

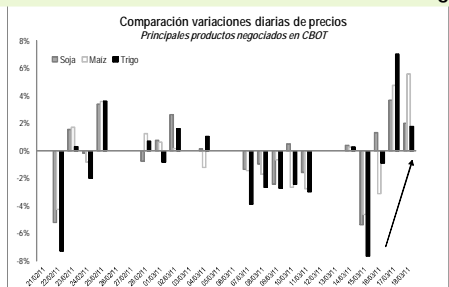


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



DESCONTADA LA INCERTIDUMBRE GLOBAL, LA SOJA RETORNO A LA SENDA ALCISTA

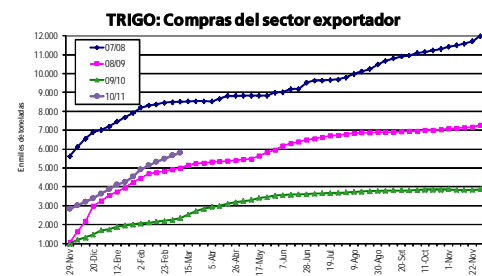
Los primeros días de esta semana los precios de todos los granos negociados en Chicago reflejaron la incertidumbre reinante en los mercados mundiales tras los terribles sucesos que acontecieron en Japón. El terremoto, el **Pág. 7**



TRIGO: ENTRE JAPON Y LA DEMANDA

Los mercados volvieron a tener otra semana con vaivenes. El cierre de la semana anterior por el terremoto en Japón fue bajista y el comienzo de la presente levemente alcista.

La segunda y tercer jornada generó fuertes bajas en los **Pág.10**



EL MAÍZ ARGENTINO AFECTADO POR LOS VAIVENES EXTERNOS

El mercado local de maíz estuvo atado a las oscilaciones externas aunque en distinta magnitud por elementos propios que influyen sobre las cotizaciones.

Las bajas del segundo día de la semana hizo que los compradores **Pág.12**

AÑO XXVIII - N° 1502 - 18 DE MARZO DE 2011

LA CAPACIDAD DE ENERGIA ELECTRICA EN EL MUNDO

La capacidad mundial de energía eléctrica ascendía en el 2006 a 4.012 GW (o 4.012.000 MW). Cuatro años después, a mediados del año pasado, ascendía a 4.565 GW, con un incremento en todo el período de 14%.

La distribución por fuente de la capacidad mencionada de 4.012 GW del año 2006 **Pág. 2**

LA ENERGIA ELECTRICA EN ARGENTINA

No hay duda que en las últimas semanas el tema energético ha pasado a figurar en la primera plana de los medios gráficos y televisivos. Los accidentes nucleares sufridos por Japón llevan a muchos argentinos a preguntarse como es la situación **Pág. 4**

ALGUNOS NUMEROS SOBRE LA RENTABILIDAD DE LA SOJA

En Semanarios anteriores hemos mostrado la importancia que tiene el cultivo de la soja para la República Argentina, y esto por varias razones:

a) La generación de divisas: el complejo soja es el principal generador de divisas de nuestro país, en el orden de los 20 a 25.000 millones de dólares, **Pág. 6**

MERCADOS SACUDIDOS POR LOS ACONTECIMIENTOS EN LA ISLA ASIÁTICA

Los lamentables acontecimientos que acecharon al castigado Japón tras el terremoto y posterior tsunami que originaron la pérdida de numerosas vidas humanas y la destrucción de ciudades enteras, sumada la incertidumbre en torno a la crisis nuclear, sembraron pánico en los mercados de capitales. Se registraron pérdidas generalizadas en los principales índices **Pág. 32**

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y Demanda por país de trigo, granos gruesos maíz, soja y subproductos soja (marzo 2011) **Pág. 27**

LA CAPACIDAD DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN EL MUNDO

La capacidad mundial de energía eléctrica ascendía en el 2006 a 4.012 GW (o 4.012.000 MW). Cuatro años después, a mediados del año pasado, ascendía a 4.565 GW, con un incremento en todo el período de 14%.

La distribución por fuente de la capacidad mencionada de 4.012 GW del año 2006 era la siguiente (es el último dato a nivel mundial):

- a) Térmicas convencionales 2.752 GW
- b) Hidroeléctrica 777 GW
- c) Nuclear 377 GW
- d) Geotérmica, solar, eólica y otras 107 GW

Los países que marchaban a la cabeza, en el 2006, en cuanto a la capacidad de energía eléctrica, son:

- Estados Unidos con 965 GW
- China con 518 GW
- Japón con 251 GW
- Rusia con 218 GW
- India con 144 GW
- Alemania con 121 GW
- Canadá con 123 GW
- Francia con 112 GW
- Brasil con 93 GW
- Inglaterra con 79 GW
- Italia con 78 GW
- Nuestro país figura en la tabla con 28 GW.

Según el U.S. Energy Information Administration Electric Power, en el 2009 la capacidad de energía eléctrica de Estados Unidos llegaba a 1.025 GW. Las fuentes de esa capacidad eran las siguientes:

- a) Térmicas en base a carbón: 314 GW.
- b) Térmicas en base a petróleo: 57 GW.
- c) Térmicas en base a gas: 401 GW.
- d) Térmicas en base a otros gases: 2 GW.
- e) Nuclear: 101 GW.
- f) Hidroeléctrica convencional: 79 GW.
- g) Otras renovables: 49 GW.
- h) Hidroeléctrica 'Pumped Storage' (al principio el agua se eleva a un reservorio. Debe ser un sistema similar al de la central de Río Grande, en Córdoba): 22 GW.
- i) Otras: 1 GW.

El incremento de la capacidad de generación eléctrica en China, entre el 2006 y el 2009, fue muy importante llegando en ese último año a 874 GW. Cerca de los dos tercios de la capacidad está representada por energía a base de carbón. En junio de 2007 se anunció por el gobierno de ese país que aproximadamente cada semana se inauguraban dos plantas nuevas.

En el 2006 la capacidad de energía hidroeléctrica de China ascendía a 117 GW, siendo la mayor del mundo. En el 2009 la capacidad de energía hidroeléctrica alcanzaba al 19,9% del total, es decir 174 GW. La construcción de la represa de Tres Gargantas, con una capacidad de 22,5 GW, que en el co-

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 15/03 al 07/04/11	25
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	26
USDA: Oferta y Demanda por país de trigo, granos gruesos maíz, soja y subproductos soja (marzo 2011)	27

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.**

rriente año estaría funcionando a su máximo nivel, constituye la central hidroeléctrica más grande del mundo, siendo prácticamente el doble que la central de Itaipú.

La capacidad hidroeléctrica convencional de Estados Unidos en el 2006 llegaba a 78 GW y casi no sufrido variación desde entonces, aunque habría que agregar la hidroelectricidad 'pumped storage' (en la que el agua se eleva a un reservorio) que llegó en el 2009 a 22 GW, por lo que en total, la capacidad hidroeléctrica instalada asciende a 100 GW.

Los otros países que al 2006 tenían una gran capacidad hidroeléctrica son los siguientes:

Canadá con 72 GW.

Brasil con 71 GW.

Rusia con 46 GW.

Noruega con 26 GW.

Suecia con 16 GW.

Venezuela con 15 GW.

Italia con 14 GW.

Nuestro país tiene tenía una capacidad en el 2006 de 10 GW a la que hay que agregar la mayor capacidad dado las reformas que se hicieron recientemente en la presa de Yacyreta-Apipé, llevando la cota de 80 metros a 82 metros.

Los planes en materia de energía nuclear en China son inmensos estimándose que pasaría de 9,6 GW en el 2006 a alrededor 160 GW en el 2030. De todas maneras, hay que tener en cuenta que el terremoto y tsunami que días atrás afectó a Japón, causando problemas muy serios en varias de las centrales nucleares, va a afectar estos planes del gobierno chino.

Según el Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA), al mes de agosto del 2010 las centrales atómicas existentes en el mundo ascendían a 434 con una capacidad total de 371 GW. En las estadísticas del 2006 figura un total de 377 GW, lo que estaría indicando que algunas centrales se han cerrado.

Los países que marchan a la cabeza en centrales nucleares son los siguientes:

EE.UU. con 104 unidades y una capacidad de 101 GW.

Francia con 58 unidades y una capacidad de 63 GW.

Japón con 55 unidades y una capacidad de 47 GW.

Rusia con 32 unidades y una capacidad de 23 GW.

Alemania con 17 unidades y una capacidad de 20 GW.

República de Corea con 20 unidades y una capacidad de 18 GW.

Ucrania con 15 unidades y una capacidad de 13 GW.

Canadá con 18 unidades y una capacidad de 13 GW.

Reino Unido con 19 unidades y una capacidad de 11 GW.

China con 12 unidades y una capacidad de 10 GW.

Nuestro país tiene 2 centrales nucleares con una capacidad de 0,9 GW e incorporaría este año o el siguiente otra unidad (Atucha II), con una capacidad de 0,7 GW.

A raíz del tsunami y terremoto que se produjo hace pocos días en los mares adyacentes de Japón y que han afectado a algunas de las centrales atómicas de ese país, la energía nuclear ha sido cuestionada fuertemente en el mundo, derivando en el cierre de algunas plantas en algunos países. En Alemania, varias de las plantas más viejas se comenzaron a cerrar.

En el año 2006 la capacidad de energía eléctrica de Japón llegaba a 251 GW, que estaba distribuida de la siguiente manera:

a)Centrales convencionales de energía térmica: 174 GW.

b)Centrales hidroeléctricas: 22 GW.

c)Centrales nucleares: 50 GW.

d)Centrales con otras fuentes de energía: 6 GW.

A mediados del año pasado la capacidad de energía eléctrica nuclear en Japón llegaba a 47 GW, lo que muestra que hubo una disminución con respecto al 2006. Ello se debe a problemas que sufrieron algunas centrales atómicas.

Dado la escasez de petróleo y gas, por parte de Japón, y por otra parte, dado la contaminación que generan las centrales que funcionan en base a carbono, desde 1970 el país comenzó una agresiva política de construcción de centrales atómicas, hasta llegar a las 55 plantas mencionadas más arriba. Los accidentes de Three Mile Island, en Estados Unidos, y el desastre de Chernobyl, en la ex URSS en 1986, no detuvieron esta carrera. De todas maneras, desde mediados de la década del noventa se produjeron en su territorio varios accidentes y algunas plantas se cancelaron, por ejemplo:

En 1994 Hohoku NPP en Hohoku, Yamaguchi,

En 1997, Kushima NPP en Kushima, Miyazaki,

En 2000, Ashihama NPP en Ashihama, Mie,

En 2003, Maki NPP en Maki, Niigata (Kambara),

En 2003, Suzu NPP en Suzu, Ishikawa,

Algunas de estas plantas se 'enfriaron' (Suzu) con la esperanza de habilitarlas en el futuro, pero se han producido fuertes protestas y los últimos acontecimientos, de una gravedad muchísimo mayor, van

a llevar a cambios drásticos en esta industria.

LA ENERGÍA ELÉCTRICA EN ARGENTINA

No hay duda que en las últimas semanas el tema energético ha pasado a figurar en la primera plana de los medios gráficos y televisivos. Los accidentes nucleares sufridos por Japón llevan a muchos argentinos a preguntarse como es la situación energética de nuestro país. En anteriores semanarios hemos mostrado la evolución de la capacidad de energía eléctrica de nuestro país y lo que hacemos en esta oportunidad es actualizar los datos de esa capacidad.

En base a datos estadísticos que extraemos del libro «Dos siglos de economía argentina. 1810-2010», publicado y dirigido por Orlando J. Ferreres, y que cotejamos con otras fuentes, veamos como evolucionó la capacidad de energía eléctrica en nuestro país.

1930	787 MW
1935	1.096 MW
1940	1.110 MW
1945	1.219 MW
1950	1.346 MW
1955	1.623 MW
1960	2.287 MW
1965	3.754 MW
1970	4.861 MW
1975	7.281 MW
1980	10.086 MW
1985	13.994 MW
1990	15.366 MW
1995	18.518 MW
2000	24.209 MW
2001	25.323 MW
2002	25.498 MW
2003	25.679 MW
2004	25.799 MW
2005	25.675 MW
2006	25.678 MW
2007	25.782 MW
2008	27.355 MW

Como se puede observar en los datos estadísticos volcados más arriba, el mayor crecimiento en la capacidad de energía eléctrica se produjo entre los años 1990 y 2000. En esa década, la capacidad se incrementó en 8.933 MW.

Estimamos que en los datos del 2008 están incorporadas las centrales San Martín (Timbúes) y Belgrano (Campana).

Probablemente, en el corriente año o en el siguiente se incorporaría la Central Atómica de Atucha II, sita en Lima (Provincia de Buenos Aires). Esta central tendría una capacidad, según la página web de la empresa, de 745 MW que va a aportar 692 MW eléctricos netos al Sistema Interconectado Nacional.

Las otras dos centrales termonucleares de nuestro país son Atucha I, con una potencia de 357 MW, también situada en Lima, y Embalse, con una potencia de 648 MW, situada en Embalse Río Tercero.

La Central Aucha I, que ya tiene más de 30 años de funcionamiento, utiliza como combustible uranio natural o uranio levemente enriquecido (0,85%) y agua pesada (D20) como moderador y refrigerante. Embalse y Atucha II utilizan como combustible uranio natural y agua pesada (D20) como moderador y refrigerante.

En estos momentos, dichas centrales atómicas están concesionadas a la empresa Nucleoeléctrica Argentina S.A.

Volviendo a los datos estadísticos mencionados más arriba, en el 2008 la capacidad de generación eléctrica llegaba a 27.355 MW (este dato difiere del que mostramos más adelante). Este total se distribuía de la siguiente manera:

- Centrales a vapor: 4.551 MW.
- Centrales de ciclo combinado: 7.147,4 MKW.
- Centrales a diesel: 655,9 MW.
- Centrales a gas: 3.962,7 MW.
- Centrales hidroeléctricas: 9.991 MW.
- Centrales nucleares: 1.018 MW.
- Eólica, solar y geotérmica: 28,46 MW.

Otros datos estadísticos de interés son los que muestran la energía eléctrica generada. Tomemos la información desde 1970 hasta el 2008:

1970	16.807 GWh
1980	35.671 GWh
1990	47.001 GWh
2000	81.058 GWh
2008	108.262 GWh

En el último año mencionado la energía eléctrica facturada fue de 93.382 GWh. De este total, la facturación a los distintos sectores fue la siguiente:

- Residencial: 30.386 GWh.
- Comercial: 17.993 GWh.
- Industrial: 33.791 GWh.
- Otros: 11.211,5 GWh.

La cantidad de usuarios de energía eléctrica asciende ascendía en el 2008 a 13.357.413. De este total, los usuarios residenciales eran 11.414.365, los usuarios comerciales 1.306.940, los usuarios industriales 187.067 y otros eran 449.041.

Las principales generadoras son las siguientes:

a) Yacyretá, hidroeléctrica, inaugurada en 1998, con una capacidad de 3.100 MW. Desde el 12 de febrero del corriente año opera con su capacidad máxima de producción ya que se llevó la cota de la presa a 82 metros.

b) Central Térmica Costanera, ciclo combinado y turbinas de vapor de ciclo abierto, a gas y fueloil, inaugurada en 1963, capacidad instalada de 2.319 MW. Pertenece al grupo ENDESA de Chile.

c) Salto Grande, hidroeléctrica, inaugurada en 1979, capacidad 1.890 MW. Empresa binacional Argentino-Uruguaya. La potencia generada es dividida entre los dos países.

d) Piedra de Águila, hidroeléctrica, inaugurada en 1993, con una capacidad instalada de 1.424 MW perteneciente al grupo SADESA.

e) El Chocón, hidroeléctrica, inaugurada en 1973, con una capacidad instalada de 1.227 MW, perteneciente al grupo ENDESA de Chile.

f) Alicurá, hidroeléctrica, inaugurada en 1985, con una capacidad instalada de 1.028 MW.

g) Central Puerto, ciclo combinado, a fueloil, inaugurada en 1995 en la ciudad de Buenos Aires, con una capacidad de 1.178 MW, perteneciente al grupo SADESA.

h) Central Dock Sud, ciclo combinado, a gas y fueloil, inaugurada en 2001 en Buenos Aires, con una capacidad de 870 MW.

i) AES Paraná, ciclo combinado, a gas y fueloil, en San Nicolás, con una capacidad de 840 MW. Sólo funciona una turbina del ciclo combinado (440 MW).

j) Central Gral. Belgrano, ciclo combinado, a gas y fueloil, inaugurada en el 2008 en Campana, con una capacidad de 837 MW, ciclo cerrado en diciembre de 2009.

k) Central Gral. San Martín, ciclo combinado, a gas y fueloil, inaugurada en el 2008 en Timbúes, con una capacidad de 837 MW, ciclo cerrado en diciembre de 2009.

l) Complejo Hidroeléctrico Río Grande, inaugurado en 1986 en el Valle de Calamuchita, con una capacidad de 750 MW. Es una central reversible en caverna. Conectada al sistema Interconectado nacional genera anualmente 100 GWh. Operada por la Empresa Provincial de Energía de Córdoba.

m) Central Térmica Luis Piedra Buena, ciclo combinado, a gas, en Ingeniero White, Bahía Blanca, con una capacidad de 696 MW. Pertenece al grupo Pampa Energía S.A. que la adquirió en julio del 2007.

n) Atucha II, nuclear, a uranio, situada en Lima (Pcia. Buenos Aires), actualmente en construcción, entraría en funcionamiento a fines de este año o en 2012, con una capacidad de 692 MW.

o) Central Térmica Genelba, ciclo combinado, a

gas, entró en funcionamiento en 1999, situada en Marcos Paz (Pcia. Buenos Aires), con una capacidad de 670 MW. Pertenece al grupo Petrobras. Se encuentra en construcción la ampliación a 840 MW.

p) Embalse, nuclear, a uranio, entró en funcionamiento en 1983 en Embalse Río Tercero, con una capacidad de 650 MW. Saldrá de servicio cuando ingrese Atucha II para extender su vida útil 25 años.

q) Agua de Cajón, ciclo combinado, a gas y fueloil, en Neuquén, con una capacidad de 643 MW.

r) Central Pilar, ciclo combinado, a gas y fueloil, en Córdoba, con una capacidad de 556 MW. Está siendo repotenciada incorporando dos turbinas de gas y una de vapor para cerrar los ciclos de gas.

