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s	330,00		320,00	330,00	0,0%	330,00
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	330,00		320,00	330,00	0,0%	330,00
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s	330,00		320,00	330,00	0,0%	330,00
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s				330,00	0,0%	330,00
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s			320,00	330,00	0,0%	330,00
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s	330,00		320,00	330,00	0,0%	330,00
Fca/Junín	May	Cdo.	M/E	u\$s						
Exp/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	330,00			320,00	330,00	0,0%
Exp/AS	May	Cdo.	M/E	u\$s	330,00			320,00	330,00	0,0%
Exp/Ramallo	May	Cdo.	M/E	u\$s	330,00			320,00	330,00	0,0%
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1435,00	1435,00	1435,00	1435,00	1435,00	0,0%	1435,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1435,00	1435,00	1435,00	1435,00	1435,00	0,0%	1435,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1435,00	1435,00	1435,00	1435,00	1435,00	0,0%	1435,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	1435,00	1435,00	1435,00	1435,00	1435,00	0,0%	1435,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	360,00	360,00	360,00	360,00	0,0%	360,00
Fca/Rosario	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	360,00	360,00	360,00	360,00	0,0%	360,00
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	340,00	340,00	340,00	340,00	0,0%	340,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnflt) Flete/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 (Tmb) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operar.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR022011	165.396	435.820	4,036	4,036	4,034	4,032	4,032	-0,10%
DLR032011	223.082	351.678	4,071	4,071	4,072	4,068	4,067	-0,10%
DLR042011	39.714	162.493	4,105	4,108	4,108	4,104	4,101	-0,10%
DLR052011	75.699	190.660	4,139	4,144	4,142	4,139	4,137	-0,05%
DLR062011	37.850	90.651	4,176	4,180	4,180	4,177	4,174	-0,05%
DLR072011	1.000	65.779	4,210	4,216	4,216	4,215	4,210	
DLR082011		24.194	4,246	4,254	4,254	4,253	4,248	0,05%
DLR092011	2.000	26.552	4,282	4,292	4,295	4,291	4,286	0,09%
DLR102011	2.000	43.840	4,320	4,330	4,335	4,329	4,324	0,09%
DLR112011	6.250	30.732	4,359	4,371	4,371	4,367	4,362	0,07%
DLR122011	9.399	29.356	4,398	4,405	4,406	4,405	4,402	0,09%
DLR012012	6.020	48.040	4,436	4,445	4,446	4,445	4,442	0,14%
DLR022012	19.810	40.050	4,475	4,487	4,486	4,483	4,486	0,25%
ECU032011	91	6.482	5,568	5,565	5,590	5,610	5,592	0,43%
ECU062011	100	26	5,698	5,695	5,720	5,740	5,722	0,42%
ORO062011	1.073	7.959	1407,000	1400,900	1416,000	1416,000	1409,500	1,45%
ORO122011	894	1.588	1.411,00	1.404,40	1.419,50	1.419,50	1.414,00	1,42%
RFX000000		665	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	0,10%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052011	1.778	3909	333,00	321,00	321,10	320,50	328,60	-0,79%
ISR072011	786	2567	336,50	324,50	324,40	323,80	331,80	-0,81%
ISR092011	72	36	339,20	327,20	327,40	326,80	334,90	-0,80%
ISR112011	228	194	343,00	331,00	330,60	330,00	338,30	-0,85%
ISR052012	63	199	307,50	295,50	297,50	298,00	305,50	-0,16%
MAI000000			194,00	187,00	190,00	190,00	190,00	-2,06%
MAI032011		45	194,00	187,00	190,00	190,00	190,00	-2,06%
MAI042011	77	494	194,00	187,00	190,00	190,00	195,00	0,52%
MAI072011		121	196,00	189,00	192,00	192,00	197,00	0,51%
MAI042012		5	181,00	180,00	182,00	182,00	185,00	2,21%
SOF000000			342,00	330,00	332,00	333,00	343,00	0,59%
SOF022011			342,00	330,00				
SOF042011	97	1313	337,00	325,00	325,00	323,50	332,00	-0,75%
SOF052011	51	828	337,00	325,00	325,00	323,50	332,00	-0,75%
SOJ000000		54	344,00	332,00	334,00	335,00	345,00	0,58%
SOJ042011		3	337,50	325,50	325,50	325,00	333,00	-0,75%
SOJ052011	444	2839	337,50	325,50	325,50	325,00	333,00	-0,75%
SOJ072011		64	340,00	328,00	329,00	328,50	336,50	-0,44%
SOJ052012	4	291	311,00	299,00	301,00	301,50	309,00	
TRIO000000		9	175,00	171,00	170,00	172,00	175,00	
TRIO32011	175	689	176,50	171,00	170,00	172,00	175,00	-2,78%
TRIO42011		3	177,50	172,00	174,00	176,00	178,00	-1,66%
TRIO12012		43	195,00	194,00	190,00	188,00	193,00	-0,52%
XMAI000000			194,00	187,00	190,00	190,00	190,00	-2,06%
XSOJ000000			344,00	332,00	334,00	335,00	345,00	0,58%
TOTAL	593.974	1.569.172						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11
PUT									
DLR032011	4,05	put	200	200		0,04			
ISR052011	264	put	53	105		1,000			
ISR052011	280	put	140	566	1,400	2,500	2,500		
ISR052011	284	put	64	52		4,000			
ISR052011	288	put	7	39		4,800			
ISR052011	292	put	56	54			4,700	3,800	
ISR052011	296	put	16	18			4,800		
ISR052011	316	put	4	45			12,000		
ISR052011	320	put	34	135			14,000		
ISR052011	324	put	18	26			16,200		11,500

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11
CALL									
DLR082011	3,96	call	7	77					
DLR082011	4,36	call	7	97					
ISR052011	340	call	2	41		5,200			
ISR052011	348	call	10	100				4,500	
ISR052011	352	call	41	82		3,600		3,900	
ISR052011	376	call	4	122				1,500	
ISR052011	380	call	7	66		0,900			
ISR052011	388	call	24	20					1,600
ISR052011	396	call	10	14				0,500	
ISR052011	400	call	10	138				0,400	
ISR052011	404	call	10	90				0,300	
ISR052011	412	call	10	90				0,200	
ISR052011	416	call	220	100	0,300	0,200			

ⁿ 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	21/02/11			22/02/11			23/02/11			24/02/11			25/02/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR022011				4,037	4,034	4,036	4,036	4,033	4,034	4,034	4,031	4,032	4,032	4,031	4,032	-0,10%
DLR032011				4,073	4,070	4,071	4,073	4,071	4,072	4,070	4,068	4,069	4,068	4,065	4,067	-0,07%
DLR042011				4,113	4,106	4,113	4,108	4,108	4,108	4,104	4,104	4,104	4,104	4,101	4,101	-0,07%
DLR052011	4,136	4,136	4,136	4,146	4,140	4,146	4,143	4,142	4,142	4,140	4,138	4,139	4,140	4,136	4,137	-0,05%
DLR062011	4,178	4,178	4,178	4,180	4,180	4,180	4,186	4,180	4,182				4,179	4,175	4,175	-0,02%
DLR072011										4,215	4,215	4,215				
DLR092011							4,295	4,295	4,295							
DLR102011							4,335	4,335	4,335							
DLR112011				4,371	4,370	4,371	4,376	4,371	4,371	4,367	4,358	4,367				
DLR122011				4,405	4,405	4,405	4,413	4,405	4,406	4,410	4,395	4,408	4,402	4,402	4,402	
DLR012012										4,447	4,438	4,445	4,442	4,442	4,442	
DLR022012				4,487	4,482	4,487	4,486	4,483	4,486	4,483	4,483	4,483	4,486	4,486	4,486	0,25%
ECU032011													5,592	5,592	5,592	
ECU062011										5,740	5,740	5,740				
ORO062011	1407,7	1403,8	1407,7	1405,5	1400,0	1400,9	1418,0	1408,0	1416,0	1416,0	1414,2	1416,0	1410,1	1410,1	1410,1	1,49%
ORO122011	1410,1	1408,1	1410,1	1408,7	1402,0	1404,4	1419,0	1416,0	1419,0	1420,3	1414,2	1414,2	1411,0	1410,0	1411,0	1,02%
RFX000000																
AGRICOLAS En US\$ / Tm																
ISR052011	333,00	329,80	333,00	325,00	321,00	321,00	320,90	316,00	320,90	321,00	316,60	320,50	330,00	323,40	328,50	-0,82%
ISR072011	336,50	333,00	336,50	327,30	324,50	324,50	323,50	319,70	323,50	323,50	320,00	323,30	333,00	331,40	331,80	-0,42%
ISR092011	337,00	337,00	337,00	330,40	330,40	330,40	322,90	322,90	322,90	327,00	327,00	327,00				
ISR112011	340,20	340,00	340,20	331,00	331,00	331,00	326,00	326,00	326,00	330,00	330,00	330,00				
ISR052012	305,20	305,00	305,20	295,50	295,50	295,50	297,50	296,00	297,50							
MAI042011				187,00	187,00	187,00							195,00	195,00	195,00	0,52%
SOF042011							320,20	320,20	320,20	324,00	323,50	323,50	334,00	331,00	332,00	-0,60%
SOF052011				325,00	325,00	325,00	325,00	320,00	325,00				333,80	333,50	333,50	-1,80%
SOJ052011	335,20	334,60	335,20	329,70	325,50	325,50	325,30	320,50	325,30	325,30	320,80	325,30	334,60	327,80	333,00	-0,45%
SOJ052012				299,50	299,00	299,00										
TRIO32011				173,00	170,00	171,00				170,00	170,00	170,00	173,50	173,00	173,50	-3,61%
595.107 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.580.969 Interés abierto en contratos						

