

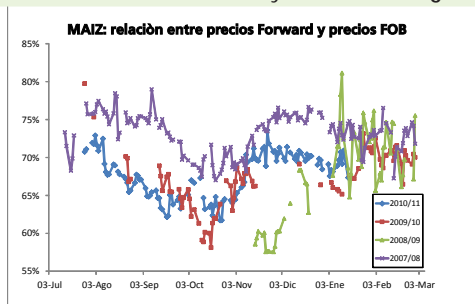


AÑO XXVIII - N° 1494 - 21 DE ENERO DE 2011

## EL CEREALES TIENE PARA SUBIR POR LA DEMANDA

La semana para el mercado estadounidense de trigo comenzó el martes con una importante suba de los precios futuros.

La noticia de que Argelia compró 600.000 tn de trigo el lunes, de un total de hasta 1 millón de tn en las últimas semanas y el clima adverso en Australia y ..... Pág. 6



## BAJA LA PRODUCCION LOCAL Y



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

igualaron las subas de la semana a pesar de los riesgos de comercialización de cereales y oleaginosas.

Los precios ofrecidos oscilaron entre los \$ 720 y \$ 750 ..... Pág. 9



## PAUSA EN LAS SUBAS TRAS LAS LLUVIAS ARGENTINAS

Los primeros veinte días de enero acumularon una pequeña variación positiva del 0,66%. Si bien esta semana los precios pudieron mantenerse por encima de los 518 dólares, la tendencia alcista se aplacó ante la llegada de lluvias ..... Pág. 11

## EVOLUCION DE LOS AGREGADOS MONETARIOS EN EL 2010

La teoría subjetiva del valor de cambio es la vértebra principal de la ciencia económica. Explica el precio de los bienes de consumo, de los precios de los factores productivos, de la tasa de interés a través de la preferencia temporal y de la moneda. Todos estos desarrollos conforman una unidad que tiene como base la acción humana. De esta ..... Pág. 2

## EMPRESAS ESTATALES EN LA COMERCIALIZACION DE PRODUCTOS AGRICOLAS

Desde hace un tiempo se asiste en nuestro país al deseo de retornar a una política de mayor participación estatal en la comercialización de productos agrícolas. Es por eso que se mencionan ejemplos de otros países donde esa intervención es mayor. No tenemos que recurrir a la experiencia de otros países en materia de intervención del Estado en la ..... Pág. 3

## BM&F BOVESPA LANZARA CONTRATOS DE SOJA CON LIQUIDACION FINANCIERA

En los días 27 y 28 de este mes BM&F BOVESPA lanzará nuevos contratos de futuro y opciones de soja tipo cash settlement. Estos contratos no difieren, en esencia, de los existentes desde hace ya varios años en el ROFEX, de todas maneras ..... Pág. 5

## EUROPA LIDERA LA SEMANA BURSÁTIL

El panorama financiero mundial luce más despejado que hace algunas semanas atrás y esto ha generado una recuperación de la confianza inversora, ..... Pág. 28

## ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques argentinos por puerto de granos, aceites y subproductos (octubre y enero/octubre 2010) ..... Pág. 24  
 USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (enero 2011) ..... Pág. 26

## EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS EN EL 2010

La teoría subjetiva del valor de cambio es la vértebra principal de la ciencia económica. Explica el precio de los bienes de consumo, de los precios de los factores productivos, de la tasa de interés a través de la preferencia temporal y de la moneda. Todos estos desarrollos conforman una unidad que tiene como base la acción humana. De esta manera, la economía deja de estar balcanizada.

Estudiar la evolución de la moneda es fundamental para entender el funcionamiento de la economía. Días pasados, cuando los requerimientos de efectivo pusieron nerviosos a gran parte de la población de nuestro país, desde las autoridades hasta algunos medios periodísticos dieron interpretaciones diversas sobre el fenómeno, olvidando la más importante: en toda inflación hay iliquidez, es decir falta de dinero. Como dijo un economista estudiando la hiperinflación alemana de 1923, hacia el mes de junio de aquel año la gente percibió que «el dinero era como chocolate caliente que se derretía en los bolsillos» y buscaba desprenderse de él. ¿Faltaban los billetes? ¿Cómo era posible si alrededor de 200 imprentas lo producían noche y día? ¿Cómo era posible si el valor impreso de esos billetes era cada vez mayor?

En un período inflacionario, los precios de los

artículos aumentan más rápidamente que la fabricación de billetes y ello se debe a que aumenta la 'velocidad de circulación del dinero'.

El BCRA es el responsable de la emisión monetaria. Al 30 de diciembre del año pasado la circulación llegaba a \$ 124.535 millones contra \$ 98.008 millones un año antes, con una variación de 27,1%.

El circulante que a fin de año estaba en manos del público llegaba a \$ 113.118 millones contra \$ 85.971 millones un año atrás, con una variación de 31,6%.

El público deposita el dinero en los bancos y estos lo prestan a través de los créditos. Como los encajes que tienen que guardar los bancos en el BCRA son parciales, los depósitos se multiplican.

A fines del año pasado los depósitos totales llegaban a \$ 307.546 millones con un incremento de 38,6% contra los \$ 221.894 millones existentes un año atrás.

Los bancos mantuvieron en caja \$ 11.382 millones contra \$ 12.037 millones un año atrás.

Los mencionados depósitos al 30 de diciembre del 2010 por \$ 307.546 millones se clasificaban de la siguiente manera:

a) En cuenta corriente \$ 107.867 millones, con un incremento interanual de 37,3%.

b) En caja de ahorros \$ 60.288 millones, con un incremento interanual de 32,9%.

c) En plazo fijo no ajustable por CER \$ 126.129 millones, con un incremento interanual de 44,7%.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	14
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	18
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	19
Tipo de cambio vigente para el agro .....	19
Precios internacionales .....	20

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 18/01 al 19/02/11 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano .....	23

MAGyP: Embarques argentinos por puerto de granos, aceites y subproductos (octubre y enero/octubre 2010) .....	24
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (enero 2011) .....	26

### MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura .....	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	29
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados .....	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario .....	31
Análisis de las acciones negociadas .....	32
Análisis de los títulos públicos negociados .....	34

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.**

d) En plazo fijo ajustable por CER \$ 14 millones, con una caída interanual de -6,7%.

e) Otros depósitos por \$ 13.248 millones, con un incremento interanual de 22,9%

Los depósitos pertenecían: al sector privado \$ 209.266 millones y al sector público \$ 98.280 millones.

Como también dijimos, con los mencionados depósitos los bancos otorgan créditos al sector privado que llegaban (a fines de año) a \$ 165.635 millones. Estos créditos se clasificaban de la siguiente manera:

a) Adelantos \$ 20.670 millones, con un incremento interanual de 23,5%.

b) Documentos \$ 35.978 millones, con un incremento interanual de 54,3%.

c) Hipotecarios \$ 20.265 millones, con un incremento interanual de 14,4%.

d) Prendarios \$ 9.647 millones, con un incremento interanual de 36,4%.

e) Personales \$ 39.992 millones, con un incremento interanual de 32,1%.

f) Tarjetas de crédito \$ 28.039 millones, con un incremento interanual de 46,0%.

g) Otros \$ 11.044 millones, con un incremento interanual de 52,7%.

Los depósitos en dólares llegaban a fines del año pasado a u\$s 16.072 millones, con un incremento interanual de 36,3%.

Los encajes de esos depósitos en el BCRA llegaban a u\$s 9.338 millones.

Los préstamos en dólares al sector privado llegaban a u\$s 7.370 millones.

Veamos ahora los llamados agregados monetarios:

M1 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + cuentas corrientes en pesos del sector privado y público) \$ 221.020 millones, con un incremento interanual de 34,3%.

M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos) \$ 281.308 millones. Con un incremento interanual de 34,0%.

M3 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del sector privado y público en pesos) \$ 420.699 millones, con un incremento interanual de 36,7%.

M3\* (M3 + depósitos del sector público y privado en dólares) \$ 484.640 millones, con un incremento interanual de 37,4%.

A la cifra mencionada en M3\* habría que agregar el dinero circulante dólar en poder del público, pero dicha cifra es muy difícil de conocer. Esos dólares billetes pueden estar en cajas de seguridad, o como habitualmente se dice, debajo del colchón.

Otros dólares se han ido a cuentas en el exterior estimándose que el monto de esos dólares llega a una cifra cercana a los 140.000 millones de dólares.

Los agregados monetarios, que registraron crecimientos cercanos a 35%, son los responsables de la inflación y es por eso que su evolución debe ser tenida en cuenta para estimar la misma.

## EMPRESAS ESTATALES EN LA COMERCIALIZACIÓN DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS

Desde hace un tiempo se asiste en nuestro país al deseo de retornar a una política de mayor participación estatal en la comercialización de productos agrícolas. Es por eso que se mencionan ejemplos de otros países donde esa intervención es mayor. No tenemos que recurrir a la experiencia de otros países en materia de intervención del Estado en la agricultura ya que nuestro país ha vivido con creces la misma y, en rigor de verdad, esa experiencia no ha sido positiva.

Primero tuvimos la comercialización de los productos agrícolas en manos del Estado, con el recordado IAPI (1946-1957), que no sólo dejó un fuerte déficit a las arcas del propio Estado, sino que también frenó el buen crecimiento del sector. Luego tuvimos la experiencia de la Junta Nacional de Granos que, aunque con una intervención estatal menor, no arrojó buenos resultados, ni en materia de producción, de exportación, o de gestión de puertos y elevadores. Gran parte de toda esa intervención estatal desapareció con el cierre de la Junta Nacional de Granos en 1991 y a partir de ese momento el sector agrícola, ya liberalizado, registró una buena evolución en producción, nuevos eventos, exportación, etc., y estos resultados en un contexto de precios internacionales relativamente desfavorables. Contribuyeron a este gran desarrollo de la actividad agrícola una serie de factores, como los siguientes:

a) Nuevos eventos genéticos en semillas, como la soja RR.

b) Nuevas prácticas de laboreos como la siembra directa o labranza cero.

c) La ley de puertos de 1992 que garantizó la actividad de una serie de puertos que funcionaban desde años atrás en una condición legal precaria. Esto llevó, también, a la instalación de nuevos puertos a lo largo del río Paraná entre Timbues y el Paraná

de las Palmas, como también en la zona sur de la provincia de Buenos Aires.

d) El dragado y balizamiento de la red troncal desde Santa Fe a Puerto San Martín, a 25 pies efectivos, y desde Puerto San Martín al mar, a 34 pies efectivos. Lo mismo hay que decir del canal de algo más de 90 kilómetros que permite la salida de los buques desde las unidades portuarias de Bahía Blanca a 45 pies con el aprovechamiento de la marea.

e) La instalación de una poderosa industria de procesamiento de oleaginosas en la zona de Timbues, Puerto San Martín, San Lorenzo y al sur de Rosario, industria que es la tercera a nivel mundial por su capacidad y la más moderna.

f) La instalación de fábricas de biodiesel, aprovechando la cercanía de las fábricas aceiteras.

Estas medidas y los muy buenos precios internacionales registrados en los últimos 8 años permitieron que la producción de granos pasase desde alrededor de 35 millones de toneladas en 1990 a casi 100 millones, al mismo tiempo que la exportación se multiplicaba por 4 veces desde los 18 millones de toneladas a casi 73 millones.

Dentro de este clima favorable, nuestro país pasó a ser el tercer exportador mundial de poroto de soja y el primer exportador en harina y aceite de soja, complejo éste que le permite ingresar divisas por alrededor de 20.000 millones de dólares.

Quien observa con objetividad el mencionado desarrollo, no puede menos que asombrarse y extrañarse cuando algunos quieren volver a tiempos pasados. Lo más notable de todo esto es que en los últimos años, desde el 2002 en concreto, el avance de la producción se dio a pesar del regreso de las llamadas retenciones (impuesto a la exportación), que tuvieron con el correr de los años un aumento progresivo.

Lamentablemente, a partir del 2006, los que apoyan el intervencionismo lograron introducir nuevas regulaciones y modificaciones en la comercialización granaria y de las carnes, con lo que enturbiaron el buen funcionamiento de los mercados. Una serie de disposiciones con respecto al trigo, a las carnes y luego al maíz, como fueron el cierre temporario de las exportaciones a través de los registros, o medidas más profundas como la famosa Resolución 543 sobre los Roes verdes y otras, causaron que el mercado fuera afectado en su buen desarrollo. Pero no termina aquí la cosa. Algunos aspiran a más y muestran ejemplos de otros países que no son tan exitosos como ellos pretenden.

En Semanarios anteriores se analizaron algunas experiencias de juntas de granos, como la de Canadá y la de Australia. En esos artículos se mostraban

algunos problemas que han tenido las mismas y que llevaron a modificaciones importantes en sus estructuras, como por ejemplo, la de Australia. Por otra parte, desde un punto de vista global sus producciones agrícolas no han sido tan exitosas como la que se registró en nuestro país a partir de la eliminación de la JNG.

Otros países tienen en funcionamiento agencias o empresas estatales para la compra o venta en la comercialización agrícola, pero hay que tener en cuenta que algunos de esos países parten de economías centralmente dirigidas o socialistas que, con los años, han tenido que ir liberando muchas de sus regulaciones, como es el caso de China.

Veamos algunos datos sobre la política comercial de este país que nos han hecho llegar los técnicos del INAI, a quienes agradecemos:

### China - Examen de Política Comercial 2010 (OMC)

#### Comercio de Estado

1. En virtud de la Ley de Comercio Exterior (2004), determinados productos pueden ser objeto de comercio de Estado, entre otras cosas para asegurar la estabilidad del suministro interno, estabilizar los precios, salvaguardar la inocuidad de los alimentos y proteger el medio ambiente y los recursos agotables.<sup>1</sup> En 2009, los productos importados por las empresas comerciales del Estado (ECE) fueron: cereales (incluidos el trigo, el maíz y el arroz), azúcar, algodón, abonos químicos, tabaco y aceite crudo y elaborado de petróleo. Desde 2006, se ha eliminado temporalmente el requisito relativo al comercio de Estado para las importaciones de aceite vegetal (de colza, palma y soja), aunque el Gobierno se reserva el derecho de hacerse cargo del comercio de Estado de estos productos, conforme al Protocolo de Adhesión de China.

2. El tabaco debe ser importado por una empresa comercial del Estado, la China National Tobacco Import & Export Group Corporation. Todos los demás productos que son objeto de comercio de Estado pueden ser importados por ECE y por empresas comerciales no estatales que cumplan determinados requisitos.<sup>2</sup> Las empresas comerciales no estatales importaron cantidades mucho mayores de algunos productos que las ECE.

3. La mayoría de los productos que son objeto de comercio de Estado también están sujetos a contingentes arancelarios. Los datos facilitados por las autoridades indican que el porcentaje de los contingentes arancelarios asignado a las ECE sigue siendo alto y se ha mantenido relativamente inalterado. En 2009, las ECE representaron el 90 por ciento, el

70 por ciento, el 60 por ciento, el 50 por ciento y el 33 por ciento del total de contingentes asignados al trigo, al azúcar, al maíz, al arroz y al algodón, respectivamente, aunque los porcentajes de NPK (abono a base de urea) y fosfato diamónico están disminuyendo.

(Footnotes)

<sup>1</sup> China ha notificado a la OMC la lista de ECE (documento G/STR/N/9/CHN/Add.1 de la OMC, de 14 de julio de 2003).

<sup>2</sup> Por lo que respecta al trigo, el maíz, el arroz, el azúcar, el algodón y los abonos químicos, estos requisitos se especifican en el anuncio anual del volumen y los métodos de asignación de los contingentes que publica el MOFCOM; en el caso del aceite crudo y elaborado de petróleo, los requisitos se establecen en el Decreto N° 27 del MOFTEC (MOFCOM), de 2002, y en el Anuncio N° 19 del MOFTEC, de 2002.

#### ENUMERACIÓN DE LAS EMPRESAS COMERCIALES DEL ESTADO PARA IMPORTACION (Año 2003)

##### I. Cereales

China National Cereals, Oil and Foodstuff Import and Export Co. (Group)

##### II. Aceite vegetal

China National Cereals, Oil and Foodstuff Import and Export Co. (Group)

China National Native Produce and Animal By-products Import and Export Co.

