

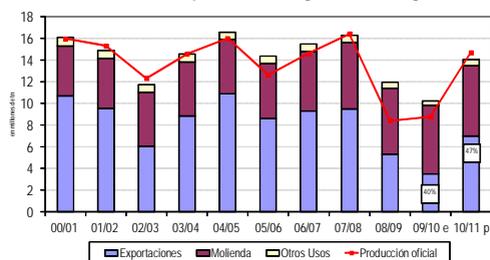


EN EE.UU. EL TRIGO NO ESTÁ BUENO

Los mejores precios para el cereal continuaron en la presente semana aunque a mediados de la misma se registraron tomas de ganancias.

Los futuros de Chicago comenzaron la semana con subas promedio de u\$s 11,30 por el clima seco en las Planicies Pág.7

Destinos de la producción Argentina de trigo

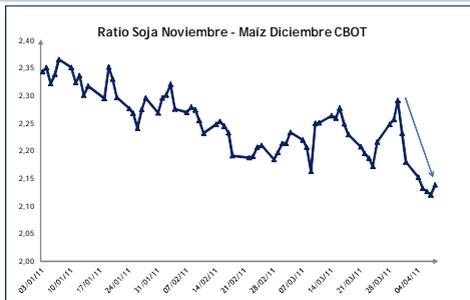


EL MAIZ LOCAL, POR LO MENOS, NO BAJA

El comportamiento de los precios en el mercado externo tuvo solo un parcial impacto en el maíz argentino.

La suba de Chicago hasta superar los máximos del 2008 tuvo una limitación en el mercado local dado por el Pág.11

Ratio Soja Noviembre - Maiz Diciembre CBOT



SOJA: PRECIOS LOCALES SOSTENIDOS PESE A MEJOR COSECHA

Las condiciones mayormente secas que se registraron esta semana en las regiones productoras permitieron el avance de la cosecha, que ya alcanza el 12% aproximadamente de la superficie sembrada .. Pág.14

AÑO XXVIII - N° 1504 - 8 DE ABRIL DE 2011

EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES Y AGREGADOS MONETARIOS

Según el Informe Monetario Semanal al 23 de marzo, publicado por el Banco Central de la República Argentina, los índices y agregados monetarios tuvieron estos niveles, con los siguientes porcentajes de crecimiento anual:

a) La base monetaria, que a la fecha mencionada alcanzaba a \$ 162.240 millones, Pág. 2

LA IMPORTANCIA DE LA DEMANDA DE MONEDA

Los distintos agregados monetarios tuvieron un crecimiento anual en nuestro país, en el último año, cercano al 40%, es decir que la cantidad de moneda pasó de un índice de 100 a 140. Como la economía ha crecido en alrededor de un 9% sería lógico, según algunos, pensar que al mencionado índice Pág. 2

PRODUCCIÓN DE BIODIESEL EN ARGENTINA

La Cámara Argentina de Energías Renovables (CADER) publicó su reporte sobre el cuarto trimestre del año pasado (2010). Según el mismo, la evolución de la capacidad instalada de biodiesel en nuestro país ha sido la siguiente en los últimos años en toneladas:

2006 130.000
2007 Pág. 3

PERSPECTIVAS SOBRE LOS BIOCOMBUSTIBLES

En el estudio «Perspectivas Agrícolas 2010-2019» publicado por el OCDE-FAO en el 2010, en el capítulo 4° se hace un análisis sobre los biocombustibles. En un anexo A de dicho informe se muestran las Pág. 5

INDEFINICIONES EN LA PLAZA BURSÁTIL

Si bien al concluir la semana no podemos afirmar que el optimismo global que imperaba días atrás se haya desvanecido, aparecen por estos días luces amarillas que llaman a la cautela en los distintos mercados de referencia. El mundo se encamina hacia una etapa de inflación algo mayor a la tolerable, conjuntamente Pág. 32

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (abril 2011) 28
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (abril 2011) 29

EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES Y AGREGADOS MONETARIOS

Según el Informe Monetario Semanal al 23 de marzo, publicado por el Banco Central de la República Argentina, los índices y agregados monetarios tuvieron estos niveles, con los siguientes porcentajes de crecimiento anual:

a) La base monetaria, que a la fecha mencionada alcanzaba a \$ 162.240 millones, se incrementó en 37,3%.

b) La circulación monetaria, que es parte de la base, alcanzaba a \$ 128.162 millones, con un incremento de 39,6%.

c) Los billetes y moneda en poder del público, que es parte de la circulación monetaria, alcanzaba a \$ 111.848 millones, con un incremento de 36,7%.

d) El M1 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos en cuenta corriente del sector público y privado en pesos) llegaba a \$ 208.818 millones, con un incremento de 35,3%.

e) El M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro del sector público y privado en pesos) llegaba a \$ 264.014 millones, con un incremento de 35,0%.

f) El M3 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del sector público y privado en pesos) llegaba a \$ 438.714

millones, con un incremento de 41,6%.

g) El M3* (M3 + cheques cancelatorios en dólares + depósitos del sector público y privado en dólares) llegaba a \$ 500.086 millones, con un incremento de 41,1%.

h) Los préstamos en pesos al sector privado llegaban a \$ 172.831 millones, con un incremento de 41,3%. Dentro del mencionado total, los préstamos documentarios llegaban a \$ 36.461 millones, con un incremento de 56,9%; las tarjetas de crédito llegaban a \$ 27.880 millones, con un incremento de 48,4% y los hipotecarios a \$ 20.981 millones, con un incremento de 16,4%.

i) Los préstamos en dólares al sector privado llegaban a u\$s 8.259 millones, con un incremento de 48,7%.

LA IMPORTANCIA DE LA DEMANDA DE MONEDA

Los distintos agregados monetarios tuvieron un crecimiento anual en nuestro país, en el último año, cercano al 40%, es decir que la cantidad de moneda pasó de un índice de 100 a 140. Como la economía ha crecido en alrededor de un 9% sería lógico, según algunos, pensar que al mencionado índice de 140 habría que dividirlo por 1,09 para determinar el efecto inflacionario que tiene esta expansión mo-

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 05 al 27/04/11	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	26

USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (abril 2011)	27
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (abril 2011)	29

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.**

netaria. Tendríamos así un incremento de casi 28%.

Pero se podría discutir esa corrección de la expansión monetaria. De hecho, si hubiera total estabilidad, un aumento de la producción de bienes y servicios de 9%, significaría que la oferta de bienes y servicios se incrementa en ese porcentaje, lo que podría implicar que la demanda de bienes y servicios también aumenta en un 9%.

Pero la demanda se compone de cantidad de bienes y servicios y sus precios respectivos. Si los precios se mantienen estables se debería a que la cantidad demandada aumenta también un 9%, pero no tenemos la certeza de que esto suceda. Si la cantidad de bienes y servicios demandados no se incrementa un 9% sino, por ejemplo, un 6%, los precios tendrían que caer un 3%. Pero ello no ocurre en nuestro país pues los agregados monetarios crecieron el 40% y tuvieron un efecto inflacionario que, siguiendo el ejemplo anterior, habría sido de 32,1% (resultado de dividir 140 por 1,06).

Alguien podría sacar a colación la ley de Say y decir que 'toda oferta crea su propia demanda' y, por lo tanto, si la oferta de bienes y servicios creció un 9% también la demanda de bienes y servicios creció un 9%. Pero dicha definición de la ley no es correcta. Lo correcto sería definirla como que 'toda la oferta crea toda la demanda', y en este caso, siguiendo a John Stuart Mill (en sus «Principios» de 1848), habría que considerar toda la oferta de bienes, servicios y moneda y toda la demanda de bienes, servicios y moneda. En su pequeño y gran libro «El hombre y la economía», el Premio Nobel Robert Mundell criticó la interpretación sobre la ley de Say dada por Lord Keynes ya que al citar a Mill dejó de lado, dentro de esa oferta y demanda total, a la moneda.

Pero volviendo a la correcta definición de la ley de Say de que 'toda la oferta crea toda la demanda', quizás, dentro de esa demanda total, se incrementó la demanda de una moneda más estable que la nuestra, por ejemplo el dólar (y de hecho eso ocurrió ya que la demanda de dólares por el Sector Privado no Financiero se incrementó según el balance cambiario en 11.410 millones de dólares), y en ese caso el mencionado 9% de la oferta no se transformó en un crecimiento de la demanda de bienes y servicios del 9%, sino del 6%, ya que el otro 3% se debió a un incremento de la tenencia de dólares. Esa demanda de moneda dólar (en cajas de seguridad, en el colchón o en el exterior) por u\$s 11.410 millones es cercana al 30% del crecimiento del PIB que fue de aproximadamente u\$s 36.000 millones (alrededor de 9% x u\$s 400.000 millones).

Para interpretar correctamente el planteo an-

terior es interesante recurrir a la teoría cuantitativa que desarrolló el injustamente olvidado economista francés Jacques Rueff:

$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$

Según Rueff, para controlar la inflación es mucho más práctico utilizar la segunda parte de la fórmula, pero no preocuparse tanto por la oferta de moneda sino por la demanda de moneda. Lo que necesitamos es una moneda que todos deseen conservar. Es por eso que a nivel mundial recomendó el patrón oro.

La historia monetaria de los pueblos es una historia de monedas que se deprecian con todos los perjuicios que ello ocasiona. En eso difiere la historia del imperio romano de Occidente y de Bizancio. Mientras en el primero las monedas debían reemplazarse ya que perdían su valor en pocos años, en Oriente mantuvieron la estabilidad monetaria casi 800 años (se puede leer el libro de Elgin Groseclose, *El dinero y el hombre. Estudio de La experiencia monetaria*, 1978).

PRODUCCIÓN DE BIODIESEL EN ARGENTINA

La Cámara Argentina de Energías Renovables (CADER) publicó su reporte sobre el cuarto trimestre del año pasado (2010). Según el mismo, la evolución de la capacidad instalada de biodiesel en nuestro país ha sido la siguiente en los últimos años en toneladas:

2006	130.000
2007	560.000
2008	1.353.500
2009	2.087.100
2010	2.487.000

Se estima que a fines del corriente año la mencionada capacidad sería 3.084.000 toneladas, ya que se aumentaría la capacidad de Explora S.A. de 120.000 a 240.000 toneladas, la de Rosario Bio Energy S.A. de 36.000 a 49.000 toneladas y entrarían en funcionamiento tres nuevas plantas: una de Cargill por 240.000 toneladas, otra de Unitec Bio S.A. por 220.000 toneladas y otra de B.H. Biocombustibles S.R.L. por 4.000 toneladas.

Hacia el fin del corriente año, en la provincia de Santa Fe estaría instalada una capacidad de 2.461.000 toneladas, el 80% de la capacidad total de nuestro país. En la provincia de Buenos Aires 258.200 toneladas, el 8%; en la provincia de Santiago del Estero 200.000 toneladas, el 7%; en la pro-

vincia de San Luis 118.000 toneladas; en la provincia de Neuquén 40.000 toneladas y en la provincia de Entre Ríos 10.800 toneladas.

En crecimiento de la capacidad de biodiesel de nuestro país ha sido impresionante: desde el estimado a fines de este año a lo que existía a fines del 2006 el incremento sería de casi 24 veces.

Si la industria a fines del corriente año trabajase a pleno utilizaría 3.000.000 toneladas de aceites, lo que implica alrededor de 16,6 millones de toneladas de soja. Es cierto que alrededor de 13 millones de toneladas de harina quedarían disponibles para exportar o consumir internamente.

El tamaño promedio de la planta de biodiesel en Argentina es de alrededor de 110.000 toneladas, mayor al tamaño promedio de la Unión Europea con 89.400, a la de Brasil con 70.450 y a la de Estados Unidos con 46.400.

Según el ranking presentado en la publicación mencionada de CADER, como productor de biodiesel nuestro país ocupaba el 7° en el 2007; el 5° en el 2008; el 5° en el 2009 y se estima el 4° el año pasado. Es probable que en el corriente escale a un nivel superior.

La capacidad total de producción de biodiesel en la Comunidad Europea llegaba el año pasado a casi 22 millones de toneladas. Los países que marchaban a la cabeza eran los siguientes:

1. Alemania con 4.933.000 toneladas.
2. España con 4.100.000 toneladas.
3. Francia con 2.505.000 toneladas.
4. Italia con 2.375.000 toneladas.
5. Países Bajos con 1.036.000 toneladas.
6. Siguen otros países con una capacidad menor.

Se estima que la producción europea de biodiesel el año 2009 ha estado en poco más de 9 millones de toneladas, lo que significa el 43% de su capacidad total. Esto, que también ocurre en EE.UU. donde en los últimos años se produjo una caída importante en esta industria, debe ser tenido muy en cuenta por las empresas que actúan en nuestro país dado que se incrementarán las restricciones para importar biodiesel desde Argentina y más si se tiene en cuenta la diferencia entre la retención o impuesto a la exportación al aceite (32%) y al biodiesel (20% sobre el 80% - 2,5% de reintegro, es decir 13,5%).

En la República Argentina el mercado del biodiesel se distribuye aproximadamente de la siguiente manera:

a)Exportación: durante el año pasado se exportaron 1.264.000 toneladas, el 51% del total.

b)Corte obligatorio: a partir del mes de julio del año pasado el corte con el gasoil es de 7% (B7). Esto insume 1.073.000 toneladas, el 43% del total.

c)Un nuevo mercado para el biodiesel está representado por el de la generación de energía eléctrica que se estima que será de 150.000 toneladas.

A fines del año pasado las empresas productoras más importantes por su capacidad de producir biodiesel eran las siguientes:

- a)Renova S.A. con 480.000 toneladas anuales.
- b)LDC Argentina S.A. con 305.000 toneladas.
- c)Patagonia Bioenergía S.A. con 250.000 toneladas.
- d)Ecofuel S.A. con 240.000 toneladas.
- e)Unitec Bio S.A. con 230.000 toneladas.
- f)Viluco S.A. con 200.000 toneladas.

Las mencionadas empresas tenían una capacidad de 1.705.000 toneladas, lo que representaba el 69% de la capacidad total de nuestro país.

¿Está muy concentrada la industria del biodiesel? Veamos.

Para ello aplicamos el índice IHH que consiste en tomar el porcentaje de capacidad que tiene cada empresa sobre la capacidad total del país en biodiesel. Ese porcentaje se lleva al cuadrado y luego se suman los puntos de todas las empresas.

Renova S.A. $19,3\% \times 19,3\% = 372$ puntos.

LDC Argentina S.A. $12,3\% \times 12,3\% = 151$ puntos.

Patagonia Bioenergía S.A. $10,1\% \times 10,1 = 102$ puntos.

Ecofuel S.A. $9,7\% \times 9,7\% = 94$ puntos.

Unitec Bio S.A. $9,2\% \times 9,2\% = 85$ puntos.

Viluco S.A. $8,0\% \times 8,0\% = 64$ puntos.

Explora S.A. $4,8\% \times 4,8\% = 23$ puntos.

Molinos Río de la Plata S.A. $4,0\% \times 4,0\% = 16$ puntos

Diaseer S.A. $3,9\% \times 3,9\% = 15$ puntos.

Biomadero S.A. $2,9\% \times 2,9\% = 8$ puntos.

Vicentín S.A. $2,5\% \times 2,5\% = 6$ puntos.

Oil Fox S.A. $2,0\% \times 2,0\% = 4$ puntos.

Aripar Cereales S.A. $2,0\% \times 2,0\% = 4$ puntos.

Quedan otras 10 empresas y estimamos que en conjunto representan 10 puntos.

La suma total es igual a 954 puntos.

Si tenemos en cuenta que se considera que una industria está concentrada desde un punto de vista societario cuando supera los 1.800 puntos, por su capacidad de producción la industria del biodiesel en Argentina no está concentrada.

La molienda argentina de soja para el corriente año se estima que podría llegar a alrededor de 36 (quizás 39 millones si tenemos en cuenta una importación de 3 millones de toneladas por la hidrovía barcacera), lo que con un rinde de 18% arrojaría una producción de aceite de alrededor de 7,02 millones de toneladas. Estimamos que de este total, 2,5 millones de toneladas se utilizarían para produ-

cir biodiesel, unas 400 mil toneladas para el consumo interno y alrededor de 4,12 millones para la exportación como aceite.

El precio interno del biodiesel al mes de diciembre del año pasado, fijado por la Secretaría de Energía de la Nación, fue de \$ 4.268 la tonelada, lo que es equivalente a alrededor de u\$s 1.067. Estimando que ese precio se ajuste durante el corriente año en un 15%, llegaríamos a fin de año con un precio de u\$s 1.227. El precio promedio en el año lo estimamos en u\$s 1.147 la tonelada.

El consumo interno estaría en alrededor de 1,2 millones de toneladas por un valor de alrededor de 1.376 millones de dólares. Las exportaciones estarían en el orden de 1,3 millones de toneladas que a un precio FOB de u\$s 1.100 la tonelada nos arroja un ingreso de u\$s 1.430 millones.

PERSPECTIVAS SOBRE LOS BIOCOMBUSTIBLES

En el estudio «Perspectivas Agrícolas 2010-2019» publicado por el OCDE-FAO en el 2010, en el capítulo 4° se hace un análisis sobre los biocombustibles. En un anexo A de dicho informe se muestran las estadísticas respectivas.

Para el caso del etanol, y partiendo de una producción de alrededor de 74.257 millones de litros en el promedio de los años 2007-2009, se proyecta que llegaría a 158.849 millones de litros a fin del período de proyección (2019).

Con respecto al biodiesel, y partiendo de una producción de alrededor de 15.170 millones de litros en el promedio de los años 2007-2009, se proyecta que llegaría a 41.171 millones de litros en el 2019.

Para el año 2010 se estima una producción de etanol de 93.000 millones de litros y de biodiesel de 21.000 millones. En el Semanario anterior habíamos estimado 105.000 millones de etanol y 25.000 millones de biodiesel.