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			725,00	710,00	700,00	710,00	730,00	
Maiz BA Inmed.			760,00	750,00	760,00	760,00	760,00	
Soja Ros Inm/Disp.			1.400,00	1.370,00	1.345,00	1.350,00	1.400,00	
Soja Fab. Ros Inm/Disp			1.400,00	1.370,00	1.345,00	1.350,00	1.400,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición								En tonelada	
	Volumen Sem.	Open Interest	21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11	var.sem.	
TRIGO B.A. 02/2011			175,00						
TRIGO B.A. 03/2011	47.900	995	175,20	168,20	164,50	164,30	168,50	-4,53%	
TRIGO B.A. 05/2011	2.800	211	190,00	183,20	179,00	185,00	191,00	-0,52%	
TRIGO B.A. 07/2011	21.600	757	206,20	200,20	199,30	201,50	207,30	0,39%	
TRIGO B.A. 09/2011	300	6	211,20	205,20	204,00	208,00	213,50	0,95%	
TRIGO B.A. 01/2012	4.600	217	198,50	194,50	190,00	188,00	193,50	-2,03%	
TRIGO I.W. 03/2011		20	133,00	133,00	133,00	133,00	133,00		
TRIGO Q.Q. 03/2011	3.100	159	133,00	133,00	136,00	135,50	134,50	1,13%	
TRIGO ROS 03/2011		225	103,00	105,50	107,50	107,50	108,50	6,37%	
TRIGO BAR 03/2011	200	2			92,00	92,00	92,00		
TRIGO S.N. 03/2011	500	5			106,00	106,00	106,00		
TRIGO BRRQ 05/2011							152,00		
MAIZ ROS 04/2011	11.900	1.580	193,00	186,00	189,00	189,00	194,10	0,57%	
MAIZ ROS 05/2011			194,00	187,00	190,00	190,00	195,10	0,57%	
MAIZ ROS 07/2011	8.600	520	195,50	188,50	191,00	191,80	197,00	1,03%	
MAIZ ROS 04/2012	500	16	186,00	185,00	185,00	185,00	185,00	-0,54%	
MAIZ BRRQ 07/2011							106,10		
GIRASOL ROS 03/2011		1	400,00	400,00	391,00	391,00	395,00	-1,25%	
GIRASOL BRRQ 04/2012							108,80		
SORGO ROS 02/2011			184,00						
SORGO ROS 03/2011			185,50	185,50	179,50	178,00	183,00	-2,14%	
SORGO ROS 04/2011		4	188,50	188,50	182,30	180,00	185,00	-2,63%	
SORGO ROS 05/2011	3.400	22	188,50	188,50	182,30	180,00	185,00	-2,63%	
SORGO ROS 04/2012			170,00	170,00	170,00	170,00	170,00		
SORGO BRRQ 04/2012							107,10		
SOJA I.W. 05/2011		95	105,50	105,50	105,50	105,50	105,50		
SOJA Q.Q. 05/2011		82	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 02/2011			348,00						
SOJA ROS 03/2011							340,00		
SOJA ROS 04/2011	1.000	239	335,50	325,50	325,00	326,00	335,50	0,15%	
SOJA ROS 05/2011	89.700	10.145	335,00	325,00	324,50	325,00	333,50	-0,24%	
SOJA ROS 06/2011	1.000	2	339,00	329,00	329,50	326,00	335,50	-0,59%	
SOJA ROS 07/2011	4.900	159	338,00	328,00	328,50	329,00	338,50	0,59%	
SOJA ROS 09/2011		116	341,50	331,50	330,00	331,50	339,50	-0,15%	
SOJA ROS 05/2012	1.900	310	310,50	300,50	301,00	301,50	309,00	0,16%	
SOJA VIL 04/2011		209	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA VIL 05/2011		365	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA VIL 06/2011		5	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00		
SOJA VIL 07/2011		90	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00		
SOJA VIL 09/2011		15	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00		
SOJA VIL 11/2011			89,00	89,00	89,00	89,00	89,00		
SOJA DAI 04/2011		147	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA DAI 05/2011	4.000	236	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA DAI 06/2011							90,00		
SOJA DAI 07/2011		40	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA BRRQ 09/2011							107,60		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	21/02/11			22/02/11			23/02/11			24/02/11			25/02/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2011	176,5	174,1	175,0	173,5	168,2	168,2	167,0	163,5	165,5	166,0	164,0	166,0	169,5	166,0	168,5	-3,7%
TRIGO B.A. 05/2011				183,0	183,0	183,0	182,5	182,5	182,5	185,5	184,5	185,0	191,0	190,0	191,0	1,1%
TRIGO B.A. 07/2011	206,0	204,0	206,0	204,5	199,5	199,5	201,5	197,5	201,0	204,0	201,0	204,0	208,0	207,3	207,3	1,1%
TRIGO B.A. 09/2011							206,0	204,0	206,0							
TRIGO B.A. 01/2012				193,0	193,0	193,0	191,5	190,0	190,0	189,0	188,0	189,0				
TRIGO Q.Q. 03/2011							136,0	136,0	136,0				136,0	136,0	136,0	
TRIGO ROS 03/2011													110,0	110,0	110,0	
TRIGO BAR 03/2011							92,0	92,0	92,0							
TRIGO S.N. 03/2011							106,0	106,0	106,0							
MAIZ ROS 04/2011				186,0	186,0	186,0	190,0	188,0	190,0	189,0	189,0	189,0	194,1	194,1	194,1	0,1%
MAIZ ROS 07/2011	195,0	194,5	194,5	188,5	188,5	188,5	192,0	189,8	192,0	191,6	191,5	191,5	197,0	195,0	197,0	0,5%
SORGO ROS 05/2011	190,0	190,0	190,0							180,0	178,0	178,0	185,0	180,0	185,0	
SOJA ROS 03/2011													340,0	340,0	340,0	
SOJA ROS 04/2011										325,0	325,0	325,0				
SOJA ROS 05/2011	337,6	334,0	337,0	330,0	325,0	325,0	326,0	320,0	325,5	325,0	320,0	325,0	335,0	329,0	333,5	-0,6%
SOJA ROS 06/2011										326,0	326,0	326,0	335,5	335,5	335,5	
SOJA ROS 07/2011	340,0	337,0	340,0				326,0	323,5	326,0	328,5	324,0	328,5				
SOJA ROS 09/2011													336,0	336,0	336,0	
SOJA ROS 05/2012							301,0	301,0	301,0	301,5	298,0	301,5	309,0	306,0	309,0	
SOJA DAI 06/2011													90,0	90,0	90,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	355,00	350,00	350,00	348,00	348,00	355,00	-1,97%
Precio FAS		256,12	252,26	252,43	250,87	250,96	256,02	-1,98%
Precio FOB	Mar'11	v 365,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 346,00	v 365,00	-5,21%
Precio FAS		266,12	252,26	252,43	252,87	248,96	266,02	-6,41%
Precio FOB	Abr'11	v 365,00	v 360,00	v 358,00	350,00	355,00	v 370,00	-4,05%
Precio FAS		266,12	262,26	260,43	252,87	257,96	271,02	-4,82%
Trigo 12,5 prot.								
Precio FOB	May'11	v 375,00	v 370,00	v 375,00	v 375,00	v 375,00		
Precio FAS		276,12	272,26	277,43	277,87	277,96		
Ptos del Sur								
Precio FOB	Mar'11	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00	
Precio FAS		255,62	256,76	256,93	257,37	257,46	255,52	0,76%
Brasil								
Precio FOB	May'11	v 363,00	v 363,00	v 360,00	v 360,00	v 360,00	v 363,00	-0,83%
Precio FAS		345,77	345,76	342,93	342,91	343,00	345,67	-0,77%
Uruguay								
Precio FOB	Mar'11	v 355,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v355,00	-1,41%
Precio FAS		337,77	332,76	332,93	332,91	333,00	337,67	-1,38%
Paraguay								
Precio FOB	Mar'11	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00	
Precio FAS		337,77	337,76	337,93	337,91	338,00	337,67	0,10%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	300,00	293,00	293,00	292,00	304,00	300,00	1,33%
Precio FAS		277,64	222,90	222,20	221,40	230,83	227,64	1,40%
Precio FOB	Mar'11	297,13	285,52	292,21	288,77	298,81	296,94	0,63%
Precio FAS		224,77	214,71	221,42	218,17	225,64	224,58	0,47%
Precio FOB	Abr'11	297,13	285,52	291,23	288,37	298,41	296,94	0,50%
Precio FAS		224,77	214,71	220,43	217,77	225,24	224,58	0,30%
Precio FOB	May'11	296,94	285,32	291,23	288,77	298,81	297,33	0,50%
Precio FAS		224,58	214,52	220,43	218,17	225,64	224,97	0,30%
Precio FOB	Jun'11	v 298,91	287,78	293,69	291,13	301,27	300,38	0,29%
Precio FAS		226,54	216,98	222,89	220,53	228,10	228,02	0,03%
Precio FOB	Jul'11	300,38	v 290,34	v 294,48	v 291,72	v 301,86		
Precio FAS		228,02	219,54	223,68	221,12	228,69		
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	250,00	242,00	240,00	236,00	243,00	250,00	-2,80%
Precio FAS		187,97	181,96	180,37	177,16	182,77	187,97	-2,77%
Precio FOB	Abr'11	246,15	238,28	243,00	240,74	250,78	246,15	1,88%
Precio FAS		184,12	178,24	183,37	181,90	190,55	184,12	3,49%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	534,00	508,00	516,00	516,00	533,00	534,00	-0,19%
Precio FAS		330,24	313,31	318,19	318,19	329,29	330,24	-0,29%
Precio FOB	Abr'11	522,14	c 495,68	c 503,49	c 502,57	520,94	522,32	-0,26%
Precio FAS		322,22	304,14	308,48	307,91	321,38	322,41	-0,32%
Precio FOB	May'11	521,77	c 495,68	c 503,49	c 502,57	520,94	521,59	-0,12%
Precio FAS		321,86	304,14	308,48	307,91	321,38	321,67	-0,09%
Precio FOB	Jun'11	525,08	499,72	507,53	506,80	523,33	525,08	-0,33%
Precio FAS		325,16	308,18	312,52	312,14	323,77	325,16	-0,43%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	680,00	680,00	680,00	680,00	680,00	680,00	
Precio FAS		402,29	402,32	402,36	402,32	399,93	402,29	-0,59%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio		21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11	var.sem.	18/02/11
	cprdr	3,9880	3,9880	3,9890	3,9880	3,9890	0,10%	3,9850
	vndr	4,0280	4,0280	4,0290	4,0280	4,0290	0,10%	4,0250
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0708	3,0708	3,0715	3,0708	3,0715	0,10%	3,0685
Maíz	20,0	3,1904	3,1904	3,1912	3,1904	3,1912	0,10%	3,1880
Demás cereales	20,0	3,1904	3,1904	3,1912	3,1904	3,1912	0,10%	3,1880
Habas de soja	35,0	2,5922	2,5922	2,5929	2,5922	2,5929	0,10%	2,5903
Semilla de girasol	32,0	2,7118	2,7118	2,7125	2,7118	2,7125	0,10%	2,7098
Resto semillas oleagín.	23,5	3,0508	3,0508	3,0516	3,0508	3,0516	0,10%	3,0485
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4696	3,4696	3,4704	3,4696	3,4704	0,10%	3,4670
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7118	2,7118	2,7125	2,7118	2,7125	0,10%	2,7098
Harina y pellets girasol	30,0	2,7916	2,7916	2,7923	2,7916	2,7923	0,10%	2,7895
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7916	2,7916	2,7923	2,7916	2,7923	0,10%	2,7895
Aceite de soja	32,0	2,7118	2,7118	2,7125	2,7118	2,7125	0,10%	2,7098
Aceite de girasol	30,0	2,7916	2,7916	2,7923	2,7916	2,7923	0,10%	2,7895
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7916	2,7916	2,7923	2,7916	2,7923	0,10%	2,7895