s) Cerros Colorados, hidroeléctrica, inaugurada en 1980 en Neuquén, con una capacidad de 450 MW, perteneciente a Duke Energy Argentina.

t) Futaleufú, hidroeléctrica, inaugurada en 1976 en Chubut, con una capacidad de 448 MW.

u) Central Térmica Tucumán, (El Bracho), ciclo combinado, a gas, inaugurada en 1996, con una capacidad de 440 MW. Pertenece al grupo Pluspetrol Resources Corporation.

v) Central Luján de Cuyo (Mendoza), ciclo combinado, a gas, con una capacidad de 431 MW.

w) Central Pedro Mendoza, de ciclo simple a gas, con una capacidad de 383 MW.

x) Central Loma de la Lata, de ciclo combinado, a gas, inaugurada en 1994 en Neuquén, con una capacidad de 369 MW. Pertenece al grupo Pampa Energía S.A. Instalada al pie del yacimiento gasífero de Loma de la Lata. Se está estudiando la ampliación a 554 MW.

y) Central Gral. Güemes, de ciclo simple, a gas, situada en Gral. Güemes (Salta), con una capacidad de 361 MW. Pertenece al grupo Pampa Energía S.A.

z) Atucha I, nuclear, a uranio, instalada en Lima en 1974, con una capacidad de 350 MW.

aa) Central Térmica San Nicolás, de ciclo simple, a carbón, instalada en San Nicolás, con una capacidad de 350 MW. Solo funciona el bloque N° 5 de 350 MW, El bloque N° 4 a fueloil con una capacidad de 70 MW, mientras que el bloque N° 2 a carbón tiene una capacidad de 55 MW.

bb) Central Térmica San Miguel de Tucumán, de ciclo combinado, a gas, instalada en El Bracho, de 330 MW, pertenece al grupo Pluspetrol Resources Corporation.

cc) Central Térmica Pluspetrol Norte, a ciclo simple, de gas, situada en El Bracho, con 232 MW, perteneciente al grupo Pluspetrol Resources Corporation.

dd) Los Reyunos, hidroeléctrica, inaugurada en 1983 en Mendoza, con 224 MW.

ee) Central Gral. Savio, ciclo combinado a gas, con una capacidad de 180 MW.

ff) Central Ave Fénix, de ciclo combinado a fueloil, con una capacidad de 186 MW. Perteneció al grupo Pluspetrol Resources Corporation.

gg) Central Sorrento, de ciclo combinado, a gas y fueloil, instalada en Rosario, con una capacidad de 160 MW.

hh) Central Puerto Madryn-Aluar, Chubut, de ciclo combinado a gas y fueloil, con 153 MW de capacidad.

ii) Agua de Toro, hidroeléctrica, inaugurada en San Rafael (Mendoza) en 1982 con 150 MW de capacidad.

jj) Central Buenos Aires, de ciclo combinado a gas y fueloil, con una capacidad de 150 MW.

kk) Piedras Moras, hidroeléctrica, Segunda Usina, Córdoba, inaugurada en 1979, con una capacidad de 145 MW.

ll) Represa los Caracoles, hidroeléctrica, inaugurada en el 2009 en la Quebrada de Los Caracoles, San Juan, con una capacidad de 125 MW.

La capacidad total, sin incluir Atucha II, llega a 25.112 MW.

Hay que hacer notar, también, que se ha licitado las centrales hidroeléctricas La Barrancosa y Cóndor Cliff, que se construirán sobre el río Santa Cruz, en esa provincia, y que tendrían una capacidad de 1.740 MW. El tiempo de construcción de las obras se estima en cuatro años, y se terminarían hacia el 2016.

A raíz de los problemas presentados en las centrales nucleares en Japón, y pronto a inaugurarse en nuestro país la central de Atucha II, algunos sectores ambientalistas expresaron sus críticas a que nuestro país incremente su capacidad eléctrica nuclear. Para adoptar una opinión sana en este tema, habrá que dejar la palabra a los expertos en la materia. De todas maneras, no existen dudas que el riesgo que la instalación de centrales atómicas presenta en Japón, zona de frecuentes terremotos, es mucho mayor que en nuestro país. Como vimos en el artículo anterior, la política nuclear de Japón, con varios accidentes previos al último tsunami, lo menos que se puede decir, es que ha sido 'arriesgada'. Es cierto que Japón adolece de una falta estructural de energía primaria, llámese petróleo y gas, y de ahí a que haya tenido que recurrir a la energía nuclear.

ALGUNOS NÚMEROS SOBRE LA RENTABILIDAD DE LA SOJA

En Semanarios anteriores hemos mostrado la importancia que tiene el cultivo de la soja para la República Argentina, y esto por varias razones:

a) La generación de divisas: el complejo soja es el principal generador de divisas de nuestro país, en el orden de los 20 a 25.000 millones de dólares, lo que permite desinflar las expectativas inflacionarias que genera la depreciación de nuestra moneda con respecto al dólar estadounidense.

b) Es una fuente importante de recursos fiscales para el gobierno. De todas maneras, creemos que las alícuotas del impuesto a la exportación (retenciones) sobre el complejo soja deberán disminuir paulatinamente y finalmente sustituirse por el impuesto a las ganancias, que es mucho más justo.

Con respecto a que el cultivo de la soja ha desplazado a otras actividades agrícolas y a la ganadería (de hecho, de los 31 millones de hectáreas que se siembran en nuestro país la soja absorbe casi 19 millones), siempre cabe una recomendación que es no 'poner los huevos en la misma canasta'. Pero lo anterior ocurre porque, a pesar de que se ve también afectado por algunas medidas, la soja se ve, comparativamente, mucho menos afectada que en otros rubros, como el trigo, la carne, el maíz, etc.

Hecha esta aclaración, recomendamos la lectura del artículo de Mario R. Arbolave, «Las cuentas en quintales 2011», publicado en «Márgenes Agropecuarios» (marzo 2011).

Todos sabemos que gran parte de los cultivos se realizan en tierras arrendadas. En el artículo mencionado se hace un cálculo partiendo de un precio de la soja disponible de u\$s 325 la tonelada con los gastos de la campaña 2010/11 y estimando un rinde de 35 quintales por hectárea:

- a) Los gastos comerciales llegan a 5,8 quintales.
- b) Los gastos de cosecha llegan a 2,1 quintales.
- c) Los gastos de labranzas, por contratista, llegan a 3 quintales.
- d) Los gastos de semilla llegan a 1,3 quintales.
- e) Los gastos de agroquímicos llegan a 1,8 quintales.
- f) Los gastos de fertilizantes llegan a 1,0 quintales.
- g) La administración de siembra llega a 0,9 quintales.
- h) El seguro contra granizo llega a 0,9 quintales.
- i) El impuesto s/ créditos y débitos bancarios llega a 0,3 quintales.
- j) El total de gastos llega a 17,1 quintales.

k) Considerando para la campaña 2011/12 un arrendamiento de 18,0 quintales por hectárea, tenemos:

l) Resultado neto (antes de ganancia), -0,2 quintales por hectárea.

m) Rinde de indiferencia 35,2 quintales por hectárea.

En una tabla adjunta, en el artículo mencionado, se muestra la sensibilidad a variaciones de arriendo y rinde. Con 28 y 32 quintales de rinde por hectárea, y con variaciones de arrendamiento de 16 a 20 quintales, los resultados netos son negativos. Con rindes de 35 quintales, son negativos los arrendamientos de 18, 19 y 20 quintales. Con rindes de 37, 40 y 42 quintales, los resultados son positivos, salvo para 37 quintales cuando el arrendamiento es de 20 quintales.

En otro cuadro se muestra la sensibilidad a variaciones de precio y rinde. Con rindes de 28, 32 y 35 quintales, y variaciones de precios entre u\$s 300 a u\$s 360 la tonelada, casi todos los resultados son negativos, salvo con un rinde de 35 quintales para los precios de u\$s 345 y u\$s 360, que arrojan resultados positivos. Con rindes de 37 a 42 quintales, todos los resultados son positivos.

El interesante análisis de Arbolave sigue después con la comparación con respecto al ciclo anterior que para 35 quintales por hectárea, el rinde de indiferencia tenía que ser de 38,8 quintales. Es decir que la situación ha mejorado, fundamentalmente por los mejores precios.

Hay que tener en cuenta que las cifras corresponden a un planteo representativo para la zona núcleo sojera. Algunos pueden sostener que los costos utilizados por el autor del artículo son más elevados que los mostrados por otras publicaciones, pero tengamos en cuenta que en muchos casos de costos menores, las tierras pueden verse afectadas porque no se incorpora a la misma los nutrientes que se le sacan.

Con respecto al propietario de la tierra, un arrendamiento de 18 quintales le significaría un ingreso bruto de u\$s 585 por hectárea a lo que habría que descontar los impuestos sobre la propiedad, bienes personales y ganancias, pero también un costo de oportunidad sobre la tierra que en esa zona tiene un valor, según la misma publicación, de u\$s 15.000 la hectárea. Si ese costo de oportunidad lo estimamos en 3%, tendríamos que descontar de u\$s 585, además de los impuestos mencionados, un monto de u\$s 450 por hectárea.

SOJA

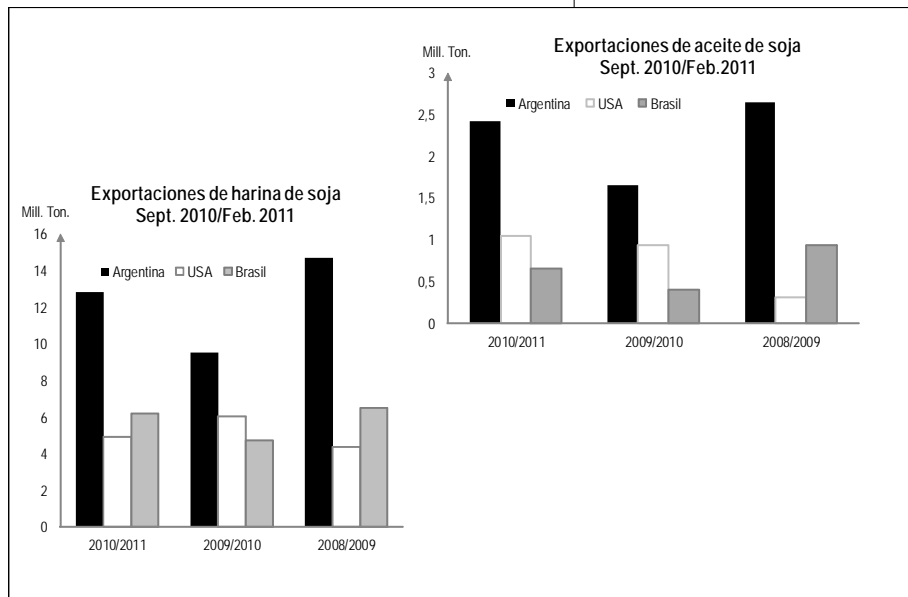
Descontada la incertidumbre global, la soja retornó a la senda alcista

Los primeros días de esta semana los precios de todos los granos negociados en Chicago reflejaron la incertidumbre reinante en los mercados mundiales tras los terribles sucesos que acontecieron en Japón. El terremoto, el subsiguiente tsunami y sus efectos sobre las plantas nucleares alarmaron a las economías globales.

Teniendo en cuenta que Japón es el tercera mayor economía del mundo, la crisis que actualmente enfrenta podría afectar a su rol de demandante de granos, considerando que es el mayor importador de maíz, el tercero de soja y el cuarto de trigo. La incertidumbre que provocó este contexto presionó a los mercados en general y, teniendo en cuenta las variaciones de los granos durante las tres primeras jornadas de operaciones, fue el trigo quien lideró las caídas (8,2%) seguido del maíz (7,5%) y por último la soja (3,6%). Cabe resaltar que las bajas fueron tales, que el miércoles, día en que los precios reflejaron al máximo el nerviosismo imperante, las cinco primeras posiciones de la soja tocaron el límite diario de variación permitido de 70 centavos de dólar por bushel (u\$s 25,7/ton.) e igual comportamiento se observó para todos los contratos de aceite. En consecuencia, desde la sesión nocturna siguiente se expandieron dichos límites.

Pero dado que el movimiento fue exagerado, el mercado inmediatamente se encontró sobrevendido dando lugar al ingreso de compradores finales e inversores que intentaron aprovechar las disminuciones, provocando un rebote en las cotizaciones. Esta tendencia alcista prevaleció hasta el viernes y la variación semanal logró ser positiva, con mejoras del 2% para la soja, 2,9% para el maíz y 0,6% para el trigo.

Además de las razones técnicas se encuentran rondando algunos fundamentals que dieron cierto sustento a los precios de la oleaginosa. Tal es el caso de las lluvias en Brasil. Contrario a lo que ocurrió al comienzo del ciclo en este país, cuando los productores temían por la producción dada la fuerte sequía y las previsiones de un año Niña, actualmente en varios estados brasileiros lo que hay en exceso son las lluvias. El problema radica en que en la mayor parte de los estados los cultivos ya están listos para ser cosechados y las continuas precipitaciones están demorando las actividades. Hasta el viernes pasado se había recolectado un 30% del área



ciones de enero. En igual sentido fueron las estimaciones de la firma de corretaje Allendale.

Todos estos factores propios sumados al rebote técnico antes mencionado llevaron a que el futuro mayo subiera el viernes un 2%, para cerrar en u\$s 500,6 la tonelada. Los subproductos siguieron la tendencia alcista generalizada y así el aceite mejoró un 2,6% y los futuros de harina un 2,3%. No obstante, este último

sembrada, por debajo del 46% registrado el año pasado. En efecto, ya se rumorea sobre una menor producción, como lo señaló esta semana la revista Oil World al publicar que la misma rondaría entre 69 y 70 millones de toneladas y no en el rango de 71 a 72 millones que había proyectado previamente. Por el momento, se detuvieron las lluvias en el cinturón sojero de Brasil pero los pronósticos extendidos prevén que retornarán sobre las regiones que están ingresando al período de máximo avance en la recolección.

El efecto estacional del ingreso de soja sudamericana generalmente se materializa en las menores exportaciones norteamericanas. Pero en esta última semana se sumó la menor participación de China, que es el principal importador de soja de Estados Unidos. En el país asiático, la compra de soja importada está llevando a los márgenes a niveles negativos, desmotivando a los compradores. Es así que los compromisos de exportación cayeron un 55% hasta el menor volumen en tres meses y las adquisiciones chinas fueron las más bajas de los últimos nueve meses.

A finales de este mes, el USDA publica su primera estimación sobre las intenciones de siembra de soja y maíz de los farmers norteamericanos, las cuales son importantes dada las ajustadas ofertas que existen a nivel mundial. Mientras tanto, ya corren por el mercado algunas previsiones que podrían anticipar los resultados del USDA (al menos en relación a la tendencia). Tal es el caso de la firma Informa Economics, que aumentó el área destinada al maíz y disminuyó la de soja respecto a las proyec-

derivado fue el único cuyas subas no fueron suficientes ya que la variación semanal fue negativa, del orden del 0,25%.

La soja local sigue al mercado externo pero limitada por la inminente cosecha

Los precios locales no quedaron afuera de la corriente bajista que afectó a todos los mercados del mundo. Tras los sucesos en Japón, los valores de todas las commodities cayeron fuertemente ante los temores por las consecuencias que tendrá el actual contexto sobre la economía de este país, que es la tercera en el ranking global. Desde el punto de vista del comercio, preocupa cómo afectará a su capacidad para importar granos, ya que muchos cargamentos estaban demorados por problemas en los puertos. Sin embargo, los daños causados por el terremoto y el posterior tsunami a la infraestructura portuaria sería un problema de mediano plazo, dado que Japón puede redireccionar gran parte del movimiento comercial hacia otros puertos.

De la misma forma que los valores hicieron propias las bajas externas, las posteriores mejoras también se reflejaron en las ofertas locales, mejoras externas que se sustentaron en un mercado que se encontró sobrevendido y por ende, vulnerable a una corrección.

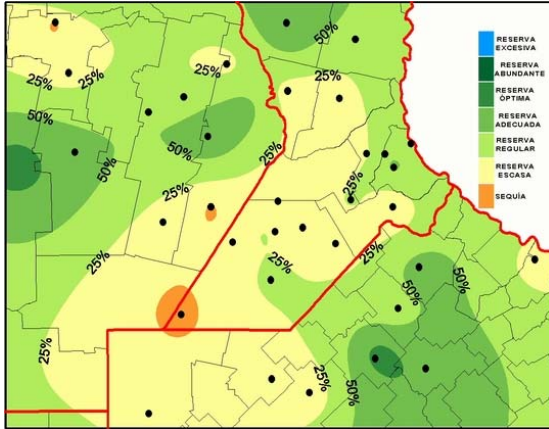
Cabe destacar que actualmente en el mercado local hay muy poca oferta y por los escasos granos disponibles los compradores tampoco quieren mejorar los precios. Además, se observaron diferencias en las ofertas según el puerto, la fecha e incluso el volumen de la operación.

