



BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO

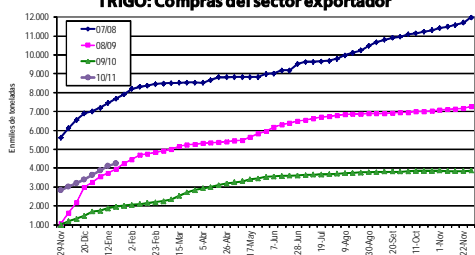


LA DEMANDA Y EL CLIMA AYUDAN AL CEREAL

El mercado de trigo encontró en la semana otros elementos que fueron alentadores para continuar con su comportamiento alcista.

El contexto de menor oferta y de pobre calidad está generando preocupación entre los Pág. 8

TRIGO: Compras del sector exportador

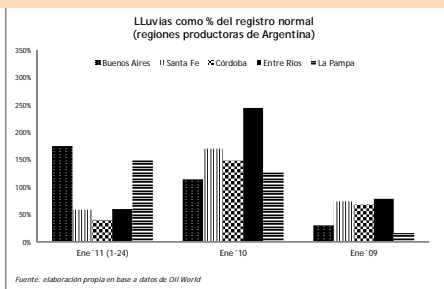


¿Se ajusta la demanda del cereal?

El comportamiento del mercado de maíz no se alejó del trigo pero tampoco lo siguió tan de cerca.

El comienzo de la semana fue negativo por coberturas de posiciones que se recuperaron durante el transcurso de los días al contagiarse de Pág. 11

LLuvias como % del registro normal (regiones productoras de Argentina)



LA SOJA LOCAL COPIO AL MERCADO EXTERNO

Azotadas por la falta de agua y las elevadas temperaturas (que hasta alcanzaron valores extremos superiores a los 40°C), las áreas sojeras más importantes del país se encontraban muy comprometidas. Pero ahora el panorama es más Pág. 13

AÑO XXVIII - N° 1495 - 28 DE ENERO 2011

ANALISIS DEL BALANCE CAMBIARIO 2003-2010

El balance cambiario es una estadística fundamental de la economía de un país, ya que muestra la entrada y salida de divisas. Recordemos que Argentina tiene una larga historia de inflación dado que su moneda, creada en 1881, perdió trece (13) ceros desde entonces, en su mayor parte desde mediados de los años '40. Esa depreciación hace Pág. 2

EL MERCADO DE LA LECHE DE CARA AL 2011

A pesar de la lenta recuperación de la economía global, el mercado lácteo internacional durante el 2010 se mostró sorprendentemente fuerte, con precios ligeramente por debajo de los niveles históricos en algunos productos derivados como el caso de la manteca y la leche entera en polvo.

Los precios para la manteca se incrementaron significativamente. A comienzos de Pág. 4

¿QUIÉNES EXPORTAN CEREALES?

Siendo Argentina un importante participante del mercado exportador de productos agrícolas es importante conocer quiénes son los principales exportadores de granos.

Argentina como productor mundial de cereales y semillas oleaginosas aporta sólo un 3,5% de la cosecha global mientras que como exportador de los mismos productos aumenta su participación Pág. 5

INCERTIDUMBRE ECONOMICA Y CONFLICTOS POLITICOS PRESIONAN MERCADO

El mercado de capitales se mantuvo dubitativo durante la semana que finaliza ante la incertidumbre en torno a la fortaleza del crecimiento de la economía estadounidense.

En parte, las dudas fueron fundadas por algunos balances de empresas con resultados peores a los esperados e intensificadas por la preocupación transmitida por algunos funcionarios de la Fed, Pág. 5

ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques argentinos por destino de granos, aceites y subproductos (enero/octubre 2010) Pág. 26
 USDA: O y D por país de maíz y soja (enero'11) Pág. 30

ANÁLISIS DEL BALANCE CAMBIARIO 2003-2010

El balance cambiario es una estadística fundamental de la economía de un país, ya que muestra la entrada y salida de divisas. Recordemos que Argentina tiene una larga historia de inflación dado que su moneda, creada en 1881, perdió trece (13) ceros desde entonces, en su mayor parte desde mediados de los años '40. Esa depreciación hace que sus habitantes busquen una seguridad financiera recurriendo a la compra de otras monedas, especialmente el dólar estadounidense. La única política sana para evitar esa fuga al dólar es el equilibrio fiscal y monetario doméstico y el ingreso de divisas que hacen que su precio, por su mayor oferta, disminuya. Si las divisas son compradas por el BCRA con superávit fiscal y sin emisión monetaria, nuestro peso se valoriza al mismo tiempo que se mantiene la estabilidad de precios y nuestros productos se tornan más competitivos en el exterior.

Sin negar el importantísimo papel que juega la industria, vamos a ver que la principal herramienta antiinflacionaria de nuestro país es el sector granario, gran generador neto de las divisas.

En este artículo vamos a analizar el conjunto de los balances cambiarios publicados por el Banco Central desde comienzos del 2003 hasta fines del año 2010 (como todavía no se publicó el balance del

último trimestre del año pasado, hicimos una estimación para ese trimestre).

El balance cambiario está compuesto de tres partes:

- La cuenta corriente cambiaria
- La cuenta capital y financiera cambiaria
- La variación de las reservas internacionales por transacciones.

Comenzaremos mostrando las estadísticas de la cuenta corriente cambiaria. Las cifras están expresadas en millones de dólares:

2003	8.728
2004	10.142
2005	9.308
2006	10.830
2007	12.710
2008	15.582
2009	9.449
2010	12.993

El total de los superávits de la cuenta corriente cambiaria suma 89.742 millones de dólares

Veamos ahora como evolucionó la cuenta capital y financiera cambiaria, también en millones de dólares:

2003	- 5.147
2004	- 4.823
2005	- 460
2006	- 7.417
2007	374
2008	- 15.671

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	16
Mercado Físico de Granos de Rosario	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para el agro	21
Precios internacionales	22

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 25/01 al 25/02/11	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	25

MAGyP: Embarques argentinos por destino de granos, aceites y subproductos (enero/octubre 2010)	26
USDA: Oferta y demanda por país de maíz y soja (enero '11)	30

MERCADO DE CAPITALES

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

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

2009	- 8.074
------	---------

2010	- 6.914
------	---------

El total deficitario de la cuenta capital y financiera cambiaria fue de - 48.132 millones de dólares.

Veamos que pasó con la variación de las reservas internacionales:

Si la cuenta corriente cambiaria arrojó en los ocho años un superávit de u\$s 89.742 millones y la cuenta capital y financiera cambiaria un déficit de u\$s -48.132 millones, la variación de las reservas internacionales tiene que haber sido positiva en u\$s 41.610 millones, lo que es acorde con las cifras de los balances del BCRA que variaron de la siguiente manera:

Fines de diciembre de 2002: u\$s 10.485 millones.

Fines de diciembre de 2010: u\$s 52.190 millones.

Es decir que la diferencia entre las reservas que muestran los dos balances es de u\$s 41.705 millones. Hacemos la acotación que las reservas propiedad del Banco Central son u\$s 42.351 millones (la cifra de 52.190 millones incluye los encajes en dólares de los bancos por 9.839 millones).

Veamos ahora como evolucionaron los principales ítems de la cuenta corriente cambiaria.

El principal componente es el balance de transferencias por mercaderías, que se compone de los cobros por exportaciones de bienes y de los pagos por importaciones de bienes. Estos son los saldos anuales desde el 2003 al 2010 en millones de dólares:

2003	12.595
------	--------

2004	12.778
------	--------

2005	12.685
------	--------

2006	13.303
------	--------

2007	15.438
------	--------

2008	20.343
------	--------

2009	16.435
------	--------

2010	18.000
------	--------

La suma de esos balances de transferencias es de u\$s 121.577 millones.

A su vez, dentro de esos balances de transferencias de mercaderías, tenemos la estructura sectorial por exportaciones e importaciones. Vamos a considerar algunos de los componentes, en primer lugar la evolución del monto de liquidaciones del sector oleaginosas y cereales, según lo denomina el BCRA en sus estadísticas del Mercado Cambiario. Esta serie de datos corresponde a las liquidaciones anuales por exportaciones de este sector desde el 2003 al 2010, en millones de dólares:

2003	10.652
------	--------

2004	11.856
------	--------

2005	12.711
------	--------

2006	13.337
------	--------

2007	19.552
------	--------

2008	25.830
------	--------

2009	18.799
------	--------

2010	28.000
------	--------

La suma total ascendió a 140.767 millones de dólares, pero también hay que tener en cuenta que dicho sector utilizó divisas para importar que suman 5.623 millones, quedando un neto de 135.144 millones de dólares. También el sector recurrió a otras importaciones (máquinas, fertilizantes, agroquímicos, etc.), pero no se publica el dato estadístico. Estimamos que en esos ocho años esa importación tiene que haber sido de alrededor de 6.000 millones de dólares. Es decir que el sector habría hecho un aporte neto en divisas aproximado a 129.000 millones de dólares.

Otros sectores son generadores netos de divisas, como ser el sector de alimentos, bebidas y tabaco. Sus exportaciones llegaron en esos ocho años a alrededor de 47.000 millones de dólares. Las importaciones llegaron a alrededor de 9.400 millones de dólares, por lo que habrían dejado un superávit de divisas de 37.600 millones.

Otro sector que fue superavitario desde el punto de vista cambiario es el de petróleo y derivados. En el período tuvo exportaciones por casi 34.000 millones de dólares. Estimamos que las importaciones pueden haber estado en el orden de los 15.000 millones, por lo que el sector dejó un superávit de 19.000 millones.

Si sumamos los sectores mencionados, oleaginosas y cereales, alimentos, bebidas y tabaco y petróleo y derivados tenemos un superávit cambiario de alrededor de 186.000 millones de dólares. Si comparamos esta cifra con el balance cambiario de transferencia de mercaderías que publicamos más arriba y que nos arrojaba un superávit de 121.577 millones de dólares, deducimos que la diferencia por 64.023 millones de dólares es el déficit que arrojan todos los otros sectores. Dentro de este total, la industria automotriz tuvo en el período un déficit de 22.900 millones de dólares y el resto de los sectores, incluido los bienes de consumo, arrojaron un déficit cambiario por 41.123 millones de dólares.

Si el superávit de la cuenta corriente cambiaria en los ocho años fue de 89.742 millones de dólares y el del balance cambiario de transferencia de mercaderías arrojó un superávit de 121.577 millones de dólares, y siendo éste último un componente de aquél, la diferencia por 31.835 millones de dólares es el déficit producido por los ítems de la cuenta

corriente cambiaria, como servicios reales, rentas, utilidades y otros.

Como vimos más arriba, la cuenta capital y financiera cambiaria arrojó un déficit de -48.132 millones de dólares. Su principal componente es la cuenta Formación de Activos Externos Netos del Sector Privado, que en miles de millones de dólares arrojó el siguiente resultado:

2003	-3.808
2004	-2.837
2005	+1.206
2006	-2.939
2007	-8.872
2008	-23.098
2009	-14.123
2010	-11.657

La suma total de esta fuga de dólares es de alrededor de -66.128 millones. De lo anterior se deduce que los otros componentes (préstamos, inversiones, etc.) de la cuenta capital y financiera cambiaria arrojaron un superávit de 17.996 millones de dólares.

Fuente: BCRA. Mercado Cambio

EL MERCADO DE LA LECHE DE CARA AL 2011

A pesar de la lenta recuperación de la economía global, el mercado lácteo internacional durante el 2010 se mostró sorpresivamente fuerte, con precios ligeramente por debajo de los niveles históricos en algunos productos derivados como el caso de la manteca y la leche entera en polvo.

Los precios para la manteca se incrementaron significativamente. A comienzos de febrero de 2010, los valores de este derivado promediaban u\$s 3.600/MT (FOB Oceanía), cerrando el año con cotizaciones cercanas a los u\$s 4.500/MT FOB. Estos mayores precios se han trasladado a mayores retornos para los productores y se espera que la producción mundial para 2011 se incremente. Por ejemplo, en Nueva Zelanda, el principal exportador mundial de productos lácteos, se espera un incremento cercano al 10%, tal y como puede observarse en el cuadro a continuación.

No obstante las perspectivas de una fuerte oferta de leche, también se esperan buenos precios para el 2011. Esto se debe a que, a pesar de que el PBI global se estima moderado respecto de 2010, la tasa de incremento per cápita en los ingresos en mercados claves como el asiático y el de Oceanía se espe-

ra se incremente en un 3,9% (contra un 2,9% del año pasado), lo cual conlleva a prever una fuerte demanda de importación. Más aun, existe un limitado stock de SMP (leche descremada en polvo) y manteca en EEUU y la UE-27 como para contener una caída en la producción. De hecho, estas líneas de productos derivados de la leche, lucen precariamente tenues; los stocks de manteca en la UE se encuentran en los valores mínimos históricos mientras que en EEUU se encuentran un 20% por debajo del nivel promedio de la última década. Para la leche en polvo descremada no existen excedentes en EEUU mientras que la UE tiene asignados sus stocks a los programas de asistencia doméstica.

A pesar de lo dicho hasta el momento, el eje central de los resultados esperados para 2011 estará fijo en China. Asumiendo un fuerte crecimiento en la economía de este país, para el año en curso pueden estimarse compras de 400 mil toneladas de leche entera en polvo, cifra que absorbería cualquier oferta adicional en los mercados internacionales. Este hecho probablemente ejerza una presión en los precios.

A diciembre de 2010, y a juzgar por los resultados de las recientes subastas realizadas por FONTERRA, el sentimiento del mercado apunta a una fuerte demanda de importación: los precios de la leche entera en polvo para entrega en 2011 se encuentran en el rango de entre u\$s 3.000 y u\$s 3.600 MT desde comienzos de agosto de 2010. Lo mismo sucede con la AMF (Anhydrous Milk Fat), cuyos precios rondaron los u\$s 5.000/ton en los períodos mencionados, lo cual sugiere que los precios de la manteca se mantendrán fuertes. En igual sentido se mueven los mercados de futuros.

Las perspectivas de exportaciones para EEUU son positivas aunque se esperan algunos obstáculos. En Méjico el gobierno ha implementado tarifas de represalia - dentro de las permitidas por la OMC - sobre las importaciones de quesos de EEUU como resultado de problemas relacionados con el transporte fronterizo. Para octubre de 2010 aproximadamente el 30% de las exportaciones totales de quesos estadounidenses tenía como destino a Méjico, razón por la cual, se espera una reducción en éstas. Adicionalmente, los gobiernos de Rusia y Argelia han implementado una barrera a las importaciones de productos lácteos estadounidenses debido a problemas de certificación no resueltos y China también ha impuesto nuevas medidas sobre higiene que deben ser certificadas por los productos adquiridos en EEUU.

Producción mundial de leche: estimaciones 2011 (en miles de toneladas métricas)

	2009	2010 (est.)	2011 (est.)	% 2010-2011
Argentina	10.350	10.600	11.070	+4%
Australia	9.326	9.400	9.700	+3%
UE-27	133.700	134.200	134.700	-
Nueva Zelanda	17.397	16.897	18.642	+10%
EEUU	85.874	87.450	88.690	+1%

Como era de esperar, los mayores retornos del 2010 han estimulado un incremento en la producción de leche en los principales países exportadores.

En Argentina no se esperan cambios en la cantidad de animales destinados a producción debido a la fuerte competencia que existe con las tierras destinadas a cultivos, lo cual probablemente también limitará cualquier otro tipo de planes de expansión si no median medidas que alienten la producción lechera. Sin embargo, dados los mayores precios, y los consiguientes retornos, se espera un incremento en el uso de alimentos de mejor calidad, aumentando así la producción estimada de leche en 470 mil toneladas. Mucha de esta producción adicional se espera se traslade a la producción de leche entera en polvo, y en última instancia al mercado de exportación.

En Australia, las extensas lluvias desde comienzos de 2010 parecen haber dejado atrás las condiciones de sequía existentes y los productores de leche podrían comenzar a reconstituir sus rodeos durante 2011. Aunque el número de vacas se incrementaría en un 1%, éste sería aun 30% inferior al logrado durante la campaña 2001/2002. La mejora en las pasturas, el forraje y los sistemas de irrigación llevarán a un incremento récord en los litros por hectárea por vaca, consecuentemente, la producción para el 2011 se elevaría un 3%.

La expansión en la producción de leche en la UE-27, la cual comenzó a mejorar sus resultados durante 2010, se espera continúe durante 2011. Aunque se prevé una contracción en la cantidad de animales, probablemente aumente la cantidad de leche como resultado de mayor cantidad de litros por animal. Esta producción adicional se destinaría a la fabricación de quesos, producto con una firme demanda tanto interna como de exportación.

En Nueva Zelanda, las condiciones de sequía a comienzos de año redujeron la producción de leche en 2010 en aproximadamente un 3% pero se espera un rebote del 10% para el año venidero, estimándose un récord de producción de 18,6 millones de toneladas. Este incremento se atribuye a la mejora en la genética y el crecimiento en el rodeo.

Las proyecciones de producción en EEUU durante 2010 mostraron un incremento del 2% y el resultado para el año en curso se espera similar al año

pasado. Aunque los precios se esperan en niveles similares a 2010, los mayores precios del maíz, pueden resultar en un menor margen para la leche, pudiendo afectar la expansión en los inventarios de ganado.

Fuente: USDA Dairy: World market and trade - NZ Derivative Exchange (dairyfutures)

¿QUIÉNES EXPORTAN CEREALES?

Siendo Argentina un importante participante del mercado exportador de productos agrícolas es importante conocer quiénes son los principales exportadores de granos.