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	Mar-11	Abr-11	Mar-11	Abr-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Mar-11	May-11	
25/02/2010	219,00	v220,00	v221,00	217,40	217,70	202,00	201,60	179,96	185,10	189,69	182,53	186,48	
Semana anterior	355,00	v365,00	v370,00	370,20	371,75	341,90	341,90	302,13	314,44	325,56	341,63	345,67	
21/02/11	355,00	v365,00	v365,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	
22/02/11	350,00	v350,00	v360,00	349,40	348,01	319,90	319,90	280,08	292,39	303,69	320,69	324,82	
23/02/11	350,00	v350,00	v358,00	350,90	351,49	319,00	319,00	280,36	293,31	305,44	322,89	327,12	
24/02/11	348,00	v350,00	350,00	344,50	345,13	313,20	313,20	274,57	287,53	299,19	316,55	320,69	
25/02/11	348,00	v346,00	355,00	344,50	345,13	313,20	313,20	285,32	298,09	309,02	326,11	330,33	
Var. Semanal	-2%	-5%	-4%	-7%	-7%	-8%	-8%	-6%	-5%	-5%	-5%	-4%	
Var. Anual	59%	57%	61%	58%	59%	55%	55%	59%	61%	63%	79%	77%	

(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
25/02/2010	160,00	164,66	162,30	162,70	171,00	172,10	173,30	146,55	150,88	154,92	157,57	160,13
Semana anterior	300,00	296,94	296,94	297,33	306,80	308,40	310,01	279,42	283,55	285,22	259,54	241,13
21/02/11	300,00	297,13	297,13	296,94	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/02/11	293,00	285,52	285,52	285,32	296,60	297,70	295,31	267,61	271,74	273,41	247,73	229,32
23/02/11	293,00	292,21	291,23	291,23	301,30	302,50	303,31	272,23	276,47	278,34	252,06	232,96
24/02/11	292,00	288,77	288,37	288,77	298,60	299,80	301,02	269,97	274,20	275,97	248,02	229,52
25/02/11	304,00	298,81	298,41	298,81	298,60	299,80	301,02	280,30	284,24	286,11	254,32	236,90
Var. Semanal	1%	1%	0%	0%	-3%	-3%	-3%	0%	0%	0%	-2%	-2%
Var. Anual	90%	87%	81%	84%	75%	74%	74%	91%	88%	85%	61%	48%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Abr-11		FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Abr-11		Emb.cerc.	Emb.cerc.	Mar-11	Ab/My11	Emb.cerc.	Mar-11	Ab/My11	Ab/Jn11	Jl/S110
25/02/2010	128,00	v131,20		370,00	155,00	165,00	242,89	847,00	845,00	855,00	945,00	975,00
Semana anterior	250,00	246,15		680,00	220,00	225,00	280,42	1320,00	1312,50	1305,00	1445,00	1445,00
21/02/11	250,00	246,15		680,00	220,00	220,00	276,38	1320,00	1312,50	1307,50	1445,00	1445,00
22/02/11	242,00	238,28		680,00	220,00	220,00	278,54	1310,00	1295,00	1292,50	1430,00	1430,00
23/02/11	240,00	243,00		680,00	220,00	220,00		1295,00	1287,50	1290,00	1400,00	1400,00
24/02/11	236,00	240,74		680,00	220,00	220,00	275,86	1290,00	1285,00	1287,50	1400,00	1410,00
25/02/11	243,00	250,78		680,00	220,00	220,00	273,82	1315,00	1305,00	1312,50	1410,00	1420,00
Var. Semanal	-3%	2%				-2%	-2%	0%	-1%	1%	-2%	-2%
Var. Anual	90%	91%		84%	42%	33%	13%	55%	54%	54%	49%	46%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	Mar-11	Abr-11	Mar-11	Abr-11	Mar-11	May-11	Jul-11	GM	No-GM
25/02/2010	348,00	347,61	347,24	361,56	353,66	371,10	369,20	345,95	349,07	351,83	459,27	509,30
Semana anterior	534,00	521,59	525,08	520,48	517,17	529,00	529,00	502,66	507,44	510,38	579,06	595,54
21/02/11	534,00	521,77	525,08	519,56	514,97	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	579,30	595,54
22/02/11	508,00	c495,68	499,72	497,15	492,00	504,40	503,70	476,94	481,72	484,66	584,70	597,99
23/02/11	516,00	c503,49	507,53	501,56	498,62	511,90	511,20	485,03	489,25	492,47	575,40	589,96
24/02/11	516,00	c502,57	506,80	502,75	499,81	511,50	510,70	484,38	488,43	491,55	573,52	594,95
25/02/11	533,00	520,94	523,33	520,11	515,89	511,50	510,70	501,75	505,24	508,08	580,93	594,51
Var. Semanal	0%	0%	0%	0%	0%	-3%	-3%	0%	0%	0%	0%	0%
Var. Anual	53%	50%	51%	44%	46%	38%	38%	45%	45%	44%	26%	17%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Mar-11	Ab/Si11	Mar-11	Ab/My11	Abr-11	Oc/Dc11	Ab/Si.11	Oc/Dc.11	Mar-11	May-11	Jul-11
25/02/2010	312,00	308,75	270,61	317,57	286,82	334,00	320,00	328,00	309,00	299,93	294,53	293,87
Semana anterior	398,00	403,99	389,25	400,13	386,63	434,00	432,00	424,00	426,00	399,03	403,44	405,09
21/02/11	398,00	405,64	388,81	393,74	383,27	434,00	428,00	419,00	424,00	fer.	fer.	fer.
22/02/11	384,00	384,15	377,31	376,98	374,45	431,00	431,00	422,00	426,00	381,94	386,57	388,56
23/02/11	393,00	389,99	382,11	386,68	378,75	418,00	417,00	410,00	412,00	387,79	392,53	394,73
24/02/11	390,00	393,41	380,62	386,79	377,42	417,00	417,00	409,00	411,00	386,24	391,20	393,41
25/02/11	398,00	399,80	388,25	400,90	386,57	420,00	418,00	415,00	416,00	396,49	402,01	403,99
Var. Semanal		-1%	0%	0%	0%	-3%	-3%	-2%	-2%	-1%	0%	0%
Var. Anual	28%	29%	43%	26%	35%	26%	31%	27%	35%	32%	36%	37%

(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.	Mar-11	My/Ji11	Oc/Dc11	Mar-11	Ab/My11	Abr-11	My/Ji11	Mar-11	May-11	Jul-11	Ago-11
25/02/2010	836,00	824,08	828,05	833,12	827,39	835,76	665,00	665,00	849,43	859,13	868,83	873,02
Semana anterior	1247,00	1249,00	1254,64	1276,17	1257,50	1270,40	985,00	995,00	1245,37	1259,26	1270,50	1274,69
21/02/11	1247,00	1245,37	1263,82	1285,65	1267,65	1280,65	975,00	980,00	fer.	fer.	fer.	fer.
22/02/11	1242,00	1196,87	1201,73	1225,46	1201,29	1216,94	973,00	978,00	1190,26	1204,14	1215,39	1219,58
23/02/11	1221,00	1217,37	1223,63	1250,82	1230,61	1244,83	930,00	935,00	1212,96	1227,95	1239,64	1243,83
24/02/11	1210,00	1211,64	1214,37	1235,31	1230,39	1235,57	960,00	965,00	1203,92	1218,69	1230,38	1234,35
25/02/11	1260,00	1262,78	1262,72	1283,44	1278,67	1286,16	967,00	977,00	1255,51	1269,40	1280,86	1284,61
Var. Semanal	1%	1%	1%	1%	2%	1%	-2%	-2%	1%	1%	1%	1%
Var. Anual	51%	53%	52%	54%	55%	54%	45%	47%	48%	48%	47%	47%

(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 22/02/11. Buques cargando y por cargar.En toneladas
15/03/11

