



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXVIII - N° 1501 - 11 DE MARZO DE 2011

EL TRIGO FUE EL MÁS AFECTADO POR LAS BAJAS GENERALIZADAS

Los mercados acusaron una semana negativa en la mayoría de los productos, sin que los commodities agrícolas pudieran ser la excepción. El comportamiento bajista estuvo presente desde el 1° día de la semana con fuertes caídas en el mercado de Chicago. **Pág. 8**

DEMOGRAFÍA, ALIMENTOS Y ENERGÍA

Un artículo similar fue publicado en este Semanario hace un tiempo. Hemos actualizado las cifras correspondientes en base a datos de la FAO y del "Population Reference Bureau".

El Reverendo Pastor Roberto Malthus, sobre fines del siglo XVIII y principios del XIX, planteó el pesimista interrogante de que la población crecía en proporción geométrica mientras los alimentos lo hacían en proporción aritmética, lo que de no mediar restricciones de tipo moral iba a llevar a la miseria **Pág.2**

LA INFLACIÓN Y LA DESVALORIZACIÓN DEL DÓLAR

Por el Dr. Rodolfo Rossi. En los mercados de commodities internacionales, en los 12 últimos meses, el precio del maíz subieron el 92 %, los de la soja el 44 %, los del trigo el 69 % y el del algodón el 162 %. El listado de los aumentos de precios de las materias primas, se extiende y continúa. Sequías, inundaciones, incendios, son algunos de los fenómenos que han afectado y están afectando cosechas y reservas en importantes países productores.

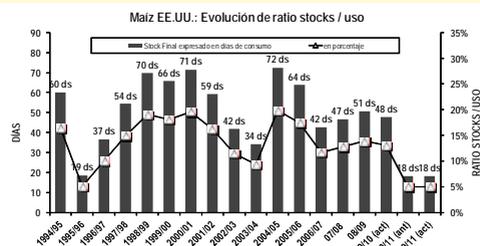
También la firmeza de los precios refleja el crecimiento de la demanda por una mejor perspectiva **Pág. 5**

CRECE LA INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS BURSÁTILES

El éxodo hacia los activos refugio se consolida al ritmo de noticias que reavivan la incertidumbre sobre la estabilidad y recuperación económica mundial.

Los mercados financieros recibieron esta semana más de un revés de diferentes rincones del planeta, entre los que se destacaron:

Países de la Zona Euro: Las crecientes preocupaciones sobre la crisis de deuda en la zona euro sacudieron al mercado durante la semana luego de que la calificadora de riesgo Moodys recortara la nota **Pág. 32**

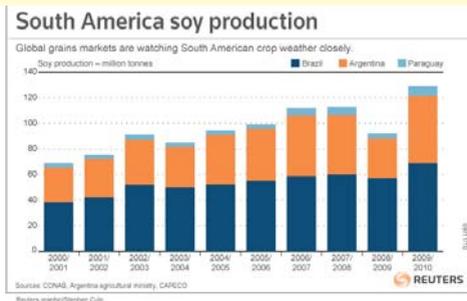


Fuente: USDA.

EL MAÍZ, ENTRE LA COSECHA Y LAS BAJAS EXTERNAS

La semana más corta en el mercado local aminoró el impacto de las fuertes bajas que mostraron los mercados externos al comienzo de la semana.

En el recinto sólo el miércoles apareció un exportador pagando \$760 por el maíz con entrega cercana para **Pág.11**



LOS FACTORES EXTERNOS PROFUNDIZAN LA BAJA EN SOJA

La tendencia bajista prevaleció durante toda la semana para los precios de la soja, que mostraron una disminución acumulada cercana al 6%. Tanto los fundamentals como las influencias externas explicaron y justificaron el deterioro de los valores **Pág.13**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda estadounidense de granos y derivados (Marzo 2011) **Pág. 28**

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (Marzo 2011) **Pág. 30**

DEMOGRAFÍA, ALIMENTOS Y ENERGÍA

Un artículo similar fue publicado en este Seminario hace un tiempo. Hemos actualizado las cifras correspondientes en base a datos de la FAO y del «Population Reference Bureau».

El Reverendo Pastor Roberto Malthus, sobre fines del siglo XVIII y principios del XIX, planteó el pesimista interrogante de que la población crecía en proporción geométrica mientras los alimentos lo hacían en proporción aritmética, lo que de no mediar restricciones de tipo moral iba a llevar a la miseria de gran parte de la población. Esta conclusión pesimista y la idea dominante en materia salarial (teoría de bronce de los salarios) por las cuales el salario volvía siempre al nivel de subsistencia, hicieron que la ciencia económica se considerara una 'ciencia lúgubre'. Fueron coincidentes estas teorías con un entorno social y económico muy austero para la población, con jornadas agotadoras para grandes y niños y con niveles sanitarios muy bajos.

De todas maneras, el primer país que dio lugar a la llamada revolución industrial, Inglaterra, después de varias décadas logró dar el salto y pudo capitalizarse. A partir de allí el capital comenzó a fluir desde ese país a otros y las penurias para dar el gran salto fueron menores.

Tomemos como ejemplo nuestro país. La República Argentina, con una escasa población que pasó de 1,9 millones de personas en el primer censo nacional en 1869, Presidencia de Sarmiento, hasta 7,9 millones en 1914, tercer censo nacional, fue uno de esos países que no sólo recibió inmigrantes europeos, pobres pero capacitados en oficios, sino, también, inversiones directas desde el exterior y créditos. De hecho, la capitalización de nuestro país entre 1870 y 1928 fue impresionante y como dice el historiador, Cortés Conde, fue relativamente como la que ocurre actualmente en China, con una inversión cercana al 40% del PIB. En 1927 nuestro país tenía casi 1.000 toneladas de oro, tres veces más de lo que tenía Inglaterra.

La mencionada capitalización y la tecnología permitieron que las conclusiones pesimistas en recursos alimenticios de Malthus y en materia salarial (ley de bronce) no se concretaran, y la población creció pero los alimentos crecieron mucho más. El nivel de vida de la población fue en aumento y si es verdad que aún subsisten muchos focos de pobreza, cabe la oportunidad para que en el futuro desaparezcan.

La demografía es el estudio del crecimiento de la población humana y es por eso que su relación con el crecimiento económico es un capítulo importante dentro de la ciencia de la economía. Uno de los autores que ha sostenido una correlación positiva entre el crecimiento económico y el crecimiento

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 08/03 al 01/04/11	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	26
MAGyP: Evolución de la molienda mensual de oleaginosos, producción de pellets y aceites (hasta dic 2010)	27

USDA: Oferta y Demanda de EE.UU. de granos y complejo soja (marzo 2011)	28
USDA: Oferta y Demanda mundial de granos, aceites y harinas (marzo 2011)	30

MERCADO DE CAPITALES

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

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

de la población ha sido el economista australiano Colin Clark quien escribió hace más de 40 años un libro titulado «El crecimiento de la población y la utilización del suelo». A diferencia de algunos que ven que el crecimiento poblacional es un obstáculo para el desarrollo económico, Colin Clark opina todo lo contrario y pone como ejemplo el caso de Japón. En un artículo publicado en los años '80 sostuvo que el freno del crecimiento demográfico en ese país iba a ser un obstáculo a su crecimiento económico. De hecho, en los últimos veinte años Japón ha crecido lentamente y la población que hoy asciende a 127 millones de personas pasaría a 119 millones en el 2025 y a 95 millones en el 2050.

Se estima que el ser humano apareció en África hace cerca de 5 millones de años. A partir de allí el crecimiento de la población fue muy lento y se calcula que hacia el año 10.000 antes de Cristo (BC) poblaban este mundo alrededor de 1 millón de personas. Por esos tiempos el hombre se afincó en la tierra (período neolítico) y comenzaron las prácticas agrícolas. Hacia el año 6.000 (BC) se estima que la población mundial llegaba a 10 millones de personas y hacia el año 1.000 (BC) se estima una población de 50 millones de personas.

Al comienzo de nuestra era la población mundial llegaba a alrededor de 200 millones de habitantes. Hacia el año 1.000 se estima que había alcanzado los 310 millones y hacia el año 1750 se estima en 791 millones. La mayor parte de esta población se encontraba en Asia (502 millones), Europa (163 millones), África (106 millones), América Latina (16 millones), América del Norte (2 millones) y Oceanía (2 millones).

Hacia 1850 la población mundial ascendía a 1.262 millones de habitantes, siendo la población de Asia de 809 millones, de Europa de 276 millones, de África de 111 millones, de América Latina de 38 millones, de América del Norte de 26 millones y de Oceanía de 2 millones.

Hacia 1950 la población mundial ascendía a 2.519 millones de habitantes, siendo la población de Asia de 1.398 millones, de Europa de 547 millones, de África de 221 millones, de América del Norte de 172 millones, de América Latina de 167 millones y de Oceanía de 12,8 millones.

En el año 2000 la población mundial ascendía a 6.070 millones de habitantes, distribuidos de la siguiente manera: Asia tenía 3.680 millones, África 796 millones, Europa 728 millones, América Latina 520 millones, América del Norte 316 millones y Oceanía 31 millones.

A mediados del año pasado (2010) la población mundial ascendía a alrededor de 6.892 millones de

habitantes. Según «Population Reference Bureau» estaba distribuida de la siguiente manera:

Asia 4.157 millones de habitantes, con una tasa de fertilidad total de 2,2.

África 1.030 millones de habitantes, con una tasa de fertilidad total de 4,7.

Europa 739 millones de habitantes, con una tasa de fertilidad total de 1,6.

América Latina 585 millones de habitantes, con una tasa de fertilidad total de 2,3.

América del Norte 344 millones de habitantes, con una tasa de fertilidad total de 2,0.

Oceanía 37 millones de habitantes, con una tasa de fertilidad total de 2,5.

Veamos los índices demográficos más utilizados:

a) Tasa bruta de crecimiento demográfico: es la cantidad de nacimientos en un año por cada mil habitantes.

b) Tasa de mortalidad: es la cantidad de defunciones en un año por cada mil habitantes.

c) Tasa neta de crecimiento demográfico: es la diferencia entre las dos tasas anteriores.

d) Tasa de mortalidad infantil: muertes de niños dentro del año por cada 1.000 nacidos vivos.

e) Tasa de fertilidad total: promedio de hijos que tiene una mujer durante su vida fértil.

Los datos de «Population Reference Bureau» para el año 2010 son los siguientes:

a) La población mundial llegaba a 6.892 millones de habitantes.

b) La tasa bruta de crecimiento demográfico era a nivel mundial de 20,3 por mil.

c) La tasa de mortalidad a nivel mundial era de 8,3 por mil.

d) La tasa neta de crecimiento demográfico era de 1,2 %.

e) La tasa de mortalidad infantil era de 46 cada 1.000 niños nacidos vivos.

f) La tasa global de fecundidad era de 2,5.

g) El porcentaje de la población de menores de 15 años era de 27%. El porcentaje de mayores de 65 años era de 8%.

h) La mencionada publicación estima que la población mundial sería de 8.108 millones de personas en el 2025 y de 9.485 millones en el 2050.

Por supuesto que las estimaciones para los años 2025 y 2050 difieren para los distintos analistas. Algunos estiman que las cifras serían menores a las consignadas más arriba y para el 2050 calculan entre 8.500 y 9.000 millones. De todas maneras, también se percibe en las estadísticas publicadas en «Population Reference Bureau» una declinación en el crecimiento de la población que pasaría de 80 millones anuales en el período hasta el 2025 a 50

millones anuales en el período hacia el 2050, lo que implica que en los años siguientes a esta última fecha el crecimiento se ubicaría en alrededor de 30 millones anuales.

Cuando escribía el pastor Malthus la población llegaba a alrededor de 1.000 millones de personas. En la actualidad nos acercamos a 7.000 millones y en forma global la situación alimenticia, sanitaria y confort ha mejorado. La mortalidad infantil que estaba en 250 por mil (en aquellos años) ha pasado a 46 por mil en la actualidad. Es cierto que existe una gran disparidad a este respecto: desde 1,7 por mil de Hong Kong, 2,2 de Suecia e Islandia, 2,6 de Japón y otros países a 155 por mil de Afganistán. El país más poblado del mundo, China con una población de 1.338 millones tiene una tasa de mortalidad infantil de 21 por mil.

Veamos ahora la producción de materias primas alimenticias. Utilizaremos los datos de la FAOSTAT al 2008 (últimos disponibles en la página web). Allí se transcriben los 20 principales materias primas alimenticias por su valor:

a) La producción de leche de vaca, plena y fresca ascendió a 579 millones toneladas por un valor de 148.000 millones de dólares.

b) La producción de arroz (paddy) ascendió a 686 millones de toneladas por un valor de 136.000 millones de dólares.

c) La producción de carne vacuna por 61,5 millones de toneladas por un valor de 127.000 millones de dólares.

d) La producción de carne de cerdo por 104 millones de toneladas por un valor de 105.000 millones de dólares.

e) La producción de carne de ave por 78 millones de toneladas por un valor de 91.000 millones de dólares.

f) La producción de trigo por 683 millones de toneladas por un valor de 83.000 millones de dólares.

g) La producción de huevos ascendió a 61 millones de toneladas por un valor de 50.000 millones de dólares.

h) La producción de soja ascendió a 231 millones de toneladas por un valor de 47.000 millones de dólares.

i) La producción de leche de búfalo, plena y fresca ascendió a 90 millones de toneladas por un valor de 44.000 millones de dólares.

j) La producción de vegetales y hortalizas ascendió a 248 millones de toneladas por un valor de 42.000 millones de dólares.

k) La producción de maíz ascendió a 826 millones de toneladas por un valor de 40.000 millones de dólares.

l) La producción de patatas ascendió a 326 millones de toneladas por un valor de 38.000 millones de dólares.

m) La producción de caña de azúcar ascendió a 1.736 millones de toneladas por un valor de 35.000 millones de dólares. De este total de producción de caña se extraen alrededor de 120 millones de toneladas de azúcar.

n) La producción de algodón ascendió a 23 millones de toneladas por un valor de 34.000 millones de dólares.

o) La producción de tomates ascendió a 136 millones de toneladas por un valor de 32.000 millones de dólares.

p) La producción de uvas ascendió a 67 millones de toneladas por un valor de 31.000 millones de dólares.

q) La producción de manzanas ascendió a 70 millones de toneladas por un valor de 20.000 millones de dólares.

r) La producción de maní con cáscara ascendió a 38 millones de toneladas por un valor de 18.000 millones de dólares.

s) La producción de carne de cordero ascendió a 8,4 millones de toneladas por un valor de 17.000 millones de dólares.

t) La producción de mandioca ascendió a 232 millones de toneladas por un valor de 16.000 millones de dólares.

Habría que agregar otras producciones que sirven a la alimentación humana, como otros granos (alrededor de 250 millones de toneladas), otras frutas (alrededor de 350 millones de toneladas), productos de la pesca (alrededor de 142 millones de toneladas entre pesca de captura y acuicultura), otras hortalizas (alrededor de 520 millones de toneladas), etc. Hay que tener en cuenta que una parte importante de la producción granaria (especialmente maíz y forrajeros) se utiliza para la producción de carnes y leche, y a su vez, la producción de leche se utiliza en la producción de manteca, queso y otros productos. También, que la producción de azúcar es una cifra mucho menor que la de caña.

Algunos granos (maíz, semillas oleaginosas, etc.), como también la caña de azúcar, se utilizan para producir biocombustibles, práctica que ha crecido últimamente (en la campaña actual Estados Unidos utilizaría 126 millones de toneladas de maíz para fabricar bioetanol).

Es decir que deduciríamos alrededor de 800 millones de toneladas. Restarían como alimentos netos alrededor de 5.100 millones de toneladas.

El valor de las veinte producciones mencionadas más arriba totalizan alrededor de 1.153.000 millo-

nes de dólares. Si agregamos el valor de las otras producciones podría llegarse a 1.600.000 millones.

Como una comparación, recordemos que el consumo de petróleo a nivel mundial asciende a:

85.000.000 de barriles por día x 365 días = 31.025 millones de barriles x u\$s 102 = 3.164.550 millones de dólares.

Desde un punto de vista global, el valor del petróleo consumido dobla el valor de las materias primas alimenticias.

Tengamos en cuenta que el petróleo y las materias primas alimenticias totalizan alrededor de 4,8 billones de dólares. Si agregamos otras commodities, como el gas, la madera, los metales, etc. podríamos estar en alrededor de 7 u 8 billones de dólares. Esta cifra es aproximadamente un 10% del Producto Bruto Mundial. Esto nos dice que el trabajo humano de transformación de todas esas commodities y los servicios cubren la mayor parte de la actividad económica.

LA INFLACIÓN Y LA DESVALORIZACIÓN DEL DÓLAR

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de la República Argentina, nos ha hecho llegar artículos que se refieren a la inflación en el mundo, en nuestro país y a la desvalorización del dólar. Los mismos se escribieron hace unos 20 días y, en algunos aspectos coyunturales, pueden haber sufrido alguna pequeña desactualización. Sin embargo, creemos que se refieren a un tema que hoy es nuevamente preocupante a nivel mundial.

En los mercados de commodities internacionales, en los 12 últimos meses, los precios del maíz subieron el 92 %, los de la soja el 44 %, los del trigo el 69 % y el del algodón el 162 %. El listado de los aumentos de precios de las materias primas, se extiende y continúa. Sequías, inundaciones, incendios son algunos de los fenómenos que han afectado y están afectando cosechas y reservas en importantes países productores.

