

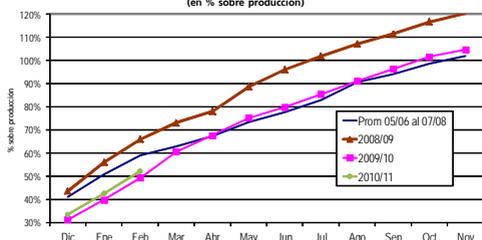


LA VOLATILIDAD PARA EL TRIGO CERRÓ CON SUBAS

Las fuertes bajas de los precios futuros de la semana previa encontraron un limitante al comienzo de la presente por la continua preocupación de la situación política a nivel mundial y cobertura de posiciones técnicas de sobreventa.

"Las recientes ventas son Pág.8

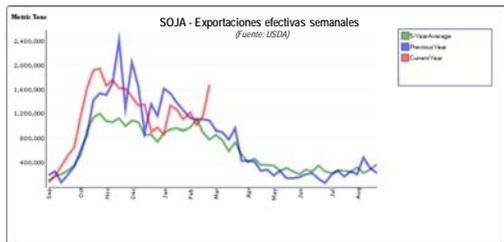
TRIGO: Evolución ventas productor
(en % sobre producción)



LA COSECHA DE MAÍZ PUEDE LIMITAR LOS PRECIOS

La posibilidad de exportar maíz es lo que permite la existencia del mercado, a diferencia del trigo.

Los exportadores continúan mostrándose activos en el mercado disponible que diariamente se celebra en el piso Pág.11



LA SOJA EN CHICAGO ENCONTRÓ SOSTÉN EN SUDAMÉRICA

Después de cinco meses de subas consecutivas, el mes de febrero finalizó con una caída del 4% para los precios de la soja. Pero más allá de la disminución, cabe destacar que durante dicho mes alcanzó el valor más alto desde el año 2008, Pág.13

AÑO XXVIII - N° 1500 - 4 DE MARZO DE 2011

LAS CUENTAS MONETARIAS DEL BCRA

Del balance del BCRA al 23 de febrero se pueden extraer las siguientes cifras:

a) Las reservas internacionales llegaban a \$ 210.836 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 38.899 millones, Pág. 2

EL APOORTE DEL COMPLEJO SOJA A LA ECONOMÍA ARGENTINA

En su edición del mes de febrero de «Márgenes Agropecuarios» se publicó un interesante artículo de Gustavo López sobre «El aporte del complejo soja a la economía». En el mismo se muestran estadísticas sobre el mencionado aporte desde el 2005 hasta finales del Pág. 3

¿CUÁL ES EL SIGNIFICADO DE VALOR AGREGADO?

Es frecuente escuchar que nuestro país debe dedicar más esfuerzo a los sectores que agreguen más valor. Ya en Semanarios anteriores hemos abordado este tema que no es sencillo ya que muchas veces, los que pregonan lo manifestado al comienzo de este párrafo, Pág. 4

FINANCIACIÓN AVALADA POR UNA SGR

En el informativo de la semana finalizada el 18 de febrero hicimos referencia a la reactivación del Régimen de Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) gracias a la normalización legislativa sobre la misma. En adelante, nos referiremos al servicio que hace de objeto social principal de una SGR, Pág. 6

INCERTIDUMBRE EN MEDIO ORIENTE PRESIONA A MERCADOS FINANCIEROS

Tras la semana anterior, que configuró la peor en términos de rendimientos desde noviembre del año pasado, los mercados volvieron a expresar sus dudas con respecto a la dirección inmediata de los índices accionarios de las principales economías del mundo. Pág. 32

ESTADÍSTICAS

Embarques de granos, aceites vegetales y harinas proteicas por terminal portuaria del Up River (enero'11) 27
 USDA: O&D por país de granos gruesos, maíz y complejo soja (marzo'11) 28

LAS CUENTAS MONETARIAS DEL BCRA

Balance del BCRA al 23 de febrero

Del mencionado balance se pueden extraer las siguientes cifras:

a) Las reservas internacionales llegaban a \$ 210.836 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas por \$ 38.899 millones, quedando reservas netas por \$ 171.937 millones, que al tipo de cambio de \$ 4,0288 = u\$s 1 que figura al pie del balance, determinan u\$s 42.677 millones.

b) Los pasivos monetarios están compuestos por la base monetaria por \$ 160.319 millones y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 93.044 millones de pesos, lo que arroja una cifra de \$ 253.363 millones. Al tipo de cambio mencionado más arriba, determinan un pasivo monetario de u\$s 62.888 millones. Es decir que los pasivos monetarios superan a las reservas en u\$s 20.210 millones.

c) En el activo también figuran títulos públicos por un total de \$ 116.323 millones. Pero hay que consignar que de ese total los títulos intransferibles ascienden a \$ 95.092 millones. También figura la cuenta de adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 46.180 millones de difícil devolución en el corto plazo. En total, en los activos del Banco Cen-

tral hay títulos intransferibles y adelantos transitorios al gobierno nacional por \$ 141.272 millones. Si estas cifras las restamos del Patrimonio Neto (\$ 39.657 millones), este último nos queda descalzado por \$ 101.615 millones. Dos semanas atrás el descalce era de \$ 102.190 millones, lo que indica que hubo una ligera mejoría.

d) Si dividimos el pasivo monetario de \$ 253.363 millones por las reservas netas de u\$s 42.677 millones, tenemos una relación cambiaria de \$ 5,94 = u\$s 1. Si comparamos esta relación con la del Balance al día 7 de febrero vemos que se ha producido también una ligera mejora. La mencionada relación no debe ser tomada como que habría que depreciar nuestra moneda hasta esa cifra, como equivocadamente dicen algunos, sino que es una relación que hay que monitorear constantemente.

Balance Cambiario de Argentina del año 2010

El BCRA publicó en su página web el balance cambiario del cuarto trimestre del año pasado quedando completo el movimiento cambiario del año 2010.

Recordemos que el balance cambiario muestra las entradas y salidas efectivas de divisas mientras que el balance de pagos muestra las cifras devengadas.

El balance cambiario está integrado por tres (3) cuentas: a) la cuenta corriente cambiaria, b) la cuenta capital y financiera cambiaria y c) la cuenta que

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 01/03 al 01/04/11	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	26
Embarques de aceites, harinas y pellets por terminales portuarias del Up River (enero de 2011)	27

USDA: O&D por país de granos gruesos (febrero 2011)	28
USDA: O&D por país de maíz (febrero 2011)	29
USDA: O&D por país de soja (febrero 2011)	30
USDA: O&D por país de subproductos de soja (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.**

refleja la variación de reservas internacionales por transacciones. Las mismas se expresan en dólares estadounidenses.

La cuenta corriente cambiaria fue superavitaria en 10.960 millones. Dentro de esta cuenta figuran varias subcuentas, como las siguientes:

a) Balance de transferencias por mercancías: registró un saldo positivo de 17.837 millones, resultado de cobros por 67.445 millones y pagos por 49.608 millones.

b) Servicios: registró un superávit de 127 ml.

c) Rentas: registró un déficit de -7.882 millones. Esta subcuenta está conformada por los intereses, con un saldo negativo de -3.741 millones, y utilidades y dividendos y otras rentas, con un saldo negativo de -4.141 millones.

d) Otras transferencias corrientes: registró un saldo superavitario de 879 millones.

La cuenta capital y financiera cambiaria registró un déficit de -6.803 millones y está conformada por las siguientes subcuentas:

a) Inversión directa de no residentes: tuvo un superávit de 2.030 millones.

b) Inversión de portafolio de no residentes: tuvo un déficit de -81 millones.

c) Préstamos financieros y líneas de crédito: tuvo un superávit de 2.787 millones.

d) Préstamos de otros organismos internacionales y otros bilaterales: tuvo un déficit de -2.253 millones.

e) Formación de activos externos del SPNF (sector privado no financiero): tuvo un déficit de -11.410 millones.

f) Formación de activos externos del sector financiero (PGC): tuvo un superávit de 11 millones.

g) Compra-venta de títulos valores: tuvo un déficit de -88 millones.

h) Otras operaciones del sector público (neto): tuvo un déficit de -569 millones.

i) Otros movimientos netos: 2.667 millones.

La cuenta que muestra la variación de reservas internacionales por transacciones muestra un incremento de 4.158 millones.

Es siempre importante ver la evolución de la subcuenta Formación de Activos Externos del SPNF (sector privado no financiero), que refleja la llamada 'fuga de capitales!', y que registró en los últimos años la siguiente evolución en millones de dólares:

2003	-3.808
2004	-2.837
2005	+1.206
2006	-2.939
2007	-8.872
2008	-23.098

2009 -14.123

2010 -11.410

La suma total de esta fuga de dólares es de 65.881 millones.

Una pequeña disquisición teórica: normalmente se supone, con los llamados mercantilistas que florecieron desde el siglo XVI hasta principios del XVIII, que las exportaciones son buenas y las importaciones malas. Esta creencia es errónea. Ambas, exportaciones e importaciones, son buenas pero hay que entender que se exporta para importar. El comercio internacional es una autopista de doble vía.

En realidad, las exportaciones implican un sacrificio, ya que productos que se fabrican en nuestro país van a ser utilizados en el extranjero. Claro que por ello vamos a recibir divisas extranjeras con las cuales compraremos en el exterior los productos que necesitamos.

En las primeras etapas del crecimiento económico de un país, como fue en Argentina entre 1860 y 1930, la balanza comercial era deficitaria ya que se importaban muchos productos y bienes de capital que no se producían en el país. El déficit de balanza comercial y de cuenta corriente se cubría con el ingreso de capitales.

EL APORTE DEL COMPLEJO SOJA A LA ECONOMÍA ARGENTINA

En su edición del mes de febrero de «Márgenes Agropecuarios» se publicó un interesante artículo de Gustavo López sobre «El aporte del complejo soja a la economía». En el mismo se muestran estadísticas sobre el mencionado aporte desde el 2005 hasta finales del año pasado.

Dice López que «el aporte del complejo sojero, está compuesto principalmente por los derechos de exportación que gravan tanto las exportaciones de poroto como de aceite y subproductos. Pero no son el único aporte. La soja no exportada, destinada al consumo interno o a la elaboración de biocombustibles, y montos menores surgidos de restricciones comerciales, constituyen montos adicionales que completan el cálculo del aporte de la soja».

Las estadísticas ofrecidas en el artículo son una demostración de la importancia que tiene el mencionado grano para la economía de nuestro país y solo queremos completarlo con otro aporte que no se menciona en el mismo, que tiene una importan-

cia aún mayor, y que es el de la generación de divisas.

Como hemos mostrado en otros artículos de este Semanario, nuestro país padece desde su nacimiento (salvo en algunos períodos como durante la convertibilidad de 1900 a 1929 y otros) de un fuerte deterioro de su moneda. Eso ha llevado a que la gente recurra a guarecer sus activos en la divisa estadounidense. Según los balances cambiarios publicados por el Banco Central de nuestro país entre inicio del 2003 y fines del 2010 la cuenta de Formación de Activos Externos Netos del Sector Privado (que muestra la fuga de dólares del sistema) arrojó una suma de 65.881 millones de dólares. Más concretamente, desde el año 2005 hasta el 2010 la cifra habría sido de 59.236 millones de dólares.

Como también mostramos en ese artículo algunos subsectores son superavitarios y entre ellos tenemos que mencionar a los siguientes:

a) Subsector de los granos (especialmente el complejo soja), ha sido superavitario en divisas en el período 2003-2010 en alrededor de 120.000 millones de dólares.

b) Subsector de los alimentos, bebidas y tabaco, ha sido superavitario en divisas en alrededor de 34.000 millones de dólares.

c) Subsector de petróleo y derivados, ha sido superavitario en divisas en alrededor de 19.000 millones de dólares.

En total estos tres subsectores han sido superavitarios en divisas en el mencionado período (2003-2010) en alrededor de 186.000 millones de dólares.

Otros subsectores, por el contrario, fueron deficitarios en alrededor de 64.023 millones de dólares.

Al generar el mencionado monto de divisas, los subsectores superavitarios, especialmente el del complejo soja, hacen que la divisa no registre una escalada alcista que puede ser causa de un avivamiento del proceso inflacionario. Es por ello que en Semanarios anteriores se ha dicho que la soja es una herramienta antiinflacionaria de la economía argentina.

Lo anterior es sin desmedro del importante aporte que hace el complejo soja en materia de derechos de exportación y otros, y que muy bien estima López en su artículo.

«En el período 2005/2010 los derechos de exportación sumaron u\$s 6.582 millones por exportaciones de poroto de soja y u\$s 19.496 millones por exportaciones de aceites y derivados».

Signe diciendo López que en el período considerado «se industrializaron más de 193 millones de

toneladas de soja, de las cuales 188 millones toneladas (equivalente poroto) tuvieron por destino el exterior, ya sea como aceite o harinas proteicas, en tanto que el resto se destinó al mercado interno. El aporte de la soja comprende asimismo la transferencia implícita de recursos al consumo interno. El volumen consumido (5,376 millones de toneladas en equivalente poroto) se ‘benefició’ por tener un precio de la materia prima recortado por retenciones, de modo que los derechos de exportación implícitos deben agregarse a la cuenta del aporte del complejo sojero».

Dice López que a los u\$s 25.988 millones que fueron a parar a las arcas fiscales, según lo mencionado más arriba, hay que agregar los derechos de exportación implícitos (u\$s 602 millones con los que se benefició la industria), totalizando u\$s 26.590 millones.

A lo anterior, López agrega lo que llama aportes que surgen por restricciones comerciales, y que son los diferenciales de precios entre el FAS teórico derivado y el FAS de mercado. «Ese diferencial constituye una transferencia desde el sector productor a la exportación y a la industria oleaginosa».

El monto de ese diferencial, por supuesto una estimación que puede sufrir variantes, lo estima López en 1.055 millones de dólares, llegando a una cifra final de 27.645 millones de dólares como el aporte del productor por el complejo sojero.

¿CUÁL ES EL SIGNIFICADO DE VALOR AGREGADO?

Es frecuente escuchar que nuestro país debe dedicar más esfuerzo a los sectores que agreguen más valor. Ya en Semanarios anteriores hemos abordado este tema que no es sencillo ya que muchas veces, los que pregonan lo manifestado al comienzo de este párrafo, no tienen en claro que es lo que significa ‘valor agregado o añadido’.

El valor agregado se compone de los costos de los factores productivos (mano de obra, capital y tierra) que agrega el sector, por lo que mayor valor agregado puede estar implicando mayores costos e ineficiencia. Hay sectores, especialmente de servicios, que tienen un valor agregado o añadido bastante mayor pero no por su mayor eficiencia sino por una posición de monopolio u oligopolio en el mercado.

Ese mayor valor añadido, que tiene un sector, se

puede deber, en definitiva, a que el sector ocupa una mayor cantidad de mano de obra de la que es necesario. Así por ejemplo, se dice que los ferrocarriles en otra época (especialmente a partir de la estatización de 1947 en adelante, hasta 1993/94) agregaban más valor ya que ocupaban mucho más personal del que ocupan hoy día. Pero esto es una falacia. Lo que hay que medir es si el ferrocarril cumple más eficientemente con sus objetivos o no.

Es por lo anterior, que es necesario explicar que se entiende por valor agregado.

El Producto Interno Bruto (PIB) es la producción de bienes y servicios de demanda final en un año y para un determinado país. Existen tres enfoques para medir el PIB que arrojan el mismo resultado. «Dos de ellos se basan en los datos de la producción, y el tercero, en el hecho de que el valor de la producción se convierte totalmente en renta para alguien y utiliza las cifras de la renta para calcular la producción» (Joseph Stiglitz, *Economía*, Editorial Ariel, 1994).

El enfoque de los bienes finales: este enfoque suma el valor monetario total de los bienes y servicios producidos, clasificados en función de sus usuarios últimos. «Algunos bienes finales son consumidos por los individuos y es lo que se denomina **consumo agregado** (comprende todos los bienes de consumo, independientemente de donde se produzcan). Otros son utilizados por las empresas para construir edificios y fabricar máquinas y es lo que se denomina **inversión agregada** (de nuevo, comprende todos los bienes de inversión, independientemente de donde se produzcan). Otros son comprados por el Estado y es lo que se denomina **gasto público**. Por último, algunos bienes van al extranjero, al mismo tiempo algunos de los que consumimos, o en los que invertimos, o que son utilizados por el Estado, se importan de otros países. Por lo tanto, la cuarta categoría se conoce con el nombre de **exportaciones netas** y es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones» (ibídem).

Si para cada destino, consumo, inversión y gasto le agregamos las exportaciones y le quitamos las importaciones, y los sumamos tenemos el PIB. En forma resumida tenemos la siguiente ecuación:

$$PIB = C + I + G + (X - M)$$

Donde C = consumo, I = inversión, G = gasto público, X = exportaciones y M = importaciones.

El enfoque del valor añadido: «El valor del PIB también puede calcularse estudiando directamente los bienes intermedios. La mayoría de los artículos se producen en varias fases. Consideremos el caso del automóvil. En una fase de su producción, se extrae mineral de hierro, carbón y caliza. En una se-

gunda fase, se transportan estas materias primas a una acería. En una tercera fase, se busca una empresa siderúrgica que combine estos ingredientes para fabricar acero. Por último, el fabricante de automóviles reúne el acero y otros factores, como caucho y plástico, para fabricar un automóvil. La diferencia entre el valor de lo que paga el fabricante de automóviles por los bienes intermedios y el valor de lo que recibe por los automóviles acabados se denomina **valor añadido** de la empresa» (ibídem).

La suma del valor añadido de todas las empresas en el territorio nacional es igual al PIB.

El enfoque de la renta: «Las empresas hacen cinco cosas con sus ingresos: pagan el trabajo; pagan intereses, compran bienes intermedios; pagan impuestos indirectos, como los impuestos sobre consumos específicos; y lo que queda son los beneficios de los que disfrutan» (ibídem).

Ingresos = Salarios + Intereses pagados + Coste de los bienes intermedios + Impuestos + Beneficios

«Pero ya sabemos que el valor añadido de la empresa es su ingreso menos el coste de los bienes intermedios, por lo que:

Valor añadido = Salarios + Intereses pagados + Impuestos + Beneficios.