En la producción promedio 2007-2009 de etanol, sobre una producción de 74.257 millones de litros, EE.UU. era responsable de 34.888 millones, Brasil de 25.308 millones, UE27 de 4.890 millones, China de 3.917 millones, India de 1.949 millones, Canadá de 1.018 millones, Tailandia de 593 millones y cantidades menores para otros países.

Para el 2019 se proyecta, como dijimos, una producción de 158.849 millones. EE.UU. produciría 67.919 millones, Brasil 55.020 millones, Europa Occidental 17.989 millones, China 5.999 millones, In-

dia 2.903 millones, Tailandia 2.207 millones, Canadá 1.891 millones y cantidades menores para otros países.

El comercio neto de etanol se estima en el período base (2007-2009) en 4.465 millones de litros, siendo Brasil el principal exportador con 4.127 millones. A fin del período bajo análisis el comercio neto llegaría a 15.634 millones, siendo Brasil el principal exportador con 13.339 millones. EE.UU. sería el principal importador con 2.031 millones y 10.878 millones respectivamente en ambas fechas.

Las proyecciones para el biodiesel son las siguientes:

De los 15.170 millones de litros producido en el promedio del período base (2007-2009), la UE27 participó con 8.041 millones; EE.UU. con 2.319 millones, Argentina con 1.286 millones, Brasil con 958 millones, Australia con 515 millones y cantidades menores para otros países.

A fin del período proyectado, con una producción mundial de 41.171 millones de litros, la UE27 participaría con 20.521 millones, seguido por la Argentina con 3.860 millones, EE.UU. con 3.818 millones, Brasil con 3.057 millones, India con 3.035 millones, Tailandia con 1.585 millones, Indonesia con 1.148 millones y cantidades menores para otros países.

El comercio mundial de biodiesel fue de 2.269 millones en el promedio de los años base (2007-2009) y se proyecta a 4.332 millones en el 2019.

En el período base el principal exportador fue Argentina con 1.216 millones de litros seguido de EE.UU. con 1.033 millones y Malasia con 465 millones. En el 2019 el principal exportador seguiría siendo nuestro país con 2.957 millones de litros, seguido por Malasia con 572 millones y Colombia con 437 millones.

El principal importador en el período base sería UE27 con 930 millones de litros, seguido con India con 114 millones. En el 2019 el principal importador seguiría siendo UE27 con 3.841 millones. EE.UU. sería importador por una cifra pequeña (19 millones de litros) y Canadá por 307 millones.

Veamos ahora las proyecciones mundiales de producción granaria según el mencionado Informe de OCDE-FAO:

a)Trigo: para el año base (promedio campañas 2007/8-2009/10) se estima en 655,9 millones de toneladas y para la campaña 2019/2020 se estima una producción de 746,2 millones.

b)Cereales secundarios: para el año base se estiman 1.103,7 millones de toneladas y para la campaña 2019/20 se estiman en 1.311,1 millones.

c)Arroz: para el año base se estiman 454,6 mi-

Ilones y para la campaña 2019/20 se estiman 521,7 millones.

d) De los granos mencionados, para el año base se estima una producción de 2.214,2 millones de toneladas. Para la campaña 2019/20 se estima una producción de 2.579 millones de toneladas.

Las proyecciones mundiales de producción de semillas oleaginosas son las siguientes:

a) En el año base la producción se estima en 387,1 millones de toneladas y para el 2019/2020 se estima en 495,3 millones de toneladas.

Si sumamos los cereales y las semillas oleaginosas, tenemos: para el año base una producción conjunta de 2.601,3 millones de toneladas. Para el 2019/20 la producción conjunta sería de 3.074,3 millones de toneladas.

La producción mundial de aceites vegetales se estima, para el año base, en 131,9 millones de toneladas. Para el ciclo 2019/20 se estima en 182,8 millones de toneladas.

Veamos ahora la relación entre los productos agrícolas utilizados para la producción de biocombustibles y la producción de granos y caña de azúcar a nivel mundial:

a) La caña de azúcar: en el año base tenemos una utilización de 20%. En el Semanario anterior estimamos un porcentaje un poco mayor (25%.) Para el año 2019 se estima en 33% aproximadamente.

b) De aceite vegetal: en el año base tenemos una utilización de 9% y para el 2019 se estima poco más de un 15%.

c) De cereales secundarios: en el año base se estima un 9% y para el 2019 se estima poco más de un 12%.

d) De trigo: en el año base se estima menos de 1% y para el 2019 alrededor de 2,5%.

En el Semanario anterior habíamos estimado para los cereales en conjunto 6%. Creemos correcto, como lo hace la publicación de OCDE-FAO, separar la relación en el caso de los cereales secundarios y la relación en el caso del trigo. En el caso de este último, la influencia no es importante, pero en caso de los cereales secundarios su influencia sobre los precios comienza a ser importante especialmente en EE.UU. lo que influye sobre el mercado de futuros y opciones de Chicago.

Lo que si hay que reafirmar es lo manifestado en el Semanario anterior con respecto a que la producción de biocombustibles que llegó en el 2010, según el mencionado informe de OCDE-FAO, a 114.000 millones de litros (93.000 millones de etanol y 21.000 millones de biodiesel), es una fracción pequeña del uso de combustibles (petróleo) que están en el orden de los 85 millones de barriles por día.

El uso mundial de combustibles = 85 millones/día x 365 días = 31.025 millones de barriles.

31.025 millones de barriles x 159 litros/barril = 4.933.000 millones de litros.

Lo correcto sería disminuir esta cifra dado que en la destilación de gasolina y gasoil debe volatilizarse algún porcentaje, pero de todas maneras la sustitución de 2,3% (se había estimado 2,64% en el Semanario anterior) y es difícil que supere un 5%.

La producción de petróleo de 85 millones de barriles por día podrá llegar hacia el 2019 a alrededor de 100 millones de barriles:

100 millones de barriles/día x 365 días = 36.500 millones de barriles/año x 159 litros = 5.804.000 millones de litros.

La producción estimada de biocombustibles por OCDE-FAO para el 2019 es de 200.020 millones de litros (158.849 millones de etanol + 41.171 millones de biodiesel), que representa el 3,4% del uso de combustible fósil. Es por esta razón que creemos que los biocombustibles sólo pueden cubrir muy parcialmente el consumo de combustibles fósiles.

En otro orden de cosas, tampoco tendríamos que hacer a los biocombustibles únicos responsables del aumento de precios que se ha producido en los alimentos en los últimos años y esto por las siguientes razones:

1) En EE.UU., principal consumidor de maíz para la producción de etanol, la producción del cereal se ha incrementado en los últimos años en alrededor de 50 millones de toneladas.

2) Parte del desecho que queda de la producción de etanol a partir del maíz se utiliza como forraje con la sigla DDGS. El tonelaje producido en EE.UU. llegó en el ciclo 2010/11 a 33,2 millones de toneladas.

3) En el caso de la producción de biodiesel a partir del aceite de soja, alrededor del 79% de la soja, es decir la harina, no se ve afectada por la producción de biodiesel. En el caso de la colza la utilización de harina es menor, teniendo en cuenta que el rinde de aceite de esta semilla es de alrededor de 41%.

Es común que se critique la utilización de materias primas alimenticias para producir biocombustibles en razón a que se la hace responsable del aumento de los precios de los alimentos, aumento que afecta en especial a las poblaciones más pobres donde la participación de los alimentos en el presupuesto es bastante mayor. Sin embargo, a lo anterior hay que acotar que de la misma manera que el aumento de los precios de los alimentos afecta a las poblaciones más humildes, otras poblaciones pobres se ven favorecidas. Para dar un ejem-

plo, tomemos el caso de Indonesia, donde el incremento de los precios de la palma y del aceite significa un mayor ingreso de divisas para ese país.

Los alimentos tienen una participación mayor en el presupuesto de las familias humildes, pero también hay que tener en cuenta que el desarrollo de todos los países depende en grado sumo de la energía. Desde este punto de vista, de la misma manera que la producción de biocombustible con materias primas agrícolas genera un aumento del precio de los alimentos, teóricamente, la producción de esos biocombustibles tendría que producir una baja, aunque pequeña, en el precio del petróleo. Veamos algunos números:

Producción mundial de granos 2.600 millones de toneladas x u\$s 200 la tn = u\$s 520.000 millones.

Consumo mundial de petróleo 85 millones de barriles/día x 365 días = 31.025 millones de barriles al año x u\$s 110 el barril = u\$s 3,41 billones.

Es decir que el consumo mundial de petróleo tiene un valor 6,56 veces mayor que el de los granos y, por lo tanto, un aumento de su cotización afecta a la economía mundial en mayor medida que el aumento de las materias primas agrícolas. Por otra parte, cuando se incrementa el precio del petróleo se incrementan los fletes de los transportes domésticos y marítimos, y ese aumento termina afectando el precio de las commodities agrícolas.

Resumiendo: es importante ser prudentes en el consumo de materias primas agrícolas para producir biocombustibles. Esa producción siempre va a ser una sustitución parcial. Por otro lado, mientras se mantenga dentro de ciertos límites, su influencia sobre el incremento de los precios de los alimentos va a ser relativa. Si esa influencia supera ciertos límites, como ocurre en el caso del maíz, va a incentivar una mayor producción de este grano, como sucede en EE.UU. y, a la larga, esa mayor producción va a fijar un techo al precio de esas materias primas agrícolas.

TRIGO

En EE.UU. el cultivo no está bueno

Los mejores precios para el cereal continuaron en la presente semana aunque a mediados de la misma se registraron tomas de ganancias.

Los futuros de Chicago comenzaron la semana con subas promedio de u\$s 11,30 por el clima seco en las Planicies de Estados Unidos que está estresando a los cultivos de trigo duro colorado de

invierno justo cuando comienza la etapa crítica de crecimiento.

Las condiciones secas persisten en los estados de Texas, Oklahoma y el oeste de Kansas y no hay signos de mejoras en el corto plazo.

Siendo Kansas el principal estado productor del cereal de invierno, las condiciones en dicho estado son más que importantes para el mercado. Las cotizaciones futuras en el mercado de Kansas mostraron el lunes una suba promedio de u\$s 15,3 y el acumulado del año es mayor que para el cereal de primavera.

El contexto en el cual se desarrollan los cultivos de trigo de invierno es un elemento de sostén para las cotizaciones que se confirman con el primer informe semanal que publicó el lunes el USDA sobre el estado del cereal.

El reporte señaló que tan solo el 37% del trigo de invierno se encuentra en la categoría de bueno a excelente, muy por debajo del 65% del año pasado a la misma fecha. En la categoría de pobre a muy pobre está el 32% de los cultivos contra el 6% del 2010.

Los porcentajes no hacen más que confirmar los datos que estaban publicados en los distintos estados sobre la calidad de sus cultivos.

En Kansas sólo un 31% de los cultivos se encuentran en condiciones entre buenas y excelentes, por debajo del 69% del año pasado.

Los analistas estaban al tanto de la condición de las plantas y del impacto que pueden tener en el resultado final de la campaña.

La Consultora Informa Economics estimó esta semana la producción de trigo de invierno 2011 en 1.496 millones de bushels (41 millones de tn), por debajo del pronóstico que la firma había realizado en marzo de 1.531 millones.

En el 2010, los productores estadounidenses produjeron 1.485 millones de bushels de trigo de invierno, según el USDA.

Informa proyectó un rendimiento medio de trigo de invierno de 45 bushels por acres, una baja de 1,8 bushels con respecto al 2010, y un abandono total de casi 8 millones de acres, que representaban el 19% de las plantaciones de trigo de invierno en EE.UU.

Con una perspectiva poco clara sobre la próxima cosecha, es importante el seguimiento de los números finales de la campaña 2010/11.

Para ello el USDA publicó esta semana un nuevo informe mensual en el cual se esperaban ajustes por las cifras del informe del 31 de marzo.

Las expectativas previas de los operadores indicaban un ajuste positivo sobre los niveles de stocks

de trigo estadounidense pero la cifra publicada finalmente sorprendió.

Hubo un ajuste negativo en los stocks finales de trigo que pasaron de 22,9 millones de tn a 22,8 millones cuando en el mercado se esperaba en promedio una suba a 23,3 millones de tn.

La disminución responde al incremento del uso del cereal para semilla. Una mayor área sembrada reportada en el informe de Intenciones de siembras del jueves pasado llevó a ajustar al alza dicho destino cuando se esperaban otros cambios.

Los operadores estimaban un aumento de los stocks por cambios en los demás guarismos de la demanda, especialmente las exportaciones. Estas quedaron sin cambios ya que los informes relacionados a la materia de menor frecuencia continúan con buenos registros.

Las inspecciones de exportaciones de trigo sumaron 802.000 tn en la semana, casi sin cambios respecto del registro anterior pero por arriba del volumen del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados son por 27,1 millones frente a los 19,4 millones del 2010.

Las ventas semanales totalizaron 722.900 tn de trigo, cuando el mercado esperaba un rango de 350.000 a 450.000 tn. El acumulado de compromisos supera en un 55% el volumen del año pasado a la misma fecha.

El incremento anual de esta demanda responde a las menores ofertas que registraron este año importantes países exportadores, principalmente en el bloque de la ex Unión Soviética.

A nivel global los datos del USDA 2010/11 solo mostraron ajustes en los stocks finales que pasaron de 181,90 millones de tn a 182,83 millones por una caída en el consumo total y a pesar del aumento en el comercio mundial.

De esta forma las existencias de trigo continúan con altos niveles para limitar la preocupación que existe en las cosechas de este año.

La situación en el hemisferio norte es muy dispar según el país y el clima que acompaña a los cultivos. Igualmente las primeras estimaciones del USDA se conocerán recién en el próximo informe mensual del 11 de mayo.

Hasta ese momento el comportamiento del mercado de trigo continuará atado a la evolución de los demás productos agrícolas y al clima.

Las recientes subas del mercado de maíz contagiaron en parte al trigo ya que ambos productos se relacionan por las áreas de siembra en materia de oferta y del consumo forrajero en materia de demanda.

El contexto global alentador para los precios de

las materias primas no puede dejar exento al trigo, principal producto agrícola demandado directamente para el consumo humano.

Las exportaciones de trigo continúan perdiendo terreno

Luego de varias semanas sin actividad en el mercado de Rosario, reapareció la exportación buscando trigo.

Desde el primer día de la semana un exportador compraba trigo de baja proteína a u\$s 190 con entrega a partir de maíz. Este valor fue subiendo con el correr de las jornadas por la mejora externa y la aparición de nuevos compradores.

Fue así como el precio ofrecido pasó inicialmente a los u\$s 195 y llegó a los u\$s 200 el jueves cuando un exportador pagó más que otro para conseguir el trigo con hasta 9,5% de proteína.

Este valor se forma a partir de los precios FOB que obtienen los exportadores por vender el cereal considerado de baja proteína.

El FOB mínimo oficial está en niveles de u\$s 327, por debajo del precio FOB del trigo pan de u\$s 348.

Este último valor mostró cambios alcistas en la semana del orden de los u\$s 5 respecto del viernes anterior.

Esta mejora respondía a las subas externas pero difícilmente representen el mercado argentino de exportación ya que es escaso el volumen de nuevas autorizaciones de Roe Verde.

La ausencia de nuevos negocios de exportación lleva a perder la referencia en el mercado internacional y la construcción del FAS teórico partir de una base que no refleja la realidad del mercado.

En la semana transcurrida solo hubo autorizaciones de Roe Verde por 3.080 tn de trigo que se sumaron a las tan solo 71.079 tn otorgadas en marzo para acumular 1,95 millones de tn durante todo el 2011.

Si al mencionado volumen la sumamos una estimación de las autorizaciones de exportación de fines del 2010 correspondiente a la presente cosecha se llega a un total de 6,2 millones de tn de trigo 2010/11.

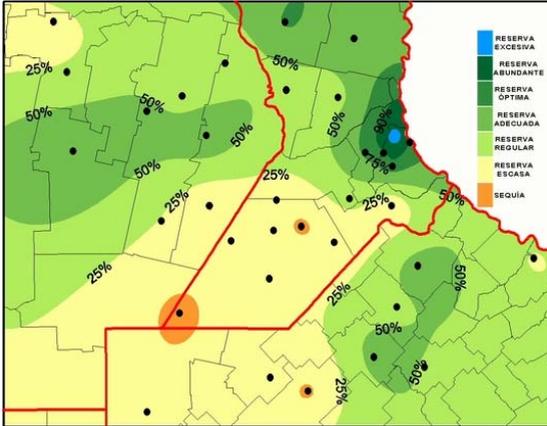
Partiendo del acumulado estimado restarían tan solo 800.000 tn de remante exportable de trigo, de las cuales 580.000 tn corresponden al cereal de baja proteína, durante un periodo de más de siete meses que resta para la nueva cosecha.

El escaso volumen disponible de ventas al exterior hace que la demanda de exportación no esté activa en el mercado aun cuando en la semana al 30/03 declaró compras por 79.100 de trigo.