También la firmeza de los precios, refleja el crecimiento de la demanda por una mejor perspectiva económica en países emergentes, sobre todo China e India, donde se concentra casi un tercio de los habitantes del mundo.

Adicional a todo ello, la importantísima emisión monetaria de Dólares Estadounidenses, especialmente desde la crisis financiera desatada en Junio de

2008, y con gran rigor desde Noviembre de 2010, para asentar la recuperación económica, en la política denominada «Quantitative Easing» (QE2), también es factor de fuerte gravitación en la inestabilidad monetaria del mundo y en la inflación internacional.

Sin embargo, no todo es negativo. Los mayores precios incentivan la producción y las exportaciones de los países productores de materias primas y, consecuente con ello, estamos viviendo un importante periodo de crecimiento económico de la mayoría de tales países, que se benefician, después de muchos años en que los términos de intercambio eran muy favorables a los países desarrollados industriales, que incluso recibían y exigían flujos de capital de los países productores de materias primas, para aumentar sus inversiones y, a su vez, ser más competitivos.

La mayoría de las muestras de este actual e interesante periodo macroeconómico, estaría señalando que el mismo está instalado, para quedarse, todavía un buen tiempo (¿dos o tres años, posiblemente?) señalándose, no obstante, que la carestía de los precios para los países del Tercer Mundo, constituye una seria amenaza para la seguridad alimentaria de tales países en desarrollo - incluso algunos productores menores de productos básicos -, donde se gasta en la compra de comida, hasta más del 70 % de los ingresos por cápita.

Frente a ello, las reacciones de los Organismos Internacionales parecerían ser solo de orden financiero y de consejo fiscal, sin incursionar realmente, en la necesidad de proveer de mayor capital a los Programas de Ayuda, para no menos de 80 países del mundo, que contienen a más de mil millones de individuos con grandes carencias en materia alimenticia.

La suba de tasa de interés, que ya es realidad en numerosos países del mundo (China, Brasil, Chile, Corea del Sur, India, Indonesia, etc.), solo constituiría un paliativo y no una solución. Con el manejo de tal instrumento se iría reduciendo el nivel de actividad económica, lo que conllevaría, conjuntamente con políticas proteccionistas, a la disminución del comercio internacional y aun más, al aumento de las penurias.

Por otra parte, el extraordinario y recurrente déficit fiscal y externo de EEUU, en este año, de 10,9 % de su Producto Bruto Interno, recién proyectado en su disminución a partir del año 2012, y aceptable solo a partir del año 2015, cuando se espera un déficit del 3 % del PIB, no contempla sino un aumento metódico de la tasa de interés, en pos de una recuperación más vigorosa.

Las presiones inflacionarias en el área del Euro crecen, pero un aumento de los tipos de interés en países periféricos como Portugal, Irlanda, Grecia, y aun España e Italia, sería poco soportable, para un nivel de actividad económica que marcha a diferente velocidad en relación a una Alemania capitalizada y productiva.

La inflación es un tema dominante

El cuadro más grande es hasta que punto China es capaz de controlar la inflación, sin lanzar a su economía a un aterrizaje duro. Ese país que elevó la tasa de interés hace 20 días, anunció aumentos de los encajes bancarios a partir del 24 de Febrero próximo.

Seguramente, China continuará aumentando las exigencias de los préstamos y también las tasas de interés, haciendo lo posible para contener la inflación, pero será metódica para no resentir el nivel de actividad económica en un país, en que todavía, no menos de 100 millones de personas (casi la población de Japón), viven con menos de 2 Dólares diarios.

El «Grupo de los 20», países encargados de formular políticas globales, tuvo su reunión en París, y trató en su temario, de focalizarse en el tema de la inflación internacional, en tanto, se buscan maneras de sostener la recuperación mundial. Difícil cometido frente a anteriores reuniones, sin mayores resultados efectivos.

¿Y qué pasa en nuestro país?

Mientras tanto, en nuestro país, no estamos considerando, seriamente, la presencia de este importante hecho a escala mundial.

Precisamente, la veracidad y transparencia en estos momentos es de fundamental importancia. Pelear por índices injustificables del INDEC, constituye un derrotero inútil.

La inflación existe y su causalidad, entre otros factores, es la superlativa existencia de Dólares estadounidenses en el mundo, al que se acompaña la inflación por causas domésticas.

Simultáneamente, los pagos al exterior de endeudamiento no contraídos por la actual Administración Pública, de US\$ 6.569 millones, durante el año 2010 y los US\$ 7.504 millones, que se harán en el corriente 2011, sin disminución de las Reservas Internacionales del BCRA, determinarán importantísimas compras en el mercado que se realizarán con emisión monetaria. Y ello es determinante de la inflación.

Muchas veces el orgullo no es buen compañero. Decir la verdad, con toda transparencia, evitaría críticas solventes, pero en rigor innecesarias, que en definitiva, perjudican al país.

En Enero de 2011, el BCRA transfirió al Tesoro \$ 29.890 millones (equivalentes a US\$ 7.504 millones), recibiendo a cambio una Letra vencimiento año 2021, Decreto 2054/10, a los efectos del pago de las obligaciones externas durante el año 2011.

Buena parte de tal «transferencia» de Reservas Internacionales (US\$ 7.294 millones), se mantiene en el Activo del BCRA, que a su vez, muestra en el Pasivo, en Depósitos del Gobierno Nacional, un importe semejante. Seguramente, y principalmente a partir de Abril de 2011, el BCRA comprará Dólares en el mercado con emisión monetaria y simultáneamente se irán pagando los vencimientos de las obligaciones extranjeras. Tal emisión monetaria, en parte será absorbida por Licitaciones de Títulos Públicos (LEBAC y NOBAC), pero es de estimar, que tendrá su repercusión en el aumento de la Base Monetaria.

Es de señalar que en los últimos 12 meses, la Base Monetaria del BCRA ha aumentado el 33,52 %, nivel cercano al aumento de precios, que está sufriendo el país.

La apreciación general era que, con la señalada transferencia de Reservas del BCRA al Tesoro, no sería necesario suplemento alguno de financiamiento fiscal o que el mismo, sería de monto reducido. Sin embargo, ello no es así. En el mes de Enero del corriente año, el financiamiento fiscal alcanzó, según el análisis de Activos y Pasivos del BCRA, a \$ 1.268 millones. Adicionalmente, desde el 1° y hasta el día 11 de Febrero pasado, el financiamiento fiscal fue de \$ 2.741 millones. Es probable que los citados montos y adicionales de meses futuros, sean cubiertos por «Utilidades del BCRA, Año 2010», provenientes de la revalorización de Bonos Públicos en Cartera del BCRA, pero tales montos son «diferencias contables» (no utilidades líquidas y realizadas), que formalmente, se exteriorizarán en emisión monetaria.

Actualmente, el financiamiento fiscal por el BCRA, alcanza al equivalente a US\$ 40.387 millones, importe que representa el 40,29 % del Total de su Activo.

La «inflación internacional» incide en los precios nacionales; también lo hace el pago de las Obligaciones Externas con emisión monetaria y, también el déficit fiscal encubierto por Utilidades contables.

La propuesta del FMI de desvalorización del dólar

El Fondo Monetario Internacional anunció, recientemente, una controvertida propuesta para impulsar la economía internacional: «Ayudar a EEUU a reducir sus déficits con los otros países permitiendo

la depreciación del Dólar».

Según los cálculos de los economistas del Fondo, «la tasa de cambio del Dólar estaba sobrevaluada y la el Euro y el Yen eran globalmente coherentes con los fundamentos económicos, y varias monedas de países emergentes asiáticos estaban subvaluadas, principalmente la de China».

«Una nueva depreciación efectiva de la tasa de cambio del Dólar contribuiría a una caída del déficit de cuenta corriente de EEUU, a un nivel más conforme con los fundamentos de medio plazo, aportando sustento a un crecimiento más equilibrado».

En EEUU, la opinión más extendida es que el Dólar debería bajar más pronunciadamente para ayudar a reducir el déficit comercial, actualmente sumamente elevado.

En otros países se denuncian los efectos perversos de cada descenso de la principal moneda de reserva mundial: alza de los precios de las materias primas, tensiones comerciales, incertidumbre en las empresas, e incluso especulación sobre las divisas de los países emergentes.

El Tesoro de EEUU mantiene desde hace muchos años una única posición, reiterando que a «EEUU le interesa tener un Dólar fuerte...» y la Reserva Federal (FED) declara defender su moneda favoreciendo

el crecimiento de la primera economía mundial.

Pero muchos países y los hechos acusan abiertamente a EEUU de tener una política de Dólar débil destinada a favorecer sus exportaciones.

Desde principios del corriente año el Dólar perdió cerca del 5 %, frente a las divisas de sus principales socios comerciales.

Las diversas tentativas de muchos países para resistir la apreciación de sus monedas, llevaron al Ministro de Finanzas de Brasil, Diego Mantega, a acuñar la ahora célebre expresión «guerra de divisas» en Setiembre de 2010.

En la misma época EEUU y China se enfrentaban, abiertamente, en un debate sobre la cotización del Yuan. Por su parte, los europeos se declaraban víctimas de la baja del Dólar, atento que el fortalecimiento del Euro afectaba sus exportaciones.

En Octubre pasado, a fin de reducir la tensión, los miembros del G20, se comprometieron a abstenerse de devaluar sus monedas para favorecer sus exportaciones.

Lo real y prominente es que EEUU ha gastado, consumido e importado por encima del nivel real de sus posibilidades y ahora necesita de un «Dólar dé-



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011

Ganaderos de Ceres Cooperativa Lda

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Aguirre Vazquez S.A.

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

27° Remate ROSGAN

Miércoles 9, Jueves 10, Viernes 11 y Lunes 14 de Marzo

0810 - 444 4262

www.rosgan.com.ar

Bolsa de Comercio de Rosario

bil».

No es la primera vez que EEUU recurre a la desvalorización del Dólar. El 15 de Agosto de 1971, el presidente Richard Nixon «cerró la ventanilla del oro», eludiendo sus compromisos y el Dólar estadounidense se hizo inconvertible y las monedas del mundo tuvieron que adecuarse a tal gravísima situación. Se perdió el principal vector monetario mundial.

En aquella ocasión, como ahora, el FMI no observó el desequilibrado comportamiento del país cuya moneda, es por el momento, rectora de la economía internacional.

¿Nos espera un nuevo acontecimiento monetario más inflacionario en el mundo?

TRIGO

El cereal fue el más afectado por las bajas generalizadas

Los mercados acusaron una semana negativa en la mayoría de los productos, sin que los commodities agrícolas pudieran ser la excepción.

El comportamiento bajista estuvo presente desde el 1º día de la semana con fuertes caídas en el mercado de Chicago.

El trigo fue el producto más afectado con caídas de más de u\$s 11 el lunes, u\$s 7 el martes, el u\$s 7,7 el miércoles, el u\$s 6,70 el jueves y el u\$s 8 el viernes. Es decir, que presentaron una baja promedio del 13,5% en una semana.

Desde hace mucho tiempo no se registraba semejante comportamiento sin cambios en los elementos fundamentales.

El temor de un agravamiento en los conflictos de Medio Oriente y Norte de África que limite el crecimiento económico global que comenzó en el 2010 y la menor demanda con los elementos que motivaron a ciertos participantes de mercado a escapar de los commodities.

Se registraron fuertes cancelaciones en los mercados con fondos que volvieron a estar más líquidos para analizar el contexto futuro.

Según el CFTC, al 1/3 los non-commercial en el mercado de Chicago tenían una posición neta comprada de trigo de 18.934 contratos combinando futuros y opciones, bajando desde los 20.099 de la semana anterior y de los 43.432 de hace un mes atrás.

La posición en el mercado de trigo vuelve a mos-

trar cautela por la incertidumbre en la demanda futura.

El USDA en su informe mensual confirma una preocupación sobre el impacto que los conflictos en Medio Oriente y los altos precios de los commodities puedan generar sobre la demanda de granos.

Para el trigo los nuevos datos publicados fueron los de mayores ajustes, y hasta inesperados.

Para Estados Unidos hubo ajustes en la demanda de exportación a la baja por la mayor oferta existente en países exportadores como Australia y Argentina.

Las exportaciones 2010/11 se proyectan en 34,7 millones de tn respecto de las 35,4 millones anteriores, en baja como consecuencia de los menores embarques y ventas externas en las últimas semanas.

Con la menor demanda se ajustan al alza los stocks finales del cereal desde 22,3 millones de tn a 22,9 millones aunque los analistas previo al informe esperaban un ajuste a la baja promedio de 22 millones.

De esta forma los stocks acumulados del año comercial vuelven a mejorar para ser los segundos más altos de los últimos 8 años.

La relación stock/consumo del cereal alcanza el 34,4%, disminuyendo respecto del año pasado cuando estaba en 48,4% pero superando los años precedentes.

Estos excedentes se producen ante un contexto global que es también holgado para el trigo.

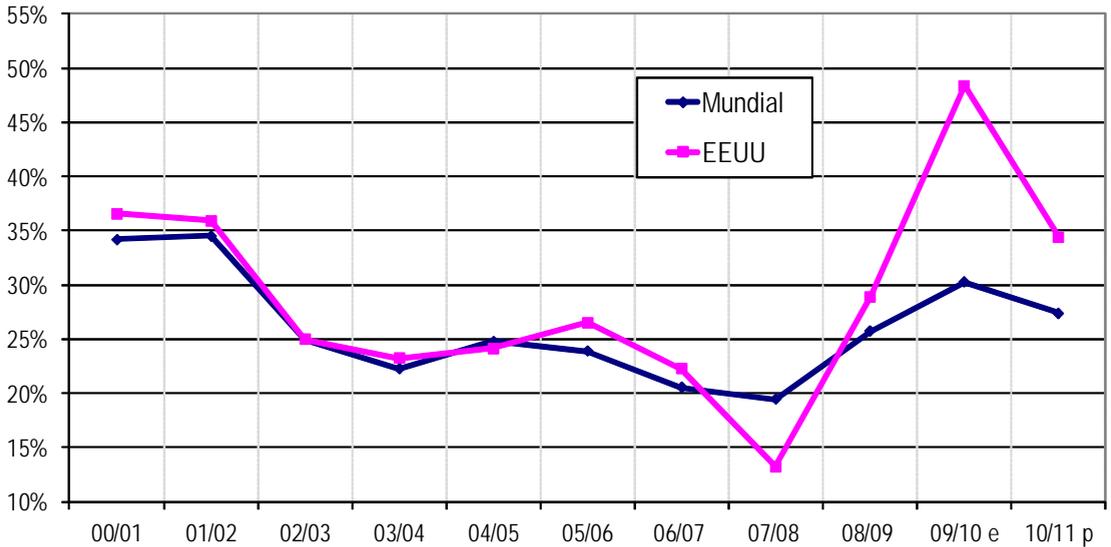
En el informe mensual fue aumentada la producción mundial de trigo de 645,41 millones de tn a 647,60 millones por incrementos en las cosechas de Australia, Argentina y algunos países de Medio Oriente.

A la mayor oferta se le sumó bajistas cifras por el lado de la demanda. Se proyecta un menor consumo global de trigo, separando en forrajero y total, y un menor comercio.

Estos ajustes responden a reducciones en las importaciones de algunos países por los altos precios del cereal y una caída del consumo global del cereal por los actuales conflictos en algunos países.

Con mayor oferta y menor demanda, los resultados impactan en los stocks finales. Para la campaña 2010//11 la cifra se incrementó a 181,90 millones de tn desde los 177,77 millones del reporte anterior pero debajo de los 197,32 millones de la campaña pasada.

Las reservas del cereal en su relación con un menor consumo proyectado hacen que la relación stock/consumo ajuste al alza en el informe pero igualmente debajo del año pasado.

TRIGO: Evolución ratio stock/consumo últimos 10 años

Datos USDA Marzo 2011

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de las relaciones stock/consumo del trigo en Estados Unidos y el mundo, alcanzando un máximo el año pasado para el primero y una recuperación del segundo en los últimos años pero sin alcanzar el máximo nivel del 98/99.

De los últimos 10 años graficados, al comienzo del periodo Estados Unidos reflejaba el contexto mundial aunque en los últimos 5 años hubo grandes diferencias entre las relaciones producto de la menor participación estadounidense en el mercado global.

En las últimas campañas el país del norte había perdido participación frente a los países de la ex Unión Soviética y se acumularon altos niveles de stocks que disminuyeron recién esta campaña por las caídas de las producciones en los mencionados países que recortaron los excedentes exportables y se decidieron recortes a las exportaciones.

De esta forma el contexto del mercado del trigo en materia de oferta y demanda continua siendo holgado aunque con la atención puesta ya en la campaña 2011/12.

En el hemisferio Norte el trigo de invierno ya está sembrado y se está desarrollando con evolución dispar según las condiciones climáticas que acompañaron los cultivos.

En las regiones productoras de Estados Unidos el clima está siendo mayormente seco para las plantas

que están despertando de la dormancia.

En algunos estados la evolución de los cultivos no está siendo la mejor aunque se pronostican lluvias para el corto plazo que pueden mejorar el contexto climático en el cual se desarrolla el trigo.