China Nam Kwong National Import and Export Co.

China Cereals, Oil and Foodstuff Co. (Group)

Hua Ken Materials Co. Ltd.

Qiao Jian Industry, Trading, Investment and Development Co. Ltd

##### III. Azúcar

China National Cereals, Oil and Foodstuff Import and Export Co. (Group)

China National Export Bases Development Co.

China Sugar and Wine Co. (Group)

China Commerce Foreign Trade Co.

##### IV. Tabaco

China National Tobacco Import and Export Co. (Group)

Sigue una lista de otras empresa comerciales del Estado que importan productos derivados del petróleo y químicos.

Hay que tener en cuenta que según el artículo XVII del GATT de 1994, las empresas comerciales del Estado pueden ser gubernamentales o no gubernamentales.

En algunas publicaciones se puede encontrar al-

guna información al respecto. Lamentablemente, en algunos casos, la información tiene algunos años, aunque no creemos que estos aspectos burocráticos hayan tenido mucho cambio. Así por ejemplo, en **Agricultural Outlook**, de noviembre de 1997, hay un artículo titulado «**State Trading Enterprises: Their Role As Importers**». Después de algunas consideraciones generales se ofrece una lista de las principales empresas estatales importadoras, ellas son:

a)Japón: la empresa es Food Agency e importa trigo y otros productos intermedios. Esta empresa también importa arroz y productos intermedios. Otra empresa, Japan Tobacco, importa tabaco.

b)Indonesia: la empresa es BULOG e importa trigo y arroz.

c)Korea: la empresa es Livestock Products Marketing Org. e importa carne.

d)Pakistán: la empresa es Min. of Food, Agric., and Cooperatives, e importa trigo.

e)México: la empresa es CONASUPO e importa leche en polvo.

f)Turquía: la empresa es Soil Products Assoc. e importa trigo.

g)Túnez: la empresa es Grain Board e importa trigo.

h)Marruecos: la empresa es National Sugar and Tea Office e importa azúcar en bruto.

i)Malasia: la empresa es Padiberas Nasional Berhad e importa arroz.

Las empresas más importantes son gubernamentales o corporaciones dirigidas por el gobierno.

Un buen trabajo que resume el rol del Estado en el comercio granario es el libro del Lic. Gustavo M. López, «**¿Vamos al grano?**» (2010), que muestra la experiencia de nuestro país y también de otros países del mundo a este respecto.

## BM&F BOVESPA LANZARÁ CONTRATOS DE SOJA CON LIQUIDACIÓN FINANCIERA

En los días 27 y 28 de este mes BM&F BOVESPA lanzará nuevos contratos de futuro y opciones de soja tipo cash settlement. Estos contratos no difieren, en esencia, de los existentes desde hace ya varios años en el ROFEX, de todas maneras presentan algunas diferencias:

a)La negociación será sobre el grano de soja a granel comercializada sobre Puerto de Paranagua, es decir condición FAS.

b)La unidad de contrato será de 450 bolsas de 60 kilogramos cada una, es decir 27 toneladas, lo



que no difiere mayormente del contrato que existe en ROFEX de 25 toneladas.

c)La oscilación diaria de precio será de más o menos 5%, en relación al precio de ajuste del día anterior.

d)La liquidación de los contratos tomará como base un Índice de precio de soja que se realiza sobre la soja transferida o comercializada en almacenes o silos portuarios dentro del corredor de exportación del Puerto de Paranagua. El Índice es elaborado por el Centro de Estudios Avanzados en Economía Aplicada (CEPEA) de la Escuela Superior de Agricultura «Luiz de Queiroz» (ESALQ) de la Universidad de San Pablo y que será divulgado todos los días a partir de las 18h01, en el sitio de la Bolsa o de la CEPEA. Dicho Índice se calcula como la media aritmética de las negociaciones que se realizan sobre el mencionado puerto.

#### Comentarios:

En estos últimos días el precio FOB desde el puerto de Paranagua estuvo en alrededor de u\$s 530 la tonelada y el mencionado precio FAS en alrededor de u\$s 506. La diferencia de u\$s 24 está integrada por los gastos de fobbing que doblan a los gastos de nuestro país. Brasil no tiene impuesto a las exportaciones y sí el ICMS (Impuesto sobre la Circulación de Mercaderías y servicios). Este último es un impuesto estadual y no está considerado en el precio FAS.

Años atrás se trabajó en la elaboración de un contrato de soja entre la BM&F y el ROFEX. Las diferencias mayores que existen son las siguientes:

a)Brasil no tiene un impuesto a las exportaciones como sí tiene Argentina.

b)Hay diferencias en los gastos de fobbing. Los de nuestro país son alrededor de la mitad (u\$s 12 contra u\$s 24).

c)Hay problemas en cuanto a la entrada y salida de divisas en los dos países, lo que dificulta la operatoria.

d)Existen diferencias entre los fundamentals de la soja en Brasil y en Argentina, aunque creemos que no son tan importantes.

De todas maneras, es un capítulo que se debe seguir estudiando dado que de concretarse (el tener un contrato común), podría dar fuerte impulso a la operatoria entre ambos mercados, y más si se logra arrimar a la otra punta (el mercado de Dalian de China).

## TRIGO

### El cereal tiene para subir por la demanda

La semana para el mercado estadounidense de trigo comenzó el martes con una importante suba de los precios futuros.

La noticia de que Argelia compró 600.000 tn de trigo el lunes, de un total de hasta 1 millón de tn en las últimas semanas y el clima adverso en Australia y Estados Unidos fueron los elementos detonantes de la suba de hasta u\$s 7 en una jornada.

La demanda de exportación es un componente alcista para los precios cuando aún no se conoce la oferta final del cereal en el hemisferio sur.

En Australia el panorama continúa siendo poco claro. La producción será mayor que la campaña precedente pero la calidad que se obtenga cambiará el perfil exportador.

Según la Australian Crop Forecasters se espera en el país se coseche alrededor de 25 millones de tn de trigo en 2010/11, aumentando desde los 21,9 millones de tn de la campaña anterior.

Sin embargo, unos 12,25 millones de tn podrían ser de trigo de baja calidad cuando el mundo habitualmente demanda otra categoría australiana.

Australia es uno de los cuatro mayores exportadores de trigo y abastece a los mercados de Asia y Oriente Medio.

Las estimaciones para las exportaciones australianas para el año comercial octubre/septiembre se ubican alrededor de 14 millones de toneladas.

"A nivel global, la mayoría de las personas hablan de exportaciones de trigo para forraje desde Australia, pero creemos que se venderán al exterior cerca de 12 millones de toneladas de trigo para molienda", dijo un operador.

"Aún tenemos compromisos de entrega de trigo para molienda del sur y el este de Australia, pero por la situación en el occidente del país, en general probablemente habrá menos exportaciones totales este año", precisó.

Las fuertes lluvias ya han dañado cultivos en el estado de Queensland y en el norte de Nueva Gales del Sur, lo que avivó la escasez global de trigo de alta proteína.

La menor oferta junto con la firme demanda se suma para generar expectativas alcistas en los precios.

El clima adverso afecta los cultivos de trigo de distintos países, resultando menores producciones o con calidad más baja.

La clave en los próximos meses será la calidad

del trigo disponible. El trigo de baja proteína se enfrenta con una escasa oferta global por los recortes que provocó el clima en Canadá, Alemania y Australia.

Esta preocupación se refleja en los mayores premios de los precios de trigo de alta proteína de los mercados de Kansas y Minneapolis sobre los contratos de Chicago.

El trigo de primavera en Minneapolis acumula una ganancia del 73% en un año y el trigo duro Colorado de invierno en Kansas un 68% mientras que en el CBOT los futuros aumentaron un 54% hasta el martes.

Los analistas proyectan que los precios podrían continuar aumentando con fracasos adicionales de las cosechas en el 2011, alcanzando los u\$s 9 por bushels. A dicho nivel los futuros en Chicago aún están un 32% por debajo del máximo del 2008 de u\$s 13,30 por bushels.

Para este año las perspectivas productivas no están aún definidas pero las primeras estimaciones hablan de una recuperación.

La Canadian Wheat Board en su primera perspectiva de mercado para el 2011 señaló que los productores del mundo elevarán levemente sus cultivos de trigo.

El mundo producirá 649,5 millones de tn de todas las variedades de trigo, aumentando un 0,6% respecto a la cosecha del 2010 y Canadá cosechará 23,8 millones de tn de trigo, con un incremento de 2,9% desde el año pasado.

El Consejo Internacional de Cereales también publicó su informe mensual esta semana, elevando la proyección de la producción global de trigo 2010/11 en 3 millones de tn hasta 647 millones, para re-

flejar una mejora del panorama de recolección de Australia y Argentina.

Para la próxima campaña, considerando que los altos precios del trigo deberían alentar un aumento de un tres por ciento en la superficie mundial del grano en el ciclo 2011/12 y, suponiendo rendimientos promedio, proyectó inicialmente una producción para esa temporada en 670 millones de tn.

El incremento que se proyecta igualmente debe confirmarse con el correr de los meses para que los precios encuentren una menor presión por parte de la demanda que quiere asegurarse negocios anticipadamente.

Los operadores están atentos a los importadores de Oriente Medio, en particular de naciones como Egipto, ante un eventual incremento en la adquisición de los granos para asegurar los suministros después de que protestas por los precios de los alimentos en Túnez llevaron al derrocamiento de su líder.

El ministro de Comercio de Egipto, dijo el martes que el país cuenta con existencias de trigo adecuadas y que ha mantenido el ritmo de compra de los granos.

Desde el inicio del año fiscal 2010/11 el 1º de julio, la Autoridad de Abastecimiento de Materias Primas de Egipto (GASC) compró alrededor de 4,465 millones de toneladas de trigo de Francia, Estados Unidos, Canadá, Australia y Argentina.

En el año fiscal que terminó el 30 de junio pasado, GASC adquirió unas 5,53 millones de toneladas de trigo de Estados Unidos, Francia, Rusia, Alemania, Kazajistán y Canadá mediante subastas internacionales.

La demanda de Egipto, Argelia y otros países son determinantes para el comportamiento de los precios.

Los futuros de trigo en Chicago subieron a partir del miércoles por la noticia de que China habría comprado trigo forrajero desde Australia.

La comercializadora estatal de granos de China COFCO compró tres cargamentos de trigo forrajero de Australia para embarque en marzo y abril. Los embarques, por un total de unas 150.000 tn, fueron valorados en u\$s 260 por tonelada FOB, dijeron las fuentes.

El miércoles, versiones de un acuerdo de trigo forrajero mucho mayor, de 500.000 toneladas, provocaron una baja de 2,8% en los futuros del maíz en el mercado de Chicago mientras que subieron los precios del trigo.

**Con más producción de trigo, se necesita libertad**

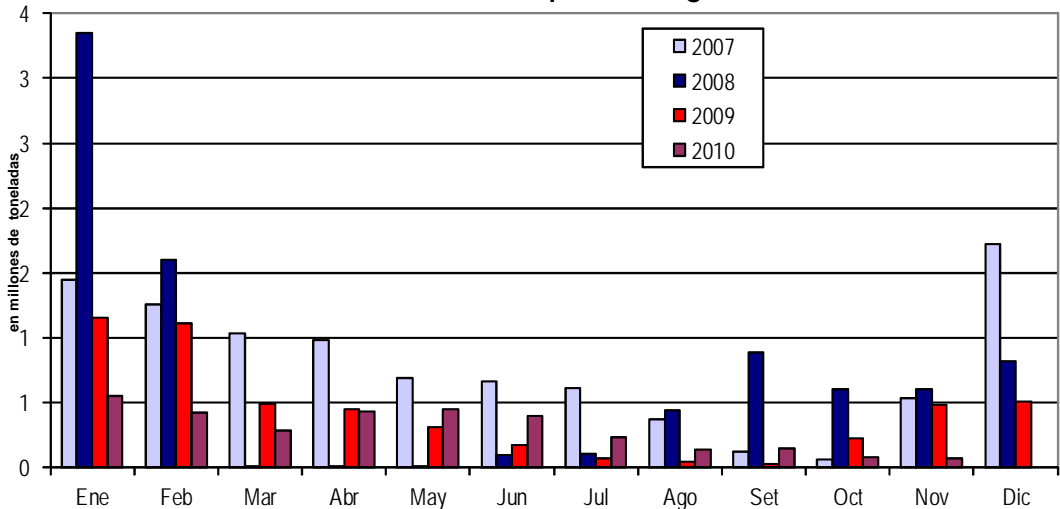
### TRIGO: Estimaciones MAGYP

	2010/11 p	2009/10
Area sembrada (en ha)	4.350	3.500
Rinde (tn/ha)	3,25	2,60
Stock Inicial	1.250	3.200
<b>Producción</b>	<b>14.050</b>	<b>8.750</b>
Oferta Total	15.300	11.950
Molienda	6.500	6.480
Semilla y otros usos	600	490
Uso doméstico	7.100	6.970
Exportaciones	7.000	3.730
Utilización Total	14.100	10.700
<b>Stock Final</b>	<b>1.200,0</b>	<b>1.250,0</b>

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca - ENE2011

### Evolución de los embarques de trigo ARGENTINO



En la semana no hubo mercados locales. De trigo hace ya más de un mes que no se conocen negocios en el recinto de la BCR.

El cese de comercialización de cereales y oleaginosas establecido por la Mesa de Enlace para esta semana se cumplió en su máxima expresión para el trigo ya que los productores en sus públicos reclamos expusieron el contexto de dicho mercado.

El mercado en el 2011 se encuentra con un importante crecimiento de la producción y una escasa actividad de la demanda a pesar de los anuncios oficiales.

Esta semana el Ministerio de Agricultura en su informe mensual volvió a incrementar la estimación de cosecha de trigo en 1 millón de toneladas hasta los 14 millones de toneladas.

Los datos se obtienen a partir de un área de cobertura de 4,35 millones de hectáreas, aumentando un 24,3% respecto del año anterior, y rindes promedio que se ubicarían por arriba de los 3,25 tn/ha (nuevo récord histórico que supera los 2,831 tn/ha obtenidos en la campaña 2007/08).

A la habitual exposición de las cifras mencionadas el reporte agregó un cuadro de balance de oferta y demanda del cereal de las campañas 2009/10 y 2010/11 que se adjunta al presente comentario para su conocimiento.

Respecto de los datos de la campaña 2009/10 se menciona un ajuste al alza en la cifra de producción de trigo por la revisión de los datos de rendimientos zonales.

Es decir, que en la campaña anterior se obtuvo una producción de trigo de 8,75 millones de tn frente a las estimadas con anterioridad de 7,5 millones de tn.

Para el presente ciclo comercial se utilizan los datos señalados en el informativo anterior pero aumentando en 1 millón de toneladas la producción que se traslada a la proyección de stocks finales.

De esta forma, la mayor producción que se proyecta no tiene efecto en las exportaciones ya que dicha estimación continúa en 7 millones.

Del total proyectado se estiman autorizadas unas 4,6 millones de tn mediante el procedimiento de otorgamientos de ROE Verde.

En lo que va del 2011 se autorizaron 830.220 tn, de las cuales unas 368.881 tn corresponden a la presente semana, sobre un cupo total asignado de 3 millones de tn.

Sin embargo, la liberalización de las exportaciones aún continúa atada a dos elementos, uno reglamentario y otro de mercado.

En el primer caso el exportador para obtener parte del cupo de exportación de trigo tiene que contar previamente con la mercadería comprada en el mercado interno.

Para este punto, el informe semanal de compras, ventas y embarques nos da una idea de la posición neta del sector que al 12/01 lleva compradas 4,11 millones de tn del trigo de la presente campaña, arriba del año pasado a la misma fecha pero debajo de las autorizaciones para exportar a través



de los ROE.

Esta diferencia disminuye si se consideran las mismas fechas de análisis y también el saldo neto comprado que finalizó la campaña anterior de trigo.

El exportador muestra actividad en el mercado de trigo pero sin aparecer en el recinto de la institución al ofrecer directamente a algunos productores el precio FAS teórico oficial.