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 22/02/11										TOTAL	
	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)												
SAN LORENZO	252.500	214.350	16.800	119.000	36.800	654.722	145.323	123.645				1.563.140
Timbues - Dreyfus	12.000			75.000		10.000		22.780				119.780
Timbues - Noble	9.000					30.600	3.000	34.000				76.600
Terminal 6 (T6 S.A.)	111.000	56.500				173.672	36.672	57.265				377.844
Alto Paraná (T6 S.A.)												57.265
Quebracho (Cargill SACI)				44.000	25.800		5.800					145.600
Nidiera (Nidiera S.A.)	51.000	52.850	16.800			53.850	1.600	9.600				168.900
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												16.800
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	38.000	35.000				65.000						65.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	31.500											73.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					11.000	265.600	61.600					369.700
San Benito						56.000	36.651					92.651
ROSARIO	71.000	219.400	35.000			82.300	91.070	26.300		9.000		534.070
Plazoleta (Puerto Rosario)												9.000
Ex Unidad 6 (Serv.Pontuarios S.A.)	25.000	55.000	35.000									115.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												157.870
Punta Alvear (Cargill SACI)		127.400				40.500	91.070	26.300				127.400
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	46.000	37.000				41.800						124.800
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal											8.000	8.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												27.000
LIMA - Delta Dock												27.000
ZARATE												
Terminal Las Palmas												218.702
NECOCHEA	150.092				23.960			3.000				218.702
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	69.380											25.900
Open Berth 1												26.960
TOSA 4/5	80.712				23.960							26.960
BAHIA BLANCA	34.750											96.462
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	8.500											57.950
Galvan Terminal (OMHSA)												27.950
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250											30.000
TOTAL	508.342	433.750	51.800	119.000	60.760	737.022	236.393	149.945	3.000	9.000	134.600	2.443.612
TOTAL UP-RIVER	323.500	433.750	51.800	119.000	36.800	737.022	236.393	149.945		9.000		2.097.210
 NUEVA PALMIRA (Uruguay)	149.300	46.685		41.070							10.000	247.055
Navios Terminal	124.300	46.685		41.070								212.055
TGU Terminal	25.000										10.000	35.000

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 16/02/11		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		185,9	5.316,5 (2.195,3)	296,0 (88,8)	51,7 (54,5)	2.607,0 (1.242,7)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		407,8	5.402,4 (3.619,1)	242,5 (488,8)	110,1 (30,5)	
	09/10		75,7	17.426,6 (11.020,2)	1.028,0 (1.434,4)	897,5 (1.298,2)	15.351,2 (9.566,7)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		40,3	338,9 (241,1)	7,5 (25,2)	(0,9)	
	09/10		3,0	1.920,5 (1.157,4)	124,1 (72,0)	96,3 (56,2)	1.667,3 (1.114,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	4,6	763,5 (368,8)	391,8 (334,9)	198,5 (186,6)	
Soja (Abr-Mar)	10/11		132,0	6.290,9 (6.401,9)	2.939,0 (3.216,1)	328,2 (374,0)	
	09/10		49,7	17.645,2 (6.804,3)	3.220,9 (1.725,2)	2.721,4 (1.675,2)	12.139,0 (3.687,4)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		0,8	18,6 (10,8)	5,2 (2,8)	(0,6)	
	09/10			37,4 (78,4)	7,1 (36,5)	5,4 (19,4)	(27,0)

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. (*) Datos de embarque mensuales hasta DICIEMBRE y desde ENERO es estimado por Situación de Vapores.

(**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta NOVIEMBRE.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 09/02/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	1.920,5 (1.659,9)	1.824,5 (1.576,9)	783,2 (560,9)	324,9 (231,6)
	09/10	5.606,5 (6.051,6)	5.326,2 (5.749,0)	1.091,7 (1.393,9)	1.083,6 (1.322,3)
Soja	10/11	7.390,9 (7.098,7)	7.390,9 (7.098,7)	3.476,9 (5.162,8)	693,2 (743,7)
	09/10	36.376,5 (25.253,1)	36.376,5 (25.253,1)	16.199,5 (11.609,5)	14.011,3 (10.893,4)
Girasol	10/11	969,6 (627,9)	969,6 (627,9)	260,4 (257,5)	98,3 (31,3)
	09/10	2.238,5 (3.455,4)	2.238,5 (3.455,4)	794,4 (1.946,0)	584,5 (1.507,5)
Al 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.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante DICIEMBRE de 2010

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		13.100		17.500						30.600	6,92%
Pto.Galván				6.000						6.000	1,36%
Pampa											
Cargill		13.100		11.500						24.600	5,56%
Necochea		11.500								11.500	2,60%
Emb.Directo		11.500								11.500	2,60%
Rosario				94.811	2.000					96.811	21,88%
Guide					2.000					2.000	0,45%
Villa Gob. Galvez				36.700						36.700	8,29%
Grat.Lagos 4/				58.111						58.111	13,13%
Pto.San Martín		3.000		295.922				4.613		303.535	68,60%
Timbúes (Dryfs)				10.906						10.906	2,46%
Timbúes (Noble)				46.000						46.000	10,40%
Terminal VI 5/				85.872						85.872	19,41%
Quebracho 6/				61.644						61.644	13,93%
Tránsito				30.000						30.000	6,78%
Dempsa											
Pampa				10.000						10.000	2,26%
ACA											
Vicentín				44.000				4.613		48.613	10,99%
San Benito		3.000		7.500						10.500	2,37%
Totales		27.600		408.233	2.000			4.613		442.446	
Participación ^{3/}		6,24%		92,27%	0,45%			1,04%			

Los totales incluyen: 5/ 4.475 tn de aceite soja boliviano y 6/ 12.500 tn de aceite soja paraguayo.

Por puerto durante 2010 (enero/diciembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		183.430		154.819						338.249	5,61%
Pto.Galván		47.030		49.700						96.730	1,60%
Pampa				24.500						24.500	0,41%
Cargill		136.400		60.440						196.840	3,27%
Terminal				20.179						20.179	0,33%
Necochea		184.992		61.887				3.000		249.879	4,15%
Emb.Directo		184.992		61.887				3.000		249.879	4,15%
Ramallo				139.949						139.949	2,32%
Terminal				139.949						139.949	2,32%
Rosario		22.572		1.104.849	27.000	7.181	17.200			1.178.802	19,56%
Villa Gob. Galvez				615.276						615.276	10,21%
S.Port. VI y VII					1.390					1.390	0,02%
Guide				8.380	25.610	7.181	17.200			58.371	0,97%
Grat.Lagos 4/		22.572		481.193						503.765	8,36%
Pto.San Martín	12.677	192.682		3.907.639		1.500	540	5.907		4.120.945	68,37%
Timbúes (Dryfs)				326.412						326.412	5,42%
Timbúes (Noble)				310.554						310.554	5,15%
Terminal VI 5/				1.164.522						1.164.522	19,32%
Quebracho 6/				546.773						546.773	9,07%
IMSA	618	50.900		112.402						163.920	2,72%
Tránsito		20.072		193.678						213.750	3,55%
Dempsa				175.267						175.267	2,91%
Pampa				57.806						57.806	0,96%
ACA	10.059	6.050								16.109	0,27%
Vicentín	2.000	88.000		403.618				5.907		499.525	8,29%
San Benito		27.660		616.607		1.500	540			646.307	10,72%
Totales	12.677	583.676		5.369.143	27.000	8.681	17.740	8.907		6.027.824	
Participación ^{3/}	0,21%	9,68%		89,07%	0,45%	0,14%	0,29%	0,15%			

Fuente: SAGPyA-Direc. Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. Corresponden 4/ 4.000 tn de aceite girasol boliviano, 26.455 tn aceite soja paraguayo y 7.371 tn aceite soja boliviano. 5/ 23.833 aceite soja paraguayo y 8.975 tn aceite soja boliviano. 6/ 182.874 tn aceite soja paraguayo y 5.101 tn aceite de soja boliviano.

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2010 (enero/diciembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales*	Partic./2
India		29.000		1.380.561						1.409.561	23,38%
Irán		69.947		470.412						540.359	8,96%
Bangladesh		3.000		354.096						357.096	5,92%
Egipto		61.000		274.673			1.950			337.623	5,60%
China		88.500		229.029	3.000					320.529	5,32%
Venezuela		5.809		252.750						258.559	4,29%
Perú				249.295						249.295	4,14%
Sudáfrica	2.618	83.689		140.096						226.403	3,76%
Francia		16.500		207.050						223.550	3,71%
Malasia	2.000	39.700		160.742						202.442	3,36%
España				165.787						165.787	2,75%
Corea del Norte		500		147.580						148.080	2,46%
Emiratos Arabes		42.300		100.255						142.555	2,36%
Argelia		4.200		134.750			1.575			140.525	2,33%
Colombia		1.300		127.016						128.316	2,13%
Italia				111.434						111.434	1,85%
Corea del Sur	2.000	1.000		104.236						107.236	1,78%
Países Bajos		34.000		33.612	16.500	8.681		5.907		98.700	1,64%
Ecuador		926		97.410						98.336	1,63%
Túnez				96.426						96.426	1,60%
Marruecos				89.763			1.050			90.813	1,51%
Rep.Dominicana		1.200		87.137						88.337	1,47%
Vietnam				57.500						57.500	0,95%
Pakistán				45.418						45.418	0,75%
Brasil	6.059	30.250		5.500				3.000		44.809	0,74%
Mozambique		1.000		42.050						43.050	0,71%
Australia		37.630		4.380			540			42.550	0,71%
Senegal				40.575						40.575	0,67%
Rusia				28.833						28.833	0,48%
Omán				23.862			3.320			27.182	0,45%
Guatemala		2.000		22.500						24.500	0,41%
Haití				23.275						23.275	0,39%
Estados Unidos		12.600		1.250	7.500					21.350	0,35%
Tanzania				14.000						14.000	0,23%
Georgia				5.880			5.480			11.360	0,19%
Panamá		500		8.500						9.000	0,15%
Isla Mauricio		2.300		6.200						8.500	0,14%
Japón		8.250								8.250	0,14%
Cuba				7.310						7.310	0,12%
Madagascar				4.900						4.900	0,08%
Líbano				4.000						4.000	0,07%
Turquía				1.900			1.755			3.655	0,06%
Isla Reunión		3.525								3.525	0,06%
Uruguay		3.000								3.000	0,05%
México				2.500						2.500	0,04%
Costa Rica				2.250						2.250	0,04%
Israel							2.070			2.070	0,03%
Kuwait				1.850						1.850	0,03%
Kenia				600						600	0,01%
Nueva Zelanda		50								50	0,00%
Totales	12.677	583.676		5.369.143	27.000	8.681	17.740	8.907		6.027.824	
Participación /3	0,21%	9,68%		89,07%	0,45%	0,14%	0,29%	0,15%			