Igualmente el mercado de trigo aún está ajeno a lo que sucederá este año en materia productiva, la atención está en la demanda y el contexto mundial frente a los distintos conflictos en los países que demandan alimentos.

El cierre de la semana fue muy negativo ya que a las caídas de las jornadas anteriores se les sumaron liquidaciones de posiciones por la preocupación sobre la economía global ante el fuerte terremoto que azotó a Japón.

El trigo local continúa sin referencias

Las bajas en los mercados externos no tuvieron impacto en el mercado de trigo local por la escasa referencia que en los últimos tiempos representan para el cereal.

Las limitaciones a las exportaciones es el elemento que destruyó la referencia externa para el cereal, sea en buenos momentos como a comienzos del 2008 y desde mediados del 2010, o malos momentos como mediados del 2008 y el actual donde hubo fuertes bajas.

La relación del mercado local con el externo solo es posible en la medida que efectivamente se reali-

cen negocios en el exterior, es decir, que el país compita en el mercado exportador por colocar sus excedentes productivos.

Este año la recuperación observada en la producción permite aumentar el remante exportable aunque con la limitación de los cupos.

Con una producción de trigo 2010/11 estimada oficialmente en 14,70 millones de tn se autorizará un cupo de 7 millones de tn, de los cuales ya se consideran otorgadas unas 6 millones de tn.

Conforme a la información de ROE Verde que la disuelta ONCCA volvió a publicar en su página de internet desde el 4 de marzo, se tendrían autorizadas unas 6 millones de tn de trigo, de las cuales 410.160 tn corresponde al cereal de baja proteína.

El volumen mencionado se estima a partir de las fechas de otorgamiento de los ROE y de la opción del mismo.

En el 2011 como se muestra en el cuadro adjunto, los ROE de trigo pan hasta el 10/03 ascienden a 1,88 millones de tn, que se suman a los otorgados durante el 2010 para acumular el 85,7% del remante exportable que el gobierno piensa actualizar.

Las exportaciones igualmente pueden ser mayores si se reducen los stocks finales o se toman en cuenta las proyecciones del USDA.

El departamento del gobierno estadounidense estimó en el informe de marzo que la cosecha argentina de trigo fue de 15 millones de tn, aumentando 1 millón respecto del reporte anterior, y proyectando exportaciones por 8,5 millones de tn.

Con el incremento en las exportaciones los precios locales deberían reflejar el comportamiento externo, sin embargo la actividad en el mercado local continúa siendo escasa.

En el recinto de la Bolsa solo aparecen exportadores buscando el trigo de baja proteína hasta 9,5% pagando u\$s 200 con entrega inmediata.

Este precio se construye a partir del precio FOB que se obtiene en el mercado externo. El precio FOB mínimo oficial está en u\$s 327 mientras que privados nos informan punta compradora a u\$s 280

y vendedora a u\$s 310.

Tomando el primer valor como referencia se construye un Fas teórico de u\$s 234 mientras que en el mercado se negocia a u\$s 200, más cercano a los u\$s 197 que se obtienen de tomar como punto de partida para el cálculo del Fas teórico el precio FOB informado por privados.

La diferencia entre el único precio que se conoce en el mercado y el valor teórico no se reflejaría en el mercado del trigo pan ya que los exportadores deben pagar el Fas teórico que publica el Ministerio, conocido como Valor de Mercado.

Este precio parece se construye a partir del precio FOB mínimo oficial de trigo pan de u\$s 348, que mostró una caída de u\$s 4 respecto de la semana previa al reflejar las bajas internacionales.

El valor de mercado de trigo es pagado por la exportación para comprar el cereal en el mercado interno y por la industria para abastecerse y obtener al mismo tiempo las compensaciones.

El sector exportador, por los datos que se muestran en el informe semanal de compras, ventas y embarques, declara acumuladas compras de trigo 10/11 por 5,67 millones de tn, aumentando unas 188.300 tn en la semana y superando las 2,35 millones del año pasado a la misma fecha.

De comparar las ventas acumuladas con la estimación de autorizaciones para exportar surge una posición neta vendida del sector exportador en el mercado de trigo aunque no se muestra muy activo en la búsqueda de la diferencia de volumen.

Del lado de la oferta, como también señaláramos en el informe anterior, se muestra una mayor actividad en volumen y en porcentaje respecto de la campaña anterior.

Por el mismo informe de las declaraciones de compra se puede inferir que el productor de trigo ya vendió el 54% de la cosecha mientras que espera necesariamente ingresar el resto cuando tenga la oportunidad.

Para el productor de trigo el ingreso de la mercadería al circuito comercial depende más del mo-

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504	4.830.610		326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917	1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951	279.293	342.000	23.883	854.591	878.474
04/03/2011		2.000	2.000	68.160		96.200	96.200
09/03/2011						194.000	194.000
10/03/2011	2.394	1.294	3.688		6.000	150.000	156.000
Total 2011	52.648	1.836.162	1.888.810	410.160	33.237	3.302.509	3.335.746

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

mento que está activa la demanda que por expectativas de mercado.

Desde hace más de dos años que el productor del cereal está atado a la aparición efectiva de la demanda ante los limitantes del mercado del cereal que le impide construir una estrategia de comercialización.

La ausencia de precios de referencia en todo el año limita las decisiones comerciales y amplía la incertidumbre en las siembras.

MAIZ

Entre la cosecha y las bajas externas

La semana más corta en el mercado local amonó el impacto de las fuertes bajas que mostraron los mercados externos al comienzo de la semana.

En el recinto solo el miércoles apareció un exportador pagando \$ 760 por el maíz con entrega cercana para cobertura de algún negocio y u\$s 185 para entrega a partir de mayo.

Este último valor reflejaba una baja de u\$s 10 respecto del último precio conocido el viernes pasado, acusando el impacto de tres bajas sucesivas en el mercado externo de referencia cercana a los u\$s 10.

La caída en el único precio conocido en el mercado no solo reflejaba el comportamiento externo sino también la presión del comienzo de la cosecha en algunas zonas del país.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, esta semana se llevaba recolectado el 5,4% del cereal destinado al uso comercial, avanzando 2,4 puntos en la semana pero debajo del ritmo del año pasado a la misma fecha. Igualmente el avance más fuerte se produce cerca de fines de marzo.

Los resultados que se están observando son dispares en la recolección de los lotes de siembra temprana, los más afectados por la escasez de agua durante el periodo crítico de floración.

Las lluvias que se recibieron a finales de enero llegaron demasiado tarde para la mayor parte de los cultivos de maíz. Sin embargo, aquellas plantas que se sembraron más tarde se encuentran en buenas condiciones.

"Las potenciales producciones de muchos plantíos de segunda ocupación y tardíos serían elevadas, siempre y cuando continúen recibiendo pulsos hídricos de manera continua", explicó la entidad.

El maíz fue golpeado irreversiblemente por La

Niña, lo que según analistas generó fuertes pérdidas en su producción, que inicialmente se proyectaba en un volumen récord.

Según el ministro Domínguez, la cosecha argentina de maíz 2010/11 se ubicaría por encima de los 21 millones de tn, mientras que el USDA en su informe mensual publicado esta semana dejó sin cambios la proyección de cosecha en 22 millones de tn.

Partiendo de esta última cifra el organismo estadounidense proyecta exportaciones de maíz argentino por 14,5 millones de tn, debajo de las 16,5 millones de la campaña anterior.

Del volumen potencial de exportaciones, el gobierno se comprometió en otorgar Roé verde del cereal por un total de 12 millones de tn. El total del volumen fue dividido en un primer cupo de 5 millones de tn y un segundo cupo de 7 millones que será aprobado también por semis cupos.

Del primer cupo se estima otorgados unas 4,3 millones de tn considerando unas 3,33 millones aprobadas desde comienzos del 2011 y el restante durante las últimas semanas del 2010.

El dato así obtenido es un estimación realizada a partir de las fechas de otorgamiento, del volumen aprobado y de la opción de Roé. No existen datos oficiales que separen las autorizaciones por año comercial.

Sin embargo, las compras del sector exportador para atender la demanda externa se informan por campaña y permite analizar la posición frente a los compromisos.

Del informe semanal se desprende que el sector exportador compró 17,48 millones de tn de maíz 2009/10 y lleva compradas 6,20 millones de tn de la presente.

Este volumen supera la estimación de ventas al exterior mencionada anteriormente, resultando una posición neta del sector comprada en el mercado del cereal.

Las mayores compras a las ventas al exterior también se reflejan en la operatoria del mercado físico de granos.

Habiendo comenzado la cosecha de maíz, los pocos exportadores que se muestran activos en el mercado buscan el grano para entrega más diferida, a partir de marzo y pagando valores por debajo del Fas teórico que se construye a partir del precio FOB.

El precio FOB mínimo oficial acusó el impacto de la caída del mercado externo de referencia con una baja de u\$s 16 en la semana para quedar a u\$s 286 y construir un valor de mercado de \$ 861 o u\$s 216.

Estos precios están por arriba de los valores que

los exportadores están buscando el maíz y los productores aceptan los valores ante el temor de la desaparición en el futuro de la demanda cuando no se autoricen más ROE.

En los datos disponibles de tres días del mes de marzo se autorizaron ROE Verde de maíz por 446.200 tn que les permite al sector exportador continuar comprando maíz aun cuando su posición muestra más compras que ventas acumuladas.

El maíz baja por temores externos

El mercado de maíz en Chicago no pudo escapar de las bajas generalizadas de los commodities, más aún con la relación tan estrecha con el petróleo.

Los movimientos de precio del crudo son un elemento adicional al contagio con el trigo y la soja, especialmente con la oleaginosa que compite por el área en las próximas siembras estadounidenses.

La relación entre los precios del cereal y la oleaginosa es seguida de cerca por el mercado y sus distintos participantes ya que los productores la toman en cuenta para sus decisiones productivas.

Así una suba del precio de la soja mayor al maíz llevaría a los productores hacia la oleaginosa y una suba menor de la oleaginosa contra el cereal, volcaría el interés hacia el segundo.

Igualmente la última palabra estará dada al clima ya que la oleaginosa se siembra después del cereal.

El contexto nos indica que el clima es excesivamente húmedo en el Medio Oeste para comenzar con los trabajos de campo aunque es muy temprano para generar preocupación en las siembras de primavera.

Las siembras del maíz no se esperan que comiencen antes de abril y el fuerte de la actividad en los campos de maíz generalmente ocurre entre mediados de abril a mediados de mayo.

Los cambios que se produzcan en las próximas semanas serán decisivos para la actividad de los productores que se traducirán en el informe del USDA del próximo 31 de marzo sobre las intenciones de siembras.

Mientras tanto los operadores tuvieron en la semana el informe mensual del USDA para entretenerse.

Las cifras conocidas el jueves 10 no mostraron cambios para el balance de oferta y demanda del maíz estadounidense aun cuando los analistas esperaban ajustes negativos en los stocks finales.

No se registraron modificaciones en la demanda de maíz a pesar de las expectativas sobre una mayor demanda doméstica proveniente del destino industrial del cereal.

El uso del maíz para etanol continúa proyectándose en 125,73 millones de tn que representa casi el 40% de la producción del cereal y el 36% de la demanda total.

El incremento que dicho uso mostró en los últimos años, con el acompañamiento a una menor tasa de la oferta, llevó a las existencias a tocar los niveles mínimos de los últimos 15 años.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de los stocks de maíz en Estados Unidos durante los últimos años.

Para la presente campaña el nivel de existencias que se proyecta al final alcanza para abastecer el consumo de tan solo 18 días de demanda, situación que se asemeja al año comercial 1995/96 cuando la producción de maíz había sufrido un recorte de casi el 30% respecto del año anterior mientras que la demanda solo disminuyó un 11,5%.

De esta forma nos encontramos con un contexto favorable para los precios por el ajustado balance del cereal en el principal productor y exportador mundial.

Mientras tanto en el mundo se produjo un recorte en las proyecciones de producción de 480.000 tn, hasta los 813,78 millones, por ajustes en la producción de México e India.

La menor producción igualmente fue compensada con una caída en la demanda del cereal, aumentando para uso forrajero pero disminuyendo para otros usos, que llevó a provocar un ajuste al alza en los stocks finales del cereal a nivel mundial.

Los 123,14 millones de tn que se proyectan como existencias finales de la campaña de maíz son más bajos que los 144,54 millones precedentes y representan un 14,7% del consumo total.

La relación stock/consumo del cereal es relativamente baja pero no para generar preocupación en el mercado global.

El mercado mayormente está actuando sobre el contexto ajustado de Estados Unidos y el comportamiento de los demás mercados externos.

Esta semana las cotizaciones futuras de Chicago acusaron fuertes bajas por las liquidaciones de posiciones compradas por especuladores y fondos quienes temen que los problemas en el Medio Oriente y en el norte de África generen una desaceleración en el crecimiento económico, que podría tener un impacto negativo en los niveles de demanda.

La demanda de maíz para alimento forrajero, alimento humano y biocombustible había sido el impulsor de los precios del cereal hasta los máximos de los últimos 31 meses durante la semana pasada.

Sin embargo, en la presente se sumaron elemen-

tos bajistas para los commodities que llevaron a las cotizaciones futuras a bajar 8,5 % en promedio.

El conflicto en países del norte de África continúa, la caída de la calificación crediticia de España y el inesperado déficit comercial de China durante el mes de febrero se sumaron a los temores respecto al estado de la economía e impulsaron al dólar, quien a su vez, afectó negativamente a las commodities denominadas en dicha moneda.

También fue bajista para el mercado de maíz el comienzo de la cosecha del cereal en Sudamérica y el terremoto que ocurrió el viernes en Japón.

SOJA

Los factores externos profundizan la tendencia bajista de la soja

La tendencia bajista prevaleció durante toda la semana para los precios de la soja, que mostraron una disminución acumulada cercana al 6%. Tanto los fundamentales como las influencias externas explicaron y justificaron el deterioro de los valores, no sólo de la oleaginosa sino de todas las commodities agrícolas. De hecho, de los granos negociados en Chicago, la variación de la soja fue la menor ya que

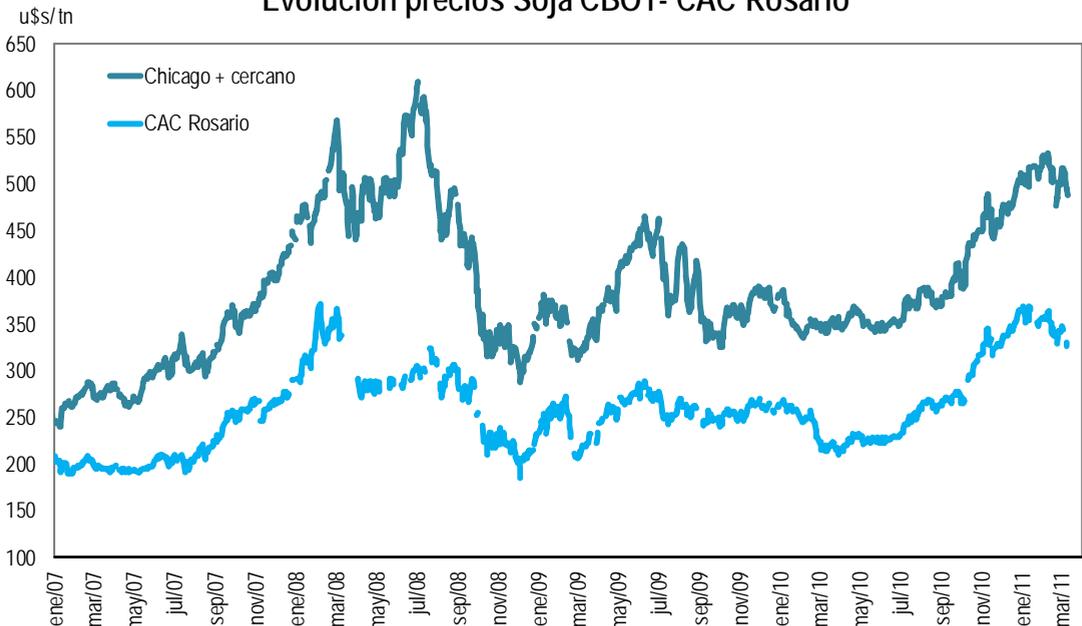
el maíz cayó un 9% y el trigo más del 14%.

Desde los fundamentales, cada vez es más evidente la presión que ejerce el inminente avance de la cosecha en Brasil y en Argentina mientras que desde el frente externo, existe incertidumbre por la salud de la economía global.

Respecto a los primeros factores, esto es, los propios de oferta y demanda, el jueves el USDA publicó su reporte mensual. El informe mostró dos tipos de información relevante, una concerniente a los stocks finales en Estados Unidos y otra relacionada con la producción mundial. Respecto al primer dato, mientras que en el mercado se anticipaba un aumento de las reservas estadounidenses (el primero en los últimos once meses), el USDA mantuvo su estimación sin cambios respecto al informe previo. Esto tiene ciertas influencias alcistas en el sentido de que al haber menos grano disponible hay más competencia que se traduce vía precios.