Este precio mostró un aumento de \$ 16 en la semana hasta los \$ 928 por el incremento que registraron los precios FOB mínimos oficiales que se toman como referencia para la construcción.

El precio FOB pasó de u\$s 318 a u\$s 323 en la semana por la mejora de los precios del trigo en el mercado internacional y la posibilidad de aumentar los negocios de exportación a través de los nuevos ROE otorgados en la semana.

Los precios del trigo en el mundo volvieron a mostrar un cierre semanal positivo que puede trasladarse al mercado local de exportación por el otorgamiento de los ROE Verde pero con limitaciones en el mercado interno por distintos factores, a saber:

- La oferta disponible es mayor a la demanda externa

- No existe competencia entre los distintos sectores demandantes

- La exportación continua atada al régimen de cupos

- Existe la obligación de pagar el FAS teórico
- Aun cuando la exportación sea diferida en el embarque se debe comprar en el mercado interno y adelantar los derechos de exportación

En relación a este último punto se puede observar el patrón de los embarques de trigo en el gráfico adjunto, con diferencia entre lo que pasaba hasta el 2007 y lo que sucede actualmente donde hay una fuerte concentración a fecha de cosecha y menor flujo en los meses siguientes.

La imposibilidad de contar con exportaciones

durante todo el año, también relacionado al sistema de cupos, hizo que Argentina perdiera muchos mercados internacionales.

El destino del trigo argentino es casi con exclusividad nuestro vecino Brasil mientras que el mundo se encuentra con déficits de abastecedores y nuestro país no lo puede capitalizar.

## MAIZ

### Baja la producción local y mejoran los precios

Sin actividad en el mercado local igualmente hubo compradores que realizaron ofertas desde sus oficinas desde el comienzo de la semana a pesar del cese de comercialización de cereales y oleaginosas.

Los precios ofrecidos oscilaron entre los \$ 720 y \$ 750 según el comportamiento del mercado externo que se toma como referencia.

Cuando el precio ofrecido alcanzó los \$ 750 el día miércoles, algunos vendedores lo aceptaron y luego se reflejó en el precio CAC Rosario.

Es decir, que no hubo operadores pero algunos productores decidieron aprovechar el precio ofrecido que superaba en \$ 30 el valor del viernes para realizar negocios con entrega del cereal a partir de la próxima semana.

Los precios del maíz que se conocieron así reflejaron en parte el comportamiento externo que fue netamente positivo por los ajustados stocks estadounidenses y el clima adverso en Argentina.

La falta de precipitaciones en el periodo crítico de la floración y la continuidad de la sequía en algunas zonas motivan ajustes a la baja en las proyecciones de producción 2010/11 con el transcurso de las semanas.

Desde el Ministerio de Agricultura aún no se publicaron estimaciones de producción pero en el informe mensual se confirma un incremento en el área sembrada con el cereal del orden del 11,4% respectivamente de la

## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	66.106	4.764.504	4.830.610	326.304	15.277.545	15.603.849
1º Sem ENERO	10.170	134.674	144.844		91.488	91.488
2º Sem ENERO	9.162	307.333	316.495	2.682	430.743	433.425
17/01/2011		90.000	90.000		0	0
18/01/2011		75.000	75.000		250.000	250.000
19/01/2011		80.755	80.755	504	170.000	170.504
20/01/2011		123.126	123.126		180.000	180.000
<b>Total 2011</b>	19.332	810.888	830.220	3.186	1.122.231	1.125.417

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

precedente, alcanzando las 4.085.000 hectáreas.

"En algunas zonas productoras, tales como la región núcleo

maicera, el oeste bonaerense, el noreste de Córdoba, norte de Santa Fe, Entre Ríos y La Pampa, se manifiestan signos de stress hídrico en el cultivo, en particular en aquellos lugares en los que se han producido precipitaciones esporádicas y en forma despereja. La mayoría de los lotes de primera han ingresado en la etapa de floración en condiciones desfavorables, estimándose ya una merma en los rendimientos por fallas en la carga de granos por espiga", señalaba en informe.

Partiendo del desarrollo descrito se suma la estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que disminuyó esta semana la proyección de cosecha de maíz a 19,50 millones de tn desde las 20,35 millones anteriores.

Como consecuencia podría esperarse una reacción al alza en los precios que refleje la caída en la producción proyectada respecto los volúmenes actuales.

Los precios que los exportadores ofrecen pagar desde las oficinas por el maíz de la nueva cosecha mostraron una suba de u\$s 5 respecto los del viernes anterior aunque se desconoce si fueron aceptados los u\$s 190 por los productores.

Estos valores están representando entre el 68% y 70% del precio FOB del maíz argentino. En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de los precios forward del cereal en relación con el comportamiento de los precios FOB.

En las campañas hasta el 2007/08 la relación entre ambos precios oscilaban entre el 70 y 77%, diferencia que no volvió a repetirse por los cambios en el régimen de exportación implementado desde el 2008 con el sistema de Roe Verde.

La reciente activación de las autorizaciones de Roe es lo que permite que los precios del mercado se acerquen a la capacidad teórica de pago que se obtiene a partir del precio FOB del cereal.

En la semana que finaliza se autorizaron 600.504 tn de maíz que se sumaron a las dos semanas previas para acumular exportaciones en el 2011 por 1.125.417 tn.

### **El maíz continúa cuesta arriba**

El mercado estadounidense de maíz mostró mucha volatilidad en la semana más corta por el feriado conmemorativo del nacimiento de Martin Luther King Jr.

El comienzo fue alcista en seguimiento a las mejoras de la semana anterior que se afirmaron a partir del miércoles con los nuevos datos del informe mensual del USDA.

El organismo oficial volvió a ajustar a la baja los

stocks finales de maíz 2010/11 y los futuros del cereal en Chicago aumentaron hasta los niveles máximos de los últimos 30 meses.

Las bajas existencias del principal productor y exportador mundial de maíz se suman al contexto productivo que se proyecta en Argentina, el segundo exportador mundial, y los precios afirman sus proyecciones hacia arriba.

El clima seco en Argentina redujo el potencial productivo del maíz por la ausencia de lluvias en el periodo crítico de floración.

Una menor producción como continua proyectándose a medida que pasan las semanas, comenzamos en 25 millones de tn y las últimas estimaciones hablan de 19 millones, es un elemento de sostén para los precios.

Altos precios de maíz pueden racionar la demanda que no debería ser mayor a la proyectada la semana pasada.

En los próximos meses el comportamiento de los precios del cereal deberá direccionar la oferta restante del cereal para mantener los niveles de stocks hasta el final del año comercial y direccionar las decisiones de siembra en la primavera.

Para el maíz 2010/11 la proyección del consumo total esta en el orden de las 13.430 millones de bushels (341 millones de tn), que representan un aumento del 2,8 % respecto de la campaña anterior.

Con el nivel de consumo, los stocks finales se proyectan en tan solo 18,90 millones de tn o 5,5% del consumo.

Los ajustados niveles de stock potencian la suba de las cotizaciones que se toman como referencia para analizar el accionar de los productores de cara al 2011/12.

Más área de siembra de maíz será necesaria para reconstruir los niveles de stocks y que muchos de los consumos domésticos ajusten sus costos.

El viernes la consultora Informa Economics actualizó su proyección de siembra de maíz para el 2011 a 90.903 millones de acres (36,78 millones de hectáreas) desde la estimación de 90.755 millones del mes de diciembre.

La noticia tuvo un impacto levemente negativo en el mercado aunque muchos esperaban un incremento aún mayor respecto los acres efectivamente proyectados.

Con un incremento en las siembras y el regreso a los rindes de tendencia de los últimos años el maíz estadounidense puede recuperar el terreno perdido este año en materia de oferta.

Igualmente el camino por recorrer para tomar este dato en cuenta para los precios todavía es mucho y en la actualidad el mercado se orienta más

a la demanda.

La demanda de exportación fue importante en la semana según el informe semanal de ventas al exterior aunque la noticia de que China compró trigo forrajero de Australia tuvo un impacto bajista el miércoles.

El operador estatal de cereales chino COFCO adquirió 150.000 toneladas de trigo forrajero de Australia para embarcar entre marzo y abril,

"Crece el número de procesadores de forraje que tienden a pasarse al trigo forrajero ya que los precios son bastante competitivos. Para China, estimamos que las importaciones podrían alcanzar las 500.000 toneladas a 1 millón de toneladas (este año)", dijo un analista chino.

Los compradores chinos han actuado rápido para reforzar el suministro de granos al adquirir trigo forrajero australiano barato, ante una campaña gubernamental que busca combatir la inflación de los alimentos y reabastecer las reservas.

Muchos operadores estadounidenses de maíz esperaban que China hiciera una adquisición grande de maíz, quizá durante el viaje del presidente Hu Jintao de esta semana a Chicago, para satisfacer su creciente apetito por forrajes.

Pero el gobierno chino desactivó esa idea debido a los altos precios y la mayor confianza en la propia cosecha del país asiático, dijeron fuentes del sector.

La participación de China en el mercado de maíz fue un importante elemento de sostén para las cotizaciones, su ausencia es un limitante a nuevas mejoras.

Sin embargo, los precios del maíz necesitan mantenerse altos en términos absolutos y relativos a otros cultivos para aumentar el área de cobertura en el 2011 y reducir el ritmo del consumo.

## SOJA

### Pausa en las subas tras las lluvias argentinas

Los primeros veinte días de enero acumularon una pequeña variación positiva del 0,66%. Si bien esta semana los precios pudieron mantenerse por encima de los 518 dólares, la tendencia alcista se aplacó ante la llegada de lluvias favorables en Argentina y ciertas noticias no del todo optimistas por el lado de la demanda. Desde el frente externo las señales fueron mixtas, con un dólar que por momentos se fortaleció y en otros se debilitó, afectando según el caso al precio de todos los granos. También volvieron ciertos temores en relación a China y a la posibilidad de que tome mayores medidas para frenar su creciente inflación.

Por el lado de la demanda hubo rumores de que China había cancelado algunos embarques desde Estados Unidos previstos para marzo y mayo debido a los débiles márgenes de procesamiento. No obstante, estas cancelaciones representan un porcentaje mínimo si tenemos en cuenta el total de poroto que el país asiático importa anualmente. Además, el propio Ministerio de Comercio de China elevó su proyección de las importaciones de enero (de 3,35 a 4,55 millones de toneladas) señalando que provendrían mayormente desde Estados Unidos. Asimismo, las cifras semanales de exportaciones sirvieron para reafirmar la demanda, al mostrar un gran crecimiento tanto en las ventas efectivas como en los compromisos y donde China siguió ocupando el primer puesto como importador.

Además, durante la semana una delegación China, que estuvo de visita en Estados Unidos, firmó 21 contratos para comprar un total de 11,52 millones de toneladas de soja nueva (que aún no se sembró)

### Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

20/01/11

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Soja orgánica	Soja Desactivada			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total		
ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000	921.739	1.785		1.785	480	1.560	1.560	3.825	
feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	112	500	500	2.928.612	
mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028		371	371	1.450.399	
abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600	4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	1.384	1.808	1.808	2.832.356	
may-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	1.634	1.321	1.321	1.539.795	
jun-10	347.088	403.000	750.088	1.644.993	778.500	2.423.493	899.303	880.500	1.779.803	905	1.167	1.167	1.781.875	
jul-10	399.446	362.300	761.746	1.541.472	1.617.850	3.159.322	1.238.501	835.320	2.073.821	1.172	466	466	2.075.459	
ago-10	213.891	147.000	360.891	1.572.644	1.078.000	2.650.644	138.954	178.000	316.954	1.491	1.633	1.633	320.078	
sep-10	216.648	434.830	651.478	991.944	2.371.620	3.363.674	118.617	50.836	169.453	1.950	1.864	1.864	173.267	
oct-10	106.282	414.765	521.047	889.434	2.806.620	3.696.154	107.124	786.300	893.424	94	4.685	4.685	898.203	
nov-10	100.872	329.700	430.572	450.722	960.000	1.410.722	17.062	794.574	811.635	133	8.985	8.985	820.753	
dic-10	42.030	118.700	160.730	523.840	128.167	652.007	7.687	431.000	438.687	614	17.286	17.286	456.586	
<b>Total 2010</b>	<b>2.257.835</b>	<b>3.075.774</b>	<b>5.333.609</b>	<b>14.276.255</b>	<b>12.982.157</b>	<b>27.258.622</b>	<b>6.948.564</b>	<b>8.281.030</b>	<b>15.229.594</b>	<b>9.969</b>	<b>41.644</b>	<b>0</b>	<b>41.644</b>	<b>15.281.207</b>
ene-11	5347	299900	305.247	334.448	572.400	906.848	519	325.500	326.019	578	15.216	15.216	341.813	
feb-11														
mar-11														
<b>TII 2009/10</b>	<b>2.145.102</b>	<b>3.260.674</b>	<b>5.405.776</b>	<b>12.814.109</b>	<b>13.091.557</b>	<b>25.905.876</b>	<b>6.217.298</b>	<b>8.606.530</b>	<b>14.823.828</b>	<b>9.955</b>	<b>54.430</b>	<b>0</b>	<b>54.430</b>	<b>14.888.212</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>47.504.517</b>											

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. En el total anual 2009 de subproductos de soja están sumados 9.340 toneladas otorgadas bajo RV365.

según informó el viernes al cierre del mercado el Consejo de Exportaciones.

El otro frente de noticias bajistas provino, como mencionamos al comienzo, de Argentina, donde las regiones productoras recibieron lluvias favorables

En este sentido, la agencia de análisis Informa Economics revisó sus estimaciones de siembras aumentando las hectáreas destinadas al maíz y reduciendo las reservadas para soja. Recién en marzo se publican las primeras intenciones oficiales por lo que

SOJA			ACEITE		
Origen	Dic	Ene-Dic	Origen	Dic	Ene-Dic
Estados Unidos	4.887.384	23.596.432	Estados Unidos	109.962	281.502
Argentina	454.561	11.190.253	Argentina		154.994
Brasil	58.072	18.587.652	Brasil	33.650	902.577
Canadá	25.412	74.226	Corea del sur	14	1.723
Rusia	678	678			
<b>Total</b>	<b>5.426.107</b>	<b>54.797.100</b>	<b>Total</b>	<b>143.627</b>	<b>1.340.909</b>

*Fuente: Administración de Aduanas de China*

en los últimos días que permitirán mejorar los pronósticos respecto a la producción final. Si bien no se cubrió el 100% del déficit de humedad de los suelos, las generosas precipitaciones tendrán un efecto favorable sobre los cultivos que se encuentran en la etapa de desarrollo y formación de vainas. Esto ejerció cierta presión sobre los precios, que se mantuvo hasta el final de la semana. No obstante, algunas entidades siguen efectuando correcciones bajistas a las estimaciones de producción. En este sentido, la revista Oil World revisó su proyección hasta los 46 millones de toneladas mientras que algunas entidades argentinas la fijaron en 47 millones, ambas cifras inferiores a los 50,5 millones pronosticados por el USDA.

En Brasil, como ya señalamos en artículos anteriores, las condiciones han sido más favorables para los cultivos, lo cual quedó evidenciado en el último informe del USDA, que mantuvo sin cambios su estimación de la producción. Además, algunas entidades brasileras han aumentado sus proyecciones fijando la cosecha por encima de los 68 millones de toneladas e incluso hay algunas muy optimistas, como la de Agencia Rural, que la ubicó en el récord de 69,65 millones, siendo la mayor proyección de la temporada.

En adelante comenzará a cobrar importancia el tema de las siembras en Estados Unidos, ya que los farmers americanos deben decidir qué cultivos implantar en la campaña 2011/2012, ciclo que se caracterizará por reservas mundiales muy ajustadas (como puede verse en el gráfico de la portada) y Estados Unidos ocupa un rol preponderante dada la gran participación que tiene en el comercio total.

el clima (mayormente en Argentina) seguirá ocupando el papel principal hasta entonces. El viernes fue justamente este factor quien presionó a las posiciones más cercanas y el futuro marzo cerró a 518,9 dólares, cayendo un 0,14% diario y un 0,72% semanal. No obstante, las posiciones diferidas en sintonía con los cereales, finalizaron la jornada con mejoras de hasta 3,5 dólares aproximadamente.