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total
 * Total aceite de soja incluye 233.162 tn de Paraguay y 21.447 tn de Bolivia. Total aceite de girasol 4.000 tn de procedencia boliviana.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante DICIEMBRE de 2010**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Malta	Pellets Sorgo	Totales*	Part.1'
Bahía Blanca	26.200							25.600		51.800	2,8%
Terminal								19.600		19.600	1,1%
Pto.Galván	22.200									22.200	1,2%
Cargill	4.000							6.000		10.000	0,5%
Necochea	16.846	10.070								26.916	1,5%
Emb.Directo	16.846	10.070								26.916	1,5%
Ramallo	60.591									60.591	3,3%
Terminal	60.591									60.591	3,3%
Rosario	293.707							12.458		306.165	16,6%
Villa Gob. Gálvez 3/	228.577									228.577	12,4%
Pta. Alvear								12.458		12.458	0,7%
Gral.Lagos	65.130									65.130	3,5%
Pto.San Martín	1.336.480	7.605								1.344.085	73,0%
Timbúes (Dryfs)	109.446									109.446	5,9%
Timbúes (Noble)	72.280									72.280	3,9%
Terminal VI 4/	312.391									312.391	17,0%
Quebracho 5/	191.539									191.539	10,4%
IMSA	38.146	7.605								45.751	2,5%
Pampa	126.151									126.151	6,8%
Vicentín 6/	275.694									275.694	15,0%
San Benito	210.833									210.833	11,4%
Totales	1.733.824	17.675						38.058		1.842.170	
Part.	94,12%	0,96%						2,07%			

Corresponden: 3/ 13.445 tn pellets soja paraguayo, 5/ 25.291 tn de pellets de soja paraguayo. (*) Incluye 52.613 tn de harina de trigo en diciembre 2010.

Por puerto durante 2010 (enero/diciembre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Malta	Pellets Sorgo	Totales *	Part.1'
Bahía Blanca	740.661	66.623						287.488		1.094.772	3,8%
Terminal								191.165		191.165	0,7%
Pto.Galván	371.707	32.710								404.417	1,4%
Cargill	209.894	33.913						96.323		340.130	1,2%
Pampa	159.060									159.060	0,5%
Necochea	226.548	146.631						20.140		393.319	1,4%
Terminal QQ		4.000								4.000	0,0%
Emb.Directo	204.374	133.076								337.450	1,2%
ACA	22.174	9.555						20.140		51.869	0,2%
Ramallo	685.625									685.625	2,4%
Terminal	685.625									685.625	2,4%
Rosario	4.729.575							150.210		4.879.785	16,8%
Villa Gob. Gálvez 3/	2.578.774									2.578.774	8,9%
Pta. Alvear								150.210		150.210	0,5%
Gral.Lagos	2.150.801									2.150.801	7,4%
Pto.San Martín	20.901.239	298.122	22.000	6.179	5.600					21.233.140	72,9%
Timbúes (Dryfs)	1.364.283									1.364.283	4,7%
Timbúes (Noble)	1.187.961									1.187.961	4,1%
Terminal VI 4/	6.230.331	106.464	22.000	6.179						6.364.974	21,9%
Quebracho 5/	2.539.182									2.539.182	8,7%
IMSA	631.410	113.817								745.227	2,6%
Dempa					5.600					5.600	0,0%
Pampa	1.562.535									1.562.535	5,4%
Vicentín 6/	3.790.131	77.841								3.867.972	13,3%
San Benito	3.595.406									3.595.406	12,4%
Totales	27.283.648	511.376	22.000	6.179	5.600			457.838		29.110.369	
Part.	93,72%	1,76%	0,08%	0,02%	0,02%			1,57%			

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/ el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. Total Pellets de Soja incluye: de Paraguay: 3/ 48.123 tn, 4/ 9.486 tn, 5/ 643.397 tn y 6/ 11.676 tn; de Bolivia: 4/ 7.800 tn, 5/ 27.705 tn y 6/ 3.035.238 tn. (*) Incluye 823.728 tn de harina de trigo.

Por destino durante 2010 (enero/diciembre)

salidas	P.Soja	P.Girasol	P.Maní	P.Maíz	P.Afrechillo	S.Algodón	P.Canola	H. Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Países Bajos	3.443.370	235.496								3.678.866	12,64%
Italia	2.031.046	29.304								2.060.350	7,08%
España	1.882.338		6.179					85		1.888.602	6,49%
Indonesia	1.666.356									1.666.356	5,72%
Irán	1.335.038									1.335.038	4,59%

Por destino durante 2010 (enero/diciembre)

salidas	P.Soja	P.Girasol	P.Maní	P.Maíz	P.Afrechillo	S.Algodón	P.Canola	H. Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Reino Unido	1.214.989	26.105								1.241.094	4,26%
Polonia	1.215.696									1.215.696	4,18%
Vietnam	1.197.572									1.197.572	4,11%
Brasil								589.267	420.928	1.010.195	3,47%
Tailandia	919.243		22.000							941.243	3,23%
Sudáfrica	856.787	51.257						67		908.111	3,12%
Argelia	883.526									883.526	3,04%
Colombia	819.923	27.752			5.600					853.275	2,93%
Dinamarca	791.862	24.818								816.680	2,81%
Malasia	799.524									799.524	2,75%
Filipinas	772.973									772.973	2,66%
Perú	502.793							575		503.368	1,73%
Chile	391.841	52.925						27.688	25.980	498.434	1,71%
Siria	412.173									412.173	1,42%
Egipto	395.748									395.748	1,36%
Irlanda	379.801									379.801	1,30%
Ecuador	365.932								92	366.024	1,26%
Alemania	337.184									337.184	1,16%
Corea del Sur	334.573							0		334.573	1,15%
Venezuela	320.535							720	5.930	327.185	1,12%
Libia	310.724									310.724	1,07%
Arabia Saudita	281.603									281.603	0,97%
Francia	256.092	15.750								271.842	0,93%
Australia	266.821									266.821	0,92%
Bélgica	262.758									262.758	0,90%
Rumania	242.641									242.641	0,83%
Yemen	231.027									231.027	0,79%
Grecia	213.552									213.552	0,73%
Turquía	204.720									204.720	0,70%
Bolivia								184.507		184.507	0,63%
Rusia	168.849									168.849	0,58%
Puerto Rico	159.193	8.043								167.236	0,57%
Líbano	147.844									147.844	0,51%
Nueva Zelanda	129.970									129.970	0,45%
Uruguay	64.514	39.926						2.332		106.772	0,37%
Macedonia	105.783									105.783	0,36%
Corea	103.431									103.431	0,36%
Letonia	102.371									102.371	0,35%
Chipre	96.676									96.676	0,33%
Jordania	95.659									95.659	0,33%
Portugal	84.408									84.408	0,29%
Emiratos Arabes U.	81.809									81.809	0,28%
México	53.555									53.555	0,18%
Isla Mauricio	42.712									42.712	0,15%
Japón	42.112									42.112	0,14%
Túnez	40.188									40.188	0,14%
Isla Reunión	34.081									34.081	0,12%
Eslovenia	31.150									31.150	0,11%
Rep.Dominicana	29.896							46		29.942	0,10%
Israel	20.879									20.879	0,07%
Latvia	18.875									18.875	0,06%
China	17.300									17.300	0,06%
Mozambique	16.486									16.486	0,06%
Costa de Marfil	15.413									15.413	0,05%
Cuba								12.989		12.989	0,04%
Nigeria	12.728									12.728	0,04%
Camerún	10.817							24		10.841	0,04%
Barbados									5.000	5.000	0,02%
Panamá	4.001							611		4.612	0,02%
Cabo Verde	4.502									4.502	0,02%
Rep.Dem.Congo	3.532									3.532	0,01%
Mauritania	3.451									3.451	0,01%
Omán	702									702	0,00%
Otros								4.727		4.727	0,02%
Totales	27.283.648	511.376	28.179		5.600			823.729	457.838	29.110.370	
Participación /3	93,72%	1,76%	0,10%		0,02%			2,83%	1,57%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado.