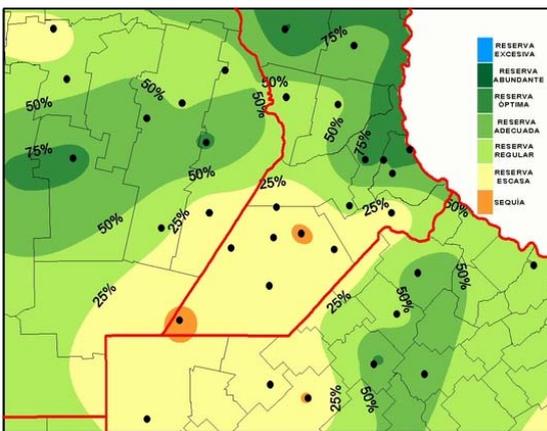
A dicha fecha el acumulado de compras de trigo

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE - Porcentaje de agua útil al 07/04



DIAGNOSTICO: Entre los días jueves 31 de marzo y miércoles 6 de abril las precipitaciones fueron escasas en toda la región GEA, con un gradiente bien marcado de Este a Oeste. Los acumulados más importantes se concentraron sobre la provincia de Santa Fe con registros entre 15 y 30 mm, mientras que sobre la provincia de Córdoba, las lluvias semanales sólo alcanzaron valores entre 2 y 5mm. Zavalla fue la localidad santafesina que recibió el monto de lluvia más importante de la semana, con 34,4 mm. El otro extremo, fue la localidad de Guatimozin, en la provincia de Córdoba, donde se registraron tan solo 1,2 mm a lo largo de toda la semana. En cuanto a las marcas térmicas máximas, los valores fueron moderados, manteniéndose levemente por encima de los parámetros normales para el mes de abril. El registro más alto se observó sobre Noetinger, en la provincia de Córdoba, con una marca de



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE - Porcentaje de agua útil al 31/04

35,3°C, pero en general los valores estuvieron acotados a valores entre 29 y 33°C. En tanto, las temperaturas mínimas estuvieron acordes a las marcas normales para el mes de abril. El valor más bajo de la semana fue 4,6°C y se registró en la localidad de Chacabuco en el norte de la provincia de Buenos Aires. Mientras que en la región, en general, los registros mínimos se mantuvieron entre 7 y 10°C. Este panorama, no favoreció la humidificación de las capas superficiales del suelo en la mayor parte de la región GEA. Solo en el Este de la provincia de Santa Fe, zona que recibió las precipitaciones más importantes, se observan reservas hídricas entre óptimas y abundantes, mientras que en el resto hubo un detrimento leve de las condiciones edáficas, con características entre regulares y escasas y algunas zonas de sequía. Este escenario mantiene complicada la situación de la mayor parte de GEA para la planificación de campaña de la fina, ya que para alcanzar reservas óptimas en los próximos 15 días se necesitarían entre 80 y 100 mm en la zona de mayor déficit, mientras que en el resto de GEA, los acumulados necesarios rondarían entre 30 y 50 mm.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 7 y el miércoles 13 de abril comenzará con el avance de una perturbación de niveles medios sobre la zona central del país. Esta perturbación generará condiciones inestables en la región GEA, con la posibilidad de que se registren precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas. Las mismas comenzarán a desarrollarse durante el jueves 7, y tendrán un rápido avance hacia el Este, por lo que las condiciones cambiarán rápidamente. Las precipitaciones que puedan registrarse serán de variada intensidad, pero no se prevé que sean intensas. Estas condiciones se mantendrán hasta el viernes, pero los fenómenos irán perdiendo intensidad a medida que transcurra la jornada. El avance de esta perturbación hacia el Este, permitirá que en los niveles bajos de la atmósfera ingrese a la zona central del país un sistema de alta presión que volverá a generar condiciones estables en toda la región, con una significativa disminución de la nubosidad y un moderado descenso de las marcas térmicas. Estas características se mantendrán hasta el final del período, momento en el cual nuevamente un sistema frontal frío estará aproximándose a la zona GEA. En cuanto a la circulación del viento en las capas bajas de la atmósfera comenzará siendo del Noreste, pero rápidamente cambiará al sector Sur, manteniendo leve su intensidad. Este cambio en la dirección se debe al pasaje de la perturbación de niveles medios de la atmósfera. En el transcurso de la semana se espera que, con el avance del centro de alta presión, la circulación rote al sector Este y luego al Norte. Esto favorecerá el leve ascenso de las marcas térmicas con el transcurso de la semana. En cuanto al contenido de humedad, será escaso durante todo el período, pero se irá incrementando con el correr de los días debido a la rotación del viento al sector Norte que favorece el ingreso de humedad desde el Norte argentino y Sur de Brasil. Este incremento de la humedad hacia el final del período analizado permitirá la inestabilización de las condiciones.

www.bcr.com.ar/gea

del sector era de 6 millones de tn, que superaba el volumen del año pasado a la misma fecha pero estaba aún debajo de las ventas que se estiman autorizadas al exterior de la campaña.

El volumen ya comprado por el exportador representa el 86% del remante exportable considerando que este puede participar del 47% de la cosecha de trigo nacional.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de la producción oficial de trigo con la discriminación de los distintos destinos.

Esta campaña el destino de exportación tendrá una participación del 47% sobre el total cosechado mientras que el resto será destinado a la molinera y a otros usos.

La participación del sector exportador aumentó respecto del 40% de la campaña pasada pero disminuyó respecto del 60/65% que mostraba en años anteriores.

La diferencia que se registra en las últimas campañas responde a las limitaciones que enfrenta el sector exportador desde el 2006 cuando comenzó a ser modificado el régimen de ventas al exterior.

Los cierres intermitentes de las exportaciones y las aperturas con cupos no hicieron más que perder participación el destino exportador en el mercado de trigo.

De tener una menor participación la exportación en el mercado de trigo, como se observa en los últimos cuatro años frente al consumo interno no podemos preguntar ¿Por qué los precios del trigo se forman a partir del FOB si las exportaciones son limitadas?

En un mercado donde las exportaciones son establecidas oficialmente, así como los precios ¿por qué no se negocia con precios internos?

El único sector que tiene precios diferenciales es el industrial que recibe una compensación entre un valor establecido de \$ 420 y un Fas teórico a

niveles de \$ 1.019.

Esta semana el sector industrial presentó la queja que desde hace 40 días tiene suspendidos los pagos de compensaciones que percibía desde la ONCCA, y por las que el Gobierno le debe unos \$ 900 millones, según ejecutivos del sector.

Este es el único que se muestra más regular en las compras a partir de la seguridad que le otorga el gobierno con el abastecimiento en el mercado interno.

La participación del consumo interno y de la exportación históricamente dependió del precio pero las limitaciones de las últimas regulaciones llevaron a eliminar la competencia con el principal perjuicio para el sector productor.

El productor de trigo en los últimos años no cuenta con valores constantes de referencia para su cosecha y todos los años a esta época se plantea si volver a sembrarlo o no.

Con relación a las próximas siembras, esta semana el Agregado Agrícola del USDA en Argentina publicó un informe donde estima que el área de siembra con trigo crecerá en 300.000 hectáreas pero el rendimiento sería menor frente a un nivel record alcanzado el año pasado.

De esta forma la producción de trigo de Argentina del ciclo 2011/12 fue proyectada en 13 millones de toneladas, por debajo del rendimiento del 2010/11.

La estimación realizada se basa en encuestas realizadas a distintos productores que señalaron mucha incertidumbre sobre el contexto del mercado pero si los precios continúan siendo buenos y acompaña las condiciones climáticas, con recuperación de la humedad en los suelos podrían registrarse mayores aumentos.

Igualmente el productor argentino de trigo espera hasta último minuto para decidir las siembras ante expectativas de cambios en las políticas que

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
MARZO	15.619	55.460	71.079	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
01/04/2011			0		1.600	146.558	148.158
04/04/2011	420	1.000	1.420			132.000	132.000
05/04/2011		1.160	1.160		7.046	243.416	250.462
06/04/2011		500	500		10.000	98.000	108.000
07/04/2011			0			55.600	55.600
Total 2011	66.293	1.890.988	1.957.281	420.206	109.091	5.985.782	6.094.873

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

puedan favorecer al trigo.

MAIZ

El maíz local por lo menos no baja

El comportamiento de los precios en el mercado externo tuvo solo un parcial impacto en el maíz argentino.

La suba de Chicago hasta superar los máximos del 2008 tuvo una limitación en el mercado local dado por el avance de la cosecha y la mayor oferta disponible como consecuencia.

Esta semana las buenas condiciones climáticas permitieron el avance de la cosecha en la región productora con resultados mayormente dispares según las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

Según el informe del GEA se observa mucha variabilidad en los resultados que se están obteniendo y "no califica" para ajustar el número de producción estimado el mes anterior de 19,7 millones de tn.

Para llegar a esta cifra se observa un incremento interanual del 18% en el área pero una caída en los rindes que impactan con una baja del 13,2% en la producción.

"Esto se debe a que los rindes extraordinarios

del ciclo pasado no han podido repetirse en esta campaña y, más aún, han quedado por debajo del promedio de las cinco últimas temporadas, y se estiman en 63 quintales por ha", señalaba el informe mensual.

La proyección de la cosecha está por debajo de la estimación oficial de 20,50 millones de tn pero sin que se modifique por la diferencia entre ambas cifras la estimación del remante exportable.

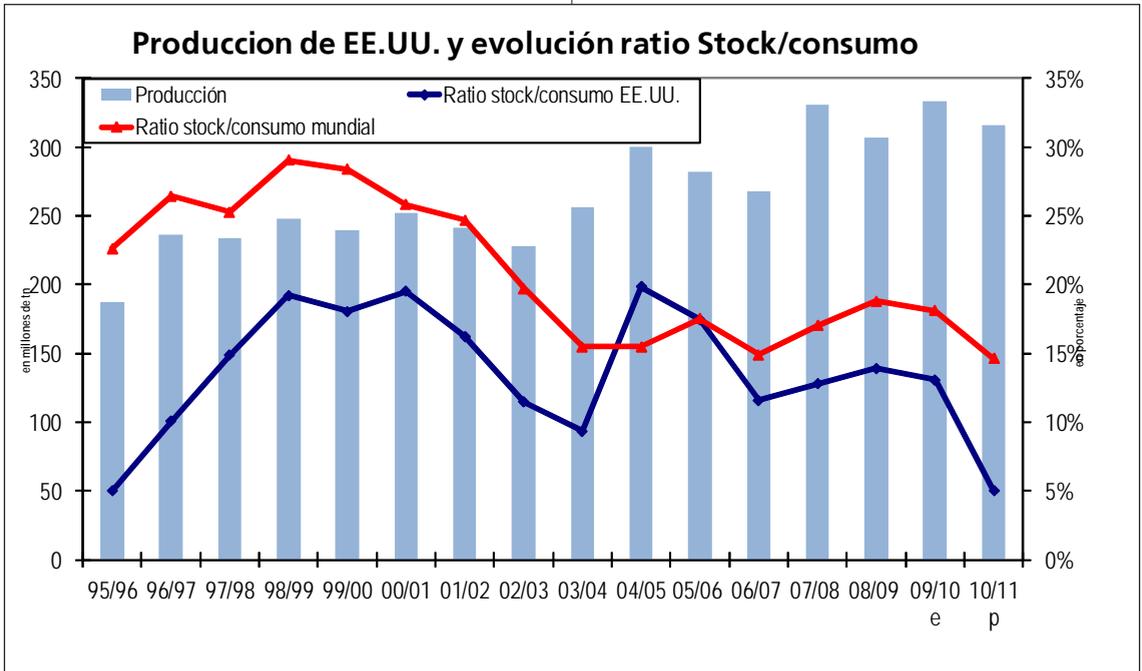
Las exportaciones argentinas de maíz 2010/11 se estiman en 12 millones de tn, de las cuales unas 7 millones de tn se consideran ya autorizadas a través del sistema de Roe Verde.

La cifra mencionada se desglosa por unas 6 millones de tn autorizadas desde comienzos del 2011 y un millón restante de finales del 2010.

En la última semana el volumen total fue aumentado en 546.062 tn que se sumaron al importante monto autorizado principalmente durante el mes de marzo cuando el gobierno anunció la ampliación del cupo inicial de 5 millones de tn a otras nuevas 7 millones.

Igualmente el ritmo de las ventas está por debajo del volumen de compras que declara el sector exportador. Al 30/03 la exportación llevaba compradas 7,94 millones de tn de maíz 2010/11, un 10% más que el año pasado a la misma fecha y superando en 12% el volumen de los compromisos al exterior.

La diferencia entre compras y ventas aún es



Maíz en CBOT posición más cercana



mayor si se considera que en la campaña precedente el sector exportador finalizó con compras declaradas de maíz por 18,2 millones de tn frente a embarques por 15,5 millones de tn.

De esta forma la exportación muestra una posición neta comprada en el mercado de maíz que limita la suba de precios que pueda contagiarse del mercado exterior.

Los precios FOB del maíz mostraron subas por la mejora de la base de Chicago pero sin que tuvieran impacto en el mercado local.

El FOB mínimo oficial llegó a niveles de u\$s 318 frente a los u\$s 306 del viernes pasado pero finalizó en u\$s 315.

La mejora de casi u\$s 10 en la semana no tuvo impacto en los precios negociados a excepción del lunes que llegó a u\$s 198 pero el martes bajó a u\$s 190 para permanecer hasta el final de la semana.

El precio es pagado por la exportación para el maíz con entrega a partir de mayo, muy por debajo del valor que teóricamente se construye a partir del precio FOB.

El precio FAS teórico está en niveles de u\$s 239, valor que no está siendo pagado por los compradores del cereal a pesar de continuar obteniendo buenos niveles de autorizaciones de exportación de las últimas semanas.

La diferencia entre el valor construido y el precio del mercado responde a la gran oferta que exis-

te en el mercado por parte de los productores.

Niveles de precios cercanos a los u\$s 190 superan ampliamente los u\$s 115 del año pasado a la misma fecha.

La suba de precios del mercado de maíz responde al contexto ajustado del balance mundial, donde el primer productor y exportador mundial se encuentra con los menores stocks de los últimos 15 años y Argentina disminuyó la producción y el remanente exportable como consecuencia.

La posibilidad de que los precios locales continúen con las perspectivas alcistas del mercado externo de referencia dependerá de las exportaciones.

La liberalización definitiva sin cuotas es el elemento que permitirá el seguimiento del mercado local con Chicago y la disminución entre la brecha del precio interno real con el precio teórico.

El maíz estadounidense tiene porque subir

Los futuros de maíz en el mercado de Chicago operaron al límite de suba (30 centavos por bushels) el jueves pasado luego del informe del USDA sobre stocks e intenciones de siembra y subieron otros 45 centavos (límite extendido) el viernes hasta el nivel máximo desde la crisis del 2008.

Estas mejoras continuaron el lunes de esta semana para superar los máximos del 2008 y consolidarse como el producto agrícola de mejor perfor-

mance del año.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del precio futuro del maíz en la primera posición de Chicago, donde el máximo alcanzado en el 2008 fue superado esta semana.

La suba de las cotizaciones responden a los bajos niveles de stocks del cereal estadounidense, alcanzando el nivel mínimo de los últimos 15 años con el ratio stock/consumo más ajustado desde 1930 por la firme demanda para uso alimenticio e industrial.

Esta se confirmó el jueves pasado cuando en el informe trimestral de stocks la cifra fue menor a las expectativas de los operadores y estos esperaban nuevos ajustes en el informe mensual de esta semana.

Las cotizaciones futuras entre la semana pasada y este viernes mostraron un nuevo comportamiento alcista aunque el miércoles y jueves se registraron algunas tomas de ganancias por el posicionamiento al informe del USDA.

Antes del informe, tomando los datos publicados la semana pasada, los operadores en promedio esperaban un recorte de los stocks finales de la campaña 2010/11.

Los datos finalmente publicados dejaron sin cambios la cifra de existencias en 675 millones de bu (17,1 millones de tn) aunque hubo cambios en los componentes de la demanda.

Se proyectó un nuevo incremento en el destino del uso de maíz para la fabricación de etanol mientras que se redujo el uso para forraje y residual.

El uso de maíz para etanol aumento unos 50 millones de bushel hasta los 5.000 millones (127 millones de tn) por el aumento de los incentivos a la mezcla con gasolina y los márgenes positivos que está mostrando la industria que incentiva a una nueva expansión y utilización del mismo.

La reciente suba del petróleo impulsó también los precios del etanol que ayudó a compensar las subas del maíz como insumo principal para la industria.

En los últimos años, la producción de etanol basado sobre el maíz fue el principal factor que transformó el mercado del maíz. Al ser el etanol un combustible, el precio es traccionado por el comportamiento de los precios del petróleo.

La suba del crudo por arriba de los u\$s 100 el barril mantiene a las refinерías de etanol con rentabilidad aún cuando el precio del grano alcanzó niveles récord.

Con los precios más altos la demanda que se estaría ajustando es la forrajera. El informe del USDA disminuyó a 130,80 millones de tn el consumo forrajero y residual de maíz desde las 132,09 millones del informe anterior y cerca de los 130,50 millones de la campaña precedente.

Esta demanda muestra una caída consecutiva desde el 2004/05 donde alcanzó un récord de 156,40 millones de tn para luego perder terreno frente al crecimiento del uso industrial.

La aparición de esta demanda data de mediados de los '80 pero el auge ocurrió a partir del 2005



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

El Presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario y la Mesa Ejecutiva se complacen en invitar a Ud. al Remate del Primer Lote de Soja 2010/2011, que se llevará a cabo el día miércoles 13 de abril del corriente año a las 12.00 en el Recinto de Operaciones del Mercado Físico de Granos ubicado en el Edificio Torre de la Institución.

Rosario, Marzo de 2011

Se ruega confirmar asistencia: 0341-4213471 Int. 2123-2121

Ingreso: Paraguay 755

cuando en Estados Unidos se dicta la Energy Policy Act que establece los estándares para los requerimientos de combustibles de fuentes renovables para reemplazar el uso de combustibles fósiles.

Así el destino de maíz para etanol de niveles de 10 a 15 millones de tn pasó a 40 millones en la campaña 2005/06, incrementándose a posteriori a una tasa más alta que la producción del cereal.

El crecimiento del uso del maíz para etanol promedia el 10% anual mientras que la cosecha estadounidense del grano ha mostrado altibajos en los últimos años por el efecto del clima en los cultivos frente a ajustes menores en el área de cobertura.

Para el 2011 se proyecta un área de siembra con maíz de 92,17 millones de acres (37,3 millones de hectáreas), arriba del año pasado de 88,2 millones de acres y el segundo más alto desde 1944.

Sin embargo, un incremento en la superficie de siembra no asegura un incremento de la producción que permita absorber la creciente demanda.

Es por eso que los operadores luego de las estimaciones de la semana pasada comenzaron a monitorear lo que sucede con el clima en las regiones productoras del Medio Oeste, corazón productor del maíz, para evaluar los resultados futuros de la cosecha.

En los últimos días se registraron precipitaciones en el Medio Oeste que demora la actividad en los campos del norte de la región mientras que en el sur las lluvias son necesarias para recargar la humedad de los suelos.