### Sin operaciones y con cierto alivio por la lluvia

En respuesta al cese de comercialización decretado por la Mesa de Enlace, los habituales operadores no concurrieron durante toda la semana al recinto de nuestra institución. Por ende, no hubo precios ofertados para ninguno de los granos que se negocian normalmente. El paro en teoría finaliza a las cero horas del domingo próximo, aunque los representantes de los productores amenazan con extender las medidas en caso de no recibir una respuesta satisfactoria del gobierno.

No obstante, y a pesar de que el paro fue ampliamente respetado, hubo compradores que buscaron realizar negocios, ofreciendo valores para algunos productos, pero siempre por fuera del recinto. Así el lunes, desde sus oficinas ofrecieron \$1.400 para la soja con entrega inmediata y u\$S 350 para la oleaginosa de la próxima cosecha. El martes hubo rumores de que los compradores pagaban \$1.420, con mejoras en sintonía con el mercado externo pero mantuvieron los u\$S 350 para la soja nueva. Estos valores se repitieron el miércoles pero no así el jueves, ya que siguiendo la tendencia bajista inicial de Chicago, los compradores desde sus oficinas ofrecieron \$1.380 por la soja disponible y u\$S 340 por la

nueva. El viernes las ofertas rondaron entre los \$1.350 y \$1.400 manteniendo el precio por la mercadería nueva.

En el Rofex, la posición mayo del ISR llegó a negociarse el martes a u\$s 347,40 para luego caer hasta los u\$s 344 el viernes y el volumen operado apenas superó los 1.500 contratos, frente a los 2.720 de la semana previa.

No obstante, parece que la respuesta de los productores a los ofrecimientos fue prácticamente nula y casi no hubo declaraciones de operaciones. Cabe destacar que, a pesar del paro, el gobierno durante toda la semana otorgó nuevos permisos de exportación, mayormente de maíz y de trigo. Para el complejo oleaginoso las autorizaciones de todos el ciclo 2009/10 ascienden a 47,5 millones de toneladas de soja equivalente, observándose esta semana un fuerte aumento en los permisos otorgados para la venta al exterior de subproductos, especialmente bajo la forma de harina de soja.

En caso de que continúe el paro, los procesadores locales se enfrentarán a mayores dificultades para conseguir el grano, lo que podría disminuir aún más el crushing mensual. Ya se proyecta una caída en las cifras de diciembre, hasta los 2,75 millones de toneladas aproximadamente desde los 3,14 millones procesados en noviembre. Sin embargo, las cantidades seguirían superando a las del año pasado.

Más allá de la situación particular de esta semana, se sigue observando un buen ritmo de compras de la soja nueva y ya se ha adquirido un 25% del total proyectado en 49,5 millones de toneladas. De ese 25% (o su equivalente de 12,2 millones de toneladas) un 15% ya tiene precio firme, frente al 10% que se había fijado el ciclo previo. También Brasil, el segundo mayor productor detrás de Estados Unidos, registra un avance en las compras como consecuencia de los buenos precios. Según información local, ya se ha comercializado un 44% de la futura cosecha contra el 25% del año pasado.

Dejando de lado los precios, nos enfocamos en las siembras y cultivos y en las lluvias que se registraron en los últimos días. Según el informe del servicio GEA de nuestra institución del viernes pasado, el estado de la soja es variado dependiendo de la región que se analice y en adelante es crucial la llegada de lluvias. Durante esta semana, las esperadas aguas llegaron aliviando a algunas de las zonas más complicadas. Si bien este evento es positivo, las precipitaciones no fueron generalizadas. Así por ejemplo, los acumulados más importantes se registraron sobre la provincia de Buenos Aires mientras que en Córdoba la realidad fue totalmente diferente, con lluvias inferiores a los 10 milímetros.

Respecto a la humedad de los suelos, alcanzaron condiciones regulares en Buenos Aires pero no así en Santa Fe y Córdoba donde persisten importantes rasgos de sequía.

La siembra prácticamente ha finalizado según se desprende de los datos del Ministerio, que muestran que al 20/01 se había implantado un 96% de la superficie estimada, por debajo del 98% del ciclo pasado.

Si bien aún persiste el déficit de humedad en los suelos, las precipitaciones tendrán un efecto favorable sobre los cultivos de soja, no así de maíz ya que este cultivo pasó su fase crucial de floración bajo condiciones de extrema sequía y es muy probable que los daños no puedan revertirse. Más allá de que los pronósticos a corto plazo son optimistas (se prevén más precipitaciones a partir del miércoles próximo) persiste la incertidumbre ya que en el mediano plazo La Niña parecería que se queda por uno o dos meses más.

En nuestro informe anterior comentamos que había rumores respecto a las escasas compras de aceite argentino por parte de China. También señalamos que aún no se cuenta con datos oficiales para el mes de diciembre que ratifiquen o rectifiquen los antedichos rumores. Esta semana, los datos de la Administración de Aduanas del país asiático vendrían a confirmarlos: China adquirió poroto pero no compró aceite argentino en diciembre, lo que se detalla en el cuadro a continuación:

También se ratifica el bajo volumen total adquirido en 2010, que apenas alcanzó las 155.000 toneladas, tal como lo señalamos oportunamente.



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	14/01/11	17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				750,00		735,00	551,47	33,3%
Maíz duro	720,00						1.007,24	
Girasol							1.109,00	30,9%
Soja	1.452,00					1.452,00		
Mijo								
Sorgo								
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.515,00					1.515,00	1.005,45	50,7%
Soja							1.081,03	
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							687,74	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.540,00					1.540,00	1.006,34	53,0%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.520,00					1.520,00	1.005,22	51,2%
Soja								

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11	14/01/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	1.340,0	
"000"						942,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)						560,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo						4.000,0	
Girasol refinado						4.480,0	
Lino							
Soja refinado						3.920,0	
Soja crudo						3.500,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)						680,0	
Soja pellets (Cons Dársena)						1.100,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11	Var. %	14/01/11
<b>Trigo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Maíz</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		720,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		600,00
<b>Soja</b>										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		1370,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		1520,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR012011	135.237	311.269	3,995	3,995	3,993	3,993	3,992	-0,10%	
DLR022011	91.210	464.386	4,027	4,030	4,024	4,023	4,022	-0,20%	
DLR032011	68.802	415.179	4,060	4,063	4,058	4,056	4,054	-0,27%	
DLR042011	62.309	151.332	4,098	4,095	4,090	4,089	4,087	-0,37%	
DLR052011	1.580	174.252	4,131	4,128	4,123	4,120	4,118	-0,41%	
DLR062011	5.010	90.380	4,161	4,158	4,153	4,151	4,149	-0,41%	
DLR072011	6.020	54.420	4,193	4,188	4,183	4,182	4,180	-0,43%	
DLR082011	8.000	22.614	4,225	4,220	4,213	4,220	4,216	-0,33%	
DLR092011	2.000	25.757	4,260	4,255	4,248	4,255	4,250	-0,35%	
DLR102011	4.000	38.840	4,295	4,290	4,283	4,290	4,285	-0,35%	
DLR112011	2.100	29.107	4,333	4,325	4,316	4,323	4,318	-0,51%	
DLR122011		17.606	4,371	4,360	4,355	4,358	4,353	-0,57%	
DLR012012	6.000	21.820	4,406	4,395	4,387	4,392	4,389	-0,54%	
DLR022012			4,441	4,430	4,422	4,427	4,424	-0,54%	
ECU032011	100	2.225	5,400	5,435	5,470	5,450	5,505	1,57%	
ECU062011		26	5,530	5,560	5,595	5,575	5,630	1,26%	
RFX000000		665	3,979	3,982	3,983	3,983	3,983	0,13%	
ORO062011	221	8.144	1.362,00	1.372,20	1.375,00	1.353,00	1.345,00	-1,10%	
ORO122011	140	1.494	1.368,00	1.378,20	1.381,00	1.359,00	1.351,00	-1,10%	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$/ Tm							
ISR012011			366,00	364,00	363,00	363,00	359,00	-1,91%	
ISR052011	1.511	4330	345,30	347,40	343,00	343,00	344,00	-1,99%	
ISR072011	396	3172	348,40	350,80	346,20	346,20	347,10	-1,98%	
ISR092011	4		351,90	354,30	349,70	349,70	349,50	-2,27%	
ISR112011		80	354,80	356,90	352,50	352,50	353,50	-1,94%	
ISR052012	40	132	327,00	327,00	322,00	322,00	322,00	-2,13%	
MAI000000			184,00	184,00	181,00	184,00	184,00		
MAI032011		10	184,00	184,00	181,00	184,00	184,00	-1,34%	
MAI042011	26	456	185,50	189,50	186,50	189,60	190,00	0,26%	
MAI072011		32	187,50	191,50	188,50	191,60	192,00	0,26%	
SOF000000			368,00	367,00	366,00	366,00	362,00	-1,63%	
SOF012011		72	368,00	367,00	366,00	366,00	362,00	-1,63%	
SOF022011		6	368,00	367,00	366,00	366,00	362,00	-1,63%	
SOF042011	124	1130	348,30	350,50	346,30	346,30	347,00	-1,98%	
SOF052011	66	545	348,30	350,50	346,30	346,30	347,00	-1,98%	
SOJ000000		205	371,00	369,00	368,00	368,00	364,00	-1,89%	
SOJ012011			371,00	369,00	368,00	368,00	364,00	-1,89%	
SOJ042011			349,30	351,50	347,30	347,30	348,00	-1,97%	
SOJ052011	257	2156	349,30	351,50	347,30	347,30	348,00	-1,97%	
SOJ072011		64	354,30	356,00	352,00	352,00	352,50	-2,08%	
SOJ052012	12	130	330,00	330,00	325,00	325,00	325,00	-2,11%	
TRIO000000		218	154,00	156,00	156,00	159,00	157,00	1,95%	
TRIO12011			154,00	156,00	156,00	159,00	157,00	1,95%	
TRIO32011	119	524	177,30	183,00	184,00	184,50	186,50	5,19%	
TRIO12012			199,00	202,00	202,00	201,00	201,00	1,01%	
XMAI000000		12	184,00	184,00	181,00	184,00	184,00		
XSOJ000000		8	371,00	369,00	368,00	368,00	364,00	-1,89%	
XTRIO000000			154,00	156,00	156,00	159,00	157,00	1,95%	
<b>TOTAL</b>	<b>395.153</b>	<b>1.841.842</b>							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$				
					17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11
<b>PUT</b>									
ISR052011	252	put	8	32	0,400				
ISR052011	256	put	8	93	0,500				
ISR052011	264	put	16	81	0,800				

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11
<b>PUT</b>									
ISR052011	268	put	128	385	1,200				
ISR052011	276	put	72	312	2,000				
ISR052011	280	put	8	534			2,500		
ISR052011	300	put	14	43		5,000			5,500
ISR052011	340	put	10	72			18,300		
SOF042011	220	put	20		0,100				
SOF042011	232	put	20	20	0,100				
<b>CALL</b>									
DLR052011	4,34	call	10	132			0,020		
DLR062011	4,34	call	100	202			0,030		
ISR052011	268	call	5	32		80,000			
ISR052011	276	call	6	22		74,000			
ISR052011	400	call	20	82		5,600			
SOF042011	248	call	16	25	104,000				

<sup>1)</sup> 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	17/01/11			18/01/11			19/01/11			20/01/11			21/01/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR012011	3,995	3,993	3,995	3,995	3,990	3,994	3,995	3,993	3,993	3,993	3,991	3,993	3,992	3,992	3,992	-0.10%
DLR022011	4,024	4,024	4,024	4,030	4,025	4,030	4,028	4,024	4,024	4,025	4,023	4,023	4,023	4,021	4,022	-0.20%
DLR032011	4,062	4,060	4,060	4,065	4,058	4,065	4,060	4,056	4,058	4,056	4,055	4,056	4,054	4,054	4,054	-0.27%
DLR042011	4,099	4,099	4,099	4,094	4,090	4,090	4,095	4,090	4,090	4,089	4,089	4,089	4,088	4,087	4,087	-0.37%
DLR052011							4,129	4,129	4,129	4,120	4,120	4,120				
DLR062011	4,161	4,161	4,161	4,158	4,158	4,158										
DLR072011				4,189	4,188	4,188							4,180	4,180	4,180	-0.43%
DLR082011				4,222	4,222	4,222				4,222	4,220	4,222	4,217	4,216	4,216	-0.33%
DLR092011													4,253	4,253	4,253	-0.51%
DLR102011													4,288	4,287	4,287	-0.19%
DLR112011				4,340	4,340	4,340	4,316	4,316	4,316				4,318	4,318	4,318	-0.96%
DLR012012							4,387	4,387	4,387	4,376	4,376	4,376	4,389	4,389	4,389	
ECU032011				5,450	5,450	5,450										
ORO062011				1,376	1,376	1,376	1,375	1,373	1,375	1,353	1,353	1,353	1,348	1,348	1,348	-0.88%
ORO122011	1,368	1,368	1,368				1,385	1,379	1,384	1,362	1,362	1,362				
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
ISR052011	350,00	345,00	345,30	349,00	345,00	347,40	350,00	342,50	343,00	343,00	336,90	343,00	346,20	342,90	344,00	-1.99%
ISR072011	353,00	348,40	348,40	352,10	351,40	351,50				342,40	341,50	342,30	348,70	347,10	347,10	-1.87%
ISR092011													349,50	349,50	349,50	
ISR052012							321,00	321,00	321,00							
MAI042011				189,00	189,00	189,00	190,50	186,50	186,50	189,60	187,90	189,60	190,00	190,00	190,00	
SOF042011	352,00	352,00	352,00	350,50	350,50	350,50	345,00	345,00	345,00	344,50	341,20	344,50				
SOF052011										344,50	341,00	344,50				
SOJ052011	350,00	349,20	349,50	353,70	351,00	351,50	354,00	351,00	351,00	341,50	341,50	341,50	348,00	348,00	348,00	-1.89%
SOJ052012													323,00	322,00	323,00	-2.71%
TRIO32011				183,00	183,00	183,00	185,00	183,00	184,00	184,50	184,00	184,50	186,50	186,50	186,50	5.19%
395.745 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.851.824 Interés abierto en contratos						

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11		
TRIGO B.A. 01/2011	2.900	40	180,00	181,00	181,00	185,00	182,00	1,11%	
TRIGO B.A. 03/2011	6.600	1.587	197,50	198,00	197,50	195,00	197,00	-0,51%	
TRIGO B.A. 05/2011		180	206,00	207,00	206,50	206,00	207,00	0,49%	
TRIGO B.A. 07/2011	1.800	690	216,00	217,80	217,50	216,50	217,80	1,16%	
TRIGO B.A. 09/2011		4	220,00	221,00	220,00	219,00	220,00	0,23%	
TRIGO B.A. 01/2012	400	120	204,00	207,00	207,00	205,00	205,00	0,49%	
TRIGO I.W. 03/2011		20	110,00	110,00	110,00	111,00	111,50	1,36%	
TRIGO Q.Q. 01/2011	200	34	114,00	114,00	116,00	114,00	114,00		
TRIGO Q.Q. 03/2011		52	105,00	105,00	108,00	111,00	112,50	7,14%	
TRIGO ROS 01/2011			85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
TRIGO ROS 03/2011		24	78,00	78,00	78,00	78,00	78,00		
TRIGO BAR 01/2011	1.600	5	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
MAIZ ROS 04/2011	9.700	1.687	185,50	190,00	187,00	190,00	190,50	0,53%	
MAIZ ROS 05/2011			186,50	191,00	188,00	191,00	191,50	0,52%	
MAIZ ROS 07/2011	3.000	287	188,50	191,50	188,50	191,50	193,00	0,78%	
GIRASOL ROS 03/2011		1	414,00	414,00	414,00	414,00	414,00		
SORGO ROS 01/2011	100	1	170,00	170,00	170,00	170,00	170,00		
SORGO ROS 02/2011	100	1	172,00	172,00	172,00	172,00	172,00		
SORGO ROS 03/2011		1	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00		
SORGO ROS 04/2011		3	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00		
SORGO ROS 05/2011		3	165,00	165,00	165,00	165,00	165,00		
SORGO ROS 04/2012		1	162,00	162,00	162,50	162,50	162,50	0,31%	
SOJA I.W. 05/2011		92	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 05/2011	1.000	28	98,00	98,00	98,00	98,00	98,50	0,51%	
SOJA ROS 01/2011	400	62	365,00	369,00	368,00	364,00	364,00	-2,15%	
SOJA ROS 04/2011	2.400	192	350,00	353,00	348,50	346,50	349,80	-2,15%	
SOJA ROS 05/2011	120.000	10.259	349,20	352,00	347,50	348,00	349,00	-2,10%	
SOJA ROS 06/2011		2	350,00	353,00	348,50	349,00	350,00	-2,10%	
SOJA ROS 07/2011	1.700	98	353,00	356,00	351,50	352,00	353,00	-1,94%	
SOJA ROS 09/2011		15	356,00	359,00	354,50	355,00	358,00	-1,51%	
SOJA ROS 05/2012	1.200	124	324,00	324,00	320,00	320,00	325,00	-1,52%	
SOJA VIL 01/2011			90,00	91,00	91,00	91,00	91,00	1,11%	
SOJA VIL 04/2011		185	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA VIL 05/2011		365	85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 07/2011		10	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA DAI 04/2011		40	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA DAI 05/2011		235	88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA DAI 07/2011		39	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00		