Y como el valor del PIB es igual a la suma del valor añadido de todas las empresas, el PIB también debe ser igual a la suma del valor de todos los salarios pagados, los intereses pagados, los impuestos y los beneficios de todas las empresas» (ibídem).

PIB = Salarios + Intereses pagados + Impuestos + Beneficios

La suma de los intereses pagados más los beneficios es lo que se denomina renta del capital.

De lo anterior se deduce que la *'producción agregada es igual a la renta agregada'*.

De la introducción anterior se puede deducir que cuando se habla de industrias o sectores con mayor valor agregado, no se tiene muy en claro que significa valor agregado o añadido.

Vayamos un momento al sector productor de granos. ¿Es éste un sector que agrega mucho o poco valor? En frecuente creer que 'no agrega mucho valor' y es por eso que algunos dicen que esos granos deben transformarse en bienes que contienen mayor valor agregado. Por ejemplo, es común escuchar que esos granos deben transformarse en carne.

Veamos un momento cual es el valor añadido por el sector productor de granos:

Valor añadido = salarios + intereses pagados + impuestos + beneficios

Habría que agregar otro componente que es la renta de la tierra y así tendríamos:

Valor añadido por la producción de granos = salarios + intereses pagados + impuestos + beneficios + renta de la tierra

Veamos la mayor o menor importancia de los componentes mencionados en el caso de la soja de 1ª, según vemos en la página 53 de «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de febrero del corriente año.

a) Vamos a considerar el caso de una hectárea sembrada con soja con un rendimiento de 4 toneladas con un valor FOB de u\$s 530 la tonelada. El ingreso sería de u\$s 2.120.

b) Costo total por hectárea sería de u\$s 1.193. A este total hay que deducir los bienes intermedios que son los gastos de comercialización por u\$s 182, agroquímicos + fertilizantes por u\$s 85, servicios de labranzas y fumigadas por u\$s 93, semilla por u\$s 47, servicios de cosecha por u\$s 69 y gastos de fobbing por u\$s 68. Estos bienes o servicios intermedios totalizan u\$s 544.

c) El valor añadido resulta de restar a los ingresos por u\$s 2.120, los costos por bienes o servicios intermedios por u\$s 544, es decir u\$s 1.576.

d) El valor añadido se compone de los gastos de mano de obra (hemos tomado los gastos de estructura aunque incluye otros gastos) por u\$s 118, impuestos varios por u\$s 80, impuesto a la exportación por u\$s 742 y renta de la tierra para la que hemos tomado los gastos de oportunidad (valor de arrendamientos menos impuestos varios) por u\$s 519. Restarían incluir los beneficios por u\$s 117.

Resumiendo el valor añadido sería de u\$s 1.576, que sobre un ingreso de u\$s 2.120, sería el 74,3%. Dentro del valor añadido los gastos de mano de obra por u\$s 118 serían el 7,5%. La renta de la tierra

por u\$s 519 sería el 32,9%. Los impuestos por u\$s 822 serían el 52,2% y los beneficios por u\$s 117 el 7,4%.

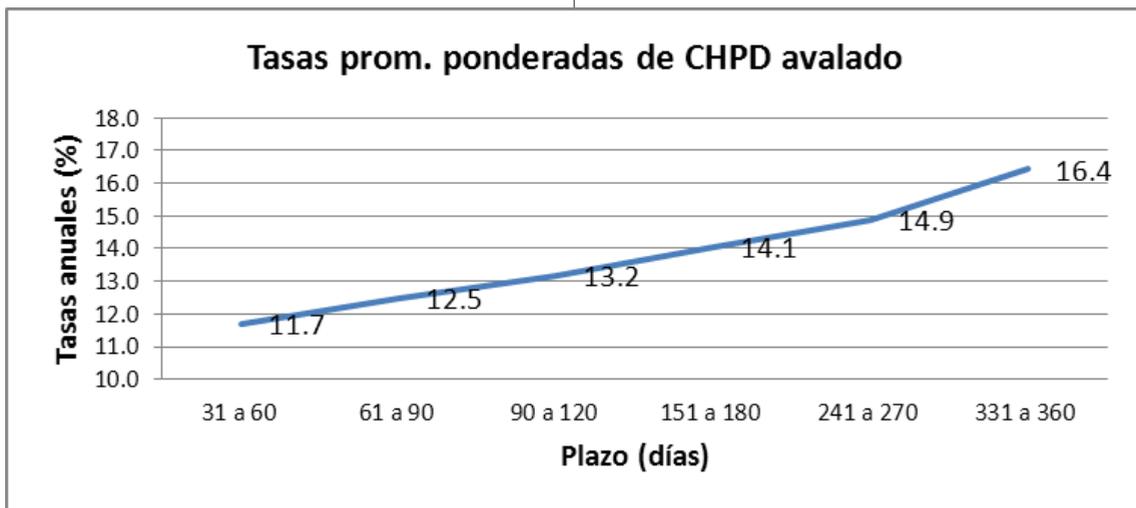
Lo anterior no significa que no hay que diversificar la producción de un país a través de artículos cada vez más complejos y avanzados, pero esto tiene que hacerse con eficiencia. Si diversificamos nuestros productos 'a pérdida', vamos a la bancarrota.

Que una parte importante de los granos que producimos y exportamos se pueden transformar en ganado, biocombustibles, tinta para el papel de diario, jugos, etc. es sano, siempre y cuando que esas industrias no vivan del subsidio. Con respecto a la industria procesadora de soja, ella demostró su eficiencia y dio como resultado que nuestro país es el principal exportador de aceite de soja y de subproductos.

FINANCIACIÓN AVALADA POR UNA SGR

En el informativo de la semana finalizada el 18 de febrero hicimos referencia a la reactivación del Régimen de Sociedad de Garantía Recíproca (SGR) gracias a la normalización legislativa sobre la misma. En adelante, nos referiremos al servicio que hace de objeto social principal de una SGR, que es prestar avales a sus socios partícipes.

Si una PyME desea obtener garantías sobre futuros créditos con el afán de mejorar su capacidad de financiamiento, deberá en primer lugar acudir a una



Fideicomisos Financieros

CLASE	MDA	VN\$	TASA DE CORTE TIR	DURATION APROX. (meses)
VDF A	USD	7,446,000	5.95%	12
VDF	USD	4,910,000	4.95%	12

Fuente: MerVaRos

Obligaciones negociables

CLASE	MDA	VN\$	TASA DE CORTE TIR	DURATION APROX. (meses)
ON PYME	USD	1,500,000	8.00%	7.75
ON PYME	USD	925,000	10.50%	18

Fuente: MerVaRos

SGR habilitada y suscribir acciones de la misma. Una vez suscriptas adquirirá la condición de socio partícipe y a partir de allí podrá solicitar garantías sobre créditos determinados y celebrar (si la solicitud es aceptada por la SGR) Contratos de Garantía Recíproca.

El Contrato de Garantía Recíproca se configura y perfecciona cuando la Sociedad se obliga accesoriamente frente a un acreedor de estos. El aseguramiento puede ser por el total de la obligación principal, o por importe menor. La Sociedad responde solidariamente, por el monto de las garantías otorgadas, con el deudor principal afianzado, sin derecho a los beneficios de división y excusión de bienes.

A su vez, el socio partícipe deberá otorgar contragarantía por un valor igual o mayor al 50% de la garantía total (definido por el Consejo de Administración de la SGR). Esta contragarantía podrá ser personal o real (sobre cualquier clase de bien o derecho).

Las comisiones por garantías otorgadas recibidas por la SGR rondan en torno a un 1,5%. Estos ingresos resultan exentos del impuesto a las gan-

cias y el impuesto al valor agregado.

Hasta aquí la PyME, para acceder a un aval de una SGR, tiene que:

" Suscribir acciones de la SGR para constituirse como socio partícipe

" P r e s t a r contragarantía

" Pagar comisiones a la SGR sobre el contrato de garantía recíproca

¿Es suficiente los beneficios que genera el aval para compen-

sar estos costos?

El aval de una SGR no sólo permite mejorar las condiciones frente a las tradicionales fuentes de financiación de las PyMES, como son los bancos y proveedores, sino que también amplía el abanico de instrumentos de financiación. La garantía otorgada por estas sociedades permite a las Pequeñas y Medianas Empresas acceder a financiarse en Bolsa, que generalmente resulta accesible sólo para grandes empresas. Los cheques avalados por SGR, los títulos de deuda de Fideicomisos Financieros y las Obligaciones Negociables avaladas por SGR representan instrumentos que abren las puertas a las PyMES a la negociación en mercados bursátiles. Y, financiarse en Bolsa, trae aparejado uno de los beneficios implícitos de su razón de ser: crear mercados competitivos, donde la concurrencia de oferentes y demandantes permiten el descubrimiento de precios a través del equilibrio entre la oferta y la demanda. Es decir, permite que a través de la colocación de deuda en el mercado, numerosos inversores locales y foráneos "compitan" entre ellos para ser contraparte y viceversa arribando a un precio competitivo de mercado.

Ahora bien, la efectividad de la financiación con garantía de SGR varía en cuanto a la accesibilidad al crédito de cada PyME en particular. Para aquellas que accedan al sistema financiero, el ahorro de tasas suele ser lo suficientemente atractivo como para justificar

Montos negociados por Instrumento

Año	Obligaciones negociables		Fideicomisos Financieros		Cheque de Pago Diferido	
	Emisiones	Monto en \$	Emisiones	Monto en \$	Emisiones	Monto en \$
2009	3	8.840.500	24	334.609.677	31.427	881.858.008
2010	3	14.785.500	19	212.087.063	44.107	1.183.312.929

Fuente: IAMC

las citadas erogaciones. Las mejores condiciones, por supuesto, varían enormemente de acuerdo al tipo de financiación y a la calidad crediticia del tomador de deuda, pero podemos esbozar algunas cifras referidas a la financiación en Bolsa de instrumentos avalados por una SGR:

"Las tasas en pesos promedios anuales ponderadas de los Cheques de Pago diferidos avalados por SGR durante el 2010, negociados en el MerVaRos, variaron entre un rango de 11,7% para un plazo de 31 a 60 días a 16,4% para plazos de 331 a 360 días.

"En cuanto a emisiones en dólares, podemos observar en los siguientes cuadros las tasas de cortes y sus respectivas *duration* de emisiones de Fideicomisos Financieros y Obligaciones Negociables emitidos en la divisa estadounidense y avalados por un SGR.

Por otro lado, además de las atractivas tasas a las que se puede acceder a través de instrumentos en los que consta el aval de una SGR, para aquellas empresas que directamente no pueden acceder o se les dificulta de sobremanera acceder al crédito, el análisis sobre los beneficios debería ir más allá de un ahorro de intereses por reducción de tasas e incluir las ganancias potenciales que generarán la inversión de los fondos obtenidos a través de la financiación garantizada.

Las PyMES han incrementado durante el 2010 su financiación en Bolsa a través de ON, Fideicomisos Financieros y CHPD, siendo estos últimos el instrumento más utilizado. A su vez, aproximadamente un 40% de los cheques de pago diferidos negociados en Bolsa son avalados por una SGR.

Hoy por hoy el principal sector destinatario de las garantías otorgadas es el sector agropecuario. Actualmente la participación de las garantías otorgadas por SGRs al sector agropecuario sobre el total de garantías otorgadas durante el 2009 fue del 37%, seguido por Comercio e Industria con una participación del 26 y 24% respectivamente.

TRIGO

La volatilidad para el cereal cerró con subas

Las fuertes bajas de los precios futuros de la semana previa encontraron un limitante al comienzo de la presente por la continua preocupación de la situación política a nivel mundial y cobertura de posiciones técnicas de sobreventa.

"Las recientes ventas son el resultado de los problemas políticos, y las ventas de algunos inversores que superaron los elementos fundamentales del mercado. Mientras existen riesgos de nuevas bajas en el corto plazo, el mediano plazo continua siendo optimista para los precios", dijo un analista de Chicago.

El trigo bajó más de un 5% en todos los mercados estadounidenses durante la semana pasada aunque Chicago fue el más castigado por la cancelación de posiciones de especuladores y fondos.

Parte de la cancelación se atribuye al inminente cambio de costos de las almacenadoras del CME que impacta en la decisión de algunos participantes pero principalmente en el contexto distinto de los tipos de trigo que se negocian.

En Chicago y Kansas se negocian los trigos de invierno que en el corto plazo comenzará la cosecha mientras que en Minneapolis se negocia el de primavera que comenzará la siembra y tiene que competir en alguna región de cobertura con el maíz y/o soja.

Igualmente para el cereal las perspectivas continúan siendo mayormente alcistas por la actividad de la demanda y el contexto en el cual se están desarrollando los cultivos en el hemisferio norte.

En Estados Unidos las regiones productoras de trigo de invierno continúan mayormente con sequía aunque hubo algunas lluvias en las Planicies. Los pronósticos anticipan lluvias en las áreas secas de las Planicies durante el fin de semana. Las porciones del centro y este tienen humedad suficiente pero la parte oeste de Kansas, el principal estado productor, se mantiene muy seco. Según el USDA, un 40% de los cultivos en esa zona se encuentran en condiciones muy pobres.

Igualmente hay algunos pronósticos de lluvias que disminuyen los temores respecto a la producción de trigo de invierno.

En China hubo algunas lluvias y nevadas que son favorables para los cultivos, así como los esfuerzos por parte de los gobiernos locales para irrigar los suelos, aunque las condiciones generales todavía son mayormente de sequía.

Mientras que los cultivos de invierno están en desarrollo, comienzan a surgir las proyecciones para el cereal de primavera.

En Canadá, principal productor de esta clase y tercer exportador mundial de trigo, los productores planean sembrar gran parte de las hectáreas que se quedaron sin plantar el año pasado ante el alza de precios y frente a la gran volatilidad actual.

Según la Canadian Wheat Board, se espera que los productores obtengan 23,83 millones de tn de

trigo durante el año 2011 comparado con los 23,2 millones alcanzados el año pasado.

La producción tiene que atender el consumo interno y abastecer al mundo frente a los disturbios en Oriente Medio y África del Norte que inyectaron aún más volatilidad a los precios de futuros, pero no alteraron el flujo fundamental de granos.

Los especuladores que salieron recientemente de estos mercados hacia lo que pensaron era más seguro o más productivo para ellos. Están preocupados por los eventos políticos que pueden no tener nada que ver con la oferta y demanda de una materia prima en particular

El contexto fundamental continúa siendo mayormente alcista para el mercado del cereal ante las bajas existencias en algunos países y la demanda activa de otros.

Los países de la ex Unión Soviética recortaron la oferta y la demanda mundial se volcó mayormente a Estados Unidos que continua activo en el mercado.

Las exportaciones estadounidenses son el principal elemento de sostén para las cotizaciones aunque los informes semanales sobre la materia no fueron tan alentadores para el mercado.

Los embarques de trigo totalizaron las 532.500 tn, debajo del reporte anterior pero con el acumulado del año comercial en niveles de 23,5 millones que supera los 17 millones del año anterior.

Las ventas semanales fueron 650.900 tn (combinando cosecha actual y futura), por debajo del rango estimado por el mercado de 900.000 a 1 millón de tn.

El reporte estuvo debajo de las expectativas del mercado pero el número de la presente campaña es casi el doble de lo que deben vender del cereal para cubrir la estimación anual del USDA. En el año comercial se lleva vendido un 60% más que el año anterior a la misma fecha (31,21 millones vs. 19,57 millones).

En la semana se informaron nuevos negocios de trigo duro colorado de invierno por un total de

220.000 tn a destinos desconocidos para entregar en este año comercial que finaliza el 31/05.

Para la próxima campaña el volumen de compromisos externos es positivo para el cereal aunque se espera que la volatilidad de los precios en el mercado continúe en los próximos meses.

El accionar de los especuladores en el mercado así como las noticias de demanda serán los elementos que muevan los precios futuros del trigo.

Sin la ONCCA se esperan novedades para el trigo

Los cambios en el mercado externo no generan cambios en el trigo local, ante la continuidad de un único valor de compra para el cereal y pocos negocios a la vista.

La exportación es la única que compra el trigo, ofreciendo pagar u\$s 200 por el cereal de baja proteína hasta 9,5% con entrega inmediata.

Este valor se construye a partir de un precio FOB para el trigo de u\$s 331, que descontándose los derechos de exportación y los gastos fobbing se llega a un FAS teórico del orden de los u\$s 238.

El precio efectivamente pagado y el teórico muestra una diferencia de u\$s 38 que representa los riesgos que asume el exportador en comprar el grano internamente y luego no poder exportarlo.

La exportación de trigo de baja proteína tiene un cupo de 1 millón de tn que, al último dato publicado por la disuelta ONCCA el 24/02, mostraba otorgamientos de Roe Verde por 342.000 tn.

Este volumen se sumaba a las 1,94 millones de tn otorgadas de Roe Verde de trigo pan este año a la fecha respecto del cupo total de 7 millones de tn para toda la campaña.

Desde el viernes pasado cuando se publicó la resolución que disolvió la ONCCA y creo la denominada Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno no se conocieron nuevas autorizaciones de exportaciones de ningún producto agrícola.

Entre las tareas de este nuevo organismo está la de ser la autoridad de aplicación de los ROE, cuya

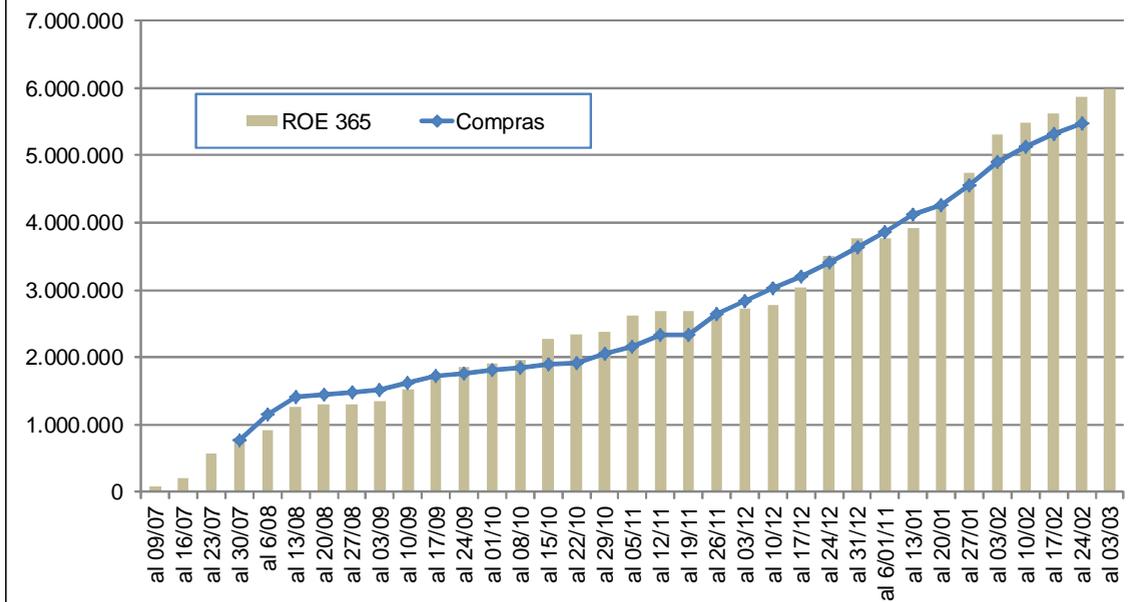
Cereales: ROE Verde aprobados al 24/02

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
4° Sem FEBRERO	1.206	29.400	30.606	90.000		116.478	116.478
Total 2011	50.254	1.890.021	1.940.275	342.000	27.237	2.980.889	3.008.126

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

TRIGO 2010/11: posición del sector exportador



demora en efectiva actuación está llevando a provocar pérdidas de mercado y de precios.