Total pellets de soja incluye 712.682 tn de paraguay y 3.070.743 tn de boliviano. Otros: Haití(2066), Angola(1533), Paraguay(698), Ant.Holandesas(279), USA(60), TyTobago(48), Malawi(43)

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: FEBRERO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	1,29	11,00		12,29	5,10	5,83	1,36	23,33%
	2010/11 (ant.)	1,36	14,00	0,01	15,37	8,50	5,43	1,44	26,52%
	2010/11 (act.)	1,36	14,00	0,01	15,37	8,50	5,88	0,99	16,84%
	Variación 1/						8,3%	-31,3%	
	Variación 2/	5,4%	27,3%		25,1%	66,7%	0,9%	-27,2%	
Australia	2009/10 (act.)	3,59	21,92	0,11	25,62	14,79	6,73	4,11	61,07%
	2010/11 (ant.)	4,11	25,00	0,10	29,21	13,50	8,48	7,23	85,26%
	2010/11 (act.)	4,11	25,00	0,10	29,21	13,50	8,48	7,23	85,26%
	Variación 1/								
	Variación 2/	14,5%	14,1%	-9,1%	14,0%	-8,7%	26,0%	75,9%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,55	26,85	0,40	33,80	19,02	6,96	7,82	112,36%
	2010/11 (ant.)	7,82	23,17	0,40	31,39	17,00	8,75	5,64	64,46%
	2010/11 (act.)	7,82	23,17	0,40	31,39	17,50	8,20	5,69	69,39%
	Variación 1/					2,9%	-6,3%	0,9%	
	Variación 2/	19,4%	-13,7%		-7,1%	-8,0%	17,8%	-27,2%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	18,97	138,05	5,48	162,50	22,12	124,50	15,88	12,76%
	2010/11 (ant.)	15,88	136,53	4,50	156,91	22,00	122,00	12,91	10,58%
	2010/11 (act.)	15,88	136,53	4,50	156,91	21,50	122,00	13,41	10,99%
	Variación 1/					-2,3%		3,9%	
	Variación 2/	-16,3%	-1,1%	-17,9%	-3,4%	-2,8%	-2,0%	-15,6%	
China	2009/10 (act.)	45,69	115,12	1,39	162,20	0,89	107,00	54,31	50,76%
	2010/11 (ant.)	54,31	114,50	1,00	169,81	1,00	108,80	60,01	55,16%
	2010/11 (act.)	54,31	114,50	1,00	169,81	1,00	108,80	60,01	55,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	18,9%	-0,5%	-28,1%	4,7%	12,4%	1,7%	10,5%	
Norte de Africa	2009/10 (act.)	9,50	20,23	21,40	51,13	0,19	39,10	11,83	30,26%
	2010/11 (ant.)	11,83	17,45	22,30	51,58	0,19	40,17	11,22	27,93%
	2010/11 (act.)	11,83	17,45	22,30	51,58	0,19	40,17	11,22	27,93%
	Variación 1/								
	Variación 2/	24,5%	-13,7%	4,2%	0,9%		2,7%	-5,2%	
Sudeste Asia	2009/10 (act.)	2,74		13,38	16,12	0,49	12,44	3,19	25,64%
	2010/11 (ant.)	3,19		12,40	15,59	0,43	12,26	2,91	23,74%
	2010/11 (act.)	3,19		12,40	15,59	0,43	12,26	2,91	23,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	16,4%		-7,3%	-3,3%	-12,2%	-1,4%	-8,8%	
FSU-12	2009/10 (act.)	20,91	113,89	5,42	140,22	36,73	80,25	23,23	28,95%
	2010/11 (ant.)	23,09	81,33	7,33	111,75	15,70	84,05	11,99	14,27%
	2010/11 (act.)	23,23	80,98	7,33	111,54	15,20	84,05	12,29	14,62%
	Variación 1/	0,6%	-0,4%		-0,2%	-3,2%		2,5%	
	Variación 2/	11,1%	-28,9%	35,2%	-20,5%	-58,6%	4,7%	-47,1%	

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

INCERTIDUMBRE EN ORIENTE DEFINE MERCADOS BAJISTAS

Balances, PBI, índices de confianza al consumidor, empleo, etc, todos los indicadores macros quedaron relegados a un segundo plano esta semana en la que el conflicto en Libia centró total protagonismo. El temor al contagio al resto de los países árabes y la incertidumbre en torno al precio del petróleo condujeron a la mayoría de los mercados a registrar la mayor caída diaria de los últimos 5 meses.

Además de mantener fuertes vínculos con algunos países, entre los que se destaca Italia, Libia pertenece a la OPEP, tiene una producción diaria de 1,65 millones de barriles o un 2% de la producción mundial, exporta el 85% del petróleo que extrae a Europa y otro 5% a Estados Unidos. A medida que el panorama se fue enardeciendo con el correr de los días, el rally del petróleo crudo se hizo cada vez más vertiginoso hasta alcanzar el barril los 100 dólares, valor que no registraba desde octubre del 2008. Al mismo tiempo empezaron a circular estudios, como el publicado el martes pasado por Deutsche Bank, en el cuál estimó que un incremento de 10 dólares el barril puede restarle hasta un 0,5% al crecimiento económico norteamericano en los próximos dos años. Mientras el FMI sostenía que "El mundo está en condiciones de sobrellevar un aumento en el precio del petróleo y no está en riesgo la recuperación de la economía mundial" otros sos-

tenían que la recuperación global enfrenta un serio obstáculo si se mantiene la acelerada suba del petróleo.

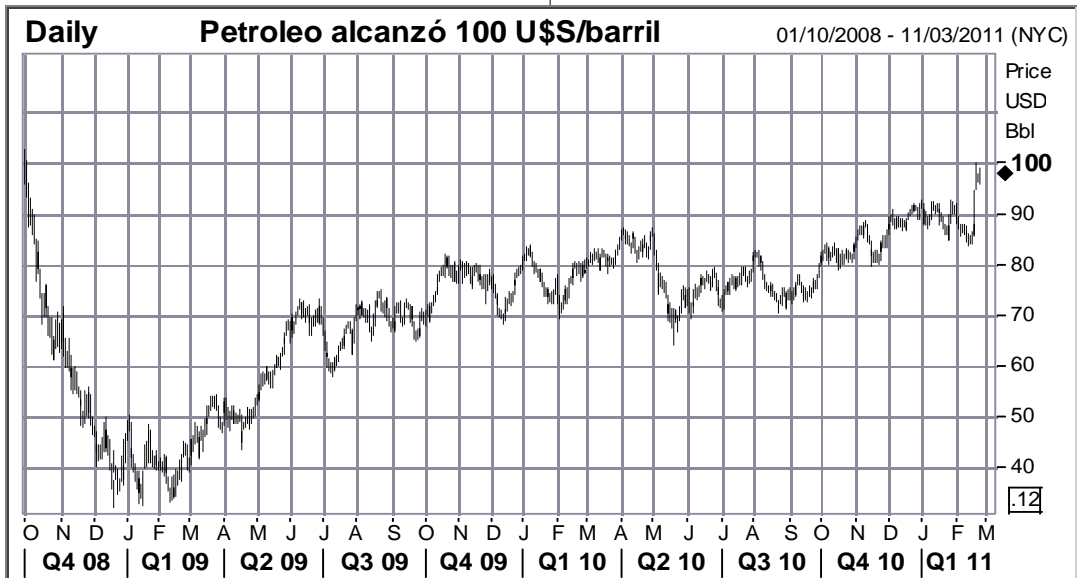
Finalmente surgieron nuevas voces que trajeron algo de alivio al mercado y permitieron sobre el final de la semana recuperar parte de las pérdidas de las jornadas previas.

El presidente de Estados Unidos Barak Obama destacó que los precios del petróleo no irán tan lejos y que "superarán la crisis desatada en Libia". A la vez el secretario del Tesoro sostuvo que el mundo cuenta con las reservas estratégicas suficientes como para hacer frente a una interrupción del suministro procedente de Libia.

Además, Arabia Saudita afirmó que está en negociaciones con las refinerías europeas afectadas por una interrupción en las exportaciones de crudo de Libia, y está dispuesta y es capaz de cubrir cualquier brecha en el suministro. Inclusive la Agencia Internacional de la Energía, que agrupa a los países occidentales que importan, indicó en un comunicado que se mantiene lista para "activar inmediatamente su mecanismo de respuesta colectiva si fuera necesario". La AIE dispone de 1.600 millones de barriles en sus reservas de emergencia, equivalentes a 145 días de importaciones para los miembros de la agencia.

La suma de estos mensajes tranquilizadores permitieron incluso neutralizar la revisión negativa del PBI norteamericano y redujeron las pérdidas semanales del Dow Jones y el Nasdaq a un 2,1% y 2% respectivamente.

En contraposición, fondos que permanecían en



renta variable emigraron a la seguridad de los Treasuries quedando en evidencia la consolidación del "fly to quality" ante la mayor aversión al riesgo, presionando la rentabilidad de los bonos del tesoro de Estados Unidos.

El mercado local no se quedó al margen del desarrollo de los principales índices bursátiles del mundo y el índice Merval acumuló una caída semanal del 3%. La espera sobre la resolución del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) sobre la

Argentina mantuvo expectante a los operadores locales. Finalmente la GAFI resolvió no sancionar a la Argentina ni incluirla en su "lista gris". De todas maneras, si bien esto permite ganar algo de tiempo, el alivio será sólo temporario ya que el Grupo sostuvo que se requieren avances legislativos en la materia antes del mes de junio, algo que en un año electoral y con un Congreso adverso no resulta tarea fácil.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	21/02/11	22/02/11	23/02/11	24/02/11	25/02/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	4.000,00	93.723,00		43.023,00	251.395	392.141,0	-72,88%
Valor Efvo. (\$)	4.091,28	98.939,62		53.877,56	252.681	409.589,0	-73,08%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	134	198	120	97	141	690	-6,25%
Valor Efvo. (\$)	10.270.677	10.336.401	7.787.452	9.674.905	6.027.625	44.097.060	7,40%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	10.274.768,1	10.435.340,4	7.787.452,3	9.728.782,2	6.280.305,7	44.506.648,7	4,53%
Valor Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