El clima está entre muy húmedo o muy seco cuando se aproxima el momento óptimo para la siembra (mediados de abril hasta primeros días de mayo).

Este escenario climático se suma a las pocas existencias en el mercado para continuar con la fir-

meza de los precios del maíz.

Según una encuesta realizada por la agencia de noticias Reuters los precios del maíz en Estados Unidos seguirían subiendo en los próximos meses y alcanzarían nuevos máximos históricos, dado que la demanda de agricultores y fabricantes de etanol demuestra mejores condiciones para afrontar altos costos.

Los analistas también advirtieron que eventuales problemas climáticos en la cosecha de la primavera boreal podrían impulsar aún más los precios debido a que los operadores temen que las ajustadas condiciones de oferta se extiendan al 2012.

Los pronósticos avivarán los temores a la inflación en momentos en que los mayores costos del alimento animal se traspasan a los precios de la carne vacuna y el pollo.

Los precios globales de los alimentos, medidos por la Organización para la Agricultura y la Alimentación de Naciones Unidas (FAO por su sigla en inglés) cayeron de niveles récord el mes pasado, pero se prevén nuevos incrementos en el futuro.

La mayoría de los analistas espera que los precios del maíz alcancen los 8 dólares por bushel o más durante el 2011.

SOJA

Los precios locales se mantienen a pesar de las mejores estimaciones de cosecha

Las condiciones mayormente secas que se registraron esta semana en las regiones productoras permitieron el avance de la cosecha, que ya alcanza el

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al												07/04/11
Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)					Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	ROE 365	ORG 45	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2010	2.257.835	3.075.774	5.333.609	14.276.255	12.982.157		210	27.258.622	6.948.564	8.281.030	15.229.594	15.281.207
ene-11	16.516	329.900	346.416	346.458	801.774		96	1.148.328	519	325.500	326.019	342.759
feb-11	32.857	85.900	118.757	219.427	326.466		17	545.910	10.900	166.000	176.900	191.223
mar-11	181.099	88.615	269.714	1.100.750	1.476.581		50	2.577.381	477.250	294.000	771.250	783.181
abr-11	74.092	60.000	134.092	463.080	1.316.210			1.779.290	211.200	268.000	479.200	481.255
01/04	1.800	35.000	36.800	98.000	509.500				30.000	183.000	213.000	
04/04	32.292	25.000	57.292	364.960	800.210				128.700	25.000		
05/04	40.000		40.000		6.500				52.500	60.000		
06/04												
07/04				120								
Total 2011	304.563	564.415	868.978	2.129.715	3.921.031		162	6.050.908	699.869	1.053.500	1.753.369	1.798.417
TtI 2009/10	2.189.128	3.376.574	5.565.702	14.146.296	13.320.931		210	27.467.227	6.705.448	7.055.456	13.760.904	13.850.526
Total Soja equivalente 2009/10	48.259.827											
TtI 2010/11	288.047	234.515	522.562	1.783.257	3.119.257		66	4.902.580	699.350	2.279.074	2.978.424	2.992.409
Total Soja equivalente 2010/11	8.643.600											

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

Indicadores Comerciales al 30/03

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,70	44,15	54,60
Compras totales	17,19	15,05	18,87
	34,59%	34%	35%
Precios por fijar	7,38	6,58	9,48
	15%	15%	17%
Precios en firme	9,81	8,47	9,39
	20%	19%	17%

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

12% aproximadamente de la superficie sembrada y los pronósticos son cada vez más optimistas. Las lluvias que se recibieron en el mes de febrero permitieron que los cultivos mejoraran significativamente, lo cual se pone de manifiesto en las estimaciones de producción. Así, el servicio GEA de nuestra institución, revisó al alza su previsión hasta los 49,7 millones de toneladas debido a los mayores rendimientos de la soja de primera (27 qq/ha) ya que la superficie no fue modificada y se estima en 18,8 millones de hectáreas. Aún queda por ver el desarrollo y los rindes finales de la soja de segunda que fue la más afectada por la sequía.

En su informe mensual de oferta y demanda, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos mantuvo su estimación de la producción argentina en 49,5 millones de toneladas, cifra que está en línea con las proyecciones de nuestra institución y de otras entidades locales.

Como es frecuente en esta época, a medida que avanza la cosecha se acumulan camiones en las playas y puertos de la zona del up river, desde donde se exportan más del 85% de los granos y subproductos argentinos. Esto está generando inconvenientes en las rutas de la región, problemas de inseguridad y un estado de inconformismo por parte de los transportistas. En la semana, ingresaron a la zona de Rosario cerca de 31.400 camiones que transportaban granos, mayormente maíz y soja. Si bien esta situación de demoras es habitual para esta fecha, el nuevo sistema de comercialización, por el cual los productores envían directamente el cereal a las terminales sin intermediarios, podría estar agravando el conflicto.

Por el lado de los controles, la AFIP continúa con su nueva tarea de ir a los campos a examinar la cosecha. Primero, la entidad envió cartas a ciertos productores (elegidos de manera aleatoria) donde solicitaba información sobre la fecha y hora de la recolección. Ahora los inspectores van personalmente a los campos. Si bien no se ha generalizado en todas las zonas, en localidades de varias provincias han llegado inspectores de la AFIP para verificar no sólo el avance de la trilla y los resultados sino que

también, en algunos casos, solicitan información sobre aspectos impositivos y de los empleados, lo que causó cierta molestia entre los productores involucrados.

En materia de comercialización de esta producción que está empezando a ingresar al mercado, la industria y la exportación han comprado 17,2 millones de toneladas, lo que representa un 35% del total estimado en 49,7 millones de toneladas y como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales. Del total de compras, un 20% ya tiene precio firme contra el 17% del año pasado. A nivel de mercado FOB o de exportación, el total de Roe Verde del complejo oleaginoso es de aproximadamente 8,6 millones de toneladas medidos en soja equivalente.

Respecto a los precios informados en el recinto para la mercadería con descarga inmediata, los mismos oscilaron entre los \$1.270 que se escucharon el martes, donde a la presión por la cosecha se sumó la proveniente del mercado externo, pasando por los \$1.290 que se relevaron el miércoles, para finalizar la semana con ofertas por \$1.280, donde la mejora respondió mayormente al cambio positivo del mercado externo. No obstante, se pudieron hacer negocios por valores superiores, que según los vendedores llegaron hasta los \$1.310. El volumen relevado fue cercano a las 50.000 toneladas. Los precios ofrecidos por la soja con entrega en mayo disminuyeron un 1,5% desde el viernes pasado, negociándose la tonelada a u\$s 320.

La soja pudo recuperarse, pero sigue detrás de los cereales

La soja finalizó la semana con un saldo prácticamente nulo gracias a las mejoras que registró en la jornada del viernes. Ese día, el futuro mayo creció un 2% diario cerrando a 511,5 dólares y de esta forma, la caída desde el viernes pasado fue de sólo el 0,11%. Los subproductos también mejoraron, con un aumento diario del 2,5% en el aceite y del 1,8% en la harina, aunque en la comparación semanal sólo el aceite registró mejoras, con incrementos de 1,85% contra la disminución del 1% que se observó en los precios de la harina. Sin embargo, en la comparación con los cereales, persiste la debilidad en los precios de la soja ya que tanto el maíz como el trigo mostraron subas semanales del 4,3% y 4,9% respectivamente.

El viernes el USDA publicó su informe mensual de oferta y demanda. En relación a la soja, la atención del mercado estaba puesta sobre los stocks finales del ciclo 2010/2011, que finaliza el 31 de agosto. En general, se aguardaba una corrección bajista siguiendo la tendencia del reporte sobre stocks tri-

mestrales al 01/03 que la semana pasada mostró una disminución respecto al año pasado, contrario al aumento que se anticipaba entre los operadores. Este nuevo informe mensual, no obstante, mantuvo sin cambios la cifra de inventarios finales. Las estimaciones de oferta se mantuvieron mientras que por el lado de la demanda, el USDA corrigió a la baja las exportaciones y el crushing pero esto fue compensando por un mayor uso residual, dejando a los inventarios finales en 3,81 millones de toneladas, siendo el tercer volumen más bajo después de la campaña 2003/04 y 2008/09.

A nivel de demanda, como mencionamos, el USDA revisó a la baja tanto las estimaciones de exportación, debido a los menores embarques en marzo y al aumento de la competencia, como también las cifras de crushing. A nivel semanal, se pronuncia la presión de la cosecha que ingresa al mercado desde Sudamérica, lo cual se confirma en las cifras de exportaciones efectivas, que fueron las menores registradas desde septiembre del año pasado, como también en las intenciones que disminuyeron un 26% semanal. No obstante, el total de compromisos (ventas pendientes + exportaciones efectivas) representan un 93% del saldo total proyectado para el ciclo 2010/11 ahora de 43,27 millones de toneladas.

En relación a la producción mundial, el USDA aumentó su estimación total debido principalmente al incremento de la cosecha brasilera, que gracias a las buenas condiciones climáticas llegaría hasta el récord de 72 millones de toneladas. Esta revisión del Departamento de Agricultura se encuentra en línea con las estimaciones locales que se estuvieron anunciando en los últimos días. Tal es el caso de la agencia gubernamental Conab, que fijó la producción en 72,2 millones de toneladas ya que la mayor superficie sembrada y los mejores rendimientos más que compensan las pérdidas provocadas por las excesivas lluvias en algunos estados. En Brasil, al igual que en Argentina, ocurrió que los analistas comenzaron la campaña con estimaciones más bien conservadoras, que apuntaban a cosechas menores a las del año pasado debido a los efectos de La Niña.

En Brasil, hasta el viernes pasado se había cosechado un 67% del área sembrada, por debajo del 74% registrado en esta época el año previo, pero superando al promedio de 59%. La diferencia con respecto al ciclo precedente responde a que se sembró más tarde debido a la demora en las lluvias y además, en la campaña pasada la cosecha se inició antes de lo normal.

El comportamiento de los precios también estuvo influenciado por factores externos. En primer lugar, la noticia de que el Banco Central de China

subió sus tasas de interés para préstamos y depósitos por cuarta vez desde octubre, en un nuevo intento por enfriar las presiones inflacionarias. El ajuste de la política monetaria se suma a otros seis incrementos en los requisitos de reservas de los bancos durante el mismo período y se conoce después de que las principales autoridades del país dijeran que controlar la inflación será la prioridad este año. Esto pone en vilo la capacidad de compra del mayor importador mundial del poroto. Luego, el nuevo temblor en Japón renovó los temores respecto a la situación económica de este país que es uno de los principales importadores del mundo y provocó una ola de ventas generalizada en todos los mercados. El viernes, cierta debilidad del dólar tras el aumento de tasas por parte del Banco Central Europeo impulsó a todas las commodities, como el petróleo, el oro y también la soja.

La semana pasada, el primer informe sobre intenciones de siembras del USDA mostró que los farmers norteamericanos están decididos a sembrar más maíz que soja. En los últimos días, los precios de la oleaginosa perdieron competitividad frente al cereal, que llegó a los niveles alcanzados en el año 2008 debido a las ajustadas ofertas frente a una demanda que no para de crecer. Si esta relación de precios continúa podría resultar en una mayor cobertura de maíz que la pronosticada en dicho informe a menos que un clima frío y húmedo genere demoras en las plantaciones. Una forma de observar la debilidad de los precios de la soja respecto al maíz es a través del ratio entre los futuros noviembre de la soja y diciembre del maíz (ambos representativos de la nueva cosecha), que esta semana cayó hasta el nivel de 2.12 a 1 que, como puede observarse en el gráfico adjunto, es el más bajo de todo el año.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	01/04/11	04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro						762,00		
Maíz duro	762,00							
Girasol	1.390,00	1.390,00	1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.432,00	975,69	46,8%
Soja	1.288,00	1.284,00	1.275,00	1.286,00	1.270,00	1.280,60	934,68	37,0%
Mijo								
Sorgo	729,00	755,00	760,70	750,00		748,68	323,93	131,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro							510,70	
Maíz duro								
Girasol	1.293,00	1.305,00	1.305,00	1.345,00	1.345,00	1.318,60	975,69	35,1%
Soja		1.280,00	1.267,00	1.272,00	1.235,00	1.263,50	939,45	34,5%
Mijo								
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							656,33	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.305,00	1.310,00	1.340,00	1.350,00	1.326,25	981,26	35,2%
Soja								
Trigo Art. 12								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.296,00	1.310,00	1.310,00	1.350,00	1.350,00	1.323,20	980,06	35,0%
Soja			1.140,00	1.150,00	1.140,00	1.143,33	913,86	25,1%

* 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	04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	08/04/11	01/04/11	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 (\$)							
Disponibles (Exp)	520,0	520,0	520,0	510,0	510,0	520,0	-1,92%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Girasol refinado	4.340,0	4.340,0	4.340,0	4.340,0	4.340,0	4.340,0	
Lino							
Soja refinado	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	
Soja crudo	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	770,0	770,0	770,0	770,0	770,0	770,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario				Pesos por lonelada						
Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	08/04/11	Var.%	01/04/11
Trigo										
Exp/GL	Desde 11/04	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s				195,00		
Exp/PA	May	Cdo.	Prot. Max. 9,5/PH 78	u\$s	195,00	195,00	195,00	195,00		
Exp/GL	May	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s	190,00	195,00		200,00	5,3%	190,00
Exp/SM	May	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5/PH 78	u\$s				200,00		
Exp/AS	May	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5/PH 78	u\$s			200,00	200,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					720,00		
Exp/Tmb	Desde 11/04	Cdo.	M/E	u\$s	190,00					190,00
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s						195,00
Exp/Tmb	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	198,00	190,00	190,00	190,00		
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s				190,00		
Exp/PA	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s	198,00					197,00
Exp/SM	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s	198,00					197,00
Exp/Tmb	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	198,00					
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	750,00	760,00	750,00	720,00	2,9%	700,00
Exp/GL	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00	185,00			182,00
Exp/PA	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00		190,00	2,7%	185,00
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00	185,00	190,00	4,4%	182,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1280,00	1270,00	1280,00	1270,00	-1,2%	1285,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1280,00	1270,00	1280,00	1270,00	-0,4%	1285,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1280,00					1285,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1280,00	1270,00				1285,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1280,00					1285,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1280,00	1270,00	1280,00	1270,00		
Fca/SM	Desde 12/04	Cdo.	M/E				1280,00	1270,00		1280,00
Fca/Ros	Desde 13/04	Cdo.	M/E		1270,00	1280,00	1270,00	1270,00		1280,00
Fca/Ric	Desde 13/04	Cdo.	M/E		1270,00	1280,00	1270,00	1280,00		
Fca/SL	Desde 26/04	Cdo.	M/E		1270,00	1280,00				
Fca/VGG	Desde 26/04	Cdo.	M/E		1270,00	1280,00	1265,00			
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1190,00	1200,00	1190,00	1200,00		
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		1170,00	1180,00	1170,00	1180,00		
Fca/Pergamino	C/Desc.	Cdo.	M/E		1230,00	1240,00	1230,00	1240,00		
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E		1190,00	1200,00	1190,00	1200,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1280,00	1270,00				
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					1280,00		
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E					1280,00		
Fca/VGG	S/Desc.	Cdo.	M/E					1280,00		
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E					1280,00		
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E					1280,00		
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E			1290,00	1270,00	1280,00		
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s		317,00	315,00			
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	317,00	317,00	315,00		
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	317,00	317,00			
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s		317,00	317,00	315,00		
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	317,00	317,00	315,00		
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s		317,00	317,00	315,00		
Exp/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s		317,00	317,00	315,00	-1,5%	325,00
Exp/AS	May	Cdo.	M/E	u\$s		317,00	317,00	315,00	-1,5%	325,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1390,00	1460,00	1460,00	1460,00	5,0%	1390,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	1390,00	1390,00				1390,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Filt/Cnflt	u\$s	1390,00	1390,00	1460,00	1460,00	5,0%	1390,00
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	327,00	327,00				327,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Filt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (CE) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (FE) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. 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	04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	08/04/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR042011	190.667	340.434	4,071	4,069	4,068	4,066	4,064	-0,20%
DLR052011	182.714	234.387	4,098	4,095	4,092	4,088	4,086	-0,34%
DLR062011	67.985	121.608	4,129	4,126	4,121	4,116	4,114	-0,39%
DLR072011	38.631	87.927	4,160	4,157	4,152	4,147	4,143	-0,50%
DLR082011	52.678	37.840	4,194	4,190	4,186	4,182	4,177	-0,52%
DLR092011	63.935	88.300	4,231	4,223	4,222	4,215	4,213	-0,52%
DLR102011	65.000	62.142	4,271	4,264	4,257	4,255	4,254	-0,49%
DLR112011	17.600	57.015	4,311	4,303	4,302	4,297	4,292	-0,53%
DLR122011	20.100	58.501	4,351	4,345	4,340	4,338	4,333	-0,51%
DLR012012	5.000	57.210	4,396	4,390	4,385	4,383	4,380	-0,57%
DLR022012	9.000	73.560	4,436	4,430	4,430	4,425	4,425	-0,38%
DLR032012	17.155	39.250	4,479	4,471	4,471	4,465	4,465	-0,38%
ECU062011		3.001	5,880	5,880	5,900	5,890	5,945	0,76%
ORO062011	2.146	8.332	1.433,50	1.453,00	1.456,50	1.457,00	1.471,00	2,92%
ORO122011	335	1.696	1.438,30	1.457,50	1.461,00	1.461,50	1.476,10	2,93%
RFX000000	30	665	4,05	4,05	4,05	4,05	4,05	-0,08%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052011	3.336	2839	319,80	317,50	318,80	318,00	324,00	0,93%
ISR072011	1.741	1967	323,90	322,00	324,00	323,80	330,50	1,66%
ISR092011	762	656	329,00	327,70	329,50	329,70	335,90	1,73%
ISR112011	271	353	332,30	331,90	333,00	333,00	341,00	2,25%
ISR052012	116	201	306,50	305,50	308,70	309,00	315,00	2,94%
MAI000000		522	191,50	190,00	189,10	188,00	192,00	0,52%
MAI042011	41	39	191,50	190,00	189,10	188,00	192,00	0,52%
MAI052011	10	60	195,00	193,50	192,60	194,50	195,00	-1,52%
MAI072011	10	128	195,00	193,50	193,00	195,00	196,00	0,10%
MAI042012	10	15	180,00	179,00	180,00	180,00	182,00	1,11%
SOF000000			318,00	317,00	318,80	317,50	323,00	0,31%
SOF042011	538	282	318,00	317,00	318,80	317,50	323,00	0,31%
SOF052011	1.211	1129	319,70	318,50	320,40	320,00	326,00	1,56%
SOJ000000		1013	321,00	319,00	319,00	318,00	325,00	0,93%
SOJ042011			321,00	319,00	319,00	318,00	325,00	0,93%
SOJ052011	1.101	2264	322,50	320,00	321,50	321,00	326,30	0,71%
SOJ072011	54	107	327,00	324,50	326,00	326,00	332,00	1,07%
SOJ052012	38	310	310,00	309,00	312,20	312,50	318,00	2,75%
TRIO000000		352	171,00	171,00	172,00	167,00	168,00	-2,89%
TRIO42011			171,00	171,00	172,00	167,00	168,00	-2,89%
TRIO52011	94	50			175,00	168,00	165,00	
TRIO12012		67	188,00	188,00	190,00	189,00	190,00	2,98%
XMAI000000			191,50	190,00	189,10	188,00	192,00	0,52%
XSOJ000000			321,00	319,00	319,00	318,00	325,00	0,93%
TOTAL	742.123	1.283.336						