Mientras que no se autoricen nuevas exportaciones, la demanda del sector podría paralizarse o por lo menos mostrar un menor ritmo.

Para el caso del trigo, la actividad en el mercado nunca logró plasmar la mejora productiva que se obtuvo en la campaña.

Con un incremento del 68% en la cosecha, la oferta generaría también un mayor interés por parte de la demanda por el aumento en el remanente exportable. Sin embargo, la cuotificación del mismo hizo que el sector exportador limitara las compras.

Estas comenzaron anticipadamente en el mes de julio pero recién a fines de noviembre el volumen fue mayor cuando se definió el incremento en la producción y la apertura de un mayor cupo de exportación.

El ritmo de los negocios igualmente no se recuperó en comparación con otros años.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las ventas del productor de trigo donde, sobre el total de producción ingresada al circuito comercial, el 71% está destinado al sector exportador.

Al 23/02 se declararon compras de trigo por parte del sector exportador por 5,47 millones de tn y se estiman compras de la industria por 2,2 millones de tn.

El total de 7,7 millones de tn representa el 52%

de la cosecha estimada, superando el porcentaje de la campaña pasada a la misma fecha pero debajo de la campaña precedente y del promedio del 2005/06 al 2007/08.

Se observa de esta manera que los productores ingresaron al circuito comercial un volumen mayor que otros años en la misma fecha, aprovechando los momentos en los cuales la exportación se muestra con actividad por la autorización de Roe.

El productor de trigo con los negocios trata de escapar a una posible desaparición de la demanda de exportación en el futuro cuando se reduzca o desaparezca el cupo exportable.

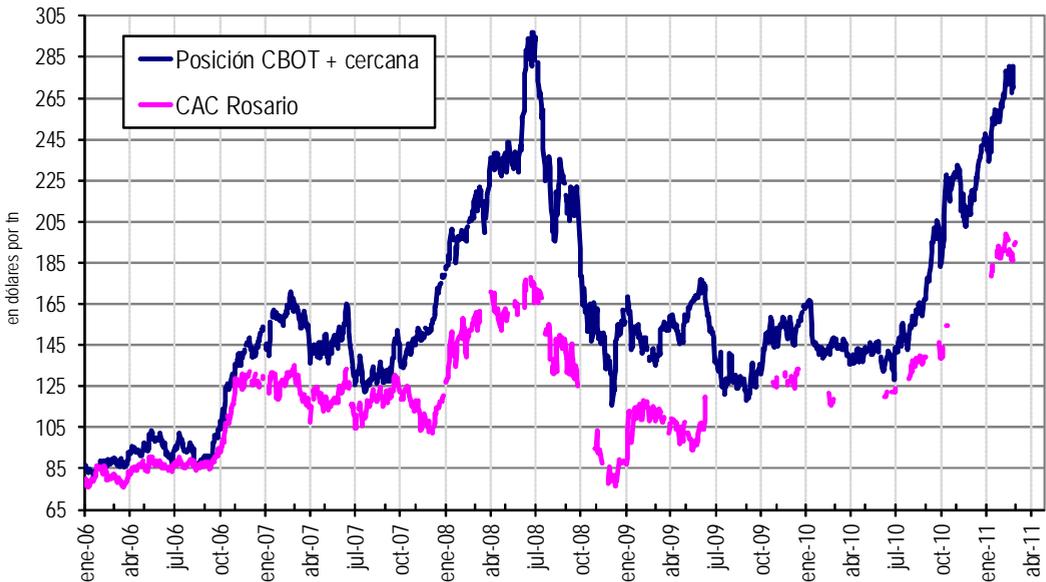
Del total de 7 millones de cupo de exportación se estiman ya autorizadas unas 5,9 millones de tn de trigo, de las cuales el sector exportador declara compradas 5,5 millones.

De esta forma se muestra una posición neta del sector vendida en el mercado de trigo pero sin apuro para hacerse del resto de la mercadería ya que la mayoría de las autorizaciones de exportación son bajo la opción 365 días.

Esta modalidad no los obliga a tener comprada la mercadería previamente aunque con el riesgo que implicaría hacerse cargo de modificaciones en los derechos de exportación de ocurrir el evento.

Así el sector exportador asume riesgos que traslada al productor ofreciendo menores precios de los que "teóricamente" obtiene a partir de las exporta-

Evolución precios MAÍZ CBOT-CAC Rosario



ciones.

Los precios FOB del trigo mostraron subas en las últimas semanas aun cuando debería recibir la presión de la oferta local producto de la finalización de la cosecha. En la presente semana el valor aumentó u\$s 4 para quedar a u\$s 352.

Partiendo de dicho valor se obtiene un FAS teórico de \$ 1.025 que tiene que pagar el sector exportador para obtener nuevos Roe y la industria para acceder a las compensaciones.

Ambos sectores llevan compradas un volumen mayor que el año pasado a la misma fecha, pudiendo el exportador vender más al exterior pero con la limitación del cupo y la industria comprando más en la medida que el consumo interno y las exportaciones así lo demanden.

En principio lo que supere la demanda interna estimada en 7,1 millones de tn (6,5 millones para molienda y 0,60 millones para semillas y otros usos) podría ser exportado.

Las actuales reglamentaciones en materia de exportaciones deberían ser modificadas por la disolución de la ONCCA para permitir en el futuro la existencia continua del mercado de trigo como referencia para las próximas siembras.

MAÍZ

La cosecha de maíz puede limitar los precios

La posibilidad de exportar maíz es lo que permite la existencia del mercado, a diferencia del trigo.

Los exportadores continúan mostrándose activos en el mercado disponible que diariamente se celebra en el piso de operaciones de la Institución.

La semana comenzó con una mejora de \$ 30 respecto del precio pagado por la exportación el viernes anterior para el maíz con descarga inmediata. El precio llegó a los \$ 780 y se relevaron negocios por 5.000 tn.

Igualmente la suba iba a ser mejorada con el transcurso de la jornada para llegar a los \$ 790 y con rumores de hasta \$ 800 para operaciones puntuales para coberturas de negocios al exterior. En estos días se llegaron a relevar negocios en el recinto por unas 15.000 tn.

El precio negociado continúa por debajo del valor de mercado de \$ 919 que establece el Ministerio de Agricultura como FAS teórico a partir del precio FOB mínimo oficial.

Este último mostró cambios durante la semana en sintonía con la evolución de las cotizaciones futuras del mercado externo de referencia de Chicago que se toma como base para la construcción del FOB aunque las primas que lo diferencia quedaron

sin cambios.

Fue así que el comienzo mostró una suba de u\$ 1, seguida por una mejora de u\$ 3 el martes pero un retroceso del miércoles que se mantuvo hasta el final en u\$ 305.

Partiendo de dicho valor se llega a un FAS teórico de \$ 919, superando los \$ 790 que se negocia efectivamente en el mercado.

La amplia diferencia entre ambos valores aún puede ser mayor en la medida que se afirmen los mercados externos y en nuestro país limite el comportamiento alcista el avance de la cosecha.

Según el informe semanal de GEA, comenzó la cosecha de maíz en algunas regiones con gran disparidad de resultados que van desde 50 qq/ha a 90 qq/ha. Igualmente se espera una mejora con el avance aunque "los maíces de segunda presentan excelentes condiciones en esta campaña", reza el informe.

A su vez, se publicó una nueva estimación mensual sobre la cosecha donde no se mostraron cambios en las proyecciones respecto del informe anterior. "Con un rinde promedio nacional de 63 qq/ha, sería factible obtener una cosecha de 19,7 millones de toneladas".

Estos datos son preliminares ya que se destaca una mejora de las condiciones para el maíz de segunda y para el llenado de granos en algunos lotes de primera que podrían mejorar los rindes que se confirmaran en el momento de la recolección del grano.

Con el comienzo de la cosecha habrá una mayor oferta disponible que se enfrenta con una demanda que está limitada a la obtención de nuevas autorizaciones de exportación: combinación netamente bajista para el mercado local de maíz.

Desde el jueves pasado no se autorizaron nuevos Roe Verde, producto de la disolución de la ONCCA y la ausencia de la nueva autoridad de aplicación del sistema.

Hasta el 24/02 se habrían autorizado Roe Verde de maíz por un total de 3,8 millones de tn, estimados a partir de las fechas de otorgamiento y la opción emitida, sobre un cupo total de 5 millones de tn y anuncios de una nueva apertura a partir de la semana pasada de 7 millones.

Es decir, que se podrían exportar unas 12 millones de tn de maíz a partir de una producción estimada oficialmente de más de 20 millones de tn.

Del total, el sector exportador al 23/02 lleva compradas 5,81 millones de tn, arriba de las 4,62 millones del año pasado a la misma fecha y en línea con años anteriores cuando la producción fue mayor que la de la campaña precedente.

La ampliación del remante exportable es lo que permite al mercado local no despegarse del mercado externo de referencia.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de la cotización del maíz en el mercado de Chicago y el precio CAC del maíz en Rosario.

Hasta octubre del 2006 ambos precios mostraban una sintonía casi perfecta, fecha en la cual comenzó la intervención del gobierno en el mercado.

Con posterioridad se abrió la brecha entre ambos precios hasta llegar en algunos momentos a perder la referencia externa cuando estuvieron cerradas las exportaciones.

En la actualidad los precios locales reflejar el comportamiento externo pero pisos mucho más abajo respecto del comportamiento en el pasado, motivados por los derechos de exportaciones, los cupos de exportaciones y las reglamentaciones vigentes en la materia.

Hubo cambios de precios pero sin cambios fundamentales

Muchos cambios en los precios marcaron la semana en el mercado de Chicago. Los futuros de maíz comenzaron con subas que fueron absorbidas en la segunda jornada por ventas técnicas.

Los demás días de la semana se sucedieron entre cierres alcistas y bajistas según la influencia de otros mercados externos y la ausencia de nuevas noticias propias del cereal.

El mercado de maíz responde en el corto plazo a la actuación de los fondos que generan volatilidad en los precios por el ingreso y egreso en las posiciones futuras.

Con las bajas de precios se activaron algunas compras comerciales para satisfacer las necesidades relegadas por los altos precios que llegaron a los máximos de los últimos 32 meses esta semana.

Los altos precios en algún punto deberían ajustar la demanda pero las perspectivas continúan siendo positivas aun cuando las existencias del cereal en Estados Unidos es la menor de los últimos 15 años.

Con bajos niveles de reserva, los precios tienen potencial de suba para impulsar las siembras estadounidenses en el 2011.

El USDA en el Annual Outlook Forum de la semana pasada pronostica un aumento en el área de maíz y de soja pero llevará años la reconstrucción de los niveles de stocks ante la firme demanda para la producción de etanol y de países importadores.

Muchos países buscan el cereal aún con altas cotizaciones aunque recién el mercado internacional reaccionaría cuando aparezca China.

El USDA actualmente proyecta importaciones chi-

nas de maíz en el 2010/11 por 1 millón de tn, pero algunos analistas disminuyeron sus estimaciones en las últimas semanas por las importaciones de otros forrajeros como el trigo o los granos destilados de maíz.

Son muchos igualmente los analistas que esperan la demanda asiática pero mientras tanto Estados Unidos mantiene las exportaciones de maíz en niveles comparativamente bajos.

Las inspecciones de embarque de maíz fueron por 610.900 tn, debajo del volumen de la semana previa y del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 20,4 millones de tn, mostrando tan solo una reducción de 150.000 tn respecto del 2010 cuando el USDA proyecta una merma de casi 1 millón de tn en la campaña respecto de la anterior.

Las ventas semanales, por su parte, fueron más alentadoras al totalizar 1.202.300 tn cuando el mercado esperaba un rango de 900.000 a 1.200.000 tn. El volumen estuvo por debajo del informe anterior pero arriba del necesario para cumplir la proyección de exportación del año.

El acumulado del año comercial es de 33,96 millones frente a las 31,99 millones del 2010 cuando se espera un total final de 49,53 millones para el 2010/11.

Como se informa, las ventas se aceleraron en las últimas semanas hasta alcanzar dos tercios de las proyecciones totales de exportaciones de maíz en el año comercial 2010/11.

Sin embargo, los analistas señalan que las fuertes ventas actuales sugieren menores negocios en el futuro durante la primavera y el verano.

Los cinco principales compradores de maíz estadounidense, Japón, México, Corea del Sur, Taiwán y Egipto, representan más del 75% del total de importaciones de cada año y cuatro de ellos ya tienen compradas un volumen mayor respecto de otros años.

Corea del Sur redujo su demanda pero se pronostica un aumento de México por las condiciones climáticas que recortaron la proyección de cosecha de maíz para este año.

Igualmente la demanda de exportación en Estados Unidos no es el destino más importante para el cereal que mayormente se usa para consumo forrajero y la producción de etanol en segundo lugar.

El destino industrial fue el de mayor crecimiento en los últimos años, absorbiendo las mayores producciones y quitándole volumen al uso forrajero y residual y a las exportaciones.

El cambio que se registra en los últimos años es

el principal componente alcista para los precios del cereal que los relaciona con el petróleo.

El comportamiento del mercado en el mediano y largo plazo dependerá de los precios del crudo, afirmándose en las últimas semanas por los conflictos en Oriente Medio, y de la evolución del crecimiento global que se traslada a la demanda de productos agrícolas.

SOJA

La soja en Chicago encontró sostén en Sudamérica

Después de cinco meses de subas consecutivas, el mes de febrero finalizó con una caída del 4% para los precios de la soja. Pero más allá de la disminución, cabe destacar que durante dicho mes alcanzó el valor más alto desde el año 2008, cuando la tonelada superó los 533 dólares. Si bien el trigo siguió la tendencia bajista, cayendo más del 7%, el maíz se desacopló y mostró un rendimiento positivo superior al 9%. No sólo fue el grano con mejor performance sino que también superó a otras commodities tradicionales y que son, al igual que los productos agrícolas, alternativas para la inversión, como el oro (6%) y el petróleo (5%).

Esta diferencia de precios y que juega a favor del maíz no es una buena noticia para la soja, menos ahora que comienzan a definirse las intenciones de siembra en Estados Unidos. Los farmers se inclinarán por aquellos productos que les generen mayores rendimientos y este año se suman otros elementos que profundizan la lucha entre ambos productos: ajustados niveles de inventarios (en mínimos históricos) y temores de que haya escasez de alimentos a nivel mundial.

Actualmente, el factor bajista por excelencia debería ser la proximidad de la cosecha en Sudamérica. Sin embargo, los efectos aún no predominan en el mercado porque en Brasil está lloviendo mucho en algunas áreas productoras, demorando el avance de la recolección y en Argentina aún no comenzaron las actividades.

Respecto a la situación en Brasil, que es el segundo productor detrás de Estados Unidos, ocurre que las lluvias caídas en febrero superaron al promedio para esa época, garantizando una cosecha probablemente récord. Sin embargo, existe el riesgo de que dichas lluvias persistan y afecten a las actividades de recolección. De hecho, los pronósti-

cos anticipan precipitaciones en las regiones del centro oeste, donde los cultivos prácticamente están listos para cosechar.

Justamente estas demoras en Brasil dieron sustento a los precios en Chicago, ya que de continuar, podrían traducirse en una mayor demanda de soja norteamericana. En este sentido, la demanda de exportación se sumó manteniendo la tendencia alcista de los valores ya que las cifras semanales de compromisos externos no sólo superaron a las estimaciones del mercado sino que además crecieron más del 150% respecto a la semana previa. Las exportaciones efectivas, como se observa en el gráfico de la portada, también registraron una mejora semanal próxima al 45% y cabe destacar que el volumen logrado es el más alto desde fines de noviembre pasado.

Volviendo a Brasil, más allá de las actuales lluvias, la situación productiva de este país es más que optimista. Los productores brasileiros, después de años de estancamiento, están en condiciones de sustentar una expansión en la superficie a sembrar con la oleaginosa. De hecho, Brasil es el único país del mundo que posee tierras disponibles sin cultivar y parece ser la mayor esperanza para aumentar las ofertas mundiales y contener los crecientes precios de los alimentos.

En Argentina aún no comenzó la recolección y a esto se suman ciertos conflictos laborales y políticos, que ponen en riesgo la capacidad exportadora y productora de la región. Uno de ellos es el relacionado con un grupo de trabajadores portuarios que, por reclamos salariales, paralizaron algunas terminales portuarias clave de la zona de Rosario. Si la situación no encuentra una solución podría afectar al ingreso de camiones y, por ende, a las exportaciones. El otro dilema surgió por la suspensión dispuesta por la AFIP a tres importantes cerealeras de la región.

Todos estos factores mantuvieron a los precios de la soja en Chicago e incluso prevalecieron por sobre el efecto bajista que ejercieron las nuevas

estimaciones de la firma analítica Informa Economics, quien el viernes revisó al alza sus proyecciones de las producciones sudamericanas. De esta forma, la posición marzo cerró a 517,3 dólares la tonelada, subiendo un 0,16% diario y un 3% desde el viernes pasado.