Argentina como productor mundial de cereales y semillas oleaginosas aporta sólo un 3,5% de la cosecha global mientras que como exportador de los mismos productos aumenta su participación al 14%, y hasta el 50% en el complejo agroindustrial de soja.

En cereales la participación en el mercado mundial depende de los excedentes exportables que se obtienen luego que la producción local abastece la demanda doméstica.

En la medida que las cosechas de cereales disminuyan y el consumo interno como mínimo se mantenga en los mismos niveles anteriores, las exportaciones son menores y los precios pierden o se alejan de la referencia internacional.

Cuando hay menor oferta los precios en el mercado interno tienden al alza limitando la competitividad de los productos locales en el mundo.

Lo descripto anteriormente sucede en un mercado con libertad entre las partes para la determinación del precio: con poca oferta los precios suben pero con el límite de la capacidad de pago que tiene la demanda que compite con otros productos y otros orígenes del grano.

Si no se exportan granos, los precios en el mercado deberían formarse a partir de la oferta y la demanda interna.

En Argentina desde el 2006 se restringen las exportaciones de cereales y la posibilidad que los precios en el mercado interno suban para reflejar el comportamiento externo.

De esta forma se generó una brecha entre los valores que deberían tener los cereales en el mercado al tomar la referencia externa y los precios reales de los productos agrícolas.

El precio FAS teórico estuvo por arriba del precio real de mercado por las limitaciones a las exportaciones, entre otros factores como son la inexis-

tencia de competencia entre los distintos sectores demandantes, el adelanto de los derechos de exportaciones, etc.

El régimen actual de exportaciones produjo cambios en la participación del sector aunque el principal perjuicio fue para los productores, el verdadero eslabón que exporta los granos.

El sector productivo carece de los medios necesarios para participar directamente en el mercado exportador: la infraestructura comercial, portuaria y financiera son los limitantes para convertirse en exportadores sin intermediarios.

La intermediación en el mercado exportador es necesaria y existe en la mayoría de los países cuyos excedentes productivos superan el consumo interno.

El exportador adquiere el grano del productor (directa o indirectamente), lo acondiciona o procede a su transformación en productos industriales y los vende a una empresa de comercialización externa o trader quien a su vez venderá los productos a otra empresa comercializadora o a un importador.

Los intermediarios internacionales o "traders" actúan como nexo entre la oferta y la demanda mundial de productos agrícolas y pueden, o no, coincidir con el exportador.

La mayoría de las "grandes" exportadoras locales además de comprar, almacenar, industrializar y exportar los productos asumen las tareas habituales de los traders.

En un reciente documento preparado por CIARACEC sobre "Comercialización Internacional" se mencionan las funciones y riesgos de los traders, sin importar si está vinculada o no al exportador:

- 1) Une la oferta y la demanda que, habitualmente, no se presentan en forma simultánea
- 2) Obtiene financiación, tanto de bancos como a través de operaciones de trueque
- 3) Gestiona la compra, la venta, la entrega y la distribución en todos los países del mundo
- 4) Administra el riesgo de fluctuaciones en los precios de los productos y fletes
- 5) Administra el riesgo crediticio de los clientes y consumidores
- 6) Administra otros riesgos inherentes a las operaciones de comercialización externa.

Las actividades de los traders generalmente confluyen en las denominadas "grandes" exportadoras mientras que aquellas de menor magnitud carecen de los servicios que agregan valor, tienen mayores costos de transacción y limitaciones en las operaciones al exterior.

De esta forma la comercialización de los productos argentinos al mercado internacional necesi-

ta de los grandes participantes.

Los datos expuestos a continuación en los cuadros muestran como fue cambiando durante los últimos 10 años el volumen que las distintas empresas exportadoras vendieron al exterior de maíz y trigo.

Las principales firmas exportadoras de trigo continúan siendo las mismas que hace diez años, con la desaparición de algunas por retirarse del negocio o por compras realizadas por otras, pero con cambios en los porcentajes de participación por la competencia entre ellas y la aparición de nuevos jugadores.

Estos últimos no pueden absorber una parte mayor del negocio por las limitaciones que encuentran en materia logística, financiera y de contactos con el exterior.

De una participación del 2% que se contaba en el 2000 bajo el concepto de "OTROS" pasó a una cobertura del 7 al 9% según los registros de los últimos 4 años.

El incremento hizo que los llamados "grandes" exportadores disminuyeran sus exportaciones de trigo en los últimos años y tuvieran una mayor competencia aunque limitada al volumen que puede manejar cada uno de esos denominados "otros".

Estos participantes aisladamente pueden llegar a comercializar al exterior bajos volúmenes y hasta unas 50.000 tn, aunque en el 2010 algunos "grandes" movilizaron volúmenes inferiores.

Igualmente hubo cambios entre estos últimos, a ser comentados:

-Cargill ocupó el primer lugar como principal exportador de trigo hasta el 2004, lugar que ocupa Bunge desde el 2005 cuando compró la firma La Plata Cereal.

-La firma ADM Argentina pasó de tener una participación del 5,4% en el mercado durante el 2000 al 12,3% en el 2010.

-Louis Dreyfus mantuvo una participación variable del 8% como mínimo al máximo del 14% en el 2005 para llegar al 9,1% en el 2010.

-ACA (Asociación Cooperativas Argentinas) en el 2000 tuvo una participación del mercado exportador del 6,2% que aumentó hasta el 11,6% en el 2003 aunque el máximo volumen de 1.138.168 tn la obtuvo en el 2005. La participación de los últimos años osciló entre el 8 y el casi 9% del total de las exportaciones.

-AFA (Agricultores Federados Argentinos) solo esporádicamente aparece con algún volumen de exportación de trigo que apenas supera el 1%. En el 2010 sólo representa el 0,4% del total.

La participación en el mercado exportador de trigo puede considerarse concentrada pero mayor-

TRIGO: Exportaciones argentinas por firma exportadora

Empresas	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 *
A.C.A.	671.364	717.043	835.328	696.615	1.138.168	1.039.935	668.412	782.883	725.188	404.327	278.004
A.D.M. ARGENTINA	584.814	303.473	874.915	669.547	1.064.972	829.420	1.133.450	1.160.656	858.900	345.493	382.590
A.F.A.		26.200						105.220	89.646	29.807	13.650
A.G.D.	301.822	352.729	326.066	162.903	283.989	299.173	110.027	365.603	249.837	157.500	113.144
BUNGE ARGENTINA	476.342	724.529	1.208.739	331.543	1.626.372	2.194.194	1.941.264	1.515.983	1.724.634	773.812	587.553
LA PLATA CEREAL	488.943	412.089	69.204	1.291.405	795.277						
CARGILL	2.097.909	2.312.414	1.659.951	895.848	1.760.491	1.784.209	1.702.452	1.500.650	1.128.357	766.310	521.541
DREYFUS	878.332	1.431.414	977.620	629.466	1.034.003	1.392.936	1.089.053	844.158	1.047.917	672.237	282.230
NIDERA	879.049	842.924	521.227	380.096	763.282	676.367	735.015	662.018	528.627	635.440	152.785
NOBLE			59.887	8.198	17.112	106.140	95.929	312.860	339.267	135.892	64.333
OLEAG MORENO + GLENC	566.646	507.527	80.271	4.200	401.754	307.247	325.417	430.747	585.824	494.966	193.051
PROD. SUDAMERICANOS	1.387.749	566.523	15.750	26.000				47.450	5.166	20.265	23.763
TOEPPER	1.077.279	1.327.929	1.795.553	802.149	1.000.965	1.268.627	1.039.539	880.242	609.779	197.290	256.626
TRADIGRAIN	1.160.473	978.558	235.134								
OTROS	236.858	84.092	238.973	120.519	77.677	72.727	544.553	875.846	603.512	407.823	244.903
TOTAL	10.807.580	10.587.444	8.898.618	6.018.489	9.964.062	9.970.975	9.385.111	9.484.316	8.496.654	5.041.162	3.114.173

Fuente: Informe mensual embarques MAGyP, 2010 * datos a octubre

MAIZ: Exportaciones argentinas por firma exportadora

Empresas	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 *
A.C.A.	571.388	546.012	514.042	628.277	502.215	775.423	550.844	350.342	632.502	602.185	614.025
A.D.M. ARGENTINA	781.560	1.159.996	958.556	1.297.072	946.645	1.473.314	1.598.231	2.288.172	1.670.574	997.056	2.087.931
A.F.A.	127.806	130.581	129.656	109.500	109.460	111.165	26.000	0	125.470	56.962	167.453
A.G.D.	536.321	698.655	373.732	617.606	570.705	597.179	423.239	212.878	786.229	627.009	591.288
BUNGE ARGENTINA SA	419.706	478.660	1.122.491	271.767	909.608	2.691.116	1.606.175	2.027.395	2.317.364	1.123.971	2.285.235
LA PLATA CEREAL	781.889	293.321	7.000	1.543.773	856.461						
CARGILL	2.488.552	2.562.387	2.518.752	2.579.055	2.859.614	3.633.389	2.765.234	3.641.786	2.585.274	1.224.964	3.153.602
DREYFUS	1.006.491	708.599	925.165	1.015.442	678.215	1.338.480	880.691	1.436.775	1.698.261	776.625	1.556.829
NIDERA	691.637	851.899	1.023.074	1.286.400	974.818	1.350.633	1.198.560	1.397.071	1.285.851	888.201	1.412.919
NOBLE			72.491	249.120	354.212	203.738	235.592	1.307.220	1.140.787	575.709	909.098
OLEAG.MORENO+ GL	381.786	202.682	65.853	34.604	32.725	163.889	70.327	342.026	431.635	217.900	351.025
PROD.SUDAMERICANOS	993.215	361.299	29.152	119.859	22.871	21.691	1.166			19.950	150.800
TOEPPER	977.673	1.915.195	1.337.665	1.602.769	1.224.760	1.555.387	690.248	907.459	1.597.210	550.416	1.357.307
TRADIGRAIN	562.177	386.645	5.000								
OTROS	481.454	416.512	227.400	293.819	240.615	311.068	266.771	756.412	710.817	647.781	779.753
TOTAL	10.801.655	10.712.443	9.310.029	11.649.063	10.282.924	14.226.472	10.313.078	14.667.536	14.981.974	8.308.729	15.417.265

Fuente: Informe mensual embarques MAGyP, 2010 * datos a octubre

mente relacionada a la naturaleza de la operatoria.

Los datos acumulados hasta octubre del 2010 muestran que un 78,4% de las exportaciones de trigo fueron realizadas por empresas multinacionales con redes de operación en distintos países y un 21,6% corresponde a empresas nacionales.

En el 2001 los porcentajes de participación eran del 83,5% para las empresas multinacionales y 16,5% para las locales.

Los datos muestran que los cambios registrados en los últimos años en el régimen exportador no llevaron a una mayor concentración pero sí a afectar al proceso de formación de los precios (FAS teórico > precio real).

Para el caso del maíz, la exportación muestra un mayor nivel de concentración con el 85% de la participación para las empresas multinacionales y el 15% para las locales.

Entre las primeras, Cargill se ubica como el principal exportador del maíz argentino con el 20,5% en lo que va del 2010, seguido por Bunge con el 14,8% y ADM en el tercer lugar con el 13,5%.

En los últimos 10 años como se muestra en el cuadro adjunto, Cargill fue siempre el principal exportador de maíz pero con una participación que fue disminuyendo por el aumento de la competencia y participación de otros exportadores. En el 2000 la firma tuvo el 23% del mercado exportador, mientras que la mayor participación fue en el 2002 con el 27%.

Entre los "grandes" exportadores de maíz se encuentran también Louis Dreyfus con el 10,1%, Nidera con el 9,2% y Toepfer con el 8,8%. En un tercer plano aparecen Noble con el 5,9%, ACA con el 4% y los denominados "Otros" con el 5,1%.

Bajo este último concepto se incluyen distintos participantes que abarcan volúmenes que van desde las 1.000 tn hasta las 250.000 tn, este último superando en tonelaje a algunos considerados "grandes" exportadores.

La participación de los exportadores menores de maíz fue también modificándose con el paso de los años. En el 2000 alcanzaban el 4,5% del total exportador, llegando a un nivel mínimo del 2,2% en el 2005 y a un máximo del 7,8% en el 2008, mientras que con los datos disponibles hasta octubre del 2010 la participación alcanza el 5,1%.

El análisis realizado parte de los datos del informe mensual del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca denominado "Transporte y embarque de granos" donde se segregan las exportaciones de los principales productos agrícolas (granos, aceites y subproductos) por terminal de embarque, destino y firma exportadora.

Los datos así obtenidos difieren de aquellos publicados por el ONCCA diariamente con los ROE Verde autorizados discriminando la razón social de los beneficiados. En estos últimos registros aparecen exportadores que luego no son mencionados en el informe del MAGyP.

Según los datos de la ONCCA en el registro de operadores vigentes, en la categoría "exportador de granos" hay unos 748 operadores bajo dicha actividad mientras que en el informe del MAGyP sólo aparecen 59 firmas con efectivas exportaciones de granos, de las cuales 31 exportan trigo y 36 exportan maíz.

TRIGO

La demanda y el clima ayudan al cereal

El mercado de trigo encontró en la semana otros elementos que fueron alentadores para continuar con su comportamiento alcista.

El contexto de menor oferta y de pobre calidad está generando preocupación entre los principales países demandantes del grano a nivel mundial que adelantan compras.

La semana pasada el mercado registró algunos negocios que impulsaron las cotizaciones futuras y en la presente aparecieron otros compradores que se sumaron.

Argelia informó esta semana la compra de 800.000 tn de trigo para molienda, en su tercera operación consecutiva del mes.

El país está apurando con urgencia las importaciones de granos, en una medida para evitar posibles disturbios por los precios de los alimentos en momentos en que protestas se radicalizan en el norte de África.

Argelia, un importante exportador de energía, sufrió una ola de violentas protestas a comienzos de este mes por alzas en el precio del aceite comestible y el azúcar, y desde entonces disturbios han derrocado al gobernante de la vecina Túnez y desatado desórdenes en Egipto.

El pan es un alimento básico para los 35 millones de argelinos y para controlar los precios el Gobierno subsidia los alimentos y la importación de cereales a través de la agencia estatal de granos.

El primer ministro argelino, emitió un instructivo el 16 de enero para que la agencia acelerara las importaciones de trigo blando y durum, dijo la fuente gubernamental. Se espera que Argelia sea el cuarto mayor importador mundial de trigo en la tempora-

da 2010-11

También se supo en el mercado que Indonesia aumentará las importaciones de trigo este año en un 6% desde las 4,60 millones de toneladas estimadas en el 2010, lo que refleja una demanda mayor de los molinos domésticos, según el presidente de la Asociación de Molinos de Harina de Trigo del país

Indonesia compra la mitad de su trigo importado de Australia pero es probable que este año los molinos locales tengan que buscar suministros más lejos por la sequía que recortó la cosecha de Australia Occidental en casi la mitad.

El país depende de las importaciones para la totalidad de su trigo, pero el consumo se incrementa impulsado en parte por una creciente clase media aunque limitado debido a los altos precios.

La suba de precios del trigo se generalizó en todos los mercados del mundo. Siendo la referencia en Chicago que continúa operando en los precios máximos de los últimos 30 meses, también contagiado por las fuertes subas de los mercados de Kansas y Minneapolis.

En estos últimos el trigo que cotiza tiene mayores requerimientos de calidad en un momento donde el mundo se encuentra con escasez de buen cereal destinado a la molienda.

En Australia, uno de los principales abastecedores de trigo de calidad, los reportes continúan señalando problemas en la cosecha que lleva a recategorizar parte del cereal recolectado como forrajero.

La calidad de los granos recibidos en los almacenes por la cosecha en curso bajó en forma drástica, con un 38% de existencias almacenadas a granel clasificadas como para forraje animal, frente a un 14% hace un año, según la Oficina Australiana de Estadísticas.

"Esto va a cambiar el perfil general del cultivo y del programa de envíos", dijo un analista de

Australian Crop Forecasters.

Los problemas climáticos globales, incluyendo una devastadora sequía durante el verano en Rusia y las fuertes lluvias en Australia, han disminuido la oferta mundial de trigo de alta calidad para ser procesado en harina.

Con una menor oferta de países exportadores, a los que se suma la Unión Europea, la demanda se vuelve a orientar a Estados Unidos con buen nivel de negocios que se confirman con los informes semanales.

Las inspecciones de embarque del cereal totalizaron las 628.000 tn, en línea con el registro de la semana anterior y superando los datos de la misma semana del 2010.

Las ventas semanales, por su parte, alcanzaron las 1.470.700 tn, dentro del rango estimado por el mercado de 900.000 a 1.200.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 60% los registros del año anterior y se alcanzaría la proyección anual con ventas por tan solo 386.500 tn en las semanas restantes de la campaña.

Esta firmeza en la demanda también se suma a la preocupación del clima en las regiones productoras estadounidenses donde el trigo de invierno está implantado y en estado de dormancia.

Las condiciones climáticas continúan siendo secas para algunas zonas, especialmente en el sur, y el potencial de rindes puede verse afectado cuando comiencen las etapas finales.

En las próximas semanas el foco del mercado se va a concentrar cada vez con mayor intensidad en el clima en las regiones productoras de Estados Unidos.

Se tiene que mejorar las condiciones de humedad cuando comiencen a aumentar las temperaturas. Igualmente hay pronósticos que hablan de probabilidad de inundaciones en las planicies trigueras

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	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
3º Sem ENERO	11.180	491.674	502.854	672	750.000	750.672
24/01/2011		115.500	115.500		100.986	100.986
25/01/2011	400	162.336	162.736		150.986	150.986
26/01/2011		61.360	61.360		100.000	100.000
27/01/2011	13.000	127.400	140.400		112.935	112.935
Total 2011	43.912	1.400.277	1.444.189	3.354	1.737.138	1.740.492

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

del norte cuando llegue la primavera por la gran cobertura de nieve mayor a lo normal.