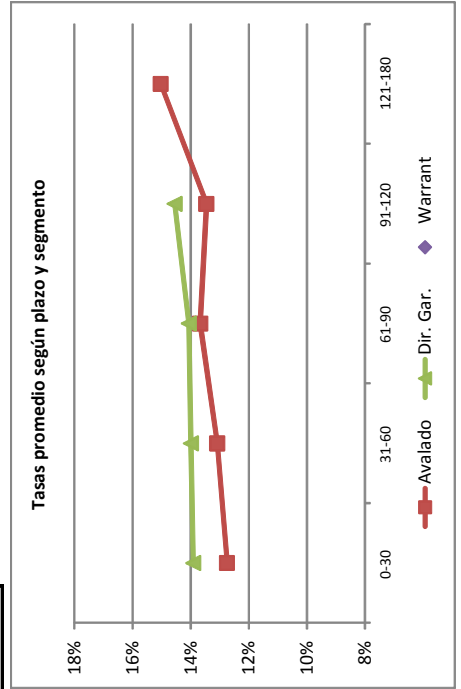
Plazo	Operatoria del 21/02/11 al 25/02/11													
	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	23.847	-	130.788	-	249.487	109.806	-	-	-	12,75%	13,91%	-	-	
31-60	96.343	-	50.813	35.720	255.679	93.378	-	-	-	13,09%	13,99%	13,08%	-	
61-90	248.950	107.500	72.598	54.117	88.989	306.858	-	-	-	13,67%	14,07%	14,99%	-	
91-120	714.310	267.338	45.695	76.032	147.738	155.803	-	-	-	13,46%	14,53%	15,66%	-	
121-180	382.765	452.500	-	-	-	-	-	-	-	15,03%	14,94%	-	-	
180-365	182.759	185.755	-	-	-	-	-	-	-	15,92%	15,41%	-	-	
Total	1.648.974	1.013.093	299.893	165.869	741.893	665.845	-	-	-	-	-	-	-	

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	116,09	149,83	53,76	82,42	54,18	67,61	-	-
Monto Promedio	25.368,83	20.675,37	5.355,23	8.293,46	7.570,34	9.512,07	-	-
Cantidad cheques	65	49	56	20	98	70	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	13,02%	14,43%	13,51%	14,43%	15,03%	14,94%
Directo Garantizado	13,93%	13,08%	14,25%	15,38%	-	-
Warrant	-	-	-	-	-	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	21/02/11		22/02/11		23/02/11		24/02/11		25/02/11	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF CIS 2 cl C. G. CI										
VD FF CIS 5 c. B \$ CG CI			105,566	93.723,00	98.939,62				103,096	48.469,00
VD FF AGRARIUM 8 c. "A" \$ CG CI									101,630	29.501,00
VD FF AGRARIUM 8 c. "B" \$ CG CI			102,282	4.000,00	4.091,28				100,174	24.625,54
VD FF AGROFACT.A.R.1 U\$S CG CI									102,582	14.800,00
VD FF CREDICHOP 1 \$ CG								409,031	3.300,00	13.498,02
VD FF c"B"RED MUT.10 \$ CG CI								100,800	6.381,27	6.432,32
VD FF C."B"RED MUTUAL 13 \$ C.G CI										
VD FF FIDEBICA 14 c.A \$ CG CI								100,500	5.142,28	5.167,99
VD FF RED MUTUAL 12 c.B \$ CG CI								102,054	28.200,00	28.779,23

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	21/02/11		22/02/11		23/02/11		24/02/11		25/02/11	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %
28-Feb	11,78	12,00	01-Mar	12,00	02-Mar	12,08	04-Mar	12,18	09-Mar	11,55
11-Mar	12,00	11,66	09-Mar	11,66	10-Mar	12,18	14-Mar	11,50	15-Mar	11,65
12-Mar	11,69	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,99	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
13-Mar	11,12	11,12	09-Mar	11,12	11-Mar	11,00	14-Mar	12,00	17-Mar	12,00
14-Mar	12,00	11,42	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
15-Mar	11,50	11,50	09-Mar	11,50	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
16-Mar	11,50	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
17-Mar	11,12	11,12	09-Mar	11,12	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
18-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
19-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
20-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
21-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
22-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
23-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
24-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
25-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
26-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
27-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
28-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
29-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
30-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
31-Mar	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
1-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
2-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
3-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
4-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
5-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
6-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
7-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
8-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
9-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
10-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
11-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
12-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
13-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
14-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
15-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
16-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
17-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
18-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
19-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
20-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
21-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
22-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
23-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
24-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
25-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
26-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
27-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
28-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
29-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
30-Abr	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
1-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
2-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
3-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
4-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
5-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
6-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
7-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
8-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
9-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
10-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
11-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
12-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
13-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
14-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
15-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
16-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
17-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
18-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
19-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
20-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
21-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
22-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
23-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
24-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
25-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
26-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
27-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
28-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
29-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
30-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
31-May	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
1-Jun	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
2-Jun	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
3-Jun	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
4-Jun	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
5-Jun	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
6-Jun	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
7-Jun	11,12	11,12	10-Mar	12,00	11-Mar	11,00	14-Mar	12,71	17-Mar	12,00
8-Jun	11,12	11,12								

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	5,5	25/02/11	59,7	-6,3			28,0	0,8	1,0	2,3	16,2	15,6	329.083,4	10.647.640.000,00
Petrobras Brasil	APBR	80,6	25/02/11	1,2	5,2			20,9	1,0	0,8	2,7	10,0	908,5	238.181,2	967.816.566.292,82
Banco Hipotecario	BHIP	2,7	25/02/11	94,2	-9,5	30/06/10	370.250.000,0	37,4	1,4	1,2	0,6	20,4	12,7	393.288,8	1.650.181.859,20
Banco Macro	BMA	17,1	25/02/11	64,0	-3,9			33,8	1,1	1,2	2,4	10,1	12,7	83.809,4	10.106.709.037,89
Banco Patagonia	BPAT	5,4	25/02/11	53,7	-3,2	30/06/10	1.828.190,0	23,2	0,8	1,2	1,9	8,1	12,7	341.732,0	4.055.003.774,76
Comercial del Plata	COME	0,7	25/02/11	133,1	-5,5			44,1	0,9	1,1			0,0	619.196,0	179.753.107,50
Cresud	CRES	7,0	25/02/11	40,9	-6,7			13,4	1,1	0,9	1,8	20,4	352,9	15.613,0	3.510.926.503,00
Edenor	EDN	2,2	25/02/11	63,5	-5,5	31/05/10	6.344.000,0	43,2	1,2	0,9	0,5	1.280,0	429,8	564.474,4	990.551.262,40
Siderar	ERAR	30,0	25/02/11	38,6	-6,7	30/06/10	507.832.590,0	30,3	0,9	1,0	1,0	5,8	15,6	110.727,8	10.406.689.691,45
Bco. Francés	FRAN	15,6	25/02/11	118,0	-6,0			37,7	1,2	1,2	2,2	7,0	12,7	186.072,0	8.367.236.373,60
Grupo Clarín	GGAL	21,1	25/02/11	121,6	-8,7	31/05/10	174.580.000,0	34,7	1,2	1,2	1,4	12,7	17,428,8	17.428,8	3.921.223.701,55
Grupo Galicia	GGAL	5,9	25/02/11	216,0	-5,9	30/06/10	30.193.140,0	26,7	1,3	1,2	2,3	17,9	12,7	1.945.358,0	5.674.695.518,97
Indupa	INDU	3,3	25/02/11	11,9	-6,0	31/12/10	4.871.000.000,0	47,1	0,9	1,0	0,8		41,4	189.148,2	1.358.848.850,08
IRSA	IRSA	5,9	25/02/11	63,6	-5,8	31/12/10	1.787.496.410,0	14,6	1,2	0,7	1,4	14,1	116,9	65.495,6	3.385.257.291,00
Ledesma	LEDE	8,7	25/02/11	118,2	-5,9			30,5	0,6	0,9	3,1	22,4	352,9	69.026,0	3.828.000.000,00
Mirgor	MIRG	125,4	25/02/11	58,7	1,1	31/12/10	1.840.000.000,0	41,7	1,3	0,7	2,6	424,2	33,2	10.970,8	240.768.000,00
Molinos Rio	MOLI	33,9	25/02/11	177,7	-7,1			26,7	0,5	0,7	7,1	29,0	33,2	30.899,4	8.530.830.986,90
Pampa Holding	PAMP	2,6	25/02/11	54,2	-5,1	31/12/10	102.236.000,0	29,1	1,0	0,9	1,2		429,8	1.303.528,2	3.952.843.086,78
Petrobras energía	PESA	9,6	25/02/11	49,0	6,0	31/12/10	162.600.000,0	27,3	0,8	0,8	1,0	3.607,1	908,5	187.889,6	9.692.336.736,00
Socotherm	STHE	5,1	25/02/11	-5,6	-1,9			26,6	1,5	1,0	0,5		15,6	17.673,6	108.120.000,00
Telecom	TECO2	19,8	25/02/11	66,8	-6,2	31/12/10	1.017.298.000,0	24,4	1,0	0,7	1,4	10,7	9,3	261.070,0	8.809.236.057,60
TGS	TGSU2	4,3	25/02/11	98,6	-6,3	31/12/10	2.541.150,0	23,6	0,8	1,0	0,5	33,3	26,1	41.100,4	1.670.108.535,81
Transener	TRAN	1,4	25/02/11	39,2	-7,2	31/12/10	3.102.200,0	36,8	1,2	0,9	0,3		429,8	693.405,2	309.404.008,74
Tenaris	TS	93,6	25/02/11	5,6	-6,8	31/12/10	481.404.000,0	32,5	1,3	1,0	3,0	24,7	15,6	67.180,4	107.129.502.094,15
Alpargatas	ALPA	5,6	25/02/11	65,7	-6,7			24,2	0,9	0,6	1,2		8,3	3.902,2	392.020.210,40