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11		
Trigo BA Inm./Disp			712,00	712,00	712,00	720,00	710,00	-0,28%	
Maiz BA Inmed.			720,00	720,00	720,00	720,00	720,00	-1,37%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.450,00	1.460,00	1.450,00	1.440,00	1.440,00	-2,37%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.450,00	1.460,00	1.450,00	1.440,00	1.440,00	-2,37%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	17/01/11			18/01/11			19/01/11			20/01/11			21/01/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2011										185,0	182,0	185,0	182,0	182,0	182,0	0,6%
TRIGO B.A. 03/2011	198,5	197,5	197,5	200,0	198,0	198,0	198,0	197,5	197,5	196,5	195,0	195,0	198,1	196,0	197,0	-0,5%
TRIGO B.A. 07/2011				218,0	216,5	218,0				216,5	216,0	216,5	217,0	215,0	216,8	
TRIGO B.A. 01/2012				207,0	207,0	207,0				205,0	204,0	205,0	205,0	205,0	205,0	
TRIGO Q.Q. 01/2011													114,0	114,0	114,0	
TRIGO BAR 01/2011										100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROS 04/2011	186,5	185,5	185,5	190,0	190,0	190,0	190,0	186,0	186,0	190,0	186,0	190,0	189,5	189,5	189,5	
SOJA Q.Q. 05/2011										98,0	98,0	98,0				
SOJA ROS 01/2011							368,0	368,0	368,0	364,0	364,0	364,0	364,0	364,0	364,0	-1,9%
SOJA ROS 04/2011										342,2	341,5	342,0	350,5	350,0	350,5	
SOJA ROS 05/2011	352,0	349,0	349,0	354,8	351,0	352,0	354,0	346,0	347,5	348,0	341,0	348,0	350,8	347,0	349,0	-1,6%
SOJA ROS 07/2011				356,0	356,0	356,0	357,0	353,5	353,5							
SOJA ROS 05/2012													325,0	325,0	325,0	-1,2%



**Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB**

		embarque	17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		318,00	320,00	320,00	323,00	323,00	318,00	1,57%
Precio FAS			228,79	230,34	230,26	232,57	232,58	228,80	1,65%
Precio FOB	Feb'11		318,50	318,50	318,50	324,50	324,00	317,00	2,21%
Precio FAS			229,98	229,52	229,53	234,84	234,34	228,48	2,56%
Precio FOB	Mar'11		322,50	323,50	325,00	326,00	327,50	321,50	1,87%
Precio FAS			235,34	235,88	237,34	237,65	238,97	234,34	1,97%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Feb'11		319,00	v 325,00	320,00	322,50	326,00	320,50	1,72%
Precio FAS			229,79	235,34	230,26	232,07	235,58	231,30	1,85%
<b>Brasil</b>									
Precio FOB	Feb'11		315,50	c 312,00	c 315,00	c 315,00	c 315,00	315,50	-0,16%
Precio FAS			229,43	295,94	298,86	298,86	298,87	299,40	-0,18%
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Feb'11		315,00	316,50	323,00	323,00	323,00	318,50	1,41%
Precio FAS			299,79	301,29	307,79	307,79	307,79	303,29	1,48%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		277,00	283,00	277,00	280,00	282,00	277,00	1,81%
Precio FAS			209,66	214,47	209,67	212,07	213,67	209,66	1,91%
Precio FOB	Feb'11		279,02					279,02	
Precio FAS			211,69					211,69	
Precio FOB	Mar'11			278,24	271,15	275,97	277,15		
Precio FAS				209,71	203,82	208,04	208,83		
Precio FOB	Abr'11	v 274,79		v 278,43	v 271,35	v 276,37	276,96	v 274,79	0,79%
Precio FAS		207,22		210,06	204,18	208,80	208,59	207,22	0,66%
Precio FOB	May'11	v 275,58		v 280,01	v 272,13	276,17	277,35	v 275,58	0,64%
Precio FAS		208,01		211,64	204,96	208,60	208,98	208,01	0,47%
Precio FOB	Jun'11	v 277,25		v 281,48	v 275,38	277,55	v 280,80	v 277,25	1,28%
Precio FAS		209,68		213,12	208,21	209,98	212,43	209,68	1,31%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		240,00	242,00	237,00	235,00	238,00	240,00	-0,83%
Precio FAS			180,83	182,44	178,43	176,83	179,24	180,83	-0,88%
Precio FOB	Abr'11	v 235,42		229,03	224,89	226,96	228,14	v 231,49	-1,45%
Precio FAS		176,25		169,46	166,33	168,79	169,38	172,32	-1,70%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		554,00	552,00	550,00	551,00	550,00	554,00	-0,72%
Precio FAS			342,50	341,22	339,91	340,56	339,92	342,11	-0,64%
Precio FOB	Abr'11	c 541,15						c 541,15	
Precio FAS		330,85						330,86	
Precio FOB	May'11	547,77		545,38	544,00	544,46	545,29	547,77	-0,45%
Precio FAS		337,46		335,43	334,40	334,16	335,68	337,48	-0,53%
Precio FOB	Jun'11	c 547,40		c 545,01	c 544,92	c 545,75		c 547,40	
Precio FAS		337,09		335,06	335,32	335,44		337,11	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		630,00	660,00	660,00	660,00	660,00	630,00	4,76%
Precio FAS			363,68	384,16	384,12	384,12	384,16	363,68	5,63%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11	var.sem.	14/01/11
Tipo de cambio	cprdr	3,9390	3,9430	3,9430	3,9430	3,9430	0,13%	3,9380
	vndr	3,9790	3,9830	3,9830	3,9830	3,9830	0,13%	3,9780
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0330	3,0361	3,0361	3,0361	3,0361	0,13%	3,0323
Maíz	20,0	3,1512	3,1544	3,1544	3,1544	3,1544	0,13%	3,1504
Demás cereales	20,0	3,1512	3,1544	3,1544	3,1544	3,1544	0,13%	3,1504
Habas de soja	35,0	2,5604	2,5630	2,5630	2,5630	2,5630	0,13%	2,5597
Semilla de girasol	32,0	2,6785	2,6812	2,6812	2,6812	2,6812	0,13%	2,6778
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0133	3,0164	3,0164	3,0164	3,0164	0,13%	3,0126
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4269	3,4304	3,4304	3,4304	3,4304	0,13%	3,4261
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6785	2,6812	2,6812	2,6812	2,6812	0,13%	2,6778
Harina y pellets girasol	30,0	2,7573	2,7601	2,7601	2,7601	2,7601	0,13%	2,7566
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7573	2,7601	2,7601	2,7601	2,7601	0,13%	2,7566
Aceite de soja	32,0	2,6785	2,6812	2,6812	2,6812	2,6812	0,13%	2,6778
Aceite de girasol	30,0	2,7573	2,7601	2,7601	2,7601	2,7601	0,13%	2,7566
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7573	2,7601	2,7601	2,7601	2,7601	0,13%	2,7566

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>													
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Feb-11	Mar-11		Ene-11	Feb-11	Ene-11	Feb-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Mar-11	May-11
21/01/2010	232,00	v235,00	v237,00		208,73	210,70	202,12	200,29	183,54	188,50	192,91	185,01	189,23
Semana anterior	318,00	317,00	321,50		341,30	341,30	315,30	315,30	284,13	295,06	304,15	316,00	319,95
17/01/11	318,00	318,50	322,50		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/01/11	320,00	318,50	323,50		347,40	347,40	322,60	322,60	291,48	302,13	310,95	322,07	325,83
19/01/11	320,00	318,50	325,00		347,70	347,70	324,10	324,10	292,95	303,51	312,05	322,43	326,38
20/01/11	323,00	324,50	326,00		350,90	350,90	326,40	326,40	295,24	305,71	313,52	325,65	329,87
21/01/11	323,00	324,00	327,50		351,00	351,00	326,47	326,47	302,96	312,42	318,48	330,70	334,37
Var. Semanal	2%	2%	2%		3%	3%	4%	4%	7%	6%	5%	5%	5%
Var. Anual	39%	38%	38%		68%	67%	62%	63%	65%	66%	65%	79%	77%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-11	May-11	Jun-11	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
21/01/2010	174,00	v174,01	v164,07	v163,67	180,38	180,38	175,60	146,45	150,68	154,42	157,08	159,64
Semana anterior	277,00	v274,79	v275,58	v277,25	276,70	278,20	281,50	255,40	259,04	260,72	239,95	224,89
17/01/11	277,00	v274,79	v275,58	v277,25	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/01/11	283,00	v278,43	v280,01	v281,48	280,90	282,50	285,90	259,64	263,47	264,95	242,81	227,55
19/01/11	277,00	v271,35	v272,13	v275,38	273,70	275,30	278,80	252,45	256,39	258,06	238,28	223,71
20/01/11	280,00	v276,37	276,17	277,55	278,70	280,30	283,90	257,47	261,41	262,98	242,61	226,76
21/01/11	282,00	v276,96	277,35	280,80	276,76	278,73	280,30	258,75	262,59	264,26	245,17	231,19
Var. Semanal	2%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	1%	1%	1%	2%	3%
Var. Anual	62%	59%	69%	72%	53%	55%	60%	77%	74%	71%	56%	45%

(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.

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Abr-11		FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Abr-11		Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-11	Fb/My11	Emb.cerc.	Feb-11	Abr-11	Ab/Jn11	Jl/St10
21/01/2010	148,00	v138,87		370,00	150,00	181,50	233,29	887,00	877,50	870,00	965,00	1000,00
Semana anterior	240,00	v231,49		630,00	200,00	219,00	273,57	1375,00	1370,00	1365,00	1455,00	1480,00
17/01/11	240,00	v235,42		630,00	200,00	219,00	265,43	1375,00	1370,00	1365,00	1460,00	1475,00
18/01/11	242,00	229,03		660,00	220,00	219,00	274,17	1380,00	1375,00	1365,00	1460,00	1480,00
19/01/11	237,00	224,89		660,00	220,00	219,00	276,36	1375,00	1367,50	1365,00	1470,00	1490,00
20/01/11	235,00	226,96		660,00	220,00	219,00	279,82	1375,00	1372,50	1365,00	1465,00	1470,00
21/01/11	238,00	228,14		660,00	220,00	219,00	282,78	1375,00	1365,00	1362,50	1470,00	1485,00
Var. Semanal	-1%	-1%		5%	10%		3%		0%	0%	1%	0%
Var. Anual	61%	64%		78%	47%	21%	21%	55%	56%	57%	52%	49%

(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.

<b>SOJA</b>													
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	C.Nva	May-11	Mar-11	Ab/My11	Feb-11	Mar-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Abr-11	No-GM	
21/01/2010	363,00	356,00	v356,79	370,38	358,62	377,10	375,10	350,54	353,11	354,95	528,97	529,19	
Semana anterior	554,00	547,00	547,77	536,65	535,82	548,30	550,10	522,69	525,90	527,19	586,27	548,54	
17/01/11	554,00	547,00	547,77	532,88	532,70	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	587,91	546,44	
18/01/11	552,00	546,00	545,38	533,43	533,06	543,10	545,60	519,29	522,97	524,80	586,06	547,51	
19/01/11	550,00	545,00	544,00	532,60	532,60	542,80	540,60	518,65	522,51	524,71	591,03	553,06	
20/01/11	551,00	547,00	544,46	533,61	533,52	543,80	545,40	519,66	523,42	525,54	580,66	546,06	
21/01/11	550,00	545,00	545,29	532,88	532,88	543,17	543,91	518,92	522,78	525,45	584,61	553,89	
Var. Semanal	-1%	0%	0%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	0%	0%	1%	
Var. Anual	52%	53%	53%	44%	49%	44%	45%	48%	48%	48%	11%	5%	

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Feb-11	My/St11	Feb-11	Ab/Jl11	Abr-11	Oc/Dc11	Ab/St.11	Oc/Dc.11	Mar-11	May-11	Jul-11	
21/01/2010	368,00	372,30	292,44	352,18	305,55	353,00	346,00	326,00	333,00	316,91	307,76	306,33	
Semana anterior	435,00	426,04	425,76	427,80	413,36	449,00	445,00	443,00	443,00	427,80	430,34	430,56	
17/01/11	435,00	428,90	419,06	423,39	406,08	450,00	450,00	448,00	448,00	fer.	fer.	fer.	
18/01/11	429,00	433,64	421,02	422,62	408,95	449,00	445,00	446,00	446,00	422,62	425,37	425,60	
19/01/11	428,00	432,98	418,40	420,30	409,50	452,00	447,00	445,00	444,00	422,51	425,60	426,48	
20/01/11	430,00	432,98	420,06	423,06	415,18	450,00	448,00	444,00	443,00	424,71	427,58	428,13	
21/01/11	429,00	427,25	414,65	416,78	409,39	450,00	448,00	444,00	443,00	418,43	421,63	422,51	
Var. Semanal	-1%	0%	-3%	-3%	-1%	0%	1%	0%	33%	-2%	-2%	-2%	
Var. Anual	17%	15%	42%	18%	34%	27%	29%	36%	33%	32%	37%	38%	

(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.