De ocurrir lo descrito el exceso de agua puede demorar las siembras de trigo de primavera y orientar acres a las siembras de maíz y soja.

El mercado local de trigo no aclara, se oscurece

El regreso a la comercialización de cereales y oleaginosas trajo novedades con conflictos para el trigo.

La semana comenzó como habían transcurrido las anteriores sin cambios para el mercado del cereal en materia de precios pero con nuevas autorizaciones para exportar.

Hasta ahí fue como siembre pero el sacudón en el mercado se produjo a partir del conocimiento de un comunicado que la FAIM enviara a sus molinos asociados donde manifiesta el compromiso asumido por FAIM para que sus molinos compren 500.000 tn de trigo en un mes a una cooperativa.

La noticia causó revuelo entre los demás participantes del mercado que quedan excluidos por el negocio que solo tienen como favorecidos los productores que están asociados a la cooperativa en cuestión.

La reacción no se hizo esperar y distintos sectores de la cadena manifestaron su rechazo con cartas, cartas documentos y comunicados de prensa haciendo referencia al tema.

Las bolsas de cereales emitieron un comunicado rechazando las políticas implementadas que discrimine a los participantes del sector agrícola.

Al conflicto que se desató a partir de la nota de la FAIM se sumó la decisión del Ministerio de Agricultura de segregar una categoría de trigo denominada "trigo pan de baja proteína". A partir del miércoles se publicó el valor de mercado y el precio FOB mínimo oficial para este cereal que tiene desde comienzos de mes una apertura de 1 millón de toneladas para ser exportado.

La segregación se produce a partir del pedido que distintos sectores realizaron al SENASA por la baja calidad que estaban obteniendo en la presente campaña de trigo a pesar de los altos rendimientos.

La solicitud se ampara en la Resolución N° 1075/94 de Sanidad Vegetal (Normas de calidad, muestreo y metodología para granos y subproductos) que en su norma XXV le permite al exportador solicitar autorizaciones al Instituto Argentino de Sanidad y Calidad Vegetal para embarque de mercadería fuera de las normas de calidad vigente.

El SENASA atendiendo la solicitud permitió la comercialización de trigo pan de baja proteína (contenido proteico inferior a 9,5%, calculado sobre

una base de 13,5% de humedad) que difiere del trigo forrajero que surge tomando en cuenta la norma de calidad para la comercialización de trigo pan que divide en 3 grados el estándar y queda fuera del mismo.

El precio para esta nueva categoría estuvo en niveles de \$ 744 mientras que el valor de mercado del trigo pan estaba en \$ 935.

La diferencia entre ambos valores creó descontento en el mercado porque respetando las normas relacionadas a la proteína en el mercado interno el descuento sería mucho menor que el establecido del orden de los \$ 191 o u\$s 48.

La publicación del nuevo precio generó malestar en el mercado ante el desconocimiento del precio que efectivamente llegaría a pagar la demanda.

Con posterioridad hubo una reunión en el Ministerio con distintos representantes del sector para reajustar la normativa para que no sea tomada como castigo para los productores que tienen baja proteína del cereal.

Las condiciones se presentan por la situación que muestran los granos que están siendo cosechados, buenos rendimientos pero baja calidad proteica.

Con la cosecha a punto de finalizar las estimaciones de producción próximas a las 15 millones de tn permiten mantener vigente la posibilidad de aumentar el remante exportable establecido oficialmente en 7 millones de tn.

Del total que se espera otorgar de ROE Verde de trigo hasta el 27 de enero se autorizaron 5,2 millones de tn, de las cuales unas 466.596 tn correspondieron a la presente semana y unas 1,44 millones al volumen acumulado desde el 1 de enero.

La estimación de las ventas al exterior de trigo se compara con las compras declaradas por el sector exportador al 19 de enero de 4,25 millones para concluir que tienen una posición neta vendida en el mercado del cereal.

Las compras del sector exportador de trigo muestran en el 2010/11 un incremento respecto de las dos campañas anteriores a la misma fecha. En el gráfico de la tapa se expone la evolución de las compras de trigo de los últimos 4 años.

La mayor actividad en la presente campaña responde al incremento de la producción aunque el ritmo de exportaciones igualmente continúa atada a la posibilidad de acceder a los Roe Verde.

El actual sistema de cupos limita la operatoria en el mercado así como el precio que está obligado a pagar el exportador.

Para acceder a los ROE Verde el exportador tiene que pagar el valor de mercado del MAGyP, a niveles de \$ 935 en la semana, aunque por la cantidad

de oferta disponible ese valor podría ser inferior.

En mercados sin intervención el juego de la oferta y la demanda hace que los precios frente a un contexto de mayor oferta estén por debajo de la paridad teórica, mientras que cuando la oferta disminuye el precio real del mercado supera la capacidad de pago del sector.

Esta semana apareció en el recinto de la BCR un exportador pagando \$ 935 por el trigo con entrega en abril/mayo, momento que el precio puede estar por arriba de los actuales niveles con la incertidumbre de que a esa fecha esté activa la demanda.

El precio teórico se forma a partir del FOB mínimo oficial, que mostró un aumento en la semana de u\$s 2 respecto de la anterior hasta los u\$s 325, cuando el FOB de mercado para entrega a partir de marzo está comprador a u\$s 340 y vendedor a u\$s 360.

Esto nos indica que los precios teóricos del trigo para entrega más diferida deberían estar mostrando valores superiores a los actuales, y nuevamente el productor sería el perjudicado.

MAIZ

Con menos cosecha se recortan exportaciones

El mercado local del maíz estuvo sujeto a los vaivenes externos pero cuando los precios mejoraron surgieron los negocios.

La semana había comenzado sin cambios para los precios, donde el cereal con entrega se podía negociar a \$ 750 y para entrega en mayo/junio a u\$s 190.

Estos valores mejoraron el miércoles hasta los \$ 770 y u\$s 195 respectivamente para generar el interés de los vendedores que realizaron nuevos negocios. En el recinto se relevaron operaciones por 10.000 tn del cereal físico y 20.000 del futuro.

La mejora respondió al comportamiento externo del mercado de referencia de Chicago que se reflejaba en el mercado FOB del maíz argentino.

El precio FOB mínimo oficial para el cereal con embarque más cercano mejoró u\$s 1 pero el correspondiente a embarque marzo/setiembre subió u\$s 5 hasta los u\$s 279 el miércoles.

La suba llevó a los forward hasta los u\$s 195 pero aún por debajo de los u\$s 210 que surgen como Fas teórico a partir de los precios FOB.

La diferencia que mostráramos en el Informativo semanal anterior continua vigente aun cuando el sector exportador se muestra activo en el mercado para realizar compras anticipadas frente a la preocupación sobre la nueva cosecha.

Los días pasan con algunas lluvias en las regio-

nes productoras pero insuficientes e inoportunas para mejorar las condiciones de los cultivos de maíz.

En la zona que abarca el análisis de Gea el cultivo de maíz se encuentra en llenado de granos en la mayoría de los casos con estimación de rindes muy dispares de acuerdo a las lluvias ocurridas durante el periodo de floración.

Las últimas lluvias mejoraron el aspecto general del cultivo pero "los rindes potenciales ya se vieron afectados, con mermas de entre 20 y 50 % según la zona", indica el informe semanal.

Con los resultados que se obtienen de los relevamientos se espera una corrección a la baja en la última estimación realizada a comienzos del mes de una cosecha del orden de las 21,3 millones de tn.

Otras instituciones y analistas proyectan una cosecha de maíz en el 2010/11 del orden de las 18 a 20 millones de tn como máximo.

Partiendo de las estimaciones anteriores se producirá un fuerte recorte en el remante exportable que limita las ventas al exterior.

De los datos disponibles respecto de los Roe Verde de maíz otorgados es imposible determinar la cosecha correspondiente.

Al 27 de enero se autorizaron Roe Verde del cereal por un total de 1,74 millones de tn desde comienzos del 2011 que se suman a las anteriores 15,6 millones de tn del 2010 para acumular 17,4 millones de tn de maíz exportados o autorizados a exportar en los próximos 365 días.

Del informe mensual de embarques de granos hasta octubre del 2010 se embarcaron 15,41 millones de tn de maíz con gran diversidad de destinos.

En el gráfico adjunto se hace una segregación entre los principales grupos compradores de maíz argentino, siendo los países del Cercano Oriente y Latinoamérica los importadores más importantes entre ellos Irán ocupa el primer lugar con 2 millones de tn, seguido por Colombia con 1,84 millones y Argelia en tercer lugar con 1,73 millones de tn.

Los mercados que Argentina abastece sufrirán un recorte en el 2011 con un remante exportable de maíz que puede oscilar entre los 10 y 12 millones de tn según el resultado final de la cosecha.

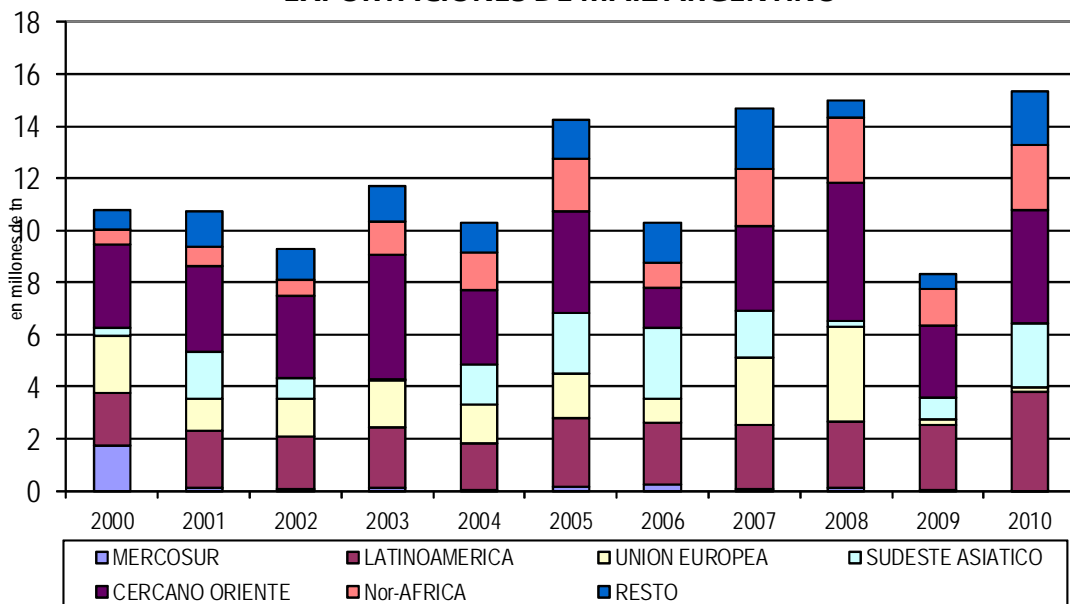
¿Se ajusta la demanda del cereal?

El comportamiento del mercado de maíz no se alejó del trigo pero tampoco lo siguió tan de cerca.

El comienzo de la semana fue negativo por coberturas de posiciones que se recuperaron durante el transcurso de los días al contagiarse de los demás granos.

El maíz está limitado en las subas por la compe-

EXPORTACIONES DE MAÍZ ARGENTINO



tencia del trigo forrajero en el mundo aunque continua con el balance ajustado de oferta y demanda en EE.UU.

Los ajustados stocks para fines del año comercial 2010/11 son una preocupación para el mercado porque representan tan solo el 5,5% de la proyección de consumo.

El ratio stock/consumo será el más bajo desde el record del 5% en 1995/96 y solo podrá recuperarse con la cosecha 2011/12 o con una menor demanda.

La demanda comienza a proyectarse aun cuando no se tienen los datos cerrados para la presente campaña.

Para el próximo año comercial se proyecta una demanda forrajera más débil resultante de los altos costos del alimento forrajero y la mayor liquidación de las existencias ganaderas.

La demanda exportadora es un poco más difícil de determinar ya que depende de la producción mundial de grano, el crecimiento económico y de las políticas comerciales. Se espera un nivel similar al actual con exportaciones próximas a los 50 millones de tn.

Los datos actuales muestran un ritmo más lento por la competencia existente por parte de Argentina y del trigo forrajero en el mundo.

La gran oferta mundial de granos de baja cali-

dad adecuada para la demanda forrajera ha hecho que algunos compradores, particularmente en Asia, utilicen trigo en lugar de maíz de precios más alto destinado para forraje animal.

La compra de este último por parte de China en la semana anterior impactó en los precios del maíz y en las perspectivas de que el país asiático se convierta en un importante demandante del grano estadounidenses este año.

El trigo forrajero de Australia está más barato que el maíz estadounidense y la prima que se había construido en el mercado de Chicago por la expectativa de compras de China está disminuyendo en las últimas semanas así como la demanda de exportación.

La inspección de los embarques de maíz totalizaron las 658.000 tn cuando el USDA proyecta un promedio de un poco más de 1 millón de tn. En el transcurso de las 21 semanas del año comercial solo en dos se lograron embarcar lo necesario para cumplir con la estimación oficial.

Las ventas semanales del cereal alcanzaron las 547.600 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 600.000 a 900.000 tn. El acumulado del año comercial es de 28 millones de tn, que coincide con el volumen del año pasado a la misma fecha.

Tanto el volumen de embarques como el de ventas al exterior están por debajo de lo necesario para

cumplir con los datos del USDA, por lo que el mercado espera reducciones en las estimaciones de exportaciones de maíz en los próximos reportes.

La caída en la demanda de maíz para el año puede ser compensado con un incremento en el uso del cereal para la producción de etanol.

El destino del maíz para el etanol puede recibir un nuevo impulso en el 2011, que supere el mandato si los resultados económicos de la mezcla con la gasolina continúan siendo favorables.

El viernes pasado a última hora la EPA (siglas en inglés de la Agencia de Protección del Medio Ambiente) señaló que la "ciencia" permite extender el uso del E15 (mezcla del 15% de etanol con gasolina) para los vehículos incluidos los modelos del 2001.

El año pasado había extendido el uso del E15 a los vehículos desde el modelo 2007 hasta los nuevos pero requería más información para aprobar a vehículos más viejos.

Con la nueva extensión se extendería al 60% de la flota nacional de vehículos que podrían elegir el E15 y extender el consumo de etanol a 7.000 millones de galones por año y reducir las importaciones de petróleo.

Igualmente la oferta del E15 solo puede aparecer a partir de este año luego de algunos cambios en las regulaciones.

Esto podría generar un mayor consumo de maíz industrial que compensaría las caídas que inicialmente se proyectan para el consumo forrajero y las exportaciones.

Una caída en el consumo de maíz para el 2011/12 a niveles del 13.230 millones de bushels desde los 13.430 millones actuales necesitaría una producción de 12.230 millones de bushels, según un analista.

La cosecha mencionada se puede lograr con un rinde de tendencia de 159 bu/acre y un área cosechada de 83,2 millones de acres. El área sembrada debería estar próxima a las 90,3 millones de acres,

Fecha	Disponible	CAC	Diferencia
10/01/2010	1.410	1.432	22
11/01/2010	1.380	1.410	30
12/01/2010	1.430	1.468	38
13/01/2010	1.440	1.461	21
14/01/2010	1.430	1.452	22
24/01/2010	1.350	1.402	52
25/01/2010	1.340	1.388	48
26/01/2010	1.360	1.403	43
27/01/2010	1.385	1.414	29

aumentando 2,1 millones más del 2010.

Las estimaciones sobre la próxima

campaña comenzaron a circular en el mercado, y en las próximas semanas jugaran un papel importante así como el clima.

Hoy las condiciones climáticas que importan para el mercado son las de Argentina. Hubo algunas lluvias pero el clima cálido y seco continúa afectando

mayormente a los cultivos que tampoco tuvieron un buen desarrollo en la etapa crítica de floración.

LA SOJA LOCAL COPIÓ AL MERCADO EXTERNO

Azotadas por la falta de agua y las elevadas temperaturas (que hasta alcanzaron valores extremos superiores a los 40°C), las áreas sojeras más importantes del país se encontraban muy comprometidas. Pero ahora el panorama es más optimista gracias a las lluvias que se registraron en los últimos días y que trajeron cierto alivio a los cultivos. Según el servicio GEA de nuestra institución, durante el período comprendido entre el jueves 20 y el miércoles 26, los acumulados más importantes se registraron sobre Córdoba, que era la provincia más afectada por la sequía. Las lluvias mejoraron la humedad de los suelos aunque el cuadro es variado, donde las regiones más beneficiadas por las lluvias poseen reservas suficientes mientras que otras muestran cultivos iniciando el llenado de granos con escasos niveles de humedad. No obstante, la situación de la oleaginosa es mucho que mejor que la del maíz, cuya etapa crucial (y definitoria de rindes) ocurrió bajo condiciones de extrema sequía y ya se habla de regiones con pérdidas superiores al 50%.