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	valor				
Agronemil	AGRO	3,9	25/02/11	-11,4	-6,0			25,5	0,3	1,0	2,1	15,6	15,6	9,748,6	93.600.000,00	
Alto Palermo	APSA	15,7	25/02/11	75,9	-4,8			20,5	0,2	0,7	2,4	31,1	116,9	1.342,2	1.977.585.203,70	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,3	25/02/11	188,6	-3,8			26,6	0,7	0,7	6,3	908,5	116,9	40.755,8	66.924.420,38	
Boldt gaming	GAMI	30,9	25/02/11	46,7	-10,4			23,4	0,5		10,4	10,7		6.500,4	1.390.500.000,00	
Banco Rio	BRIO	14,4	25/02/11	157,0	-8,0			29,7		1,2	1,6		12,7	3.217,4	4.287.032.323,20	
Carlos Casado	CADO	6,9	25/02/11	-20,7	-9,8		1.229.335.000,0	26,2	0,5	0,7	4,3	153,7	116,9	8.612,4	391.743.302,70	
Caputo	CAPU	6,6	25/02/11	182,4	-3,6			31,1	0,7	0,7	2,2	6,4	116,9	3.195,2	184.754.988,00	
Capex	CAPX	5,9	25/02/11	84,4	-6,3		4.629.750,0	48,6	1,1		2,8			8.002,2	1.060.833.463,80	
Carboclor	CARC	1,1	25/02/11	-4,9	-10,6		513.234.000,0	27,9	1,3	1,0	1,0	28,4	41,4	37.552,0	88.106.433,80	
Central Costanera	CECO2	4,9	25/02/11	56,1	-5,8			32,4	1,0	0,9	1,4	429,8	429,8	29.924,8	720.243.052,20	
Celulosa	CELU	8,2	25/02/11	163,8	-10,4			45,6	1,6	0,9	2,0	1.360,6	352,9	36.107,6	822.646.199,60	
Central Puerto	CEPU2	17,2	25/02/11	171,4	-4,7		377.954.000,0	30,2	0,6	0,9	1,3	9,3	429,8	8.818,0	607.151.039,95	
Camuzzi	CGPA2	2,0	24/02/11	63,9	-7,1			20,2	0,6	0,9	0,7	36,4	429,8	4.217,4	259.064.537,55	
Colirin	COLO	9,0	25/02/11	31,4	-6,2			32,5	0,9	1,0	2,6	54,5	41,4	580,6	50.022.486,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0					-38.896.560,0									
Consultatio	CTIO	3,4	18/02/11	44,3	0,0			14,5	0,5	0,7	1,8	18,8	116,9	16.018,0	1.302.652.710,00	
Distrib. gas Cuyana	DGCU2	2,9	24/02/11	88,7	-3,4			11,5	0,8	1,0	0,4	37,1	26,1	6.670,0	224.913.455,70	
Domec	DOME	4,6	31/01/11		-5,0			0,0	0,6	0,8	2,0	1.580,8		870,6	64.400.000,00	
Dycasa	DYCA	7,5	23/02/11	70,5	0,0			18,0	0,6	0,7	1,5	11,7	116,9	487,0	109.743.510,00	
Emdarsa	EMDE	2,4	21/01/11	10,0	27,4		67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,9		429,8	6.530,2	1.148.576.645,18	
Esmeralda	ESME	14,0	09/02/11	22,4	-6,7		11.957.690,0	0,0	0,8		2,7	10,9	411,2	717.489.878,00		
Estrada	ESTR	4,8	25/02/11	170,5	-8,6			43,5	0,7	0,7	2,3	928,9	472,8	202.659.556,80		
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10					0,0	0,3	0,7	277,3	11,6	116,9	9.586.636.181,28		
Ferrum	FERR	3,9	25/02/11	44,7	-7,1		32.416.950,0	0,0	0,3	0,1	1,5		29,2	4.639,2	366.200.105,70	
Fiplaso	FIPL	2,3	25/02/11	39,6	-5,1		469.134.000,0	30,6	0,7	0,1	1,7	17,1		29.019,0	128.249.966,25	
Banco Galicia	GALI	10,8	25/02/11	240,7	-0,9			36,4	0,1	1,2	2,3	12,7		1.868,2	6.073.126.740,00	
Garoviglio	GARO	15,8	25/02/11	64,0	-1,9		7.276.150,0	60,3	0,3		2,5			1.735,4	49.358.820,80	
gas Natural	GBAN	2,7	24/02/11	85,8	-6,9			19,4	1,0	1,0	0,5	7,8	7,8	13.358,4	430.689.371,40	
Goffe	GOFF	1,8					1.572.420,0		0,6			29,2				
Grafex	GRAF	1,5	24/02/11	5,5	-6,3			16,5			1,0			3.660,0	14.957.098,50	
Grimoldi	GRIM	13,5	25/02/11	303,0	1,1		114.837.590,0	27,0	0,3	0,6	2,0	65,9	8,3	2.223,8	113.224.432,50	
INTA	INTA	1,5		169,8	-5,0			24,1	0,9	0,8	1,7	14,6	797,7	28.668,0	1.672.270.270,25	
Juan Minetti	JMIN	4,8	25/02/11	76,2	-3,3			18,1	0,4	0,9	1,4			3.829,4	116.075.191,35	
Longie	LONG	3,6	25/02/11				6.344.000,0	26,1	1,3	1,0	0,3	8,3	352,9	86.073,8	253.053.518,94	
Massuh	MASU	cord could record could		50,0	-3,4		9.129.000.000,0	39,1	0,8	0,7	2,4	9,3	26,1	1.134,6	59.452.732,50	
Metrogas	METR	7,5	25/02/11	102,7	1,4		1.141.047.000,0	0,0	0,8	0,7	0,1	9,3	33,2		18.110.304,00	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10					0,0	0,8		0,1					
Metrovias	MVIA	2,1	25/02/11	95,2	-2,4		118.445.980,0	0,0	1,3	0,7	1,1	0,9	116,9	16.867,0	160.720.000,00	
G. Cons. Oeste Patagonia	OEST	30,7	24/02/11	33,1	-7,0		-1.729.350,0	26,8	0,8		2,3			223,8	1.498.818.914,10	
Quickfood	PATY	21,2	25/02/11	32,5	-6,2			43,4	0,7	0,7	1,9	15,7	33,2	3.687,2	454.095.647,20	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	empresa		sector			
Petrak	PERK	1,0	25/02/11	40,3	-19,2	31/12/10	639.000.000,0	77,7	0,3	0,8	21	13,1	218,7	2.873,2	21.943.045,88	
YPF	YPFD	209,0	25/02/11	41,5	2,3	31/12/10	-42.651.260,0	20,2	0,5	0,8	4,4	1,4	908,5	8.264,4	82.202.373.737,00	
Polledo	POLL	13,4	25/02/11	63,3	-9,8			35,6	0,5	0,7	2,4	15,9		860.180,2	1.256.227.800,72	
Petrol del conosur	PSUR	1,0	24/02/11	10,6	-5,5			29,3	2,5	0,7	1,2	8,0		18.979,8	104.383.711,12	
Repsol	REP	138,0	25/02/11	53,3	2,2			24,2	0,8	0,8	1,5	15,6	908,5	68,8	161.911.953.559,26	
Rigolleau	RIGO	38,0	25/02/11	100,0	-13,2			34,0			4,1			383,6	918.530.642,00	
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3			24,5				
Rosenbusch	ROSE	2,1	25/02/11	11,0	-9,4	30/06/10	123.978.000,0	38,5	0,2		1,4	31,1		18.806,6	62.856.702,56	
San Lorenzo	SAL	1,8	24/02/11	-16,0	-16,0	00/01/00	0,0	43,4	0,3	0,4	0,7		29,2	2.690,8	56.869.656,10	
San Miguel	SAMI	38,5	25/02/11	107,5	-4,2			31,1	0,7	0,7	1,0	78,7		1.215,2	309.732.500,00	
Sanander	STD	50,3	25/02/11	1,6	-3,7	31/12/10	201.020.000,0	36,2	0,8	1,2	1,1	9,7	12,7	1.763,6	409.821.340.208,21	
Telefónica	TEF	104,5	25/02/11	16,1	-0,5	31/10/10	133.081.390,0	15,7	0,4	0,7	4,0	8,0	9,3	1.703,4	456.242.039.552,98	

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%	258,25	25-Feb-11	2,00	0,22	140,65%	0,895	0,07	2,07
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Mar-11	100,00%	123,75	25-Feb-11	2,00	0,19	199,72%	0,620	0,08	6,82
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Mar-11	68,80%	221,70	25-Feb-11	2,00	0,24	168,62%	0,905	0,05	3,42
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	160,91	25-Feb-11	2,00	1,48	176,96%	0,909	0,08	1,59
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	62,75	25-Feb-11	1,18	5,23	188,25%	0,333	0,08	15,41
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	161,25	25-Feb-11	5,83	2,94	424,08%	0,380	0,09	9,77
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	52,75%	182,00	25-Feb-11	2,00	0,09	103,90%	0,924	0,07	1,44
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	97,25	25-Feb-11	10,50	2,33	102,33%	0,950	0,15	1,05
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-11	100,00%	79,61	25-Feb-11	15,71	5,91	105,91%	0,752	0,29	1,36
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-11	100,00%	97,05	25-Feb-11	13,69	1,20	101,20%	0,959	0,15	2,07
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	436,00	25-Feb-11	7,00	3,31	103,31%	1,042	0,05	2,18
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	89,50	25-Feb-11	7,00	2,63	102,63%	0,872	0,10	4,42
Bonar V Us\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	434,30	25-Feb-11	7,00	2,99	102,99%	1,041	-0,44	0,13
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	403,00	25-Feb-11	1,11	0,01	25,01%	0,995	0,01	0,92
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	395,50	25-Feb-11	0,57	0,06	37,56%	0,975	0,03	1,07
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	394,80	25-Feb-11	7,00	2,90	102,90%	0,947	0,08	3,57
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	159,22	25-Feb-11	2,50	6,06	106,06%	0,428	0,09	12,42
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	180,00	25-Feb-11	2,50	6,06	106,06%	0,419	0,09	12,31
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	457,50	25-Feb-11	5,77	2,41	246,31%	0,459	0,10	8,70
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	91,25	25-Feb-11	5,77	2,41	246,31%	0,913	0,03	11,63



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