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

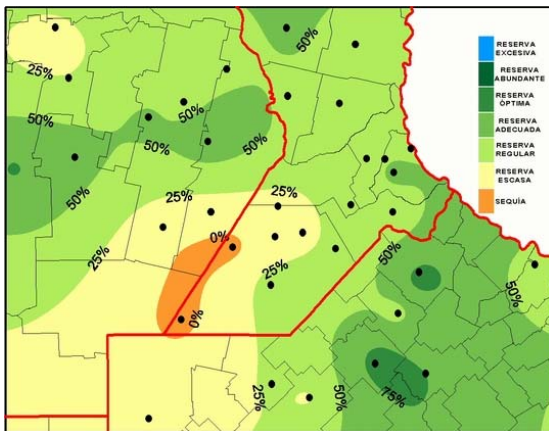
MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

Porcentaje de agua útil al 17/03/11

DIAGNOSTICO: Durante el período comprendido entre el



jueves 10 y el miércoles 16 de marzo las precipitaciones fueron parejas en toda la zona GEA. Los registros acumulados se mantuvieron entre los 20 y 40 mm en casi toda la región salvo dos núcleos principales, uno con montos levemente superiores a los 50 mm, sobre el Sudeste de Córdoba y Sudoeste de Santa Fe, específicamente sobre Maggiolo, en la provincia de Santa Fe, con 61,2 mm y sobre la localidad de Canals, en Córdoba, con 52,8 mm. El otro núcleo destacado presentó precipitaciones inferiores a los 10 mm y se produjo en el Sudoeste de Santa Fe, precisamente en Santa Teresa, donde el registro total semanal apenas alcanzó los 9,2 mm. En cuanto a las marcas térmicas máximas, los valores fueron muy cambiantes a lo largo de la semana, registrándose los valores más altos



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA

Porcentaje de agua útil al 10/03/11

a comienzos del período, y luego un significativo descenso. Los valores más elevados de la semana se registraron en Sur de la provincia de Santa Fe, específicamente en la localidad de Labordeboy, donde el valor máximo alcanzó los 40,3°C. En cuanto a las mínimas, el valor más bajo se registró sobre Canals, en la provincia de Córdoba, con 2,3°C. En general la región presentó mínimas entre 6 y 9°C como las marcas más bajas a lo largo de la semana. Este panorama tan variable a lo largo de los últimos siete días favoreció a la humidificación de las capas superficiales del suelo. Las precipitaciones más importantes desarrolladas a lo largo de la semana se dieron sobre la zona que presentaba el mayor déficit hídrico, por lo que el panorama actual es mucho más homogéneo en toda la región, con reservas entre regulares y adecuadas en todo GEA. Para los próximos 15 días, se necesitarían entre 80 y 100 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 17 y el miércoles 23 de marzo comenzará con el pasaje de un sistema frontal frío sobre la zona central del país, desarrollando algunas precipitaciones en forma de lluvias y chaparrones débiles y aislados. Las precipitaciones afectarán prácticamente toda la región, aunque los acumulados de lluvia no serán demasiado importantes. Luego, el frente se desplazará hacia el norte, permitiendo el avance de una nueva masa de aire con características frescas y secas. Toda la zona GEA se verá afectada por un nuevo descenso de las marcas térmicas durante el viernes y sábado. El viento volverá a prevalecer del sector Sur, y el cielo se presentará con escasa nubosidad. Estas características se mantendrán hasta el martes 22 de marzo, momento en el cual se prevé que se produzca un aumento del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera que sumado a una perturbación de niveles medios de la atmósfera podrían desarrollar algunas precipitaciones débiles y aisladas que se irán intensificando a medida que un nuevo sistema frontal frío avance por la zona GEA. Las lluvias más intensas se registrarán durante el miércoles y afectarán particularmente el noreste de la región. En cuanto a la circulación del viento, como se dijo anteriormente, prevalecerá del sector Sur con leve a moderada intensidad especialmente a comienzos de la semana y a partir del fin de semana rotará al sector Este. Esta rotación del viento favorecerá el ingreso de humedad a la región, aunque el mismo será muy escaso. En cuanto a las marcas térmicas, se prevé que toda la semana presente bajos registros térmicos, con características claramente típicas del otoño. El sábado se observarán los valores mínimos de la semana, si bien los mismos serán cercanos a los 3°C las probabilidades de que sobre la región se registren heladas son muy bajas.

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

Para la descarga hasta el 21-27 de marzo las fábricas comenzaron ofreciendo los mismos \$1.305 que el viernes pasado pero luego, reflejando las caídas externas, disminuyeron \$50 sus ofrecimientos hasta los \$1.255. El jueves, la soja en Chicago subió un 3,7% contra el 2% de mejora local, ya que las fábricas pagaron \$1.280. En nuestro mercado, la proximidad de la cosecha limita la posibilidad de los precios de copiar en un 100% la tendencia externa. Sin embargo, tras la nueva suba externa del 2% el viernes, los compradores locales pagaron \$1.320 y en este caso, la variación de más del 3% diario superó a la externa, ya que la escasa oferta disponible fue un factor de sustento. No obstante, para negocios de volúmenes mayores los precios alcanzaban los \$1.350.

Para la descarga contractual, el valor ofrecido el lunes no superó los \$1.280 pero el martes influyó la tendencia bajista generalizada de los mercados y los valores cayeron \$80 hasta los \$1.200. Sólo para la descarga contractual los compradores mejoraron los precios \$10 el día miércoles, mientras que el jueves el aumento superó al 4% hasta los \$1.260. El viernes, las ofertas subieron \$40 hasta los \$1.300 sustentadas en las mejoras externas y en la escasez de grano a nivel local.

La soja nueva, con entrega en mayo, comenzó la semana negociándose a u\$s 320. El martes la presión bajista se mostró con una caída superior al 6% y los compradores sólo pagaron u\$s 300, pero sin relevarse operaciones en el recinto. Luego los precios se desprendieron de la racha bajista y fueron subiendo hasta alcanzar el viernes los u\$s 325, pero con rumores de que aún podrían mejorarse.

Desde el punto de vista de la producción, la siembra de soja concluyó en nuestro país, con un área (según el Ministerio) cercana a los 18,6 millones de hectáreas, mostrando un crecimiento del 1,4% respecto a la campaña previa.

Como mencionamos anteriormente, la presión por el comienzo de la cosecha empieza a cobrar mayor fuerza. Si bien las actividades de recolección se maximizan a finales de este mes, en algunas regiones ya se observan movimientos en los campos. La mirada está puesta en el clima y con la expectativa de que no llueva demasiado como para demorar la recolección, aunque actualmente en ciertas áreas aún los cultivos necesitan mayores precipitaciones. Hay que diferenciar entre la soja de primera, que viene desarrollándose favorablemente y las plantas se encuentran en las etapas de formación de vainas o desarrollo de granos y que ya no necesitan más agua, de aquellos cultivos de segunda, sembrados más tarde, y que se encuentran atravesando

las fases reproductivas de crecimiento y floración, que aún requieren de humedad en los suelos.

Un apartado especial merece el análisis del complejo de productos derivados de la oleaginosa. Nuestro país confirmó su posición de mayor exportador mundial de aceite y harina, como se observa en los gráficos adjuntos. Las exportaciones de aceite argentino hacia China aún se encuentran en niveles muy inferiores a los registrados en el mismo período del año pasado pero esta merma fue compensada con mayores ventas hacia otros países como India. Cabe destacar que tanto Argentina, como Brasil y Estados Unidos mostraron volúmenes crecientes respecto al año anterior. El mismo patrón se observa para las exportaciones de harina, aunque cabe mencionar que en febrero, las ventas argentinas de este derivado fueron menores a las que se esperaban.

También vale la pena mencionar las últimas novedades en materia de control de nuestro gobierno a través de la AFIP. Esta entidad ahora obliga a los productores a informar día y hora en que cosecharán la soja, so pena de excluirlos del registro fiscal en caso de incumplimiento. Esta nueva imposición trajo aparejada críticas de los productores y representantes del sector, no sólo por la obligación de informar en sí misma sino también por la severa medida en caso de inobservancia a la reglamentación.

Respecto a las funciones de la ex ONCCA, esta semana se publicaron en el boletín oficial dos resoluciones que intentaron clarificar, sin éxito, cómo se distribuirán las funciones del antiguo organismo. Pero en lugar de aclarar, obscurecieron aún más el panorama ya que ahora los exportadores deberán inscribirse en un nuevo Registro (controlado por la Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno), como condición previa a ser autorizadas sus solicitudes de exportación. Más allá de cómo finalmente queden asignadas las funciones, durante esta semana se han otorgado permisos para exportar soja y sus derivados por 316.000 toneladas en grano equivalente aproximadamente.

TRIGO

Entre Japón y la demanda

Los mercados volvieron a tener otra semana con vaivenes. El cierre de la semana anterior por el terremoto en Japón fue bajista y el comienzo de la presente levemente alcista.

La segunda y tercer jornada generó fuertes bajas en los mercados globales por la incertidumbre

Estimaciones MAGYP

	TRIGO		MAIZ	
	2010/11 p	2009/10	2010/11 p	2009/10
Area sembrada (en ha)	4.374	3.500	4.100	3.599
Rinde (tn/ha)	3,40	2,60	6,50	7,90
Stock Inicial	1.250	3.200	1.560	1.460
Producción	14.720	8.750	20.500	22.680
Oferta Total	15.970	11.950	22.060	24.140
Industrialización	6.500	6.480	1.350	1.320
Semilla y otros usos	600	490	6.000	5.800
Uso doméstico	7.100	6.970	7.350	7.120
Exportaciones	7.000	3.730	12.000	15.460
Utilización Total	14.100	10.700	19.350	22.580
Stock Final	1.870,0	1.250,0	2.710,0	1.560,0

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca - MAR2011

respecto de la situación en Japón.

Los daños provocados por el terremoto y el posterior tsunami exacerbaron la tendencia bajista que ya venía predominando en los mercados agrícolas. La semana pasada, el futuro más cercano del trigo cayó casi un 14% hasta el valor más bajo de los últimos 3 meses y fue la peor semana, en términos porcentuales, en más de dos años.

Hasta el miércoles las bajas se acentuaron pero el jueves se registró una recuperación en los precios futuros de Chicago que llevaron a un balance semanal casi neutral pero con mucha volatilidad entre las distintas jornadas.

El mercado de trigo no pudo escapar a las bajas generalizadas por el temor a un impacto global sobre la economía a partir del evento ocurrido en Japón que motivó la liquidación de posiciones en los mercados de riesgo.

Las ventas se sumaron a la expectativa de una menor demanda de trigo por parte de los países del Norte de África y Medio Oriente.

La operadora de granos Toepfer Internacional señaló esta semana que la demanda de trigo de los países árabes claves del norte de África está disminuyendo, pero los fundamentos generales del consumo se mantienen sin cambios.

"Básicamente la demanda de trigo de la antigua cosecha en el norte de África ha disminuido, pero no se ha detenido", agregó la compañía.

Pese al declive, Toepfer no ve un cambio fundamental en la demanda en la región en el largo plazo aunque ha sido un factor debilitante para los precios del trigo desde inicios de marzo.

La caída de precios del cereal también es un aliciente para el cereal que encuentra valores más competitivos frente a demás granos y para que accedan más importadores.

La Unión Europea, según el analista francés Strategie Grains, aumentaría sus exportaciones de trigo blando en la presente campaña ya que la reciente baja de precios devolvió el atractivo al grano europeo.

La empresa analista ahora estima que la UE exportará 19 millones de toneladas de trigo blando en el 2010-2011, un alza desde las 18,4 millones que proyectó hace un mes.

Esta noticia se contrapone con las expectativas estadounidenses dado que el informe mensual del USDA publicado la semana pasada reduce las proyecciones de exportaciones de trigo de Estados Unidos.

La caída de las ventas al exterior por la competencia externa aumentaron los stocks finales en un 3% cuando los analistas esperaban un retroceso.

A las mayores existencias estadounidenses se le sumaron ajustes al alza en los números globales que fueron bajistas para el mercado.

Igualmente un elemento alcista que contrarresta es el clima en las regiones productoras que determinarán la próxima oferta.

Las plantas de trigo en las planicies de Estados Unidos necesitan mejores condiciones climáticas, ya que la sequía de los últimos meses impide contar con buena humedad para la primavera que el cereal de invierno despierta de la dormancia y se siembra el de primavera.

El cultivo de trigo en Kansas, el principal estado productor de trigo de invierno estadounidense, está en sus peores condiciones desde mediados de marzo del 2002, año en el que los rendimientos fueron los más bajos de la década, debido a la escasa humedad acumulada durante el invierno.

Los cultivos en el segundo y tercer estados productores, Texas y Oklahoma están en condiciones similares al 2009, cuando los rindes fueron significativamente debajo del promedio de los últimos 20 años.

Este contexto en los estados mencionados aumenta la preocupación sobre los potenciales rindes en un año de firme demanda internacional por la caída de las cosechas en importantes países exportadores.

La menor oferta de Rusia, Ucrania y Kazajstán continúan orientando la demanda hacia Estados Unidos. Los informes relacionados a las exportaciones así lo demuestran:

-Las inspecciones de exportaciones totalizaron las 700.000 tn de trigo, arriba de la semana pasada y del año anterior. El acumulado del año comercial es de 24,7 millones de tn frente a las 17,9 millones del 2009.

-Las ventas semanales acumularon 858.800 tn (combinando cosecha vieja y nueva) y superando el rango esperado por los operadores de 400.000 a 600.000 tn. El acumulado de los compromisos externos del año comercial es de 32,45 millones de tn frente a las 20,80 millones del 2010 y la proyección final de la campaña de 34,7 millones.

El aumento de las exportaciones se generaron a partir de la reciente caída de precios del trigo al nivel más bajo desde diciembre que motivaron compras comerciales y de distintos importadores.

Esto fue alentador para los precios pero los fundamentals son secundarios y el foco de atención, al menos en el corto plazo, se relaciona con la incertidumbre sobre el impacto de la situación japonesa en el crecimiento mundial, el comercio de productos agrícolas y las potenciales importaciones.

Japón es el cuarto importador mundial de trigo y su comportamiento en el mercado será seguido de cerca por los operadores.

Para los analistas, el contexto actual está lejos de repetir las caídas de la actividad económica global del 2008, el mundo está más sólido.

Queda menos de 1 millón de tn de trigo para exportar

Los cambios en las cotizaciones externas del trigo no tuvieron impacto en el mercado local ante la ausencia de valores de referencia que muestren la evolución de los precios.

En el recinto de operaciones de la BCR pasó otra semana sin precios ante la ausencia de compradores activos en el mercado del cereal aunque la exportación y la industria continúan informando la realización semanal de compras.

En el informe de compras, ventas y embarques, el sector exportador declara compras de trigo al 09/03 por un total de 5,8 millones de tn, aumentando 131.600 tn en la semana reportada y arriba de las 2,6 millones del año pasado a la misma fecha.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las compras de los exportadores en las últimas campañas siendo la presente la segunda más alta de las analizadas gracias al incremento de la producción que permite obtener un mayor remante exportable.

Con la mayor cosecha en el 2010/11 las ventas al exterior pueden ser mayores ya que la oferta permite cubrir las necesidades internas.

En el informe mensual del Ministerio de Agricultura se publica la estimación de una cosecha de 14.720.000 tn que representa un incremento del 68% respecto a la lograda en la campaña anterior. Este

aumento responde a una mayor superficie sembrada con el cereal en un 23,1% y a los mejores rindes obtenidos.

Con respecto a este último punto el informe señala que "la productividad física promedio nacional, se ubicaría por encima de los 3.400 kg/ha, constituyéndose en nuevo récord histórico, superando los 2.831 kg/ha obtenidos en la campaña 2007/08".

Así una mayor producción permite ampliar el saldo exportable que el gobierno continúa estimando en 7 millones de tn respecto de las 3,73 millones de la campaña precedente.

Del total a autorizar con los distintos cupos asignados se estima ya haber superado las 6 millones de tn considerando los Roe Verde otorgados (6.083.951 tn), de los cuales en la última semana se amplió en 5.790 tn el trigo pan y unas 2.546 el trigo de baja proteína.

Considerando los números estimados solo quedaría autorizar exportaciones de trigo por 1 millón de tn mientras que el sector exportador todavía debería comprar unas 1,2 millones.

La exportación para acceder a los Roe debe pagar el precio FAS teórico que determina diariamente el Ministerio a partir del precio FOB mínimo oficial.

Este valor mostró una baja al comienzo de la semana por las caídas externas y luego se recuperó para quedar en u\$s 345, sin cambios respecto del viernes anterior.

Partiendo de dicho valor se llega a un precio FAS teórico de \$ 1.006 que tienen que pagar los exportadores y la industria para acceder a los Roe Verde y las compensaciones.

En relación a dichas materias, esta semana se publicaron dos resoluciones en las cuales se asignan las tareas que antes desempeñaba la ONCCA.

En la Resolución Conjunta N° 106, 74 y 57 (MAGyP) se autoriza a las áreas competentes de la ex Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA) a dar continuidad a las tramitaciones relacionadas con el Registro de Operaciones de Exportación e Importación (ROE - ROI), esta tarea recae sobre el Ministerio de Agricultura.

En la Resolución Conjunta N° 68, 90, 119 (MEyFP) se crea el cargo de Secretario Ejecutivo de la Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno con la asignación de funciones y, entre otras cosas, se determina que el Ministerio de Economía calculará los saldos exportables existentes para otorgar Roe Verde contemplando los acuerdos vigentes.

De esta forma la posibilidad de que pueda ampliarse el remante exportable de trigo depende-

rá de Economía mientras que Agricultura solo calcula un balance de oferta y demanda con existencias estimadas en 1,87 millones que podrían utilizarse para exportación.

Las ventas de exportación en cualquier mercado se determinan por el precio que los distintos demandantes de un producto están dispuestos a pagar.

En Argentina desde que se estableció el régimen de compensaciones y de autorización previa para las exportaciones no existe competencia entre las distintas demandas que dan el dinamismo natural a la formación del precio a través del juego de la oferta y demanda.

La vuelta a un mercado donde exista la competencia está atada a la derogación de toda la normativa en materia de compensaciones, cupos de exportación y precios preestablecidos.

MAIZ

El maíz argentino afectado por los vaivenes externos

El mercado local de maíz estuvo atado a las oscilaciones externas aunque en distinta magnitud por elementos propios que influyen sobre las cotizaciones.

Las bajas del segundo día de la semana hizo que los compradores del cereal disminuyeran u\$s 15 el precio pagado por el maíz con entrega a partir de abril, hasta los u\$s 165.

Al día siguiente aun cuando no se registraba una recuperación externa, el precio mejoró hasta los u\$s 180 y se generó un aluvión de negocios. Se relevaron operaciones por unas 30.000 tn en el piso de la BCR por la recuperación de la pérdida anterior.

La mejora del precio fue aprovechada por el

productor que está cosechando el maíz, aunque esa mayor oferta disponible es un elemento que se sumó a la presión externa cuando hubo bajas y limitó las subas cuando hubo una recuperación.

La suba comenzó el jueves en Chicago pero localmente solo se repitió los u\$s 180 con negocios que alcanzaron los 20.000 tn y mejoró el viernes a u\$s 195.

Así el comportamiento semanal fue positivo para el maíz local en u\$s 15 aun cuando avanza la cosecha en distintas regiones con resultados dispares.

Esta semana el Ministerio de Agricultura publicó su informe mensual con una proyección de cosecha del orden de las 20.500.000 tn, un 9,6% por debajo del volumen de la campaña precedente.