En relación al segundo dato, el referido a la producción mundial, el efecto fue mayormente bajista para los precios. En el sentido esperado por el mercado, el USDA revisó al alza su estimación de la producción de Brasil, que alcanzaría los 70 millones de toneladas desde los 68,5 millones previstos en febrero. La corrección superó a los 69,8 millones que en promedio esperaba el mercado. Incluso los pronósticos locales son más optimistas. Por ejemplo, la agencia brasilera estatal Conab proyectó la produc-

Evolución precios Soja CBOT- CAC Rosario



10/03/11

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594	15.281.207
Ene-11	16.537	329.900	346.437	338.584	651.774	990.358	519	325.500	326.019	342.759
Feb-11	32.857	85.900	118.757	219.427	206.466	545.893	10.900	166.000	176.900	191.223
Mar-11	65.888	45.400	111.288	174.830	323.021	377.851	50.000	88.000	138.000	140.874
04/03	65.888	43.600	109.488	99.830	123.521	223.351	50.000	88.000	138.000	138.874
09/03		1.800	1.800	75.000	79.500	154.500				
10/03										2.000
Total 2011	181.170	506.600	576.482	907.671	1.181.261	1.914.102	111.419	667.500	640.919	674.855
TtI 2009/10	2.189.149	3.376.574	5.565.723	13.212.502	13.170.931	26.383.433	6.278.198	7.055.456	13.333.654	13.423.276
Total Soja equivalente 2009/10			46.703.647							
TtI 2010/11	65.888	45.400	111.288	529.487	529.487	529.487		1.805.074	1.805.074	1.807.947
Total Soja equivalente 2010/11			2.475.422							

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

ción en el récord de 70,3 millones de toneladas, por encima de los 70,1 millones que había fijado en febrero. No hubo modificaciones en las proyecciones argentinas ya que el USDA mantuvo su estimación de 49,5 millones de toneladas, contrario a la disminución que se anticipaba entre los operadores. La abundante producción que se espera desde Sudamérica ayudará a satisfacer la demanda en un contexto de ofertas ajustadas.

Este mix de resultados llevó a que los efectos del informe sobre los valores fueran prácticamente neutrales, aunque continuaron predominando las bajas sustentadas en factores macroeconómicos y en la ralentización de la demanda. Si bien el reporte del USDA no aportó ningún dato nuevo, recuerda a los operadores y consumidores la severa escasez que existe en el mercado de maíz norteamericano en la actual campaña, lo que es uno de los factores cruciales detrás de la eventual competencia por acres entre los cereales y las oleaginosas que se observará en meses venideros.

Desde el frente externo, ciertos datos macroeconómicos reavivaron los temores respecto al estado de la economía global y sus consecuencias sobre la demanda de productos agrícolas: disminución por parte de la agencia Moody's del rating crediticio de España; el inesperado déficit comercial que reportó China en febrero; el aumento en los reclamos por desempleo en Estados Unidos y los efectos del mayor terremoto en 140 años que afectó a Japón. Este contexto suma incertidumbre a un mercado global que ya viene siendo afectado por las crisis políticas del Medio Oriente y del Norte de África y lleva a los inversores a reducir su exposición al riesgo y a realizar parte de sus ganancias.

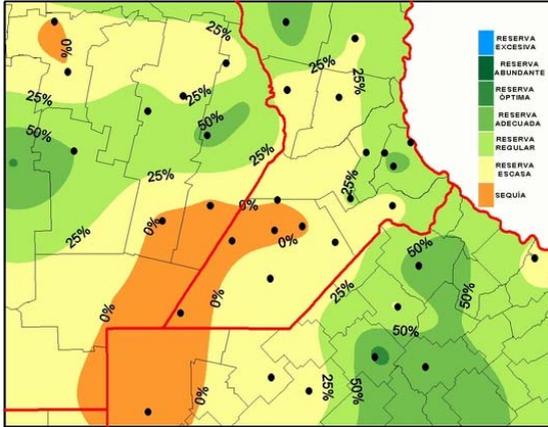
Por el lado de la demanda, también las cifras semanales de exportaciones reforzaron la tendencia bajista, ya que tanto los compromisos como las ventas efectivas cayeron respecto a la semana pasada. Esto señala el comienzo de la transición estacional de las operaciones desde Estados Unidos hacia Sudamérica. En el informe mensual, el USDA mantuvo sin cambios su proyección de las exportaciones de todo el ciclo comercial en 43,3 millones de toneladas. Actualmente, atravesamos la semana número 27 de la campaña y siendo casi la mitad de la misma el total de compromisos (ventas pendientes + exportaciones efectivas) ya representa el 92% del saldo proyectado. Esto muestra un gran avance de las ventas respecto a campañas anteriores.

De esta forma, los precios de todos los gra-

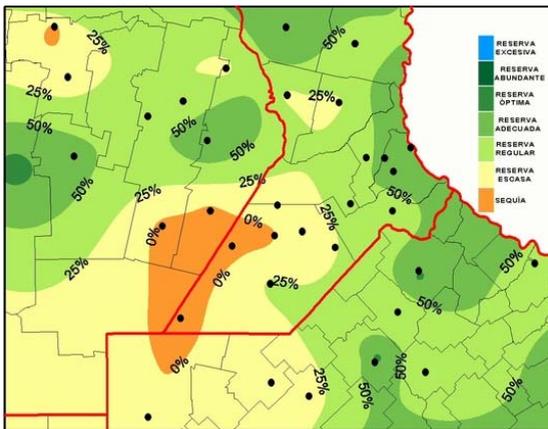
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

Porcentaje de agua útil al 10/03/11



DIAGNOSTICO: Durante el período comprendido entre el jueves 24 de febrDurante el período comprendido entre el jueves 3 y el miércoles 9 de marzo las precipitaciones fueron muy dispares en la zona GEA. Los registros acumulados a lo largo de todo el período fueron inferiores a los 10mm en casi toda la región salvo el Norte de la provincia de Buenos Aires, donde, de manera aislada, hubo precipitaciones moderadas, con acumulados que superaron los 50mm como el caso de la localidad de Chacabuco, donde se observaron 54,8mm. También se destaca el acumulado de Junín, con 30mm. En cuanto a las marcas térmicas máximas, los valores en promedio fueron muy superiores a los de la semana pasada, y se presentaron con poco cambio a lo largo del período. El valor más alto se registró en Noetinger, en la provincia de Córdoba, con 38,7° C pero



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

Porcentaje de agua útil al 03/03/11

en general toda la región presentó temperaturas máximas entre 33 y 36° C. En tanto los valores mínimos en promedio también fueron superiores a los de la semana anterior, presentando el valor más bajo sobre la localidad de Hernando, provincia de Córdoba, con 12,5° C, pero en general, los registros se mantuvieron entre 14 y 16° C. Dadas las condiciones mencionadas, con las dispares precipitaciones y con las elevadas marcas térmicas en la región, se observa una pérdida en las condiciones hídricas del suelo, pero poco significativa respecto de la semana pasada en gran parte de GEA, mientras que sobre el Noroeste de la provincia de Buenos Aires se observa una mejoría de las condiciones. Si bien en lo que va de marzo las precipitaciones no fueron muy importantes, las lluvias registradas durante el mes de febrero favorecen para mantener las características edáficas relativamente buenas lo que permite un buen desarrollo de este cultivo. Al igual que las últimas semanas, se observan reservas escasas sobre el Noroeste de Buenos Aires, Sudoeste de Santa Fe y Sudeste de Córdoba. 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 10 y el miércoles 16 de marzo comenzará con la presencia de una masa de aire cálido, húmedo y condiciones muy inestables en toda la región, con cielo que se presentará con nubosidad variable, pero sin precipitaciones significativas durante el jueves y viernes. A partir del sábado, la situación cambia de manera pronunciada. La llegada de un sistema frontal frío a la zona GEA lo que provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, pudiendo ser fuertes algunas de las mismas, acompañadas por ráfagas de viento y no se descarta la caída de granizo. Las precipitaciones se mantendrán hasta la mañana del domingo, mostrando un nuevo cambio de las condiciones, ya que luego de las lluvias, se prevé un significativo descenso de la temperatura, que se reflejará especialmente durante la mañana del lunes, con valores mínimos que serían inferiores a los 10° C en gran parte de la región GEA, con algunos extremos puntuales con registros más bajos. A partir del martes, el cielo se presentará con escasa nubosidad y lentamente las marcas térmicas irán ascendiendo en la región. Hacia el final del período, nuevamente condiciones inestables estarán afectando en especial la zona Norte de la región GEA. En cuanto a la circulación del viento se espera que durante los primeros días de este período se mantenga del sector Norte, pero con la llegada del sistema frontal frío se observará una rotación del viento al sector Sur, con un aumento de la intensidad. Respecto al contenido de humedad, presentará una situación similar, será muy importante durante el jueves, viernes y sábado, mientras que a partir del domingo, habrá un cambio de masa de aire con características mucho más secas que permanecerá sobre la zona central del país hasta el final del período.

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

nos y subproductos finalizaron en baja el viernes. Teniendo en cuenta los futuros más cercanos, la caída fue del 1,7% para la soja, que cerró a 487,4 dólares la tonelada y del 1,8% y 0,9% para el aceite y la harina respectivamente.

El inicio de la trilla y la escasa demanda presionan aún más a la soja local

La mayor parte de los cultivos de soja se encuentran finalizando la etapa de desarrollo de semillas o, en los lotes más avanzados, en la última fase de madurez. Algunas provincias ya comenzaron con recolecciones puntuales, como es el caso de Entre Ríos y del centro - norte de Santa Fe, fijando el inicio formal del período de trilla, cuyas actividades se agilizan a finales de marzo.

Durante la última semana se registraron lluvias dispares en las regiones productoras y las temperaturas fueron elevadas, lo que provocó cierto desmejoramiento en las condiciones hídricas del suelo en algunas zonas. Según el servicio GEA de nuestra institución, las reservas son escasas en el noroeste de Buenos Aires, en el sudoeste de Santa Fe y en el sudeste de Córdoba. Sin embargo, las lluvias registradas durante febrero aportaron suficiente humedad a los suelos y además, se anticipan precipitaciones para este próximo fin de semana que serían favorables para los cultivos.

El jueves el USDA publicó su informe mensual de oferta y demanda, cuyas revisiones tuvieron un efecto casi neutral sobre los precios en Chicago. En lo concerniente a Argentina, el Departamento de Agricultura mantuvo sin cambios su estimación de la producción 2010/11 en 49,5 millones de toneladas. Esto fue contrario a lo que se anticipaba en el mercado ya que, en promedio, los operadores y analistas aguardaban una reducción hasta los 49,2 millones de toneladas. La proyección del USDA es mayor a ciertas estimaciones locales, como la de nuestra institución, que en su último informe mensual fijó la cosecha en 49,1 millones de toneladas.

Los precios locales están siguiendo la tendencia bajista del mercado externo de referencia. En Chicago, la presión estacional frente al inminente ingreso de la cosecha desde Sudamérica junto a ciertos factores macroeconómicos como el terremoto en Japón fueron los responsables de la caída del 6% que se registró esta semana.

Las perspectivas más optimis-

tas respecto a la cosecha, la presión directa que comienza a ejercer el inicio de la recolección y la menor demanda de los compradores llevó a que los precios cayeran \$65 o un 4,8% desde el viernes pasado.

El primer día de operaciones después de los feriados por el carnaval hizo propias las bajas que venía registrando el mercado externo y las fábricas pagaron \$1.330, representando una disminución de \$40 desde el viernes. El jueves el informe mensual del USDA tuvo poco impacto en los precios locales y encontrando presión en el avance de la cosecha, los valores desatendieron ciertas mejoras externas y cayeron entre \$10 y \$40 según la fecha de entrega y el comprador, oscilando el precio ofrecido entre \$1.320 y \$1.290. El viernes, la caída se profundizó y los valores ofrecidos para la soja con descarga inmediata apenas si alcanzaron los \$1.275, mientras que por la mercadería con descarga hasta el 20 del corriente, el precio que pagaban las fábricas fue de \$1.305. El precio fijado por la Cámara Arbitral el día jueves fue de \$1.315, siendo el más bajo desde finales de noviembre. Durante la semana el volumen informado fue escaso e incluso con jornadas sin operaciones relevadas. No obstante, prevalecieron los rumores de mejores valores por lotes importantes, por hasta \$1.350.

Los precios de la soja nueva también se acoplaron a la tendencia bajista y desde la semana pasada cayeron más del 5%. Los compradores ofrecieron el jueves u\$s 322, pero sin negocios relevados en el recinto mientras que el viernes disminuyeron sus ofertas hasta los u\$s 320. También los precios futuros negociados en el Rofex cayeron esta semana y la posición mayo se negoció a valores similares a los ofrecidos por operaciones forward en el recinto. El viernes, el futuro mayo del ISR cerró incluso a valores inferiores, rondando los u\$s 318 la tonelada.

Indicadores Comerciales al 02/03

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,10	44,15	54,60
Compras totales	14,65	12,24	15,22
	30%	28%	28%
Precios por fijar	5,97	5,84	8,26
	12%	13%	15%
Precios en firme	8,68	6,40	6,96
	18%	15%	13%

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	04/03/11	07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	S/C	fer.	fer.	760,00	S/C	760,00		
Girasol	1.517,00			1.517,00	1.516,50	1.516,83	1.051,10	44,3%
Soja	1.387,00			1.330,00	1.315,50	1.344,17	959,74	40,1%
Mijo								
Sorgo	S/C			S/C	680,00	680,00	303,31	124,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							542,32	
Girasol	1.425,00			1.425,00	1.415,00	1.421,67	1.039,92	36,7%
Soja					1.230,00	1.230,00		
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							664,26	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.400,00			1.400,00	1.400,00	1.400,00		
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.430,00			1.430,00	1.420,00	1.426,67	1.038,98	37,3%
Soja								

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	11/03/11	04/03/11	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	fer.	fer.	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	
"000"	fer.	fer.	700,0	700,0	700,0	700,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	fer.	fer.	540,0	540,0	540,0	550,0	-1,82%
Aceites (s)							
		fer.					
Girasol crudo	fer.	fer.	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	
Girasol refinado	fer.	fer.	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	
Lino							
Soja refinado	fer.	fer.	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	
Soja crudo	fer.	fer.	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	fer.	fer.	750,0	750,0	750,0	750,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	fer.	fer.	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		07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	11/03/11	Var. %	04/03/11	
Trigo												
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5 / PH 78	u\$s	Fer.	Fer.	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00	
Exp/SM-AS	Abr	Cdo.	Prot. 9 a 9,5 / PH 78	u\$s			200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00	
Maíz												
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					700,00			730,00	
Exp/SM	Abr	Cdo.	M/E	u\$s			185,00					
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s			185,00	185,00			195,00	
Exp/GL-Tmb	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s				185,00				
Exp/GL-Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s							195,00	
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s			185,00					
Sorgo												
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				680,00	680,00			720,00	
Exp/GL	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	170,00			185,00	
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	170,00				
Soja												
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				1290,00	1275,00				
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				1290,00	1275,00				
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E				1290,00	1275,00				
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E					1275,00				
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					1275,00				
Fca/SM	Hasta 16/03	Cdo.	M/E				1330,00	1320,00				
Fca/SL	Hasta 17/03	Cdo.	M/E				1330,00	1320,00	1305,00	-4,7%	1370,00	
Fca/Ric	Hasta 20/03	Cdo.	M/E				1330,00	1320,00	1305,00	-4,7%	1370,00	
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s			322,00	322,00				
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s			322,00	322,00	320,00			
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s			322,00	322,00	320,00			
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s			322,00	322,00	320,00			
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s			322,00	322,00	320,00			
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s			322,00	322,00				
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s				322,00				
Girasol												
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E				1435,00	1425,00	1410,00	-1,7%	1435,00	
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E				1435,00	1425,00	1410,00	-1,7%	1435,00	
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt				1435,00	1425,00	1410,00	-1,7%	1435,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s			360,00				360,00	
Fca/Rosario	Mar	Cdo.	M/E	u\$s			360,00				360,00	
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s			340,00	337,00	334,00	-1,8%	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/Im) 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	07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	11/03/11	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR032011	107.227	352.413			4,053	4,051	4,047	-0,17%
DLR042011	52.582	175.320			4,080	4,080	4,076	-0,17%
DLR052011	20.850	233.505			4,113	4,111	4,109	-0,15%
DLR062011	35.554	101.894			4,145	4,143	4,141	-0,19%
DLR072011	19.366	73.144			4,183	4,182	4,177	-0,24%
DLR082011	10.400	25.610			4,219	4,218	4,213	-0,24%
DLR092011	14.005	30.130			4,253	4,252	4,248	-0,21%
DLR102011	1.000	52.750			4,293	4,292	4,283	-0,37%
DLR112011	12.000	40.662			4,330	4,330	4,328	-0,21%
DLR122011	1.000	34.547			4,370	4,370	4,368	-0,16%
DLR012012		51.230			4,415	4,415	4,413	-0,09%
DLR022012	1.000	55.960			4,455	4,455	4,453	-0,16%
ECU032011	100	6.391			5,630	5,600	5,615	-0,80%
ECU062011		26			5,755	5,725	5,740	-0,86%
ORO062011	140	7.969			1431,000	1414,000	1421,400	-0,51%
ORO122011	371	1.813			1.435,00	1.418,00	1.425,40	-0,54%
RFX000000		665			4,03	4,03	4,03	-0,03%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR052011	1.349	3838			322,00	322,50	318,00	-4,68%
ISR072011	600	2413			325,30	325,70	321,20	-4,66%
ISR092011	56	120			328,60	328,70	324,20	-4,70%
ISR112011	83	178			331,90	332,00	328,00	-4,51%
ISR052012	15	179			298,20	299,00	297,00	-3,73%
MAI000000		20			189,00	188,00	183,00	-5,18%
MAI032011		25			189,00	188,00	183,00	-5,18%
MAI042011	24	523			190,00	187,00	182,00	-6,19%
MAI072011	4	131			192,00	190,00	185,00	-5,85%
MAI042012		5			183,00	181,00	179,00	-2,19%
SOF000000					337,00	332,00	329,00	-5,46%
SOF032011		17			337,00	332,00	329,00	-5,46%
SOF042011	40	1317			326,00	325,00	321,50	-4,74%
SOF052011	82	860			326,00	327,00	321,50	-4,74%
SOJ000000					338,00	333,00	330,00	-5,44%
SOJ042011		3			327,00	326,70	322,10	-4,84%
SOJ052011	481	2673			326,40	326,70	322,10	-4,70%
SOJ072011		64			329,90	330,20	325,50	-4,69%
SOJ052012		298			302,00	303,00	300,50	-3,84%
TRIO000000		751			176,00	176,00	176,00	0,57%
TRIO32011		37			176,00	176,00	176,00	0,57%
TRIO42011		37			183,00	183,00	182,00	
TRIO12012		43			189,50	189,50	189,50	-1,04%
XMAI000000					189,00	188,00	183,00	-5,18%
XSOJ000000					338,00	333,00	330,00	-5,44%
TOTAL	278.329	1.256.331						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	En US\$				
					07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	11/03/11
PUT									
ISR052011	252	put	86	24					0,300
ISR052011	260	put	80	43					0,500
ISR052011	280	put	16	548					1,900
ISR052011	288	put	128	43			2,400	2,400	
ISR052011	292	put	48	36			3,200	3,000	
ISR052011	296	put	8	26			3,800		
ISR052011	320	put	24	145				11,500	
SOF042011	320	put	12					2,500	