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\$				
					04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	08/04/11
PUT									
ISR052011	284	put	22	120	1,700		0,900		
ISR052011	292	put	204	46		1,600	1,500		0,700
ISR052011	296	put	144	92	1,900	1,900	1,900		1,000
ISR052011	300	put	198	217	2,700	3,100		2,800	
ISR052011	308	put	26	46	4,500				
CALL									
DLR082011	4,36	call	20	122				0,028	
ISR052011	332	call	16	21	4,400				
ISR052011	360	call	10	224	0,600				

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	04/04/11			05/04/11			06/04/11			07/04/11			08/04/11			var. sem.	
	máx	mín	última														
FINANCIEROS En \$ / US\$																	
DLR042011	4,073	4,070	4,071	4,072	4,069	4,069	4,071	4,068	4,068	4,068	4,066	4,066	4,066	4,066	4,063	4,065	-0.15%
DLR052011	4,098	4,097	4,098	4,101	4,095	4,095	4,097	4,092	4,092	4,092	4,088	4,088	4,088	4,090	4,084	4,086	-0.34%
DLR062011	4,129	4,128	4,129	4,131	4,125	4,126	4,126	4,121	4,121	4,121	4,116	4,116	4,116	4,125	4,105	4,113	-0.41%
DLR072011	4,162	4,160	4,160	4,161	4,157	4,157	4,158	4,152	4,152	4,152	4,152	4,152	4,152	4,146	4,143	4,143	-0.50%
DLR082011	4,194	4,193	4,194	4,196	4,190	4,190	4,186	4,186	4,186	4,188	4,179	4,180	4,180	4,177	4,176	4,177	-0.50%
DLR092011	4,231	4,231	4,231	4,228	4,223	4,223	4,223	4,214	4,223	4,218	4,214	4,215	4,215	4,220	4,213	4,213	-0.52%
DLR102011				4,270	4,264	4,264	4,265	4,256	4,257	4,255	4,255	4,255	4,255	4,256	4,253	4,254	-0.54%
DLR112011	4,309	4,309	4,309	4,309	4,301	4,303	4,305	4,302	4,302	4,297	4,297	4,297	4,293	4,292	4,292	4,292	-0.53%
DLR122011	4,360	4,360	4,360	4,350	4,345	4,345	4,340	4,340	4,340	4,338	4,338	4,338	4,338	4,333	4,330	4,333	-0.51%
DLR012012				4,390	4,390	4,390				4,383	4,383	4,383	4,383	4,380	4,377	4,380	-0.59%
DLR022012	4,448	4,448	4,448	4,434	4,434	4,434	4,445	4,445	4,445	4,425	4,425	4,425	4,425	4,430	4,425	4,425	-0.38%
DLR032012				4,483	4,471	4,471	4,485	4,485	4,485	4,465	4,464	4,464	4,464	4,474	4,465	4,465	-0.33%
ORO062011	1437,5	1433,5	1433,5	1453,0	1442,2	1453,0	1460,9	1453,0	1453,3	1461,0	1455,6	1457,0	1457,0	1472,1	1465,5	1471,0	2,94%
ORO122011				1457,5	1447,5	1457,5	1465,0	1457,8	1460,0	1459,9	1459,9	1459,9	1459,9	1477,0	1473,6	1476,1	3,12%
RFX000000														4,034	4,034	4,034	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																	
ISR052011	320,30	319,30	319,80	318,50	315,60	317,50	320,00	317,20	318,80	318,00	316,00	318,00	318,00	324,50	320,00	324,00	0,93%
ISR072011	324,20	323,30	323,60	322,00	321,50	322,00	324,20	322,50	324,00	323,80	321,70	323,80	323,80	330,80	326,00	330,60	1,69%
ISR092011	329,00	329,00	329,00	329,00	326,20	327,70	329,10	328,70	329,10	330,00	329,00	329,70	329,70	336,50	333,50	336,50	1,91%
ISR112011				332,10	330,20	331,90	332,00	332,00	332,00					341,30	338,00	341,30	
ISR052012							308,50	308,50	308,50					315,00	313,50	315,00	2,94%
MAI042011	191,50	190,00	191,50	190,00	190,00	190,00	189,10	188,50	189,10	189,00	188,00	188,00	188,00				
MAI052011	195,00	195,00	195,00														
MAI072011														196,00	196,00	196,00	
MAI042012							180,00	180,00	180,00								
SOF000000																	
SOF042011	318,00	318,00	318,00				318,80	317,00	318,80	318,00	317,00	317,50	317,50	323,50	321,00	323,00	
SOF052011	319,70	319,70	319,70				320,20	319,00	320,20	320,00	320,00	320,00	320,00	326,50	323,10	326,00	1,56%
SOJ052011	323,20	322,10	322,20	320,00	319,80	320,00	322,50	320,00	321,00	321,00	319,00	321,00	321,00	326,50	324,50	326,30	0,71%
SOJ072011	328,00	327,00	327,00	324,50	324,50	324,50											
SOJ052012				309,50	309,50	309,50	312,00	312,00	312,00	312,00	312,00	312,00	312,00	318,00	317,50	318,00	2,75%
TRI052011							175,00	175,00	175,00	168,00	168,00	168,00	168,00	168,20	165,00	165,00	

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

1.254.295 Interés abierto en contratos

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest						En tonelada
				04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	08/04/11	var.sem.
TRIGO B.A. 05/2011	10.300	178	190,00	189,00	188,00	190,00	191,50	1,32%	
TRIGO B.A. 07/2011	7.500	776	195,50	196,50	197,00	198,00	200,00	3,47%	
TRIGO B.A. 09/2011	6.200	84	199,50	199,00	201,00	202,00	205,50	3,27%	
TRIGO B.A. 01/2012	4.900	436	192,00	192,00	193,00	193,00	194,00	1,57%	
MAIZ ROS 04/2011	25.900	603	195,00	189,00	191,00	191,50	192,80		
MAIZ ROS 05/2011			196,00	192,00	194,00	194,00	196,50	1,29%	
MAIZ ROS 07/2011	24.100	871	197,00	193,50	195,00	194,90	198,00	1,80%	
MAIZ ROS 04/2012	7.700	119	180,00	178,00	183,00	180,00	184,90	3,88%	
SORGO ROS 04/2011		3	186,00	186,00	187,00	190,50	190,00	3,54%	
SORGO ROS 05/2011	500	33	188,00	188,00	188,00	190,00	191,00	4,09%	
SORGO ROS 06/2011	200	2	190,00	190,00	190,00	192,00	191,00		
SORGO ROS 04/2012	300	3	170,00	170,00	171,00	172,00	173,00	2,37%	
SOJA I.W. 05/2011	200	228	97,50	97,00	96,00	96,00	98,00	-1,01%	
SOJA Q.Q. 05/2011	100	194	85,50	85,00	85,00	85,00	85,00	-2,30%	
SOJA ROS 04/2011	8.600	145	320,50	317,50	318,00	318,60	324,50	0,78%	
SOJA ROS 05/2011	203.200	8.307	322,40	319,40	320,00	320,00	326,50	0,52%	
SOJA ROS 06/2011		2	325,90	323,40	324,00	325,00	330,00	0,46%	
SOJA ROS 07/2011	24.400	709	326,90	324,40	325,50	326,00	333,00	1,06%	
SOJA ROS 09/2011	1.800	148	334,00	330,00	333,00	332,50	339,00	0,59%	
SOJA ROS 11/2011	10.100	204	338,00	334,50	336,50	336,00	342,00	0,88%	
SOJA ROS 05/2012	30.900	979	310,00	309,00	311,50	311,30	317,50	2,75%	
SOJA VIL 04/2011	1.000	89	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
SOJA VIL 05/2011		365	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
SOJA VIL 06/2011		30	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
SOJA VIL 07/2011		123	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
SOJA VIL 09/2011		50	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
SOJA VIL 11/2011			82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
SOJA DAI 04/2011		11	82,00	80,00	80,00	80,00	80,00	-2,44%	
SOJA DAI 05/2011		236	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
SOJA DAI 06/2011		50	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		
SOJA DAI 07/2011		44	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	08/04/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			760,00	760,00	760,00	760,00	760,00	1,33%
Maiz BA Inmed.			790,00	775,00	780,00	780,00	780,00	
Soja Ros Inm/Disp.			1.295,00	1.285,00	1.285,00	1.285,00	1.300,00	-0,38%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.295,00	1.285,00	1.285,00	1.285,00	1.300,00	-0,38%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición																En tonelada
	04/04/11			05/04/11			06/04/11			07/04/11			08/04/11			var.
	máx	mín	última	sem.												
TRIGO B.A. 05/2011	190,0	189,0	189,0	191,0	189,0	190,0	190,0	188,0	190,0	191,0	190,0	190,5	191,5	191,5	191,5	
TRIGO B.A. 07/2011	197,0	197,0	197,0	199,0	196,5	198,0	197,5	197,0	197,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	2,6%
TRIGO B.A. 09/2011	200,0	199,0	199,5	201,0	199,0	201,0	200,8	200,0	200,8	203,0	201,0	203,0				
TRIGO B.A. 01/2012	193,0	192,0	193,0	194,0	192,0	194,0	193,5	193,5	193,5	194,5	193,0	194,5	194,0	194,0	194,0	1,9%
MAIZ ROS 04/2011	195,0	194,0	194,0	191,0	189,0	190,0	192,0	190,0	191,5	192,0	191,0	192,0	193,0	192,0	192,8	0,4%
MAIZ ROS 07/2011	197,0	196,5	196,5	194,5	192,0	194,0	195,0	194,0	195,0	196,5	194,0	195,0	198,0	197,0	198,0	2,1%
MAIZ ROS 04/2012	180,0	180,0	180,0	179,5	178,0	179,0				180,0	180,0	180,0	184,0	183,0	184,0	2,8%
SORGO ROS 05/2011	190,0	188,0	190,0													
SORGO ROS 06/2011	190,0	190,0	190,0													
SORGO ROS 04/2012										173,0	173,0	173,0				
SOJA I.W. 05/2011				97,0	97,0	97,0	96,0	96,0	96,0				98,0	98,0	98,0	
SOJA Q.Q. 05/2011				85,0	85,0	85,0										
SOJA ROS 04/2011	320,8	320,0	320,8				320,5	318,0	320,0	319,0	318,0	319,0	324,5	322,5	324,5	1,1%
SOJA ROS 05/2011	324,5	322,4	323,0	321,8	318,0	320,5	322,8	320,0	321,5	321,3	318,6	321,3	326,6	323,0	326,5	0,7%
SOJA ROS 07/2011	327,5	327,5	327,5	326,0	323,0	324,6	327,0	325,4	326,8	327,0	324,0	327,0	333,0	330,1	333,0	1,2%
SOJA ROS 09/2011	334,0	334,0	334,0	330,0	330,0	330,0				334,0	332,0	334,0	339,0	337,5	339,0	1,2%
SOJA ROS 11/2011	338,0	338,0	338,0	334,6	334,5	334,6	337,5	336,5	337,5	336,5	335,0	336,5	342,0	338,5	342,0	0,9%
SOJA ROS 05/2012	310,0	309,0	310,0	310,0	308,0	310,0	312,5	310,0	312,5	312,5	310,0	312,5	317,5	315,0	317,5	2,8%
SOJA VIL 04/2011										82,0	82,0	82,0	82,0	82,0	82,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	08/04/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		346,00	346,00	348,00	348,00	f/i	343,00	1,46%
Precio FAS			249,58	249,49	251,02	250,96		247,28	1,49%
Precio FOB	Abr'11	v	360,00	v 350,00	v 355,00			v 345,00	
Precio FAS			263,58	253,48	258,02			249,28	
Precio FOB	May'11	v	360,00	369,00	369,00	v 355,00		v 350,00	1,43%
Precio FAS			263,58	272,48	272,02	257,96		254,28	1,45%
Precio FOB	Jun'11					351,00			
Precio FAS						253,96			
Trigo baja proteína									
Precio FOB	May'11	v	285,00	280,00	v 285,00	292,50		v 285,00	2,63%
Precio FAS			194,11	188,31	192,85	200,29		194,11	3,18%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Abr'11	v	325,00	v 325,00	v 340,00	v 340,00		v 325,00	4,62%
Precio FAS			228,78	227,98	242,52	242,46		228,78	5,98%
Brasil									
Precio FOB	May'11	v	345,00	v 345,00	v 355,00	v 355,00		v 345,00	2,90%
Precio FAS			328,17	328,17	338,06	338,00		328,17	3,00%
Uruguay									
Precio FOB	Abr'11	v	345,00	v 335,00	v 335,00	v 335,00		v 345,00	-2,90%
Precio FAS			328,17	318,06	318,06	318,00		328,17	-3,10%
Paraguay									
Precio FOB	Abr'11	v	345,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00		v 345,00	
Precio FAS			328,17	328,17	328,06	328,00		328,17	-0,05%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		316,00	318,00	316,00	315,00		306,00	2,94%
Precio FAS			240,45	242,05	240,45	239,65		232,45	3,10%
Precio FOB	Abr'11	v	317,80	v 319,57	313,96	312,39		305,50	2,26%
Precio FAS			242,25	243,62	238,41	237,04		231,95	2,19%
Precio FOB	May'11	v	317,41	v 319,18	v 315,74	313,77		305,11	2,84%
Precio FAS			241,85	243,23	240,18	238,41		231,55	2,96%
Precio FOB	Jun'11		316,91	319,18	316,72	315,05		306,68	2,73%
Precio FAS			241,36	243,23	241,17	239,69		233,13	2,82%
Precio FOB	Jul'11	v	317,11	v 317,61	319,08	v 317,41		v 307,47	3,23%
Precio FAS			241,56	241,56	243,53	242,06		233,92	3,48%
Precio FOB	Ago'11	v	317,90	v 320,26				v 308,26	
Precio FAS			242,35	244,41				234,70	
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		252,00	255,00	253,00	252,00		243,00	3,70%
Precio FAS			189,62	192,02	190,42	189,63		182,82	3,72%
Precio FOB	Abr'11	v	255,99	v 258,55	253,14	v 249,60		v 246,45	1,28%
Precio FAS			193,62	195,57	190,56	187,22		186,26	0,52%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		518,00	512,00	512,00	508,00		519,00	-2,12%
Precio FAS			320,15	316,35	316,35	313,81		320,94	-2,22%
Precio FOB	Abr'11		509,92	506,06	v 508,27	v 504,68		v 513,23	-1,66%
Precio FAS			312,07	310,41	312,61	310,50		314,87	-1,39%
Precio FOB	May'11		511,76	507,90	v 510,10	501,75		515,06	-2,59%
Precio FAS			313,91	312,25	314,45	307,56		316,71	-2,89%
Precio FOB	Jun'11		514,51	510,66	v 513,78	v 512,77		517,82	-0,98%
Precio FAS			316,67	315,00	318,13	318,58		319,46	-0,28%
Precio FOB	Jul'11		516,35	512,46	v 517,45	v 512,77		519,66	-1,33%
Precio FAS			318,50	316,84	321,80	318,58		321,30	-0,85%
Precio FOB	Ago'11		523,24	519,47	v 521,40	v 518,28		524,23	-1,13%
Precio FAS			325,39	323,82	325,75	324,09		326,17	-0,64%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		620,00	620,00	620,00	620,00		620,00	
Precio FAS			363,57	360,94	360,94	360,97		363,57	-0,72%

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

Tipo de cambio de referencia

		04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	08/04/11	var.sem.	01/04/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0120	4,0140	4,0140	4,0130	4,0100	-0,10%	4,0140
	vndr	4,0520	4,0540	4,0540	4,0530	4,0500	-0,10%	4,0540
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0892	3,0908	3,0908	3,0900	3,0877	-0,10%	3,0908
Maiz	20,0	3,2096	3,2112	3,2112	3,2104	3,2080	-0,10%	3,2112
Demás cereales	20,0	3,2096	3,2112	3,2112	3,2104	3,2080	-0,10%	3,2112
Habas de soja	35,0	2,6078	2,6091	2,6091	2,6085	2,6065	-0,10%	2,6091
Semilla de girasol	32,0	2,7282	2,7295	2,7295	2,7288	2,7268	-0,10%	2,7295
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0692	3,0707	3,0707	3,0699	3,0677	-0,10%	3,0707
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4904	3,4922	3,4922	3,4913	3,4887	-0,10%	3,4922
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7282	2,7295	2,7295	2,7288	2,7268	-0,10%	2,7295
Harina y pellets girasol	30,0	2,8084	2,8098	2,8098	2,8091	2,8070	-0,10%	2,8098
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8084	2,8098	2,8098	2,8091	2,8070	-0,10%	2,8098
Aceite de soja	32,0	2,7282	2,7295	2,7295	2,7288	2,7268	-0,10%	2,7295
Aceite de girasol	30,0	2,8084	2,8098	2,8098	2,8091	2,8070	-0,10%	2,8098
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8084	2,8098	2,8098	2,8091	2,8070	-0,10%	2,8098