La cifra estimada se logra a partir de un incremento del 11,8% en la superficie implantada con maíz (grano + forraje) pero con menores rendimientos respecto los obtenidos en la campaña pasada.

"En algunas zonas productoras, tales como la región núcleo maicera, el oeste bonaerense, gran parte del territorio de la provincia de Córdoba, norte de Santa Fe, Entre Ríos y La Pampa, las escasas o nulas precipitaciones registradas durante la etapa de floración, crítica para el resultado final de este cereal, provocaron una situación de stress hídrico en el cultivo. Si bien en la mayor parte de estas zonas, hacia fines de enero y durante el transcurso de febrero se registraron lluvias, la distribución de las mismas resultó irregular y tardía, beneficiando solo a aquellos lotes sembrados tardíamente y a los maíces de segunda", señalaba el informe oficial.

De lo mencionado se confirman las estimaciones de distintos privados donde se esperaba una caída en la producción respecto de la campaña previa.

Forma parte el informe oficial un cuadro adjunto donde se muestran los datos de oferta y demanda de maíz.

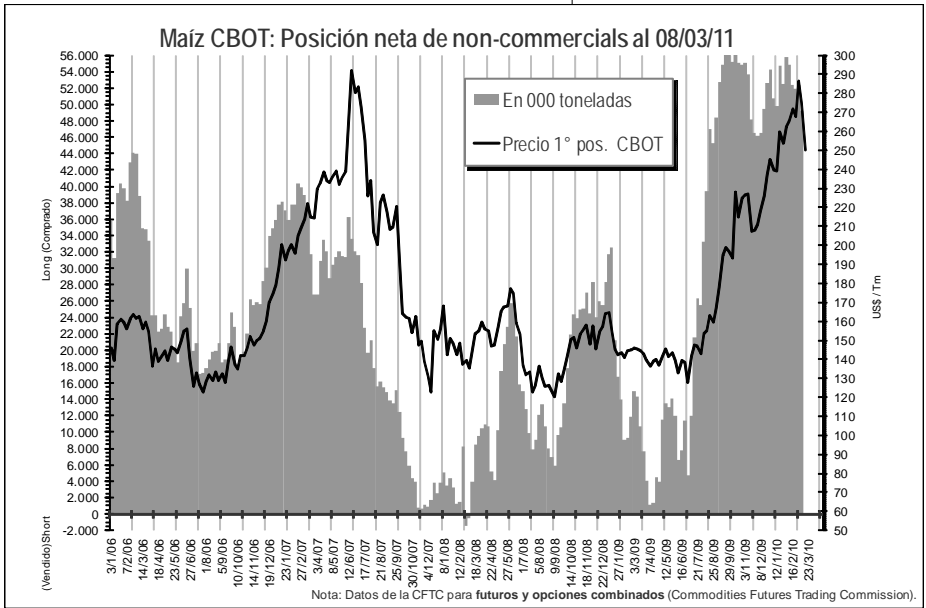
Del mismo se desprende que el remanente ex-

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
1º Sem MARZO		2.000	2.000	68.160		96.200	96.200
2º Sem MARZO	2.394	1.294	3.688		6.000	394.000	400.000
14/03/2011	4.000		4.000			100.000	100.000
15/03/2011	420	290		46		125.000	125.000
16/03/2011		1.790	1.790	2.500		75.000	75.000
17/03/2011	5.993				508	166.800	167.308
Total 2011	63.061	1.838.242	1.894.600	412.706	33.745	3.819.309	3.853.054

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.



La diferencia entre el valor teórico y el valor de mercado refleja la presión de la cosecha y la necesidad del productor de cerrar negocios cuando la demanda está activa y escapar al fantasma de la inexistencia de mercado como sucede con el trigo.

Las bajas iniciales se absorbieron al cierre

La evolución del mercado de maíz estuvo atada

portable será de 12 millones de tn, tal cual lo anticipara el Ministro en distintas oportunidades cuando se hablaba de las exportaciones del maíz. El total está siendo distribuido en distintos cupos: primeramente de 5 millones de tn más 7 millones divididas en dos partes.

Hasta el 17/03 se estiman autorizados Roe Verde por 4,85 millones de tn, aumentando unas 467.308 tn en la semana que se acumulan a las anteriores para totalizar 3,85 millones de tn durante todo el 2011.

El total mencionado fue asignado a un gran número de exportadores que se muestran activos en el mercado a pesar de informar una posición neta comprada en el cereal a partir de los datos que semanalmente se publican en el informe del Ministerio.

Al 09/03 el sector exportador lleva compradas 7 millones de tn de maíz, aumentando unas 814.500 tn en la semana gracias al avance de la cosecha que se registra en los últimos días.

La posición de los exportadores y la gran oferta existente hace que los precios del maíz muestren valores por debajo del precio FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB.

El precio FOB mínimo oficial mostró bajas de u\$ 20 los primeros días de la semana y una recuperación posterior de la misma magnitud para quedar a u\$ 280, sin cambios respecto del viernes anterior.

Partiendo de dicho valor, el FAS teórico resultante está en niveles de \$ 845 mientras que el mercado real está en \$ 780 o u\$ 195.

a los vaivenes de los demás productos y algunas noticias propias.

El comienzo de la semana para los precios futuros de Chicago fue levemente alcistas para bajar con posterioridad dos jornadas consecutivas presionadas por la incertidumbre económica después del fuerte terremoto que azotó a Japón.

El contexto del país asiático es importante para el maíz ya que es el principal importador mundial del cereal con abastecimiento casi exclusivo por parte de Estados Unidos.

El año pasado, Japón importó 15 millones de toneladas de maíz desde Estados Unidos. Desde los fundamentals, el contexto es bajista al menos en el corto plazo.

Algunos analistas estimaron esta semana que la demanda japonesa por maíz norteamericano puede caer entre un 3 y un 7% luego del terremoto y el tsunami de la semana pasada que afectaron destruyendo los puertos, plantas de racionamiento e instalaciones para el procesamiento de carne.

Las importaciones de maíz por parte del mayor comprador del producto norteamericano pueden caer en 500.000 tn a 1 millón de tn, mientras que las importaciones de soja por parte de Japón, tercer mayor comprador de soja estadounidense, pueden bajar en 250.000 tn, según un analista de AgResource Co.

Japón importa casi 15 millones de tn de maíz y cerca de 3 millones de tn de soja y 3 millones de tn de trigo al año.

Ningún embarque de granos fue cancelado o des-

viado para otros destinos por lo que, pero algunos barcos destinados al norte de Japón, región más afectada por el terremoto, serán desviados hacia otros puertos japoneses.

El impacto del desastre sobre la demanda de granos de Japón es difícil de ser calculado aunque la extensión del daño sobre la infraestructura y los rebaños de ganado son la principal limitante de la realización de nuevos negocios en el corto plazo.

Sin la mencionada demanda, Estados Unidos tiene que buscar otros destinos para el cereal aunque los informes de exportaciones fueron alentadores en la semana.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 894.500 tn, debajo del informe de la semana pasada pero aumentando el acumulado del año comercial hasta los 32,9 millones de tn que superan las 32,2 millones del 2010 a la misma fecha.

Las ventas semanales sumaron 1.300.000 tn, arriba del rango estimado previamente por el mercado de 550.000 a 750.000 tn y llevando el acumulado del año comercial hasta los 35,48 millones de tn, un 7% arriba del año pasado.

La caída de los precios ayudó a que las exportaciones desde Estados Unidos crecieran un 72% la semana pasada. La disminución atrajo a los compradores y las ventas superaron el millón de toneladas por tercera vez en nueve semanas.

El informe fue positivo para que el mercado mostrara una recuperación el día jueves cuando fue publicado (alcanzó los límites máximos permitidos de negociación en una jornada, u\$s 11,81) pero el mayor impulso se generó a partir del rumor de que China habría adquirido maíz estadounidense.

Si bien no se pudieron confirmar los mismos, se hablaba de una compra de entre 250.000 y 500.000 tn, se generó un fuerte volumen de compras en el mercado por parte de distintos participantes.

Actualmente, el cereal norteamericano es más barato que el doméstico. El año pasado, el país asiático importó 1,6 millones de toneladas de maíz desde Estados Unidos, ya que la sequía disminuyó la producción local y forzó a China, que normalmente es autosuficiente, a convertirse en importador por primera vez en cuatro años.

La demanda asiática provocó el año pasado una fuerte suba en las cotizaciones hasta niveles próximos a los alcanzados en el 2008 luego de sucesivos recortes de la oferta estadounidense.

En el 2010 la cosecha de maíz disminuyó en varias oportunidades hasta alcanzar las 316,2 millones de tn actuales que, como mínimo, deberían repetirse en el 2011 para no ajustar el balance final más allá del que se alcanzará este año.

Se espera el informe del 31 de marzo para tener una idea sobre las próximas siembras que deberán comenzar a mediados de abril (primer informe en base a encuestas realizadas a los productores).

Mientras tanto, distintos analistas comenzarán a publicar sus estimaciones a saber:

-Allendale estimó que sembrarán 91,291 millones de acres (36,95 millones de hectáreas) con el cereal. Señaló además que los productores norteamericanos aumentarán el área destinada al maíz en un 3,5% en detrimento de la soja ya que intentarán capitalizar la gran demanda que existe del grano.

-Informa Economics proyectó la siembra de maíz estadounidense en 91,758 millones de acres (37,13 millones de hectáreas) por encima de los 90,903 millones estimados en el mes de enero.

Ambos informes están por debajo de los 92 millones de acres que el USDA estimó en el Baseline de febrero.

Si los operadores toman como punto de partida esta estimación, toda cifra superior será bajista para el mercado y toda cifra inferior será alcista.

De esta forma, el informe publicado el viernes por Informa Economics fue sumamente alcista para las cotizaciones de Chicago que alcanzaron en algún momento de la jornada hasta el límite máximo permitido de negociación de u\$s 17,71.

La mejora del último día de la semana se sumó a la mejora del jueves para superar ambas las caídas de precios de los días martes y miércoles. Las pérdidas fueron compensadas por el ingreso de inversores que aumentaron sus posiciones compradas luego de las cancelaciones iniciales.

Así la semana para los precios futuros en Chicago finaliza con un comportamiento positivo de casi el 3% en la mayoría de sus posiciones luego de haber transcurrido jornadas con fuertes subas y fuertes bajas.

El comportamiento del maíz, con subas y bajas, se debió mayormente a la operatoria de los fondos y al flujo de dinero. En el gráfico que se acompaña se muestra la posición neta de los non-commercial en el mercado de maíz de Chicago.

Se muestra una gran posición neta compradora con cancelaciones en la última semana que impactó en los precios y con vulnerabilidad para el futuro. Se calculaba que en una sola rueda cancelaron 5 millones de tn.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051
www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 27 - Fechas: 09 al 14/03/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Hacienda de Feed-Lot	En Pie	633	12	8,65	11,18	10,16			
Bovino	Novillos y vaquillonas para faena	En Pie	15	1	8,82	8,82	8,82			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	4.714	72	8,10	12,55	10,08			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.713	32	7,50	9,25	8,52			
Bovino	Novillos holando	En Pie	420	9	7,50	9,75	8,34			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	115	3	7,40	8,05	7,74			
Bovino	Novillos para exportación	En Pie	63	2	7,00	7,60	7,28			
Bovino	Novillos para exportación	Faenado	192	5	14,38	15,30	14,88			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	25	1	8,30	8,30	8,30			
Bovino	Termeras	En Pie	2.793	40	10,65	13,65	11,88			
Bovino	Termeros	En Pie	7.749	107	10,20	15,00	12,58			
Bovino	Termeros holando	En Pie	405	7	8,65	10,55	9,73			
Bovino	Termeras/los	En Pie	4.662	70	9,05	15,10	11,56			
Bovino	Toros para faena	En Pie	5	1	5,40	5,40	5,40			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	1.250	25				1.550,00	2.350,00	1.956,72
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	792	18	5,45	6,55	6,18			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	65	2	6,44	6,57	6,50			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	861	15	8,50	11,32	10,35			
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	688	15	9,32	10,90	10,42	2.700,00	3.400,00	2.986,34
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.859	55				2.580,00	4.460,00	3.586,59
Bovino	Vientres entorados	En Pie	70	4	9,40	9,40	9,40	2.600,00	2.600,00	2.600,00
Bovino	Vientres holando	En Pie	42	2	12,80	12,80	12,80	3.800,00	3.800,00	3.800,00
Equino	Equinos	En Pie	23	3				2.500,00	4.800,00	3.865,22
Ovino	Corderos/as	En Pie	50	1				225,00	225,00	225,00
Ovino	Ovejas	En Pie	50	1				215,00	215,00	215,00
Totales			29.254	503						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	11/03/11	14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro				719,60	720,00	719,80		
Maíz duro								
Girasol	1.491,00	1.456,00	1.416,00	1.405,00	1.380,00	1.429,60	1.031,44	38,6%
Soja	1.303,00	1.300,00	1.244,00	1.260,00	1.296,00	1.280,60	937,51	36,6%
Mijo								
Sorgo					630,00	630,00	301,29	109,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro							515,91	
Maíz duro								
Girasol	1.380,00	1.370,00	1.330,00	1.290,00	1.290,00	1.332,00	1.019,17	30,7%
Soja							938,05	
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							659,76	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.390,00	1.370,00	1.340,00		1.295,00	1.348,75	1.016,57	32,7%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.385,00	1.375,00	1.335,00	1.295,00	1.295,00	1.337,00	1.017,55	31,4%
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	14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11	11/03/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	
"000"	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	540,0	540,0	530,0	530,0	530,0	540,0	-1,85%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	3.700,0	
Girasol refinado	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	4.450,0	
Lino							
Soja refinado	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	
Soja crudo	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	3.350,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	750,0	750,0	750,0	750,0	750,0	750,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	1.250,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11	Var.%	11/03/11	
Trigo											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	Prot.8,5 a 9,5/PH 78	u\$s						200,00	
Exp/AS	Abr	Cdo.	Prot.9 a 9,5/PH 78	u\$s						200,00	
Exp/SM	Abr	Cdo.	Prot.9 a 9,5/PH 78	u\$s						200,00	
Maíz											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			700,00	710,00	750,00			
Exp/Ric	Hasta 30/04	Cdo.	M/E	u\$s		180,00	180,00				
Exp/SM	Abr	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	165,00	180,00				
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	165,00	180,00	185,00	195,00		
Exp/Ramallo	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s						195,00	
Exp/Tmb	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s		165,00					
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s		180,00	185,00	195,00			
Exp/AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s		180,00	185,00	195,00			
Exp/GL	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s			180,00	195,00			
Exp/Tmb	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s			180,00	195,00			
Exp/PA	Jun	Cdo.	M/E	u\$s			185,00	195,00			
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s				195,00			
Exp/AS	Jul	Cdo.	M/E	u\$s				195,00			
Sorgo											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				630,00	650,00			
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			600,00	630,00	650,00			
Exp/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s				160,00			
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1200,00	1210,00	1260,00	1300,00	2,0%	1275,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1200,00	1210,00	1260,00	1300,00	2,0%	1275,00	
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				1260,00	1300,00			
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1200,00	1210,00	1260,00	1300,00	2,0%	1275,00	
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1200,00	1210,00	1260,00	1300,00	2,0%	1275,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1200,00	1210,00	1260,00	1300,00	2,0%	1275,00	
Fca/Ric	Hasta 27/03	Cdo.	M/E	1305,00	1255,00	1255,00	1280,00	1320,00	1,1%	1305,00	
Fca/Tmb	Hasta 27/03	Cdo.	M/E					1320,00			
Fca/SM	Hasta 27/03	Cdo.	M/E			1255,00	1280,00	1320,00			
Fca/SL	Hasta 27/03	Cdo.	M/E	1305,00	1255,00	1255,00	1280,00	1320,00	1,1%	1305,00	
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					1320,00			
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s			315,00	325,00			
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	300,00	305,00	315,00	325,00	1,6%	320,00
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	300,00	305,00	315,00	325,00	1,6%	320,00
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s		300,00	305,00	315,00	325,00	1,6%	320,00
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	300,00	305,00	315,00	325,00	1,6%	320,00
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	300,00	305,00	315,00	325,00		
Exp/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s		300,00	305,00	315,00	325,00		
Exp/AS	May	Cdo.	M/E	u\$s		300,00	305,00	315,00	325,00		
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1390,00	1390,00	1380,00	1380,00	-2,1%	1410,00	
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1390,00	1390,00	1380,00	1380,00	-2,1%	1410,00	
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1400,00	1390,00	1390,00	1380,00	1380,00	-2,1%	1410,00	
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	330,00	328,00	328,00	325,00	325,00	-2,7%	334,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. 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	14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR032011	225.243	290.439	4,047	4,054	4,053	4,052	4,051	0,10%
DLR042011	114.729	193.589	4,076	4,084	4,084	4,081	4,081	0,12%
DLR052011	53.812	221.174	4,110	4,116	4,116	4,115	4,113	0,10%
DLR062011	32.400	98.894	4,142	4,149	4,153	4,147	4,146	0,12%
DLR072011	34.602	78.311	4,177	4,183	4,187	4,184	4,184	0,17%
DLR082011	15.000	29.660	4,213	4,220	4,224	4,221	4,221	0,19%
DLR092011	15.600	34.367	4,248	4,261	4,265	4,260	4,260	0,28%
DLR102011	18.650	52.650	4,283	4,300	4,304	4,299	4,297	0,33%
DLR112011	8.550	44.912	4,328	4,339	4,343	4,338	4,335	0,16%
DLR122011	5.575	35.522	4,368	4,379	4,383	4,375	4,370	0,05%
DLR012012	45.350	57.530	4,413	4,425	4,428	4,415	4,410	-0,07%
DLR022012	25.950	70.060	4,458	4,470	4,473	4,450	4,445	-0,18%
DLR032012	21.150	15.150	4,509	4,515	4,518	4,485	4,480	
ECU032011		6.391	5,655	5,645	5,635	5,670	5,730	2,05%
ECU062011		26	5,780	5,770	5,760	5,795	5,855	2,00%
ORO062011	294	7.939	1426,000	1394,600	1397,000	1405,500	1418,000	-0,24%
ORO122011	915	1.913	1.430,00	1.400,10	1.401,00	1.409,80	1.422,80	-0,18%
RFX000000		665	4,03	4,03	4,04	4,04	4,04	0,25%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR052011	2.482	3772	319,60	307,60	308,20	318,70	325,20	2,26%
ISR072011	663	2245	322,90	310,90	311,50	322,10	328,60	2,30%
ISR092011	32	120	325,80	313,80	314,70	325,20	331,70	2,31%
ISR112011	50	193	329,60	317,60	318,00	328,50	335,00	2,13%
ISR052012	12	184	297,30	286,50	287,00	298,00	302,00	1,68%
MAI000000		38	183,00	176,50	177,00	184,00	194,00	6,01%
MAI032011	29	7	183,00	176,50	177,00	184,00	194,00	6,01%
MAI042011	89	504	180,00	174,50	175,00	182,00	189,00	3,85%
MAI072011	3	128	184,00	177,00	177,50	184,50	191,50	3,51%
MAI042012		5	179,00	172,00	172,00	177,00	184,00	2,79%
SOF000000			326,00	316,00	316,00	321,50	328,00	-0,30%
SOF032011		19	326,00	316,00	316,00	321,50	328,00	-0,30%
SOF042011	202	1262	322,70	310,70	311,00	321,20	327,50	1,87%
SOF052011	260	820	322,80	310,80	311,00	322,00	328,50	2,18%
SOJ000000		16	327,00	316,00	316,00	321,50	328,00	-0,61%
SOJ042011		3	324,10	312,10	312,50	323,20	329,50	2,30%
SOJ052011	453	2650	324,10	312,10	312,50	323,20	329,50	2,30%
SOJ072011		64	327,50	316,00	316,50	326,50	333,50	2,46%
SOJ052012	20	286	300,70	290,00	290,50	301,50	306,00	1,83%
TRIO000000		736	176,00	174,00	173,00	174,00	174,00	-1,14%
TRIO32011			176,00	174,00	173,00	174,00	174,00	-1,14%
TRIO42011		37	182,00	178,00	177,00	178,00	179,00	-1,65%
TRIO12012	12	47	190,50	186,00	183,80	186,00	188,00	-0,79%
XMAI000000			183,00	176,50	177,00	184,00	194,00	6,01%
XSOJ000000			327,00	316,00	316,00	321,50	328,00	-0,61%
TOTAL	622.095	1.251.158						