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

En U\$S

CALL						
ISR052011	300	call	4	81		
ISR052011	380	call	4	62	0,800	23,800
ISR052011	384	call	4	57	0,600	
ISR052011	392	call	82	20		0,500
ISR052011	396	call	4	18	0,200	
ISR052011	400	call	98	154	0,100	0,300
ISR052011	408	call	4	80	0,100	
ISR052011	412	call	212	100	0,100	

⁷⁾ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	07/03/11			08/03/11			09/03/11			10/03/11			11/03/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / U\$S																
DLR032011							4,053	4,052	4,052	4,052	4,051	4,051	4,050	4,047	4,047	-0,17%
DLR042011							4,083	4,080	4,080	4,081	4,079	4,080	4,078	4,075	4,076	-0,17%
DLR052011							4,115	4,113	4,113	4,114	4,111	4,113	4,111	4,109	4,110	-0,12%
DLR062011							4,147	4,146	4,146	4,148	4,143	4,143	4,143	4,143	4,143	-0,14%
DLR072011							4,183	4,183	4,183	4,184	4,181	4,181	4,179	4,178	4,178	-0,21%
DLR082011													4,216	4,213	4,213	-0,24%
DLR092011										4,255	4,248	4,255	4,250	4,248	4,248	
DLR102011													4,283	4,283	4,283	
DLR112011							4,330	4,330	4,330				4,336	4,328	4,328	-0,21%
DLR122011							4,370	4,370	4,370							
DLR012012																
DLR022012							4,450	4,450	4,450							
ECU032011													5,615	5,615	5,615	
ORO062011										1415,0	1414,6	1415,0	1420,6	1420,6	1420,6	-0,57%
ORO122011							1435,0	1435,0	1435,0	1425,9	1410,0	1411,5	1425,4	1425,4	1425,4	
AGRÍCOLAS En U\$S / Tm																
ISR052011							326,00	320,40	321,90	324,10	320,00	322,50	319,00	317,00	318,00	-4,68%
ISR072011										326,00	323,50	326,00	322,00	320,20	321,20	-4,46%
ISR092011										329,70	326,70	328,70				
ISR112011										333,00	332,00	332,00	328,00	328,00	328,00	
ISR052012							298,50	298,50	298,50				297,00	297,00	297,00	-3,82%
MAI042011										187,00	187,00	187,00	182,00	181,00	182,00	-6,19%
MAI072011							192,00	192,00	192,00							
SOF032011										334,00	334,00	334,00				
SOF042011										326,00	325,00	325,00				
SOF052011										328,00	328,00	328,00	321,50	321,50	321,50	-4,74%
SOJ052011							327,50	325,00	326,00	328,00	324,50	326,50	322,20	321,50	322,10	-4,70%
279.187 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.269.306		Interés abierto en contratos				

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	11/03/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp					790,00	790,00	787,00	-0,13%
Maíz BA Inmed.					760,00	755,00	740,00	-4,52%
Soja Ros Inm/Disp.					1.370,00	1.350,00	1.325,00	-5,36%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp					1.370,00	1.350,00	1.325,00	-5,36%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest					En tonelada	
			07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	11/03/11	var.sem.
TRIGO B.A. 03/2011	2.500				190,00	190,00	189,50	0,26%
TRIGO B.A. 05/2011	6.100				195,50	197,50	196,50	
TRIGO B.A. 07/2011	4.200				201,50	202,00	201,00	-0,99%
TRIGO B.A. 09/2011					212,00	209,00	208,00	-2,80%
TRIGO B.A. 01/2012	1.900				192,50	192,00	192,30	-1,13%
TRIGO I.W. 03/2011					110,00	110,00	110,00	
TRIGO Q.Q. 03/2011	300				110,00	108,00	109,00	-0,91%
TRIGO ROS 03/2011					99,00	93,00	94,00	-4,08%
TRIGO BAR 03/2011					92,00	92,00	92,00	
TRIGO S.N. 03/2011					111,00	111,00	111,00	
MAIZ ROS 04/2011	7.500				191,00	189,20	182,50	-5,93%
MAIZ ROS 05/2011					192,00	190,50	184,00	-5,64%
MAIZ ROS 07/2011	3.900				194,50	191,40	184,40	-6,40%
MAIZ ROS 04/2012	200				185,00	181,00	179,00	-3,24%
GIRASOL ROS 03/2011					383,00	380,00	380,00	-2,06%
SORGO ROS 03/2011					192,00	190,00	188,00	-2,59%
SORGO ROS 04/2011	100				190,00	187,00	184,00	-3,66%
SORGO ROS 05/2011					190,00	187,00	184,00	-3,66%
SORGO ROS 04/2012					170,00	169,00	167,00	-1,76%
SOJA I.W. 05/2011	400				103,00	103,00	102,00	-0,97%
SOJA Q.Q. 05/2011	100				95,00	94,50	94,00	-1,05%
SOJA ROS 03/2011					337,00	333,00	327,00	-6,03%
SOJA ROS 04/2011	10.500				329,30	327,00	322,40	-4,98%
SOJA ROS 05/2011	53.400				328,20	326,40	321,80	-4,85%
SOJA ROS 06/2011					331,00	330,50	325,00	-4,69%
SOJA ROS 07/2011	800				331,50	331,00	325,50	-4,69%
SOJA ROS 09/2011	800				335,00	333,50	328,00	-4,93%
SOJA ROS 11/2011					338,00	337,00	332,50	
SOJA ROS 05/2012	6.300				302,00	303,00	300,50	-13,65%
SOJA VIL 04/2011	700				82,00	82,00	82,00	-73,72%
SOJA VIL 05/2011					82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 06/2011					82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 07/2011					82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 09/2011					82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 11/2011					82,00	82,00	82,00	
SOJA DAI 04/2011					84,00	84,00	84,00	2,44%
SOJA DAI 05/2011	1.000				84,00	84,00	84,00	
SOJA DAI 06/2011					84,00	84,00	84,00	
SOJA DAI 07/2011					84,00	84,00	84,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	07/03/11			08/03/11			09/03/11			10/03/11			11/03/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2011							189,0	189,0	189,0	190,0	189,0	190,0	189,0	189,0	189,0	0,5%
TRIGO B.A. 05/2011							197,5	195,5	197,5	197,5	197,5	197,5	197,5	196,5	197,5	
TRIGO B.A. 07/2011							201,0	200,0	200,0	202,0	200,0	202,0	201,0	200,0	201,0	-0,5%
TRIGO B.A. 01/2012										193,5	192,0	193,5				
TRIGO Q.Q. 03/2011							111,0	111,0	111,0							
MAIZ ROS 04/2011							191,0	191,0	191,0	190,0	187,5	187,5	184,0	182,5	182,5	-5,9%
MAIZ ROS 07/2011							194,5	194,0	194,0	192,0	189,5	190,0	186,0	184,4	184,4	-6,4%
MAIZ ROS 04/2012							182,0	182,0	182,0							
SOJA I.W. 05/2011													102,0	102,0	102,0	-1,0%
SOJA Q.Q. 05/2011													94,0	94,0	94,0	-1,1%
SOJA ROS 04/2011							329,3	329,3	329,3	328,5	327,0	327,5	323,0	321,5	323,0	-4,9%
SOJA ROS 05/2011							337,0	328,2	328,2	328,0	323,9	327,5	324,0	319,5	321,8	-4,8%
SOJA ROS 07/2011							331,5	331,5	331,5	331,0	331,0	331,0	325,0	324,0	325,0	-4,8%
SOJA ROS 09/2011										333,5	333,5	333,5	330,0	327,0	330,0	-4,3%
SOJA ROS 05/2012							303,0	302,0	302,0	304,0	303,0	303,0	301,0	299,5	300,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	11/03/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot	fer.	fer.		350,00	348,00	345,00	352,00	-1,99%
Precio FAS		fer.	fer.		252,37	250,48	248,64	253,90	-2,07%
Precio FOB	Mar'11	fer.	fer.		v 351,50	v 353,00	v 353,00	v 350,00	0,86%
Precio FAS		fer.	fer.		253,87	255,88	256,64	251,90	1,88%
Precio FOB	Abr'11	fer.	fer.					v 350,00	-100,00%
Precio FAS		fer.	fer.					251,90	-100,00%
Trigo 12,5 prot.									
Precio FOB	May'11	fer.	fer.		v 297,50	v 295,00	v 295,00	v 375,00	-21,33%
Precio FAS		fer.	fer.		199,87	197,88	197,88	277,96	-28,81%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Mar'11	fer.	fer.		v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 340,00	2,94%
Precio FAS		fer.	fer.		251,87	252,38	252,38	241,40	4,55%
Brasil									
Precio FOB	May'11	fer.	fer.		v 345,00	v 340,00	v 340,00	v 355,00	-4,23%
Precio FAS		fer.	fer.		327,87	322,42	322,42	337,80	-4,55%
Uruguay									
Precio FOB	Mar'11	fer.	fer.		v 350,00	v 350,00	v 350,00	v350,00	
Precio FAS		fer.	fer.		332,80	332,92	332,92	332,80	0,04%
Paraguay									
Precio FOB	Mar'11	fer.	fer.		v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 355,00	-1,41%
Precio FAS		fer.	fer.		332,87	332,92	332,92	337,80	-1,44%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot	fer.	fer.		293,00	286,00	280,00	302,00	-7,28%
Precio FAS		fer.	fer.		222,04	216,77	211,97	229,25	-7,54%
Precio FOB	Mar'11	fer.	fer.		290,14	283,35	277,25	301,96	-8,18%
Precio FAS		fer.	fer.		219,18	214,13	209,22	229,21	-8,72%
Precio FOB	Abr'11	fer.	fer.		289,95	283,35	277,25	299,39	-7,40%
Precio FAS		fer.	fer.		218,99	214,13	209,22	226,65	-7,69%
Precio FOB	May'11	fer.	fer.		289,95	283,35	277,25	299,79	-7,52%
Precio FAS		fer.	fer.		218,89	214,13	209,22	227,04	-7,85%
Precio FOB	Jun'11	fer.	fer.		292,11	285,62	280,22	301,89	-7,18%
Precio FAS		fer.	fer.		221,15	216,39	212,18	225,75	-6,01%
Precio FOB	Jul'11	fer.	fer.		v 293,30	v 287,00	280,22	302,65	-7,41%
Precio FAS		fer.	fer.		222,33	217,77	212,50	229,90	-7,57%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot	fer.	fer.		238,00	234,00	228,00	246,00	-7,32%
Precio FAS		fer.	fer.		178,46	175,26	170,46	184,86	-7,79%
Precio FOB	Abr'11	fer.	fer.		239,55	229,42	222,12	250,18	-11,22%
Precio FAS		fer.	fer.		180,02	170,68	164,59	189,04	-12,93%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot	fer.	fer.		513,00	513,00	505,00	536,00	-5,78%
Precio FAS		fer.	fer.		316,86	316,86	311,69	331,47	-5,97%
Precio FOB	Abr'11	fer.	fer.		c 511,94	c 513,96	508,73	533,99	-4,73%
Precio FAS		fer.	fer.		315,78	317,80	315,42	329,46	-4,26%
Precio FOB	May'11	fer.	fer.		c 513,41	c 515,80	508,73	536,01	-5,09%
Precio FAS		fer.	fer.		317,50	319,63	315,42	331,48	-4,84%
Precio FOB	Jun'11	fer.	fer.		513,23	514,70	508,73	536,56	-5,19%
Precio FAS		fer.	fer.		317,07	318,50	315,42	332,03	-5,00%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot	fer.	fer.		670,00	670,00	670,00	680,00	-1,47%
Precio FAS		fer.	fer.		392,60	392,60	392,60	399,93	-1,83%

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

Tipo de cambio de referencia

		07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	11/03/11	var.sem.	04/03/11
Tipo de cambio	cpdr	fer.	fer.	3,9930	3,9910	3,9900	0,05%	3,9880
	vndr	fer.	fer.	4,0330	4,0310	4,0300	0,05%	4,0280
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0			3,0746	3,0731	3,0723	0,05%	3,0708
Maiz	20,0			3,1944	3,1928	3,1920	0,05%	3,1904
Demás cereales	20,0			3,1944	3,1928	3,1920	0,05%	3,1904
Habas de soja	35,0			2,5955	2,5942	2,5935	0,05%	2,5922
Semilla de girasol	32,0			2,7152	2,7139	2,7132	0,05%	2,7118
Resto semillas oleagin.	23,5			3,0546	3,0531	3,0524	0,05%	3,0508
Harina y Pellets de Trigo	13,0			3,4739	3,4722	3,4713	0,05%	3,4696
Harina y Pellets Soja	32,0			2,7152	2,7139	2,7132	0,05%	2,7118
Harina y pellets girasol	30,0			2,7951	2,7937	2,7930	0,05%	2,7916
Resto Harinas y Pellets	30,0			2,7951	2,7937	2,7930	0,05%	2,7916
Aceite de soja	32,0			2,7152	2,7139	2,7132	0,05%	2,7118
Aceite de girasol	30,0			2,7951	2,7937	2,7930	0,05%	2,7916
Resto Aceites Oleaginos.	30,0			2,7951	2,7937	2,7930	0,05%	2,7916

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
11/03/2010	216,00		v215,00	211,10	211,10	194,30	194,30	172,15	175,91	180,60	177,29	179,86
Semana anterior	352,00	v350,00	v350,00	365,00	366,80	333,30	334,30	294,14	305,81	316,00	337,31	341,17
07/03/11	fer.	fer.	fer.	355,80	357,60	323,60	323,40	282,56	294,23	305,07	326,29	330,15
08/03/11	fer.	fer.	fer.	346,80	348,60	317,70	311,00	276,04	286,51	298,18	317,66	321,15
09/03/11	350,00	v351,50		337,40	339,30	310,00	303,50	269,06	278,80	290,65	313,61	313,61
10/03/11	348,00	v353,00		331,40	333,20	303,30	296,70	262,36	272,09	283,85	308,29	307,55
11/03/11	345,00	v353,00		326,29	326,29	295,33	295,33	255,37	264,10	275,86	301,49	302,41
Var. Semanal	-2%	1%	-100%	-11%	-11%	-11%	-12%	-13,2%	-13,6%	-12,7%	-10,6%	-11,4%
Var. Anual	60%		-100%	55%	55%	52%	52%	48%	50%	53%	70%	68%

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	mar-11	abr-11	may-11	mar-11	abr-11	may-11	mar-11	may-11	jul-11	sep-11	dic-11
11/03/2010	157,00		157,97	156,79	159,21	164,30	165,50	139,96	143,79	148,12	151,77	155,60
Semana anterior	302,00	301,96	299,39	299,79	310,60	311,80	314,50	283,95	286,60	288,47	259,83	239,95
07/03/11	fer.	fer.	fer.	fer.	306,50	307,70	310,40	279,81	282,47	284,44	260,42	240,34
08/03/11	fer.	fer.	fer.	fer.	301,40	302,20	305,10	275,09	277,74	279,91	258,26	240,15
09/03/11	293,00	290,14	289,95	289,95	299,60	300,40	303,50	273,61	275,97	278,34	257,57	240,25
10/03/11	286,00	283,35	283,35	283,35	292,40	293,20	296,50	266,23	268,79	271,25	250,19	231,19
11/03/11	280,00	277,25	277,25	277,25	285,13	285,13	285,91	259,54	261,51	264,06	245,17	227,45
Var. Semanal	-7%	-8%	-7%	-8%	-8%	-9%	-9%	-8,6%	-8,8%	-8,5%	-5,6%	-5,2%
Var. Anual	78%	77%		76%	79%	74%	73%	85%	82%	78%	62%	46%