<b>ACEITE DE SOJA</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Feb-11	Mar-11	My/Jl11	Mar-11	Jn/Jl11	Mar-11	My/Jl11	Mar-11	May-11	Jul-11	Ago-11	
21/01/2010	826,00	827,82	804,02	804,02	815,70	809,53	630,00	625,00	815,70	825,62	834,88	838,40	
Semana anterior	1273,00	1274,25	1272,50	1273,67	1262,91	1287,05		1034,00	1262,57	1273,37	1280,42	1280,86	
17/01/11	1273,00	1271,38	1278,89	1279,18	1277,79	1294,32		1030,00	fer.	fer.	fer.	fer.	
18/01/11	1282,00	1279,76	1279,77	1277,49	1279,77	1292,56		1033,00	1268,74	1279,32	1288,14	1289,24	
19/01/11	1282,00	1282,85	1278,45	1280,51	1277,35	1293,44	1025,00	1037,00	1271,83	1282,19	1291,23	1292,99	
20/01/11	1277,00	1277,77	1271,17	1271,10	1275,58	1286,38	1015,00	1023,00	1262,35	1272,49	1281,97	1284,17	
21/01/11	1280,00	1285,49	1282,20	1276,98	1286,60	1298,73	1018,00	1026,00	1268,96	1278,66	1287,70	1289,90	
Var. Semanal	1%	1%	1%	0%	2%	1%		-1%	1%	0%	1%	1%	
Var. Anual	55%	55%	59%	59%	58%	60%		62%	64%	56%	55%	54%	

(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 18/01/11. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 19/02/11

Desde: 18/01/11

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	202.000	202.700	29.900	26.000	32.150	691.155	130.500	137.995				1.452.400
Timbues - Dreyfus								24.000				24.000
Timbues - Noble	30.000	29.000				161.000		15.000				235.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	52.000	21.000		26.000		124.305	34.100					257.405
Alto Paraná (T6 S.A.)								83.830				83.830
Quebracho (Cargill SACI)	35.000	27.700			32.150	56.000	5.150					100.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	37.000						7.000					100.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		30.000	29.900			25.000						59.900
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	8.000	70.000										103.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	40.000	25.000				175.050	84.250					65.000
Vicentin (Vicentin SAIC)								15.165				259.300
Akzo Nobel												15.165
San Benito						149.800						149.800
<b>ROSARIO</b>	168.000	65.050	38.000	10.000	35.000	192.000	8.700	47.000		4.000	18.550	586.300
Piazoleta (Puerto Rosario)												4.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	100.000							47.000				100.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						157.000	3.200					207.200
Punta Alvear (Cargill SACI)		35.050			35.000		5.500					53.600
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	40.000											115.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.000	30.000	38.000	10.000								106.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>		35.500										35.500
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		35.500										35.500
<b>SAN NICOLAS</b>								6.000			5.400	5.400
Puerto Nuevo												6.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>												
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>												
<b>LIMA - Delta Dock</b>	18.000				20.913			3.750	9.750		18.000	18.000
<b>NECOCHEA</b>	36.250											33.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.250				20.913			3.750	9.750			34.413
Open Berth 1												21.000
TOSA 4/5	21.000											21.000
<b>BAHIA BLANCA</b>	41.500					14.500		2.000			29.400	87.400
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000										29.400	54.400
Galvan Terminal (OMHSA)	16.500											16.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)						14.500			2.000			16.500
<b>TOTAL</b>	465.750	303.250	67.900	36.000	88.063	897.655	139.200	194.745	11.750	4.000	71.350	2.279.663
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	370.000	303.250	67.900	36.000	67.150	883.155	139.200	184.995		4.000	23.950	2.079.600
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	173.000	81.590		53.800	38.590							346.980
Navios Terminal	93.000	81.590		53.800	38.590							266.980
TGU Terminal	80.000											80.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 12/01/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	10/11		252,0	4.115,5 (1.957,8)	287,4 (71,3)	46,6 (35,1)	1.195,0 (787,6)
	09/10		0,5	3.869,7 (7.274,3)	113,5 (803,0)	90,5 (442,4)	3.737,5 (5.365,4)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	10/11		104,3	4.178,0 (2.026,2)	207,0 (377,4)	96,4 (13,6)	
	09/10		32,0	17.097,0 (10.857,3)	1.023,4 (1.421,5)	885,1 (1.289,7)	14.903,4 (8.534,1)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	10/11		10,4	235,0 (168,5)	2,7 (16,8)	(0,1)	
	09/10		6,0	1.897,0 (1.128,4)	124,1 (59,5)	93,1 (55,7)	1.523,5 (935,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	81,6	(***) 717,8 (362,7)	391,8 (333,9)	180,0 (126,9)	
	09/10 (**)			431,5 (876,5)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	373,1 (734,3)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	10/11		311,6	5.531,3 (5.344,4)	2.566,9 (5.759,9)	275,1 (337,7)	
	09/10		70,4	17.555,9 (7.010,4)	3.224,7 (1.821,7)	2.586,2 (1.737,3)	12.121,2 (3.686,7)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		0,3	7,8 (5,3)	0,2 (0,7)		
	09/10			36,9 (77,7)	7,0 (36,5)	5,4 (18,4)	(23,0)

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. (\*) Datos de embarque mensuales hasta OCTUBRE y desde NOVIEMBRE es estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta noviembre. (\*\*\*) Datos ajustados.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 05/01/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	1.399,1 (1.097,3)	1.329,1 (1.042,4)	666,2 (428,2)	199,0 (97,3)
	09/10	5.576,8 (6.001,8)	5.298,0 (5.701,7)	1.080,6 (1.384,6)	1.065,9 (1.286,5)
<b>Soja</b>	10/11	6.430,2 (5.910,1)	6.430,2 (5.910,1)	2.897,8 (4.120,7)	581,5 (717,7)
	09/10	34.447,7 (24.347,8)	34.447,7 (24.347,8)	15.742,7 (11.300,5)	13.465,5 (10.468,0)
<b>Girasol</b>	10/11	631,6 (376,9)	631,6 (376,9)	177,2 (166,7)	19,6 (3,4)
	09/10	2.181,5 (3.393,6)	2.181,5 (3.393,6)	786,3 (1.934,3)	532,3 (1.412,4)
AI 01/12/10					
<b>Maíz</b>	10/11	5,8 (79,4)	5,2 (71,5)		
	09/10	3.652,8 (2.586,4)	3.287,5 (2.327,8)	505,1 (501,5)	453,7 (485,8)
<b>Sorgo</b>	09/10	173,0 (147,9)	155,7 (133,1)	20,5 (22,1)	5,9 (19,2)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo el 95 % y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.



**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos  
Por puerto durante OCTUBRE de 2010**

Cifras en toneladas

salidas	lirgo pan	maiz	cebada	avena	grasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	14.458	65.205	18.900							123.863				144.990	35.400	402.816
Terminal		18.305	18.900							35.767				9.750		63.822
Glenc. Topsh.UTE		16.900								19.600				91.157	14.700	18.900
Pto. Galvan	14.458	30.000								68.496				44.083	20.700	142.357
Cargill	50.958	73.623	41.475							17.967				42.521	27.100	177.737
OUQUEUEN		26.315								17.967						253.644
Term. Quequén	50.958	47.308	18.375											42.521	27.100	44.282
ACA SCL			23.100													116.641
Emb. Directo																92.721
MAR DEL PLATA	89%	15%	100%						45%					6%	13%	
Ptos marítimos																
BUENOS AIRES																
DIAMANTE																
Terminal																
Cargill																
RAMALLO																
ROSARIO	8.149	289.452					84.603			44.796				465.316	118.283	1.010.599
Sen. Port. U. VI y VII		57.885					53.603							264.710	52.903	111.488
Gral. Lagos /I															7.680	317.613
Guidé																7.680
Villa Gob. Gálvez /Z		74.900					31.000							200.606	57.700	333.206
Arroyo Seco	8.149	36.190														75.339
Punta Alvear		120.477														165.273
S.LORS.MARTIN		511.671					177.924			44.796				2.171.809	307.681	3.294.657
ACA		118.178					50.975			125.572					2.000	235.846
Vicentin /B										64.693						
Dempa																
Pampa		40.937					5.960							130.947	23.148	154.095
Imssa		92.298												95.232	12.050	154.179
Quebracho /A														238.215	17.002	347.515
San Benito		31.111												270.754	36.833	307.587
Terminal VI /B		96.251												595.572	79.214	755.447
Imbues (Ureytus) /B		115.256								36.512				214.226	29.500	358.269
Timbues (Noble)		17.640								18.292				242.002	44.834	402.092
Transito							107.951			6.075						131.666
SAN NICOLAS																
Term. S.Nicolás																
SAN PEDRO- Terminal																
V.CONSTITUCION-SP																
LIMA - Delta Dock																
ZARATE - Las Palmas																
Ptos fluviales	11%	85%					100%			55%				91%	87%	
Total	73.565	939.951	60.375			262.527				312.198				2.895.181	488.464	5.080.290

Fuente: IMAGYP. En totales están agregados los datos de maiz (20.447 tn), arroz (27.582 tn), harina de trigo (70.545 tn). Se incluyen en 1/8.831 tn aceite soja paraguayá y 1.554 tn aceite soja boliviana; en 3/345.877 tn pellets soja boliviana; en 4/ 11.298 tn de maíz paraguayá. 83.710 tn pellets soja paraguayá y 2.900 tn aceite soja paraguayá; y en 6/ 48.654 tn de maíz paraguayá y 18.292 tn de soja paraguayá.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos**

**Por puerto durante 2010 (ENERO / OCTUBRE)**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja/1	lino	moha	carola	subprod./2	aceites /3	total
BAHIA BLANCA	627.611	1.881.787	63.134				17.200			3.405.214				807.199	281.649	7.083.794
Terminal	250.416	810.521								1.356.047				152.087	20.179	2.589.250
Glenc. Topoh. UTE	141.197	381.874	42.935							1.305.761						1.871.767
Pto. Galwan	129.590	113.213	20.199				17.200			163.487						905.502
Cargill	106.408	576.179								579.919			8.642			1.717.275
QUEQUEEN	1.390.017	332.825	254.973							2.345.545						4.892.916
Term. Quequen	779.224	96.626	112.037							1.112.521						2.119.808
ACA	595.043	236.199	119.836							1.167.024			8.642			2.175.883
Emb. Directo	15.750		23.100							66.000						597.225
Ptos marítimos	65%	14%	91%				1%			40%			100%	5%	10%	255.178
DIAMANTE										255.178						61.980
Terminal										61.980						193.198
Cargill										193.198						1.349.262
RAWALLO	43.261	282.509								446.628						1.386.621
ROSARIO	459.085	5.043.081	31.470				425.771			3.332.469				470.979	105.885	8.307
Serv. Port. U. VI y VII	191.564	1.496.948					271.663			850.328				4.136.569	958.176	2.811.893
Gral. Lagos /1	108.880	906.705					21.200			319.950				1.940.886	406.019	3.703.640
Guide										48.691						48.691
Villa Gob. Galvez /2	74.900									363.436				2.098.438	502.076	3.038.850
Arroyo Seco	92.849	705.786	31.470				37.158			1.026.495				97.245	1.899.789	2.893.758
Punta Alvear	65.792	1.858.742					95.750			772.260				18.208.048	3.444.030	35.577.068
S.LORS.MARTIN	594.199	7.781.941					969.545			4.570.998	8.307				12.054	2.952.112
ACA	198.731	1.416.106					450.525			866.389	8.307			3.339.843	375.309	3.800.469
Vicentin /3										85.317				5.600	175.267	1.034.899
Dempa	159.625	694.407								76.346				1.436.384	47.806	2.057.501
Pampa		496.965					69.885			719.034				664.330	163.920	2.761.395
Imsa	31.480	1.112.746								922.726				2.080.051	446.653	4.175.578
Quebracho /4		726.148								693.326				3.103.559	589.331	3.692.890
San Benito	134.658	970.647					62.185			693.326				5.451.544	1.015.580	8.327.940
Terminal VI /5	29.769	597.909					34.914			735.716				1.147.227	278.606	2.824.141
Imueves (Uruguay) /6	39.936	926.850								117.386				979.510	210.954	2.274.636
Timbues (Noble)		840.163					352.036			354.758				128.550	1.675.507	247.101
Transito		247.101														247.101
SAN NICOLAS																
Term. S. Nicolás																
SAN PEDRO-Terminal																
V.CONSTITUCION-SP																
LIMA - Della Dock																
ZARATE - Las Palmas																
Ptos fluviales	35%	86%	9%				99%			60%	100%		8.642	93%	90%	80%
Total	3.114.173	15.569.244	349.577				1.412.516			14.356.032	8.307		8.642	24.657.172	5.018.119	65.074.011

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP. Total incluye 423.948 tn arroz, 156.281 tn maíz y 701.842 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. En 1/ 4.000 tn aceite girasol boliviano, 26.455 tn aceite soja paraguay y 7.371 tn aceite soja boliviana - en 2/ se incluyen 363.436 tn de soja paraguay, 20.998 tn pellets de soja paraguay y 2.802.820 tn de pellets de soja boliviana - en 3/ se incluyen 11.676 tn de pellets de soja paraguay y 2.802.820 tn de pellets de soja boliviana - en 4/ se incluyen 70.194 tn de soja paraguay, 655.718 tn de soja paraguay, 17.114 tn de soja boliviana, 565.852 tn pellets de soja paraguay y 27.705 tn pellets de soja boliviana, 145.148 tn de soja paraguay, 9.486 tn pellets de soja paraguay, 23.833 tn de soja paraguay y 4.500 tn de soja boliviana - en 5/ 603.468 tn de soja paraguay, 9.486 tn pellets de soja paraguay, 23.833 tn de soja paraguay y 4.500 tn de soja boliviana - en 6/ incluye 81.785 tn de maíz y 677.466 tn de soja paraguay.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ENERO 2011