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\$				
					14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11
CALL									
ISR052011	348	call	8	100					4,800
ISR052011	352	call	48	82					4,700
ISR052011	356	call	1	13		1,200			
ISR052011	364	call	12	60				1,300	

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11
PUT									
ISR052011	268	put	72	397			1,600		0,500
ISR052011	272	put	2	49			2,000		
ISR052011	276	put	70	358	1,300		2,500		
ISR052011	280	put	335	550				1,700	1,200
ISR052011	284	put	18	112				1,900	
ISR052011	288	put	24	43				2,500	
ISR052011	296	put	52	66				4,300	
ISR052011	304	put	334	229					3,700
SOF042011	324	put	11		5,200		13,000		
SOF042011	332	put	4		10,500				

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	14/03/11			15/03/11			16/03/11			17/03/11			18/03/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR032011	4,047	4,047	4,047	4,054	4,046	4,054	4,055	4,050	4,055	4,053	4,051	4,052	4,051	4,050	4,051	0,10%
DLR042011	4,078	4,076	4,076	4,084	4,078	4,084	4,084	4,081	4,084	4,082	4,080	4,081	4,081	4,080	4,080	0,10%
DLR052011	4,111	4,110	4,110	4,120	4,108	4,117	4,115	4,115	4,115	4,115	4,111	4,115	4,114	4,111	4,113	0,07%
DLR062011				4,149	4,140	4,148	4,153	4,153	4,153	4,147	4,143	4,147				
DLR072011	4,177	4,177	4,177	4,183	4,176	4,183				4,184	4,177	4,184				
DLR082011				4,230	4,214	4,216				4,225	4,220	4,221				
DLR092011				4,272	4,250	4,261				4,260	4,250	4,260				
DLR102011				4,300	4,284	4,300				4,300	4,295	4,299				
DLR112011				4,344	4,339	4,339				4,338	4,330	4,330	4,335	4,330	4,335	0,16%
DLR122011										4,375	4,370	4,375	4,370	4,365	4,370	
DLR012012				4,452	4,425	4,425				4,415	4,398	4,415	4,410	4,398	4,410	
DLR022012										4,450	4,440	4,450				
DLR032012	4,510	4,510	4,510							4,484	4,483	4,484				
ORO062011				1402,2	1394,6	1394,6	1406,0	1396,5	1396,5				1420,0	1415,0	1415,0	-0,39%
ORO122011	1428,0	1428,0	1428,0	1407,0	1400,0	1400,1	1410,7	1400,0	1400,0	1409,9	1404,0	1409,8	1425,0	1422,0	1423,4	-0,14%
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISR052011	319,60	315,90	319,60	313,10	307,60	307,60	311,00	306,50	308,20	319,50	311,60	318,70	330,00	320,00	325,20	2,26%
ISR072011	322,80	320,00	322,80	315,00	311,60	311,60	311,30	311,30	311,30	322,70	321,10	321,60	332,00	328,80	328,80	2,37%
ISR092011	325,50	325,00	325,00													
ISR112011	328,60	328,20	328,20	317,60	317,60	317,60										
ISR052012	297,30	297,30	297,30							296,00	296,00	296,00				
MAI032011													194,50	194,00	194,00	
MAI042011	181,00	180,00	180,00				180,00	175,00	175,00							
MAI072011	184,00	184,00	184,00													
SOF032011										324,00	321,00	321,50	328,00	328,00	328,00	
SOF042011	322,00	322,00	322,00				310,00	310,00	310,00	322,00	321,20	321,20	332,00	327,50	327,50	
SOF052011	322,80	321,00	322,80				310,50	310,00	310,00	322,00	322,00	322,00	331,00	328,50	328,50	2,18%
SOJ052011	324,00	321,50	324,00	316,10	312,10	312,20	314,70	309,70	312,20	323,50	316,00	323,50	333,00	324,00	329,50	2,30%
SOJ052012				295,00	290,10	290,10				301,50	301,40	301,50				
TRI012012				186,00	186,00	186,00	184,00	183,80	183,80							

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

1.225.613 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			787,00	780,00	775,00	775,00	770,00	-2,16%
Maíz BA Inmed.			740,00	720,00	720,00	740,00	770,00	4,05%
Soja Ros Inm/Disp.			1.320,00	1.290,00	1.280,00	1.290,00	1.312,00	-0,98%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.320,00	1.290,00	1.280,00	1.290,00	1.312,00	-0,98%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En toneladas

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11	var.sem.
TRIGO B.A. 03/2011	3.600		8	189,50	187,00	185,00	186,00	184,00	-2,90%
TRIGO B.A. 05/2011	4.000		223	197,00	193,00	193,50	196,00	197,00	0,25%
TRIGO B.A. 07/2011	5.200		745	202,50	200,00	196,50	200,00	202,00	0,50%
TRIGO B.A. 09/2011	200		8	209,50	207,00	204,00	207,00	208,00	
TRIGO B.A. 01/2012	9.000		349	195,50	192,00	191,00	193,00	195,00	1,40%
TRIGO I.W. 03/2011				110,00	110,00	110,00	110,00	110,00	
TRIGO Q.Q. 03/2011				109,50	109,50	109,50	109,50	109,50	0,46%
TRIGO ROS 03/2011			4	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	1,06%
TRIGO BAR 03/2011				92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
TRIGO S.N. 03/2011				111,00	111,00	111,00	111,00	111,00	
MAIZ ROS 04/2011	16.500		1.451	181,50	174,50	175,00	182,00	192,50	5,48%
MAIZ ROS 05/2011				183,00	176,00	176,00	183,00	193,50	5,16%
MAIZ ROS 07/2011	9.100		641	183,50	176,50	177,00	184,00	194,50	5,48%
MAIZ ROS 04/2012			30	179,00	172,00	172,00	177,00	184,00	2,79%
GIRASOL ROS 03/2011				380,00	380,00	380,00	370,00	370,00	-2,63%
SORGO ROS 03/2011				182,00	175,00	172,00	172,00	173,00	-7,98%
SORGO ROS 04/2011			5	177,50	170,50	167,00	171,00	172,00	-6,52%
SORGO ROS 05/2011			25	177,50	170,50	167,00	171,00	172,00	-6,52%
SORGO ROS 04/2012				167,00	160,00	160,00	160,00	161,00	-3,59%
SOJA I.W. 05/2011	5.000		208	102,00	102,00	102,00	102,00	102,00	
SOJA Q.Q. 05/2011	9.000		182	94,00	93,40	93,00	90,00	90,00	-4,26%
SOJA ROS 03/2011				326,00	316,00	316,00	319,00	324,00	-0,92%
SOJA ROS 04/2011	30.500		513	322,70	312,70	313,50	322,60	331,00	2,67%
SOJA ROS 05/2011	186.800		10.039	322,60	312,60	311,40	321,40	330,00	2,55%
SOJA ROS 06/2011			2	326,00	316,00	315,00	324,50	333,50	2,62%
SOJA ROS 07/2011	20.700		275	327,00	317,00	316,80	326,00	334,50	2,76%
SOJA ROS 09/2011	4.900		141	329,50	319,50	319,70	328,90	337,50	2,90%
SOJA ROS 11/2011			2	333,50	323,50	324,00	333,30	341,50	
SOJA ROS 05/2012	23.700		535	300,30	290,30	290,00	300,00	306,50	-7,82%
SOJA VIL 04/2011			209	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	-72,71%
SOJA VIL 05/2011			365	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 06/2011	2.500		30	82,00	82,00	82,00	83,00	83,00	1,22%
SOJA VIL 07/2011	3.700		123	82,00	82,00	82,00	83,00	83,00	1,22%
SOJA VIL 09/2011	3.500		50	82,00	82,00	82,00	83,00	83,00	1,22%
SOJA VIL 11/2011	200			82,00	82,00	82,00	83,00	83,00	1,22%
SOJA DAI 04/2011			147	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	2,44%
SOJA DAI 05/2011			236	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA DAI 06/2011	200		50	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	
SOJA DAI 07/2011	200		40	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00	

MATBA. Operaciones en dólares

En toneladas

Posición	14/03/11			15/03/11			16/03/11			17/03/11			18/03/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2011	189,5	189,0	189,5	185,0	185,0	185,0	188,0	185,0	185,0	184,0	184,0	184,0				
TRIGO B.A. 05/2011	197,0	197,0	197,0				193,5	193,0	193,0	197,0	197,0	197,0	197,5	197,0	197,0	
TRIGO B.A. 07/2011				196,0	196,0	196,0	197,2	196,0	196,0	200,0	200,0	200,0	202,0	197,0	197,0	-1,7%
TRIGO B.A. 09/2011							203,0	203,0	203,0							
TRIGO B.A. 01/2012	196,0	194,0	195,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	192,0	190,0	192,0	195,0	195,0	195,0	
MAIZ ROS 04/2011	182,0	180,5	180,5	174,5	174,5	174,5	175,0	174,0	174,5	182,0	182,0	182,0	192,5	192,5	192,5	5,5%
MAIZ ROS 05/2011																
MAIZ ROS 07/2011	183,0	182,5	182,5	176,5	176,5	176,5	177,5	176,0	177,5	184,0	184,0	184,0	194,5	194,5	194,5	5,5%
SOJA I.W. 05/2011	102,0	102,0	102,0				102,0	101,5	101,5							
SOJA Q.Q. 05/2011	94,0	93,0	93,1	93,6	93,4	93,4	93,0	92,0	92,0	91,0	90,0	91,0				
SOJA ROS 04/2011	324,8	319,5	324,5	317,0	313,0	313,2	314,0	310,5	313,0	323,5	323,0	323,5	333,5	328,0	331,0	2,5%
SOJA ROS 05/2011	324,0	320,0	323,9	319,5	312,6	312,6	315,6	308,4	311,5	321,4	317,5	321,4	334,0	323,0	330,0	2,8%
SOJA ROS 07/2011	328,0	325,3	327,5	320,0	317,0	317,0	316,5	313,0	316,0	326,8	326,8	326,8	338,5	329,0	334,5	2,9%
SOJA ROS 09/2011	330,0	329,5	330,0	319,5	319,5	319,5	320,0	318,5	318,5	328,9	328,9	328,9				
SOJA ROS 11/2011													342,0	335,0	341,5	
SOJA ROS 05/2012	300,5	300,0	300,5	290,3	290,3	290,3	293,0	290,0	291,0	300,0	295,0	300,0	309,0	301,0	306,5	
SOJA VIL 06/2011										83,0	83,0	83,0				
SOJA VIL 07/2011							83,0	83,0	83,0	83,0	83,0	83,0				
SOJA VIL 09/2011							83,0	83,0	83,0							
SOJA VIL 11/2011										83,0	83,0	83,0				
SOJA DAI 04/2011													84,0	84,0	84,0	
SOJA DAI 06/2011										84,0	84,0	84,0				
SOJA DAI 07/2011										84,0	84,0	84,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		345,00	343,00	343,00	345,00	350,00	345,00	1,45%
Precio FAS			248,73	247,21	247,27	248,81	252,59	248,64	1,59%
Precio FOB	Abr'11	v	355,00	v 355,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00	v 353,00	-2,27%
Precio FAS			258,73	259,51	249,27	248,81	247,59	256,64	-3,53%
Precio FOB	May'11	v	360,00	v 360,00	352,50	v 355,00	v 355,00	v 355,00	
Precio FAS			263,73	264,21	256,77	258,81	257,59	258,64	-0,41%
Trigo baja proteína									
Precio FOB	Abr'11		296,50	290,00	290,00	v 285,00	v 295,00	295,00	
Precio FAS			200,23	194,21	194,27	193,64	202,42	197,88	2,29%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Abr'11	v	355,00	v 335,00	v 335,00	v 330,00	330,00	v 350,00	-5,71%
Precio FAS			258,23	238,70	238,70	233,31	232,09	252,38	-8,04%
Brasil									
Precio FOB	May'11	v	340,00	v 340,00	v 340,00	v 335,00	v 335,00	v 340,00	-1,47%
Precio FAS			323,08	323,10	323,10	318,16	318,09	322,42	-1,34%
Uruguay									
Precio FOB	Abr'11	v	345,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v350,00	
Precio FAS			328,08	333,10	333,10	333,16	333,09	332,92	0,05%
Paraguay									
Precio FOB	Mar'11	v	350,00	v 350,00	v 350,00	v 345,00	v 345,00	v 350,00	-1,43%
Precio FAS			333,08	333,10	333,10	328,16	328,09	332,92	-1,45%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		277,00	268,00	260,00	260,00	280,00	280,00	
Precio FAS			209,57	202,37	196,12	196,12	211,63	211,97	-0,16%
Precio FOB	Abr'11		277,55	267,51	259,64	271,05	284,83	v 277,25	2,73%
Precio FAS			210,12	201,88	195,76	205,21	216,46	209,22	3,46%
Precio FOB	May'11		276,96	266,72	259,64	271,05	283,26	v 277,25	2,17%
Precio FAS			209,53	201,09	195,76	205,21	214,89	209,22	2,71%
Precio FOB	Jun'11	v	281,68	268,29	262,69	274,10	287,78	v 280,22	2,70%
Precio FAS			214,25	202,67	198,81	208,26	219,41	212,18	3,41%
Precio FOB	Jul'11	v	281,68	v 270,66	v 264,06	v 275,09	v 288,18	v 280,22	2,84%
Precio FAS			214,25	205,03	200,19	209,24	219,81	212,50	3,44%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		225,00	216,00	206,00	206,00	226,00	228,00	-0,88%
Precio FAS			168,06	160,87	153,97	153,97	169,58	170,46	-0,52%
Precio FOB	Abr'11		222,83	211,01	206,29	v 217,12	v 231,68	222,12	4,31%
Precio FAS			165,88	155,88	154,26	163,05	175,26	164,59	6,48%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		507,00	485,00	486,00	486,00	512,00	505,00	1,39%
Precio FAS			312,99	298,70	299,82	299,82	316,10	311,69	1,41%
Precio FOB	Abr'11	v	510,75	v 484,66	v 489,53	v 506,52	v 513,14	v 508,73	0,87%
Precio FAS			316,74	298,36	303,35	314,43	317,23	315,42	0,58%
Precio FOB	May'11	v	510,75	v 484,66	v 489,53	v 505,79	512,03	v 508,73	0,65%
Precio FAS			316,74	298,36	303,35	313,70	316,13	315,42	0,23%
Precio FOB	Jun'11	v	511,85	480,80	486,77	503,58	513,32	v 508,73	0,90%
Precio FAS			317,84	294,50	300,60	311,49	317,42	315,42	0,63%
Precio FOB	Jul'11	v	511,85	v 486,13	v 490,63	505,24	514,24	v 508,73	1,08%
Precio FAS			317,84	299,83	304,45	313,15	318,34	315,42	0,92%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		670,00	650,00	650,00	650,00	650,00	670,00	-2,99%
Precio FAS			393,87	380,35	383,77	383,77	383,40	392,60	-2,34%

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

Tipo de cambio de referencia

		14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11	var.sem.	11/03/11
Tipo de cambio	cprdr	3,9890	3,9940	3,9980	3,9990	3,9990	0,23%	3,9900
	vndr	4,0290	4,0340	4,0380	4,0390	4,0390	0,22%	4,0300
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0715	3,0754	3,0785	3,0792	3,0792	0,23%	3,0723
Maíz	20,0	3,1912	3,1952	3,1984	3,1992	3,1992	0,23%	3,1920
Demás cereales	20,0	3,1912	3,1952	3,1984	3,1992	3,1992	0,23%	3,1920
Habas de soja	35,0	2,5929	2,5961	2,5987	2,5994	2,5994	0,23%	2,5935
Semilla de girasol	32,0	2,7125	2,7159	2,7186	2,7193	2,7193	0,23%	2,7132
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0516	3,0554	3,0585	3,0592	3,0592	0,23%	3,0524
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4704	3,4748	3,4783	3,4791	3,4791	0,23%	3,4713
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7125	2,7159	2,7186	2,7193	2,7193	0,23%	2,7132
Harina y pellets girasol	30,0	2,7923	2,7958	2,7986	2,7993	2,7993	0,23%	2,7930
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7923	2,7958	2,7986	2,7993	2,7993	0,23%	2,7930
Aceite de soja	32,0	2,7125	2,7159	2,7186	2,7193	2,7193	0,23%	2,7132
Aceite de girasol	30,0	2,7923	2,7958	2,7986	2,7993	2,7993	0,23%	2,7930
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7923	2,7958	2,7986	2,7993	2,7993	0,23%	2,7930