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	Abr-11	May-11	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Sep-11	May-11	Jul-11
08/04/2010	215,00	v225,00	v225,00	205,90	205,90	190,80	192,00	172,42	177,29	183,63	178,39	182,34
Semana anterior	343,00	v345,00	v350,00	361,10	363,20	315,70	315,70	279,07	292,49	306,54	333,09	337,04
04/04/11	346,00	v360,00	v360,00	375,80	377,80	325,80	325,80	290,28	303,78	318,12	348,34	352,20
05/04/11	346,00	v350,00	369,00	376,60	378,60	324,30	324,30	288,90	302,31	316,09	349,07	352,93
06/04/11	348,00	v355,00	369,00	372,70	374,80	322,60	322,60	287,43	300,66	314,44	345,21	349,16
07/04/11	348,00		v355,00	366,60	368,80	319,30	319,30	284,13	297,26	310,58	339,06	343,10
08/04/11	351,00	f/i	f/i	370,29	370,29	327,94	327,85	293,04	305,81	318,76	342,73	346,50
Var. Semanal	2,3%		1,4%	2,5%	2,0%	3,9%	3,8%	5,0%	4,6%	4,0%	2,9%	2,8%
Var. Anual	63%		58%	80%	80%	72%	71%	70%	72%	74%	92%	90%

(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	Abr-11	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12
08/04/2010	160,00		159,15	156,40	158,40	159,50	162,00	137,10	141,53	145,66	150,09	155,21
Semana anterior	306,00	305,50	305,11	306,68	301,70	305,50	305,50	289,75	292,51	268,30	250,97	254,32
04/04/11	316,00	v317,80	v317,41	316,91	328,10	331,70	331,70	299,30	302,15	275,97	254,12	257,77
05/04/11	318,00	v319,57	v319,18	319,18	330,60	334,20	334,20	301,86	304,61	277,06	254,62	257,96
06/04/11	316,00	313,96	v315,74	316,72	329,10	332,90	332,90	300,38	303,33	276,96	254,91	258,16
07/04/11	315,00	312,39	313,77	315,05	327,60	331,20	331,20	298,81	301,66	276,37	253,63	256,88
08/04/11	317,00	f/i	f/i	f/i	330,70	331,09	334,24	302,35	304,71	279,91	257,08	260,82
Var. Semanal	3,6%	2,3%	2,8%	2,7%	9,6%	8,4%	9,4%	4,3%	4,2%	4,3%	2,4%	2,6%
Var. Anual	98%		97%	101%	109%	108%	106%	121%	115%	92%	71%	68%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Abr-11		FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Abr-11	Ab/J111	Emb.cerc.	Abr-11	May-11	My/Jn11	Jl/S110
08/04/2010	100,00	v109,54		405,00	155,00	147,50	226,95	870,00	847,50	852,50	940,00	965,00
Semana anterior	243,00	v246,45		620,00	220,00	175,00	253,19	1250,00	1270,00	1275,00	1370,00	1385,00
04/04/11	252,00	v255,99		620,00	220,00	175,00	251,85	1260,00	1275,00	1285,00	1375,00	1390,00
05/04/11	255,00	v258,55		620,00	160,00	170,00	251,96	1275,00	1275,00	1282,50	1395,00	1405,00
06/04/11	253,00	253,14		620,00	160,00	170,00	263,65	1280,00	1275,00	1275,00	1405,00	1415,00
07/04/11	252,00	v249,60		620,00	160,00	170,00	245,77	1280,00	1280,00	1280,00	1410,00	1420,00
08/04/11	255,00	f/i		620,00	160,00	f/i	248,16	1280,00	f/i	f/i	1415,00	1425,00
Var. Semanal	4,9%	1,3%			-27,3%	-2,9%	-2,0%	2,4%	0,8%	0,4%	3,3%	2,9%
Var. Anual	155%	128%		53%	3%	15%	9%	47%	51%	50%	51%	48%

(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	May-11	Jun-11	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Ago-11	GM	No-GM
											Abr-11	Abr-11
08/04/2010	354,00	350,35	354,39	357,89	361,38	367,20	370,70	347,79	351,28	350,17	437,46	488,21
Semana anterior	519,00	515,06	517,82	512,49	514,69	545,60	545,60	512,13	515,98	516,08	570,07	576,01
04/04/11	518,00	511,76	514,51	508,90	511,94	535,40	535,40	508,54	512,68	513,14	572,56	577,44
05/04/11	512,00	507,90	510,66	504,95	507,53	530,80	530,80	504,59	508,82	509,37	567,90	572,74
06/04/11	512,00	v510,10	v513,78	505,60	509,91	532,10	532,10	505,79	510,10	510,38	562,68	568,66
07/04/11	508,00	501,75	v512,77	503,21	507,99	528,50	528,50	501,01	505,42	505,42	564,67	570,79
08/04/11	517,00	f/i	f/i	f/i	f/i	536,56	538,95	511,57	515,80	515,89	553,74	571,53
Var. Semanal	-0,4%	-2,6%	-1,0%	-1,8%	-1,3%	-1,7%	-1,2%	-0,1%	0,0%	0,0%	-2,9%	-0,8%
Var. Anual	46%	43%	45%	41%	41%	46%	45%	47%	47%	47%	27%	17%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Abr-11	Oc/Dc11	May-11	Jn/J11	Abr-11	Oc/Dc11	My/S11	Oc/Dc.11	May-11	Jul-11	Ago-11
08/04/2010	281,00	288,36	281,75	277,89	278,11	350,00	325,00	327,00	312,00	289,46	289,13	287,48
Semana anterior	378,00	377,98	394,29	374,12	378,31	423,00	429,00	416,00	425,00	397,82	403,66	404,76
04/04/11	373,00	372,57	395,39	368,72	373,35	418,00	425,00	409,00	415,00	393,52	399,25	400,90
05/04/11	368,00	369,93	391,20	365,52	369,16	410,00	421,00	401,00	411,00	389,77	395,61	397,38
06/04/11	369,00	371,03	388,72	367,72	371,69	408,00	420,00	401,00	411,00	391,98	397,60	398,92
07/04/11	364,00	366,95	385,31	368,05	372,90	409,00	420,00	403,00	411,00	386,79	392,75	394,51
08/04/11	370,00	f/i	f/i	f/i	f/i	409,00	422,00	403,00	412,00	393,74	399,69	401,79
Var. Semanal	-2,1%	-2,9%	-2,3%	-1,6%	-1,4%	-3,3%	-1,6%	-3,1%	-3,1%	-1,0%	-1,0%	-0,7%
Var. Anual	32%	27%	37%	32%	36%	17%	30%	23%	32%	36%	38%	40%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Pellets de soja origen Brasil y Argentina puestos en Rotterdam. (3) Origen Estados Unidos puestos en depósitos autorizados de Chicago.

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Abr-11	My/J11	Oc/Dc11	Abr-11	Jn/J11	Abr-11	Ag/Oc11	May-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
08/04/2010	825,00	821,65	834,44	850,31	828,27	839,95	685,00	695,00	880,07	890,65	895,72	899,03
Semana anterior	1236,00	1222,00	1231,93	1269,85	1253,98	1273,82	940,00	955,00	1293,65	1306,88	1311,07	1314,37
04/04/11	1234,00	1229,71	1241,85	1272,57	1260,59	1278,23	940,00	955,00	1298,06	1311,29	1315,70	1319,44
05/04/11	1231,00	1225,75	1237,74	1268,53	1264,34	1277,35	940,00	955,00	1297,40	1310,41	1314,37	1318,34
06/04/11	1231,00	1224,20	1236,34	1267,87	1253,98	1273,82	935,00	950,00	1295,86	1309,08	1313,49	1317,46
07/04/11	1224,00	1215,16	1226,49	1260,08	1246,04	1250,89	930,00	932,00	1285,71	1299,38	1303,79	1308,20
08/04/11	1254,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	922,00	933,00	1317,68	1331,35	1335,98	1340,39
Var. Semanal	1,5%	-0,6%	-0,4%	-0,8%	-0,6%	-1,8%	-1,9%	-2,3%	1,9%	1,9%	1,9%	2,0%
Var. Anual	52%	48%	47%	48%	50%	49%	35%	34%	50%	49%	49%	49%

(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 05/04/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 05/04/11										Hasta: 27/04/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	55.000	442.507	84.750	392.986	145.804	1.298.799	213.208	112.450	4.000	1.200		2.750.706
Timbues - Dreyfus		75.450		125.153	20.054	106.304		25.000				351.962
Timbues - Noble						149.000	53.000	18.000				220.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		64.333		24.333		379.620	51.333	47.650				519.620
Alto Paraná (T6 S.A.)				101.500	125.750	78.000						47.650
Quebracho (Cargill SACI)				45.000		85.500	6.000					305.250
Nidiera (Nidiera S.A.)		30.000						16.800				166.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		148.724	23.750									189.274
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	10.000	21.000				101.000						132.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	45.000	81.000	61.000	45.000		25.000						257.000
Vicentin (Vicentin SAIC)		22.000		52.000		204.500	8.000			1.200		286.500
Akzo Nobel												1.200
San Benito				81.670		169.875	94.875	5.000	4.000			273.750
ROSARIO	52.000	214.267	11.667			264.642	125.000	66.600		5.250	17.550	838.645
Plazoleta (Puerto Rosario)										5.250		5.250
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	52.000	30.000										82.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				70.000		184.450		44.600				299.050
Punta Alvear (Cargill SACI)		112.500										130.050
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		21.767	11.667				125.000	22.000			17.550	260.625
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		50.000				80.192						61.670
SAN NICOLAS		20.000		11.670								20.000
Puerto Nuevo		20.000										20.000
RAMALLO - Bunge Terminal	8.000	25.000								10.000		25.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												18.000
LIMA - Delta Dock		22.000		26.000								48.000
ZARATE	6.800	27.000		27.000								60.800
Terminal Las Palmas	6.800	27.000		27.000								60.800
NECOCHEA	74.100			19.000			15.000	5.500	24.000		26.000	163.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	31.200			19.000			15.000	5.500	24.000		26.000	163.600
Open Berth 1	14.300											44.500
Open Berth 10	14.300											44.500
TOSA 4/5	14.300											44.500
TOSA 6	14.300											44.500
BAHIA BLANCA	28.500	146.650		83.000		16.000		3.050	21.050		60.000	358.250
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	8.500	92.000		35.000					18.000		30.000	165.500
Galvan Terminal (OMHSA)	20.000										30.000	68.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		54.650		48.000		16.000		3.050				124.750
TOTAL	224.400	897.424	96.417	629.656	145.804	1.579.441	353.208	187.600	49.050	6.450	113.550	4.283.001
TOTAL UP-RIVER	107.000	676.774	96.417	474.656	145.804	1.563.441	338.208	179.050	4.000	6.450	17.550	3.609.351
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	10.000			402.291								412.291
Navios Terminal	10.000			282.291								292.291
TGU Terminal				120.000								120.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 30/03/11		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		79,1 (2.938,1)	6.049,3 (2.938,1)	346,1 (98,0)	128,0 (64,7)	4.021,9 (1.650,3)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		209,2	7.946,0	639,2	132,8	1.426,7
	09/10		0,8 (11.091,4)	18.186,3 (11.091,4)	1.042,4 (1.455,2)	903,9 (1.315,6)	15.484,2 (10.025,3)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		16,3	501,4 (405,4)	15,9 (54,9)	(3,4)	136,0 (94,0)
	09/10	Sin datos	0,2	1.927,1 (1.167,9)	124,1 (72,3)	97,4 (56,3)	1.679,3 (1.154,1)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11(**)		2,4	804,6 (369,6)	391,8 (335,7)	322,5 (216,1)	279,1 (116,6)
Soja (Abr-Mar)	10/11		223,5	7.273,1 (8.497,2)	3.470,1 (3.677,5)	431,3 (625,6)	
	09/10		8,3 (***)	17.456,6 (6.753,6)	3.082,9 (1.711,5)	2.638,2 (1.690,5)	12.159,0 (3.907,4)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		8,8	75,0 (17,9)	15,0 (5,4)	3,8 (1,9)	

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. (***) Cifras corregidas por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 23/03/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	2.622,1 (2.301,8)	2.491,0 (2.186,7)	943,4 (697,9)	3,0 (482,0)
Soja	10/11	9.490,3 (9.787,9)	9.490,3 (**)	4.983,3 (7.283,8)	361,1 (902,9)
	09/10	37.454,5 (25.923,7)	37.454,5 (25.923,7)	16.513,6 (11.825,6)	1.121,4 (14.574,9)
Girasol	10/11	1.994,1 (1.280,6)	1.994,1 (1.280,6)	826,6 (583,8)	11.218,1 (326,3)
	09/10	2.283,9 (3.527,3)	2.283,9 (3.527,3)	799,9 (1.987,5)	141,4 (619,7)
					(1.647,8)
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.
(**) Cifras ajustadas por correcciones de una firma. (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 mundial de granos y derivados

Proyección de: **Abril-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2009/10	508,74	2.674,09	3.182,83	397,95	765,02	2.554,64	558,95	21,9%
2010/11	557,23	2.623,08	3.180,31	381,49	771,47	2.607,79	503,63	19,3%
2010/11	558,95	2.628,96	3.187,91	383,43	771,97	2.612,15	506,22	19,4%
Var. s/mismo ciclo	0,3%	0,2%	0,2%	0,5%	0,1%	0,2%	0,5%	0,3%
Var. s/ciclo 09/10	9,9%	-1,7%	0,2%	-3,6%	0,9%	2,3%	-9,4%	-11,4%
Total Cereales								
2009/10	453,77	2.232,49	2.686,26	289,79	765,02	2.197,31	488,66	22,2%
2010/11	486,71	2.178,91	2.665,62	268,37	771,47	2.229,93	435,56	19,5%
2010/11	488,66	2.181,99	2.670,65	269,57	771,97	2.235,01	435,64	19,5%
Var. s/mismo ciclo	0,4%	0,1%	0,2%	0,4%	0,1%	0,2%	0,0%	-0,2%
Var. s/ciclo 09/10	7,7%	-2,3%	-0,6%	-7,0%	0,9%	1,7%	-10,9%	-12,4%
Todo Trigo								
2009/10	166,66	683,81	850,47	135,80	116,89	652,26	197,91	30,3%
2010/11	197,32	647,60	844,92	123,06	122,50	663,02	181,90	27,4%
2010/11	197,91	647,18	845,09	124,16	122,53	662,26	182,83	27,6%
Var. s/mismo ciclo	0,30%	-0,06%	0,02%	0,89%	0,02%	-0,11%	0,51%	0,63%
Var. s/ciclo 09/10	18,75%	-5,36%	-0,63%	-8,57%	4,83%	1,53%	-7,62%	-9,01%
Granos Gruesos								
2009/10	195,63	1.108,33	1.303,96	123,17	648,13	1.107,02	196,94	17,8%
2010/11	195,13	1.079,66	1.274,79	114,74	648,97	1.119,91	154,88	13,8%
2010/11	196,94	1.084,13	1.281,07	115,01	649,44	1.125,35	155,72	13,8%
Var. s/mismo ciclo	0,93%	0,4%	0,5%	0,2%	0,1%	0,5%	0,5%	0,1%
Var. s/ciclo 09/10	0,7%	-2,2%	-1,8%	-6,6%	0,2%	1,7%	-20,9%	-22,2%
Maíz								
2009/10	149,07	812,43	961,50	96,98	482,95	815,69	145,80	17,9%
2010/11	144,54	813,78	958,32	90,13	493,02	835,18	123,14	14,7%
2010/11	145,80	814,94	960,74	90,80	493,45	838,32	122,43	14,6%
Var. s/mismo ciclo	0,87%	0,14%	0,25%	0,74%	0,09%	0,38%	-0,58%	-0,95%
Var. s/ciclo 09/10	-2,19%	0,31%	-0,08%	-6,37%	2,17%	2,77%	-16,03%	-18,30%
Arroz								
2009/10	91,48	440,35	531,83	30,82		438,03	93,81	21,4%
2010/11	94,26	451,65	545,91	30,57		447,00	98,78	22,1%
2010/11	93,81	450,68	544,49	30,40		447,40	97,09	21,7%
Var. s/mismo ciclo	-0,48%	-0,21%	-0,26%	-0,56%		0,09%	-1,71%	-1,80%
Var. s/ciclo 09/10	2,55%	2,35%	2,38%	-1,36%		2,14%	3,50%	1,33%
Semillas Oleaginosas								
2009/10	54,97	441,60	496,57	108,16		357,33	70,29	19,7%
2010/11	70,52	444,17	514,69	113,12		377,86	68,07	18,0%
2010/11	70,29	446,97	517,26	113,86		377,14	70,58	18,7%
Var. s/ciclo 09/10	-0,33%	0,63%	0,50%	0,65%		-0,19%	3,69%	3,89%
Var. s/ciclo 08/09	27,87%	1,22%	4,17%	5,27%		5,54%	0,41%	-4,86%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Abril-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
Harinas oleaginosas								
2009/10	6,13	243,55	249,68	72,04		238,13	7,20	3,0%
2010/11	7,25	259,50	266,75	77,81		255,32	7,75	3,0%
2010/11	7,20	258,96	266,16	77,69		254,74	7,28	2,9%
Var. s/mismo ciclo	-0,69%	-0,21%	-0,22%	-0,15%		-0,23%	-6,06%	-5,85%
Var. s/ciclo 09/10	17,46%	6,33%	6,60%	7,84%		6,98%	1,11%	-5,48%
Aceites vegetales								
2009/10	13,31	140,07	153,38	58,34		138,04	12,52	9,1%
2010/11	12,40	146,37	158,76	60,54		146,92	9,51	6,5%
2010/11	12,52	145,96	158,48	61,19		146,43	9,39	6,4%
Var. s/mismo ciclo	0,97%	-0,28%	-0,18%	1,07%		-0,33%	-1,26%	-0,93%
Var. s/ciclo 09/10	-5,94%	4,21%	3,33%	4,89%		6,08%	-25,00%	-29,30%
Soja								
2009/10	42,57	260,27	302,84	92,66	209,24	237,96	58,88	24,7%
2010/11	59,00	258,40	317,40	98,26	226,48	256,60	58,33	22,7%
2010/11	58,88	260,97	319,85	98,51	255,77	255,77	60,94	23,8%
Var. s/mismo ciclo	-0,20%	0,99%	0,77%	0,25%	12,93%	-0,32%	4,47%	4,81%
Var. s/ciclo 09/10	38,31%	0,27%	5,62%	6,31%	22,24%	7,48%	3,50%	4,81%
Harina de soja								
2009/10	4,41	165,03	169,44	55,72		160,39	5,80	3,6%
2010/11	5,91	178,64	184,55	60,32		175,46	6,42	3,7%
2010/11	5,80	177,82	183,62	59,92		174,74	6,07	3,5%
Var. s/mismo ciclo	-1,86%	-0,46%	-0,50%	-0,66%		-0,41%	-5,45%	-5,06%
Var. s/ciclo 09/10	31,52%	7,75%	8,37%	7,54%		8,95%	4,66%	-3,94%
Aceite de soja								
2009/10	3,10	38,77	41,87	9,24		38,29	3,04	7,9%
2010/11	3,05	42,13	45,18	9,81		42,06	2,65	6,3%
2010/11	3,04	42,00	45,04	9,99		41,98	2,50	6,0%
Var. s/mismo ciclo	-0,33%	-0,31%	-0,31%	1,83%		-0,19%	-5,66%	-5,48%
Var. s/ciclo 09/10	-1,94%	8,33%	7,57%	8,12%		9,64%	-17,76%	-24,99%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Abr-11**