La incertidumbre local no permitió que se mantengan los mejores precios

No hay duda de que las últimas lluvias fueron muy bien recibidas por los productores argentinos. Los efectos favorables se reflejan en las distintas estimaciones que ahora auguran una cosecha de entre 48 a 52 millones de toneladas. Así por ejemplo, la revista especializada en oleaginosas Oil World, aumentó su proyección hasta los 48,5 millones de toneladas. Cabe mencionar que a mediados de enero, la mencionada publicación dejó entrever su intención de recortar su estimación hasta incluso por debajo de los 46 millones si persistían las condiciones de sequía. Asimismo, la firma Informa Economics revisó al alza su proyección, ubicando a la cosecha argentina en 52 millones de toneladas.

Por otro lado, el delegado en Argentina del USDA señaló que la producción local llegará hasta los 49 millones de toneladas. Esta cifra es menor a la última proyección del gobierno norteamericano pero supera a algunas estimaciones locales. Según el reporte, si bien las lluvias recibidas en enero y febrero permitieron la recuperación de la mayoría de los cultivos, aún quedan zonas afectadas por la sequía y existen plantas subdesarrolladas. Las áreas menos beneficiadas por las lluvias fueron las del sureste de Córdoba, sur de Santa Fe y noreste de Buenos Aires.

En su informe mensual, el servicio GEA de nuestra institución aumentó su estimación de la producción y, sobre la base de un rinde promedio de 26,6 qq/ha., el total ascendería a 49,1 millones de toneladas. Según señaló GEA, los cultivos se presentan en excelente estado, con buena altura y buena cantidad de vainas y número de granos, salvo los lotes

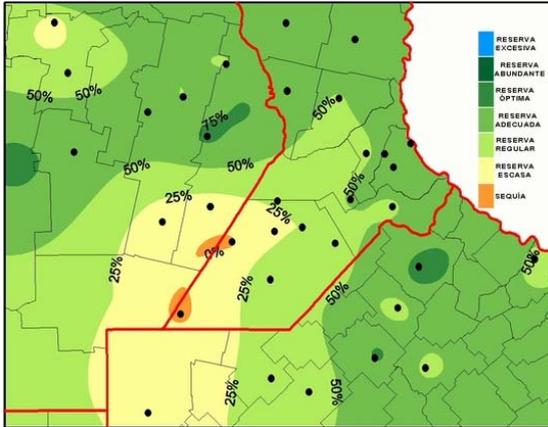
RANKING POR FIRMAS - EXPORTACIONES ENERO A DICIEMBRE 2010

GRANOS			HARINA			ACEITES					
	Toneladas	Part. %		Toneladas	Part. %		Toneladas	Part. %			
1	CARGILL	7320136	19,41%	1	CARGILL	5564863	19,67%	1	CARGILL	1521837	25,25%
2	BUNGE	5174726	13,72%	2	BUNGE	4327526	15,30%	2	BUNGE	928190	15,40%
3	A.D.M.	4703025	12,47%	3	A.G.D.	4114204	14,54%	3	A.G.D.	707335	11,73%
4	TOEPFER	4362204	11,57%	4	DREYFUS	3257112	11,51%	4	DREYFUS	689951	11,45%
5	DREYFUS	4308826	11,42%	5	VICENTIN	3099011	10,96%	5	MOLINOS RDP	567023	9,41%
6	NIDERA	3058137	8,11%	6	MOLINOS RIO DE LA PLATA	2902319	10,26%	6	VICENTIN	415338	6,89%
7	A.C.A.	2564441	6,80%	7	NOBLE	1208917	4,27%	7	NOBLE	334152	5,54%
8	NOBLE	1359731	3,61%	8	OLEAG.MORENO	1070374	3,78%	8	OLEAG.MORENO	189530	3,14%
9	OLEAG.MORENO	787302	2,09%	9	NIDERA	745227	2,63%	9	NIDERA	164420	2,73%
10	A.G.D.	767154	2,03%	10	CIA.ARG.DE GRANOS	348603	1,23%	10	CIA.ARG. DE GRANOS	92010	1,53%
	OTROS	3308828	8,77%		OTROS	1648485	5,83%		OTROS	418038	6,94%
	TOTAL	37714510	100,00%		TOTAL	28286641	100,00%		TOTAL	6027824	100,00%

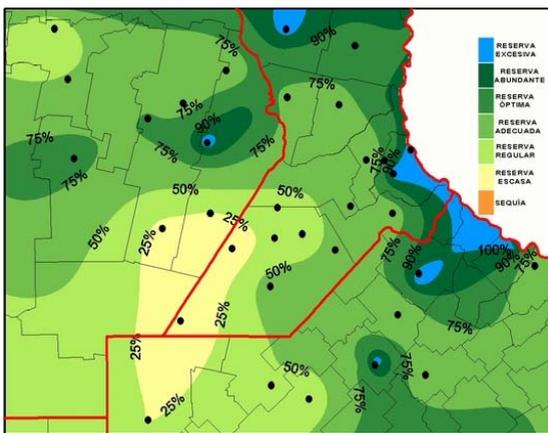
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

Porcentaje de agua útil al 04/03/11



DIAGNOSTICO: Durante el período comprendido entre el jueves 24 de febrero y el miércoles 02 de marzo las precipitaciones fueron muy escasas en la zona GEA. Los registros acumulados a lo largo de todo el período fueron inferiores a los 5mm en toda la región. El valor más importante se observó en Zavalla, provincia de Santa Fe, con 5,2mm que se registraron durante las primeras horas de este período, el resto de la semana se mantuvo prácticamente sin nubosidad. En cuanto a las marcas térmicas máximas, los valores en promedio fueron inferiores a los de la semana pasada, y se presentaron con poco cambio a lo largo de los siete días. El registro más alto se dio en tres localidades, Junín, provincia de Buenos Aires, Idiazabal y Noetinger, ambas en la provincia de Córdoba, con 35,3°C. En tanto los valores mínimos en promedio fueron leve-



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

Porcentaje de agua útil al 24/02/11

mente inferiores a los de la semana anterior, presentando el valor más bajo sobre la localidad de Canals, provincia de Córdoba, con 9,9°C, pero en general, los registros se mantuvieron entre 13 y 15°C. Dadas las condiciones mencionadas, con escasas precipitaciones pero con el beneficio de que las marcas térmicas no fueron extremadamente elevadas en la región, se observa una pérdida en las condiciones hídricas del suelo, pero poco significativo respecto de la semana pasada. Teniendo en cuenta las lluvias registradas durante el mes de febrero, las características edáficas se mantienen buenas en toda la región lo que permite el buen desarrollo de este cultivo. Al igual que las semanas previas, se observan reservas escasas sobre el Noroeste de Buenos Aires, Sudoeste de Santa Fe y Sudeste de Córdoba, pero con un importante mejoramiento respecto de las últimas semanas. Por lo tanto, las reservas hídricas para este cultivo son buenas en gran parte de la región para la etapa por la que está atravesando la soja. Para los próximos 15 días, se necesitarían entre 100 y 120mm en la zona de mayor déficit para alcanzar condiciones óptimas, mientras que en el resto de GEA, los acumulados necesarios rondarían entre 40 y 60mm.

ESCENARIO: la semana comprendida entre el jueves 3 y el miércoles 9 de marzo comenzará con la presencia de una masa de aire cálido y húmedo pero con características estables en toda la región y cielo con escasa nubosidad, situación que se mantendrá hasta el sábado inclusive con poco cambio en las marcas térmicas. A partir del domingo, el alto contenido de humedad y los registros térmicos moderados, generarán condiciones inestables en la región, pudiendo desarrollarse algunas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas aisladas, aunque todavía la probabilidad es baja. El lunes, la llegada de un sistema frontal que avanzará desde el centro de la región pampeana hacia la zona GEA, provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, los acumulados más importantes se concentrarán sobre el Noreste de La Pampa y el Sur de Córdoba. Mientras que el martes y miércoles las precipitaciones se extenderán a toda la región GEA, presentándose con variada intensidad. En cuanto a la circulación en las capas bajas de la atmósfera, se prevé que prácticamente toda la semana se mantenga del sector Norte, con moderada intensidad, que se irá intensificándose hacia el domingo. Luego, con la llegada del frente frío, el viento presentará una rotación al sector Sur, pero previo al cambio en la dirección presentará algunas ráfagas, especialmente antes y durante el registro de las tormentas que se desarrollarán sobre la región. Las marcas térmicas se mantendrán estables, sin grandes variaciones, aunque se observará un leve incremento durante el fin de semana. Hacia el final del período, se podrá producir un leve descenso de las temperaturas, especialmente los valores máximos, debido a las precipitaciones previstas para ese momento.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

de primera sembrados tempranamente o en fecha, que sufrieron por las escasas reservas de agua.

Analizando un poco la situación de Brasil, las estimaciones apuntan a una cosecha superior a los 70 millones, con algunas proyecciones optimistas que la ubican en 72 millones de toneladas. Por el momento, se ha cosechado un 19% del área implantada y el foco de atención está puesto en las lluvias, que han sido excesivas en algunas regiones (mayormente las del centro oeste), demorando la recolección y provocando inundaciones. Demasiada humedad en los suelos paraliza las actividades y genera pérdidas como consecuencia de la aparición de enfermedades y por el deterioro de las plantas.

En materia de precios, finalmente los compradores ofrecieron \$1.400 por la soja disponible. Sobre este valor, que no se escuchaba en el recinto desde casi un mes, hubo rumores durante gran parte de la semana, pero recién fue abierto públicamente durante la jornada del jueves, cuando los compradores locales encontraron justificación en las mejoras externas. No obstante la suba en Chicago duplicó a la mejora local: 1,3% contra sólo el 0,7%. Esto se debe a que el miércoles, los precios locales ya habían registrado un fuerte aumento del 3% (o \$40) llegando hasta \$1.390. La necesidad inmediata de algunas fábricas por conseguir mercadería fue el fundamento de la mencionada mejora.

Más allá de estos buenos valores alcanzados, los vendedores no descartaron la posibilidad de realizar negocios (por lotes importantes) a mejores precios. El valor fijado por la Cámara correspondiente a las operaciones del jueves coincidió con los \$1.400 escuchados en el recinto. Sin embargo, en jornadas anteriores las diferencias llegaron a ser de hasta \$29, razón por la cual se siguen realizando negocios bajo la condición "venta con precio CAC del día siguiente".

Sin embargo, el viernes los precios no pudieron mantenerse y las ofertas de los compradores bajaron casi \$30, no escuchándose mayores valores que \$1.370 y a pesar de las subas que mostró el mercado de Chicago en las posiciones más cercanas.

Respecto a los precios ofertados por la soja nueva, se observó cierta divergencia entre lo pagado por las fábricas y por la exportación. A comienzos de la semana, los valores ofrecidos fueron de u\$s 325 y u\$s 330 respectivamente pero luego mejoraron en sintonía con el disponible local y las subas externas. El jueves las fábricas pagaban u\$s 337 y las exportadoras ofrecían u\$s 338. Incluso estos valores forwards ofrecidos en el recinto son mejores a los negociados a futuro en el Rofex, cuya posición mayo cotizó el mismo día a u\$s 333,8. El viernes no

se conocieron precios en el recinto. Estos buenos valores llevan a que los operadores aceleren sus compras, que ya representan casi el 30% de los 49,1 millones estimados por GEA.

Localmente había incertidumbre en relación a la magnitud en que las últimas noticias afectarían a las exportaciones de granos y subproductos y esta incertidumbre, en cierto modo, fue la responsable de la disminución que se observó en los precios el día viernes. Dichas noticias se refieren a:

1)El nuevo bloqueo de los trabajadores portuarios en dos terminales de San Lorenzo, quienes reclaman un aumento de sus tarifas.

2)Aún no queda claro cómo afectará al mercado la decisión del gobierno de disolver la ONCCA, específicamente qué ocurrirá con los permisos de exportación.

3)La suspensión del Registro Fiscal de Operadores en la Compraventa de Granos y Legumbres, por parte de la AFIP, de tres empresas cerealeras exportadoras (Cargill, ADM y Toepfer). Esta es una suspensión de registrar operaciones de ADM en su calidad de productor y de Cargill y Toepfer en su calidad de acopiador, hasta tanto no normalicen su situación fiscal.

Las firmas afectadas por las mencionadas noticias fueron las responsables del 39% de las exportaciones de granos, harinas proteicas y aceite vegetales de argentina durante el año 2010, lo que puede deducirse de la tabla adjunta. Respecto al conflicto laboral, según fuentes del mercado, las operaciones se estarían desarrollando con normalidad pero no se ha comunicado ningún acuerdo formal.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	25/02/11	28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro		780,00	785,00	786,00	790,00	785,25	511,01	53,7%
Girasol	1.515,00	1.516,00	1.516,00	1.516,00	1.515,00	1.515,60	1.051,10	44,2%
Soja	1.380,00	1.375,00	1.378,50	1.393,50	1.400,00	1.385,40	959,74	44,4%
Mijo								
Sorgo	760,00	790,00			740,00	763,33	303,31	151,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							542,32	
Girasol	1.415,00	1.415,00	1.415,00	1.415,00	1.425,00	1.417,00	1.039,92	36,3%
Soja	1.220,00	1.220,00	1.230,00	1.240,00	1.250,00	1.232,00		
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							664,26	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.435,00	1.435,00	1.433,00	1.420,00	1.420,00	1.428,60		
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.420,00	1.420,00	1.420,00	1.420,00		1.420,00	1.038,98	36,7%
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	28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11	25/02/11	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	
"000"	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	580,0	570,0	560,0	550,0	550,0	580,0	-5,17%
Aceites (s)							
Girasol crudo	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	
Girasol refinado	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	
Lino							
Soja refinado	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	
Soja crudo	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	750,0	750,0	750,0	750,0	750,0	750,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario										Pesos por tonelada	
Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11	Var. %	25/02/11	
Trigo											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5 / PH 78	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00	
Exp/SM-AS	Mar/Abr	Cdo.	Prot. 9 a 9,5 / PH 78	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00	
Maiz											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	750,00	740,00	750,00	730,00	0,0%	730,00	
Exp/SM-PA	Hasta 05/03	Cdo.	M/E	780,00	790,00						
Exp/SM-PA	Hasta 12/03	Cdo.	M/E		780,00	790,00					
Exp/Tmb	Abr	Cdo.	M/E	u\$s 190,00							
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	195,00	195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00	
Exp/GL-Tmb	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s 190,00	195,00	195,00				195,00	
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s 190,00						195,00	
Exp/GL-Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 190,00			195,00	195,00	0,0%	195,00	
Exp/SM-AS	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 190,00						195,00	
Sorgo											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			730,00		720,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	730,00	730,00	730,00			700,00	
Exp/SL	Hasta 01/03	Cdo.	M/E	740,00							
Exp/SM	Hasta 28/02	Cdo.	M/E							750,00	
Exp/SL	Abr	Cdo.	M/E	u\$s 185,00						185,00	
Exp/GL	Abr	Cdo.	M/E	u\$s 185,00						185,00	
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s 180,00	190,00	185,00					
Exp/GL	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s 180,00	185,00		190,00	185,00	0,0%	185,00	
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s 185,00	190,00	185,00	190,00			185,00	
Soja											
Fca/Tmb	Hasta 14/03	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00	1390,00	1400,00			1350,00	
Fca/SM	Hasta 14/03	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00	1380,00	1400,00			1350,00	
Fca/SL	Hasta 14/03	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00	1380,00	1400,00	1370,00	1,5%	1350,00	
Fca/Ric	Hasta 14/03	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00	1380,00	1400,00	1370,00	1,5%	1350,00	
Fca/GL	Hasta 14/03	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00	1380,00	1400,00			1350,00	
Fca/VGG	Hasta 14/03	Cdo.	M/E	1350,00	1350,00	1380,00	1400,00			1350,00	
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s 327,00	332,00					330,00	
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s 325,00	327,00	332,00	337,00			330,00	
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s 325,00	327,00	332,00	337,00			330,00	
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s 327,00	332,00					330,00	
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s 327,00	332,00	337,00				330,00	
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s 327,00	332,00	337,00				330,00	
Fca/AS	May	Cdo.	M/E	u\$s 337,00						337,00	
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s 330,00	330,00	332,00	338,00			330,00	
Exp/Ramallo	May	Cdo.	M/E	u\$s 332,00						330,00	
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/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/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	360,00	0,0%	360,00	
Fca/Rosario	Mar	Cdo.	M/E	u\$s 360,00	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	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. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR022011	14.220		4,031					
DLR032011	302.928	380.978	4,066	4,064	4,059	4,055	4,054	-0,32%
DLR042011	78.973	169.284	4,100	4,098	4,091	4,087	4,083	-0,44%
DLR052011	112.570	238.135	4,135	4,132	4,124	4,119	4,115	-0,53%
DLR062011	70.369	94.393	4,172	4,169	4,160	4,155	4,149	-0,60%
DLR072011	55.881	68.651	4,206	4,203	4,197	4,192	4,187	-0,55%
DLR082011	11.400	24.610	4,243	4,241	4,232	4,226	4,223	-0,59%
DLR092011	15.000	30.062	4,279	4,277	4,269	4,260	4,257	-0,68%
DLR102011	16.800	52.750	4,315	4,313	4,305	4,302	4,299	-0,58%
DLR112011	24.130	40.662	4,357	4,355	4,348	4,340	4,337	-0,57%
DLR122011	17.428	34.547	4,397	4,395	4,384	4,378	4,375	-0,61%
DLR012012	47.290	51.230	4,435	4,433	4,421	4,417	4,417	-0,56%
DLR022012	53.500	54.960	4,480	4,475	4,459	4,460	4,460	-0,58%
ECU032011		6.391	5,605	5,610	5,620	5,645	5,660	1,22%
ECU062011		26	5,735	5,740	5,750	5,775	5,790	1,19%
ORO062011	773	7.939	1411,000	1430,000	1437,800	1417,000	1428,700	1,36%
ORO122011	349	1.662	1.415,00	1.434,50	1.442,00	1.421,50	1.433,20	1,36%
RFX000000	30	665	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	0,01%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052011	1.770	3807	327,10	328,10	331,80	333,80	333,60	1,52%
ISR072011	462	2455	330,40	331,30	335,10	337,10	336,90	1,54%
ISR092011	144	124	333,70	334,70	338,40	340,40	340,20	1,58%
ISR112011	36	174	337,00	337,90	341,70	343,70	343,50	1,54%
ISR052012	72	199	304,50	305,00	306,50	309,00	308,50	0,98%
MAI000000			194,50	194,00	193,00	193,00	193,00	1,58%
MAI032011		45	194,50	194,00	193,00	193,00	193,00	1,58%
MAI042011	78	527	194,50	194,00	193,00	195,00	194,00	-0,51%
MAI072011	9	127	197,00	196,00	195,00	197,50	196,50	-0,25%
MAI042012		5	185,00	185,00	184,50	184,50	183,00	-1,08%
SOF000000			340,00	342,00	344,00	348,00	348,00	1,46%
SOF042011	195	1315	329,80	331,20	335,00	338,00	337,50	1,66%
SOF052011	112	823	329,80	331,20	335,90	337,00	337,50	1,66%
SOJ000000		25	340,00	342,00	345,00	349,00	349,00	1,16%
SOJ042011		3	331,70	332,50	336,00	338,00	338,50	1,65%
SOJ052011	593	2775	331,70	332,50	336,00	338,00	338,00	1,50%
SOJ072011		64	335,00	336,00	339,50	341,50	341,50	1,49%
SOJ052012	53	289	308,00	308,00	310,50	313,00	312,50	1,13%
TRIO00000		751	176,00	179,00	179,00	178,00	175,00	
IRIO32011	120	37	176,00	179,00	179,00	178,00	175,00	
TRIO42011	34	37	179,00	183,00	183,00	182,00	182,00	2,25%
IRIO12012		43	192,00	192,00	191,00	192,00	191,50	-0,78%
XMAI000000			194,50	194,00	193,00	193,00	193,00	1,58%
XSOJ000000			340,00	342,00	345,00	349,00	349,00	1,16%
TOTAL	825.112	1.269.349						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	En US\$				
					28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11
PUT									
ISR052011	276	put	140	312		0,700	0,700		
ISR052011	280	put	28	548	1,100	1,000	0,800		
ISR052011	284	put	76	100			1,300		
ISR052011	288	put	100	51		2,200	1,800		
ISR052011	292	put	100	54		2,500	2,300		1,700
ISR052011	300	put	105	197		4,100	3,500		3,000
ISR052011	304	put	112	189	5,100	5,100	4,100		3,500
ISR052011	312	put	8	34		7,000			
ISR052011	320	put	12	135				7,900	
ISR052011	324	put	28	48				8,800	
ISR052011	332	put	16	17				13,000	