TRIGO														
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	
18/03/2010	214,00	v215,00	v220,00	211,24	211,20	198,10	198,10	179,77	184,37	190,06	181,88	185,84		
Semana anterior	345,00	v353,00	v355,00	326,20	328,10	295,30	295,30	264,10	275,86	289,45	302,41	306,36		
14/03/11	345,00	v355,00	v360,00	327,10	329,00	299,70	299,70	264,84	276,69	290,10	303,33	307,37		
15/03/11	343,00	v355,00	v360,00	309,30	311,20	280,20	280,20	245,36	257,39	271,08	285,50	289,45		
16/03/11	343,00	v345,00	v352,50	309,80	311,60	278,10	278,10	243,25	255,74	269,89	285,96	289,82		
17/03/11	345,00	v345,00	v355,00	329,20	331,00	297,70	297,70	260,98	273,84	288,08	305,35	309,30		
18/03/11	350,00	v345,00	v355,00	334,37	334,37	302,41	302,41	265,66	278,71	292,95	310,49	314,44		
Var. Semanal	1,4%	-2,3%	61%	2,5%	1,9%	2,4%	2,4%	0,6%	1,0%	1,2%	2,7%	2,6%		
Var. Anual	64%	60%	61%	58%	58%	53%	53%	48%	51%	54%	71%	69%		

(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.	Abr-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Aug-11	Sep-11	Oct-11	Nov-11	Dic-11	Ene-12	Feb-12	
18/03/2010	165,00	v167,71	163,77	162,40	166,90	168,10	171,70	148,03	152,36	156,00	159,54	163,87	
Semana anterior	280,00	v277,25	v277,25	v280,22	285,90	289,30	289,30	261,51	264,06	245,17	227,45	231,19	
14/03/11	277,00	277,55	276,96	v281,68	287,40	290,40	290,40	262,19	264,75	245,66	227,55	231,29	
15/03/11	268,00	267,51	266,72	268,29	275,60	278,50	278,50	250,38	252,94	233,85	215,74	219,48	
16/03/11	260,00	259,64	259,64	262,69	267,90	271,20	271,20	242,71	245,56	229,52	216,23	219,48	
17/03/11	269,00	271,05	271,05	274,10	279,70	283,00	283,00	254,52	257,37	241,33	228,04	231,29	
18/03/11	280,00	284,83	283,26	287,78	293,89	294,28	297,23	269,08	271,64	250,78	235,62	238,97	
Var. Semanal		2,7%	2,2%	2,7%	2,8%	1,7%	2,7%	2,9%	2,9%	2,3%	3,6%	3,4%	
Var. Anual	70%	73%	69%	76%	76%	75%	73%	82%	78%	61%	48%	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				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Abr-11		FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
18/03/2010	108,00	v116,53		405,00	165,00	170,00	231,52	865,00	852,50	857,50	950,00	985,00
Semana anterior	228,00	222,12		670,00	220,00	219,00	270,60	1280,00	1307,50	1315,00	1400,00	1405,00
14/03/11	225,00	222,83		670,00	220,00	219,00	270,16	1280,00	1280,00	1282,50	1390,00	1395,00
15/03/11	216,00	211,01		650,00	220,00	216,00	265,43	1260,00	1240,00	1250,00	1360,00	1360,00
16/03/11	206,00	206,29		650,00	220,00	216,00	264,54	1240,00	1190,00	1190,00	1340,00	1340,00
17/03/11	215,00	v217,12		650,00	220,00	215,00	266,30	1220,00	1210,00	1210,00	1350,00	1350,00
18/03/11	226,00	v231,68		650,00	220,00	220,00	269,48	1230,00	1242,50	1242,50	1385,00	1385,00
Var. Semanal	-0,9%	4,3%		-3,0%		0,5%	-0,4%	-3,9%	-5,0%	-5,5%	-1,1%	-1,4%
Var. Anual	109%	99%		60%		29%	16%	42%	46%	45%	46%	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	Abr-11	May-11	Abr-11	May-11	May-11	Jul-11	Ago-11	GM	No-GM
18/03/2010	356,00	354,39	357,33	358,62	358,62	373,10	375,60	352,56	355,50	354,12	448,57	485,02
Semana anterior	505,00	v508,73	v508,73	501,37	500,82	515,20	518,20	490,35	493,29	491,00	591,90	630,96
14/03/11	507,00	v510,75	v511,85	502,84	503,21	517,30	520,20	492,38	495,32	493,66	588,17	631,06
15/03/11	485,00	v484,66	480,80	477,12	477,49	491,60	494,50	466,65	469,59	467,94	581,19	636,84
16/03/11	486,00	v489,53	486,77	483,00	483,18	497,80	500,80	472,90	475,93	474,28	580,34	637,31
17/03/11	502,00	v505,79	503,58	500,55	500,55	515,50	518,60	490,63	493,66	492,28	601,96	646,44
18/03/11	512,00	512,03	513,32	509,82	509,82	528,20	525,63	500,64	503,95	502,39	593,12	630,31
Var. Semanal	1,4%	0,6%	0,9%	1,7%	1,8%	2,5%	1,4%	2,1%	2,2%	2,3%	0,2%	-0,1%
Var. Anual	44%	44%	44%	42%	42%	42%	40%	42%	42%	42%	32%	30%

(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.	Abr-11	Oc/Dc11	Abr-11	Jn/Jl11	Abr-11	Oc/Dc11	Ab/St.11	Oc/Dc.11	May-11	Jul-11	Ago-11
18/03/2010	293,00	293,10	284,56	289,79	282,19	340,00	322,00	319,00	308,00	297,51	295,97	293,76
Semana anterior	381,00	381,94	384,81	377,81	371,80	418,00	419,00	417,00	412,00	385,80	389,44	388,67
14/03/11	384,00	380,40	391,81	381,94	377,09	416,00	414,00	408,00	409,00	391,87	395,83	395,39
15/03/11	372,00	372,90	374,83	367,12	363,65	419,00	418,00	410,00	414,00	375,66	380,18	380,51
16/03/11	374,00	375,05	376,82	368,72	365,19	410,00	412,00	402,00	406,00	379,74	383,38	383,16
17/03/11	386,00	390,87	395,56	380,12	379,52	411,00	412,00	401,00	405,00	395,28	398,81	398,92
18/03/11	398,00	396,71	404,49	385,14	387,01	422,00	421,00	412,00	415,00	405,53	409,06	409,50
Var. Semanal	4,5%	3,9%	5,1%	1,9%	4,1%	1,0%	0,5%	-1,2%	0,7%	5,1%	5,0%	5,4%
Var. Anual	36%	35%	42%	33%	37%	24%	31%	29%	35%	36%	38%	39%

(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.	Abr-11	My/Jl11	Oc/Dc11	Abr-11	Jn/Jl11	Abr-11	My/Jl11	May-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
18/03/2010	814,00	814,59	824,08	842,60	817,91	829,59	665,00	660,00	865,30	874,78	878,75	881,83
Semana anterior	1225,00	1220,25	1224,21	1242,22	1236,56	1244,94	935,00	940,00	1232,36	1244,93	1248,02	1250,22
14/03/11	1210,00	1201,06	1205,03	1227,15	1227,30	1233,47	913,00	918,00	1220,90	1233,47	1237,43	1239,86
15/03/11	1160,00	1141,53	1151,02	1172,04	1161,38	1168,44	895,00	903,00	1165,78	1178,35	1182,32	1184,74
16/03/11	1150,00	1143,30	1147,27	1174,17	1163,15	1171,30	885,00	893,00	1167,55	1180,11	1184,52	1187,61
17/03/11	1169,00	1166,66	1172,55	1204,30	1194,23	1200,85	903,00	906,00	1201,94	1214,07	1218,47	1221,56
18/03/11	1193,00	1194,22	1202,76	1233,11	1218,48	1224,66	918,00	921,00	1229,50	1242,28	1246,47	1250,00
Var. Semanal	-2,6%	-2,1%	-1,8%	-0,7%	-1,5%	-1,6%	-1,8%	-2,0%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	0,0%
Var. Anual	47%	47%	46%	46%	49%	48%	38%	40%	42%	42%	42%	42%

(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 15/03/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 15/03/11										Hasta: 07/04/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SAC)												
SAN LORENZO	77.250	281.305	16.000	97.709	106.991	700.240	142.212	190.050	4.000	2.500		1.618.257
Timbues - Dreyfus		9.854		67.709	9.854	29.709	1.650					118.776
Timbues - Noble						85.000		30.000				115.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	26.000	71.700			20.000	190.625	27.625	84.050				335.950
Alto Paraná (T6 S.A.)												84.050
Quebracho (Cargill SAC)		47.037		30.000	68.137	24.637	4.637	13.000				174.447
Nidiera (Nidiera S.A.)	26.250	39.546				41.500	8.500					102.546
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		21.168				40.000						47.418
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		36.000										76.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	56.000	16.000							2.500		99.500
Vicentin (Vicentin SAIC)					9.000	184.000	41.000		4.000			234.000
Akzo Nobel								24.000				28.000
San Benito								39.000				202.570
ROSARIO	46.000	291.880	25.000	49.785		104.770	58.800	69.000			14.850	699.740
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		174.500	25.000				7.200					199.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SAC)				49.785		138.025	7.200	49.000				244.010
Punta Alvear (Cargill SAC)		97.380										112.230
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	20.000	20.000				58.000		20.000				118.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	26.000											26.000
SAN NICOLAS		25.000										25.000
Puerto Nuevo		25.000										25.000
RAMALLO - Bunge Terminal								17.100				17.100
LIMA - Delta Dock		25.000										25.000
ZARATE		20.750									1.700	22.450
Terminal Las Palmas		20.750									1.700	22.450
NECOCHEA	132.972					8.380			10.590		100.700	252.642
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	99.000										100.700	199.700
Open Berth 1						8.380			10.590			18.970
TOSA 4/5	33.972											33.972
BAHIA BLANCA	63.500	52.000		20.000	37.000		14.000			41.250		227.750
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	52.500									26.250		78.750
Galvan Terminal (OMHSA)	11.000			20.000	37.000					15.000		83.000
Cargill Terminal (Cargill SAC)							14.000					66.000
TOTAL	319.722	695.935	41.000	167.494	143.991	904.645	163.412	276.150	14.590	2.500	158.500	2.887.939
TOTAL UP-RIVER	123.250	598.185	41.000	147.494	106.991	896.265	149.412	259.050	4.000	2.500	14.850	2.342.997
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	67.100			130.500	24.000							221.600
Navios Terminal	67.100			75.000	24.000							166.100
TGU Terminal				55.500								55.500

www.nbsa.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 09/03/11		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		131,6	5.799,3 (2.536,3)	340,7 (97,6)	127,4 (59,4)	3.428,0 (1.450,3)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		814,5	7.018,6 (5.637,4)	553,7 (535,4)	119,8 (76,9)	271,0 (405,0)
	09/10		11,0	17.495,0 (11.083,8)	1.038,1 (1.455,2)	902,8 (1.311,2)	15.484,2 (10.025,3)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		32,1	460,9 (313,6)	7,6 (40,4)		70,0 (18,0)
	09/10	Sin datos	1,0	1.926,4 (1.167,9)	124,8 (72,3)	96,3 (56,3)	1.679,3 (1.154,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11		39,4	800,9 (369,6)	391,8 (335,7)	233,2 (194,3)	279,1 (116,6)
Soja (Abr-Mar)	10/11		127,7	6.756,5 (7.304,3)	3.248,6 (3.419,3)	(***) 305,6 (455,8)	
	09/10		21,8	(***) 17.468,1 (6.834,9)	(***) 3.077,3 (1.733,4)	2.812,2 (1.681,7)	12.139,0 (3.851,4)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		9,1	46,6 (15,9)	10,1 (4,9)	1,5 (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 ENERO. (***) Diferencias que se pasaran a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 02/03/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	2.315,7 (1.992,2)	2.199,9 (1.892,6)	848,9 (640,8)	402,8 (311,2)
	09/10	5.613,6 (6.080,8)	5.332,9 (5.776,8)	1.091,7 (1.397,7)	1.088,7 (1.338,0)
Soja	10/11	8.118,5 (8.250,6)	8.118,5 (8.250,6)	3.913,9 (6.134,9)	753,2 (814,8)
	09/10	37.020,3 (25.724,7)	37.020,3 (25.724,7)	16.401,5 (11.802,0)	14.342,8 (11.134,4)
Girasol	10/11	1.531,7 (1.016,8)	1.531,7 (1.016,8)	538,6 (450,4)	145,9 (65,4)
	09/10	2.263,8 (3.479,8)	2.263,8 (3.479,8)	797,3 (1.949,6)	602,5 (1.573,4)
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.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MARZO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	1,29	11,00		12,29	5,10	5,83	1,36	23,33%
	2010/11 (ant.)	1,36	14,00	0,01	15,37	8,50	5,88	0,99	16,84%
	2010/11 (act.)	1,36	15,00	0,01	16,37	8,50	5,88	2,09	35,54%
	Variación 1/		7,1%		6,5%			111,1%	
	Variación 2/	5,4%	36,4%		33,2%	66,7%	0,9%	53,7%	
Australia	2009/10 (act.)	3,59	21,92	0,11	25,62	14,79	6,73	4,11	61,07%
	2010/11 (ant.)	4,11	25,00	0,10	29,21	13,50	8,48	7,23	85,26%
	2010/11 (act.)	4,11	26,00	0,10	30,21	13,50	8,98	7,73	86,08%
	Variación 1/		4,0%		3,4%		5,9%	6,9%	
	Variación 2/	14,5%	18,6%	-9,1%	17,9%	-8,7%	33,4%	88,1%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,55	26,85	0,40	33,80	19,02	6,96	7,82	112,36%
	2010/11 (ant.)	7,82	23,17	0,40	31,39	17,50	8,20	5,69	69,39%
	2010/11 (act.)	7,82	23,17	0,40	31,39	17,50	8,20	5,69	69,39%
	Variación 1/								
	Variación 2/	19,4%	-13,7%		-7,1%	-8,0%	17,8%	-27,2%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	18,97	138,05	5,48	162,50	22,12	124,50	15,88	12,76%
	2010/11 (ant.)	15,88	136,53	4,50	156,91	21,50	122,00	13,41	10,99%
	2010/11 (act.)	15,88	136,08	4,50	156,46	21,00	122,00	13,46	11,03%
	Variación 1/		-0,3%		-0,3%	-2,3%		0,4%	
	Variación 2/	-16,3%	-1,4%	-17,9%	-3,7%	-5,1%	-2,0%	-15,2%	
China	2009/10 (act.)	45,69	115,12	1,39	162,20	0,89	107,00	54,31	50,76%
	2010/11 (ant.)	54,31	114,50	1,00	169,81	1,00	108,80	60,01	55,16%
	2010/11 (act.)	54,31	114,50	1,00	169,81	1,00	108,80	60,01	55,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	18,9%	-0,5%	-28,1%	4,7%	12,4%	1,7%	10,5%	
Norte de Africa	2009/10 (act.)	9,50	20,23	21,40	51,13	0,19	39,10	11,83	30,26%
	2010/11 (ant.)	11,83	17,45	22,30	51,58	0,19	40,17	11,22	27,93%
	2010/11 (act.)	11,83	17,45	21,90	51,18	0,19	40,05	10,95	27,34%
	Variación 1/			-1,8%	-0,8%		-0,3%	-2,4%	
	Variación 2/	24,5%	-13,7%	2,3%	0,1%		2,4%	-7,4%	
Sudeste Asia	2009/10 (act.)	2,74		13,38	16,12	0,49	12,44	3,19	25,64%
	2010/11 (ant.)	3,19		12,40	15,59	0,43	12,26	2,91	23,74%
	2010/11 (act.)	3,19		12,90	16,09	0,43	12,71	2,96	23,29%
	Variación 1/			4,0%	3,2%		3,7%	1,7%	
	Variación 2/	16,4%		-3,6%	-0,2%	-12,2%	2,2%	-7,2%	
FSU-12	2009/10 (act.)	20,91	113,89	5,42	140,22	36,73	80,25	23,23	28,95%
	2010/11 (ant.)	23,23	80,98	7,33	111,54	15,20	84,05	12,29	14,62%
	2010/11 (act.)	23,23	80,97	5,68	109,88	13,70	82,45	13,73	16,65%
	Variación 1/		0,0%	-22,5%	-1,5%	-9,9%	-1,9%	11,7%	
	Variación 2/	11,1%	-28,9%	4,8%	-21,6%	-62,7%	2,7%	-40,9%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MARZO 2011