	Todo Trigo								Soja					
	2010/11		2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación				
	Abr-11	Mar-11	Abr-11	2010/11	2009/10	Abr-11	Mar-11	Abr-11	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	21,69	21,69	23,96		-9,5%	31,32	31,32	31,36		-0,1%				
Area Cosechada	19,26	19,26	20,19		-4,6%	31,00	31,00	30,92		0,3%				
% Cosechado	89%	89%	84%		5,4%	99%	99%	99%		0,4%				
Rinde	31,21	31,21	29,93		4,3%	29,26	29,26	29,59		-1,1%				
Stock Inicial	26,56	26,56	17,88		48,6%	4,11	4,11	3,76		9,4%				
Producción	60,09	60,09	60,37		-0,5%	90,60	90,60	91,42		-0,9%				
Importación	2,99	2,99	3,24		-7,6%	0,41	0,41	0,41						
Oferta Total	89,65	89,65	81,46		10,1%	95,12	95,12	95,58		-0,5%				
Industrialización						44,91	45,04	47,68	-0,3%	-5,8%				
Consumo humano	25,31	25,31	24,96		1,4%									
Uso semilla	2,18	2,07	1,88	5,3%	15,9%	2,42	2,48	2,45	-2,2%	-1,1%				
Forraje/Residual	4,63	4,63	4,08		13,3%	0,98	0,52	0,49		89,5%				
Consumo Interno	32,11	32,01	30,94	0,3%	3,8%	48,31	48,04	50,62	0,6%	-4,6%				
Exportación	34,70	34,70	23,98		44,7%	43,00	43,27	40,85	-0,6%	5,3%				
Empleo Total	66,82	66,71	54,92	0,2%	21,7%	91,31	91,31	91,47		-0,2%				
Stock Final	22,83	22,94	26,56	-0,5%	-14,0%	3,81	3,81	4,11		-7,3%				
Ratio Stocks/Empleo	34,2%	34,4%	48,4%	-0,6%	-29,3%	4,2%	4,2%	4,5%		-7,1%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	202	209	206	213	179	-1,8%	15,0%	413	432	408	445	352	-0,9%	19,9%
	Aceite de Soja								Harina de Soja					
	2010/11		2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación				
	Abr-11	Mar-11	Abr-11	2010/11	2009/10	Abr-11	Mar-11	Abr-11	2010/11	2009/10				
Stock Inicial	1,52	1,52	1,30		17,4%	0,27	0,27	0,21		28,5%				
Producción	8,63	8,63	8,90	-0,1%	-3,0%	35,91	35,91	37,83		-5,1%				
Importación	0,08	0,05	0,05	52,2%	69,9%	0,15	0,15	0,15		3,1%				
Oferta Total	10,23	10,21	10,24	0,2%	-0,1%	36,33	36,33	38,19		-4,9%				
Ester metílico	1,22	1,22	0,76		60,6%									
Consumo Interno	7,76	7,76	7,20		7,8%	27,67	27,67	27,78		-0,4%				
Exportación	1,41	1,36	1,52	3,3%	-7,7%	8,39	8,39	10,14		-17,2%				
Empleo Total	9,16	9,12	8,72	0,5%	5,1%	36,06	36,06	37,92		-4,9%				
Stock Final	1,07	1,09	1,52	-2,1%	-29,8%	0,27	0,27	0,27		-0,7%				
Ratio Stocks / Empleo	11,7%	12,0%	17,5%	-2,6%	-33,2%	0,8%	0,8%	0,7%		4,4%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1168	1213	1135	1224	793	0,9%	50,2%	375	408	375	408	343	14,0%	

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Abr-11**

	Granos Gruesos					Maíz						
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación			
	Abr-11	Mar-11	Abr-11	2010/11	2009/10	Abr-11	Mar-11	Abr-11	2010/11	2009/10		
Area Sembrada	40,31	40,31	40,47	-0,4%		35,69	35,69	34,96	2,1%			
Area Cosechada	36,42	36,42	36,22	0,6%		32,94	32,94	32,17	2,4%			
% Cosechado	90%	90%	90%	1,0%		92%	92%	92%	0,3%			
Rinde	36,70	36,70	39,00	-5,9%		95,91	95,91	103,38	-7,2%			
Stock Inicial	48,10	48,10	47,00	2,3%		43,38	43,38	42,50	2,1%			
Producción	330,00	330,00	348,60	-5,3%		316,17	316,17	332,55	-4,9%			
Importación	2,20	2,10	2,20	4,8%		0,51	0,51	0,20	150,0%			
Oferta Total	380,30	380,30	397,80	-4,4%		360,06	360,06	375,27	-4,1%			
Forraje/Residual	136,50	137,70	137,10	-0,9%	-0,4%	130,82	132,09	130,56	-1,0%	0,2%		
Alim./Semilla/Ind.	169,60	168,20	157,80	0,8%	7,5%	162,57	161,30	150,86	0,8%	7,8%		
Etanol p/ combust.						127,01	125,73	116,03	1,0%	9,5%		
Consumo Interno	306,10	305,90	294,90	0,1%	3,8%	293,38	293,38	281,42	4,3%			
Exportación	53,30	53,60	54,80	-0,6%	-2,7%	49,53	49,53	50,47	-1,9%			
Empleo Total	359,40	359,50	349,70	0,0%	2,8%	342,91	342,91	331,89	3,3%			
Stock Final	20,90	20,80	48,10	0,5%	-56,5%	17,15	17,15	43,38	-60,5%			
Ratio												
Stocks / Empleo	5,8%	5,8%	13,8%	0,5%	-57,7%	5,0%	5,0%	13,1%	-61,8%			
Precio prom.												
Productor (u\$s / Tm)						205	220	203	222	140	52,1%	
	Sorgo					Cebada						
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación			
	Abr-11	Mar-11	Abr-11	2010/11	2009/10	Abr-11	Mar-11	Abr-11	2010/11	2009/10		
Area Sembrada	2,19	2,19	2,67	-18,2%		1,17	1,17	1,46	-19,4%			
Area Cosechada	1,94	1,94	2,23	-12,7%		1,01	1,01	1,25	-19,4%			
% Cosechado	89%	89%	83%	6,7%		86%	86%	86%	0,1%			
Rinde	45,07	45,07	43,56	3,5%		39,33	39,33	39,28	0,1%			
Stock Inicial	1,04	1,04	1,40	-25,5%		2,50	2,50	1,94	29,2%			
Producción	8,76	8,76	9,73	-9,9%		3,92	3,92	4,94	-20,7%			
Importación						0,22	0,22	0,37	-41,2%			
Oferta Total	9,83	9,83	11,13	-11,6%		6,66	6,66	7,25	-8,1%			
Alim./Semilla/Industr.	3,05	2,79	3,56	9,1%	-14,3%	3,48	3,48	3,57	-2,4%			
Forraje/Residual	2,41	2,29	2,29	5,6%	5,6%	0,98	0,98	1,05	-6,3%			
Consumo Interno	5,46	5,08	5,84	7,5%	-6,5%	4,46	4,46	4,62	-3,3%			
Exportación	3,56	3,81	4,22	-6,7%	-15,7%	0,17	0,17	0,13	33,3%			
Empleo Total	9,02	8,89	10,06	1,4%	-10,4%	4,64	4,64	4,72	-1,8%			
Stock Final	0,81	0,94	1,04	-13,5%	-22,0%	2,02	2,02	2,50	-19,1%			
Ratio												
Stocks/Empleo	9,0%	10,6%	10,4%	-14,7%	-12,9%	43,7%	43,7%	53,0%	-17,6%			
Precio prom.												
Chacra (u\$s / Tm)	205	220	203	222	127	67,7%	172	177	170	179	214	-18,5%

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ABRIL 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	15,00	0,01	16,37	8,50	5,88	2,09	35,54%
	2010/11 (act.)	1,36	15,00	0,01	16,37	8,50	5,88	2,09	35,54%
	Variación 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	26,00	0,10	30,21	13,50	8,98	7,73	86,08%
	2010/11 (act.)	4,11	26,00	0,10	30,21	14,50	9,03	6,68	73,98%
	Variación 1/					7,4%	0,6%	-13,6%	
	Variación 2/	14,5%	18,6%	-9,1%	17,9%	-2,0%	34,2%	62,5%	
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	17,00	8,40	5,99	71,31%
	Variación 1/					-2,9%	2,4%	5,3%	
	Variación 2/	19,4%	-13,7%		-7,1%	-10,6%	20,7%	-23,4%	
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	136,08	4,50	156,46	21,00	122,00	13,46	11,03%
	2010/11 (act.)	15,88	136,08	4,50	156,46	22,00	122,00	12,46	10,21%
	Variación 1/					4,8%		-7,4%	
	Variación 2/	-16,3%	-1,4%	-17,9%	-3,7%	-0,5%	-2,0%	-21,5%	
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	109,50	59,31	54,16%
	Variación 1/						0,6%	-1,2%	
	Variación 2/	18,9%	-0,5%	-28,1%	4,7%	12,4%	2,3%	9,2%	
Norte de Africa	2009/10 (act.)	9,50	20,26	21,40	51,16	0,19	39,10	11,86	30,33%
	2010/11 (ant.)	11,83	17,45	21,90	51,18	0,19	40,05	10,95	27,34%
	2010/11 (act.)	11,86	16,14	22,40	50,40	0,19	39,15	11,06	28,25%
	Variación 1/	0,3%	-7,5%	2,3%	-1,5%		-2,2%	1,0%	
	Variación 2/	24,8%	-20,3%	4,7%	-1,5%		0,1%	-6,7%	
Sudeste Asia	2009/10 (act.)	2,74		13,38	16,12	0,49	12,44	3,19	25,64%
	2010/11 (ant.)	3,19		12,90	16,09	0,43	12,71	2,96	23,29%
	2010/11 (act.)	3,19		13,20	16,39	0,55	13,04	2,81	21,55%
	Variación 1/			2,3%	1,9%	27,9%	2,6%	-5,1%	
	Variación 2/	16,4%		-1,3%	1,7%	12,2%	4,8%	-11,9%	
FSU-12	2009/10 (act.)	21,08	113,93	5,42	140,43	36,73	80,25	23,44	29,21%
	2010/11 (ant.)	23,23	80,97	5,68	109,88	13,70	82,45	13,73	16,65%
	2010/11 (act.)	23,44	80,97	5,68	110,09	13,13	82,35	14,61	17,74%
	Variación 1/	0,9%			0,2%	-4,2%	-0,1%	6,4%	
	Variación 2/	11,2%	-28,9%	4,8%	-21,6%	-64,3%	2,6%	-37,7%	

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

INDEFINICIONES EN LA PLAZA BURSÁTIL

Si bien al concluir la semana no podemos afirmar que el optimismo global que imperaba días atrás se haya desvanecido, aparecen por estos días luces amarillas que llaman a la cautela en los distintos mercados de referencia. El mundo se encamina hacia una etapa de inflación algo mayor a la tolerable, conjuntamente con serios problemas fiscales y de competitividad en las economías más desarrolladas del planeta. Eventualmente, esta situación requerirá -sin dudas- la aplicación y sostenimiento de políticas de ajuste que por ahora se avizoran sólo tímidamente.

La confianza en la capacidad de recuperación de la economía mundial se ha sustentado en el florecimiento del empleo norteamericano, la incrementada confianza de los consumidores y la reactivación de la producción industrial en los principales centros económicos del globo. La manifestación más evidente de este entusiasmo ha sido la notable evolución de los principales mercados accionarios en los últimos nueve meses: el índice Standard & Poor's 500, termómetro de la economía norteamericana, se expandió 29% en ese período.

Sin embargo, diversos factores alertan de que la situación económica mundial no está exenta de riesgos. La escalada de violencia en los países árabes y los desastres naturales en Japón, ambos con implicancias alcistas para el precio del petróleo, le

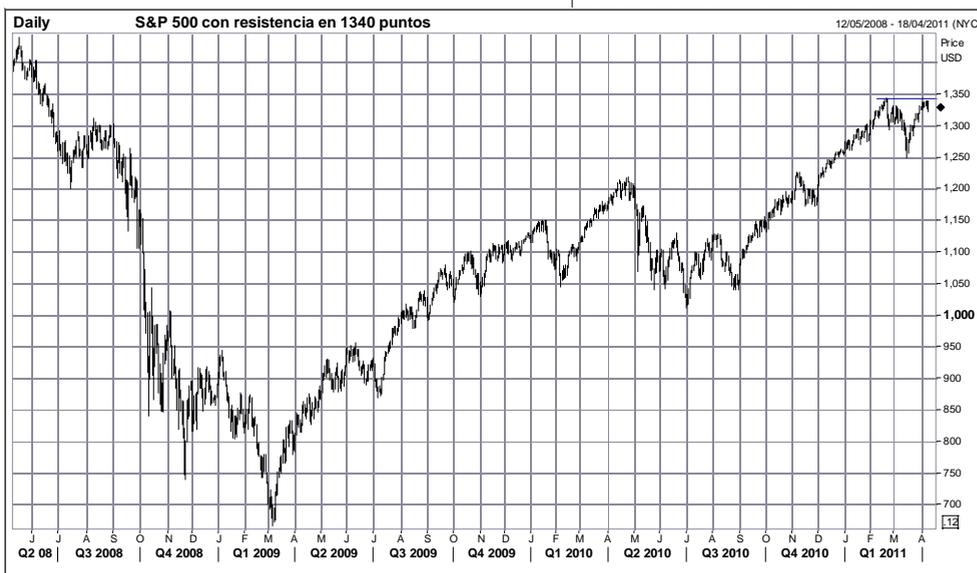
imprimen incertidumbre a los mercados, haciendo que muchos operadores prefieran mantenerse al margen de aquellos episodios de pánico.

A mitad de semana, los mercados europeos recibieron la atención del mundo inversor. Con posterioridad al pedido de Portugal de asistencia financiera a la Unión Europea, el día jueves se consumó la primera elevación que hace el Banco Central Europeo de su tasa de interés de referencia desde la crisis financiera de 2008. La necesidad de garantizar la estabilidad de precios en la eurozona fue el factor que detonó esta previsible medida, que llevó al euro a valores máximos en 15 meses a la espera de esta política contractiva. Los mercados del viejo continente prolongaron la tendencia alcista de las últimas tres semanas, aunque con rendimientos más moderados. El índice Euro Stoxx 50, de referencia en la eurozona, creció un 0,73% semanal (ampliando sus ganancias de las últimas tres semanas a 6,9%).

En Estados Unidos, el principal obstáculo se presenta en el frente fiscal. La astronómica deuda que posee el país del Norte, asociada a la debilidad secular que afectó al dólar en los últimos años en un contexto de déficit estructural de las arcas públicas, ha llegado al punto de restringirle capacidad operativa al gobierno central. El desacuerdo entre las distintas coaliciones políticas sobre cómo llevar adelante un plan de saneamiento sin afectar la -aún débil- recuperación genera intranquilidad a los inversores. Este factor, que ganó notoriedad en el transcurso de la semana, sumado a la reticencia de los inversores a hacer apuestas en la antesala de la temporada de balances corporativos, ha frenado la evolución de la bolsa norteamericana en los últimos

días. El índice S&P 500 finalizó en 1.328,17 puntos, con pérdidas del 0,31% y sin la capacidad de vulnerar un nivel técnico de resistencia que lo llevaría a valores máximos en los últimos 34 meses.