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11
CALL									
ISR052011	364	call	16	68		3,000			
ISR052011	388	call	10	44			1,500		
ISR052011	392	call	8	20		0,600			
ISR052011	396	call	60	14			1,000		
ISR052011	400	call	12	150				0,500	
ISR052011	404	call	8	94				0,400	
ISR052011	416	call	4	104				0,200	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/02/11			01/03/11			02/03/11			03/03/11			04/03/11			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
FINANCIEROS																	
	En \$ / US\$																
DLR022011	4,031	4,030	4,031				4,064	4,059	4,059	4,058	4,055	4,055	4,055	4,054	4,054	4,054	-0,32%
DLR032011	4,067	4,064	4,066	4,066	4,063	4,065	4,094	4,090	4,091	4,089	4,087	4,087	4,085	4,083	4,083	4,083	-0,44%
DLR042011	4,100	4,097	4,100	4,099	4,096	4,098	4,094	4,090	4,091	4,089	4,087	4,087	4,085	4,083	4,083	4,083	-0,53%
DLR052011	4,135	4,135	4,135	4,134	4,132	4,132	4,128	4,123	4,124	4,124	4,116	4,119	4,118	4,115	4,115	4,115	-0,62%
DLR062011	4,178	4,171	4,172	4,170	4,168	4,169	4,160	4,158	4,160	4,156	4,151	4,155	4,153	4,149	4,149	4,149	
DLR072011							4,203	4,194	4,197	4,193	4,190	4,192	4,189	4,187	4,187	4,187	
DLR082011	4,244	4,243	4,243	4,241	4,241	4,241	4,232	4,230	4,232	4,227	4,225	4,226	4,223	4,223	4,223	4,223	
DLR092011	4,281	4,279	4,279				4,272	4,261	4,269	4,260	4,260	4,260					
DLR102011	4,315	4,315	4,315				4,310	4,298	4,303	4,302	4,302	4,302					
DLR112011	4,357	4,357	4,357				4,353	4,340	4,350	4,350	4,340	4,340	4,340	4,337	4,337	4,337	
DLR122011	4,397	4,397	4,397	4,400	4,400	4,400	4,390	4,380	4,384								
DLR012012	4,430	4,430	4,430	4,440	4,431	4,432	4,421	4,413	4,420	4,420	4,410	4,417	4,417	4,417	4,417	4,417	-0,56%
DLR022012	4,480	4,480	4,480				4,480	4,459	4,459	4,460	4,450	4,460	4,460	4,460	4,460	4,460	-0,58%
ORO062011	1415,0	1412,0	1414,5	1426,0	1422,1	1426,0	1437,9	1437,8	1437,8	1426,1	1414,4	1416,8	1432,1	1428,5	1428,7	1428,7	1,32%
ORO122011	1418,1	1415,0	1418,1	1434,5	1425,0	1434,5	1442,0	1438,4	1442,0								
RFX000000										4,023	4,023	4,023					

AGRICOLAS

	En US\$ / Tm																
ISR052011	327,50	325,60	327,10	328,10	326,50	328,10	333,00	329,80	331,80	334,50	333,40	333,80	334,00	332,20	333,60	333,60	1,55%
ISR072011	330,50	330,20	330,50	331,20	330,80	331,20	336,20	335,00	335,00	338,00	337,30	338,00	337,80	336,20	336,20	336,20	1,33%
ISR092011				334,10	334,10	334,10	339,50	338,30	338,30								
ISR112011				337,40	337,40	337,40	343,10	343,10	343,10								
ISR052012				304,00	304,00	304,00	306,00	306,00	306,00	307,30	307,30	307,30	308,80	307,60	308,80	308,80	
MAI042011	194,50	194,50	194,50	194,00	194,00	194,00	193,00	190,00	193,00	195,00	195,00	195,00	194,00	194,00	194,00	194,00	-0,51%
MAI072011	197,00	197,00	197,00							197,50	197,50	197,50					
SOF042011							335,50	335,00	335,00	338,00	336,70	338,00	337,50	337,00	337,50	337,50	1,66%
SOF052011	329,80	329,80	329,80	331,20	330,00	331,20	336,50	334,80	335,90	337,00	337,00	337,00	337,50	337,50	337,50	337,50	1,20%
SOJ052011	332,50	329,40	331,70	333,00	332,00	332,00	337,20	335,00	336,00	338,50	337,00	338,00	338,50	337,00	338,00	338,00	1,50%
SOJ052012				307,00	307,00	307,00	310,50	310,50	310,50	311,80	311,50	311,50	312,50	311,00	312,50	312,50	
TRIO32011	178,00	175,90	176,00	180,00	179,00	180,00											
TRIO42011				183,00	183,00	183,00											

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

1.281.445 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			735,00	750,00	769,00	769,00	788,00	7,95%
Maíz BA Inmed.			775,00	775,00	775,00	775,00	775,00	1,97%
Soja Ros Inm./Disp.			1.370,00	1.370,00	1.398,00	1.410,00	1.400,00	
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.370,00	1.370,00	1.398,00	1.410,00	1.400,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11		
TRIGO B.A. 03/2011	17.600		171,00	175,50	189,50	182,00	189,00	12,17%	
TRIGO B.A. 05/2011	7.500		195,00	197,00	198,80	196,50	196,50	2,88%	
TRIGO B.A. 07/2011	14.100		209,70	209,00	208,00	206,00	203,00	-2,07%	
TRIGO B.A. 09/2011			216,00	216,00	216,00	214,00	214,00	0,23%	
TRIGO B.A. 01/2012	7.500		194,00	194,50	193,50	194,50	194,50	0,52%	
TRIGO I.W. 03/2011	100		132,00	124,00	114,00	116,00	110,00	-17,29%	
TRIGO Q.Q. 03/2011	900		131,50	124,00	114,00	114,00	110,00	-18,22%	
TRIGO ROS 03/2011	900		111,50	107,00	105,00	97,00	98,00	-9,68%	
TRIGO BAR 03/2011			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00		
TRIGO S.N. 03/2011	900		109,00	111,00	111,00	111,00	111,00	4,72%	
MAIZ ROS 04/2011	8.100		194,50	194,50	192,50	195,00	194,00	-0,05%	
MAIZ ROS 05/2011			195,50	195,50	193,50	196,00	195,00	-0,05%	
MAIZ ROS 07/2011	5.600		197,00	197,00	195,00	198,00	197,00		
MAIZ ROS 04/2012	1.800		185,00	185,00	185,00	185,00	185,00		
GIRASOL ROS 03/2011			388,00	388,00	388,00	388,00	388,00	-1,77%	
SORGO ROS 03/2011	400		182,00	197,00	195,00	193,00	193,00	5,46%	
SORGO ROS 04/2011	1.000		180,00	186,00	190,00	191,00	191,00	3,24%	
SORGO ROS 05/2011			180,00	186,00	190,00	191,00	191,00	3,24%	
SORGO ROS 04/2012			170,00	170,00	170,00	170,00	170,00		
SOJA I.W. 05/2011	6.100		105,00	105,00	104,00	103,50	103,00	-2,37%	
SOJA Q.Q. 05/2011	7.400		97,00	97,00	96,50	95,50	95,00	-3,06%	
SOJA ROS 03/2011			338,00	338,00	345,00	348,00	348,00	2,35%	
SOJA ROS 04/2011	5.000		332,40	333,00	336,50	339,00	339,30	1,13%	
SOJA ROS 05/2011	107.100		331,40	332,00	335,50	338,40	338,20	1,41%	
SOJA ROS 06/2011			333,40	334,00	338,00	341,00	341,00	1,64%	
SOJA ROS 07/2011	2.500		335,00	335,00	339,00	342,00	341,50	0,89%	
SOJA ROS 09/2011			338,00	338,00	342,00	345,00	345,00	1,62%	
SOJA ROS 11/2011					345,00	348,00	348,00		
SOJA ROS 05/2012	10.500		307,80	307,50	310,00	313,00	312,00	0,97%	
SOJA VIL 04/2011			87,00	87,00	84,00	82,00	82,00	-5,75%	
SOJA VIL 05/2011			86,00	86,00	83,00	82,00	82,00	-4,65%	
SOJA VIL 06/2011			89,00	89,00	86,00	82,00	82,00	-7,87%	
SOJA VIL 07/2011	300		89,00	89,00	86,00	82,00	82,00	-7,87%	
SOJA VIL 09/2011			89,00	89,00	86,00	82,00	82,00	-7,87%	
SOJA VIL 11/2011			89,00	89,00	86,00	82,00	82,00	-7,87%	
SOJA DAI 04/2011			85,00	85,00	82,00	84,00	84,00	-1,18%	
SOJA DAI 05/2011			86,00	86,00	83,00	84,00	84,00	-2,33%	
SOJA DAI 06/2011			90,00	90,00	87,00	84,00	84,00	-6,67%	
SOJA DAI 07/2011			90,00	90,00	87,00	84,00	84,00	-6,67%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	28/02/11		01/03/11			02/03/11			03/03/11			04/03/11			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín		última
TRIGO B.A. 03/2011	171,5	169,5	170,0	175,5	171,0	175,0	188,0	185,0	188,0	184,0	182,0	182,0				
TRIGO B.A. 05/2011	195,5	194,0	195,5	198,0	195,0	197,0				197,0	196,5	196,5				
TRIGO B.A. 07/2011	210,0	208,5	209,3	210,0	207,5	207,5	207,0	206,5	206,5	206,0	201,0	201,0	203,0	203,0	203,0	-2,1%
TRIGO B.A. 01/2012	194,0	194,0	194,0	194,5	194,0	194,5	194,5	194,5	194,5	195,0	194,0	194,5				
TRIGO I.W. 03/2011										116,0	116,0	116,0				
TRIGO Q.Q. 03/2011	132,5	131,5	131,5													
TRIGO ROS 03/2011	111,0	110,0	111,0	107,0	107,0	107,0										
TRIGO S.N. 03/2011				110,0	110,0	110,0										
MAIZ ROS 04/2011	195,0	194,7	195,0	194,5	194,0	194,0				195,0	194,0	194,5	194,0	194,0	194,0	-0,1%
MAIZ ROS 07/2011	197,0	197,0	197,0	197,5	196,5	197,0				198,5	197,0	197,8	197,0	197,0	197,0	
MAIZ ROS 04/2012	185,0	185,0	185,0	184,5	184,5	184,5				185,0	185,0	185,0				
SORGO ROS 03/2011				197,0	197,0	197,0										
SORGO ROS 04/2011	180,0	180,0	180,0													
SOJA I.W. 05/2011	105,0	105,0	105,0				104,0	104,0	104,0	103,5	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	
SOJA Q.Q. 05/2011	97,0	97,0	97,0				96,5	96,0	96,0	95,5	95,0	95,0	95,0	95,0	95,0	
SOJA ROS 04/2011							337,0	336,5	337,0	339,7	337,5	337,5	339,8	338,0	339,7	
SOJA ROS 05/2011	333,5	329,5	332,0	332,0	330,2	331,8	337,2	332,5	335,7	338,5	337,0	337,4	338,8	336,0	338,2	1,4%
SOJA ROS 07/2011	335,0	335,0	335,0	335,0	335,0	335,0	340,7	337,5	339,0	342,0	342,0	342,0	341,5	341,5	341,5	
SOJA ROS 09/2011													345,0	345,0	345,0	2,7%
SOJA ROS 11/2011							345,0	345,0	345,0	348,0	348,0	348,0				
SOJA ROS 05/2012	307,8	307,8	307,8	307,5	307,5	307,5	310,0	309,5	310,0	313,0	311,0	312,5	312,0	312,0	312,0	1,0%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	348,00	348,00	348,00	352,00	352,00	348,00	1,15%
Precio FAS		250,96	250,96	250,96	254,03	253,90	250,96	1,17%
Precio FOB	Mar'11	v 349,50	v 360,00	v 360,00	v 350,00	v 350,00	v 346,00	1,16%
Precio FAS		252,45	262,96	262,96	252,03	251,90	248,96	1,18%
Precio FOB	Abr'11	v 350,00	v 350,00	v 350,00	350,00	350,00	v 355,00	-1,41%
Precio FAS		252,50	252,50	252,50	252,50	251,90	257,96	-2,35%
Trigo 12,5 prot.								
Precio FOB	May'11	v 375,00						
Precio FAS		277,96	277,96	277,96	277,96	277,96	277,96	
Ptos del Sur								
Precio FOB	Mar'11	v 345,00	v 342,50	v 342,50	v 340,00	v 340,00	v 355,00	-4,23%
Precio FAS		247,45	244,96	244,96	241,53	241,40	257,46	-6,24%
Brasil								
Precio FOB	May'11	v 360,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 355,00	v 360,00	-1,39%
Precio FAS		343,00	338,00	338,00	338,00	337,80	343,00	-1,52%
Uruguay								
Precio FOB	Mar'11	v 350,00	v350,00					
Precio FAS		333,00	333,00	333,00	333,00	332,80	333,00	-0,06%
Paraguay								
Precio FOB	Mar'11	v 355,00						
Precio FAS		338,00	338,00	338,00	338,00	337,80	338,00	-0,06%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	305,00	308,00	305,00	305,00	302,00	304,00	-0,66%
Precio FAS		231,65	234,05	231,65	231,65	229,25	230,83	-0,68%
Precio FOB	Mar'11	302,50	305,30	299,40	299,40	301,96	298,81	1,06%
Precio FAS		229,20	231,35	226,06	226,06	229,21	225,64	1,58%
Precio FOB	Abr'11	300,40	302,15	296,25	296,25	299,39	298,41	0,33%
Precio FAS		227,10	228,20	222,90	222,90	226,65	225,24	0,62%
Precio FOB	May'11	301,95	303,72	298,41	298,41	299,79	298,81	0,33%
Precio FAS		228,60	229,78	225,06	225,06	227,04	225,64	0,62%
Precio FOB	Jun'11	v 303,63	304,22	299,10	299,10	301,89	301,27	0,21%
Precio FAS		230,28	230,27	225,75	225,75	225,75	228,10	-1,03%
Precio FOB	Jul'11	303,63	v 305,60	v 299,70	v 299,70	302,65	301,86	0,26%
Precio FAS		230,30	231,65	226,34	226,34	229,90	228,69	0,53%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	245,00	245,00	243,00	248,00	246,00	243,00	1,23%
Precio FAS		183,98	184,06	182,46	186,46	184,86	182,77	1,14%
Precio FOB	Abr'11	254,32	256,09	250,60	254,62	250,18	250,78	-0,24%
Precio FAS		193,30	195,15	190,04	193,07	189,04	190,55	-0,79%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	530,00	528,00	530,00	535,00	536,00	533,00	0,56%
Precio FAS		327,60	326,34	327,60	330,83	331,47	329,29	0,66%
Precio FOB	Abr'11	518,09	c 521,58	c 528,84	c 534,54	533,99	520,94	2,50%
Precio FAS		319,60	321,98	326,42	330,37	329,46	321,38	2,51%
Precio FOB	May'11	518,09	c 521,58	c 528,84	c 535,27	536,01	520,94	2,89%
Precio FAS		319,60	321,98	326,42	331,10	331,48	321,38	3,14%
Precio FOB	Jun'11	519,38	521,18	530,13	535,82	536,56	523,33	2,53%
Precio FAS		320,87	321,98	327,71	331,56	332,03	323,77	2,55%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	680,00	680,00	680,00	680,00	680,00	680,00	
Precio FAS		399,93	399,93	399,93	399,93	399,93	399,93	