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	1,72	28,03	0,26	30,01	18,68	10,12	1,20	11,86%
	2010/11 (ant.)	1,20	28,51	0,11	29,82	17,01	11,01	1,80	16,35%
	2010/11 (act.)	1,20	28,51	0,11	29,82	17,01	11,01	1,80	16,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-30,2%	1,7%	-57,7%	-0,6%	-8,9%	8,8%	50,0%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,33	22,48	2,15	30,96	3,09	22,22	5,65	25,43%
	2010/11 (ant.)	5,65	22,07	1,67	29,39	3,73	21,94	3,71	16,91%
	2010/11 (act.)	5,65	22,07	1,67	29,39	3,73	21,94	3,71	16,91%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-10,7%	-1,8%	-22,3%	-5,1%	20,7%	-1,3%	-34,3%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	20,76	154,15	3,04	177,95	2,99	149,68	25,29	16,90%
	2010/11 (ant.)	25,29	139,14	6,17	170,60	6,01	152,26	12,34	8,10%
	2010/11 (act.)	25,29	139,14	7,37	171,80	5,71	153,46	12,64	8,24%
	Variación 1/			19,4%	0,7%	-5,0%	0,8%	2,4%	
	Variación 2/	21,8%	-9,7%	142,4%	-3,5%	91,0%	2,5%	-50,0%	
Japón	2009/10 (act.)	1,57	0,18	19,20	20,95		19,40	1,56	8,04%
	2010/11 (ant.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	2010/11 (act.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,6%		-0,1%	-0,1%		-0,1%	-1,3%	11,86%
México	2009/10 (act.)	5,24	27,27	10,96	43,47	0,64	40,89	1,94	4,74%
	2010/11 (ant.)	1,94	32,03	10,45	44,42	0,30	41,60	2,53	6,08%
	2010/11 (act.)	1,94	30,03	11,55	43,52	0,10	41,30	2,13	5,16%
	Variación 1/		-6,2%	10,5%	-2,0%	-66,7%	-0,7%	-15,8%	
	Variación 2/	-63,0%	10,1%	5,4%	0,1%	-84,4%	1,0%	9,8%	
China	2009/10 (act.)	54,14	164,06	3,78	221,98	0,21	167,35	54,43	32,52%
	2010/11 (ant.)	54,43	174,02	3,18	231,63	0,27	170,30	61,05	35,85%
	2010/11 (act.)	54,43	174,02	2,98	231,43	0,27	170,20	60,95	35,81%
	Variación 1/			-6,3%	-0,1%		-0,1%	-0,2%	
	Variación 2/	0,5%	6,1%	-21,2%	4,3%	28,6%	1,7%	12,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,45	58,41	0,95	71,81	11,60	49,74	10,47	21,05%
	2010/11 (ant.)	10,87	53,33	1,51	65,71	7,01	51,15	7,57	14,80%
	2010/11 (act.)	10,47	55,34	1,51	67,32	7,01	51,15	9,17	17,93%
	Variación 1/	-3,7%	3,8%		2,4%			21,1%	
	Variación 2/	-15,9%	-5,3%	58,9%	-6,3%	-39,6%	2,8%	-12,4%	
FSU-12	2009/10 (act.)	8,65	68,13	0,39	77,17	15,03	55,28	6,86	12,41%
	2010/11 (ant.)	6,86	47,69	2,31	56,86	10,27	42,59	4,00	9,39%
	2010/11 (act.)	6,86	47,63	1,51	56,00	9,52	42,28	4,20	9,93%
	Variación 1/		-0,1%	-34,6%	-1,5%	-7,3%	-0,7%	5,0%	5,8%
	Variación 2/	-20,7%	-30,1%	287,2%	-27,4%	-36,7%	-23,5%	-38,8%	-20,0%

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MARZO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Stock Final	Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total			
Argentina	2009/10 (act.)	0,99	22,80	0,25	24,04	16,50	6,90	0,64	9,28%	
	2010/11 (ant.)	0,64	22,00	0,10	22,74	14,50	7,30	0,94	12,88%	
	2010/11 (act.)	0,64	22,00	0,10	22,74	14,50	7,30	0,94	12,88%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	-35,4%	-3,5%	-60,0%	-5,4%	-12,1%	5,8%	46,9%		
Sudáfrica	2009/10 (act.)	4,11	13,42	0,03	17,56	2,00	10,40	5,16	49,62%	
	2010/11 (ant.)	5,16	12,50	0,03	17,69	2,50	10,70	4,48	41,87%	
	2010/11 (act.)	5,16	12,50	0,03	17,69	2,50	10,70	4,48	41,87%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	25,5%	-6,9%		0,7%	25,0%	2,9%	-13,2%		
Unión Europea	2009/10 (act.)	6,15	57,15	2,93	66,23	1,52	60,00	4,71	7,85%	
	2010/11 (ant.)	4,71	55,19	5,50	65,40	1,00	59,50	4,90	8,24%	
	2010/11 (act.)	4,71	55,19	6,50	66,40	1,00	60,50	4,90	8,10%	
	Variación 1/			18,2%	1,5%		1,7%			
	Variación 2/	-23,4%	-3,4%	121,8%	0,3%	-34,2%	0,8%	4,0%		
México	2009/10 (act.)	3,56	20,37	8,30	32,23	0,64	30,20	1,39	4,60%	
	2010/11 (ant.)	1,39	24,00	7,90	33,29	0,30	31,10	1,89	6,08%	
	2010/11 (act.)	1,39	22,00	9,00	32,39	0,10	30,80	1,49	4,84%	
	Variación 1/		-8,3%	13,9%	-2,7%	-66,7%	-1,0%	-21,2%		
	Variación 2/	-61,0%	8,0%	8,4%	0,5%		2,0%	7,2%		
Sudeste de Asia	2009/10 (act.)	4,00	22,61	6,22	32,83	1,24	28,60	2,99	10,45%	
	2010/11 (ant.)	2,99	24,51	6,00	33,50	0,76	29,70	3,04	10,24%	
	2010/11 (act.)	2,99	24,51	6,00	33,50	0,76	29,70	3,04	10,24%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	-25,3%	8,4%	-3,5%	2,0%	-38,7%	3,8%	1,7%		
Brasil	2009/10 (act.)	12,08	56,10	0,55	68,73	11,60	47,00	10,13	21,55%	
	2010/11 (ant.)	10,53	51,00	1,00	62,53	7,00	48,30	7,23	14,97%	
	2010/11 (act.)	10,13	53,00	1,00	64,13	7,00	48,30	8,83	18,28%	
	Variación 1/	-3,8%	3,9%		2,6%			22,1%		
	Variación 2/	-16,1%	-5,5%	81,8%	-6,7%	-39,7%	2,8%	-12,8%		
China	2009/10 (act.)	53,17	158,00	1,30	212,47	0,15	159,00	53,31	33,53%	
	2010/11 (ant.)	53,31	168,00	1,00	222,31	0,20	162,00	60,11	37,10%	
	2010/11 (act.)	53,31	168,00	1,00	222,31	0,20	162,00	60,11	37,10%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	0,3%	6,3%	-23,1%	4,6%	33,3%	1,9%	12,8%		
FSU-12	2009/10 (act.)	1,58	18,04	0,23	19,85	5,60	12,92	1,34	10,37%	
	2010/11 (ant.)	1,34	18,54	1,18	21,06	5,61	14,16	1,29	9,11%	
	2010/11 (act.)	1,34	18,56	0,68	20,58	5,61	13,76	1,22	8,87%	
	Variación 1/		0,1%	-42,4%	-2,3%		-2,8%	-5,4%		
	Variación 2/	-15,2%	2,9%	195,7%	3,7%	0,2%	6,5%	-9,0%		

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MARZO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	16,59	54,50		71,09	13,09	35,72	22,28	62,37%
	2010/11 (ant.)	22,28	49,50		71,78	11,60	40,65	19,53	48,04%
	2010/11 (act.)	22,28	49,50		71,78	11,00	40,65	20,13	49,52%
	Variación 1/					-5,2%			3,1%
	Variación 2/	34,3%	-9,2%		1,0%	-16,0%	13,8%		-9,6%
Brasil	2009/10 (act.)	12,04	69,00	0,17	81,21	28,58	36,57	16,06	43,92%
	2010/11 (ant.)	16,06	68,50	0,18	84,74	32,30	37,50	14,94	39,84%
	2010/11 (act.)	16,06	70,00	0,18	86,24	32,50	38,30	15,44	40,31%
	Variación 1/		2,2%		1,8%	0,6%	2,1%		3,3%
	Variación 2/	33,4%	1,4%	5,9%	6,2%	13,7%	4,7%		-3,9%
China	2009/10 (act.)	7,56	14,98	50,34	72,88	0,18	59,43	13,26	22,31%
	2010/11 (ant.)	14,47	14,40	57,00	85,87	0,45	68,85	16,57	24,07%
	2010/11 (act.)	13,26	15,20	57,00	85,46	0,30	68,85	16,31	23,69%
	Variación 1/	-8,4%	5,6%		-0,5%	-33,3%			-1,6%
	Variación 2/	75,4%	1,5%	13,2%	17,3%	66,7%	15,9%		23,0%
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,56	0,84	12,61	14,01	0,04	13,59	0,38	2,80%
	2010/11 (ant.)	0,38	1,03	14,00	15,41	0,03	14,82	0,55	3,71%
	2010/11 (act.)	0,38	1,03	14,00	15,41	0,03	14,82	0,55	3,71%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-32,1%	22,6%	11,0%	10,0%	-25,0%	9,1%		44,7%
Japón	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,40	3,81		3,72	0,09	2,42%
	2010/11 (ant.)	0,09	0,23	3,45	3,77		3,69	0,07	1,90%
	2010/11 (act.)	0,09	0,23	3,45	3,77		3,69	0,07	1,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-50,0%		1,5%	-1,0%		-0,8%		-22,2%
México	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,45	3,60		3,55	0,05	1,41%
	2010/11 (ant.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%		4,3%	4,4%		4,5%		

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
 (0341) 421-3471/8 - Interno: 2235

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MARZO 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,85	26,62		27,47	24,91	0,69	1,87	271,01%
	2010/11 (ant.)	1,87	30,18		32,05	29,29	0,71	2,05	288,73%
	2010/11 (act.)	1,87	30,18		32,05	29,29	0,71	2,05	288,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	120,0%	13,4%		16,7%	17,6%	2,9%	3,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	1,84	26,09	0,09	28,02	12,99	12,84	2,20	17,13%
	2010/11 (ant.)	2,20	26,74	0,09	29,03	13,64	13,35	2,05	15,36%
	2010/11 (act.)	2,20	27,36	0,09	29,65	13,85	13,55	2,26	16,68%
	Variación 1/		2,3%		2,1%	1,5%	1,5%	10,2%	
	Variación 2/	19,6%	4,9%		5,8%	6,6%	5,5%	2,7%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,13	9,88	20,73	30,74	0,47	30,14	0,13	0,43%
	2010/11 (ant.)	0,13	10,71	23,25	34,09	0,45	33,26	0,39	1,17%
	2010/11 (act.)	0,13	10,71	23,25	34,09	0,45	33,26	0,39	1,17%
	Variación 1/								
	Variación 2/		8,4%	12,2%	10,9%	-4,3%	10,4%	200,0%	
China	2009/10 (act.)		38,64	0,08	38,72	1,18	37,55		
	2010/11 (ant.)		45,78	0,20	45,98	1,20	44,78		
	2010/11 (act.)		45,78	0,25	46,03	1,20	44,83		
	Variación 1/			25,0%	0,1%		0,1%		
	Variación 2/		18,5%	212,5%	18,9%	1,7%	19,4%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MARZO 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,08	6,48		6,56	4,43	1,93	0,20	10,36%
	2010/11 (ant.)	0,20	7,43		7,63	5,20	2,27	0,17	7,49%
	2010/11 (act.)	0,20	7,43		7,63	5,10	2,27	0,27	11,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	150,0%	14,7%		16,3%	15,1%	17,6%	35,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	0,32	6,46	0,04	6,82	1,45	4,97	0,39	7,85%
	2010/11 (ant.)	0,42	6,62	0,05	7,09	1,54	5,17	0,38	7,35%
	2010/11 (act.)	0,39	6,77	0,02	7,18	1,64	5,19	0,35	6,74%
	Variación 1/	-7,1%	2,3%	-60,0%	1,3%	6,5%	0,4%	-7,9%	
	Variación 2/	21,9%	4,8%		5,3%	13,1%	4,4%	-10,3%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,14	2,25	0,54	2,93	0,38	2,40	0,16	6,67%
	2010/11 (ant.)	0,16	2,45	0,75	3,36	0,30	2,67	0,39	14,61%
	2010/11 (act.)	0,16	2,45	0,95	3,56	0,34	2,92	0,34	11,64%
	Variación 1/			26,7%	6,0%	13,3%	9,4%	-12,8%	
	Variación 2/	14,3%	8,9%	75,9%	21,5%	-10,5%	21,7%	112,5%	
China	2009/10 (act.)	0,47	8,70	1,51	10,68	0,08	10,44	0,17	1,63%
	2010/11 (ant.)	0,17	10,32	2,00	12,49	0,07	12,20	0,22	1,80%
	2010/11 (act.)	0,17	10,32	2,00	12,49	0,07	12,20	0,22	1,80%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-63,8%	18,6%	32,5%	16,9%	-12,5%	16,9%	29,4%	

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

MERCADOS SACUDIDOS POR LOS ACONTECIMIENTOS EN LA ISLA ASIÁTICA

Los lamentables acontecimientos que acecharon al castigado Japón tras el terremoto y posterior tsunami que originaron la pérdida de numerosas vidas humanas y la destrucción de ciudades enteras, sumada la incertidumbre en torno a la crisis nuclear, sembraron pánico en los mercados de capitales. Se registraron pérdidas generalizadas en los principales índices bursátiles lideradas por el Nikkei, uno de los índices más influyentes del mundo que luego de caer un 19% entre las dos primeras jornadas de la semana logró recuperarse en parte cerrando con un recorte acumulado del 11,4%.

La mayor repercusión se produjo en la cresta de incertidumbre en torno al desenlace de las emisiones de radioactividad provenientes de la central nuclear de Fukushima cuyos potenciales daños eran (y son) imprevisibles. Finalmente, la situación en la central nuclear se fue estabilizando con el correr de los días dando a los mercados un respiro y permitiendo las repercusiones alcistas del "cese de fuego" anunciado por el gobierno Libio tras la aprobación de la resolución de la ONU sobre un paquete de medidas, entre las que se destaca la imposición de una zona de exclusión aérea sobre Libia y las mejores perspectivas de la economía de Estados Unidos presentadas por la Reserva Federal de ese país.

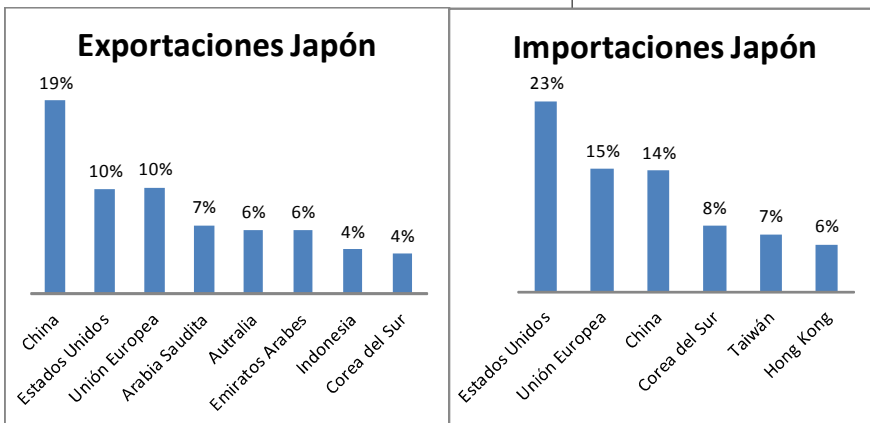
De todas formas, a pesar de que los ánimos se fueron apaciguando sobre el cierre de la semana, las incertidumbre todavía bulle, y no es para menos si tenemos en cuenta el cimbronazo que recibió la tercer (segunda hasta hace muy poco) economía del mundo en medio de una situación de fragilidad que

todavía mantenía ese país. Y es que las repercusiones económicas podrían alcanzar no sólo a Japón sino también al resto del mundo, principalmente a sus socios comerciales, luego de los cierres provisionales de importantes industrias, los paros de las centrales eléctricas y petroleras y el cierre de algunos puertos marítimos principales. Si bien la economía japonesa mantiene un relativamente bajo índice de apertura comercial (IAC) (para el 2009 fue del 22,3% mientras que en América Latina el promedio actual es del 64% y en Argentina es del 40% aprox.) la elevada participación del PBI nipón sobre el PBI mundial hace que la participación relativa de las exportaciones e importaciones japonesas sobre el comercio mundial sean de gran significancia. Quienes más podrían verse afectados serían aquellos países exportadores a Japón, entre los que se encuentran China (18,8%) la Unión Europea (10,4%) y Estados Unidos (10,2%) que incluso son los mismos que aparecen en el podio de importadores de productos Japoneses: Estados Unidos (22,5%), UE (14,5%) y China (14,3%) y. Otros países que se podrían ver afectados son aquellos que tengan mayor volumen de inversión en el país nipón. Básicamente se trata de los países recientemente nombrados exceptuando China. Las inversiones de los países desarrollados presentan la mayoría de las inversiones extranjeras directas (IED) en Japón (70% en el 2003), entre los que se destaca fundamentalmente Estados Unidos y la Unión Europea.

En la región latinoamericana el principal vínculo comercial de Japón es con Brasil, cuyas exportaciones al país asiático ascendieron en el 2010 a 9.875 millones de dólares, siendo que Chile exportó por 7.541 millones y Perú por 2.100 millones; mientras que Argentina, que mantiene déficit comercial con Japón, exportó 858 millones (1,2% del total de exportaciones) contra importaciones por 1.191 millones, un 2% del total.

El pánico ante el potencial daño que la delicada situación en Japón podría tener sobre la economía mundial llevó a los índices de Wall Street a registrar pérdidas acumuladas semanales de 1,95%, 1,57%, 3,5% para el S&P500, el Dow Jones y el Nasdaq respectivamente.

Además de los mercados de capitales, los



mercados energéticos y cambiarios se vieron especialmente afectados.

El petróleo recibió un primer y fuerte impacto bajista por la previsible menor demanda de la producción de Japón, tercer consumidor del oro negro, aunque revirtió tendencia sobre el jueves tras el creciente conflicto en Oriente Medio.

En el mercado cambiario, el yen tuvo (ante una primer mirada) un comportamiento extraño, ya que subió impulsado por la demanda de la moneda ja-

ponesa de los ciudadanos que buscaban estar líquidos para prepararse ante cualquier acontecimiento y que llevó al Banco de Japón y a los Bancos Centrales de Estados Unidos y Europa comprar miles de millones de dólares para restringir el alza del yen.