El mercado local per-
dió



momentum tras dos semanas de buen desempeño, pero aun así pudo sostenerse en el terreno positivo. Si bien se vio afectado por algunos de los episodios externos comentados, hay también cuestiones que emanan de la política local y que afectan las perspectivas empresariales, al menos por el corto pla-

zo. Al día viernes, el cierre fue de 3.480,39 puntos, apenas un 0,24% por encima del cierre del viernes anterior. Los inversores se encuentran a la espera de que llegue un impulso renovador sobre el mercado que lo conduzca hacia nuevos máximos.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/04/11	05/04/11	06/04/11	07/04/11	08/04/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	88.834,00	26.166,00	25.500,00	69.100,00	17.140	226.740,0	-78,72%
Valor Efvo. (\$)	89.154,90	27.036,91	26.599,82	298.339,25	17.319	458.449,7	-54,28%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	315	118	137	97	78	745	-40,54%
Valor Efvo. (\$)	20.290.271	8.414.145	10.990.423	4.877.188	2.682.903	47.254.930	-34,73%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	20.379.425,7	8.441.181,5	11.017.022,5	5.175.527,7	2.700.222,0	47.713.379,4	-35,00%
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

Operatoria del 04/04/11 al 08/04/11														
Plazo	Monto													
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Tasa Promedio ponderado	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	135.428	238.464	11.017	22.701	149.540	119.091	-	-	12,05%	11,82%	13,18%	12,99%		
31-60	115.242	223.492	160.117	70.704	137.803	74.459	-	-	12,57%	12,09%	13,10%	13,39%		
61-90	206.143	225.360	90.008	59.603	387.663	87.847	-	-	13,43%	13,56%	14,05%	13,11%		
91-120	220.050	621.790	24.408	58.249	172.491	190.006	-	-	13,87%	13,48%	14,36%	13,75%		
121-180	194.500	930.414	-	-	-	-	-	-	14,00%	13,82%				
180-365	105.833	70.000	-	-	-	-	-	-	13,69%	14,35%				
Total	977.196	2.309.519	285.551	211.257	847.498	471.403	-	-						

Plazo Prom. P.ond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
	101,83	112,54	57,82	67,88	70,41	69,09	-	-
Monto Promedio	13.572,17	31.209,72	5.009,66	5.709,64	9.854,62	19.641,80	-	-
Cantidad cheques	72	74	57	37	86	24	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,29%	11,95%	13,66%	13,50%	14,00%	13,82%
Directo Garantizado	13,11%	13,29%	14,12%	13,43%		
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.		Beta		Cotiz. Valor Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal	sector	empresal	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	5,6	08/04/11	45,1	1,1	31/12/10	810.410.810,0	22,4	0,8	1,0	2,3	16,4	16,5	210.527,0	10.783.650.000,00		
Petrobbras Brasil	APBR	82,0	08/04/11	-2,2	-1,0	31/12/10	-50.802.000,0	17,7	0,9	0,8	1,4	9,6	1.084,9	83.112,8	1.002.869.033.087,00		
Banco Hipotecario	BHIP	2,7	08/04/11	75,0	4,2	30/06/10	370.250.000,0	26,7	1,4	1,2	0,6	21,0	12,8	137.641,8	1.887.710.697,60		
Banco Macro	BMA	17,7	08/04/11	51,4	4,1	31/12/10	20.832.140,0	28,7	1,1	1,2	2,5	10,4	12,8	127.884,8	10.456.658.736,69		
Banco Patagonia	BPAT	5,3	08/04/11	35,8	0,0	30/06/10	1.828.190,0	13,4	0,8	1,2	1,9	7,9	12,8	216.633,2	3.965.225.093,40		
Comercial del Plata	COME	0,8	08/04/11	94,3	1,5	31/12/10	-71.439.000,0	22,7	1,0	1,0	1,9	22,1	0,0	462.008,0	205.022.747,25		
Cresud	CRES	7,6	08/04/11	44,7	-0,7	31/12/10	30.748.690,0	14,6	1,0	0,9	1,9	7,9	367,1	7.088,8	3.811.863.060,40		
Edenor	EDN	2,3	08/04/11	55,0	3,6	31/05/10	6.344.000,0	21,8	1,2	0,9	0,5	22,1	11,7	386.705,6	1.021.505.989,35		
Siderar	ERAR	30,4	08/04/11	9,6	2,5	30/06/10	507.832.590,0	28,7	0,9	1,0	1,1	5,9	16,5	52.723,0	10.545.677.199,85		
Bco. Francés	FRAN	16,3	08/04/11	88,8	4,2			29,0	1,2	1,2	2,3	7,3	12,8	425.014,0	8.715.871.222,50		
Grupo Clarín	GCLA	20,3	08/04/11	54,6	2,3	31/05/10	174.580.000,0	37,4	1,2	1,2	1,1	10,9		808,2	3.772.198.572,75		
Grupo Galicia	GGAL	5,7	08/04/11	141,4	7,9	30/06/10	30.193.140,0	44,9	1,3	1,2	2,2	17,4	12,8	2.489.504,2	5.492.260.299,24		
Indupa	INDU	3,2	08/04/11	1,6	9,6	31/12/10	4.947.000.000,0	37,4	0,9	1,1	0,8		30,2	80.922,8	1.325.706.195,20		
IRSA	IRSA	5,8	08/04/11	30,0	-0,9	31/12/10	1.787.496.410,0	25,2	1,2	0,7	1,4	13,9	133,6	62.515,0	3.344.749.938,80		
Ledesma	LEDE	9,8	08/04/11	128,6	-0,6	31/12/10	-116.278.220,0	13,3	0,6	0,9	3,5	25,2	367,1	39.202,8	4.312.000.000,00		
Mirgor	MIRG	139,0	08/04/11	66,5	-4,6	31/12/10	1.840.000.000,0	40,7	1,2	0,7	2,5	180,8	30,6	6.351,6	266.880.000,00		
Molinos Rio	MOLI	35,4	08/04/11	165,1	-3,7	31/12/10	10.072.000.000,0	33,5	0,6	0,7	7,7	23,6	30,6	35.528,4	8.902.802.851,00		
Pampa Holding	PAMP	2,4	08/04/11	37,9	1,2	31/12/10	102.236.000,0	33,6	0,9	0,9	1,1		11,7	964.232,6	3.723.913.950,48		
Petrobras energía	PESA	9,8	08/04/11	54,6	4,3	31/12/10	162.600.000,0	20,2	0,9	0,8	1,0	4.321,4	1.084,9	107.697,2	9.894.260.418,00		
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			16,5	5.996,2	99.640.000,00		
Telecom	TECO2	21,3	08/04/11	50,3	0,7	31/12/10	1.017.298.000,0	16,9	1,0	0,7	1,5	11,5	10,4	142.140,4	9.476.602.425,60		
TGS	TGSU2	4,1	08/04/11	57,5	4,4	31/12/10	2.541.150,0	37,6	0,8	1,0	0,5	31,6	25,4	67.269,2	1.584.461.944,23		
Transener	TRAN	1,5	08/04/11	30,6	-1,4	31/12/10	3.102.200,0	29,2	1,2	0,9	0,9	27,8	11,7	369.002,6	941.374.423,00		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agroniel	AGRO	3,8	08/04/11	-17,8	0,0	31/12/10	35.901.445.000,0	14,9	0,4	1,0	2,3	16,5	5,277,0	90.000.000,00	
Alto Palermo	APSA	14,5	08/04/11	60,0	-2,7	31/12/10	107.639.560,0	57,0	0,2	0,7	2,2	133,6	1.437,0	1.826.432.194,50	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,3	08/04/11	-3,0	-3,0	31/12/10	-6.358.800,0	25,6	0,7	0,7	0,2	1.084,9	31.961,2	67.978.348,26	
Boldt gaming	GAMI	30,9	08/04/11	52,8	-0,3	31/12/10	-74.031.000,0	19,8	0,6	0,6	10,4	10,1	4.200,0	1.390.500.000,00	
Banco Río	BRIO	14,2	08/04/11	129,1	7,2	31/12/10	3.268.760,0	34,7	1,2	1,2	1,6	12,8	5.936,8	4.212.604.678,70	
Carlos Casado	CADO	6,9	08/04/11	-16,2	-0,7	31/12/10	1.229.335.000,0	22,7	0,5	0,7	4,3	133,6	13.972,2	391.743.302,70	
Caputo	CAPU	6,8	08/04/11	146,8	-1,4	31/12/10	-235.000,0	20,2	0,7	0,7	2,2	6,6	1.488,6	190.353.624,00	
Capex	CAPX	6,2	08/04/11	75,7	-1,6	30/04/10	4.629.750,0	30,5	1,1	1,1	3,0	30,2	5.620,6	1.105.784.034,30	
Carboclor	CARC	1,2	08/04/11	-6,9	7,3	31/12/10	513.234.000,0	53,7	1,4	1,1	1,0	30,2	225.440,8	93.713.206,86	
Central Costanera	CECO2	4,8	07/04/11	53,5	1,5	31/12/10	-80.296.000,0	23,5	1,1	0,9	1,3	11,7	54.382,4	699.664.679,28	
Celulosa	CELU	8,5	08/04/11	142,4	-5,5	31/12/10	377.954.000,0	41,1	1,6	0,9	2,0	1.412,4	34.744,8	853.937.036,64	
Central Puerto	CEPU2	20,2	08/04/11	197,9	-4,7	30/06/10	84.053.260,0	26,6	0,6	0,9	1,0	7,2	16.914,4	715.128.338,60	
Camuzzi	CGPA2	1,7	30/03/11	22,2	3,1	31/12/10	38.896.560,0	9,0	0,7	0,9	0,6	11,7	9.111,8	219.208.454,85	
Colorin	COLO	9,0	08/04/11	31,6	0,6	31/12/10	-2.311.610,0	29,2	0,9	1,1	2,7	30,2	1.050,0	49.744.583,30	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	08/04/11	26,2	6,2	31/12/10	53.605.870,0	48,1	0,5	0,7	1,7	18,3	148.679,8	1.302.652.710,00	
Consultatio	CTIO	3,4	08/04/11	63,9	6,2	31/12/10	376.146.000,0	25,2	0,8	1,0	0,4	36,5	3.840,0	220.967.605,60	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	08/04/11	-5,0	-5,0	31/12/10	67.932.090,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	57,0	1,4	31/12/10	11.957.690,0	32,3	0,7	0,7	1,4	11,0	1.899,6	106.817.016,40	
Dycasa	DYCA	7,3	08/04/11	9,5	9,5	31/03/10	2.471.960,0	0,0	0,8	0,9	0,8	11,7	1.126,6	1.097.841.724,27	
Emdasa	EMDE	2,3	07/04/11	24,2	-3,4	30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,8	0,7	2,7	10,5	555,0	717.489.878,00	
Esmeralda	ESME	14,0	08/04/11	129,1	3,8	31/12/10	2.471.960,0	32,9	0,7	0,7	2,6	928,9	1.631,0	230.103.038,45	
Estrada	ESTR	5,5	08/04/11	55,5	0,8	30/06/10	469.134.000,0	24,0	0,3	0,7	159,8	13,1	4.888,0	9.586.636.181,28	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10	37,4	-0,8	31/12/10	-36.586.760,0	26,8	0,7	0,5	1,5	4.201,7	33,5	369.017.029,59	
Ferrom	FERR	3,9	08/04/11	187,8	8,3	30/06/10	7.276.150,0	31,6	0,1	1,2	2,6	12,8	11.768,6	136.799.964,00	
Fiplaso	FIPL	2,4	08/04/11	64,5	0,3	31/12/10	28.556.010,0	22,3	0,4	0,4	2,6	2,6	2.313,0	6.635.453.290,00	
Banco Galicia	GALI	11,8	08/04/11	82,6	9,3	31/12/10	1.572.420,0	19,3	1,1	1,0	0,6	8,1	4.327,4	51.545.604,00	
Garovaglio	GARO	16,5	08/04/11	2,0	-6,3	30/04/10	16.601.380,0	0,0	0,6	0,6	1,0	33,5	3.373,6	470.568.016,90	
gas Natural	GBAN	3,0	08/04/11	205,0	-2,4	31/12/10	5.471.710,0	30,7	0,3	0,7	1,4	13,8	1.578,2	102.321.339,00	
Goffre	GOFF	1,8	03/03/11	62,0	-1,0	31/12/10	114.837.590,0	29,1	0,9	0,9	1,8	6,5	5.559,8	1.689.873.115,20	
Grafex	GRAF	1,5	07/04/11	76,6	-2,4	31/12/10	13.754.750,0	17,4	0,9	0,8	1,2	14,8	11.435,2	118.037.025,57	
Grimoldi	GRIM	12,2	08/04/11	36,3	4,8	31/05/10	6.344.000,0	17,4	0,4	0,9	1,2	8,6	367,1	241.954.680,39	
INTA	INTA	1,5	08/04/11	131,3	14,2	31/12/10	9.129.000.000,0	24,1	1,3	1,0	0,3	25,4	34.900,4	73.325.036,75	
Juan Minetti	JMIN	4,8	08/04/11	62,0	-1,0	31/12/10	1.141.047.000,0	39,7	0,8	0,7	3,0	11,4	12.637,6	18.110.304,00	
Longie	LONG	3,6	08/04/11	76,6	-2,4	31/12/10	118.445.980,0	0,0	0,8	0,8	0,1	11,4	5.696,0	174.048.000,00	
Massuh	MASU	1,1	08/04/11	111,4	-4,7	30/06/10	-1.729.350,0	35,6	1,4	0,7	1,1	0,9	202,8	1.415.822.427,00	
Metrogas	METR	9,3	08/04/11	25,7	0,0	30/06/10	5.790.000.000,0	19,6	0,8	0,8	2,1	54,6	1.998,6	428.392.120,00	
Morixe	MVIA	2,7	14/07/10	25,0	2,8	31/12/10		28,0	0,7	0,7	1,8	14,9			
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10	25,0	2,8	31/12/10		28,0	0,7	0,7	1,8	14,9			
G. Cons. Oeste	OEST	2,2	06/04/11	111,4	-4,7	30/06/10		35,6	1,4	0,7	1,1	0,9			
Pataonia	PATA	29,0	08/04/11	25,7	0,0	30/06/10		19,6	0,8	0,8	2,1	54,6			
Quickfood	PATY	20,0	08/04/11	25,0	2,8	31/12/10		28,0	0,7	0,7	1,8	14,9			

Acciones No 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 sem.				empresal	sector		empresa	sector			
Petrak	PERK	1,2	08/04/11	49,8	-3,2	31/12/10	639.000.000,0	16,3	0,3	0,8	2,5	12,4	96,6	3.439,0	26.288.203,48	
YPF	YPFD	195,0	08/04/11	22,7	3,4	31/12/10	-42.651.260,0	15,9	0,5	0,8	4,0	1,3	1.084,9	26.368,0	76.695.994.635,00	
Polledo	POLL	14,5	08/04/11	29,9	2,3	31/12/10	-35.474.240,0	19,7	0,5	0,7	2,7	16,2		917.823,4	1.371.250.199,18	
Petrol del conosur	PSUR	1,0	08/04/11	-14,4	-0,5			44,2	2,5	0,7	1,9	8,7		8.445,2	95.350.505,35	
Repsol	REP	148,0	08/04/11	57,4	2,4	31/12/10	23.825.560,0	12,6	0,8	0,8	1,3	7,3	1.084,9	726,4	172.561.976.880,51	
Rigolleau	RIGO	38,5	08/04/11	108,1	0,0	30/11/10	36.935.730,0	32,3			3,7	25,2		3.326,6	930.616.571,50	
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3							
Rosenbusch	ROSE	2,2	08/04/11	20,9	3,8	30/06/10	123.978.000,0	22,1	0,2	0,2	1,3	22,1		45.958,0	65.228.653,60	
San Lorenzo	SAL	1,9	06/04/11	0,0	5,6	00/01/00	0,0	27,0	0,3	0,5	0,8		33,5	3.435,4	60.703.565,50	
San Miguel	SAMI	42,0	08/04/11	80,2	-1,1	31/12/10	-21.336.380,0	13,0	0,8	0,7	0,8	72,7		919,2	337.890.000,00	
Santander	STD	51,8	08/04/11	-2,4	5,0	31/12/10	201.020.000,0	35,9	0,8	1,2	1,1	9,9	12,8	2.241,0	418.693.840.816,11	
Telefónica	TEF	110,0	08/04/11	21,5	4,1	31/10/10	133.081.390,0	17,5	0,4	0,7	4,0	9,2	10,4	1.155,0	477.010.191.847,11	

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	En pesos ajustables por CER	
													En pesos	En dólares
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-May-11	47,08%	262,00	08-Abr-11	2,00	0,08	137,05%	0,900	0,07	2,06		
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Abr-11	100,00%	124,50	08-Abr-11	2,00	0,31	199,84%	0,623	0,08	6,71		
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-May-11	67,60%	224,11	08-Abr-11	2,00	0,08	165,53%	0,915	0,05	3,41		
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	162,40	08-Abr-11	2,00	0,13	177,41%	0,915	0,07	1,76		
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	66,00	08-Abr-11	1,18	5,53	190,43%	0,347	0,07	15,77		
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	172,00	08-Abr-11	5,83	4,93	431,24%	0,399	0,08	9,85		
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	51,40%	187,50	08-Abr-11	2,00	0,16	102,36%	0,942	0,06	1,39		
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	99,65	08-Abr-11	10,50	3,53	103,53%	0,963	0,14	0,95		
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	08-Abr-11	15,77	0,36	100,36%	0,793	0,29	1,33		
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-11	100,00%	98,70	08-Abr-11	13,69	2,74	102,74%	0,961	0,16			
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	431,50	08-Abr-11	7,00	0,60	100,60%	1,054	0,05	2,16		
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	93,10	08-Abr-11	7,00	3,42	103,42%	0,900	0,09	4,36		
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	409,75	08-Abr-11	1,11	0,02	25,02%	1,006	0,00	0,82		
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	405,70	08-Abr-11	0,57	0,08	37,58%	0,995	0,01	0,98		
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	401,30	08-Abr-11	7,00	0,19	100,19%	0,984	0,07	3,64		
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	174,66	08-Abr-11	2,50	6,34	106,34%	0,463	0,08	13,18		
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	184,00	08-Abr-11	2,50	6,34	106,34%	0,425	0,09	12,73		
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	471,00	08-Abr-11	5,77	4,01	248,60%	0,466	0,10	8,65		
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,50	08-Abr-11	5,77	4,01	248,60%	0,867	0,04	11,33		



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