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

Tipo de cambio de referencia

		28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11	var.sem.	25/02/11
Tipo de cambio	cprdr	3,9900	3,9910	3,9900	3,9890	3,9900	0,13%	3,9850
	vndr	4,0300	4,0310	4,0300	4,0290	4,0300	0,12%	4,0250
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0723	3,0731	3,0723	3,0715	3,0723	0,13%	3,0685
Maíz	20,0	3,1920	3,1928	3,1920	3,1912	3,1920	0,13%	3,1880
Demás cereales	20,0	3,1920	3,1928	3,1920	3,1912	3,1920	0,13%	3,1880
Habas de soja	35,0	2,5935	2,5942	2,5935	2,5929	2,5935	0,13%	2,5903
Semilla de girasol	32,0	2,7132	2,7139	2,7132	2,7125	2,7132	0,13%	2,7098
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0524	3,0531	3,0524	3,0516	3,0524	0,13%	3,0485
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4713	3,4722	3,4713	3,4704	3,4713	0,13%	3,4670
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7132	2,7139	2,7132	2,7125	2,7132	0,13%	2,7098
Harina y pellets girasol	30,0	2,7930	2,7937	2,7930	2,7923	2,7930	0,13%	2,7895
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7930	2,7937	2,7930	2,7923	2,7930	0,13%	2,7895
Aceite de soja	32,0	2,7132	2,7139	2,7132	2,7125	2,7132	0,13%	2,7098
Aceite de girasol	30,0	2,7930	2,7937	2,7930	2,7923	2,7930	0,13%	2,7895
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7930	2,7937	2,7930	2,7923	2,7930	0,13%	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
04/03/2010	218,00		v217,00	217,80	219,60	202,90	202,90	180,23	184,55	189,05	183,72	186,57
Semana anterior	348,00	v346,00	v355,00	354,20	356,00	323,80	327,30	285,32	298,09	309,02	326,11	330,33
28/02/11	348,00	v349,50	v350,00	359,10	360,90	325,90	330,00	287,53	300,20	311,68	331,62	335,29
01/03/11	348,00	v360,00	v350,00	358,90	360,80	323,40	327,20	285,05	297,72	308,93	331,43	335,11
02/03/11	348,00	v360,00	v350,00	358,20	360,00	325,60	326,90	290,46	302,59	313,43	333,73	337,41
03/03/11	352,00	v350,00	350,00	361,20	363,10	330,10	331,70	290,46	302,59	313,43	333,73	337,41
04/03/11	352,00	v350,00	350,00	365,06	365,06	333,36	333,36	294,14	305,81	316,00	337,31	341,17
Var. Semanal	1%	1%	-1%	3%	3%	3%	2%	3,1%	2,6%	2,3%	3,4%	3,3%
Var. Anual	61%		61%	68%	66%	64%	64%	63%	66%	67%	84%	83%

(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
04/03/2010	163,00	164,56	164,37	163,77	172,00	173,20	169,33	146,45	150,78	155,11	158,06	160,82
Semana anterior	304,00	298,81	298,41	298,81	308,70	309,80	311,06	280,30	284,24	286,11	254,32	236,90
28/02/11	305,00	302,50	300,40	301,95	312,20	313,40	314,41	284,44	287,78	288,67	255,99	238,87
01/03/11	308,00	305,30	302,15	303,72	314,00	315,20	317,00	286,31	289,56	290,64	257,77	238,08
02/03/11	305,00	299,40	296,25	298,41	308,10	309,30	311,50	287,29	290,05	291,43	261,80	242,41
03/03/11	305,00	299,40	296,25	298,41	314,10	315,30	317,40	287,29	290,05	291,43	261,80	242,41
04/03/11	302,00	301,96	299,39	299,79	311,01	310,62	311,80	283,95	286,60	288,47	259,83	239,95
Var. Semanal	-1%	1%	0%	0%	1%	0%	0%	1,3%	0,8%	0,8%	2,2%	1,3%
Var. Anual	85%	85%	82%	82%	81%	79%	84%	94%	90%	86%	64%	49%

(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
04/03/2010	122,00	v127,16		370,00	165,00	165,00		860,00	855,00	865,00	955,00	985,00
Semana anterior	243,00	250,78		680,00	220,00		280,42	1315,00	1305,00	1312,50	1445,00	1445,00
28/02/11	245,00	254,32		680,00	220,00		274,56	1305,00	1305,00	1312,50	1410,00	1415,00
01/03/11	245,00	256,09		680,00	220,00		280,38	1305,00	1305,00	1312,50	1415,00	1425,00
02/03/11	243,00	250,60		680,00	220,00			1310,00	1310,00	1317,50	1435,00	1445,00
03/03/11	248,00	254,62		680,00	220,00			1310,00	1312,50	1320,00	1435,00	1445,00
04/03/11	246,00	250,18		680,00	220,00			1310,00	1320,00	1325,00	1440,00	1450,00
Var. Semanal	1%	0%					-100%	-0,4%	1,1%	1,0%	-0,3%	0,3%
Var. Anual	102%	97%		84%	33%	-100%		52%	54%	53%	51%	47%

(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
04/03/2010	345,00	345,03	344,85		354,03	366,30	369,40	342,64	346,13	349,26	465,68	500,70
Semana anterior	533,00	520,94	523,33	520,11	515,89	528,30	527,60	501,75	505,24	508,08	571,36	621,41
28/02/11	530,00	518,09	519,38	517,08	512,67	524,50	523,80	498,71	501,47	504,32	583,72	630,74
01/03/11	528,00	c521,58	521,18	520,85	516,53	529,10	528,40	502,48	505,33	507,81	586,52	631,12
02/03/11	530,00	c528,84	530,13	534,81	530,03	536,50	535,70	516,44	518,83	521,50	582,99	632,59
03/03/11	535,00	c535,27	535,82	534,81	530,03	543,70	543,00	516,44	518,83	521,50	582,20	626,61
04/03/11	536,00	536,01	536,56		529,85	547,12	544,55	517,27	519,57	522,23	586,45	627,52
Var. Semanal	1%	3%	3%	-100%	3%	4%	3%	3,1%	2,8%	2,8%	2,6%	1,0%
Var. Anual	55%	55%	56%		50%	49%	47%	51%	50%	50%	26%	25%

(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/S111	mar-11	Ab/My11	abr-11	Oc/Dc11	Ab/St.11	Oc/Dc.11	mar-11	may-11	jul-11
04/03/2010	276,00	285,38	265,10		280,42	331,00	318,00	322,00	308,00	284,28	284,28	285,27
Semana anterior	398,00	399,80	388,25	400,90	386,57	434,00	432,00	424,00	426,00	396,49	402,01	403,99
28/02/11	399,00	397,27	388,01	392,86	384,59	420,00	418,00	415,00	416,00	392,86	398,92	401,34
01/03/11	399,00	399,03	389,80	384,15		423,00	424,00	420,00	422,00	394,62	400,57	403,44
02/03/11	396,00	399,03	399,69	393,30		418,00	426,00	421,00	423,00	404,32	410,60	414,02
03/03/11	405,00	404,32	397,49	392,75		428,00	427,00	423,00	425,00	404,32	410,60	414,02
04/03/11	401,00	398,81	395,78	389,99		433,00	435,00	431,00	434,00	401,01	407,52	411,27
Var. Semanal	1%	0%	2%	-3%	-100%	0%	1%	1,7%	1,9%	1,1%	1,4%	1,8%
Var. Anual	45%	40%	49%		-100%	31%	37%	34%	41%	41%	43%	44%

(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/J11	Oc/Dc11	mar-11	Ab/My11	abr-11	My/J11	mar-11	may-11	jul-11	ago-11
04/03/2010	835,00	835,54	842,82	850,09		849,43		675,00	873,68	881,83	891,31	894,84
Semana anterior	1260,00	1262,78	1262,72	1283,44	1278,67	1286,16	985,00	995,00	1255,51	1269,40	1280,86	1284,61
28/02/11	1256,00	1260,36	1259,56	1279,48	1262,57	1276,90	965,00	975,00	1251,54	1263,89	1275,57	1279,98
01/03/11	1263,00	1262,67	1263,31	1284,99	1266,98	1282,31			1258,16	1269,84	1281,53	1286,16
02/03/11	1288,00	1286,40	1288,52	1307,92	1291,01	1305,45	990,00	995,00	1284,39	1295,63	1306,44	1310,41
03/03/11	1285,00	1286,81	1286,31	1301,30	1288,81	1301,60	992,00	997,00	1284,39	1295,63	1306,44	1310,41
04/03/11	1297,00	1301,36	1301,01	1316,95	1304,24	1316,81	990,00	995,00	1299,82	1311,29	1322,31	1325,40
Var. Semanal	3%	3%	3%	3%	2%	2%	0,5%		3,5%	3,3%	3,2%	3,2%
Var. Anual	55%	56%	54%	55%		55%		47%	49%	49%	48%	48%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 01/03/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 01/03/11										Hasta: 01/04/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	235.250	276.994	47.000	189.739		86.658	766.572		101.846	31.700		1.735.759
Timbues - Dreyfus	33.000	9.854		80.739			49.339					172.932
Timbues - Noble		18.000					70.600					88.600
Terminal 6 (T6 S.A.)	66.500	31.500					239.550		21.250			358.800
Alto Paraná (T6 S.A.)										31.700		31.700
Quebracho (Cargill SACI)		103.790		109.000		77.658	27.333		7.333			325.114
Nidiera (Nidiera S.A.)	26.250	82.850					33.850		8.000			150.950
El Transil (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	18.000	11.000	17.000									46.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	60.000	20.000	30.000				40.000					110.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	31.500								65.263			355.663
Vicentin (Vicentin SAIC)						9.000	249.900					258.900
San Benito							56.000					56.000
ROSARIO	123.000	312.100	35.000	49.085			90.500		112.230	69.300		791.215
Ex Unidad 6 (Seny Portuarios S.A.)	25.000	55.000	35.000									115.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				49.085			70.500		79.480	69.300		268.365
Punta Alvear (Cargill SACI)		194.600										194.600
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	73.000	57.000					20.000		32.750			182.750
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	5.500										30.500
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock	26.000											26.000
PARAMA GUAZÚ												
ZARATE												
Terminal Las Palmas		1.900										1.900
CAMPANA												
BUENOS AIRES												
NECOCHEA	26.250											26.250
Open Berth 1												23.960
TOSA 4/5												23.960
TOSA 6	26.250											26.250
BAHIA BLANCA												
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	35.250											35.250
Galvan Terminal (OMHSA)	9.000											9.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250								41.000			67.250
TOTAL	445.750	590.994	82.000	238.824		110.618	857.072		255.076	101.000	73.500	2.754.834
TOTAL UP-RIVER	358.250	589.094	82.000	238.824		86.658	857.072		214.076	101.000	6.000	2.526.974
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	103.850	32.065		67.070								208.985
Navios Terminal	88.850	32.065		67.070								187.985
TGU Terminal	15.000											15.000

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 23/02/11		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		162,9	5.479,4 (2.248,0)	300,3 (89,0)	125,1 (55,4)	2.862,0 (1.318,7)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		410,8	5.813,2 (4.268,7)	487,7 (502,0)	113,5 (44,6)	
	09/10		33,0	17.459,6 (11.071,8)	1.029,9 (1.435,6)	899,5 (1.298,7)	15.474,2 (9.707,7)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		30,2	369,1 (259,8)	7,6 (26,2)	(0,9)	
	09/10	Sin datos	3,2	1.923,7 (1.164,5)	124,1 (72,3)	96,3 (56,2)	1.679,3 (1.114,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11		33,3	782,1 (368,8)	391,8 (334,9)	199,9 (190,5)	99,3 (88,3)
Soja (Abr-Mar)	10/11		140,1	6.431,0 (6.739,6)	3.031,4 (3.295,6)	333,6 (385,7)	
	09/10		39,9	17.672,6 (6.817,0)	3.244,2 (1.728,0)	2.740,9 (1.678,8)	12.139,0 (3.710,4)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		7,5	26,1 (11,8)	6,3 (3,5)	(1,0)	

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 16/02/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	2.072,5 (1.765,1)	1.968,9 (1.676,8)	804,0 (590,0)	346,4 (257,1)
	09/10	5.608,6 (6.057,1)	5.328,2 (5.754,2)	1.091,7 (1.394,9)	1.084,9 (1.325,6)
Soja	10/11	7.573,6 (7.457,7)	7.573,6 (7.457,7)	3.587,5 (5.438,3)	715,7 (778,9)
	09/10	36.564,9 (25.569,8)	36.564,9 (25.569,8)	16.260,8 (11.746,9)	14.119,6 (11.071,2)
Girasol	10/11	1.143,9 (780,6)	1.143,9 (780,6)	301,1 (323,9)	120,7 (38,3)
	09/10	2.252,6 (3.465,7)	2.252,6 (3.465,7)	795,8 (1.948,4)	596,5 (1.535,4)
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.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River Mes de ENERO de 2011

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbúes - Dreyfus	43.585		54.811	7.398						105.794		71.842	177.636
Timbúes - Noble	27.500		46.808							74.308	32.729	160.476	267.513
Terminal 6	33.077		20.993	24.315				3.654		82.039	40.353	362.014	484.406
Quebracho	39.007		27.495							66.502	50.025	147.328	263.855
Nidera SA			88.300							88.300	18.550	69.460	176.310
Tránsito		9.079							10.634	19.713	33.300		53.013
Dempal/Pampa	50.355		19.400							69.755	16.000	115.613	201.368
ACA	23.396	8.209	114.955						3.600	146.560			146.560
Vicentín										3.600	14.455	322.045	340.100
San Benito											700	116.220	116.920
Planta Guide											5.840		5.840
Senv.Portuarios-Term. 6 y 7	6.191	24.604	106.203							136.998			136.998
Villa Gob.Gálvez											60.650	265.991	326.641
Punta Alvear	123.555		92.605					19.703		235.864			235.864
Gral.Lagos	15.830	26.580	121.400		3.140			3.250		170.200	20.140	286.830	477.170
Arroyo Seco	65.800		27.515		33.000	10.760				137.075			137.075
Va. Constitución-Term. 1 y 2	17.694									17.694			17.694
Terminal San Pedro				14.795						14.795			14.795
Total	445.990	68.472	720.486	31.713	14.795	36.140	10.760	40.841	40.841	1.369.197	292.742	1.917.818	3.579.758

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

Mes de ENERO de 2011

Terminal de embarque	Aceite girasol	Aceite canola	Aceite soja	Aceite maíz	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocomb ustible	Pellets /2 Otros cáscara	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus			32.729			32.729	147.909	71.842				71.842
Timbúes - Noble			39.872		481	40.353			5.500	25.316	12.567	160.476
Terminal 6			50.025			50.025	125.070	320.527	9.278	3.346	10.671	362.014
Quebracho			14.500			18.550	59.882	18.912				147.328
Nidera SA	4.050		33.300			33.300					300	69.460
Tránsito			16.000			16.000						
Dempal/Pampa		4.305	10.150			14.455		102.672	10.142	83.313	12.941	115.613
Vicentín			700			700		207.701			20.889	322.045
San Benito			1.900	3.940		5.840		108.320			7.900	116.220
Planta Guide			60.650			60.650		218.965			47.025	265.991
Villa Gob.Gálvez			19.140			20.140	39.900	176.205			23.750	286.830
Gral.Lagos	1.000											
Total	5.750	4.305	278.266	3.940	481	292.742	372.761	1.225.144	24.920	132.379	162.615	1.917.818

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: FEBRERO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
Argentina	2009/10 (act.)	1,72	28,03	0,26	30,01	18,58	10,22	1,20	11,74%
	2010/11 (ant.)	1,18	30,01	0,11	31,30	18,41	11,11	1,78	16,02%
	2010/11 (act.)	1,20	28,51	0,11	29,82	17,01	11,01	1,80	16,35%
	Variación 1/	1,7%	-5,0%		-4,7%	-7,6%	-0,9%	1,1%	
	Variación 2/	-30,2%	1,7%	-57,7%	-0,6%	-8,4%	7,7%	50,0%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,33	22,48	2,15	30,96	3,09	22,22	5,65	25,43%
	2010/11 (ant.)	5,65	22,07	1,67	29,39	3,13	22,64	3,61	15,95%
	2010/11 (act.)	5,65	22,07	1,67	29,39	3,73	21,94	3,71	16,91%
	Variación 1/					19,2%	-3,1%	2,8%	
	Variación 2/	-10,7%	-1,8%	-22,3%	-5,1%	20,7%	-1,3%	-34,3%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	20,76	154,15	3,04	177,95	2,99	149,68	25,29	16,90%
	2010/11 (ant.)	25,29	139,14	5,07	169,50	6,01	151,16	12,34	8,16%
	2010/11 (act.)	25,29	139,14	6,17	170,60	6,01	152,26	12,34	8,10%
	Variación 1/			21,7%	0,6%		0,7%		
	Variación 2/	21,8%	-9,7%	103,0%	-4,1%	101,0%	1,7%	-51,2%	
Japón	2009/10 (act.)	1,57	0,18	19,20	20,95		19,40	1,56	8,04%
	2010/11 (ant.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	2010/11 (act.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,6%		-0,1%	-0,1%		-0,1%	-1,3%	11,74%
México	2009/10 (act.)	5,24	27,27	10,96	43,47	0,64	40,89	1,94	4,74%
	2010/11 (ant.)	1,94	32,53	10,65	45,12	0,30	41,60	3,23	7,76%
	2010/11 (act.)	1,94	32,03	10,45	44,42	0,30	41,60	2,53	6,08%
	Variación 1/		-1,5%	-1,9%	-1,6%				-21,7%
	Variación 2/	-63,0%	17,5%	-4,7%	2,2%	-53,1%	1,7%	30,4%	
China	2009/10 (act.)	54,14	164,06	3,78	221,98	0,21	167,35	54,43	32,52%
	2010/11 (ant.)	54,43	174,02	3,18	231,63	0,27	170,30	61,05	35,85%
	2010/11 (act.)	54,43	174,02	3,18	231,63	0,27	170,30	61,05	35,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	0,5%	6,1%	-15,9%	4,3%	28,6%	1,8%	12,2%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,45	58,41	0,95	71,81	11,20	49,74	10,87	21,85%
	2010/11 (ant.)	13,07	53,34	1,51	67,92	7,01	51,15	9,77	19,10%
	2010/11 (act.)	10,87	53,33	1,51	65,71	7,01	51,15	7,57	14,80%
	Variación 1/	-16,8%	0,0%		-3,2%				-22,5%
	Variación 2/	-12,7%	-8,7%	58,9%	-8,5%	-37,4%	2,8%	-30,4%	
FSU-12	2009/10 (act.)	8,65	68,13	0,39	77,17	15,00	55,30	6,86	12,41%
	2010/11 (ant.)	6,97	48,04	2,30	57,31	10,27	42,70	4,34	10,16%
	2010/11 (act.)	6,86	47,69	2,31	56,86	10,27	42,59	4,00	9,39%
	Variación 1/	-1,6%	-0,7%	0,4%	-0,8%		-0,3%	-7,8%	-7,6%
	Variación 2/	-20,7%	-30,0%	492,3%	-26,3%	-31,5%	-23,0%	-41,7%	-24,3%