Indicadores Comerciales al 19/01

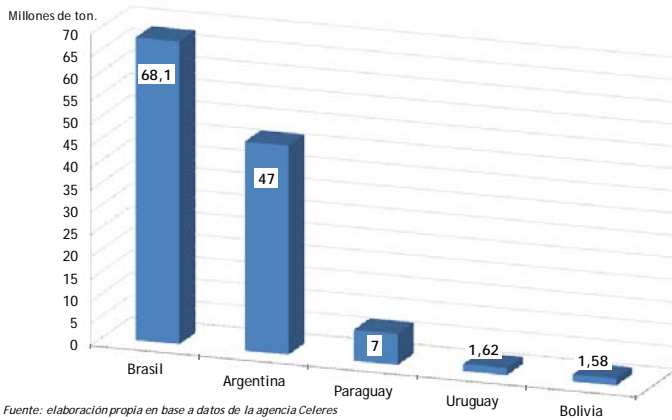
	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,5	44,2	54,6
Compras totales	12,4	9,7	11,8
	25,0%	22,0%	21,6%
Compras A fijar	4,8	4,6	6,2
	9,7%	10,3%	11,4%
Compras en Firme	7,6	5,1	5,5
	15,3%	11,6%	10,1%

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

De todos modos, aún se necesita mayor humedad la cual se alcanzaría si en los próximos 15 días se reciben mayores precipitaciones que, dependiendo de la zona, deberían oscilar entre los 80 a 160 milímetros. Tal como puede verse en el gráfico de la portada, la provincia de Córdoba era la más afectada por la falta de lluvias, como así también San Luis y partes de Santa Fe y Entre Ríos, donde las precipitaciones se encontraban muy por debajo de los registros normales.

Estas mejores perspectivas productivas se traducen en menores precios, ya que una mayor producción implica una mayor oferta y por lo tanto, los

Producción Sudamérica 2010/2011



veles inferiores a los ofrecidos antes del paro, que rondaban en u\$s 350. Al igual que en el disponible, los valores se ataron a la tendencia externa y, partiendo de u\$s 345, bajaron hasta u\$s 335 el martes para luego repuntar hasta los u\$s 340. Sólo ciertos exportadores mejoraron sus ofertas hasta u\$s 343 el jueves mientras que el viernes, en principio todos los compradores ofrecieron u\$s 345 pero luego las fábricas bajaron sus ofrecimientos hasta los u\$s 342, sin registrarse operaciones. En el Rofex, los contratos ISR de mayo no pudieron superar los u\$s 342,60 que

se habían negociado el lunes y cerraron el viernes en valores cercanos a los u\$s 341.

precios deben bajar para poder competir. Esto se observó en Chicago, nuestro mercado externo de referencia, que tras las lluvias en nuestro país mostró bajas en varias jornadas. En cuanto a los precios locales, después de una semana sin negocios debido al paro en reclamo por el trigo, los operadores volvieron al recinto pero ofreciendo valores muy inferiores a los que se escuchaban antes del cese de comercialización. El último viernes antes del paro el precio fijado por la Cámara Arbitral alcanzó los \$1.452, lo que indicó negocios por encima de los \$1.430 que se habían escuchado ese día en el recinto. Este lunes, tras una semana sin operaciones, los precios arrancaron en el nivel de \$1.350 y luego copiaron la tendencia externa: el martes bajaron \$10 hasta los \$1.340, el miércoles subieron \$20 hasta los \$1.360, el jueves volvieron a subir \$15 hasta los \$1.385 mientras que el viernes nuevamente disminuyeron \$10 cerrando en \$1.375. La variación desde el viernes 14 es negativa y cercana al 4%.

Se sigue observándose un fuerte avance de las compras internas de esta soja nueva, motivadas por la incertidumbre respecto a la suerte final de nuestra producción y ante el contexto internacional de precios favorable. Así puede verse en el cuadro de Indicadores Comerciales, que muestra que las compras totales (de la industria y de la exportación) alcanzan los 12,4 millones de toneladas (o 25% de la producción estimada) frente al 21,6% que representaban el ciclo pasado y al 22% del promedio de las últimas cinco campañas. Del total de las compras, más del 15% ya tienen precio firme.

El cese de comercialización decretado por la Mesa de Enlace en reclamo por el mercado triguero finalizó esta semana pero el miércoles comenzó una huelga por reclamos salariales nucleada por la CGT de San Lorenzo que paralizó a varias terminales del área de Rosario, con piquetes en por los menos 11 complejos agroexportadores de San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes. El problema radica en que los trabajadores adheridos al paro están bloqueando los accesos a las plantas impidiendo el ingreso de camiones con granos a las instalaciones, situación que de persistir podría afectar a las exportaciones. La central obrera reclama que todos los trabajadores que cumplen tareas dentro de las terminales cobren el mismo salario que los aceites. Hasta la fecha de publicación de este informe no se había resuelto la disputa y las firmas exportadoras estaban solicitando la mediación del Gobierno.

Sin embargo, los valores que informaron los vendedores fueron mayores a los escuchados en el recinto, en un rango de entre \$1.380 y \$1.430. Estas diferencias luego se plasman en los precios pizarra, como se observa en la tabla adjunta. Por este motivo, se siguen realizando negocios bajo la condición venta con precio CAC del día siguiente.

Respecto a la comercialización, según los datos del Ministerio, la exportación y la industria tienen compradas 52,6 millones de toneladas de la soja 2009/2010, por lo que el saldo sin vender en manos de los productores es de 2 millones de toneladas aproximadamente.

Los precios para la soja nueva, con entrega en abril/mayo, también comenzaron la semana en ni-

A pesar de las lluvias, la soja mantuvo su alto nivel de precios

El mes de enero mostró una variación del 1,4% teniendo en cuenta el futuro marzo. El precio promedio mensual fue de 512,3 dólares, pero registrando máximos de 522,7 dólares el día 14. Esta semana el nivel de precios descendió sólo un 1% de la mano de las lluvias en Argentina, tendencia que se profundizó con las liquidaciones de posiciones por parte de los especuladores más algunas influencias externas negativas: caída del petróleo, metales y acciones y rumores de que los gobiernos de China e India podrían aumentar sus tasas de interés para frenar la inflación.

Las lluvias que se están registrando en Argentina permiten ser más optimistas en relación a las cifras de producción final y esto tiene efectos bajistas sobre los precios. Sin embargo, la debilidad por el lado de la oferta pudo compensarse parcialmente con cierta fortaleza proveniente de la demanda, más allá de la ralentización estacional que comienza a observarse en esta época cuando los importadores se dirigen hacia Sudamérica, donde en breve ingresará la soja al circuito comercial.

No sólo las lluvias en Argentina presionaron a la soja norteamericana sino que también se sumó el optimismo brasilero, frente a nuevas estimaciones que auguran una cosecha récord. Tal es el caso de la firma Agroconsult de Brasil, que elevó su proyección hasta los 70,3 millones de toneladas (desde 68,4 millones de diciembre) gracias a la mayor superficie sembrada y a los mejores rendimientos. Sin embargo, otras previsiones (como la de Celeres) son más cautas y la ubican en 68,1 millones. El clima actualmente es favorable para los cultivos, contrario a las estimaciones iniciales que señalaban que La Niña provocaría pérdidas, mayormente en las regiones del sur brasilero. La Niña se materializó con atrasos en las lluvias en las épocas de siembras en las zonas del centro y oeste y provocó períodos de estiaje especialmente en el sur de Rio Grande do Sul, pero que es una zona destinada al cultivo de arroz y a la actividad pecuaria más que a la soja. De hecho, la sequía se sintió pero no lo suficiente como para causar una situación adversa gracias a las lluvias que se registraron hacia fines de diciembre y durante enero. Ahora preocupa el escenario contrario, es decir, las excesivas lluvias en algunas regiones como la de Mato Grosso, que demoran la cosecha y aumentan el riesgo de deterioros. Por el momento, los cultivos se encuentran avanzados respecto a la campaña pasada en todas sus etapas de desarrollo.

La otra punta responsable de la oferta mundial de soja es justamente Sudamérica donde, al igual que en Estados Unidos, los stocks finales son ajusta-

dos. Según la agencia Celeres, la producción de soja de toda Sudamérica sería menor a la del ciclo pasado (125,3 millones contra 133,7 millones) debido a la menor cosecha argentina. Más allá de que las lluvias recibidas permitieron mejorar los pronósticos, es poco probable que la producción supere los 50 millones como se había estimado inicialmente. En el gráfico adjunto puede observarse la producción estimada de los principales países productores de América del Sur.

En relación a la demanda, se puede analizar desde el frente externo, a través de las exportaciones, y desde el frente interno, por medio de las cifras de procesamiento doméstico del poroto para la elaboración de aceites y harinas. Respecto al primero, esto es, las exportaciones, según los datos del USDA las ventas externas alcanzaron las 940.300 toneladas, superando al rango estimado en el mercado entre 600.000 y 800.000 toneladas.

Si bien se prevé que las importaciones desde China (el principal comprador) se reduzcan en enero y febrero, ya que se han acumulado stocks en los puertos, la desaceleración sería temporaria considerando la gran dependencia que tiene China debido a la insuficiente producción doméstica de soja. También recordemos que el viernes pasado una delegación china en Estados Unidos firmó acuerdos para adquirir 11,5 millones de toneladas que serán embarcados desde septiembre en adelante.

En relación al segundo de los frentes, el interno, según el Census Bureau el crushing en diciembre alcanzó los 4,17 millones de toneladas de soja, siendo la menor cantidad del último trimestre. Con estos datos, el procesamiento de todo el 2010 alcanzó los 47 millones de toneladas. El dato de diciembre dio cierto sustento a los precios ya que superó a los 4,14 millones que en promedio anticipaba el mercado.

También los precios encontraron cierto sostén en la huelga de los trabajadores en las terminales portuarias del área de Rosario en Argentina, paro que de continuar podría afectar a las exportaciones. Sin embargo, hacia el viernes prevalecieron las bajas. Sin embargo, y a pesar de la caída del 0,11%, la posición marzo cerró a u\$s 513,7 superando aún al promedio mensual antes mencionado.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	21/01/11	24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro		760,00	749,00	769,90	755,00	758,48		
Girasol							992,87	
Soja		1.402,00	1.388,00	1.403,00	1.414,00	1.401,75	1.103,12	27,1%
Mijo								
Sorgo							393,10	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							561,58	
Girasol		1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.515,00	1.004,10	50,9%
Soja		1.247,00			1.300,00	1.273,50		
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							685,57	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	992,87	55,1%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.520,00	1.004,10	51,4%
Soja			1.230,00	1.230,00		1.230,00		

* 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	24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11	14/01/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0	1.340,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponibile (Exp)	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	560,0	3,57%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	4.000,0	
Girasol refinado	4.480,0	4.480,0	4.480,0	4.480,0	4.480,0	4.480,0	
Lino							
Soja refinado	3.920,0	3.920,0	3.920,0	3.920,0	3.920,0	3.920,0	
Soja crudo	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	3.500,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	680,0	680,0	680,0	680,0	680,0	680,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	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	24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11	Var.%	21/01/11
Trigo										
Mol/Resistencia	Gluten 24/PH 76	Cdo.	M/E				707,00			
Mol/Chacabuco	C/Desc.	Cdo.	Gluten 26/PH 76	837,00			935,00			
Exp/SM-AS	Abr/May	Cdo.	PH 78				935,00	936,00		
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		750,00					
Cons/Clason	Hasta 15/02	Cdo.	M/E			760,00				
Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E					750,00		
Exp/SM	Hasta 31/01	Cdo.	M/E			770,00				
Exp/SM	Hasta 04/02	Cdo.	M/E	760,00	750,00					
Exp/GL-Tmb	Hasta 10/02	Cdo.	M/E	750,00	750,00	760,00	740,00			
Exp/SM-PA	C/Desc.	Cdo.	Grado 2				740,00			
Exp/SM-PA	C/Desc.	Cdo.	M/E					750,00		
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00						
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	Grado 2	u\$s		190,00		192,00		
Exp/GL-Tmb	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	190,00				
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	190,00	185,00	192,00	188,00	192,00	
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s		190,00		188,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s	192,00					
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	630,00	630,00	630,00	630,00	650,00		
Cons/Clason	Hasta 15/02	Cdo.	M/E			630,00				
Exp/SL	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	165,00		165,00	167,00		
Exp/SL	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	170,00				
Exp/GL	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					
Exp/GL	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s		170,00		170,00		
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	170,00	165,00	170,00		
Exp/SM	May/Jul	Cdo.	M/E	u\$s	170,00					
Soja										
Fca/Tmb-GL-SM-SL-	C/Desc.	Cdo.	M/E	1350,00	1340,00	1360,00	1385,00	1375,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1340,00	1360,00	1385,00	1375,00		
Fca/GL-Tmb-SL	Abr	Cdo.	M/E	u\$s			340,00	342,00		
Fca/Junin	Abr	Cdo.	M/E	u\$s			325,00			
Fca/SM	Abr	Cdo.	M/E	u\$s				342,00		
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	335,00	335,00	340,00	342,00	
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	335,00	340,00	340,00	342,00	
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s			340,00	340,00	342,00	
Fca/Tmb-GL	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	335,00	338,00	340,00	342,00	
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s			335,00	340,00	342,00	
Fca/Junin	May	Cdo.	M/E	u\$s				325,00		
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s	345,00	335,00	335,00	343,00	345,00	
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1540,00	1540,00	1540,00	1540,00	1540,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1550,00	1550,00		1540,00			
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E			1540,00	1540,00			
Fca/Ric	Ene	Cdo.	M/E	u\$s		400,00	400,00	400,00	400,00	
Fca/SJ	Ene	Cdo.	M/E	u\$s					410,00	
Fca/Rosario	Hasta 31/01	Cdo.	M/E	u\$s	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	
Fca/Junin	Feb/Mar	Cdo.	M/E	u\$s	390,00	390,00		390,00		
Fca/Rosario	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	365,00	365,00	365,00	365,00	365,00	

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la CF. (Fic/Cont) Fictel contra-lete. (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 u\$s convertibles a \$ / el u\$s cfr Bco Nacion vigente hasta la entrega.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / U\$s							
DLR012011	264.788	265.033	3,993	3,995	3,994	3,996	4,003	0,28%
DLR022011	111.514	476.042	4,025	4,027	4,025	4,028	4,033	0,27%
DLR032011	139.225	446.547	4,057	4,059	4,058	4,063	4,066	0,30%
DLR042011	95.180	177.337	4,090	4,095	4,091	4,095	4,099	0,29%
DLR052011	10.560	177.252	4,123	4,127	4,123	4,125	4,130	0,29%
DLR062011	15.370	90.641	4,154	4,159	4,155	4,157	4,165	0,39%
DLR072011	36.316	59.200	4,185	4,190	4,186	4,188	4,196	0,38%

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / U\$S							
DLR082011	800	22.464	4,221	4,226	4,220	4,218	4,227	0,26%
DLR092011	190	25.857	4,256	4,261	4,255	4,253	4,262	0,28%
DLR102011	350	38.840	4,291	4,296	4,290	4,288	4,297	0,28%
DLR112011	95	29.012	4,324	4,329	4,323	4,323	4,332	0,32%
DLR122011	579	17.806	4,360	4,363	4,357	4,360	4,367	0,32%
DLR012012	3.600	20.320	4,396	4,398	4,392	4,395	4,402	0,30%
DLR022012			4,431	4,433	4,427	4,430	4,437	0,29%
ECU032011	200	2.200	5,525	5,530	5,545	5,560	5,530	0,45%
ECU062011	100	126	5,655	5,660	5,675	5,685	5,655	0,44%
RFX000000	15	665	3,985	3,990	3,989	3,994	4,008	0,64%
ORO062011	1.141	8.162	1.346,50	1.335,30	1.335,00	1.321,50	1.344,50	-0,04%
ORO122011	450	1.524	1.352,50	1.341,30	1.340,00	1.326,50	1.348,00	-0,22%
AGRÍCOLAS								
	En U\$S / Tm							
ISR012011			352,50	347,00	351,00	351,00	351,70	-2,03%
ISR052011	2.222	4076	342,60	334,80	339,60	341,10	341,30	-0,78%
ISR072011	265	3139	345,80	337,80	342,70	344,30	344,40	-0,78%
ISR092011	8	4	348,20	340,20	345,10	346,70	347,00	-0,72%
ISR112011		80	352,10	344,30	349,10	350,60	350,80	-0,76%
ISR052012		132	321,50	316,50	318,00	318,00	317,30	-1,46%
MAI000000			184,00	182,00	182,00	182,00	185,00	0,54%
MAI032011		10	188,00	185,50	189,50	188,50	186,50	1,36%
MAI042011	95	467	191,50	189,00	193,00	192,00	190,00	
MAI072011	117	99	193,00	191,00	195,00	194,50	193,80	0,94%
SOF000000			356,00	349,30	353,50	358,00	355,00	-1,93%
SOF012011	65	80	356,00	349,30	353,50	358,00	355,00	-1,93%
SOF022011	35	26	356,00	349,30	353,50	358,00	355,00	-1,93%
SOF042011	30	1160	346,00	338,00	342,50	344,40	345,30	-0,49%
SOF052011	288	712	346,00	338,00	342,50	344,40	345,30	-0,49%
SOJ000000		141	357,50	352,00	356,00	358,00	356,50	-2,06%
SOJ012011			357,50	352,00	356,00	358,00	356,50	-2,06%
SOJ042011			347,00	339,00	343,50	345,40	346,30	-0,49%
SOJ052011	865	2176	347,00	339,00	343,50	345,40	346,30	-0,49%
SOJ072011	8	64	351,00	343,00	347,50	349,00	350,00	-0,71%
SOJ052012	178	195	324,00	319,00	320,50	320,50	319,80	-1,60%
TRIO000000		99	157,00	160,00	160,00	160,00	161,00	2,55%
TRIO12011			157,00	160,00	160,00	160,00	161,00	2,55%
TRIO32011	200	611	187,00	187,00	187,00	188,00	185,00	-0,80%
TRIO12012			201,00	203,00	206,00	206,00	201,00	
XMAI000000		12	184,00	182,00	182,00	182,00	185,00	0,54%
XSOJ000000		8	357,50	352,00	356,00	358,00	356,50	-2,06%
XTRIO000000			157,00	160,00	160,00	160,00	161,00	2,55%
TOTAL	684.463	1.871.330						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	En U\$S				
					24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11
PUT									
ISR052011	252	put	8	32					0,400
ISR052011	256	put	8	93					0,500
ISR052011	260	put	8	43					0,600
ISR052011	276	put	60	308			1,700	1,800	
ISR052011	288	put	13	16			3,200		
ISR052011	292	put	4	34				2,800	
ISR052011	300	put	72	106				5,000	
ISR052011	312	put	27	38	8,700	9,000			7,600
ISR052011	316	put	4	12		10,500			
ISR052011	324	put	4	6	12,400				
ISR052011	328	put	8	8	14,000				
ISR052011	332	put	5	5	15,700				
ISR052011	336	put	12	32	17,500				
ISR052011	340	put	17	80	19,500				18,600
ISR072011	294	put	40	40		9,200			
ISR072011	298	put	40	40		10,300			
ISR072011	302	put	40	40		11,500			
ISR072011	306	put	40	40		12,600			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11
CALL									
DLR072011	3,96	call	2	2					
DLR072011	4,36	call	2	2					
ISR052011	324	call	4	142	31,500				
ISR052011	332	call	1	5	27,000				
ISR052011	340	call	10	49	22,000				
ISR052011	344	call	7	20					17,400
ISR052011	380	call	27	66		6,700	6,100		
ISR052011	384	call	20	58			5,400		5,500
ISR052011	388	call	40	20	7,100		4,800		
ISR052011	392	call	12	12	6,300				
ISR052011	396	call	4	4	5,600				
ISR052011	400	call	12	74	5,000				
ISR052011	408	call	4	4					2,300
ISR052011	416	call	4	4					1,900
ISR072011	378	call	40	40		14,300			
ISR072011	382	call	40	40		13,400			
ISR072011	386	call	40	40		12,500			
ISR072011	390	call	40	40		11,600			