(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												
US\$/Tn				COMPLEJO GIRASOL								
	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets	RTTDM(3)	Aceite		RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	abr-11		Emb.cerc.	Emb.cerc.	abr-11	Mr/My11	Emb.cerc.	mar-11	Ab/My11	Ab/Jn11	Jl/Si10
11/03/2010	110,00	v118,20		370,00	165,00	165,00		865,00	850,00	867,50	965,00	1000,00
Semana anterior	246,00	250,18		680,00	220,00	228,50	285,23	1310,00	1320,00	1325,00	1440,00	1450,00
07/03/11	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	288,05	fer.	fer.	fer.	1450,00	1455,00
08/03/11	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	279,53	fer.	fer.	fer.	1425,00	1435,00
09/03/11	238,00	239,55		670,00	220,00	220,00	278,00	1315,00	1302,50	1307,50	1415,00	1420,00
10/03/11	234,00	229,42		670,00	220,00	220,00	269,47	1315,00	1302,50	1307,50	1395,00	1395,00
11/03/11	228,00	222,12		670,00	220,00	219,00	270,60	1280,00	1332,50	1307,50	1400,00	1405,00
Var. Semanal	-7%	-11%		-1%		-4%	-5%	-2,3%	0,9%	-1,3%	-2,8%	-3,1%
Var. Anual	107%	88%		81%		33%		48%	57%	51%	45%	41%

(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
11/03/2010	348,00	343,73	347,59		350,17	363,20	363,20	340,07	341,91	345,03	454,68	495,33
Semana anterior	536,00	536,01	536,56	530,12	529,85	545,20	544,50	517,27	519,57	522,23	586,75	627,83
07/03/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	538,20	538,20	509,92	512,58	515,43	590,00	630,62
08/03/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	533,40	533,40	505,42	507,81	510,75	585,37	629,03
09/03/11	513,00	c513,41	513,23	504,86	506,70	522,40	521,30	493,85	495,68	498,71	588,01	627,85
10/03/11	513,00	c515,80	514,70	507,71	508,90	524,80	523,00	495,59	498,07	501,10	583,38	623,29
11/03/11	505,00	508,73	508,73	499,53	501,37	517,18	517,18	487,42	490,35	493,29	591,90	630,96
Var. Semanal	-6%	-5%	-5%	-6%	-5%	-5%	-5%	-5,8%	-5,6%	-5,5%	0,9%	0,5%
Var. Anual	45%	48%	46%		43%	42%	42%	43%	43%	43%	30%	27%

(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	abr-11	may-11	abr-11	Oc/Dc11	Ab/St.11	Oc/Dc.11	mar-11	may-11	jul-11
11/03/2010	276,00	279,54	260,80		285,60	336,00	315,00	321,00	300,00	275,13	278,44	278,44
Semana anterior	401,00	398,81	395,78	396,49	392,08	433,00	435,00	431,00	434,00	401,01	407,52	411,27
07/03/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	434,00	435,00	430,00	432,00	394,73	400,57	404,54
08/03/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	431,00	428,00	423,00	426,00	391,75	397,27	401,23
09/03/11	383,00		384,12	381,01	377,42	427,00	426,00	418,00	422,00	384,15	389,00	393,08
10/03/11	383,00	381,23		381,34	374,45	420,00	422,00		414,00	384,81	389,88	393,52
11/03/11	381,00	376,87		377,81	371,47	418,00	419,00	417,00	412,00	381,50	385,80	389,44
Var. Semanal	-5%	-6%	-100%	-5%	-5%	-3%	-4%	-3,2%	-5,1%	-4,9%	-5,3%	-5,3%
Var. Anual	38%	35%	-100%		30%	24%	33%	30%	37%	39%	39%	40%

(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/J111	Oc/Dc11	mar-11	Ab/My11	abr-11	My/J111	mar-11	may-11	jul-11	ago-11
11/03/2010	834,00		841,94			847,45	686,00	682,00	877,87	884,26	893,74	897,93
Semana anterior	1297,00	1301,36	1301,01	1316,95	1304,24	1316,81	990,00	995,00	1299,82	1311,29	1322,31	1325,40
07/03/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	985,00	990,00	1291,23	1302,91	1313,49	1316,58
08/03/11	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	985,00	990,00	1278,00	1289,24	1300,04	1303,35
09/03/11	1250,00	1244,93	1248,98	1268,67	1258,17	1265,88	978,00	983,00	1249,34	1259,26	1270,28	1273,37
10/03/11	1242,00	1242,94	1246,63	1265,37	1258,39	1266,65	940,00	948,00	1245,15	1255,07	1267,20	1270,28
11/03/11	1225,00	1221,34	1224,21	1242,22	1236,56	1244,17	935,00	940,00	1223,32	1232,36	1244,93	1248,02
Var. Semanal	-6%	-6%	-6%	-6%	-5%	-6%	-5,6%	-5,5%	-5,9%	-6,0%	-5,9%	-5,8%
Var. Anual	47%		45%			47%	36%	38%	39%	39%	39%	39%

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

Situación en puertos argentinos al 08/03/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde:										Hasta:	TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS PROD.			
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	166.500	299.650	25.000	95.739	139.758	721.709	77.731	108.050	5.750				1.639.887
Timbúes - Dreyfus		9.854		30.739		52.339	2.756						95.688
Timbúes - Noble						128.000							128.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	92.000	15.000			20.000	103.000	8.000						238.000
Alto Paraná (T6 S.A.)								78.800					78.800
Quebracho (Cargill SACI)		76.250		65.000	110.758	27.333	7.333	18.750	5.750				286.674
Nidiera (Nidiera S.A.)		79.546				54.000							158.046
El Tránsito (Alfred C. Troepfer Int. S.A.)	18.000	21.500					12.500						39.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		36.000				52.500							101.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	61.500	25.000										111.500
Vicentín (Vicentín SAIC)	31.500				9.000	230.462	47.142						318.104
San Benito						74.075		10.500					84.575
ROSARIO	29.250	211.200		49.085		164.825	71.950	30.000			2.200		558.510
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		30.000											30.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				49.085		144.825	39.200	30.000					263.110
Punta Alvear (Cargill SACI)		124.200											126.400
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	29.250	57.000				20.000	32.750				2.200		139.000
RAMALLO - Bunge Terminal								17.100					17.100
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock		25.000											25.000
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA	68.750					8.380	1.875		6.000		38.400		123.405
Open Berth 1						8.380	1.875		6.000				16.255
TOSA 4/5	15.000												15.000
TOSA 6	53.750												53.750
BAHÍA BLANCA	11.000	37.500					41.000				53.550		143.050
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal													26.250
Galvan Terminal (OMHSA)	11.000						27.000				15.000		53.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		37.500					14.000				12.300		63.800
TOTAL	275.500	573.350	25.000	144.824	139.758	894.914	192.556	155.150	11.750		94.150		2.506.952
TOTAL UP-RIVER	195.750	510.850	25.000	144.824	139.758	886.534	149.681	138.050	5.750		2.200		2.198.397
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	77.100	59.565		146.500		24.000							307.165
Navíos Terminal	67.100	59.565		119.000		24.000							269.665
TGU Terminal	10.000			27.500									37.500

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 02/03/11		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		188,3	5.667,7 (2.351,2)	340,5 (92,2)	126,2 (55,7)	3.097,0 (1.353,3)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		390,9	6.204,1 (4.990,4)	507,3 (502,0)	115,4 (44,6)	27,0 (76,0)
	09/10		24,4	17.484,0 (11.075,8)	1.035,0 (1.435,7)	901,3 (1.299,2)	15.484,2 (10.025,3)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		59,7	428,8 (292,8)	7,6 (39,7)		29,0
	09/10	Sin datos	1,7	1.925,4 (1.167,9)	124,8 (72,3)	96,3 (56,3)	1.678,3 (1.154,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11		2,5	784,6 (369,6)	391,8 (335,7)	220,0 (190,5)	279,1 (116,6)
Soja (Abr-Mar)	10/11		197,8	6.628,8 (6.940,6)	3.170,0 (3.351,3)	345,7 (410,4)	
	09/10		58,2	17.730,8 (6.833,1)	3.274,8 (1.733,2)	2.778,3 (1.680,0)	12.139,0 (3.762,4)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		11,4	37,5 (14,5)	8,1 (3,9)	0,5 (1,5)	

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

AI 23/02/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	2.169,8 (1.869,8)	2.061,3 (1.776,3)	824,6 (610,2)	369,5 (274,9)
	09/10	5.609,8 (6.067,7)	5.329,3 (5.764,3)	1.091,7 (1.396,3)	1.086,1 (1.331,0)
Soja	10/11	7.784,3 (7.615,3)	7.784,3 (7.615,3)	3.749,6 (5.645,6)	725,6 (794,4)
	09/10	36.709,4 (25.686,3)	36.709,4 (25.686,3)	16.305,3 (11.786,3)	14.178,2 (11.114,7)
Girasol	10/11	1.321,8 (907,4)	1.321,8 (907,4)	404,4 (396,4)	128,1 (49,1)
	09/10	2.259,8 (3.472,9)	2.259,8 (3.472,9)	797,3 (1.949,1)	599,3 (1.553,9)
AI 02/02/11					
Maíz	10/11	66,6 (117,1)	59,5 (105,4)	3,4 (2,3)	1,0 (0,8)
	09/10	4.185,1 (2.963,7)	3.766,6 (2.667,3)	544,2 (522,1)	535,6 (522,1)
	10/11	2,2 (1,2)	2,0 (1,1)		
Sorgo	09/10	202,0 (165,9)	181,8 (149,3)	21,7 (22,4)	6,9 (22,3)

(*) 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.

Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 30/01/11

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total 2007	36.268.044	3.060.277	15.979	96.715	53.064	40.191	201	6.962.206	1.223.513	4.706	38.464	11.637	14.817	61
Total 2008	31.709.219	4.211.298	8.427	148.199	30.045	46.923	43.047	6.024.102	1.740.060	2.423	61.860	4.099	16.946	17.809
Enero	2.314.057	216.789	306	14.501		2.926	14.712	439.692	86.598	100	5.952		1.042	6.200
Febrero	2.084.034	327.550		14.458		18.299	223	391.170	133.597		5.810		4.137	73
Marzo	2.074.538	493.931	743	13.520				403.028	203.602	14	5.900			
Abril	3.161.227	318.734		10.793				605.766	128.209		4.552			
Mayo	3.566.404	348.345		17.310	15.642	10.788	1.110	676.150	140.676		7.120	2.144	3.683	455
Junio	3.024.434	327.368	380	21.847	269	27		568.775	134.184	32	9.024	38	8	
Julio	2.748.733	304.982	490	21.863	3.847		89	520.647	129.472	22	8.670	539		36
Agosto	2.211.410	261.986	583	14.793	7.225			422.519	109.324	70	5.950	1.002		
Septiembre	2.350.691	273.892		16.520	272		32	450.445	111.721		6.535	38		13
Octubre	2.419.401	269.833	77	18.086	7.778		1.467	463.714	110.843	24	7.265	1.089		593
Noviembre	2.349.613	178.424	490	16.957	6.606		2.220	451.442	73.335	90	6.382	972		910
Diciembre	1.981.080	141.519	280	20.014		21.551	1.455	378.678	57.260		7.867		7.897	
Total 2009	30.285.622	3.463.353	3.349	200.662	41.639	53.591	21.308	5.772.026	1.418.821	352	81.027	5.822	16.767	8.280
Enero	1.628.256	113.919	350	12.730		10.274	9.361	311.936	45.319	112	4.959		3.689	3.796
Febrero	1.402.836	263.541	1.572	19.632			8.098	269.029	101.247	100	7.926			1.740
Marzo *	1.709.840	456.603	350	9.037				328.852	185.987	112	3.227			
Abril *	3.712.273	320.939	140	8.982				706.122	134.586	45	3.330			
Mayo *	4.125.579	229.986	420	2.296	8.968			768.274	98.352	109	786	1.491		
Junio *	3.655.214	212.444	350	25.031	9.817			685.896	86.109	91	9.891	1.422		
Julio *	3.562.033	202.739	540	4.649	26.310			671.878	84.093	118	1.709	3.887		
Agosto *	3.800.687	227.116	350	16.543	23.862			722.354	94.579	105	6.462	3.453		
Septiembre	3.760.337	207.818	640	5.862	2.482			711.687	84.578	192	2.141	1.200		
Octubre *	3.621.413	207.474	280	14.346	21.201			695.139	86.035	22	5.689	3.068		
Noviembre	3.146.143	131.252	1.270	8.193	29.349			607.618	54.513	182	3.210	4.255		
Diciembre	2.680.163	176.645	800	8.542	8.051	11.961		515.078	72.301	256	3.615	1.167	4.595	
Total 2010	36.824.628	2.750.476	7.062	135.843	130.040	22.235	17.459	7.000.044	1.127.698	1.444	52.945	19.943	8.284	5.536
	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total 2007	27.924.429	1.315.034		55.889	24.883	24.403	110	159.557	572	9.156				
Total 2008	24.524.309	1.767.201		86.503	13.954	27.622	24.248	183.512	1.671	2.493				
Enero	1.794.949	89.479		8.174		1.754	8.155	16.948		195				
Febrero	1.606.272	139.666		8.501		8.789	150	15.926						
Marzo	1.608.781	209.822		7.828				17.139		28				
Abril	2.491.192	135.527		6.397				17.083	35					
Mayo	2.769.388	145.522		10.065	13.157	5.250	599	16.711	26					
Junio	2.389.490	137.268		12.441	218		17	16.939	72	65				
Julio	2.137.873	137.841		12.004	3.232		48	18.125	503	46				
Agosto	1.730.646	110.271		8.557	6.079			20.895	43					
Septiembre	1.834.164	116.343		10.456	229		17	21.963	450					
Octubre	1.897.736	111.660		10.472	6.534		781	20.135	294	50				
Noviembre	1.837.726	75.070		10.576	5.518		1.199	23.707	414	183				
Diciembre	1.539.637	57.599		12.001		12.884		17.338	157					
Total 2009	23.637.854	1.466.068		117.472	34.967	28.694	10.949	222.909	1.994	567				
Enero	1.256.930	47.483	227	7.680		6.233	5.423	17.526	381					
Febrero	1.088.256	103.689	203	11.928			2.219	19.014	237					
Marzo *	1.314.204	194.539	227	5.653				21.916	346					
Abril *	2.857.618	147.587	91	5.590				29.435	226					
Mayo *	3.152.911	97.744	294	1.470	7.298			28.200	267					
Junio *	2.784.220	92.138	245	14.933	8.200			34.802						
Julio *	2.717.137	90.708	333	2.879	21.897			34.140						
Agosto *	2.919.600	99.608	235	10.011	9.280			32.130						
Septiembre	2.881.359	89.161	429	3.565	6.909			34.102	80					
Octubre *	2.781.991	96.614	45	8.497	17.709			33.073						
Noviembre	2.431.727	58.151	371	4.962	24.506			30.456						
Diciembre	2.047.574	75.040	520	4.540	6.723	6.979		31.835	35					
Total 2010	28.299.923	1.192.463	3.220	81.708	113.173	13.212	7.642	355.457	1.572					

Fuente: Elaboración Dirección de Mercados Agroalimentarios - MAGYP en base a datos del ONCCA. En toneladas. * Se incluyó en soja una nueva firma.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Mar-11

	Todo Trigo					Soja								
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación					
	Mar-11	Feb-11	Mar-11	2010/11	2009/10	Mar-11	Feb-11	Mar-11	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	21,69	21,69	23,96	-9,5%	31,32	31,32	31,36	-0,1%						
Area Cosechada	19,26	19,26	20,19	-4,6%	31,00	31,00	30,92	0,3%						
% Cosechado	89%	89%	84%	5,4%	99%	99%	99%	0,4%						
Rinde	31,21	31,21	29,93	4,3%	29,26	29,26	29,59	-1,1%						
Stock Inicial	26,56	26,56	17,88	48,6%	4,11	4,11	3,76	9,4%						
Producción	60,09	60,09	60,37	-0,5%	90,60	90,60	91,42	-0,9%						
Importación	2,99	2,99	3,24	-7,6%	0,41	0,41	0,41							
Oferta Total	89,65	89,65	81,46	10,1%	95,12	95,12	95,58	-0,5%						
Industrialización					45,04	45,04	47,68	-5,5%						
Consumo humano	25,31	25,31	24,96	1,4%										
Uso semilla	2,07	2,07	1,88	10,1%	2,48	2,40	2,45	3,4%	1,1%					
Forraje/Residual	4,63	4,63	4,08	13,3%	0,52	0,60	0,49	-13,6%						
Consumo Interno	32,01	32,01	30,94	3,4%	48,04	48,04	50,62	-5,1%						
Exportación	34,70	35,38	23,98	-1,9%	44,7%	43,27	43,27	40,85	5,9%					
Empleo Total	66,71	67,39	54,92	-1,0%	21,5%	91,31	91,31	91,47	-0,2%					
Stock Final	22,94	22,26	26,56	3,1%	-13,6%	3,81	3,81	4,11	-7,3%					
Ratio Stocks/Empleo	34,4%	33,0%	48,4%	4,1%	-28,9%	4,2%	4,2%	4,5%	-7,1%					
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	206	213	206	213	179	17,0%	412	448	412	448	352	22,0%		
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación					
	Mar-11	Feb-11	Mar-11	2010/11	2009/10	Mar-11	Feb-11	Mar-11	2010/11	2009/10				
Stock Inicial	1,52	1,52	1,30	17,4%	0,27	0,27	0,21	28,5%						
Producción	8,63	8,62	8,90	0,2%	-3,0%	35,91	35,86	37,83	0,1%	-5,1%				
Importación	0,05	0,05	0,05	11,7%		0,15	0,15	0,15		3,1%				
Oferta Total	10,21	10,19	10,24	0,2%	-0,3%	36,33	36,29	38,19	0,1%	-4,9%				
Ester metílico	1,22	1,32	0,76	-6,9%	60,6%									
Consumo Interno	7,76	7,76	7,20	7,8%		27,67	27,67	27,78		-0,4%				
Exportación	1,36	1,27	1,52	7,1%	-10,6%	8,39	8,35	10,14	0,5%	-17,2%				
Empleo Total	9,12	9,03	8,72	1,0%	4,6%	36,06	36,02	37,92	0,1%	-4,9%				
Stock Final	1,09	1,17	1,52	-6,4%	-28,3%	0,27	0,27	0,27		-0,7%				
Ratio Stocks / Empleo	12,0%	12,9%	17,5%	-7,3%	-31,4%	0,8%	0,8%	0,7%	-0,1%	4,4%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1135	1224	1058	1146	793	7,0%	48,8%	375	408	353	397	343	4,4%	14,0%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Mar-11