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	0,79	11,00		11,79	5,20	5,23	1,36	26,00%
	2010/11 (ant.)	0,46	13,50	0,01	13,97	8,00	5,43	0,54	9,94%
	2010/11 (act.)	1,36	14,00	0,01	15,37	8,50	5,43	1,44	26,52%
	Variación 1/	195,7%	3,7%		10,0%	6,3%		166,7%	
	Variación 2/	72,2%	27,3%		30,4%	63,5%	3,8%	5,9%	
<b>Australia</b>	2009/10 (act.)	3,59	21,92	0,11	25,62	14,79	6,73	4,11	61,07%
	2010/11 (ant.)	4,11	25,50	0,10	29,71	15,00	7,98	6,73	84,34%
	2010/11 (act.)	4,11	25,00	0,10	29,21	13,50	8,48	7,23	85,26%
	Variación 1/		-2,0%		-1,7%	-10,0%	6,3%	7,4%	
	Variación 2/	14,5%	14,1%	-9,1%	14,0%	-8,7%	26,0%	75,9%	
<b>Canadá</b>	2009/10 (act.)	6,55	26,85	0,40	33,80	19,02	6,96	7,82	112,36%
	2010/11 (ant.)	7,82	23,17	0,40	31,39	17,00	8,75	5,64	64,46%
	2010/11 (act.)	7,82	23,17	0,40	31,39	17,00	8,75	5,64	64,46%
	Variación 1/								
	Variación 2/	19,4%	-13,7%		-7,1%	-10,6%	25,7%	-27,9%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	18,97	138,05	5,48	162,50	22,12	124,50	15,88	12,76%
	2010/11 (ant.)	15,88	136,23	5,00	157,11	22,00	123,50	11,61	9,40%
	2010/11 (act.)	15,88	136,53	4,50	156,91	22,00	122,00	12,91	10,58%
	Variación 1/		0,2%	-10,0%	-0,1%		-1,2%	11,2%	
	Variación 2/	-16,3%	-1,1%	-17,9%	-3,4%	-0,5%	-2,0%	-18,7%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	45,69	115,12	1,39	162,20	0,89	107,00	54,31	50,76%
	2010/11 (ant.)	54,31	114,50	1,00	169,81	1,00	108,80	60,01	55,16%
	2010/11 (act.)	54,31	114,50	1,00	169,81	1,00	108,80	60,01	55,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	18,9%	-0,5%	-28,1%	4,7%	12,4%	1,7%	10,5%	
<b>Norte de Africa</b>	2009/10 (act.)	9,50	20,23	21,40	51,13	0,19	39,10	11,83	30,26%
	2010/11 (ant.)	11,83	17,55	22,30	51,68	0,19	40,17	11,32	28,18%
	2010/11 (act.)	11,83	17,45	22,30	51,58	0,19	40,17	11,22	27,93%
	Variación 1/		-0,6%		-0,2%			-0,9%	
	Variación 2/	24,5%	-13,7%	4,2%	0,9%		2,7%	-5,2%	
<b>Sudeste Asia</b>	2009/10 (act.)	2,74		13,38	16,12	0,49	12,44	3,19	25,64%
	2010/11 (ant.)	3,19		12,00	15,19	0,43	11,86	2,91	24,54%
	2010/11 (act.)	3,19		12,40	15,59	0,43	12,26	2,91	23,74%
	Variación 1/			3,3%	2,6%		3,4%		
	Variación 2/	16,4%		-7,3%	-3,3%	-12,2%	-1,4%	-8,8%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	20,81	113,84	5,42	140,07	36,73	80,25	23,09	28,77%
	2010/11 (ant.)	23,09	82,63	7,33	113,05	16,70	84,35	11,99	14,21%
	2010/11 (act.)	23,09	81,33	7,33	111,75	15,70	84,05	11,99	14,27%
	Variación 1/		-1,6%		-1,1%	-6,0%	-0,4%		
	Variación 2/	11,0%	-28,6%	35,2%	-20,2%	-57,3%	4,7%	-48,1%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ENERO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	1,72	28,03	0,26	30,01	18,61	10,22	1,18	11,55%
	2010/11 (ant.)	1,34	31,08	0,03	32,45	19,70	11,03	1,71	15,50%
	2010/11 (act.)	1,18	30,01	0,11	31,30	18,41	11,11	1,78	16,02%
	Variación 1/	-11,9%	-3,4%	266,7%	-3,5%	-6,5%	0,7%	4,1%	
	Variación 2/	-31,4%	7,1%	-57,7%	4,3%	-1,1%	8,7%	50,8%	
<b>Canadá</b>	2009/10 (act.)	6,34	22,48	2,15	30,97	3,09	22,24	5,65	25,40%
	2010/11 (ant.)	5,65	22,07	1,67	29,39	2,93	22,64	3,81	16,83%
	2010/11 (act.)	5,65	22,07	1,67	29,39	3,13	22,64	3,61	15,95%
	Variación 1/					6,8%		-5,2%	
	Variación 2/	-10,8%	-1,8%	-22,3%	-5,1%	1,3%	1,8%	-36,1%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	20,76	154,15	3,04	177,95	2,99	149,68	25,29	16,90%
	2010/11 (ant.)	25,22	139,04	5,07	169,33	6,01	151,16	12,17	8,05%
	2010/11 (act.)	25,29	139,14	5,07	169,50	6,01	151,16	12,34	8,16%
	Variación 1/	0,3%	0,1%		0,1%			1,4%	
	Variación 2/	21,8%	-9,7%	66,8%	-4,7%	101,0%	1,0%	-51,2%	
<b>Japón</b>	2009/10 (act.)	1,57	0,18	19,20	20,95		19,40	1,56	8,04%
	2010/11 (ant.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	2010/11 (act.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,6%		-0,1%	-0,1%		-0,1%	-1,3%	11,55%
<b>México</b>	2009/10 (act.)	5,24	27,27	10,96	43,47	0,64	40,89	1,94	4,74%
	2010/11 (ant.)	1,94	32,53	10,85	45,32	0,30	41,70	3,32	7,96%
	2010/11 (act.)	1,94	32,53	10,65	45,12	0,30	41,60	3,23	7,76%
	Variación 1/			-1,8%	-0,4%		-0,2%	-2,7%	
	Variación 2/	-63,0%	19,3%	-2,8%	3,8%	-53,1%	1,7%	66,5%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	54,14	164,06	3,78	221,98	0,21	167,35	54,43	32,52%
	2010/11 (ant.)	54,42	174,02	3,08	231,52	0,27	170,30	60,94	35,78%
	2010/11 (act.)	54,43	174,02	3,18	231,63	0,27	170,30	61,05	35,85%
	Variación 1/	0,0%		3,2%	0,0%			0,2%	
	Variación 2/	0,5%	6,1%	-15,9%	4,3%	28,6%	1,8%	12,2%	
<b>Brasil</b>	2009/10 (act.)	12,45	58,41	0,95	71,81	9,01	49,74	13,07	26,28%
	2010/11 (ant.)	13,09	53,73	1,41	68,23	7,03	51,30	9,89	19,28%
	2010/11 (act.)	13,07	53,34	1,51	67,92	7,01	51,15	9,77	19,10%
	Variación 1/	-0,2%	-0,7%	7,1%	-0,5%	-0,3%	-0,3%	-1,2%	
	Variación 2/	5,0%	-8,7%	58,9%	-5,4%	-22,2%	2,8%	-25,2%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	8,61	67,94	0,39	76,94	15,00	54,97	6,97	12,68%
	2010/11 (ant.)	6,99	48,66	2,26	57,91	10,47	43,02	4,42	10,27%
	2010/11 (act.)	6,97	48,04	2,30	57,31	10,27	42,70	4,34	10,16%
	Variación 1/	-0,3%	-1,3%	1,8%	-1,0%	-1,9%	-0,7%	-1,8%	-1,1%
	Variación 2/	-19,0%	-29,3%	489,7%	-25,5%	-31,5%	-22,3%	-37,7%	-19,8%

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.

## EUROPA LIDERA LA SEMANA BURSÁTIL

El panorama financiero mundial luce más despejado que hace algunas semanas atrás y esto ha generado una recuperación de la confianza inversora, que en casos puntuales tiene rasgos de euforia. No obstante, se oyen también voces de cautela que podrían erigirse en dominantes en los próximos meses.

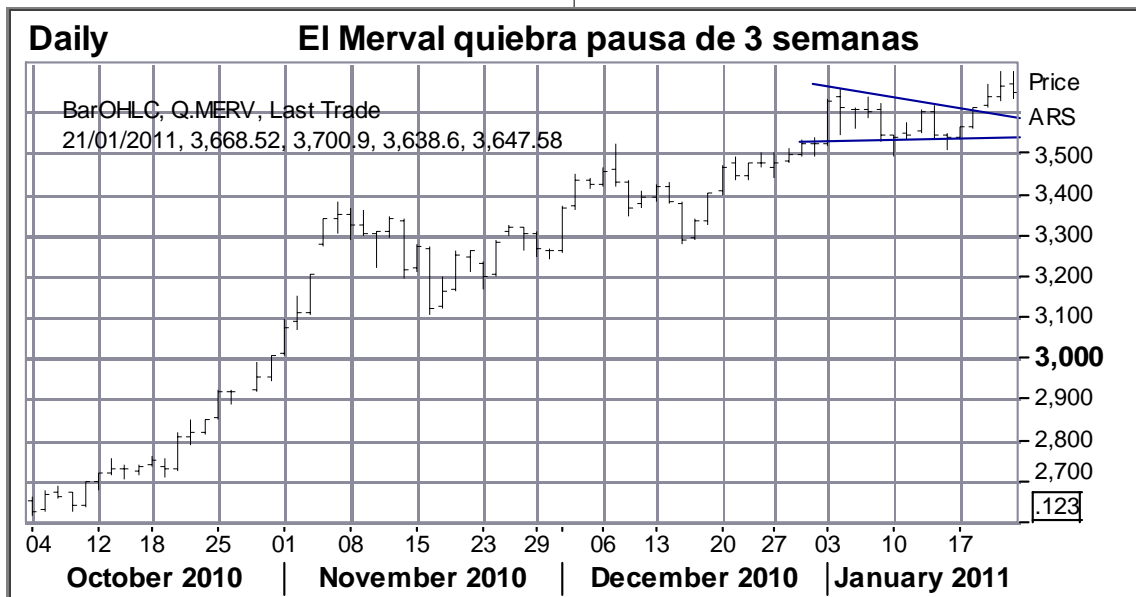
La economía alemana es, posiblemente, la única que en el mundo desarrollado está funcionando a todo vapor. Muestra de ello ha sido la publicación -el día jueves- de su Índice de Confianza Empresarial, el cual alcanzó un valor de 110,3, el mayor desde su reunificación concretada en 1991. Sin embargo, ese optimismo no es extrapolable a sus vecinos europeos con mayores problemas, entre los cuales ya mostraron estar Grecia e Irlanda, y algunos analistas incorporan a Portugal, España, Italia y Bélgica. Para este conjunto de países no sería apropiado soslayar que, de no brindarse señales aún más explícitas de sostenibilidad fiscal, el actual escenario por el que transitan es, cuanto menos, desafiante.

Distinto es el panorama que se vislumbra para las economías de América Latina y el Caribe, cuyas calificaciones crediticias, de acuerdo a un comunicado de la agencia Moody's Investor Service, se encuentran "listas para seguir avanzando en 2011". Para

ellas, los principales focos de amenaza son las turbulencias que experimenta el continente europeo y los temores de que China pueda reforzar las medidas para detener su creciente inflación. El canal de transmisión de estos factores de riesgo hacia sus economías sería, probablemente, una caída en el precio de las commodities.

En la semana bursátil que termina, el principal centro de interés estuvo -una vez más- en los mercados europeos. En las últimas jornadas primó el veredicto de los operadores más optimistas en la capacidad del viejo continente para superar sus probables fiscales sin caer en nuevos escenarios de pánico. Gracias a ello, las variaciones semanales se situaron -con fuerza- en el terreno positivo. Asimismo, tal alentadora perspectiva -fundada en las exitosas colocaciones de deuda que afrontaron recientemente España y Portugal- condujo al Euro a su cotización más elevada de las últimas ocho semanas, alcanzando valores próximos a 1,36 dólares por euro. Entre las plazas bursátiles que registraron alzas se destaca la española, cuyo índice de referencia IBEX 35 se expandió un 4,27% en la semana.

Los mercados norteamericanos cerraron con un comportamiento mixto, sin que los principales índices accionarios muestren variaciones de consideración. En ese devenir, la actuación de dos fuerzas terminó contrarrestándose: los alentadores datos macro de la economía, principalmente respecto al mercado laboral e inmobiliario (se registraron aumentos en la venta de casas usadas y hubo menores solicitudes de subsidio por desempleo), no fueron



suficientes para detener las caídas impulsadas por algunos resultados corporativos decepcionantes, como los de Citigroup, Delta Air Lines y Goldman Sachs, entre otros. El mercado local dejó atrás el respiro que se tomó en las primeras dos semanas del año y retomó el envión alcista que lo caracterizó en los últimos cuatro meses. En esta dinámica actuaron las buenas perspectivas que se vislumbran para la economía nacional en el presente año y al-

gunos datos corporativos puntuales, como la adquisición que hizo Pampa Energía de cuatro distribuidoras de electricidad situadas en distintos puntos del país. Gracias a ello, este papel creció un 15% a lo largo de la semana. El Merval avanzó un 2,6%, situándose este viernes en 3648,26 puntos, algo por debajo del nuevo récord alcanzado el día precedente.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/01/11	18/01/11	19/01/11	20/01/11	21/01/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	10.554,00		52.871,00	5.000,00	2.800	71.225,0	-67,92%
Valor Efvo. (\$)	10.593,47		53.676,23	20.153,25	2.996	87.418,9	-61,47%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	60,00		90,00			150,0	-70,47%
Valor Efvo. (\$)	12.600,00		3.582,00			16.182,0	-42,49%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	139	149	150	157	109	704	-12,44%
Valor Efvo. (\$)	7.356.382	11.547.331	8.035.983	11.084.416	5.585.178	43.609.289	-3,90%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	7.379.575,3	11.547.331,3	8.093.241,1	11.104.569,1	5.588.173,5	43.712.890,3	-4,21%

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

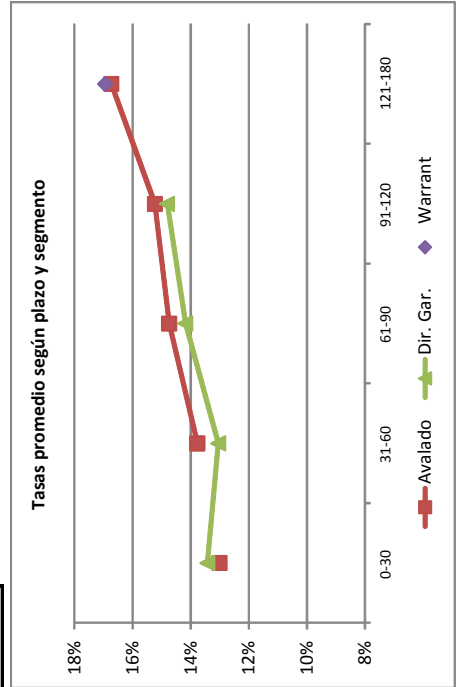
Plazo		Operatoria del 17/01/11 al 21/01/11											
		Monto						Tasa Promedio ponderado					
		Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado	
Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	1.073	-	28.952	-	144.983	12.018	-	-	13,00%	0,00%	13,42%	-	-
31-60	134.967	93.000	136.907	8.124	329.232	278.449	-	-	13,77%	13,96%	13,04%	17,00%	-
61-90	215.208	194.720	144.867	13.570	423.252	251.897	-	-	14,74%	14,41%	14,18%	15,00%	-
91-120	85.908	234.033	166.572	-	269.784	29.400	-	-	15,23%	15,20%	14,81%	-	-
121-180	199.508	174.800	-	-	-	-	749.261	1.167.241	16,73%	17,02%	-	16,94%	16,87%
180-365	-	8.000	-	-	-	-	-	-	17,00%	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>636.664</b>	<b>704.553</b>	<b>477.298</b>	<b>21.694</b>	<b>1.167.250</b>	<b>571.764</b>	<b>749.261</b>	<b>1.167.241</b>					

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
	98,55	98,60	70,33	66,14	68,44	66,54	123,08	126,56
<b>Monto Promedio</b>	<b>14.469,64</b>	<b>16.775,06</b>	<b>8.678,15</b>	<b>10.847,13</b>	<b>23.345,00</b>	<b>17.867,63</b>	<b>29.929,26</b>	<b>29.970,44</b>
<b>Cantidad cheques</b>	<b>44</b>	<b>42</b>	<b>55</b>	<b>2</b>	<b>50</b>	<b>32</b>	<b>39</b>	<b>25</b>

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	13,76%	13,96%	14,88%	14,84%	16,73%	17,02%
Directo Garantizado	13,11%	17,00%	14,52%	15,00%	-	-
Warrant	-	-	-	-	16,94%	16,87%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	17/01/11		18/01/11		19/01/11		20/01/11		21/01/11	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
CP FF GRANCOOP 4 \$ CG CI										
ON PYMES INSUAGRO U\$S CI										
VD FF CONSUBONO 43 c"B*\$ CI										
VD FF CREDICHOP 1 \$ CI	100,548	7.200,00	7.239,46	100,931	2.542,00	2.565,67	403,065	5.000,00	106,997	2.800,00
VD FF FIDEBICA 12 c.A \$ CG CI										
VD FF FIDEBICA 13 c.A \$ CG CI	100,000	3.354,01	3.354,01							
VF FF LA VITALICIA 5 c.B \$ CG CI										
VD FF MIL 2 c."B*\$ CG CI										
VD FF M&F s. 1 c."B*\$ CG CI										
<b>Títulos Privados</b>										
Molinos Rio de la Plata 72 hs										
Y.P.F. 72 hs	210,000	60,00	12.600,00	39,800	90,00	3.582,00				

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	17/01/11						18/01/11						20/01/11						21/01/11						
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monito contado	Monito futuro		Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monito contado	Monito futuro		Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monito contado	Monito futuro		Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monito contado	Monito futuro		
	7	24-Ene	10,92	110	6.321.541	6.334.776	8	25-Ene	11,09	4	198.126	198.607	9	26-Ene	11,50	1	100.000	100.284	10	27-Ene	11,00	1	2.309	2.316	
	7	26-Ene	11,00	110	97.800	98.154	8	28-Ene	12,00	2	97.800	98.154	9	28-Ene	11,50	1	100.000	100.284	10	27-Ene	11,73	4	890.663	894.546	
	7	31-Ene	11,81	16	385.017	386.761	11	31-Ene	11,81	16	385.017	386.761	12	01-Feb	12,00	3	265.040	266.086	13	02-Feb	12,00	3	261.020	263.620	
	7	01-Feb	10,50	4	132.640	133.212	14	01-Feb	10,50	4	132.640	133.212	15	01-Feb	10,50	4	132.640	133.212	16	02-Feb	11,73	4	261.020	263.620	
	7	21-Feb	12,50	1	101.061	102.272	15	21-Feb	12,50	1	101.061	102.272	16	21-Feb	12,50	1	101.061	102.272	17	22-Feb	12,50	1	101.061	102.272	
	7	25-Ene	10,90	120	9.969.622	9.990.456	21	25-Ene	10,90	120	9.969.622	9.990.456	22	25-Ene	10,90	120	9.969.622	9.990.456	23	26-Ene	10,90	120	9.969.622	9.990.456	
	7	26-Ene	11,00	9	874.209	876.316	26	26-Ene	11,00	9	874.209	876.316	27	26-Ene	11,00	9	874.209	876.316	28	27-Ene	11,00	9	874.209	876.316	
	7	08-Feb	12,96	6	176.550	177.867	8	08-Feb	12,96	6	176.550	177.867	9	08-Feb	12,96	6	176.550	177.867	10	09-Feb	12,96	6	176.550	177.867	
	7	02-Feb	11,00	1	103.410	103.877	14	02-Feb	11,00	1	103.410	103.877	15	02-Feb	11,00	1	103.410	103.877	16	03-Feb	11,00	1	103.410	103.877	
	7	02-Feb	11,00	1	287.657	288.929	21	02-Feb	11,00	1	287.657	288.929	22	02-Feb	11,00	1	287.657	288.929	23	03-Feb	11,00	1	287.657	288.929	
	7	28-Ene	10,87	86	4.999.566	5.009.987	32	28-Ene	10,87	86	4.999.566	5.009.987	33	28-Ene	10,87	86	4.999.566	5.009.987	34	29-Ene	10,87	86	4.999.566	5.009.987	
	7	31-Ene	11,00	1	135.413	135.821	35	31-Ene	11,00	1	135.413	135.821	36	31-Ene	11,00	1	135.413	135.821	37	01-Feb	11,00	1	135.413	135.821	
	7	02-Feb	13,00	8	176.438	177.076	42	02-Feb	13,00	8	176.438	177.076	43	02-Feb	13,00	8	176.438	177.076	44	03-Feb	13,00	8	176.438	177.076	
	7	04-Feb	11,81	1	211.793	212.753	48	04-Feb	11,81	1	211.793	212.753	49	04-Feb	11,81	1	211.793	212.753	50	05-Feb	11,81	1	211.793	212.753	
	7	176.438	135.413	176.438	177.076	177.076	135.413	176.438	135.413	176.438	177.076	135.413	176.438	135.413	176.438	177.076	177.076	135.413	176.438	135.413	176.438	177.076	177.076	135.413	176.438