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	24/01/11			25/01/11			26/01/11			27/01/11			28/01/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR012011	3,993	3,990	3,993	3,996	3,992	3,995	3,995	3,991	3,995	3,998	3,993	3,996	4,003	3,996	4,003	0,28%
DLR022011	4,025	4,023	4,025	4,027	4,024	4,025	4,026	4,023	4,026	4,029	4,025	4,028	4,034	4,031	4,031	0,22%
DLR032011	4,055	4,054	4,055	4,060	4,056	4,059	4,059	4,057	4,058	4,063	4,058	4,063	4,066	4,064	4,065	0,27%
DLR042011	4,091	4,087	4,091	4,097	4,090	4,096	4,091	4,091	4,091	4,095	4,092	4,095	4,100	4,100	4,100	0,32%
DLR052011	4,123	4,120	4,123	4,127	4,127	4,127	4,123	4,120	4,123	4,125	4,123	4,125				
DLR062011	4,154	4,150	4,154	4,161	4,160	4,161				4,159	4,155	4,155	4,165	4,160	4,165	
DLR072011				4,190	4,180	4,190				4,190	4,185	4,187	4,192	4,190	4,192	0,29%
DLR082011	4,216	4,216	4,216							4,220	4,218	4,218				
DLR092011	4,260	4,256	4,256													
DLR102011	4,285	4,285	4,285													
DLR112011	4,318	4,318	4,318													
DLR122011	4,368	4,360	4,360	4,360	4,360	4,360										
DLR012012	4,380	4,380	4,380	4,398	4,390	4,398										
ECU032011							5,545	5,545	5,545	5,560	5,560	5,560				
ECU062011							5,675	5,675	5,675							
RFX000000	3,983	3,983	3,983													
ORO062011	1,351	1,345	1,347	1,332	1,332	1,332	1,335	1,331	1,335	1,337	1,324	1,324	1,348	1,311	1,345	-0,22%
ORO122011	1,355	1,355	1,355				1,340	1,333	1,340	1,337	1,335	1,335	1,347	1,342	1,347	

AGRÍCOLAS

Posición	En US\$ / Tm															
	24/01/11			25/01/11			26/01/11			27/01/11			28/01/11			var. sem.
ISR052011	345,40	342,00	342,60	339,20	334,70	334,80	339,60	334,00	339,60	341,50	338,50	341,10	345,00	340,80	341,50	
ISR072011	345,80	345,80	345,80	341,70	337,80	337,80	339,70	339,70	339,70	344,30	344,30	344,30	347,20	347,20	347,20	0,03%
ISR092011													350,20	350,20	350,20	0,20%
MAI042011	192,00	191,50	191,50				192,50	192,50	192,50				190,00	190,00	190,00	
MAI072011	193,00	192,00	193,00				195,00	194,50	195,00				193,80	193,00	193,80	
SOF012011	355,50	353,00	355,50	350,00	348,00	348,00	352,90	352,90	352,90	358,00	357,00	358,00	355,00	355,00	355,00	
SOF022011							353,00	353,00	353,00				355,00	355,00	355,00	
SOF042011				341,00	341,00	341,00	340,50	340,50	340,50							
SOF052011	347,80	347,80	347,80	341,50	340,00	340,00	343,00	338,00	342,50	342,80	342,80	342,80				
SOJ052011	349,00	346,70	347,00	343,00	339,50	339,50	343,50	338,00	343,50	345,50	343,10	345,20	350,00	345,50	346,50	-0,43%
SOJ072011													352,00	352,00	352,00	
SOJ052012	325,00	324,00	324,00				321,00	321,00	321,00				322,00	321,50	321,50	-0,46%
TRIO32011	187,00	187,00	187,00	187,00	187,00	187,00	188,50	187,00	187,00	188,00	188,00	188,00				

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

1.881.798 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			720,00	730,00	730,00	730,00	744,00	4,79%
Maiz BA Inmed.			720,00	725,00	725,00	725,00	740,00	2,78%
Soja Ros Inm/Disp.			1.425,00	1.400,00	1.415,00	1.425,00	1.420,00	-1,39%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.425,00	1.400,00	1.415,00	1.425,00	1.420,00	-1,39%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest	En tonelada					var.sem.
				24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11	
TRIGO B.A. 01/2011	7.800		35	182,00	185,00	185,00	185,00	186,00	2,20%
TRIGO B.A. 03/2011	59.800	1.410		196,80	198,00	200,80	201,00	194,00	-1,52%
TRIGO B.A. 05/2011	400	180		206,50	209,00	211,00	214,00	208,00	0,48%
TRIGO B.A. 07/2011	27.900	642		217,30	218,80	222,60	224,50	221,00	1,47%
TRIGO B.A. 09/2011		4		219,50	220,50		229,00	226,00	2,73%
TRIGO B.A. 01/2012	6.800	168		205,50	207,00	210,80	210,00	207,80	1,37%
TRIGO I.W. 03/2011	100	20		112,50	115,00	117,00	120,00	117,50	5,38%
TRIGO Q.Q. 01/2011	4.400	26		114,00	111,00	115,00	115,00	115,00	0,88%
TRIGO Q.Q. 03/2011	3.200	82		112,50	112,50	113,00	113,00	116,00	3,11%
TRIGO ROS 01/2011				85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	
TRIGO ROS 03/2011	8.900	113		81,00	85,50	90,30	90,00	90,00	15,38%
TRIGO BAR 01/2011	600			99,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1,01%
MAIZ ROS 04/2011	16.100	1.724		191,30	190,50	193,50	193,80	192,60	1,10%
MAIZ ROS 05/2011				192,00	191,50	194,50	194,80	194,00	1,31%
MAIZ ROS 07/2011	2.200	305		192,80	192,00	195,50	195,80	195,30	1,19%
GIRASOL ROS 03/2011		1		414,00	414,00	414,00	414,00	414,00	
SORGO ROS 01/2011	100			170,00	170,00	170,00	170,00	170,00	
SORGO ROS 02/2011	100			175,00	175,00	175,00	175,00	175,00	1,74%
SORGO ROS 03/2011		1		166,00	166,00	166,00	166,00	166,00	0,61%
SORGO ROS 04/2011		3		166,00	166,00	166,00	166,00	166,00	0,61%
SORGO ROS 05/2011		3		166,00	166,00	166,00	166,00	166,00	0,61%
SORGO ROS 04/2012		1		162,50	162,50	162,50	162,50	162,50	
SOJA I.W. 05/2011		92		105,00	105,50	105,50	105,50	105,50	0,48%
SOJA Q.Q. 05/2011	500	28		98,00	98,50	98,50	98,00	98,00	-0,51%
SOJA ROS 01/2011	11.100	21		357,00	352,00	356,00	357,70	356,50	-2,06%
SOJA ROS 04/2011	400	192		348,10	340,60	344,50	347,30	347,50	-0,66%
SOJA ROS 05/2011	160.000	10.376		347,10	339,60	343,40	346,30	347,50	-0,43%
SOJA ROS 06/2011	1.000	2		348,10	340,60	344,40	346,50	347,70	-0,66%
SOJA ROS 07/2011	2.900	116		351,00	343,50	347,00	348,50	349,70	-0,93%
SOJA ROS 09/2011		15		356,00	349,00	352,00	353,50	354,70	-0,92%
SOJA ROS 05/2012	5.300	158		324,00	319,00	320,00	320,00	320,00	-1,54%
SOJA VIL 01/2011				91,00	91,00	91,00	91,00	91,00	
SOJA VIL 04/2011	1.000	195		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. Operaciones en dólares

Posición	24/01/11			25/01/11			26/01/11			27/01/11			28/01/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2011	182,0	182,0	182,0	185,0	185,0	185,0	188,0	185,0	188,0	190,0	185,0	190,0	188,0	188,0	188,0	3,3%
TRIGO B.A. 03/2011	198,0	196,5	197,5	199,5	196,5	199,5	202,0	199,0	202,0	202,0	200,0	200,0	200,0	194,0	194,0	-1,5%
TRIGO B.A. 05/2011	206,5	206,5	206,5				213,5	213,5	213,5							
TRIGO B.A. 07/2011	217,0	216,5	217,0	220,0	217,5	220,0	223,6	220,7	223,5	225,0	223,0	223,5	223,0	220,0	220,0	1,4%
TRIGO B.A. 01/2012							210,3	209,0	209,0	210,0	209,0	209,0				
TRIGO I.W. 03/2011							117,0	117,0	117,0							
TRIGO Q.Q. 01/2011	114,0	113,0	114,0				115,0	114,5	114,5	115,0	115,0	115,0				
TRIGO Q.Q. 03/2011	113,0	113,0	113,0	113,0	113,0	113,0	115,0	113,0	113,0	114,0	114,0	114,0	115,0	115,0	115,0	
TRIGO ROS 03/2011							90,3	90,3	90,3	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	
TRIGO BAR 01/2011				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							
MAIZ ROS 04/2011	191,0	190,0	191,0	189,0	188,0	188,0	194,5	192,0	194,5	194,0	193,5	193,5	192,8	192,6	192,6	1,6%
MAIZ ROS 07/2011	193,0	193,0	193,0	191,0	190,0	190,0	196,0	195,5	196,0				195,5	194,5	195,3	
SORGO ROS 01/2011	170,0	170,0	170,0													
SORGO ROS 02/2011	175,0	175,0	175,0													
SOJA Q.Q. 05/2011	98,0	98,0	98,0							98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	
SOJA ROS 01/2011	358,0	357,0	357,0	355,0	352,0	352,0	356,0	356,0	356,0	358,0	357,0	357,5				
SOJA ROS 04/2011													347,5	347,5	347,5	-0,9%
SOJA ROS 05/2011	352,0	346,5	347,5	343,5	337,1	337,5	344,0	337,8	343,5	346,2	343,0	345,3	350,3	346,5	347,0	-0,6%
SOJA ROS 06/2011										346,5	346,5	346,5				
SOJA ROS 07/2011				346,0	341,0	341,0				349,5	349,5	349,5				
SOJA ROS 05/2012	324,0	324,0	324,0	319,0	317,0	317,0	321,0	320,0	321,0				321,5	320,0	320,0	-1,5%
SOJA VIL 04/2011				86,0	86,0	86,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		323,00	323,00	325,00	325,00	325,00	323,00	0,62%
Precio FAS			232,49	232,49	234,02	233,97	233,99	232,58	0,61%
Precio FOB	Feb'11		325,00	331,50	331,50	c 340,00	v 345,00	324,00	6,48%
Precio FAS			235,34	241,84	241,38	249,88	249,88	234,34	6,63%
Precio FOB	Mar'11		330,00	334,00	335,00	348,50	348,50	327,50	6,41%
Precio FAS			241,61	245,47	246,01	259,52	259,52	238,97	8,60%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Feb'11		330,00	327,50	c 330,00	344,00	343,00	326,00	5,21%
Precio FAS			239,49	236,99	239,02	252,97	251,99	235,58	6,96%
Brasil									
Precio FOB	Feb'11	c	315,00	c 322,00	c 330,00	c 330,00	c 330,00	c 315,00	4,76%
Precio FAS			298,78	305,78	313,77	313,72	313,74	298,87	4,98%
Uruguay									
Precio FOB	Feb'11	c	320,00	c 320,00	c 330,00	c 330,00	c 330,00	323,00	2,17%
Precio FAS			304,79	304,80	314,80	314,80	314,80	307,79	2,28%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		282,00	278,00	281,00	278,00	276,00	282,00	-2,13%
Precio FAS			231,68	210,17	212,49	210,33	208,75	213,67	-2,30%
Precio FOB	Mar'11		276,17	272,53	277,55	274,99	271,84	277,15	-1,92%
Precio FAS			207,85	204,69	209,03	207,32	204,59	208,83	-2,03%
Precio FOB	Abr'11		275,97	272,53	277,55	274,99	272,43	276,96	-1,63%
Precio FAS			207,61	204,79	208,63	206,85	204,62	208,59	-1,90%
Precio FOB	May'11	v	277,55	v 274,10	v 279,52	v 276,37	v 273,81	277,35	-1,28%
Precio FAS			209,18	206,37	210,60	208,23	206,00	208,98	-1,43%
Precio FOB	Jun'11		278,14	275,38	281,19	c 277,15	c 274,69	v 280,80	-2,17%
Precio FAS			209,77	207,65	212,27	209,01	206,88	212,43	-2,61%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		236,00	232,00	235,00	233,00	230,00	238,00	-3,36%
Precio FAS			177,64	174,45	176,85	175,26	172,87	179,24	-3,55%
Precio FOB	Abr'11		227,35	223,12	228,53	225,78	223,22	228,14	-2,16%
Precio FAS			169,00	165,57	170,38	168,03	166,09	169,38	-1,94%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		547,00	538,00	541,00	546,00	545,00	550,00	-0,91%
Precio FAS			337,98	332,14	334,09	337,35	336,65	339,92	-0,96%
Precio FOB	May'11		540,88	530,87	534,82	539,50	538,67	545,29	-1,21%
Precio FAS			332,68	325,63	328,36	332,37	331,47	335,68	-1,25%
Precio FOB	Jun'11		540,88	531,23	534,45	539,87	539,04		
Precio FAS			332,68	326,00	328,00	332,73	331,84		
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		660,00	680,00	680,00	680,00	680,00	660,00	3,03%
Precio FAS			384,20	397,83	397,83	397,91	398,02	384,16	3,61%

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

Tipo de cambio de referencia

		24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11	var.sem.	21/01/11
Tipo de cambio	cprdr	3,9450	3,9500	3,9500	3,9550	3,9610	0,46%	3,9430
	vndr	3,9850	3,9900	3,9900	3,9950	4,0010	0,45%	3,9830
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0377	3,0415	3,0415	3,0454	3,0500	0,46%	3,0361
Maíz	20,0	3,1560	3,1600	3,1600	3,1640	3,1688	0,46%	3,1544
Demás cereales	20,0	3,1560	3,1600	3,1600	3,1640	3,1688	0,46%	3,1544
Habas de soja	35,0	2,5643	2,5675	2,5675	2,5708	2,5747	0,46%	2,5630
Semilla de girasol	32,0	2,6826	2,6860	2,6860	2,6894	2,6935	0,46%	2,6812
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0179	3,0218	3,0218	3,0256	3,0302	0,46%	3,0164
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4322	3,4365	3,4365	3,4409	3,4461	0,46%	3,4304
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6826	2,6860	2,6860	2,6894	2,6935	0,46%	2,6812
Harina y pellets girasol	30,0	2,7615	2,7650	2,7650	2,7685	2,7727	0,46%	2,7601
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7615	2,7650	2,7650	2,7685	2,7727	0,46%	2,7601
Aceite de soja	32,0	2,6826	2,6860	2,6860	2,6894	2,6935	0,46%	2,6812
Aceite de girasol	30,0	2,7615	2,7650	2,7650	2,7685	2,7727	0,46%	2,7601
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7615	2,7650	2,7650	2,7685	2,7727	0,46%	2,7601