	Granos Gruesos					Maíz							
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación				
	Mar-11	Feb-11	Mar-11	2010/11	2009/10	Mar-11	Feb-11	Mar-11	2010/11	2009/10			
Area Sembrada	40,31	40,31	40,47	-0,4%		35,69	35,69	34,96	2,1%				
Area Cosechada	36,42	36,42	36,22	0,6%		32,94	32,94	32,17	2,4%				
% Cosechado	90%	90%	90%	1,0%		92%	92%	92%	0,3%				
Rinde	36,70	36,70	39,00	-5,9%		95,91	95,91	103,38	-7,2%				
Stock Inicial	48,10	48,10	47,00	2,3%		43,38	43,38	42,50	2,1%				
Producción	330,00	330,00	348,60	-5,3%		316,17	316,17	332,55	-4,9%				
Importación	2,10	2,10	2,20	-4,5%		0,51	0,51	0,20	150,0%				
Oferta Total	380,30	380,30	397,80	-4,4%		360,06	360,06	375,27	-4,1%				
Forraje/Residual	137,70	137,70	137,10	0,4%		132,09	132,09	130,56	1,2%				
Alim./Semilla/Ind.	168,20	168,20	157,80	6,6%		161,30	161,30	150,86	6,9%				
Etanol p/ combust.						125,73	125,73	116,03	8,4%				
Consumo Interno	305,90	305,90	294,90	3,7%		293,38	293,38	281,42	4,3%				
Exportación	53,60	53,60	54,80	-2,2%		49,53	49,53	50,47	-1,9%				
Empleo Total	359,50	359,50	349,70	2,8%		342,91	342,91	331,89	3,3%				
Stock Final	20,80	20,70	48,10	0,5%	-56,8%	17,15	17,15	43,38	-60,5%				
Ratio													
Stocks / Empleo	5,8%	5,8%	13,8%	0,5%	-57,9%	5,0%	5,0%	13,1%	-61,8%				
Precio prom.													
Productor (u\$s / Tm)						199	226	193	224	140	1,9%	52,1%	
	Sorgo					Cebada							
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación				
	Mar-11	Feb-11	Mar-11	2010/11	2009/10	Mar-11	Feb-11	Mar-11	2010/11	2009/10			
Area Sembrada	2,19	2,19	2,67	-18,2%		1,17	1,17	1,46	-19,4%				
Area Cosechada	1,94	1,94	2,23	-12,7%		1,01	1,01	1,25	-19,4%				
% Cosechado	89%	89%	83%	6,7%		86%	86%	86%	0,1%				
Rinde	45,07	45,07	43,56	3,5%		39,33	39,33	39,28	0,1%				
Stock Inicial	1,04	1,04	1,40	-25,5%		2,50	2,50	1,94	29,2%				
Producción	8,76	8,76	9,73	-9,9%		3,92	3,92	4,94	-20,7%				
Importación						0,22	0,22	0,37	-41,2%				
Oferta Total	9,83	9,83	11,13	-11,6%		6,66	6,66	7,25	-8,1%				
Alim./Semilla/Industr.	2,79	2,79	3,56	-21,4%		3,48	3,48	3,57	-2,4%				
Forraje/Residual	2,29	2,29	2,29			0,98	0,98	1,05	-6,3%				
Consumo Interno	5,08	5,08	5,84	-13,0%		4,46	4,46	4,62	-3,3%				
Exportación	3,81	3,81	4,22	-9,6%		0,17	0,22	0,13	-20,0%	33,3%			
Empleo Total	8,89	8,89	10,06	-11,6%		4,64	4,68	4,72	-0,9%	-1,8%			
Stock Final	0,94	0,94	1,04	-9,8%		2,02	1,98	2,50	2,2%	-19,1%			
Ratio													
Stocks/Empleo	10,6%	10,6%	10,4%	2,1%		43,7%	42,3%	53,0%	3,2%	-17,6%			
Precio prom.													
Chacra (u\$s / Tm)	203	230	201	232	127	70,8%	170	179	170	188	214	-2,6%	-18,5%

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

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

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Total Granos								
2009/10	507,85	2.672,57	3.180,42	397,49	764,30	2.554,28	557,23	21,8%
2010/11	559,55	2.620,31	3.179,86	385,85	771,80	2.617,10	493,59	18,9%
2010/11	557,23	2.623,08	3.180,31	381,49	771,47	2.607,79	503,63	19,3%
Var. s/mismo ciclo	-0,4%	0,1%	0,0%	-1,1%	0,0%	-0,4%	2,0%	2,4%
Var. s/ciclo 09/10	9,7%	-1,9%	0,0%	-4,0%	0,9%	2,1%	-9,6%	-11,5%
Total Cereales								
2009/10	452,83	2.230,93	2.683,76	289,43	764,30	2.196,77	486,71	22,2%
2010/11	487,89	2.178,53	2.666,42	272,25	771,80	2.240,68	425,71	19,0%
2010/11	486,71	2.178,91	2.665,62	268,37	771,47	2.229,93	435,56	19,5%
Var. s/mismo ciclo	-0,2%	0,0%	0,0%	-1,4%	0,0%	-0,5%	2,3%	2,8%
Var. s/ciclo 09/10	7,5%	-2,3%	-0,7%	-7,3%	0,9%	1,5%	-10,5%	-11,8%
Todo Trigo								
2009/10	167,20	682,65	849,85	135,65	116,63	652,26	197,32	30,3%
2010/11	197,60	645,41	843,01	125,34	123,10	665,23	177,77	26,7%
2010/11	197,32	647,60	844,92	123,06	122,50	663,02	181,90	27,4%
Var. s/mismo ciclo	-0,14%	0,34%	0,23%	-1,82%	-0,49%	-0,33%	2,32%	2,66%
Var. s/ciclo 09/10	18,01%	-5,13%	-0,58%	-9,28%	5,03%	1,65%	-7,81%	-9,31%
Granos Gruesos								
2009/10	194,14	1.107,36	1.301,50	123,06	647,67	1.106,37	195,13	17,6%
2010/11	195,80	1.081,47	1.277,27	115,85	648,70	1.123,17	154,09	13,7%
2010/11	195,13	1.079,66	1.274,79	114,74	648,97	1.119,91	154,88	13,8%
Var. s/mismo ciclo	-0,34%	-0,2%	-0,2%	-1,0%	0,0%	-0,3%	0,5%	0,8%
Var. s/ciclo 09/10	0,5%	-2,5%	-2,1%	-6,8%	0,2%	1,2%	-20,6%	-21,6%
Maíz								
2009/10	147,82	812,34	960,16	96,40	482,35	815,01	144,54	17,7%
2010/11	145,16	814,26	959,42	90,34	492,37	836,90	122,51	14,6%
2010/11	144,54	813,78	958,32	90,13	493,02	835,18	123,14	14,7%
Var. s/mismo ciclo	-0,43%	-0,06%	-0,11%	-0,23%	0,13%	-0,21%	0,51%	0,72%
Var. s/ciclo 09/10	-2,22%	0,18%	-0,19%	-6,50%	2,21%	2,47%	-14,81%	-16,86%
Arroz								
2009/10	91,49	440,92	532,41	30,72		438,14	94,26	21,5%
2010/11	94,49	451,65	546,14	31,06		452,28	93,85	20,8%
2010/11	94,26	451,65	545,91	30,57		447,00	98,78	22,1%
Var. s/mismo ciclo	-0,24%		-0,04%	-1,58%		-1,17%	5,25%	6,50%
Var. s/ciclo 09/10	3,03%	2,43%	2,54%	-0,49%		2,02%	4,80%	2,72%
Semillas Oleaginosas								
2009/10	55,02	441,64	496,66	108,06		357,51	70,52	19,7%
2010/11	71,66	441,78	513,44	113,60		376,42	67,88	18,0%
2010/11	70,52	444,17	514,69	113,12		377,86	68,07	18,0%
Var. s/ciclo 09/10	-1,59%	0,54%	0,24%	-0,42%		0,38%	0,28%	-0,10%
Var. s/ciclo 08/09	28,17%	0,57%	3,63%	4,68%		5,69%	-3,47%	-8,67%

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

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

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2009/10	6,13	243,77	249,90	72,08		238,34	7,25	3,0%
2010/11	7,25	258,38	265,42	76,87		254,76	7,50	2,9%
2010/11	7,25	259,50	266,75	77,81		255,32	7,75	3,0%
Var. s/mismo ciclo		0,43%	0,50%	1,22%		0,22%	3,33%	3,11%
Var. s/ciclo 09/10	18,27%	6,45%	6,74%	7,95%		7,12%	6,90%	-0,21%
Aceites vegetales								
2009/10	13,17	140,08	153,24	57,91		138,48	12,40	9,0%
2010/11	12,28	145,97	158,25	60,06		146,83	9,30	6,3%
2010/11	12,40	146,37	158,76	60,54		146,92	9,51	6,5%
Var. s/mismo ciclo	0,98%	0,27%	0,32%	0,80%		0,06%	2,26%	2,20%
Var. s/ciclo 09/10	-5,85%	4,49%	3,60%	4,54%		6,09%	-23,31%	-27,71%
Soja								
2009/10	42,58	260,27	302,85	92,74	209,51	238,55	59,00	24,7%
2010/11	60,17	256,10	316,27	98,65	225,16	255,28	58,21	22,8%
2010/11	59,00	258,40	317,40	98,26	226,48	256,60	58,33	22,7%
Var. s/mismo ciclo	-1,94%	0,90%	0,36%	-0,40%	0,59%	0,52%	0,21%	-0,31%
Var. s/ciclo 09/10	38,56%	-0,72%	4,80%	5,95%	8,10%	7,57%	-1,14%	-0,31%
Harina de soja								
2009/10	4,42	165,28	169,70	55,70		160,61	5,91	3,7%
2010/11	5,94	177,55	183,49	59,46		174,92	6,22	3,6%
2010/11	5,91	178,64	184,55	60,32		175,46	6,42	3,7%
Var. s/mismo ciclo	-0,51%	0,61%	0,58%	1,45%		0,31%	3,22%	2,90%
Var. s/ciclo 09/10	33,71%	8,08%	8,75%	8,29%		9,25%	8,63%	-0,56%
Aceite de soja								
2009/10	2,92	38,76	41,68	9,07		38,25	3,05	8,0%
2010/11	3,05	41,87	44,92	9,57		41,80	2,76	6,6%
2010/11	3,05	42,13	45,18	9,81		42,06	2,65	6,3%
Var. s/mismo ciclo		0,62%	0,58%	2,51%		0,62%	-3,99%	-4,58%
Var. s/ciclo 09/10	4,45%	8,69%	8,40%	8,16%		9,96%	-13,11%	-20,99%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

CRECE LA INCERTIDUMBRE EN LOS MERCADOS BURSÁTILES

El éxodo hacia los activos refugio se consolida al ritmo de noticias que reavivan la incertidumbre sobre la estabilidad y recuperación económica mundial.

Los mercados financieros recibieron esta semana más de un revés de diferentes rincones del planeta, entre los que se destacaron:

Países de la Zona Euro: Las crecientes preocupaciones sobre la crisis de deuda en la zona euro sacudieron al mercado durante la semana luego de que la calificadora de riesgo Moodys recortara la nota de España y Grecia, disparando los precios de los CDS (Credit Default Swaps) sobre la deuda de ambos países y avivando los fantasmas de que la endeudada nación helénica pueda verse obligada a reestructurar su deuda, quizás antes del 2013.

China: El índice de inflación subió más de lo esperado intensificando las expectativas de políticas monetarias contractivas por parte de ese país.

Japón: El terremoto de gran intensidad que sacudió a Japón erosionó aún más el apetito por riesgo de los inversionistas. Las regiones afectadas incluyen grandes zonas industriales y de manufacturas, con muchas plantas de químicos y electrónicos, por lo que se espera un importante impacto sobre la anémica economía nipona, cuyo PBI revisado disminuyó un 0,3 por ciento el cuarto trimestre.

Países árabes: Continúa el nerviosismo por la inestabilidad en las principales naciones productoras de petróleo. Lejos está de solucionarse el conflicto en Libia mientras que comenzaron a producirse fuertes y reprimidos disturbios en Arabia Saudita. Si bien se esperaba que la OPEP anunciara un incremento en la producción de crudo, la organización

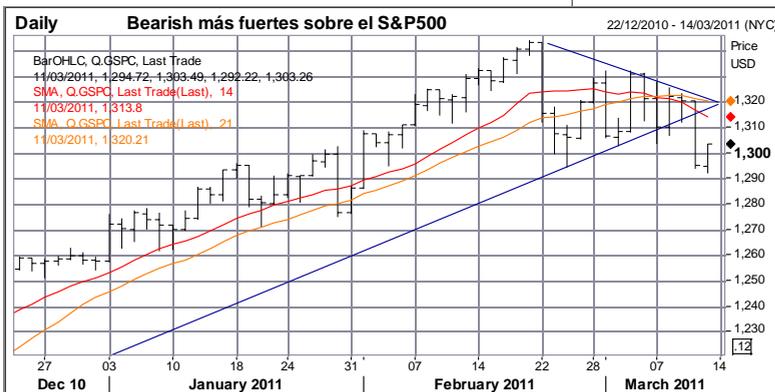
emitió un comunicado considerando que el mundo tiene suficiente petróleo a pesar de la pérdida del crudo libio, apuntando a un aumento de la producción de otros miembros del grupo y la próxima desaceleración prevista de la demanda.

Si bien hasta la semana pasada la mayoría de los operadores coincidía en que las bajas respondían a una corrección, hoy y luego de perforar valores de soporte técnicos en los principales índices bursátiles del mundo, se preguntan si en realidad en lugar de estar frente a una corrección nos enfrentamos a un cambio de tendencia. Los volúmenes en Wall Street, cada vez más elevados en jornadas bajistas, podría respaldar esta última premisa.

Los recortes en Wall Street fueron durante la semana de 1,35%; 1,08% y 2,68% para el S&P500, Dow Jones y Nasdaq respectivamente. Este último índice se vio mayormente afectado debido a que las acciones tecnológicas sufrieron una venta masiva en Estados Unidos, lo que podría sustentarse desaceleración estacional que normalmente sufren las tecnológicas entre marzo y julio.

No se produjeron durante la semana drivers locales de gran envergadura que captase atención de los inversores, fieles seguidores de los acontecimientos externos. Solo cabe destacar las noticias en torno al Club de París y trascendidos que sostenían que las negociaciones estarían más "trabadas" que lo pensado o deseado, desmentidos luego por el Ministro de Economía Amado Boudou, quien sostuvo que Argentina podría reunirse en junio con los países miembros del Club de París para negociar el pago de una deuda cercana a los 9.000 millones de dólares.

El principal índice accionario del mercado local acumuló una pérdida semanal del -1,86%. Entre los papeles con mayores recortes semanales se encuentran Petrobras Brasil (-4,30%), Pampa (-3,89), Banco Francés (-3,41%) y Banco Patagonia (-3,28%) mientras que sólo subieron Edenor (+1,79%), Ledesma (+1,44%) y Petrobras Argentina (+1,82%).