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: FEBRERO 2011

País o Región	Campaña	Stock		Oferta		Utilización		Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,99	22,80	0,25	24,04	16,50	6,90	0,64	9,28%
	2010/11 (ant.)	0,64	23,50	0,10	24,24	16,00	7,30	0,94	12,88%
	2010/11 (act.)	0,64	22,00	0,10	22,74	14,50	7,30	0,94	12,88%
	Variación 1/		-6,4%		-6,2%	-9,4%			
	Variación 2/	-35,4%	-3,5%	-60,0%	-5,4%	-12,1%	5,8%	46,9%	
Sudáfrica	2009/10 (act.)	4,11	13,42	0,03	17,56	2,00	10,40	5,16	49,62%
	2010/11 (ant.)	5,16	12,50	0,03	17,69	2,50	10,70	4,48	41,87%
	2010/11 (act.)	5,16	12,50	0,03	17,69	2,50	10,70	4,48	41,87%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,5%	-6,9%		0,7%	25,0%	2,9%	-13,2%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	6,15	57,15	2,93	66,23	1,52	60,00	4,71	7,85%
	2010/11 (ant.)	4,71	55,19	4,50	64,40	1,00	58,50	4,90	8,38%
	2010/11 (act.)	4,71	55,19	5,50	65,40	1,00	59,50	4,90	8,24%
	Variación 1/			22,2%	1,6%		1,7%		
	Variación 2/	-23,4%	-3,4%	87,7%	-1,3%	-34,2%	-0,8%	4,0%	
México	2009/10 (act.)	3,56	20,37	8,30	32,23	0,64	30,20	1,39	4,60%
	2010/11 (ant.)	1,39	24,50	8,10	33,99	0,30	31,10	2,59	8,33%
	2010/11 (act.)	1,39	24,00	7,90	33,29	0,30	31,10	1,89	6,08%
	Variación 1/		-2,0%	-2,5%	-2,1%			-27,0%	
	Variación 2/	-61,0%	17,8%	-4,8%	3,3%		3,0%	36,0%	
Sudeste de Asia	2009/10 (act.)	4,00	22,61	6,22	32,83	1,24	28,60	2,99	10,45%
	2010/11 (ant.)	2,99	24,31	6,00	33,30	0,76	29,70	2,84	9,56%
	2010/11 (act.)	2,99	24,51	6,00	33,50	0,76	29,70	3,04	10,24%
	Variación 1/		0,8%		0,6%			7,0%	
	Variación 2/	-25,3%	8,4%	-3,5%	2,0%	-38,7%	3,8%	1,7%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,08	56,10	0,55	68,73	11,20	47,00	10,53	22,40%
	2010/11 (ant.)	12,73	51,00	1,00	64,73	7,00	48,30	9,43	19,52%
	2010/11 (act.)	10,53	51,00	1,00	62,53	7,00	48,30	7,23	14,97%
	Variación 1/	-17,3%			-3,4%			-23,3%	
	Variación 2/	-12,8%	-9,1%	81,8%	-9,0%	-37,5%	2,8%	-31,3%	
China	2009/10 (act.)	53,17	158,00	1,30	212,47	0,15	159,00	53,31	33,53%
	2010/11 (ant.)	53,31	168,00	1,00	222,31	0,20	162,00	60,11	37,10%
	2010/11 (act.)	53,31	168,00	1,00	222,31	0,20	162,00	60,11	37,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	0,3%	6,3%	-23,1%	4,6%	33,3%	1,9%	12,8%	
FSU-12	2009/10 (act.)	1,58	18,04	0,23	19,85	5,60	12,92	1,34	10,37%
	2010/11 (ant.)	1,29	18,64	1,18	21,11	5,61	13,93	1,58	11,34%
	2010/11 (act.)	1,34	18,54	1,18	21,06	5,61	14,16	1,29	9,11%
	Variación 1/	3,9%	-0,5%		-0,2%		1,7%	-18,4%	
	Variación 2/	-15,2%	2,8%	413,0%	6,1%	0,2%	9,6%	-3,7%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: FEBRERO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	16,59	54,50		71,09	13,09	35,72	22,28	62,37%
	2010/11 (ant.)	22,28	50,50		72,78	12,50	40,65	19,63	48,29%
	2010/11 (act.)	22,28	49,50		71,78	11,60	40,65	19,53	48,04%
	Variación 1/		-2,0%		-1,4%	-7,2%		-0,5%	
	Variación 2/	34,3%	-9,2%		1,0%	-11,4%	13,8%	-12,3%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,04	69,00	0,17	81,21	28,58	36,57	16,06	43,92%
	2010/11 (ant.)	16,06	67,50	0,18	83,74	31,40	37,50	14,84	39,57%
	2010/11 (act.)	16,06	68,50	0,18	84,74	32,30	37,50	14,94	39,84%
	Variación 1/		1,5%		1,2%	2,9%		0,7%	
	Variación 2/	33,4%	-0,7%	5,9%	4,3%	13,0%	2,5%	-7,0%	
China	2009/10 (act.)	9,05	14,70	50,34	74,09	0,18	59,43	14,47	24,35%
	2010/11 (ant.)	14,47	14,40	57,00	85,87	0,45	68,85	16,57	24,07%
	2010/11 (act.)	14,47	14,40	57,00	85,87	0,45	68,85	16,57	24,07%
	Variación 1/								
	Variación 2/	59,9%	-2,0%	13,2%	15,9%	150,0%	15,9%	14,5%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,56	0,84	12,61	14,01	0,04	13,59	0,38	2,80%
	2010/11 (ant.)	0,38	1,03	14,00	15,41	0,03	14,82	0,55	3,71%
	2010/11 (act.)	0,38	1,03	14,00	15,41	0,03	14,82	0,55	3,71%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-32,1%	22,6%	11,0%	10,0%	-25,0%	9,1%	44,7%	
Japón	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,40	3,81		3,72	0,09	2,42%
	2010/11 (ant.)	0,09	0,23	3,45	3,77		3,69	0,07	1,90%
	2010/11 (act.)	0,09	0,23	3,45	3,77		3,69	0,07	1,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-50,0%		1,5%	-1,0%		-0,8%	-22,2%	
México	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,45	3,60		3,55	0,05	1,41%
	2010/11 (ant.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%		4,3%	4,4%		4,5%		

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: FEBRERO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	0,85	26,62		27,47	24,91	0,69	1,87	271,01%
	2010/11 (ant.)	1,87	30,18		32,05	29,29	0,71	2,05	288,73%
	2010/11 (act.)	1,87	30,18		32,05	29,29	0,71	2,05	288,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	120,0%	13,4%		16,7%	17,6%	2,9%	3,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	1,84	26,09	0,09	28,02	12,99	12,84	2,20	17,13%
	2010/11 (ant.)	2,20	26,74	0,09	29,03	13,64	13,35	2,05	15,36%
	2010/11 (act.)	2,20	26,74	0,09	29,03	13,64	13,35	2,05	15,36%
	Variación 1/								
	Variación 2/	19,6%	2,5%		3,6%	5,0%	4,0%	-6,8%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,13	9,88	20,73	30,74	0,47	30,14	0,13	0,43%
	2010/11 (ant.)	0,13	10,71	23,25	34,09	0,45	33,26	0,39	1,17%
	2010/11 (act.)	0,13	10,71	23,25	34,09	0,45	33,26	0,39	1,17%
	Variación 1/								
	Variación 2/		8,4%	12,2%	10,9%	-4,3%	10,4%	200,0%	
China	2009/10 (act.)		38,64	0,08	38,72	1,18	37,55		
	2010/11 (ant.)		45,78	0,10	45,88	1,20	44,68		
	2010/11 (act.)		45,78	0,20	45,98	1,20	44,78		
	Variación 1/			100,0%	0,2%		0,2%		
	Variación 2/		18,5%	150,0%	18,8%	1,7%	19,3%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: FEBRERO 2011

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

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

INCERTIDUMBRE EN ORIENTE PRESIONA A MERCADOS FINANCIEROS

Tras la semana anterior, que configuró la peor en términos de rendimientos desde noviembre del año pasado, los mercados volvieron a expresar sus dudas con respecto a la dirección inmediata de los índices accionarios de las principales economías del mundo.

Los operadores se debatieron entre el temor de que el petróleo limite el crecimiento económico y los mejores datos de la economía estadounidense que dan muestra de una recuperación cada vez más firme.

El oro negro ya alcanzó una revalorización del 22,5 % en lo que va del año cerrando el día viernes sobre los 116 dólares el barril de petróleo crudo tipo Brent.

La pregunta que mantiene en vilo al mercado es si la recuperación de las principales economías es lo suficientemente robusta como para absorber el efecto negativo de un incremento del petróleo. Si bien el presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke, sostuvo que era poco probable que el reciente aumento del petróleo descarrile a la economía, sus comentarios no resultaron lo suficientemente tranquilizadores para los inversores, que continúan preocupados ante la posibilidad de que la agitación en Oriente Medio alcance a Arabia Saudita, el ma-

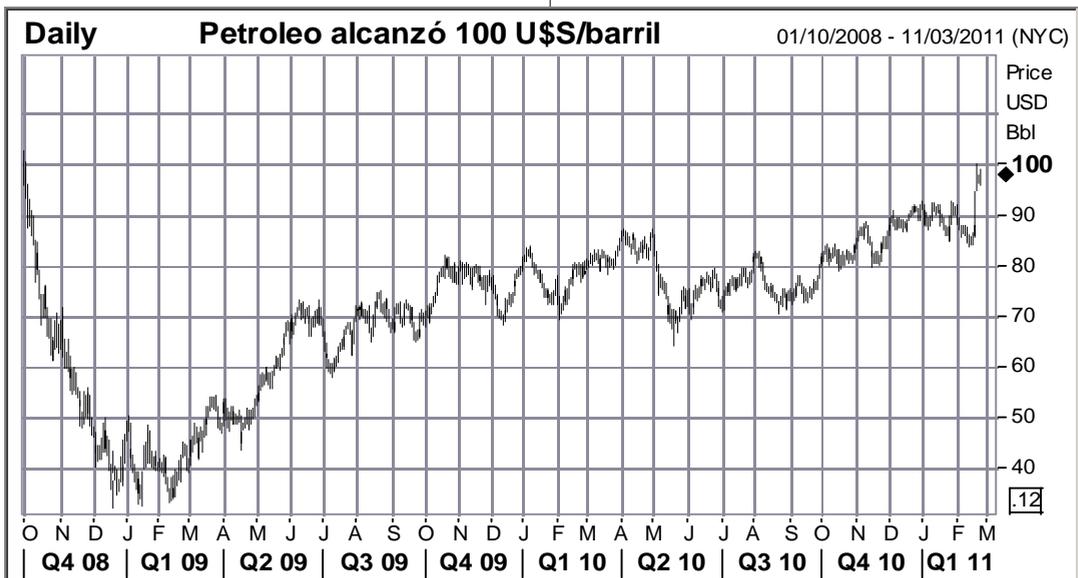
yor exportador de petróleo del mundo.

Los buenos datos macros de la economía estadounidense fueron resumidos en la presentación ante la Comisión de Bancos de la autoridad máxima de la FED al sostener lo siguiente: "Hemos visto pruebas de que podría estar teniendo lugar una recuperación autosustentable del gasto del consumidor y de las empresas. La combinación de una mayor confianza de los hogares y firmas con una política monetaria expansiva (...) conduciría a una recuperación económica algo más rápida en el 2011 de lo que vimos el año pasado" Sin embargo, también agregó que pasarán varios años hasta que la tasa de desempleo vuelva a niveles normales. En relación a esto último se conocieron datos mixtos que no permiten obviar los dichos por aquella autoridad.

Las fuertes dudas que no abandonan a los inversores se reflejaron en los vaivenes del índice de volatilidad VIX, al que suelen denominar como "el índice del miedo de Wall Street". El mismo subió siete puntos porcentuales durante la semana pasada situándose finalmente sobre los 20,5% este viernes, por encima de los 16,5% sobre los que fluctuaba dos semanas atrás.

Así, con idas y vueltas el S&P500, el Dow Jones y el Nasdaq cerraron una semana con variaciones del -0,4%, +0,2% y un +1% respectivamente.

Se movieron en sintonía con los mercados norteamericanos tanto Asia como Europa, entre los que se destacó el índice Dax, siendo Alemania la economía que más aportó al fenomenal resultado del PMIs (próximos a 60) en la Zona Euro y la mejora de la confianza de los consumidores del país germano.



Hizo lo propio el mercado local en donde el índice Merval mantuvo una alta correlación con los principales índices accionarios del mundo pero con la particularidad de que en las jornadas en baja el volumen se redujo significativamente a diferencia de los mercados en Wall Street donde las jornadas bajistas registraban un incremento del volumen negociado.

El acumulado semanal del índice más representativo del mercado local fue positivo de un 1%, impulsado principalmente por las acciones Telecom, Siderar y Petrobras Brasil que subieron 4,06%, 3,71% y 3,08% respectivamente y limitado por las pérdidas de Edenor, Petrobras Argentina y Banco Macro que registraron pérdidas acumuladas de 3,06%, 2,60% y 2,55 % respectivamente.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	28/02/11	01/03/11	02/03/11	03/03/11	04/03/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	1.358.529,00	1.569.427,00	822.820,00	318.842,00	60.402	4.130.020,0	953,20%
Valor Efvo. (\$)	1.088.529,32	1.586.761,92	822.820,00	318.339,18	60.682	3.877.132,5	846,59%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		250,00				250,0	
Valor Efvo. (\$)		20.125,00				20.125,0	
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	184	168	124	159	125	760	10,14%
Valor Efvo. (\$)	10.645.836	11.071.919	6.683.231	11.528.799	6.792.825	46.722.610	5,95%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	11.734.365,6	12.678.806,0	7.506.050,7	11.847.138,1	6.853.507,1	50.619.867,5	13,74%
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

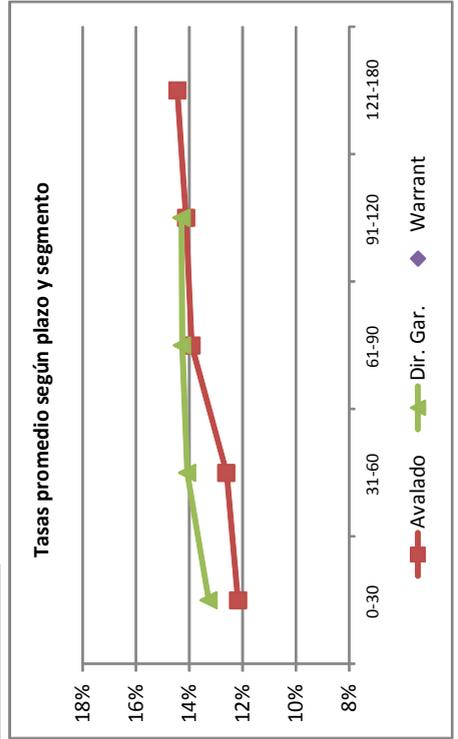
Plazo	Operataria del 28/02/11 al 04/03/11													
	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	97.981	23.847	42.743	130.788	135.083	249.487	-	-	12,17%	12,75%	13,28%	13,91%		
31-60	33.721	96.343	91.363	50.813	228.787	255.679	-	-	12,61%	13,09%	14,08%	13,99%		
61-90	231.338	248.950	51.949	72.598	103.545	88.989	-	-	13,91%	13,67%	14,27%	14,07%		
91-120	86.899	714.310	64.801	45.695	295.557	147.738	-	-	14,12%	13,46%	14,29%	14,55%		
121-180	453.662	382.765	-	-	-	-	-	-	14,45%	15,03%				
180-365	149.647	182.759	-	-	-	-	-	-	16,07%	15,92%				
Total	1.053.248	1.648.974	250.856	299.893	762.971	741.893	-	-						

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
13.003,06	81	65	63,40	53,76	70,94	54,18	-	-
Monto Promedio	13.003,06	25.368,83	3.800,84	5.355,23	9.537,14	7.570,34	-	-
Cantidad cheques	81	65	66	56	80	98	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 dias		60-120 dias		120-180 dias	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,28%	13,02%	13,97%	13,51%	14,45%	15,03%
Directo Garantizado	13,83%	13,93%	14,28%	14,25%		
Warrant						

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	28/02/11		01/03/11		02/03/11		03/03/11		04/03/11	
	precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/efec.
Títulos Públicos										
VD FF CIS 4 clase A \$ CG CI			101,200	1,569,428,59	1,586,761,92					
VD FF AGRARIUM 8 c. "B" \$ CG CI										
VD FF FIDEBCA 15 c.A \$ CG CI										
VD FF GARBARINO 71c. A \$ CG CI										
VD FF GARBARINO 69 c. A \$ CG CI										
VD FF GRANCOOP 3 CL "B" \$ C.G.	80,000	750,000,00	600,000,00							
VD FF GRANCOOP 4 CL "A" \$ C.G.	100,000	8,529,32	8,529,32							
VD FF GRANCOOP 5 CL "B" \$ C.G.	80,000	600,000,00	480,000,00							
VD FF MEGABONO 66 c.A \$ CG CI										
VD FF MEGABONO 63 c.A \$ CG CI										
VD FF SECUBONO 57 c.A \$ CG CI										
VD A FF CONSUBONO 79 CL "A" \$ C.G.										
PROFINS II \$ "C.P."										
Oblig. Negociables										
O.N.Regional Trade S.S \$ CG CI										
Títulos Privados										
Petroleo Brasileiro SA Cdo. Inmediato			80,500	250,00	20,125,00					