**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**

**Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$.
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresal	sector		
Alluar	ALUA	5,9	21/01/11	54,6	-2,3			22,4	0,8	1,0	2,5	19,5	17,5	226.863,0	11.541.420.000,00
Petrobras Brasil	APBR	75,0	21/01/11	-10,9	-3,8			23,8	1,0	0,8	2,6	9,4	8,1	68.470,6	895.296.391.666,63
Banco Hipotecario	BHIP	3,3	21/01/11	137,1	1,5	30/06/10	370.250.000,0	36,9	1,4	1,2	0,7	20,2	16,2	361.950,2	2.059.625.478,40
Banco Macro	BMA	20,1	21/01/11	85,3	4,4			38,8	1,1	1,2	3,5	12,2	16,2	101.475,8	11.827.295.056,99
Banco Patagonia	BPAT	5,9	21/01/11	64,5	0,9	30/06/10	1.828.190,0	30,8	0,8	1,2	2,4	9,2	16,2	333.431,8	4.376.710.716,30
Comercial del Plata	COME	0,6	21/01/11	77,9	-0,2			17,9	0,9	1,0			0,0	491.430,0	161.256.773,25
Cresud	CRES	7,8	21/01/11	42,4	1,6			23,5	1,0	0,9	2,0	21,6	408,4	10.617,2	3.912.175.246,20
Edenor	EDN	2,7	21/01/11	85,6	5,9	31/05/10	6.344.000,0	29,6	1,2	1,0	0,5	1.548,6	519,5	804.782,4	1.198.390.143,35
Siderar	ERAR	34,1	21/01/11	45,5	-1,4	30/06/10	507.832.590,0	18,4	0,9	1,0	1,4	6,2	17,5	77.971,4	11.848.685.091,10
Bco. Francés	FRAN	16,6	21/01/11	112,1	9,6			26,3	1,2	1,2	3,0	8,4	16,2	145.004,0	8.903.597.679,60
Grupo Clarín	GCLA	24,1	21/01/11	137,4	7,8	31/05/10	174.580.000,0	27,1	1,2	1,6	1,6	14,5		3.917,0	4.489.382.005,10
Grupo Galicia	GGAL	6,7	21/01/11	217,1	9,0	30/06/10	30.193.140,0	29,0	1,3	1,2	3,1	30,9	16,2	1.313.865,6	6.423.640.105,23
Indupa	INDU	3,8	21/01/11	9,9	-0,8			34,0	0,9	1,0	0,9		37,7	55.763,4	1.570.133.274,94
IRSA	IRSA	6,7	21/01/11	85,5	3,6			29,1	1,1	0,7	1,6	14,8	14,0	142.211,0	3.848.198.459,00
Ledesma	LEDE	9,7	21/01/11	111,9	6,0			44,9	0,6	0,9	3,4	24,9	408,4	115.136,0	4.246.000.000,00
Mirgor	MIRG	120,0	21/01/11	57,9	-0,7			27,3	1,2	0,7	2,4	405,9	36,9	5.531,8	230.400.000,00
Molinos Rio	MOLI	40,1	21/01/11	217,3	12,0			60,5	0,5	0,7	8,4	34,4	36,9	42.662,2	10.079.382.165,50
Pampa Holding	PAMP	3,0	21/01/11	81,9	12,7			37,2	1,1	1,0	1,4		519,5	2.398.029,8	4.609.106.610,84
Petrobras energia	PESA	10,4	21/01/11	67,1	-1,9			34,2	0,8	0,8	1,1		8,1	153.122,8	10.500.031.464,00
Socotherm	STHE	5,3	21/01/11	-17,8	-3,6			61,0	1,5	1,0	0,5		17,5	26.465,6	112.360.000,00
Telecom	TECO2	21,6	21/01/11	71,8	1,6			19,8	1,0	0,7	1,8	12,8	10,2	241.137,4	9.523.675.699,20
TGS	TGSU2	5,0	21/01/11	125,0	10,0			41,4	0,8	1,0	0,6	17,1	23,0	176.651,6	1.927.048.310,55
Transener	TRAN	1,7	21/01/11	57,8	6,8			24,2	1,2	1,0	0,4		519,5	671.423,4	374.771.052,84
Tenaris	TS	92,8	21/01/11	7,0	0,2			33,9	1,3	1,0	3,0	26,9	17,5	57.049,4	107.405.025.992,36
Alpargatas	ALPA	7,3	21/01/11	119,9	1,3			31,0	0,9	0,6	1,6		9,5	13.528,8	509.626.273,52

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresal	sector		
Agronielal	AGRO	4,5	21/01/11	-4,3	-4,7			21,9	0,3	1,0	2,4	17,5	8,196,0	108.000.000,00	
Alto Palermo	APSA	17,0	21/01/11	73,2	0,0			39,3	0,2	0,7	1,6	35,1	1.574,0	1.329.509.157,00	
Autop. Del Sol	AUS04	1,4	21/01/11	220,5	-2,1			42,1	0,7	0,7	7,0	8,1	93.340,8	74.301.915,54	
Boldt gaming	GAMI	35,9	21/01/11	92,3	5,3			26,8	0,5		12,0	12,4	6.932,8	1.613.250.000,00	
Banco Río	BRIO	14,8	21/01/11	174,0	3,5			59,3		1,2	2,1		7.389,8	4.391.231.025,50	
Carlos Casado	CADO	7,8	21/01/11	-14,8	-3,1			17,1	0,4	0,7	5,1	14,0	13.086,8	437.935.163,80	
Caputo	CAPU	6,8	21/01/11	207,4	-1,4			25,2	0,7	0,7	2,2	6,6	4.932,2	190.353.624,00	
Capex	CAPX	7,4	21/01/11	118,3	27,1	30/04/10	4.629.750,0	127,3	1,1		3,6		85.012,2	1.330.536.886,80	
Carboclor	CARC	1,3	21/01/11	6,5	2,4			16,8	1,3	1,0	1,1	19,0	33.052,8	101.722.882,66	
Central Costanera	CECO2	6,0	21/01/11	81,5	-2,9			21,4	1,0	1,0	1,5	519,5	29.954,4	877.520.616,66	
Celulosa	CELU	9,5	21/01/11	202,9	-1,6			25,1	1,6	0,9	2,3	1.577,6	47.168,6	953.865.838,80	
Central Puerto	CEPU2	18,2	21/01/11	188,1	-2,7	30/06/10	377.954.000,0	13,2	0,7	1,0	1,3	9,9	12.440,4	644.323.552,60	
Camuzzi	CGPA2	2,1	21/01/11	70,8	2,5			21,1	0,6	1,0	0,8	38,3	5.210,0	272.349.898,45	
Colorin	COLO	9,3	21/01/11	24,5	2,2			43,3	0,8	1,0	2,7	56,3	1.548,0	51.689.902,20	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								
Consultatio	CTIO	3,4	21/01/11	34,0	1,5			23,3	0,5	0,7	1,8	18,5	7.651,6	1.283.496.052,50	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	3,1	21/01/11	90,6	0,0			0,0	0,8	1,0	0,5	39,7	3.245,6	240.696.856,10	
Domec	DOME	4,8	21/01/11	21,0				76,3	0,6	0,8	206,9	1.663,2	1.385,4	6.776.000.000,00	
Dycsa	DYCA	7,6	21/01/11	64,1	4,9			22,0	0,6	0,7	1,5	11,7	5.747,8	110.475.133,40	
Emdarsa	EMDE	2,4	21/01/11	10,0	16,3	31/03/10	67.932.090,0	47,7		1,0	0,9	519,5	6.358,6	1.090.889.194,27	
Esmeralda	ESME	14,9	17/01/11	23,4	-1,0	30/06/10	11.957.690,0	5,0		2,9	2,9	10,9	419,2	761.051.763,45	
Estrada	ESTR	4,8	21/01/11	201,4	17,3			48,6	0,7		2,3	872,1	7.981,0	200.548.519,75	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0		0,3	0,7	277,3	11,9	14,0	9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	4,3	18/01/11	44,8	5,9			0,0	0,1	0,4	13,7	36,2	3.098,4	3.435.590.909,00	
Fiplaso	FIPL	2,3	21/01/11	54,8	3,6			0,0	0,7		1,7	28,5	26.641,4	132.809.965,05	
Banco Galicia	GALI	10,7	21/01/11	197,2	1,9	30/06/10	7.276.150,0	21,2	0,1	1,2	2,8	16,2	2.881,8	6.016.894.085,00	
Garovaglio	GARO	19,5	21/01/11	63,6	10,8			55,2	0,3	3,1	3,1		2.133,6	60.917.532,00	
gas Natural	GBAN	3,4	21/01/11	132,0	1,5			9,2	1,0	1,0	0,6	12,3	4.167,2	534.373.849,70	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6			36,2			
Gratex	GRAF	1,6	21/01/11	15,1	9,0			36,1			1,0		7.115,0	15.754.810,42	
Grimoldi	GRIM	13,5	21/01/11	328,6	5,5			51,7	0,3	0,6	2,0	69,4	1.979,4	113.224.432,50	
INTA	INTA	1,5							0,9			6,7			
Juan Minetti	JMIN	5,1	21/01/11	201,9	4,7			17,7			1,9	15,7	41.751,2	1.802.531.322,88	
Longvie	LONG	4,1	21/01/11	85,7	11,0			50,3	0,9	0,8	1,6	9,5	7.207,4	132.423.809,85	
Massuh	MASU	cord could record could				31/05/10	6.344.000,0		0,4	0,9		408,4			
Metrogas	METR	1,1	21/01/11	24,7	0,0			41,8	1,3	1,0	0,3	23,0	47.557,0	235.295.377,26	
Morixe	MORI	7,8	21/01/11	82,4	14,0			87,2	0,8	0,7	2,5	9,6	7.181,6	61.434.490,25	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10					0,0	0,8		0,1	9,6		18.110.304,00	
G. Cons. Oeste	OEST	2,1	21/01/11	105,0	-4,7	30/06/10	118.445.980,0	37,4	1,4	0,7	1,1	0,9	6.761,6	160.720.000,00	
Pategonia	PATA	31,0	19/01/11	40,3	6,0	30/06/10	-1.729.350,0	21,1	0,8		2,3	21,8	219,8	1.513.465.353,00	
Quickfood	PATY	23,8	21/01/11	38,1	1,5			58,8	0,7	0,7	2,1	15,4	3.411,4	508.715.642,50	

**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 sema.				empresal	sector		empresal	sector		
Petrak	PERK	1,4	21/01/11	82,4	-6,2			130,1	0,3	0,8	269,0	12,9	209,4	4.544,8	2.932.981.380,00
YPF	YPFD	207,5	21/01/11	31,3	-2,6			24,6	0,5	0,8	4,3	1,4	8,1	8.593,6	81.612.404.547,50
Polledo	POLL	13,1	21/01/11	60,0	-1,9			28,3	0,5	0,7	3,7	18,1		659.081,2	1.229.197.146,84
Petrol del conosur	PSUR	1,0	21/01/11	-1,0	-2,9			34,3	2,5	0,8	1,2	14,1		100.368.953,00	18.779,6
Repsol	REP	120,0	21/01/11	19,4	-1,7			77,4	0,8	0,8	1,4	13,6	8,1	742,0	146.921.118.750,75
Rigolleau	RIGO	42,5	21/01/11	112,5	4,3			48,0			4,6			758,0	1.027.304.007,50
Rigolleau	RIGO5	12,4							0,3	0,2		27,4			
Rosenbusch	ROSE	2,4	21/01/11	27,8	3,0	30/06/10	123.978.000,0	29,2	0,2	0,2	1,5	35,1		24.418,2	70.862.037,32
San Lorenzo	SAL	2,0	21/01/11	-5,3	6,6	00/01/10	0,0	34,9	0,2	0,4	0,7		36,2	8.774,6	62.301.027,75
San Miguel	SAMI	42,0	21/01/11	106,5	3,7			41,7	0,7	0,7	10,4	88,1	14,0	5.715,4	3.378.900.000,00
Sanlander	STD	47,5	21/01/11	-23,5	4,3			54,3	0,7	1,2	1,1	8,9	16,2	5.909,8	390.047.985.477,44
Telefonica	TEF	99,0	21/01/11	-2,5	7,6	31/10/10	133.081.390,0	44,7	0,4	0,7	3,9	7,5	10,2	2.058,6	440.663.892.071,95

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Feb-11	49,60%	272,00	21-Ene-11	2,00	0,18	141,44%	0,954	0,04	2,23
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Feb-11	100,00%	133,15	21-Ene-11	2,00	0,12	199,65%	0,667	0,07	7,06
Boogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Feb-11	69,40%	242,22	21-Ene-11	2,00	0,20	170,06%	0,988	0,02	3,65
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	170,25	21-Ene-11	2,00	1,12	174,66%	0,975	0,03	1,80
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	75,40	21-Ene-11	1,18	4,96	185,96%	0,405	0,06	16,39
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	192,80	21-Ene-11	5,83	1,22	416,98%	0,462	0,07	10,70
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	54,10%	189,50	21-Ene-11	2,00	0,06	105,36%	0,973	0,04	1,56
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	96,00	21-Ene-11	10,50	1,28	101,28%	0,948	0,15	1,13
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-11	100,00%	79,61	21-Ene-11	15,77	4,47	104,47%	0,762	0,28	1,45
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	31-Ene-11	100,00%	101,95	21-Ene-11	13,50	6,51	106,51%	0,957	0,14	2,13
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	418,00	21-Ene-11	7,00	2,61	102,61%	1,018	0,06	2,25
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	91,45	21-Ene-11	7,00	1,93	101,93%	0,897	0,09	4,56
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	415,26	21-Ene-11	7,00	2,29	102,29%	1,015	-0,02	0,18
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	385,00	21-Ene-11	1,11	0,08	25,08%	0,959	0,05	0,96
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	374,65	21-Ene-11	0,57	0,04	37,54%	0,936	0,06	1,11
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	392,00	21-Ene-11	7,00	2,20	102,20%	0,959	0,08	3,68
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	175,37	21-Ene-11	2,50	5,81	105,81%	0,469	0,08	13,06
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	190,00	21-Ene-11	2,50	5,81	105,81%	0,469	0,08	12,82
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	480,00	21-Ene-11	5,77	1,01	244,29%	0,491	0,09	9,09
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	91,25	21-Ene-11	5,77	1,01	244,29%	0,913	0,03	11,70



## 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](http://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](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> 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