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/03/11	08/03/11	09/03/11	10/03/11	11/03/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.			3.362.915,00	690.406,00	1.203.400	5.256.721,0	27,28%
Valor Efvo. (\$)			3.176.731,23	708.612,03	1.314.065	5.199.407,9	34,10%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.				990,00		990,0	
Valor Efvo. (\$)				8.563,50		8.563,5	
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.			220	105	181	506	-33,42%
Valor Efvo. (\$)			13.858.884	8.743.825	12.339.316	34.942.025	-25,21%
Totales							
Valor Efvo. (\$)			17.035.615,4	9.461.000,8	13.653.380,4	40.149.996,5	-20,68%
Valor Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



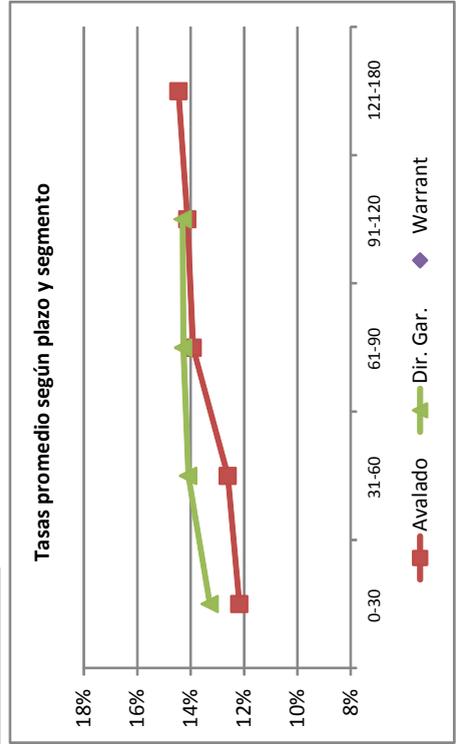
Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Plazo		Operatoria del 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	-	-						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	127,28	116,09	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 días		60-120 días		120-180 días	
	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.

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatíl. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	5,7	11/03/11	57,5	1,3			26,9	0,8	1,0	2,4	16,8	16,0	145.541,4	11.016.810.000,00
Petrobras Brasil	APBR	80,3	11/03/11	-7,3	-0,4			29,5	0,9	0,8	1,4	9,4	1.174,1	81.499,0	961.141.785.437,83
Banco Hipotecario	BHIP	2,7	11/03/11	101,5	-5,9	30/06/10	370.250.000,0	42,7	1,4	1,2	0,6	20,9	12,8	85.299,2	1.880.796.006,40
Banco Macro	BMA	17,0	11/03/11	60,0	-2,6			23,8	1,1	1,2	2,4	10,0	12,8	42.723,6	10.048.384.088,09
Banco Patagonia	BPAT	5,4	11/03/11	38,0	-0,6	30/06/10	1.828.190,0	21,2	0,8	1,2	1,9	8,0	12,8	68.825,6	4.017.595.990,86
Comercial del Plata	COME	0,9	11/03/11	189,2	21,4	31/12/10	-71.439.000,0	60,6	0,9	1,1			0,0	1.867.456,0	222.998.058,00
Cresud	CRES	7,2	11/03/11	39,7	0,0			31,3	1,1	0,9	1,8	21,0	405,9	11.064,2	3.611.238.688,80
Edenor	EDN	2,2	11/03/11	65,4	-2,7	31/05/10	6.344.000,0	45,6	1,2	0,9	0,4	1.257,1	421,6	386.041,4	972.862.847,00
Siderar	ERAR	31,4	11/03/11	30,2	1,6	30/06/10	507.832.590,0	30,5	0,9	1,0	1,1	6,1	16,0	58.024,6	10.910.519.409,40
Bco. Francés	FRAN	15,8	11/03/11	107,3	-2,8			31,7	1,2	1,2	2,3	7,1	12,8	95.193,6	8.474.508.634,80
Grupo Clarín	GCLA	20,4	11/03/11	103,5	-5,6	31/05/10	174.580.000,0	30,6	1,2		1,4	12,3		29.340,0	3.790.826.713,85
Grupo Galicia	GGAL	5,9	11/03/11	190,1	-1,3	30/06/10	30.193.140,0	29,2	1,3	1,2	2,3	17,9	12,8	776.853,8	5.655.491.811,63
Indupa	INDU	3,1	11/03/11	7,6	-1,9	31/12/10	4.947.000.000,0	34,3	0,9	1,1	0,8		43,1	81.674,4	1.284.277.876,60
IRSA	IRSA	6,0	11/03/11	61,6	-1,2	31/12/10	1.787.496.410,0	27,1	1,2	0,7	1,4	14,3	143,9	15.510,8	3.443.124.937,00
Ledesma	LEDE	9,0	11/03/11	122,4	-2,7			38,7	0,6	0,9	3,2	23,1	405,9	74.176,0	3.938.000.000,00
Mirgor	MIRG	129,5	11/03/11	58,5	-1,1	31/12/10	1.840.000.000,0	29,3	1,2	0,7	2,6	438,0	33,3	2.552,2	248.640.000,00
Molinos Rio	MOLI	35,5	11/03/11	199,7	1,3	31/12/10	10.072.000.000,0	29,3	0,5	0,7	7,4	30,4	33,3	14.170,0	8.915.325.193,75
Pampa Holding	PAMP	2,5	11/03/11	46,7	-3,1	31/12/10	102.236.000,0	24,0	1,0	0,9	1,1		421,6	728.426,6	3.784.961.720,16
Petrobras energía	PESA	9,6	11/03/11	56,1	0,3	31/12/10	162.600.000,0	30,8	0,9	0,8	1,0	4.678,6	1.174,1	103.915,0	9.641.855.815,50
Socotherm	STHE	4,9	11/03/11	-8,4	-6,1	31/12/10	35.901.445.000,0	28,9	1,5	1,0	0,4		16,0	9.344,4	103.880.000,00
Telecom	TECO2	20,0	11/03/11	52,4	1,8	31/12/10	1.017.298.000,0	30,9	1,0	0,7	1,4	10,8	9,8	188.084,8	8.875.972.694,40
TGS	TGSU2	4,1	11/03/11	77,6	-6,2	31/12/10	2.541.150,0	29,1	0,8	1,0	0,5	31,9	25,4	49.955,0	1.596.141.024,90
Transener	TRAN	1,5	11/03/11	43,1	2,1	31/12/10	3.102.200,0	27,5	1,2	0,9	0,3		421,6	248.237,2	318.119.614,62
Tenaris	TS	95,7	11/03/11	12,3	0,7	31/12/10	481.404.000,0	34,7	1,3	1,0	2,8	25,2	16,0	57.507,2	106.403.253.189,05
Alpargatas	ALPA	5,9	10/03/11	75,1	0,0	31/12/10	248.433.690,0	22,1	0,9	0,7	1,2	17,3	12,9	8.113,8	413.021.293,10

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.				empresa	sector	empresa	sector			
Agroniel	AGRO	3,8	11/03/11	-12,6	1,9	31/12/10	35.901.445.000,0	33,6	0,4	1,0	2,0	160	12.815,6	91.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	15,6	11/03/11	85,1	-1,6	31/12/10	-6.358.800,0	8,6	0,2	0,7	2,4	31,2	353,2	1.964.989.119,60	
Aulop. Del Sol	AUS04	1,4	11/03/11	211,4	3,0	31/12/10		26,3	0,7	0,7	6,8	1.174,1	143,9	72.194.059,78	
Boldt gaming	GAMI	29,5	11/03/11	51,1	-4,1			34,2	0,6		9,9	10,2	8.366,0	1.327.500.000,00	
Banco Río	BRIO	15,3	11/03/11	171,3	2,7			55,1		1,2	1,7	12,8	1.440,4	4.554.971.843,40	
Carlos Casado	CADO	7,2	11/03/11	-14,9	3,6	31/12/10	1.229.335.000,0	22,9	0,5	0,7	4,5	159,2	143,9	405.329.144,20	
Caputo	CAPU	6,8	11/03/11	171,5	3,0			25,9	0,7	0,7	2,2	6,6	143,9	190.353.624,00	
Capex	CAPX	6,7	11/03/11	107,8	11,8	30/04/10	4.629.750,0	64,7	1,1		3,2			16.463,6	1.195.685.175,30
Carboclor	CARC	1,1	11/03/11	-6,2	1,8	31/12/10	513.234.000,0	22,5	1,3	1,1	1,0	28,7	43,1	88.907.401,38	
Central Costanera	CECO2	4,9	11/03/11	48,2	-6,5			41,5	1,0	0,9	1,4	421,6		714.363.517,08	
Celulosa	CELU	9,4	11/03/11	208,5	9,7			53,8	1,6	0,9	2,3	1.571,0	405,9	949.828.311,44	
Central Puerto	CEPU2	21,3	11/03/11	222,0	22,5	30/06/10	377.954.000,0	56,6	0,7	0,9	1,0	7,6	421,6	752.300.851,25	
Camuzzi	CGPA2	2,0	10/03/11	63,9	-7,1			0,0	0,6	0,9	0,7		939,2	259.064.537,55	
Colorin	COLO	9,5	11/03/11	35,7	-0,5			40,8	0,9	1,1	2,8	57,5	43,1	52.801.513,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								1.187.712.765,00
Consultatio	CTIO	3,1	11/03/11	34,3	-8,8	31/12/10	-2.311.610,0	46,2	0,5	0,7	1,6	17,2	143,9	220.967.605,60	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	11/03/11	86,7	-1,8	31/12/10	53.605.870,0	11,7	0,8	1,0	0,4	36,5	25,4	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0				0,0	0,7	0,8	2,0	1.580,8	870,6		
Dycasa	DYCA	7,4	11/03/11	62,6	-3,3			30,9	0,6	0,7	1,5	11,5	143,9	108.280.263,20	
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		6.530,2	1.149.365.791,22	
Esmeralda	ESME	14,0	28/02/11	24,2	-6,7	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8		2,7	11,0	523,0	717.489.878,00	
Estrada	ESTR	5,2	10/03/11	161,9	0,0			44,0	0,7		2,5	928,9	2.140,4	217.436.816,15	
Eur Mayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,3	0,7	277,3	12,4	143,9	9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	4,1	11/03/11	58,0	-2,4	31/12/10	469.134.000,0	38,6	0,1	0,4	1,5	30,6	2.292,4	384.979.598,30	
Fiplaso	FIPL	2,3	11/03/11	40,9	-1,3	31/12/10		19,1	0,7		1,7	17,3	16.155,2	129.389.965,95	
Banco Galicia	GALI	11,0	11/03/11	243,8	0,0	30/06/10	7.276.150,0	51,3	0,1	1,2	2,4	12,8	1.507,2	6.185.592.050,00	
Garovaglio	GARO	16,0	11/03/11	59,5	4,9	31/12/10	28.556.010,0	32,6	0,3		2,6		1.493,8	49.983.616,00	
gas Natural	GBAN	2,7	11/03/11	87,6	-0,4			13,0	1,0	1,0	0,6	7,9	7,9	429.094.225,58	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6			30,6			
Gralex	GRAF	1,5	03/03/11	2,0	-6,3			7,0			1,0		3.373,6	14.957.098,50	
Grimoldi	GRIM	13,2	11/03/11	325,8	-2,2	31/12/10	5.471.710,0	47,5	0,3	0,7	2,0	65,9	12,9	110.708.334,00	
INTA	INTA	1,5				31/12/10	114.837.590,0		0,9			6,5			1.760.284.495,00
Juan Minetti	JMIN	5,0	11/03/11	114,1	0,0	31/12/10	13.754.750,0	39,6	0,9	0,8	1,8	15,4	798,1	117.710.053,20	
Longie	LONG	3,6	11/03/11	81,3	-1,9			28,6			1,4		21.689,2		
Massuh	MASU	1,1	11/03/11	52,7	-3,4	31/05/10	6.344.000,0		0,4	0,9	0,3	8,4	405,9	250.833.751,23	
Metrogas	METR	7,5	10/03/11	101,4	0,7	31/12/10	9.129.000.000,0	28,7	1,3	1,0	0,3	25,4	18.334,4	59.056.380,95	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10			31/12/10	1.141.047.000,0	28,1	0,8	0,7	2,4	9,2	1.398,2	18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	2,1	11/03/11	100,0	2,4			0,0	0,8		0,1	9,2			
G. Cons. Oeste	OEST	2,1	11/03/11	32,9	-2,3	30/06/10	118.445.980,0	12,0	1,3	0,7	1,1	0,9	143,9	6.905,0	164.640.000,00
Patagonia	PATA	30,0	11/03/11	28,1	-2,8	30/06/10	-1.729.350,0	13,9	0,8		2,2		440,8	1.464.643.890,00	
Quickfood	PATY	20,5	11/03/11	28,1		31/12/10	5.790.000.000,0	42,5	0,7	0,7	1,8	15,2	33,3	439.101.923,00	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatilit. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresal	sector		
Petrak	PERK	1,3	09/03/11	92,6	8,3	31/12/10	639.000.000,0	109,4	0,3	0,8	12,8	225,4	19.229,6	28.460.782,28
YPF	YPFD	220,0	11/03/11	40,0	1,4	31/12/10	-42.651.260,0	20,9	0,5	0,8	1,5	1.174,1	4.729,0	86.528.814.460,00
Polledo	POLL	13,0	11/03/11	46,9	-9,6			45,5	0,5	0,7	15,8		983.929,0	1.218.616.189,92
Petrol del conosur	PSUR	1,0	11/03/11	9,8	-2,9			37,3	2,5	0,7	7,7		5.958,2	101.372.642,53
Repsol	REP	140,0	10/03/11	47,4	-2,1	31/12/10	23.825.560,0	18,9	0,8	0,8	6,9	1.174,1	361,2	161.122.141.880,34
Rigolleau	RIGO	37,0	10/03/11	94,7	-2,6	30/11/10	36.935.730,0	32,7					197,0	894.358.783,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3		24,2			
Rosenbusch	ROSE	2,1	11/03/11	9,2	0,0	30/06/10	123.978.000,0	33,7	0,2	0,2	1,4	31,2	23.075,2	63.153.196,44
San Lorenzo	SAL	1,9	11/03/11	-5,9	-8,1	00/01/00	0,0	54,8	0,3	0,4	0,7	30,6	2.655,0	61.662.042,85
San Miguel	SAMI	42,8	11/03/11	138,4	8,4			43,8	0,7	0,7	1,1	78,2	2.831,6	344.326.000,00
Sanlander	STD	47,5	11/03/11	-14,0	-6,9	31/12/10	201.020.000,0	29,5	0,8	1,2	1,1	9,1	1.871,8	382.992.693.326,91
Telefónica	TEF	105,0	11/03/11	9,4	0,0	31/10/10	133.081.390,0	15,5	0,4	0,7	4,0	8,8	148,6	457.516.067.177,59

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	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocón Prov. 4°	PR12	03-ene-16	04-abr-11	47,92%	256,00	11-mar-11	2,00	0,10	138,60%	0,885	0,08	2,06
Bocón Cons. 6°	PR13	15-mar-24	15-abr-11	100,00%	123,50	11-mar-11	2,00	0,01	199,54%	0,619	0,08	6,77
Bogar 2018	NF18	04-feb-18	04-abr-11	68,20%	221,41	11-mar-11	2,00	0,11	167,03%	0,904	0,05	3,42
Boden 2014	RS14	30-sep-14	31-mar-11	100,00%	167,00	11-mar-11	2,00	1,62	177,74%	0,940	0,06	1,60
PAR \$	PARP	31-dic-38	31-mar-11	100,00%	64,20	11-mar-11	1,18	5,33	189,01%	0,340	0,08	15,44
Discount \$	DICP	31-dic-33	30-jun-11	100,00%	167,00	11-mar-11	5,83	3,61	426,57%	0,391	0,09	9,85
Bocón Cons. 2°	PR11	03-dic-10	ERROR 2500 - Inv	0,00%	261,00	11-mar-11	2,00	#VALORI	#VALORI	#VALORI	#VALORI	#VALORI
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-mar-14	15-abr-10	51,40%	186,00	11-mar-11	2,00	0,01	101,53%	0,942	0,06	1,47
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-jun-12	13-jun-11	100,00%	99,05	11-mar-11	10,50	2,74	102,74%	0,964	0,14	1,02
Bonar 2013	AA13	04-abr-13	04-abr-11	100,00%	79,61	11-mar-11	15,77	6,46	106,46%	0,748	0,30	1,32
Bonar 2014	AE14	30-ene-14	02-may-11	100,00%	98,70	11-mar-11	13,69	1,73	101,73%	0,970	0,15	2,05
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-sep-13	12-sep-11	100,00%	426,60	11-mar-11	7,00	0,08	100,08%	1,053	0,05	2,22
Bonar X	AA17	17-abr-17	18-abr-11	100,00%	89,50	11-mar-11	7,00	2,90	102,90%	0,870	0,10	4,38
Bonar V US\$	AM11	28-mar-11	28-mar-11	100,00%	434,25	11-mar-11	7,00	3,27	103,27%	1,038	-0,82	0,19
Boden 2012	RG12	03-ago-12	03-ago-11	25,00%	406,00	11-mar-11	1,11	0,01	25,01%	1,002	0,00	0,89
Boden 2013	RA13	30-abr-13	02-may-11	37,50%	401,00	11-mar-11	0,57	0,06	37,56%	0,988	0,02	1,05
Boden 2015	RO15	03-oct-15	04-abr-11	100,00%	403,80	11-mar-11	7,00	3,17	103,17%	0,966	0,08	3,56
Par US\$	PARA	31-dic-38	31-mar-11	100,00%	168,41	11-mar-11	2,50	6,15	106,15%	0,450	0,08	12,65
Par US\$(NV)	PARY	31-dic-38	31-mar-11	100,00%	181,00	11-mar-11	2,50	6,15	106,15%	0,421	0,09	12,29
Disc. US\$	DICA	31-dic-33	30-jun-11	100,00%	461,00	11-mar-11	5,77	2,96	247,09%	0,461	0,10	8,68
Disc.US\$(NY)	DICY	31-dic-33	30-jun-11	100,00%	86,50	11-mar-11	5,77	2,96	247,09%	0,867	0,04	11,38



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