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
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
28/01/2010	232,00	v230,00	v239,00	210,09	209,70	197,09	195,25	178,95	184,09	188,41	181,52	186,20
Semana anterior	323,00	324,00	327,50	356,00	356,00	334,10	334,10	302,96	312,42	318,48	330,70	334,37
24/01/11	323,00	325,00	330,00	361,10	363,00	338,10	338,10	306,91	316,65	322,89	333,64	337,59
25/01/11	323,00	331,50	334,00	364,60	366,50	339,20	339,20	308,01	318,02	324,27	337,13	341,08
26/01/11	325,00	331,50	335,00	372,90	374,70	345,90	345,90	314,72	324,91	331,16	345,40	349,26
27/01/11	325,00	c340,00	348,50	370,10	372,00	342,10	342,10	310,95	321,51	328,68	342,64	346,59
28/01/11	325,00	v345,00	348,50	370,10	372,00	342,10	342,10	303,42	314,35	321,42	335,11	339,06
Var. Semanal	1%	6%	6%	4%	4%	2%	2%	0%	1%	1%	1%	1%
Var. Anual	40%	50%	46%	76%	77%	74%	75%	70%	71%	71%	85%	82%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Abr-11	May-11	Jun-11	Ene-11	Feb-11	Mar-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
28/01/2010	166,00	159,35	c158,56		171,79	171,79	168,00	142,42	146,75	150,49	152,95	155,51
Semana anterior	282,00	276,96	277,35	v280,80	280,00	281,20	285,00	258,75	262,59	264,26	245,17	231,19
24/01/11	282,00	275,97	v277,55	278,14	278,10	279,20	283,10	257,96	261,80	263,57	244,58	231,19
25/01/11	278,00	272,53	v274,10	275,38	274,40	276,00	279,20	253,53	257,57	259,44	241,23	227,94
26/01/11	281,00	277,55	v279,52	281,19	280,20	281,80	284,60	258,95	262,98	264,85	245,95	232,57
27/01/11	278,00	274,99	v276,37	c277,15	277,50	279,00	281,90	256,19	260,23	262,19	243,20	229,42
28/01/11	276,00	272,43	v273,81	c274,69	277,50	279,00	281,90	253,53	257,67	259,73	240,84	226,96
Var. Semanal	-2%	-2%	-1%	-2%	-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%
Var. Anual	66%	71%	73%		62%	62%	68%	78%	76%	73%	57%	46%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Abr-11		FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg		RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	Abr-11		Emb.cerc.	Emb.cerc.	Feb-11	Mr/My11	Emb.cerc.	Feb-11	Abr-11	Ab/Jn11	Jl/S110
28/01/2010	140,00	v134,94		370,00	155,00	181,50		870,00	860,00	862,50	965,00	995,00
Semana anterior	238,00	228,14		660,00	220,00	219,00	284,14	1375,00	1365,00	1362,50	1470,00	1485,00
24/01/11	236,00	227,35		660,00	220,00	219,00	283,94	1375,00	1365,00	1365,00	1475,00	1485,00
25/01/11	232,00	223,12		680,00	220,00	219,00		1374,00	1355,00	1350,00	1465,00	1475,00
26/01/11	235,00	228,53		680,00	220,00	219,00		1374,00	1365,00	1365,00	1440,00	1450,00
27/01/11	233,00	225,78		680,00	220,00	219,00	279,52	1374,00	1360,00	1352,50	1460,00	1470,00
28/01/11	230,00	223,22		680,00	220,00	219,00	277,62	1374,00	1360,00	1352,50	1450,00	1465,00
Var. Semanal	-3%	-2%		3%			-2%	0%	0%	-1%	-1%	-1%
Var. Anual	64%	65%		84%	42%	21%		58%	58%	57%	50%	47%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el sorgo. (3) Origen argentino/uruguayo. CIF mercado de Rotterdam. (4) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

SOJA												
USS / 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	GM	No-GM
											Abr-11	Abr-11
28/01/2010	347,00	344,00	343,20	354,12	345,94	365,60	366,10	342,37	345,95	348,52	473,52	535,89
Semana anterior	550,00	545,00	545,29	532,88	532,88	544,20	545,10	518,92	522,78	525,45	584,61	553,89
24/01/11	547,00	541,00	540,88	530,95	531,87	541,30	542,20	516,08	519,93	522,51	589,89	555,91
25/01/11	538,00	532,00	530,87	522,32	523,23	531,40	531,40	505,05	509,09	511,57	590,25	556,24
26/01/11	541,00	536,00	534,82	525,99	527,09	535,50	535,50	509,09	513,14	515,52	578,41	552,94
27/01/11	546,00	539,00	539,50	531,13	531,69	541,30	540,80	514,24	518,10	520,21	575,80	549,88
28/01/11	545,00	539,00	538,67	530,77	531,04	541,30	540,80	513,69	517,45	519,38	581,27	555,10
Var. Semanal	-1%	-1%	-1%	0%	0%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%	0%
Var. Anual	57%	57%	57%	50%	54%	48%	48%	50%	50%	49%	23%	4%

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

PELLETS DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Feb-11	My/S11	Mar-11	Ab/J11	Abr-11	Oc/Dc11	Mar-11	Oc/Dc.11	Mar-11	May-11	Jul-11
28/01/2010	360,00	364,69	287,04	334,93	288,47	346,00	331,00	340,00	327,00	310,41	303,57	302,80
Semana anterior	429,00	427,25	414,65	412,37	409,39	450,00	448,00	452,00	443,00	418,43	421,63	422,51
24/01/11	423,00	426,26	415,12	413,03	408,29	449,00	444,00	450,00	442,00	419,09	422,07	423,17
25/01/11	417,00	419,81	408,59	408,51	402,45	446,00	442,00	447,00	438,00	410,71	413,58	414,46
26/01/11	418,00	422,07	410,24	411,60	404,87	444,00	440,00	443,00	435,00	412,70	415,45	416,34
27/01/11	420,00	425,37	412,53	414,35	410,49	441,00	438,00	443,00	432,00	416,01	418,54	418,98
28/01/11	421,00	424,38	411,07	414,46	408,67	434,00	434,00	462,00	452,00	415,56	418,32	418,87
Var. Semanal	-2%	-1%	-1%	1%	0%	-4%	-3%	2%	2%	-1%	-1%	-1%
Var. Anual	17%	16%	43%	24%	42%	25%	31%	36%	38%	34%	38%	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.

ACEITE DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Feb-11	Mar-11	My/J11	Mar-11	Jn/J11	Mar-11	My/J11	Mar-11	May-11	Jul-11	Ago-11
28/01/2010	810,00	805,77	799,17	788,36	802,47	792,33	640,00	645,00	796,96	807,10	816,58	820,11
Semana anterior	1280,00	1285,49	1282,20	1276,98	1286,60	1298,73	1018,00	1026,00	1268,96	1278,66	1287,70	1289,90
24/01/11	1274,00	1278,22	1277,12	1272,90	1277,12	1286,38	1015,00	1025,00	1260,58	1270,72	1279,76	1281,75
25/01/11	1252,00	1248,45	1247,36	1244,28	1246,26	1259,71	995,00	1000,00	1229,72	1240,96	1250,88	1253,97
26/01/11	1272,00	1268,75	1267,65	1265,29	1265,44	1279,55	975,00	980,00	1250,00	1261,02	1270,72	1273,37
27/01/11	1283,00	1281,08	1279,99	1277,12	1282,20	1294,54	985,00	990,00	1265,65	1276,46	1285,71	1288,14
28/01/11	1280,00	1278,22	1275,80	1273,96	1279,11	1291,23	990,00	995,00	1262,57	1273,59	1282,41	1284,61
Var. Semanal		-1%	0%	0%	-1%	-1%	-3%	-3%	-1%	0%	0%	0%
Var. Anual	58%	59%	60%	62%	59%	63%	55%	54%	58%	58%	57%	57%

(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 25/01/11. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 25/01/11										En toneladas	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SAC)												
SAN LORENZO	387.300	207.695	80.414	18.000	123.433	815.087	108.350	131.119	10.550		9.000	1.890.948
Timbues - Dreyfus	44.000					8.500		23.640				76.140
Timbues - Noble	38.300	29.000				114.640	7.000					188.940
Terminal 6 (T6 S.A.)	87.000	21.000				170.935	41.100					320.035
Alto Paraná (T6 S.A.)								70.129				70.129
Quebracho (Cargill SACI)	35.000	42.115				85.433						162.548
Nidera (Nidera S.A.)						27.000	8.000	16.800				145.794
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	44.000	27.580	57.414			53.500						110.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	80.000	40.000									9.000	93.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	59.000	48.000	23.000	18.000								178.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						11.000	52.250		10.550			376.962
Akzo Nobel								19.850				30.400
San Benito						137.800		700				138.500
ROSARIO	130.500	158.000	58.000		35.000	306.762	5.500	10.000	4.000		37.000	744.762
Plazoleita (Puerto Rosario)												4.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	75.000											75.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						215.262		10.000				225.262
Punta Alvear (Cargill SACI)												49.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	27.500	52.000	20.000			91.500	5.500					231.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.000	63.000	38.000									160.000
VA. CONSTITUCION												35.500
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	32.000	35.500										35.500
RAMALLO - Bunge Terminal												59.500
ZARATE												6.300
Terminal Las Palmas												4.400
NECOCHEA	65.940			24.500				3.750	9.750			150.340
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	44.940			24.500								96.940
Open Berth 1												13.500
TOSA 4/5									9.750			18.900
TOSA 6	21.000											21.000
BAHIA BLANCA	39.950								2.500			174.050
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	9.000											9.000
Galvan Terminal (OMHSA)	4.700											122.300
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250								2.500			42.750
TOTAL	655.690	403.095	138.414	42.500	209.433	1.184.949	113.850	144.869	22.800	4.000	141.800	3.061.400
TOTAL UP-RIVER	517.800	401.195	138.414	18.000	158.433	1.121.849	113.850	141.119	10.550	4.000	46.000	2.671.210
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	147.250	49.295			19.295							242.840
Navios Terminal	116.800	49.295			19.295							212.390
TGU Terminal	30.450											30.450

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 19/01/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	10/11		142,0	4.257,5 (2.007,1)	287,8 (77,3)	48,5 (36,3)	1.549,0 (804,6)
	09/10		0,3	3.870,0 (7.275,6)	113,7 (803,0)	90,5 (443,1)	3.737,5 (5.365,4)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		150,1	4.328,1 (2.103,4)	208,4 (396,5)	98,0 (14,0)	
	09/10		38,2	17.135,2 (10.888,9)	1.023,8 (1.422,1)	885,9 (1.290,3)	15.021,4 (8.669,3)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		5,7	240,7 (179,7)	2,7 (18,0)	0,1 (0,1)	
	09/10		7,4	1.904,4 (1.130,8)	124,1 (61,6)	94,5 (55,7)	1.523,5 (959,6)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	10,8	728,6 (368,0)	391,8 (334,9)	180,0 (132,6)	
	09/10 (**)			431,5 (876,5)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	373,1 (734,3)
Soja (Abr-Mar)	10/11		83,9	5.615,2 (5.472,3)	2.590,4 (2.839,7)	281,8 (340,3)	
	09/10		34,2	17.590,1 (6.818,9)	3.236,7 (1.753,6)	2.614,8 (1.645,9)	12.126,2 (3.686,7)
Girasol (Ene-Dic)	10/11			7,8 (6,2)	0,2 (1,2)	0,1 (0,1)	
	09/10		0,2	37,1 (77,9)	7,0 (36,5)	5,4 (19,0)	(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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 12/01/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	1.538,1 (1.234,0)	1.461,2 (1.172,3)	707,6 (461,8)	226,5 (120,5)
	09/10	5.592,2 (6.009,9)	5.312,6 (5.709,4)	1.091,0 (1.386,1)	1.074,6 (1.298,2)
Soja	10/11	6.613,4 (6.072,2)	6.613,4 (6.072,2)	3.012,1 (4.267,1)	590,4 (720,3)
	09/10	34.729,7 (24.651,9)	34.729,7 (24.651,9)	15.827,9 (11.433,8)	13.573,8 (10.598,4)
Girasol	10/11	666,8 (403,1)	666,8 (403,1)	185,2 (176,9)	24,2 (6,9)
	09/10	2.197,3 (3.405,2)	2.197,3 (3.405,2)	788,2 (1.934,7)	541,1 (1.435,6)
Al 01/12/10					
Maíz	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)
Sorgo	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.

Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/octubre)

Destinos	1/	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	20,4%		186.091			67.482			541	254.114
Alemania						57.883			215	58.098
Bélgica										
Bulgaria										
Dinamarca									80	80
Eslovenia										
España			53.024							53.024
Estonia										
Finlandia										
Francia										
Grecia										
Irlanda										
Italia										
Letonia									48	48
Lituania									48	48
Países Bajos			76.555			9.599				86.154
Polonia			27.373							27.373
Portugal										
Reino Unido			29.139						150	29.289
República Checa										
Rumania										
Suecia										
Otros Europa	0,0%					16.275				16.275
Croacia										
Macedonia										
Noruega						16.275				16.275
Suiza										
P. Bálticos y CEI	0,5%								441	441
Bielorrusia										
Georgia										
Latvia										
Moldavia										
Rusia									441	441
Ucrania										
Norteamérica	0,2%								2.193	2.193
Canadá									103	103
EE.UU.									2.090	2.090
México										
Mercosur	6,5%	2.929.452	2.054	162.683					200.154	3.294.343
Brasil		2.927.432		162.683					199.077	3.289.192
Paraguay									378	378
Uruguay		2.020	2.054						698	4.772
Resto Latinoamér.	13,4%	174.646	3.988.866	114.355		721.170			169.302	5.168.339
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia									455	455
Chile		3.650	381.519			507.896			65.958	959.023
Colombia		131.396	1.914.303	99.720		156.993				2.302.412
Costa Rica									175	175
Cuba			104.426						598	105.024
Ecuador			235.231	14.635		26.704				276.570
Guatemala										
Haití										
Panamá			9.276						2	9.278
Perú		39.600	818.456			29.577				887.633
Puerto Rico			32.838							32.838
Rep.Dominicana			23.094							23.094
Trinidad y Tobago										
Venezuela			469.723						102.114	571.837

							en toneladas			
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
93.781		1.494.892	8.307			8.642	1.605.622	10.950.454	487.057	13.297.247
1.935							1.935	317.109		377.142
321							321	223.896		224.217
553							553			553
551							551	656.468		657.099
								27.150		27.150
639		411.868					412.507	1.581.259	121.735	2.168.525
599							599			599
71							71			71
825		92.984					93.809	140.844	192.550	427.203
542		98.701					99.243	183.124		282.367
663							663	313.751		314.414
267		581.843					582.110	1.767.627	96.685	2.446.422
278							278	76.959		77.285
1.173							1.173			1.221
71.644		284.154	8.307			8.642	372.747	3.210.150	76.087	3.745.138
2.462		10.402					12.864	1.056.902		1.097.139
54							54	42.250		42.304
10.887							10.887	1.191.810		1.231.986
25							25			25
25		14.940					14.965	161.155		176.120
268							268			268
511							511			16.786
43							43			43
118							118			118
326							326			16.601
25							25			25
29.933		154.002					183.935	73.997	34.513	292.886
691							691			691
101							101		5.680	5.781
								18.875		18.875
19							19			19
23.357		154.002					177.359	55.122	28.833	261.755
5.766							5.766			5.766
11.472		118.643					130.115	58	22.600	154.965
7.609							7.609			7.712
908							908	58	20.100	23.155
2.955		118.643					121.598		2.500	124.098
472		1.059					1.531	894.069	31.954	4.221.896
52							52	816.058	28.954	4.134.256
210							210	537		1.126
210		1.059					1.269	77.474	3.000	86.514
3.319		329.683					333.002	2.444.866	746.422	8.692.629
								278		278
								5.000		5.000
116							116	166.041		166.612
1.577		19.900					21.477	420.155		1.400.656
159		170.033					170.192	779.292	108.296	3.360.192
								2.250		2.425
								12.989	7.310	125.322
157							157	304.834	86.061	667.621
								24.500		24.500
								2.065	23.275	25.340
100							100	4.405	7.000	20.783
500		35.459					35.959	443.519	205.895	1.573.006
								9.047		41.885
		7.828					7.828	29.896	76.837	137.655
503							503	48		551
207		96.463					96.670	267.299	204.998	1.140.804

Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*	Ttl.Cereal
Transporte		3.104.098	4.177.011	277.038		804.927			372.630	8.735.704
Oceanía	0,6%									
Australia										
Nueva Zelanda										
Cercano Or.	15,3%	10.075	4.408.320	48.425					4.377	4.471.197
Arabia Saudita			460.924	33.160						494.084
Bahrein			8.000							8.000
Chipre		10.075								10.075
Egipto			1.019.689							1.019.689
Emiratos Arabes			151.382	15.265						166.647
Irán			2.082.383							2.082.383
Israel			64.275					46		64.321
Jordania			98.275							98.275
Kuwait			92.032							92.032
Líbano			28.230						306	28.536
Libia			29.140							29.140
Omán			37.330							37.330
Siría			30.400							30.400
Turquía									4.025	4.025
Yemen			306.260							306.260
Sudéste Asiático	11,0%		2.322.924			11.000				2.333.924
Corea del Norte			99.601							99.601
Corea del Sur			111.694							111.694
Filipinas			8.900							8.900
Indonesia			729.378							729.378
Malasia			1.373.351			11.000				1.384.351
Tailandia										
Resto de Asia	24,1%		1.974.694	13.614		596.589				2.584.897
Bangladesh										
China			148.999							148.999
Hong-Kong										
India										
Japón			789.508	13.614		596.589				1.399.711
Pakistán										
Taiwán			424.794							424.794
Vietnam			611.393							611.393
Africa	8,0%		2.686.295	10.500					46.943	2.743.738
Angola								1.572		1.572
Argelia			1.765.627							1.765.627
Cabo Verde			6.464							6.464
Camerún										
Costa de Marfil			11.470							11.470
Is.Mauricio			67.827							67.827
Is.Reunión										
Kenia										
Liberia										
Madagascar										
Malawi										
Marruecos			765.990							765.990
Mauritania			5.899							5.899
Mozambique										
Nigeria										
República Democ.del Congo			5.615							5.615
Senegal			32.049						45.300	77.349
Sudáfrica				10.500					71	10.571
Tanzania										
Túnez			25.354							25.354
Total mundial		3.040.608	14.629.293	289.202		1.149.989			423.951	20.869.461