En el mercado local, el índice Merval retrocedió un 3,8% semanal mientras que, tras la salida de inversores ante el creciente temor por la situación global el riesgo país trepó a niveles máximos a los que no se arribaba desde el pasado mes de octubre.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	14/03/11	15/03/11	16/03/11	17/03/11	18/03/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	8.596,00	48.640,00	365.976,00		652.400	1.075.612,0	-79,54%
Valor Efvo. (\$)	8.793,79	47.036,76	374.984,74		683.208	1.114.023,8	-78,57%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	176	71	152	119	179	697	37,75%
Valor Efvo. (\$)	7.356.589	2.014.667	12.682.878	7.812.001	7.520.342	37.386.477	7,00%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	7.365.382,5	2.061.703,8	13.057.862,5	7.812.001,4	8.203.550,4	38.500.500,7	-4,11%
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



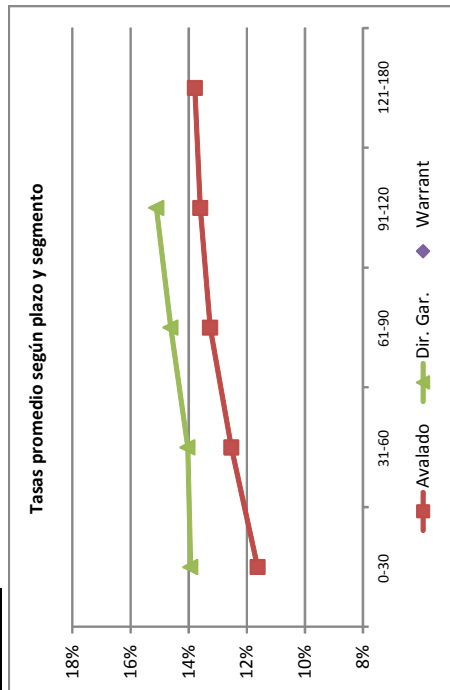
Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Plazo	Operatoria del 14/03/11 al 18/03/11													
	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	147.957	97.981	11.749	42.743	147.816	135.083	-	-	11,63%	12,17%	13,94%	13,28%		
31-60	116.507	33.721	48.985	91.363	186.135	228.787	-	-	12,53%	12,61%	14,03%	14,08%		
61-90	443.000	231.338	38.128	51.949	87.547	103.545	-	-	13,26%	13,91%	14,62%	14,27%		
91-120	434.185	86.899	72.611	64.801	251.319	295.557	-	-	13,60%	14,12%	15,11%	14,29%		
121-180	615.653	453.662	-	-	-	-	-	-	13,79%	14,45%				
180-365	-	149.647	-	-	-	-	-	-	16,07%					
Total	1.757.302	1.053.248	171.473	250.856	672.816	762.971	-	-						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	100,70	127,28	72,89	63,40	68,17	70,94	-	-
Monto Promedio	21.172,31	13.003,06	2.679,26	3.800,84	6.229,78	9.537,14	-	-
Cantidad cheques	83	81	64	66	108	80	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,02%	12,28%	13,43%	13,97%	13,79%	14,45%
Directo Garantizado	14,02%	13,83%	14,94%	14,28%		
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	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	5,3	18/03/11	44,0	-6,3	31/12/10	810.410.810,0	29,7	0,8	1,0	2,2	15,7	15,5	406.443,2	10.317.330.000,00
Petrobras Brasil	APBR	80,0	18/03/11	-8,0	-0,4	31/12/10	-50.802.000,0	27,2	0,9	0,8	1,4	9,4	1.165,0	113.440,8	955.936.222.300,24
Banco Hipotecario	BHIP	2,6	18/03/11	71,1	-4,4	30/06/10	370.250.000,0	31,4	1,4	1,2	0,6	20,0	12,1	246.214,6	1.797.819.712,00
Banco Macro	BMA	16,6	18/03/11	49,0	-2,6	31/12/10	20.832.140,0	25,1	1,1	1,2	2,4	9,7	12,1	77.917,2	9.785.921.813,99
Banco Patagonia	BPAT	5,1	18/03/11	27,5	-4,3	30/06/10	1.828.190,0	18,5	0,8	1,2	1,8	7,7	12,1	157.486,8	3.845.520.184,92
Comercial del Plata	COME	0,8	18/03/11	163,9	-6,0	31/12/10	-71.439.000,0	65,1	0,9	1,1	0,0	0,0	0,0	1.109.346,0	209.711.958,75
Cresud	CRES	7,2	18/03/11	46,2	0,3	31/12/10	30.748.690,0	30,2	1,1	0,9	1,8	21,0	382,4	40.913,2	3.621.269.907,38
Edenor	EDN	2,2	18/03/11	49,3	-2,3	31/05/10	6.344.000,0	45,4	1,2	0,9	0,5	10,7	10,7	665.522,2	950.752.327,75
Siderar	ERAR	29,5	18/03/11	24,6	-6,1	30/06/10	507.832.590,0	29,9	0,9	1,0	1,0	5,7	15,5	98.893,2	10.250.328.744,50
Bco. Francés	FRAN	15,3	18/03/11	89,6	-3,2			31,0	1,2	1,2	2,2	6,8	12,1	174.546,6	8.206.327.981,80
Grupo Clarín	GCLA	20,0	18/03/11	100,0	-2,4	31/05/10	174.580.000,0	23,1	1,2	1,2	1,1	10,8		1.957,4	3.725.628.220,00
Grupo Galicia	GGAL	5,4	18/03/11	149,8	-8,0	30/06/10	30.193.140,0	32,2	1,3	1,2	2,1	16,5	12,1	2.087.205,0	5.204.204.689,14
Indupa	INDU	3,0	18/03/11	-1,0	-4,2	31/12/10	4.947.000.000,0	27,4	0,9	1,1	0,7		27,4	49.874,0	1.230.421.062,42
IRSA	IRSA	5,9	18/03/11	50,0	-1,3	31/12/10	1.787.496.410,0	31,2	1,2	0,7	1,4	14,1	140,8	47.262,0	3.396.830.820,20
Ledesma	LEDE	8,8	18/03/11	116,8	-1,3			48,5	0,6	0,9	3,1	22,8	382,4	84.583,8	3.885.200.000,00
Mirgor	MIRG	117,5	18/03/11	47,0	-9,3	31/12/10	1.840.000.000,0	38,5	1,2	0,7	2,1	152,9	28,6	9.051,6	225.600.000,00
Molinos Rio	MOLI	34,5	18/03/11	182,2	-2,8	31/12/10	10.072.000.000,0	45,4	0,5	0,7	7,5	22,9	28,6	27.531,6	8.662.794.722,75
Pampa Holding	PAMP	2,4	18/03/11	39,1	-5,2	31/12/10	102.236.000,0	34,9	1,0	0,9	1,1		10,7	1.838.293,6	3.586.556.468,70
Petrobras energía	PESA	8,9	18/03/11	44,6	-6,8	31/12/10	162.600.000,0	42,9	0,9	0,8	0,9	4.642,9	1.165,0	147.218,6	8.985.603.849,00
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	28,6	1,5	1,0			15,5	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	19,6	18/03/11	51,9	-1,8	31/12/10	1.017.298.000,0	29,8	1,0	0,7	1,4	10,6	9,6	292.556,6	8.720.253.875,20
TGS	TGSU2	3,7	18/03/11	53,5	-8,8	31/12/10	2.541.150,0	22,8	0,8	1,0	0,4	29,1	24,2	63.417,4	1.455.992.056,86
Transener	TRAN	1,3	18/03/11	21,5	-11,0	31/12/10	3.102.200,0	45,3	1,2	0,9	0,3	24,9	10,7	989.519,2	283.257.191,10

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	sector			
Agronormel	AGRO	3,7	18/03/11	-21,0	-3,9	31/12/10	35.901.445.000,0	31,9	0,4	1,0	2,3	15,5	12.537,2	87.600.000,00	
Alto Palermo	APSA	13,8	18/03/11	61,8	-12,7	31/12/10	107.639.560,0	35,8	0,2	0,7	2,1	20,4	675,8	1.738.259.605,80	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,3	18/03/11	202,3	-2,9	31/12/10	-6.358.800,0	40,5	0,7	0,7	6,6	1.165,0	32.847,2	70.086.204,02	
Boldt gaming	GAMI	27,4	18/03/11	34,9	-7,1	31/12/10	-74.031.000,0	24,8	0,6	0,6	9,2	9,0	7.456,4	1.233.000.000,00	
Banco Río	BRIO	14,0	18/03/11	140,4	-8,5	31/12/10	3.268.760,0	59,9	1,2	1,6	1,6	12,1	3.771,6	4.167.948.092,00	
Carlos Casado	CADO	6,8	18/03/11	-17,7	-5,6	31/12/10	1.229.335.000,0	16,5	0,5	0,7	4,3	150,3	7.559,4	383.591.797,80	
Caputo	CAPU	6,9	18/03/11	169,9	-0,7	31/12/10	-235.000,0	23,7	0,7	0,7	2,3	6,7	4.021,0	191.753.283,00	
Capex	CAPX	6,4	18/03/11	89,6	-4,5	30/04/10	4.629.750,0	74,8	1,1	1,1	3,1	27,4	23.473,2	1.141.744.490,70	
Carboclor	CARC	1,1	18/03/11	-13,8	-4,5	31/12/10	513.234.000,0	25,8	1,3	1,1	0,9	27,4	25.720,2	84.902.563,48	
Central Costanera	CECO2	4,7	18/03/11	47,2	-2,5	31/12/10	-80.296.000,0	39,3	1,0	0,9	1,3	10,7	56.160,6	696.724.911,72	
Celulosa	CELU	8,9	18/03/11	176,6	-6,0	31/12/10	-80.296.000,0	55,6	1,6	0,9	2,1	1.477,5	69.031,0	893.302.928,40	
Central Puerto	CEPU2	20,0	18/03/11	198,5	-5,9	30/06/10	377.954.000,0	58,0	0,7	0,9	0,9	7,1	18.724,4	708.047.860,00	
Camuzzi	CGPA2	1,7	18/03/11	31,0	-15,4	31/12/10	84.053.260,0	78,8	0,6	0,9	0,6	10,7	6.881,6	219.208.454,85	
Colorin	COLO	8,6	18/03/11	31,9	-9,5	31/12/10	84.053.260,0	49,7	0,9	1,1	2,6	27,4	1.690,8	47.799.264,40	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	11/03/11	34,5	-2,9	30/04/10	-38.896.560,0	31,3	0,5	0,7	1,6	17,8	4.617,4	1.264.339.395,00	
Consultatio	CTIO	3,3	18/03/11	77,4	-3,5	31/12/10	-2.311.610,0	11,9	0,8	1,0	0,4	35,8	6.842,4	217.021.755,50	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	18/03/11	77,4	-3,5	31/12/10	53.605.870,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.580,8	870,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	51,1	-0,7	31/12/10	376.146.000,0	50,1	0,6	0,7	1,3	10,7	1.451,2	103.890.522,80	
Dycasa	DYCA	7,1	18/03/11	9,5	9,5	31/03/10	67.932.090,0	25,4	0,8	0,9	0,8	10,7	2.081,4	1.086.324.887,53	
Emdarsa	EMDE	2,3	18/03/11	24,2	-6,7	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,8	2,7	10,5	523,0	717.489.878,00	
Esmeralda	ESME	14,0	28/02/11	126,3	-2,5	31/12/10	2.471.960,0	22,0	0,7	0,7	2,4	928,9	583,4	213.636.949,46	
Estrada	ESTR	5,1	18/03/11	126,3	-2,5	31/12/10	32.416.950,0	0,0	0,3	0,7	159,8	12,2	140,8	9.586.636.181,28	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10	44,5	-11,0	30/06/10	469.134.000,0	44,3	0,1	0,4	1,4	4.201,7	30,7	342.725.739,95	
Ferrom	FERR	3,7	17/03/11	36,5	-3,1	31/12/10	-36.586.760,0	25,7	0,7	0,7	1,6	16,7	30.051,2	125.399.967,00	
Fiplaso	FIPL	2,2	18/03/11	184,4	-0,5	30/06/10	7.276.150,0	48,7	0,1	1,2	2,4	12,1	4.697,2	6.157.475.722,50	
Banco Galicia	GALI	11,0	18/03/11	55,5	-2,5	31/12/10	28.556.010,0	38,4	0,3	0,3	2,5	7,7	1.096,2	48.734.025,60	
Garoviglio	GARO	15,6	18/03/11	88,3	1,9	31/12/10	1.572.420,0	8,7	1,0	1,0	0,6	7,7	3.129,4	430.689.371,40	
gas Natural	GBAN	2,7	18/03/11	18,3	1,9	30/04/10	1.572.420,0	0,0	0,6	0,6	1,0	30,7	3.129,4	430.689.371,40	
Goffre	GOFF	1,8	03/03/11	2,0	-6,3	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,3	0,7	1,4	12,4	3.373,6	14.957.098,50	
Grafex	GRAF	1,5	18/03/11	198,0	-4,7	31/12/10	5.471.710,0	42,9	0,3	0,7	1,4	6,5	1.572,0	101.482.639,50	
Grimoldi	GRIM	12,1	18/03/11	53,0	-5,0	31/12/10	114.837.590,0	33,8	0,9	0,9	1,7	14,6	797,7	1.672.270.270,25	
INTA	INTA	1,5	18/03/11	76,2	-5,4	31/12/10	13.754.750,0	32,1	0,9	0,8	1,2	14,6	24.857,4	114.440.329,50	
Juan Minetti	JMIN	4,8	18/03/11	39,5	-6,2	31/05/10	6.344.000,0	39,8	1,3	1,0	0,3	8,3	382,4	235.295.377,26	
Longvie	LONG	3,5	18/03/11	77,2	-7,2	31/12/10	9.129.000.000,0	48,3	0,8	0,7	2,2	8,6	2.761,8	54.775.784,21	
Massuh	MASU	1,1	18/03/11	105,7	2,9	30/06/10	118.445.980,0	20,4	1,3	0,7	1,1	0,9	56,452,0	18.110.304,00	
Metrogas	METR	6,9	18/03/11	32,9	-1,6	30/06/10	-1.729.350,0	10,9	0,8	0,8	2,2	53,2	354,4	169.344.000,00	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	11,9	-10,5	31/12/10	5.790.000.000,0	29,9	0,7	0,7	1,6	13,6	3.678,0	1.464.643.890,00	
Metrovias	MVIA	6,9	18/03/11	11,9	-10,5	31/12/10	5.790.000.000,0	29,9	0,7	0,7	1,6	13,6	3.678,0	1.464.643.890,00	
G. Cons. Oeste	OEST	2,2	18/03/11	105,7	2,9	30/06/10	118.445.980,0	20,4	1,3	0,7	1,1	0,9	56,452,0	18.110.304,00	
Pataonia	PATA	30,0	14/03/11	32,9	-1,6	30/06/10	-1.729.350,0	10,9	0,8	0,8	2,2	53,2	354,4	169.344.000,00	
Quickfood	PATY	18,4	18/03/11	11,9	-10,5	31/12/10	5.790.000.000,0	29,9	0,7	0,7	1,6	13,6	3.678,0	1.464.643.890,00	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	empresa		sector	Media sem.		
Petrak	PERK	1,3	18/03/11	88,4	-1,5	31/12/10	639.000.000,0	18,5	0,3	0,8	12,8	82,8	5,365,2	28.243.524,40		
YPF	YPFD	193,0	18/03/11	21,4	-12,3	31/12/10	-42.651.260,0	39,8	0,5	0,8	1,3	1.165,0	4.837,6	75.909.369.049,00		
Polledo	POLL	12,6	18/03/11	44,0	-2,5	31/12/10	-35.474.240,0	30,1	0,5	0,7	2,3	14,7	789.850,8	1.187.586.611,01		
Petrol del conosur	PSUR	0,9	18/03/11	-6,2	-10,9			45,6	2,5	0,5	1,8	7,5	21.021,6	90.332.057,70		
Repsol	REP	129,0	18/03/11	34,4	-8,5	31/12/10	23.825.560,0	30,1	0,8	0,8	1,2	6,3	1.165,0	159.558.326.898,07		
Rigolleau	RIGO	36,0	18/03/11	89,5	-5,1	30/11/10	36.935.730,0	10,6			3,4		726,8	870.186.924,00		
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3							
Rosenbusch	ROSE	2,0	18/03/11	4,6	-4,7	30/06/10	123.978.000,0	31,4	0,2	0,2	1,2	20,4	30.440,4	60.188.257,64		
San Lorenzo	SAL	1,8	17/03/11	-7,7	-2,7	00/01/00	0,0	56,3	0,3	0,4	0,8	30,7	5.186,4	57.508.641,00		
San Miguel	SAMI	41,5	18/03/11	109,2	-3,0	31/12/10	-21.336.380,0	53,6	0,7	0,7	0,8	69,2	4.200,2	333.867.500,00		
Santander	STD	48,5	18/03/11	-11,8	2,1	31/12/10	201.020.000,0	30,8	0,8	1,2	1,1	9,3	16.203,4	396.221.820.181,89		
Telefónica	TEF	102,0	18/03/11	6,3	-2,9	31/10/10	133.081.390,0	20,8	0,4	0,7	3,8	8,5	716,8	448.944.455.800,43		

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	04-Abr-11	47,92%	256,00	18-Mar-11	2,00	0,15	138,78%	0,884	0,08	2,03
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Abr-11	100,00%	113,39	18-Mar-11	2,00	0,09	199,62%	0,568	0,09	6,59
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Abr-11	68,20%	210,41	18-Mar-11	2,00	0,17	167,09%	0,859	0,06	3,30
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	167,00	18-Mar-11	2,00	1,69	177,97%	0,938	0,06	1,58
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	61,50	18-Mar-11	1,18	5,38	189,23%	0,325	0,08	15,22
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	157,75	18-Mar-11	5,83	3,95	427,44%	0,369	0,09	9,58
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	51,40%	182,80	18-Mar-11	2,00	0,04	101,67%	0,924	0,07	1,42
En pesos												
Bonar v \$	AA12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	99,00	18-Mar-11	10,50	2,95	102,95%	0,962	0,14	1,00
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-11	100,00%	79,61	18-Mar-11	15,77	6,74	106,74%	0,746	0,31	1,30
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-11	100,00%	98,00	18-Mar-11	13,69	1,99	101,99%	0,961	0,15	2,02
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	428,25	18-Mar-11	7,00	0,21	100,21%	1,053	0,05	2,21
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	89,40	18-Mar-11	7,00	3,03	103,03%	0,868	0,10	4,36
Bonar V Us\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	433,50	18-Mar-11	7,00	3,40	103,40%	1,033		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	406,25	18-Mar-11	1,11	0,02	25,02%	1,000	0,00	0,87
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	400,80	18-Mar-11	0,57	0,07	37,57%	0,985	0,02	1,03
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	400,20	18-Mar-11	7,00	3,31	103,31%	0,954	0,09	3,53
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	168,41	18-Mar-11	2,50	6,20	106,20%	0,449	0,09	12,62
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	177,00	18-Mar-11	2,50	6,20	106,20%	0,411	0,09	12,12
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	460,00	18-Mar-11	5,77	3,23	247,48%	0,458	0,10	8,63
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,50	18-Mar-11	5,77	3,23	247,48%	0,867	0,04	11,37



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