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	28/02/11		01/03/11		03/03/11		04/03/11	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %						
9	09-Mar	11,78	10	10-Mar	11,67	11	11-Mar	11,67
10	10-Mar	11,25	11	11-Mar	11,50	12	12-Mar	11,50
11	11-Mar	11,00	12	12-Mar	11,25	13	13-Mar	11,25
12	12-Mar	10,75	13	13-Mar	10,50	14	14-Mar	10,50
13	13-Mar	10,50	14	14-Mar	10,25	15	15-Mar	10,25
14	14-Mar	10,25	15	15-Mar	10,00	16	16-Mar	10,00
15	15-Mar	9,75	16	16-Mar	9,50	17	17-Mar	9,50
16	16-Mar	9,50	17	17-Mar	9,25	18	18-Mar	9,25
17	17-Mar	9,00	18	18-Mar	8,75	19	19-Mar	8,75
18	18-Mar	8,50	19	19-Mar	8,25	20	20-Mar	8,25
19	19-Mar	8,00	20	20-Mar	7,75	21	21-Mar	7,75
20	20-Mar	7,50	21	21-Mar	7,25	22	22-Mar	7,25
21	21-Mar	7,00	22	22-Mar	6,75	23	23-Mar	6,75
22	22-Mar	6,50	23	23-Mar	6,25	24	24-Mar	6,25
23	23-Mar	6,00	24	24-Mar	5,75	25	25-Mar	5,75
24	24-Mar	5,50	25	25-Mar	5,25	26	26-Mar	5,25
25	25-Mar	5,00	26	26-Mar	4,75	27	27-Mar	4,75
26	26-Mar	4,50	27	27-Mar	4,25	28	28-Mar	4,25
27	27-Mar	4,00	28	28-Mar	3,75	29	29-Mar	3,75
28	28-Mar	3,50	29	29-Mar	3,25	30	30-Mar	3,25
29	29-Mar	3,00	30	30-Mar	2,75	31	31-Mar	2,75
30	30-Mar	2,50	31	31-Mar	2,25	01-Abr	01-Abr	2,25
31	31-Mar	2,00	01-Abr	01-Abr	1,75	02-Abr	02-Abr	1,75
02-Abr	02-Abr	1,50	03-Abr	03-Abr	1,25	04-Abr	04-Abr	1,25
03-Abr	03-Abr	1,00	04-Abr	04-Abr	0,75	05-Abr	05-Abr	0,75
04-Abr	04-Abr	0,50	05-Abr	05-Abr	0,25	06-Abr	06-Abr	0,25
05-Abr	05-Abr	0,00	06-Abr	06-Abr		07-Abr	07-Abr	

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	5,8	04/03/11	63,8	4,9			27,8	0,8	1,0	2,4	17,0	16,5	168.688,2	11.172.250.000,00
Petrobras Brasil	APBR	82,2	04/03/11	0,0	2,0			22,0	0,9	0,8	2,8	10,6	1.201,2	87.788,8	998.374.112.479,55
Banco Hipotecario	BHIP	2,8	04/03/11	109,6	6,4	30/06/10	370.250.000,0	42,8	1,4	1,2	0,6	21,7	13,1	274.474,0	1.755.644.609,60
Banco Macro	BMA	17,4	04/03/11	70,0	1,8			24,4	1,1	1,2	2,5	10,2	13,1	56.454,2	10.281.683.887,29
Banco Patagonia	BPAT	5,5	04/03/11	43,7	1,5	30/06/10	1.828.190,0	20,5	0,8	1,2	1,9	8,2	13,1	90.422,8	4.114.856.229,00
Comercial del Plata	COME	0,8	04/03/11	168,5	15,9			64,0	0,9	1,1			0,0	903.444,0	208.409.400,00
Cresud	CRES	7,4	04/03/11	42,6	5,0			27,1	1,1	0,9	1,9	21,4	373,9	12.273,2	3.686.472.828,15
Edenor	EDN	2,2	04/03/11	68,4	0,0	31/05/10	6.344.000,0	42,6	1,2	0,9	0,5	1.280,0	429,9	321.730,8	990.551.262,40
Siderar	ERAR	32,2	04/03/11	37,4	7,3	30/06/10	507.832.590,0	35,5	0,9	1,0	1,1	6,2	16,5	80.389,4	11.171.120.987,65
Bco. Francés	FRAN	16,1	04/03/11	118,9	2,9			34,1	1,2	1,2	2,3	7,2	13,1	150.444,0	8.608.598.961,30
Grupo Clarín	GCLA	20,3	04/03/11	108,8	-3,8	31/05/10	174.580.000,0	30,7	1,2		1,4	12,2		22.912,0	3.772.198.572,75
Grupo Galicia	GGAL	6,0	04/03/11	206,7	1,2	30/06/10	30.193.140,0	29,6	1,3	1,2	2,3	18,2	13,1	860.351,0	5.741.908.494,66
Indupa	INDU	3,2	04/03/11	7,1	-3,7	31/12/10	4.947.000.000,0	38,0	0,9	1,1	0,8		41,5	115.259,6	1.309.134.867,76
IRSA	IRSA	6,1	04/03/11	66,5	4,8	31/12/10	1.787.496.410,0	27,7	1,2	0,7	1,5	14,7	146,6	71.025,0	3.547.286.699,80
Ledesma	LEDE	9,0	04/03/11	120,3	3,3			36,4	0,6	0,9	3,2	23,2	373,9	69.792,0	3.955.600.000,00
Mirgor	MIRG	133,0	04/03/11	73,9	6,1	31/12/10	1.840.000.000,0	39,0	1,2	0,7	2,7	449,9	33,6	4.626,2	255.360.000,00
Molinos Rio	MOLI	35,3	04/03/11	192,1	4,0	31/12/10	10.072.000.000,0	36,0	0,5	0,7	7,4	30,2	33,6	13.752,2	8.868.934.241,15
Pampa Holding	PAMP	2,6	04/03/11	48,3	-0,4	31/12/10	102.236.000,0	23,3	1,0	0,9	1,2		429,9	794.122,0	3.937.581.144,36
Petrobras energía	PESA	9,5	04/03/11	55,9	-1,6	31/12/10	162.600.000,0	22,3	0,9	0,8	1,0	4.785,7	1.201,2	78.435,4	9.540.893.974,50
Socotherm	STHE	5,1	04/03/11	0,0	0,0	31/12/10	35.901.000.000,0	34,2	1,5	1,0	0,5		16,5	16.567,0	108.120.000,00
Telecom	TECO2	20,2	04/03/11	66,2	2,0	31/12/10	1.017.298.000,0	28,9	1,0	0,7	1,4	10,9	9,9	326.308,0	8.987.200.422,40
TGS	TGSU2	4,3	04/03/11	94,6	0,7	31/12/10	2.541.150,0	29,2	0,8	1,0	0,5	33,6	26,2	45.976,0	1.681.787.616,48
Transener	TRAN	1,4	04/03/11	41,6	0,7	31/12/10	3.102.200,0	34,5	1,2	0,9	0,3	429,9	429,9	205.815,8	311.582.910,21
Tenaris	TS	99,0	04/03/11	17,5	5,8	31/12/10	481.404.000,0	32,3	1,3	1,0	2,9	26,1	16,5	52.807,2	111.289.512.698,35
Alpargatas	ALPA	5,9	04/03/11	74,3	5,2			27,1	0,9	0,7	1,3		8,7	10.056,0	412.321.257,01

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresal	sector			
Agronmetal	AGRO	3,9	04/03/11	-8,7	0,0	31/12/10	35.901.000.000,0	35,9	0,4	1,0	2,1	165	12.565,2	93.600.000,00	
Alto Palermo	APSA	15,8	04/03/11	81,1	-4,2			16,6	0,2	0,7	2,4	31,4	963,0	1.990.181.287,80	
Autop. Del Sol	AUS04	1,3	04/03/11	202,3	4,7			27,0	0,7	0,7	6,6	1.201,2	20.230,0	70.086.204,02	
Boldt gaming	GAMI	31,2	04/03/11	66,1	6,4			32,7	0,6		10,5	10,8	3.086,8	1.404.000.000,00	
Banco Río	BRIO	16,0	04/03/11	181,1	11,1			51,6		1,2	1,8	13,1	2.269,0	4.763.369.248,00	
Carlos Casado	CADO	7,2	03/03/11	-16,9	3,6	31/12/10	1.229.335.000,0	30,8	0,5	0,7	4,5	159,2	5.179,6	405.329.144,20	
Caputo	CAPU	6,7	04/03/11	186,6	-1,5			23,4	0,7	0,7	2,2	6,5	2.229,0	187.554.306,00	
Capex	CAPX	6,1	04/03/11	79,4	0,0	30/04/10	4.629.750,0	47,5	1,1		2,9		9.608,6	1.096.793.920,20	
Carboclor	CARC	1,1	04/03/11	-6,6	-1,8	31/12/10	513.234.000,0	18,4	1,3	1,1	1,0	27,9	53.638,6	86.504.498,64	
Central Costanera	CECO2	5,0	04/03/11	50,2	4,2			43,1	1,0	0,9	1,4	429,9	38.738,6	734.941.890,00	
Celulosa	CELU	8,6	04/03/11	174,3	6,0			40,7	1,6	0,9	2,1	1.442,4	29.451,6	872.105.909,76	
Central Puerto	CEPU2	18,2	04/03/11	183,6	5,8	30/06/10	377.954.000,0	34,0	0,7	0,9	1,3	9,8	4.865,0	642.553.432,95	
Camuzzi	CGPA2	2,0	04/03/11	63,9	-7,1			0,0	0,6	0,9	0,7	36,4	4.217,4	259.064.537,55	
Colorin	COLO	9,1	03/03/11	33,8	-4,1			32,8	0,9	1,1	2,7	55,1	303,6	50.578.291,40	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								
Consultatio	CTIO	3,1	04/03/11	34,3	-11,4			46,2	0,5	0,7	1,6	17,2	13.220,6	1.187.712.765,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,9	04/03/11	88,7	-3,4			11,5	0,8	1,0	0,4	37,1	5.089,2	224.913.455,70	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0				0,0	0,7	0,8	2,0	1.580,8	870,6	64.400.000,00	
Dycasa	DYCA	7,5	04/03/11	70,5	0,0			9,9	0,6	0,7	1,5	11,7	604,8	109.743.510,00	
Emdorsa	EMDE	2,4	21/01/11	10,0	27,4	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,9	429,9	6.530,2	1.148.576.645,18	
Esmeralda	ESME	14,0	28/02/11	24,2	-6,7	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8		2,7	10,9	523,0	717.489.878,00	
Estrada	ESTR	5,4	03/03/11	201,5	11,5			57,5	0,7		2,6	928,9	2.092,4	225.880.964,35	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,3	0,7	277,3	12,9		9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	4,2	04/03/11	61,5	6,4	31/12/10	469.134.000,0	43,0	0,1	0,4	1,6	28,7	1.689,6	389.674.471,45	
Fiplaso	FIPL	2,3	04/03/11	42,3	1,3			24,7	0,7		1,7	17,4	5.834,4	129.959.965,80	
Banco Galicia	GALI	10,3	04/03/11	221,9	-5,5	30/06/10	7.276.150,0	41,4	0,1	1,2	2,2	13,1	1.716,0	5.791.963.465,00	
Garovaglio	GARO	16,3	04/03/11	63,6	2,8			34,3	0,3		2,6		2.023,6	50.764.610,00	
gas Natural	GBAN	2,7	04/03/11	84,8	-5,4			18,7	1,0	1,0	0,5	8,0	8.918,4	422.713.642,30	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6						
Gralex	GRAF	1,5	03/03/11	2,0	-6,3			16,5			1,0		3.373,6	14.957.098,50	
Grimoldi	GRIM	12,7	03/03/11	301,9	-4,5			38,5	0,3	0,7	1,9	65,9	1.932,0	106.514.836,50	
INTA	INTA	1,5				31/12/10	114.837.590,0		0,9		1,8	6,3		1.774.366.770,96	
Juan Minetti	JMIN	5,0	04/03/11	149,5	6,1			35,4	0,9	0,8	1,5	15,5	17.243,6	121.306.749,27	
Longie	LONG	3,7	04/03/11	85,9	3,1			24,3	0,4	0,9	1,5	8,7	5.157,0	121.306.749,27	
Massuh	MASU	1,2	04/03/11	57,9	5,3	31/05/10	6.344.000,0	27,5	1,3	1,0	0,3	373,9	19.669,0	266.372.125,20	
Metrogas	METR	7,5	04/03/11	102,7	-3,8	31/12/10	9.129.000.000,0	29,1	0,8	0,7	2,4	26,2	1.775,0	59.452.732,50	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10			31/12/10	1.141.047.000,0		0,8		0,1	9,3	33,6	18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	2,1	04/03/11	95,2	0,0	30/06/10	118.445.980,0	0,0	1,3	0,7	1,1	0,9	3.955,2	160.720.000,00	
G. Cons. Oeste Patagonia	OEST	29,5	04/03/11	30,6	-9,0	30/06/10	-1.729.350,0	27,0	0,8		2,2		346,0	1.440.233.158,50	
Quickfood	PATY	21,0	04/03/11	25,4	2,4			45,0	0,7		1,8	15,6	1.620,8	449.811.726,00	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatilit. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precló	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresal	sector		
Petrak	PERK	1,3	04/03/11	97,1	32,7	31/12/10	639.000.000,0	107,3	0,3	0,8	2,8	12,6	231,2	19.168,2	29.112.555,92
YPF	YPFD	219,0	04/03/11	48,7	4,8	31/12/10	-42.651.260,0	21,2	0,5	0,8	4,6	1,4	1.201,2	4.988,2	86.135.501.667,00
Polledo	POLL	14,3	04/03/11	72,1	7,3			44,9	0,5	0,7	2,6	15,6		1.082.650,0	1.348.376.247,18
Petrol del conosur	PSUR	1,0	04/03/11	9,6	-4,6			39,9	2,5	1,2	2,6	8,5		15.117,0	103.380.021,59
Repsol	REP	141,0	04/03/11	56,7	2,9			22,1	0,8	0,8	1,3	6,9	1.201,2	639,4	164.611.844.817,65
Rigolleau	RIGO	38,0	03/03/11	99,7	-0,1			35,3			4,1			322,6	917.322.049,05
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3			24,5			
Rosenbusch	ROSE	2,1	03/03/11	8,1	0,9	30/06/10	123.978.000,0	32,3	0,2		1,4	31,4		18.289,2	63.449.690,32
San Lorenzo	SAL	1,8	02/03/11	-11,4	-16,0	00/01/00	0,0	44,2	0,3	0,4	0,7		28,7	3.410,8	56.869.656,10
San Miguel	SAMI	40,9	04/03/11	126,5	6,2			28,2	0,7	0,7	1,0	79,2	146,6	1.106,0	329.040.500,00
Sanlander	STD	50,0	04/03/11	-6,5	-0,6	31/12/10	201.020.000,0	36,0	0,8	1,2	1,1	9,6	13,1	1.483,2	402.907.135.778,16
Telefónica	TEF	107,0	04/03/11	14,1	2,4	31/10/10	133.081.390,0	15,6	0,4	0,7	4,0	9,0	9,9	357,0	464.479.320.690,40

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)		Paridad	Tir	DM
									#VALORI	#VALORI			
En pesos ajustables por CER													
Bocón Prov. 4°	PR12	03-ene-16	04-abr-11	47,92%	260,00	04-mar-11	2,00	0,05	138,30%	0,901	0,07	0,07	2,11
Bocón Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-mar-11	100,00%	124,70	04-mar-11	2,00	0,27	199,80%	0,624	0,08	0,08	6,81
Bogart 2018	NF18	04-feb-18	04-abr-11	68,20%	222,87	04-mar-11	2,00	0,05	166,96%	0,910	0,05	0,05	3,45
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-11	100,00%	166,30	04-mar-11	2,00	1,55	177,36%	0,938	0,06	0,06	1,62
PAR \$	PARP	31-dic-38	31-mar-11	100,00%	68,00	04-mar-11	1,18	5,28	188,64%	0,360	0,07	0,07	15,73
Discount \$	DICP	31-dic-33	30-jun-11	100,00%	171,00	04-mar-11	5,83	3,27	425,34%	0,402	0,08	0,08	9,99
Bocón Cons. 2°	PR11	03-dic-10	ERROR 2500 - Inv	0,00%	261,00	04-mar-11	2,00	#VALORI	#VALORI	#VALORI	#VALORI	#VALORI	#VALORI
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-mar-14	15-abr-10	52,75%	186,00	04-mar-11	2,00	0,13	104,14%	0,942	0,06	0,06	1,44
En pesos													
Bonar v \$	AJ12	12-jun-12	13-jun-11	100,00%	97,50	04-mar-11	10,50	2,54	102,54%	0,951	0,15	0,15	1,03
Bonar 2013	AA13	04-abr-13	04-abr-11	100,00%	79,61	04-mar-11	15,77	6,19	106,19%	0,750	0,30	0,30	1,34
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	02-may-11	100,00%	98,40	04-mar-11	13,69	1,46	101,46%	0,970	0,15	0,15	2,07
En dólares													
Bonar VII	AS13	12-sep-13	14-mar-11	100,00%	438,50	04-mar-11	7,00	3,44	103,44%	1,047	0,05	0,05	2,17
Bonar X	AA17	17-abr-17	18-abr-11	100,00%	89,50	04-mar-11	7,00	2,76	102,76%	0,871	0,10	0,10	4,40
Bonar V US\$	AM11	28-mar-11	28-mar-11	100,00%	432,70	04-mar-11	7,00	3,13	103,13%	1,036	-0,52	-0,52	0,11
Boden 2012	RG12	03-ago-12	03-ago-11	25,00%	405,50	04-mar-11	1,11	0,01	25,01%	1,001	0,00	0,00	0,90
Boden 2013	RA13	30-abr-13	02-may-11	37,50%	399,25	04-mar-11	0,57	0,06	37,56%	0,984	0,02	0,02	1,06
Boden 2015	RO15	03-oct-15	04-abr-11	100,00%	402,50	04-mar-11	7,00	3,03	103,03%	0,965	0,08	0,08	3,58
Par US\$	PARA	31-dic-38	31-mar-11	100,00%	165,92	04-mar-11	2,50	6,10	106,10%	0,444	0,09	0,09	12,60
Par US\$(NV)	PARY	31-dic-38	31-mar-11	100,00%	179,75	04-mar-11	2,50	6,10	106,10%	0,448	0,09	0,09	12,27
Disc. US\$	DICA	31-dic-33	30-jun-11	100,00%	465,00	04-mar-11	5,77	2,69	246,70%	0,465	0,10	0,10	8,74
Disc.US\$(NY)	DICY	31-dic-33	30-jun-11	100,00%	86,50	04-mar-11	5,77	2,69	246,70%	0,866	0,04	0,04	11,40



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