Cifras provisorias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales se incluye mercadería paraguaya, a saber: maíz-151.979 tn; soja-2.325.331 tn;

ESTADISTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas										
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
139.488		2.098.279	8.307			8.642	2.254.716	14.363.444	1.322.546	26.676.410
179							179	370.448	34.000	404.627
								266.821	33.950	300.771
179							179	103.627	50	103.856
1.784		1.618.202					1.619.986	3.052.869	786.515	9.930.567
		41.125					41.125	235.307		770.516
										8.000
								88.426		98.501
36		629.400					629.436	367.548	282.623	2.299.296
1.548							1.548	47.309	117.555	333.059
								397.852	1.098.638	3.946.692
		397.852					397.852	20.879	2.070	190.586
		103.316					103.316	95.659		194.135
201							201			93.032
									1.000	190.266
		9.886					9.886	147.844	4.000	313.626
								284.486		45.123
									7.793	539.895
		124.718					124.718	384.777		524.305
		311.905					311.905	204.720	3.655	383.536
								77.276		
1.148		443.952					445.100	3.986.387	388.258	7.153.669
								103.431	113.330	316.362
								334.573	105.986	552.253
1.095							1.095	702.853		712.848
		95.782					95.782	1.231.127		2.056.287
		77.221					77.221	759.810	168.942	2.390.324
54		270.949					271.003	854.593		1.125.596
2.230		10.129.184					10.131.414	1.067.758	1.916.187	15.700.256
									329.850	329.850
1.536		10.017.909					10.019.445	17.300	243.029	10.428.773
									5.000	5.000
									1.250.140	1.250.140
693							693	42.112	5.250	1.447.766
									45.418	45.418
		97.800					97.800			522.594
		13.475					13.475	1.008.346	37.500	1.670.714
11.450		66.415					77.865	1.816.267	563.813	5.201.682
								1.114		2.686
11.425							11.425	745.903	134.692	2.657.647
								4.502		10.966
								10.817		10.817
								10.913		22.383
								34.312	8.500	110.639
								34.081	3.525	37.606
									300	300
25							25		4.900	4.900
								43		43
		51.615					51.615	45.555	78.813	941.973
								3.451		9.350
								11.486	39.350	50.836
								12.728		12.728
								1.751		7.366
		14.800					14.800		32.575	124.724
								859.423	179.065	1.049.059
									10.000	10.000
								40.188	72.093	137.635
156.279		14.043.834	8.307			8.642	14.529.260	24.657.172	5.018.119	65.067.212

pellets soja-608.012 tn; aceite soja-195.436 tn. De origen boliviano: soja-17.114 tn; pellets soja-2.830.525 tn; aceite soja-16.972 tn; aceite girasol-4.000 tn. * Datos del INDEC a octubre 2010.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ENERO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	0,99	22,80	0,25	24,04	16,50	6,90	0,64	9,28%
	2010/11 (ant.)	0,79	25,00	0,03	25,82	17,50	7,30	1,02	13,97%
	2010/11 (act.)	0,64	23,50	0,10	24,24	16,00	7,30	0,94	12,88%
	Variación 1/	-19,0%	-6,0%	233,3%	-6,1%	-8,6%		-7,8%	
	Variación 2/	-35,4%	3,1%	-60,0%	0,8%	-3,0%	5,8%	46,9%	
Sudáfrica	2009/10 (act.)	4,11	13,42	0,03	17,56	2,00	10,40	5,16	49,62%
	2010/11 (ant.)	5,16	12,50	0,03	17,69	2,50	10,70	4,48	41,87%
	2010/11 (act.)	5,16	12,50	0,03	17,69	2,50	10,70	4,48	41,87%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,5%	-6,9%		0,7%	25,0%	2,9%	-13,2%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	6,15	57,15	2,93	66,23	1,52	60,00	4,71	7,85%
	2010/11 (ant.)	4,63	55,19	4,50	64,32	1,00	58,50	4,82	8,24%
	2010/11 (act.)	4,71	55,19	4,50	64,40	1,00	58,50	4,90	8,38%
	Variación 1/	1,7%			0,1%			1,7%	
	Variación 2/	-23,4%	-3,4%	53,6%	-2,8%	-34,2%	-2,5%	4,0%	
México	2009/10 (act.)	3,56	20,37	8,30	32,23	0,64	30,20	1,39	4,60%
	2010/11 (ant.)	1,38	24,50	8,10	33,98	0,30	31,10	2,58	8,30%
	2010/11 (act.)	1,39	24,50	8,10	33,99	0,30	31,10	2,59	8,33%
	Variación 1/	0,7%			0,0%			0,4%	
	Variación 2/	-61,0%	20,3%	-2,4%	5,5%		3,0%	86,3%	
Sudeste de Asia	2009/10 (act.)	4,00	22,61	6,22	32,83	1,24	28,60	2,99	10,45%
	2010/11 (ant.)	3,00	24,71	5,90	33,61	0,76	29,80	3,04	10,20%
	2010/11 (act.)	2,99	24,31	6,00	33,30	0,76	29,70	2,84	9,56%
	Variación 1/	-0,3%	-1,6%	1,7%	-0,9%			-0,3%	-6,6%
	Variación 2/	-25,3%	7,5%	-3,5%	1,4%	-38,7%	3,8%	-5,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,08	56,10	0,55	68,73	9,00	47,00	12,73	27,09%
	2010/11 (ant.)	12,88	51,00	1,00	64,88	7,00	48,30	9,58	19,83%
	2010/11 (act.)	12,73	51,00	1,00	64,73	7,00	48,30	9,43	19,52%
	Variación 1/	-1,2%			-0,2%			-1,6%	
	Variación 2/	5,4%	-9,1%	81,8%	-5,8%	-22,2%	2,8%	-25,9%	
China	2009/10 (act.)	53,17	158,00	1,30	212,47	0,15	159,00	53,31	33,53%
	2010/11 (ant.)	53,31	168,00	1,00	222,31	0,20	162,00	60,11	37,10%
	2010/11 (act.)	53,31	168,00	1,00	222,31	0,20	162,00	60,11	37,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	0,3%	6,3%	-23,1%	4,6%	33,3%	1,9%	12,8%	
FSU-12	2009/10 (act.)	1,58	17,85	0,23	19,66	5,60	12,77	1,29	10,10%
	2010/11 (ant.)	1,29	18,54	1,18	21,01	5,61	13,83	1,58	11,42%
	2010/11 (act.)	1,29	18,64	1,18	21,11	5,61	13,93	1,58	11,34%
	Variación 1/		0,5%		0,5%		0,7%		
	Variación 2/	-18,4%	4,4%	413,0%	7,4%	0,2%	9,1%	22,5%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ENERO 2011

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	16,59	54,50		71,09	13,09	35,72	22,28	62,37%
	2010/11 (ant.)	22,45	52,00		74,45	13,00	40,95	20,50	50,06%
	2010/11 (act.)	22,28	50,50		72,78	12,50	40,65	19,63	48,29%
	Variación 1/	-0,8%	-2,9%		-2,2%	-3,8%	-0,7%	-4,2%	
	Variación 2/	34,3%	-7,3%		2,4%	-4,5%	13,8%	-11,9%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,04	69,00	0,17	81,21	28,58	36,57	16,06	43,92%
	2010/11 (ant.)	16,06	67,50	0,18	83,74	31,40	37,50	14,84	39,57%
	2010/11 (act.)	16,06	67,50	0,18	83,74	31,40	37,50	14,84	39,57%
	Variación 1/								
	Variación 2/	33,4%	-2,2%	5,9%	3,1%	9,9%	2,5%	-7,6%	
China	2009/10 (act.)	9,05	14,70	50,34	74,09	0,18	59,43	14,47	24,35%
	2010/11 (ant.)	14,47	14,40	57,00	85,87	0,45	68,85	16,57	24,07%
	2010/11 (act.)	14,47	14,40	57,00	85,87	0,45	68,85	16,57	24,07%
	Variación 1/								
	Variación 2/	59,9%	-2,0%	13,2%	15,9%	150,0%	15,9%	14,5%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,56	0,84	12,61	14,01	0,04	13,59	0,38	2,80%
	2010/11 (ant.)	0,48	1,03	14,00	15,51	0,03	14,82	0,66	4,45%
	2010/11 (act.)	0,38	1,03	14,00	15,41	0,03	14,82	0,55	3,71%
	Variación 1/	-20,8%			-0,6%			-16,7%	
	Variación 2/	-32,1%	22,6%	11,0%	10,0%	-25,0%	9,1%	44,7%	
Japón	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,40	3,81		3,72	0,09	2,42%
	2010/11 (ant.)	0,09	0,23	3,45	3,77		3,69	0,07	1,90%
	2010/11 (act.)	0,09	0,23	3,45	3,77		3,69	0,07	1,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-50,0%		1,5%	-1,0%		-0,8%	-22,2%	
México	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,45	3,60		3,55	0,05	1,41%
	2010/11 (ant.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%		4,3%	4,4%		4,5%		

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

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

INCERTIDUMBRE ECONÓMICA Y CONFLICTOS POLÍTICOS PRESIONAN AL MERCADO

El mercado de capitales se mantuvo dubitativo durante la semana que finaliza ante la incertidumbre en torno a la fortaleza del crecimiento de la economía estadounidense.

En parte, las dudas fueron fundadas por algunos balances de empresas con resultados peores a los esperados e intensificadas por la preocupación transmitida por algunos funcionarios de la Fed, quienes votaron en forma unánime mantener las tasas de interés ante la falta de signos firmes de reactivación. Los mismos, sostuvieron que la recuperación económica de Estados Unidos continua, pero a un ritmo insuficiente como para mejorar las condiciones del mercado laboral, en donde la tasa de desempleo se ha mantenido por encima del 9 por ciento desde mayo del 2009.

De todas formas, las repercusiones sobre el informe de la FED fueron limitadas debido a que no aportaron ninguna novedad, simplemente desilusionaron a aquellos quienes esperaban un cambio de perspectivas.

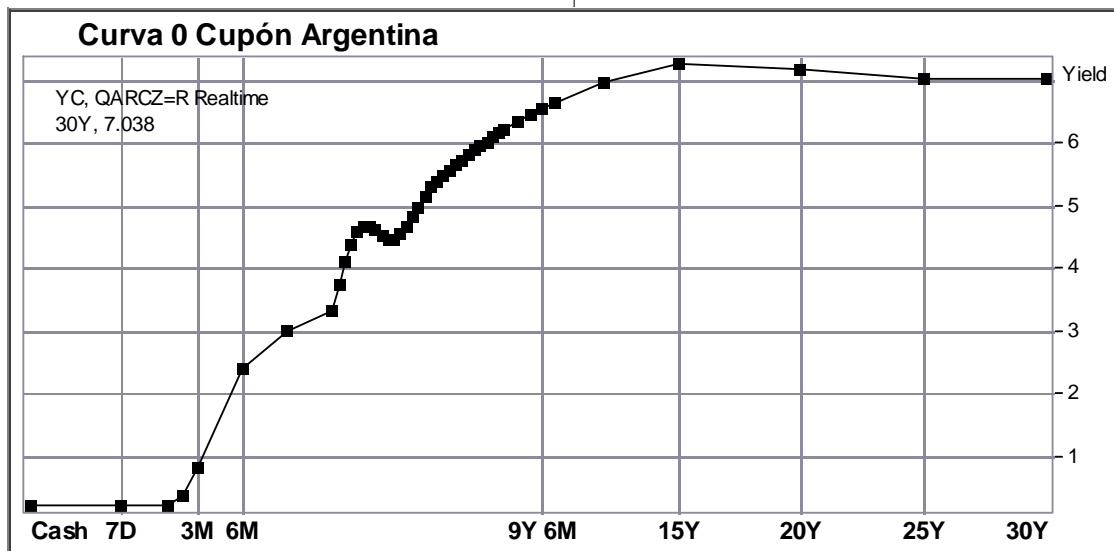
En sintonía con los temores transmitidos por la máxima autoridad monetaria trascendió, a través de la publicación del PBI, que la economía de Estados Unidos creció en el cuarto trimestre ligeramente por debajo de lo esperado. Sin embargo, dentro de los componentes que explican ese incremento,

se destaca el consumo, el cual resulta el más significativo a la hora de tejer expectativas optimistas. Los datos revelaron que se produjo el mejor avance en el gasto del consumidor en más de cuatro años.

A pesar de los nuevos datos macros de la economía estadounidense, las miradas viraron hacia el conflicto desatado en el Mundo Árabe, donde se gestó una ola de ventas en la mayoría de las Bolsas de los diferentes continentes. Tras la revuelta de Túnez, que acabó con la dictadura de Ben Ali, estalló el viernes un día de furia en Egipto tras cuatro jornadas consecutivas de una protesta sin precedentes por parte de decenas de miles de egipcios, quienes piden el fin de los 30 años de mandato del presidente Hosni Mubarak. Enardeciendo más el ambiente, comienza a desperdigarse el mal humor en otros países como una suerte de efecto contagio, que ya se ha dejado notar en otros países como Jordania, Arabia Saudí y Siria.

Europa también aportó una cuota de pesimismo ante las cifras que mostraron una inesperada contracción de la economía británica en el cuarto trimestre, la cual se contrajo un 0,5% en los tres últimos meses del año pasado, la primera caída trimestral desde el tercer trimestre del 2009, en momentos en que el Gobierno se embarca en profundos recortes del gasto público.

Finalmente, el mercado local no hizo más que acoplarse a la tendencia internacional registrando recortes tanto en renta variable como en renta fija. En relación a esta última se escucharon diferentes voces de analistas externos que recomendaron bonos argentinos. Tal es el caso de Bulltck Capital Markets, RBS y Maxinever, quienes señalan a estos



activos como "atractivos" frente a las expectativas de crecimiento económico para el 2011 y una renovación de las relaciones con inversionistas foráneos que han mejorado la prima de riesgo soberano, la cual, de avanzar las negociaciones con el Club de Paris, se espera que se coloque en torno a los 400 puntos básicos, por debajo de los 470 actuales.

En renta variable las pérdidas fueron lideradas por el sector bancario en donde Banco Patagonia y

Banco Francés cayeron un 6 y 7% respectivamente mientras que Pampa Energía corrigió un 8% de las estrepitosa suba del 15% de la semana pasada. Entre los papeles que más subieron se encuentran Ledema, 7% y Petrobras Argentina un 6%.

El balance semanal muestra a un Merval con pérdidas del 1,8%, pero con un volumen escaso que permite sospechar la falta de consenso sobre la significatividad de estas pérdidas.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	24/01/11	25/01/11	26/01/11	27/01/11	28/01/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		2.630.425,00	2.500.000,00	94.438,00	79.400	5.304.263,0	7347,19%
Valor Efvo. (\$)		2.662.079,76	2.535.000,00	97.402,15	82.061	5.376.542,5	6050,32%
Acciones							
Valor Nom.	2.000,00	1.900,00				3.900,0	2500,00%
Valor Efvo. (\$)	11.200,00	18.753,00				29.953,0	85,10%
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	189	142	147	114	138	730	3,69%
Valor Efvo. (\$)	7.391.449	10.333.888	8.876.662	10.853.063	5.850.247	43.305.308	-0,70%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	7.402.648,7	13.014.721,2	11.411.661,6	10.950.464,8	5.932.307,3	48.711.803,6	11,44%

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

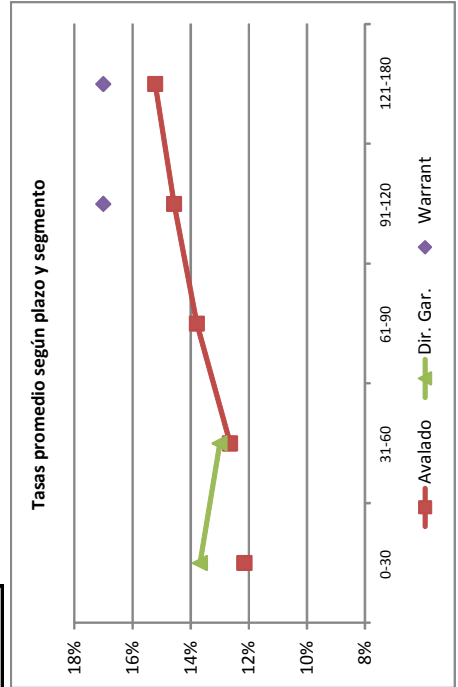
Plazo	Operatoria del 24/01/11 al 28/01/11													
	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	62.797	1.073	28.952	236.972	144.983	-	-	-	12,14%	13,00%	13,68%	13,42%		
31-60	23.037	134.967	16.036	182.037	329.232	-	-	-	12,64%	13,77%	13,00%	13,04%		
61-90	126.426	215.208	-	144.867	423.252	-	-	-	13,79%	14,74%		14,18%		
91-120	762.515	85.908	-	166.572	274.877	269.784	179.570	-	14,57%	15,23%		14,81%	17,00%	
121-180	258.477	199.508	-	-	-	-	209.441	1.167.241	15,22%	16,73%			17,00%	16,94%
180-365	111.242	-	-	-	-	-	-	-	15,19%					
Total	1.344.494	636.664	80.109	477.298	955.496	1.167.250	389.011	1.167.241						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	118,02	98,55	28,08	70,33	66,15	68,44	119,69	123,08
Monto Promedio	17.926,58	14.469,64	8.010,92	8.678,15	17.062,42	23.345,00	29.923,92	29.929,26
Cantidad cheques	75	44	10	55	56	50	13	39

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,28%	13,76%	14,46%	14,88%	15,22%	16,73%
Directo Garantizado	13,54%	13,11%		14,52%		
Warrant			17,00%		17,00%	16,94%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	24/01/11		25/01/11		26/01/11		27/01/11		28/01/11		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Públicos											
CP FF GRANCOOP 4 \$ CG CI			101,258	82.097,00	83.129,78				101,397	1.246,00	1.263,4
FF VD DECRETOS 3 CLASE "B"			101,633	386,68	393,00						
VD FF CIS 2 cl C. G.								103,609	77.406,00	80.199,58	59.659,09
VD FF CIS 3 c. B \$ CG CI			104,423	4.042,00	4.220,78						
VD FF AGRARIUM 8 c. "A" \$ CG CI			101,150	2.509,660	2.538,542			100,845	14.180,00	14.299,82	15.859,76
VD FF CONSUBONO 43 c"B"\$CGCI			107,215	20.600,00	22.086,29						
VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CG CI			100,238	12.315,17	12.344,48			103,001	1.325,00	1.364,76	
VD FF MEGABONO 56 c.A \$ CG CI			102,911	1.325,00	1.363,57			100,720	1.527,00	1.537,99	5.278,31
VD FF MIL 2 c."B" \$ CG CI											
VD FF M&F s. 1 c."B" \$ CG CI											
Títulos Privados											
Ledesma 72 hs			5,600	2.000,00	11.200,00						
Molinos Juan Semino 48 hs											

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	24/01/11		25/01/11		26/01/11		27/01/11		28/01/11	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto cotizado	Monto futuro	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto cotizado	Monto futuro
31-Ene	11,24	165	6.263,945	6.277,449						
01-Feb	11,88	4	106,950	107,229						
02-Feb	12,00	1	55,800	55,965						
07-Feb	11,99	10	535,758	538,223						
09-Feb	12,00	1	39,719	39,928						
14-Feb	12,14	3	178,900	180,149						
16-Feb	12,00	1	39,928	39,928						
21-Feb	12,14	4	141,678	142,983						
23-Feb	13,00	1	49,000	49,524						
28-Feb	12,00	4	142,983	142,983						
01-Feb	11,07	112	9,004,935	9,024,059						
02-Feb	11,00	3	48,179	48,295						
03-Feb	11,00	9	355,698	356,663						
07-Feb	11,50	2	82,740	83,079						
08-Feb	11,30	7	152,676	153,338						
15-Feb	11,87	8	614,750	618,949						
23-Feb	13,00	1	49,000	49,506						
04-Feb	11,00	1	54,731	54,863						
09-Feb	11,76	12	625,906	628,527						
17-Feb	11,50	7	343,000	345,269						
25-Feb	13,00	1	76,000	76,785						
29-Feb	13,00	1	4,670,604	4,679,932						
04-Feb	10,41	96	4,670,604	4,679,932						
07-Feb	10,64	4	158,236	158,698						
11-Feb	11,50	6	308,815	310,177						
14-Feb	11,50	6	308,815	310,177						
25-Feb	12,19	26	366,753	370,182						
28-Feb	12,53	6	327,771	331,258						

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	6,0	28/01/11	64,5	0,3			17,1	0,8	1,0	2,5	19,6	17,7	152,019,6	11.580.280.000,00
Petrobras Brasil	APBR	74,7	28/01/11	-4,7	-0,4			11,2	1,0	0,8	2,6	9,3	8,4	41.012,6	883.585.751.493,62
Banco Hipotecario	BHIP	3,4	28/01/11	139,3	0,9	30/06/10	370.250.000,0	32,6	1,4	1,2	0,7	20,3	15,8	349.007,2	2.078.236.552,00
Banco Macro	BMA	19,3	28/01/11	87,7	-3,7			35,0	1,1	1,2	3,4	11,7	15,8	59.738,2	11.389.857.933,49
Banco Patagonia	BPAT	5,7	28/01/11	54,6	-2,6	30/06/10	1.828.190,0	28,5	0,8	1,2	2,3	9,0	15,8	136.920,6	4.264.487.364,60
Comercial del Plata	COME	0,7	28/01/11	121,2	17,9			61,4	0,9	1,0			0,0	1.845.118,0	190.173.577,50
Cresud	CRES	7,9	28/01/11	64,9	0,6			26,1	1,0	0,9	2,0	21,7	390,0	17.841,6	3.937.253.292,65
Edenor	EDN	2,6	28/01/11	83,3	-2,6	31/05/10	6.344.000,0	31,0	1,2	1,0	0,5	1.508,6	506,1	873.605,8	1.167.435.416,40
Siderar	ERAR	33,5	28/01/11	47,8	-1,8	30/06/10	507.832.590,0	12,5	0,9	1,0	1,4	6,1	17,7	47.307,6	11.640.203.828,50
Bco. Francés	FRAN	15,6	28/01/11	100,0	-6,0			37,5	1,2	1,2	2,9	7,9	15,8	153.581,6	8.367.236.373,60
Grupo Clarín	GCCLA	23,5	28/01/11	135,0	-2,1	31/05/10	174.580.000,0	20,3	1,2	1,2	1,6	14,2		506,6	4.377.613.158,50
Grupo Galicia	GGAL	6,5	28/01/11	218,5	-2,4	30/06/10	30.193.140,0	28,4	1,3	1,2	3,1	30,2	15,8	744.746,2	6.270.010.446,51
Indupa	INDU	3,7	28/01/11	8,6	-2,9			29,6	0,9	1,0	0,9		41,5	67.678,4	1.524.562.124,48
IRSA	IRSA	6,5	28/01/11	90,8	-2,7			27,3	1,1	0,7	1,6	14,4	14,2	64.274,8	3.744.036.696,20
Ledesma	LEDE	10,3	28/01/11	129,5	6,7			21,7	0,6	0,9	3,6	26,5	390,0	125.570,6	4.532.000.000,00
Mirgor	MIRG	125,0	28/01/11	71,3	4,1			29,3	1,2	0,7	2,5	422,7	36,6	6.887,6	239.904.000,00
Molinos Rio	MOLI	39,5	28/01/11	223,5	-1,5			43,5	0,5	0,7	8,3	33,8	36,6	17.587,0	9.933.281.284,50
Pampa Holding	PAMP	2,9	28/01/11	63,8	-4,0			47,1	1,1	1,0	1,3		506,1	2.771.202,0	4.425.963.301,80
Petrobras energía	PESA	10,7	28/01/11	74,6	2,9			30,3	0,8	0,8	1,1		8,4	99.827,0	10.802.916.987,00
Socotherm	STHE	5,4	28/01/11	-11,1	2,3			31,4	1,5	1,0	0,5		17,7	9.581,8	114.904.000,00
Telecom	TECO2	21,1	28/01/11	78,7	-2,5			17,0	1,0	0,7	1,7	12,5	10,1	154.717,6	9.281.174.697,60
TGS	TGSU2	4,9	28/01/11	119,0	-1,8			36,9	0,8	1,0	0,6	16,8	22,9	68.658,0	1.892.011.068,54
Transener	TRAN	1,7	28/01/11	54,6	-2,9			26,7	1,2	1,0	0,3		506,1	531.269,6	363.876.545,49
Tenaris	TS	95,0	28/01/11	13,5	2,4			12,0	1,3	1,0	3,1	27,5	17,7	51.714,4	109.967.154.934,36
Alpargatas	ALPA	7,0	28/01/11	109,3	-4,0			26,2	0,9	0,6	1,5		9,1	7.295,8	489.325.226,91

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronormel	AGRO	4,8	28/01/11	4,9	5,6			34,7	0,3	1,0	2,5	17,7	27.106,6	114.000.000,00	
Alto Palermo	APSA	17,0	28/01/11	72,7	-0,3			34,6	0,2	0,7	2,6	14,2	947,6	2.135.036.254,95	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,4	28/01/11	220,5	-1,4			22,3	0,7	0,7	7,0	14,2	113.469,4	74.301.915,54	
Boldt gaming	GAMI	35,4	28/01/11	99,9	-1,3			13,3	0,5		11,9	12,2	5.210,4	1.593.000.000,00	
Banco Río	BRIO	14,2	28/01/11	184,8	-3,7			35,3		1,2	2,0	15,8	4.182,0	4.227.490.207,60	
Carlos Casado	CADO	8,2	28/01/11	-8,2	5,2			21,9	0,4	0,7	5,3	14,2	21.680,2	459.672.510,20	
Caputo	CAPU	6,8	28/01/11	196,2	0,0			25,2	0,7	0,7	2,2	14,2	5.041,0	190.353.624,00	
Capex	CAPX	7,0	28/01/11	114,6	-4,9	30/04/10	4.629.750,0	129,3	1,1		3,4		23.566,8	1.265.808.065,28	
Carboclor	CARC	1,3	28/01/11	13,3	3,1			35,9	1,3	1,0	1,1	19,6	58.755,8	104.926.752,98	
Central Costanera	CECO2	5,7	28/01/11	72,4	-4,7			21,9	1,0	1,0	1,6	306,1	15.093,4	836.363.870,82	
Celulosa	CELU	9,0	28/01/11	185,7	-4,8			18,0	1,6	0,9	2,2	1.502,5	59.192,0	908.443.656,00	
Central Puerto	CEPU2	18,0	28/01/11	175,0	-1,1	30/06/10	377.954.000,0	9,9	0,7	1,0	1,3	9,8	13.859,0	637.243.074,00	
Camuzzi	CGPA2	2,2	27/01/11	86,3	9,0			20,3	0,6	1,0	0,8	40,7	2.822,6	289.620.867,62	
Colorin	COLO	10,5	28/01/11	43,2	12,4			32,0	0,8	1,0	3,1	63,3	4.607,6	58.081.664,30	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								
Consultatio	CTIO	3,5	27/01/11	40,0	4,5			35,7	0,5	0,7	1,8	19,4	19.166,6	1.340.966.025,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	3,1	28/01/11	93,0	0,0			7,3	0,8	1,0	0,5	39,7	4.509,0	240.696.856,10	
Domec	DOME	4,8	28/01/11	14,3	14,3			51,5	0,6	0,8	205,2	1.649,5	1.470,6	6.720.000.000,00	
Dycasa	DYCA	7,5	28/01/11	63,0	0,0			22,5	0,6	0,7	1,5	11,7	2.975,8	109.743.510,00	
Emdarsa	EMDE	2,4	21/01/11	10,0	27,4	31/03/10	67.932.090,0	47,7		1,0	0,9	506,1	6.530,2	1.144.056.990,62	
Esmeralda	ESME	14,9	17/01/11	23,4	-1,0	30/06/10	11.957.690,0	5,0			2,9	10,9	419,2	761.051.763,45	
Estrada	ESTR	5,6	28/01/11	255,4	17,9			48,3	0,7		2,7	872,1	5.346,0	236.436.149,60	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,3	0,7	277,3	14,0		9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	4,4	28/01/11	41,3	1,2			5,8	0,1	0,4	13,8	35,7	4.837,8	3.475.539.640,50	
Fiplaso	FIPL	2,4	28/01/11	54,8	2,6			19,7	0,7		1,8	29,2	28.434,6	136.229.964,15	
Banco Galicia	GALI	11,0	28/01/11	195,9	2,3	30/06/10	7.276.150,0	28,5	0,1	1,2	2,9	15,8	3.549,6	6.157.475.722,50	
Garovaglio	GARO	19,5	28/01/11	73,0	0,0			52,0	0,3		3,1		1.064,2	60.917.532,00	
gas Natural	GBAN	3,3	28/01/11	127,1	-1,5			7,5	1,0	1,0	0,6	12,3	11.649,6	526.398.120,60	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6			35,7			
Grafex	GRAF	1,6	26/01/11	16,6	8,8			35,9			1,0		4.358,4	15.954.238,40	
Grimoldi	GRIM	13,9	27/01/11	341,3	3,0			41,7	0,3	0,6	2,1	70,3	1.392,8	116.579.230,50	
INTA	INTA	1,5							0,9			6,9			
Juan Minetti	JMIN	5,0	28/01/11	199,7	-2,3			18,9			1,8		13.442,8	1.760.284.495,00	
Longie	LONG	3,9	28/01/11	79,5	-4,2			48,4	0,9	0,8	1,5	832,4	7.498,8	126.865.279,56	
Massuh	MASU	cord could record could				31/05/10	6.344.000,0		0,4	0,9	0,3	9,1			
Metrogas	METR	1,4	28/01/11	64,3	30,2			61,9	1,3	1,0	0,3	22,9	338.675,8	306.327.943,98	
Morixe	MORI	8,0	28/01/11	97,3	3,1			59,3	0,8	0,7	2,6	36,6	10.695,4	63.336.977,69	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10						0,8		0,1	9,9			18.110.304,00
G. Cons. Oeste	OEST	2,1	28/01/11	110,0	-3,2	30/06/10	118.445.980,0	40,1	1,4	0,7	1,1	0,9	7.137,6	164.640.000,00	
Pataonia	PATA	31,0	28/01/11	40,3	3,9	30/06/10	-1.729.350,0	12,8	0,8		2,3		245,4	1.513.465.353,00	
Quickfood	PATY	23,0	28/01/11	35,3	-3,2			42,2	0,7		2,0	15,0	2.158,0	492.650.938,00	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	1,4	28/01/11	89,2	4,5			16,7	0,3	0,8	278,9	12,9	217,8	7.335,2	3.041.610.320,00
YPF	YPFD	206,0	28/01/11	36,0	-0,7	31/12/10	-42.651.260,0	16,7	0,5	0,8	4,3	1,4	8,4	10.399,6	81.022.435.358,00
Polledo	POLL	13,2	28/01/11	77,2	0,1			28,9	0,5	0,7	3,7	18,6	820.788,2	1.230.132.608,90	
Petrol del conosur	PSUR	1,2	28/01/11	27,4	21,0			57,7	2,5	1,4	1,4	14,1	41.946,0	121.446.433,13	
Repsol	REP	127,5	28/01/11	36,4	6,3			62,5	0,8	0,8	1,4	14,4	543,6	153.326.152.278,06	
Rigolleau	RIGO	47,0	28/01/11	147,4	10,6			30,4			5,1		747,2	1.136.077.373,00	
Rigolleau	RIGO5	12,4							0,3			30,3			
Rosenbusch	ROSE	2,4	28/01/11	31,9	2,1	30/06/10	123.978.000,0	26,5	0,2	0,4	1,6	35,8	17.963,4	72.344.506,72	
San Lorenzo	SAL	2,3	28/01/11	13,6	20,0	00/01/00	0,0	49,4	0,2	0,4	0,9		31.788,2	74.761.233,30	
San Miguel	SAMI	41,0	28/01/11	123,4	-2,4			25,5	0,7	0,7	10,2	87,8	1.343,4	3.298.450.000,00	
Sanlander	STD	49,5	28/01/11	-11,6	4,3			41,2	0,7	1,2	1,1	9,2	3.296,2	409.835.988.855,47	
Telefónica	TEF	102,0	28/01/11	5,6	3,0	31/10/10	133.081.390,0	32,2	0,4	0,7	3,9	7,8	2.114,6	463.899.326.918,30	

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
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Feb-11	49,600%	262,00	28-Ene-11	2,00	0,23	141,99%	0,915	0,06	2,14
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Feb-11	100,000%	136,25	28-Ene-11	2,00	0,19	199,72%	0,682	0,06	7,09
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Feb-11	69,400%	239,91	28-Ene-11	2,00	0,27	170,12%	0,979	0,03	3,61
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,000%	167,00	28-Ene-11	2,00	1,18	175,34%	0,952	0,05	1,75
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,000%	74,50	28-Ene-11	1,18	5,01	186,65%	0,399	0,07	16,30
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,000%	191,50	28-Ene-11	5,83	1,50	418,86%	0,457	0,07	10,63
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10		0,000%	261,00	28-Ene-11	2,00					
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	54,100%	189,75	28-Ene-11	2,00	0,10	105,78%	0,970	0,04	1,54
En dólares												
Bonar v \$	AA12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,000%	96,75	28-Ene-11	10,50	1,46	101,46%	0,954	0,14	1,12
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-11	100,000%	79,61	28-Ene-11	15,77	4,71	104,71%	0,760	0,28	1,43
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-11	100,000%	98,60	28-Ene-11	13,50	0,07	100,07%	0,985	0,14	2,18
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,000%	421,00	28-Ene-11	7,00	2,72	102,72%	1,020	0,06	2,23
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,000%	91,45	28-Ene-11	7,00	2,04	102,04%	0,896	0,09	4,54
Bonar V Us\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,000%	418,75	28-Ene-11	7,00	2,41	102,41%	1,017	-0,04	0,16
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,000%	388,25	28-Ene-11	1,11	0,08	25,08%	0,963	0,04	0,95
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,500%	378,25	28-Ene-11	0,57	0,04	37,54%	0,940	0,06	1,09
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,000%	391,70	28-Ene-11	7,00	2,31	102,31%	0,952	0,08	3,66
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,000%	176,55	28-Ene-11	2,50	5,85	105,85%	0,470	0,08	13,05
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,000%	187,00	28-Ene-11	2,50	5,85	105,85%	0,439	0,09	12,68
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,000%	482,00	28-Ene-11	5,77	1,25	244,63%	0,490	0,09	9,07
Disc.US\$(NV)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,000%	91,25	28-Ene-11	5,77	1,25	244,63%	0,913	0,03	11,69



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

Visítenos en: www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx

Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWV Rosario

Tel.: (0341) 421 3471/78. Int.: 2235 o 2214

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO