



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

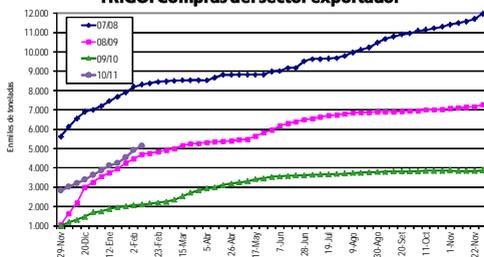


## Los exportadores compran trigo sólo si venden

Los cambios en las cotizaciones externas de trigo continúan sin poder reflejarse en el mercado local donde no hay precios aunque sí se realizan negocios.

A esta conclusión llegamos del análisis que se puede realizar del ..... Pág.9

**TRIGO: Compras del sector exportador**



## El maíz se sostiene por los bajos stocks

La pasada suba de los precios del maíz en Chicago a niveles por arriba de los u\$s 7 por bushels por primera vez desde mediados del 2008 llevó al mercado a territorio técnico de indicadores de sobrecompra, generando ventas por liquidaciones de posiciones. .... Pág.11

### Indicadores Comerciales al 09/02

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	48,50	44,15	54,60
Compras totales	13,48	11,00	13,22
	28%	25%	24%
Precios por fijar	5,35	5,32	7,25
	11%	12%	13%
Precios en firme	8,13	5,68	5,98
	17%	13%	11%

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

## A regañadientes, bajan los precios locales

A tono con las pérdidas que exhibieron las cotizaciones de soja en el mercado de Chicago durante cuatro de los cinco días de la semana, las ofertas de compra de los exportadores e industriales locales bajaron. Ya el mismo lunes ..... Pág.12

**AÑO XXVIII - N° 1498 - 18 DE FEBRERO DE 2011**

## BALANCE DEL BCRA AL 07/02/2011

El Banco Central de la República Argentina, entidad que oficia de Autoridad Monetaria de nuestro país, presentaba al 7 de febrero las siguientes cifras:

a) Las reservas internacionales de divisas alcanzaban \$ 210.771 millones. A este valor habría que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas ..... Pág. 2

## SGR: NORMAS MAS CLARAS PERMITEN LA REACTIVACION DEL REGIMEN

Las Pequeñas y Medianas Empresas suelen ser uno de los principales motores de cualquier economía y, en este sentido, la Argentina no resulta la excepción a la regla. Numerosos países, entre los que se destaca Estados Unidos, han hecho de este sector el pilar para el desarrollo de sus economías ..... Pág. 3

## PROYECCIONES AGRICOLAS HASTA EL 2020

Este mes, como todos los años, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó sus proyecciones a largo plazo denominada "*USDA Agricultural Projections to 2020*".

En el documento se destaca que los pronósticos para el sector agrícola en el corto plazo reflejan ajustes en los mercados por condiciones de oferta ..... Pág. 5

## GANANCIAS CON ESCASO CONSENSO

Las señales de recuperación económica de los principales países del mundo gestaron, durante los últimos seis meses, un *rally* que comienza a experimentar vértigo. No existen grandes incertidumbres sobre el desarrollo macro de aquellas economías. En general se acepta que se encuentran en camino de recuperación, ..... Pág. 32

## ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques argentinos por puerto de granos y derivados (diciembre y ene/dic'10) ..... Pág. 26

MAGyP: Embarques argentinos por destino de granos, aceites y subproductos (enero/diciembre 2010) ..... Pág. 28

## BALANCE DEL BCRA AL 07/02/2011

El Banco Central de la República Argentina, entidad que oficia de Autoridad Monetaria de nuestro país, presentaba al 7 de febrero las siguientes cifras:

a) Las reservas internacionales de divisas alcanzaban \$ 210.771 millones. A este valor habría que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 40.769 millones, por lo que quedarían en forma neta \$ 170.002 millones. Esta suma, si se tiene en cuenta el tipo de cambio de referencia informado por dicha institución el mencionado día (el cual es incluido en la parte inferior del balance) de \$ 4,0187 = U\$S 1, totaliza U\$S 42.302,73 millones.

b) Dado que gran parte de las tenencias de dólares se originan en compras que posibilita la emisión monetaria, es necesario indagar a cuánto ascienden los pasivos monetarios del BCRA. Estos se encuentran conformados por la base monetaria, que era de \$ 162.652 millones, y los títulos emitidos por el banco madre (Lebac y Nobac), que llegaban a \$ 90.004 millones. Esto significa que los pasivos monetarios representan \$ 252.656 millones. Nuevamente, si efectuamos la conversión de esta suma al tipo de cambio mencionado, obtenemos que la misma resultó de U\$S 62.870 millones.

c) Como consecuencia de lo expuesto en los dos apartados anteriores, la posición neta entre reservas y pasivos monetarios es negativa en U\$S 20.567, cifra que se ha incrementado paulatinamente en el último tiempo. En nuestro Informativo Semanal del 7 de enero de este año, indicábamos que la misma era de U\$S 12.473 millones al 23 de junio de 2010 y de U\$S 18.686 al 23 de diciembre del mismo año. Tomando sólo el último mes y medio, la posición neta negativa se ha incrementado en U\$S 1.881 millones.

Sin embargo, debemos profundizar el análisis y recordar que el BCRA tiene otros activos, la gran mayoría de los cuales están constituidos por créditos contra el Tesoro Nacional. Las distintas categorías de los mismos son las siguientes:

a) La tenencia de títulos públicos asciende a \$ 116.255 millones, monto del cual \$ 636 millones se encuentran bajo Legislación Extranjera y \$ 116.482 millones bajo Ley Nacional. La adición de ambos montos permite arribar a la cifra total antes expuesta si se tiene en cuenta que se efectúa una previsión por desvalorización de los títulos públicos de \$ 864 millones.

b) La composición de los títulos públicos bajo Ley Nacional es la siguiente: Bonos Consolidados del Tesoro Nacional 1990 por \$ 4.717 millones, una Letra Intransferible vencimiento 2016 por \$ 38.928 millones, dos Letras Intransferibles vencimiento 2020 (decretos 297/10 y 298/10) las cuales -sumadas-

## 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 15/02 al 07/03/11 .....	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por tipo de grano .....	25
MAGyP: Embarques argentinos por puerto de granos y derivados (diciembre y enero/diciembre '10) .....	26
MAGyP: Embarques argentinos por destino de granos, aceites y subproductos (enero/diciembre 2010) .....	28

### 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.**

representan \$ 26.397 millones, una Letra intransferible vencimiento 2021 por \$ 30.156 y otros títulos por valor de \$ 20.764 millones. A las sumas anteriores hay que deducirle una regularización del devengamiento del Bono Consolidado 1990 de \$ 3.853 millones.

c) De lo explicado recientemente puede deducirse que las Letras Intransferibles totalizan \$ 95.481 millones, representando el 82% de todos los títulos en poder del BCRA.

d) Otra partida de importancia son los adelantos transitorios al gobierno nacional, los cuales alcanzan \$ 46.180 millones. Tal como hemos comentado en informes anteriores, estimamos que -en las actuales circunstancias- los mismos son de difícil devolución.

e) Los otros activos de la autoridad monetaria no toman montos significativos.

Muchas veces oímos información de distintas fuentes indicando que las reservas internacionales del BCRA superan los U\$S 52.500 millones. No obstante, tal cual hemos manifestado en otras oportunidades, esta cifra por sí sola brinda una información incompleta, puesto que no arroja mayores detalles sobre la conformación del patrimonio de dicha entidad. Para tener una idea acabada sobre su situación patrimonial es necesario mostrar todos los activos y pasivos.

El balance del BCRA presenta un patrimonio neto de \$ 39.471 millones pero, de acuerdo con lo expuesto más arriba, las Letras Intransferibles suman \$ 95.481 millones y los adelantos transitorios al gobierno nacional \$ 46.180 millones. La consolidación de ambas variables determina una suma de \$ 141.661 millones, por lo que, si la deducimos del valor del patrimonio neto, éste quedaría en - \$ 102.190 millones, en el terreno negativo. Si tenemos en cuenta que en la edición N° 1492 de este semanario (correspondiente al 7 de enero de 2011) dijimos que este valor era de - \$67.122 millones, esta última cifra nos alerta acerca del deterioro patrimonial que viene sufriendo el ente encargado de defender el valor de nuestra moneda.

Si bien en los últimos meses se ha experimentado un crecimiento en la posesión de reservas internacionales, no es menos cierto que los pasivos monetarios se han expandido a una mayor velocidad. Por ejemplo, al 23 de junio de 2010 mostrábamos que las reservas netas del BCRA eran de U\$S 38.877 millones y los pasivos monetarios (base monetaria más letras emitidas) \$ 201.778 millones, unidas ambas partidas por una relación técnica de 5,19. Al 7 de febrero, siendo U\$S 42.302 las reservas internacionales netas y \$ 252.656 millones los pasivos

monetarios, la citada relación técnica se ha expandido hasta 5,97.

## **SGR: NORMAS MÁS CLARAS PERMITEN LA REACTIVACIÓN DEL REGIMEN**

Las Pequeñas y Medianas Empresas suelen ser uno de los principales motores de cualquier economía y, en este sentido, la Argentina no resulta la excepción a la regla. Numerosos países, entre los que se destaca Estados Unidos, han hecho de este sector el pilar para el desarrollo de sus economías.

En nuestro país, las PyMES representan aproximadamente el 78% de los empleos, el 67% del valor agregado y el 40% del PBI. Estos datos permiten presumir el elevado nivel de vulnerabilidad de la economía del país en relación al desarrollo de las PyMES. Por tal motivo, resulta ineludible la necesidad de asistir a estas empresas acompañándolas en sus procesos de crecimiento. En respuesta a esto y siguiendo las exitosas experiencias en países como en España e Italia, se creó a través de la ley 24.467 del año 1997 el régimen de Sociedades de Garantía Recíprocas (SGR).

¿Cuál es el beneficio que aportan las SGRs a las PyMES? Facilitan y mejoran el financiamiento obtenido por las Pequeñas y Medianas Empresas.

Por un lado, las empresas que se encuentran fuera del sistema bancario o aquellas que deban superar rigurosas barreras son bienvenidas al mismo luego de ser avaladas por una SGR.

Por otro lado, estas sociedades permiten a través de sus avales que las empresas obtengan tasas más competitivas (más bajas). Si esto es así, cabría la pregunta: ¿quién «afrenta» las diferencias de tasas? La respuesta: el Gobierno, a través de una especie de «subvención» que otorga mediante la deducción de los aportes que realizan los socios sobre el impuesto a las ganancias. De esta manera, nos encontramos frente a una atractiva institución en las que todos sus participantes obtienen rédito:

- **Las PYMES** (socios partícipes), son las principales beneficiadas al acceder a nuevas puertas de financiación y a condiciones (tasas y plazo) más convenientes. Además pueden deducir sus aportes al capital del impuesto a las ganancias.

- **El Gobierno**, sacrifica ingresos actuales en pos de mayores ingresos futuros y un mayor crecimiento económico del país fomentando el desarrollo de

las PyMES (financiación = mayor inversión = mayor producción = mayor crecimiento económico).

· **Los socios protectores**, deducen (siempre que se verifiquen ciertas condiciones) los aportes al capital y al fondo de riesgo sobre el impuesto a las ganancias, además de obtener resultados financieros a partir de la inversión de los fondos aportados.

¿Cuál es el plus que aporta la SGR en la financiación de una PyME?

A través de la constitución del Fondo de Riesgo el dinero es funcional de manera rápida y efectiva. Sin que los socios protectores se despojen de ellos, pudiendo incluso incrementarlos a partir de colocaciones financieras, esos fondos respaldan créditos otorgados a las PyMES. Es decir, se evitan los engorrosos, largos y pesados caminos que implican la asistencia gubernamental a partir de la aplicación del crédito fiscal. Por lo tanto, podríamos decir que el Gobierno deja de ser intermediario de estos fondos y facilita que se produzcan sinergias entre sujetos pasivos de impuestos y buscadores de fondos para inversión en la economía real.

Siendo tal los beneficios que aporta este relativamente nuevo tipo societario, deberíamos encontrarnos con un desarrollo exponencial de estas sociedades y de los servicios otorgados por las mismas. Esto fue así post crisis, desde el año 2002 hasta fines del 2006. Entre el 2004 y el 2006 se crearon 13 SGR, el fondo de riesgo total ascendió un 375% y el monto de las garantías avaladas por SGRs creció un 756%. Sin embargo, como se comentó en un artículo de este semanario de febrero de 2008, en respuesta a una serie de irregularidades detectadas a fines del año 2006 en las SGR en funcionamiento, la subsecretaría PyME rediseñó las reglas de juego dictando una serie de reglamentos. El espíritu de las normas dictadas a partir de entonces era incentivar un mayor otorgamiento de garantías a PyMES, especialmente aquellas que respalden créditos de largo plazo, necesarios para realizar inversiones que desarrollen la economía global. De todas maneras, esta ola de dispersas y numerosas normativas sembraron incertidumbre en el sistema y paralizó el crecimiento de las SGR. Entre el 2007 y el 2010 sólo se creó una SGR, el fondo de riesgo total creció sólo un 26% y las garantías avaladas por SGR lo hicieron en tan sólo un 69% en cuatro años.

Ante esta situación y con el fin de ordenar, simplificar y finalmente completar las normativas vigentes, la SPYME buscó a través de la Disposición 128/2010 establecer un marco normativo reglamentario único, complementando y reglamentando la Ley 24.467 y la Ley 25.300 y derogando el confuso compendio de resoluciones vigentes hasta entonces.

Luego de la citada disposición, la misma Secretaría dictó una Resolución (16/2010) que sustituye artículos de la Disposición 128/2010 e incorpora nuevos artículos a la misma. A partir de aquí las pautas se estabilizaron volviendo nuevamente atractivo al sistema y reactivando el crecimiento de las SGR.

Además de incorporar una serie de obligaciones administrativas y responsabilidades de control a las SGR, la nueva norma contiene algunas modificaciones entre las que podemos citar como destacables a las siguientes:

· La nueva normativa vuelve a considerar garantías comerciales como computables a la hora de determinar el grado de utilización del fondo de riesgo mínimo para acceder a la deducción del 100% de los aportes de los socios. Además, la Resolución 16/2010 amplió a un año adicional el período durante el cual se podrá acreditar el cumplimiento del grado de utilización del fondo.

· Por otro lado, la nueva normativa se muestra más flexible en cuanto a las condiciones para aprobar un aumento del Fondo de Riesgo. Según la disposición del año 2010, se podrá efectuar aumentos del Fondo de Riesgo siempre que el promedio del saldo neto por garantías vigentes correspondientes al semestre anterior hubiera permitido alcanzar el grado de utilización del Fondo de Riesgo del 120% (antes, un 250% mensual durante el último trimestre).

· Entre otras modificaciones, en las sociedades que se creen luego de la entrada en vigencia de la norma «Ningún Socio Protector y sus sociedades vinculadas y/o controladas, podrá tener una participación superior al 40% en el Fondo de Riesgo de cada Sociedad de Garantía Recíproca, excepto las personas exentas del Impuesto a las Ganancias».

Finalmente el régimen SGR parece haber encontrado su punto de madurez estabilizándose ya con pautas más claras y, por lo tanto, invita nuevamente a sumarse al sistema tanto a socios protectores como a socios partícipes (PyMES).

Este sistema fue creado y testeado con éxito para colaborar con el crecimiento de las PyMES, frente a tal situación podríamos citar una reflexión del célebre Poeta Lírico de la Grecia Clásica, Píndaro: «no hay mejor mérito que saber aprovechar todas las oportunidades».

## PROYECCIONES AGRÍCOLAS HASTA EL 2020

Este mes, como todos los años, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos publicó sus proyecciones a largo plazo denominada "USDA Agricultural Projections to 2020".

En el documento se destaca que los pronósticos para el sector agrícola en el corto plazo reflejan ajustes en los mercados por condiciones de oferta y demanda que están detrás de las recientes subas de precios para la mayoría de los commodities.

Como respuesta, la producción agrícola global aumentará en el 2011, particularmente para los granos y se registrarán ajustes en el sector ganadero durante los primeros años de la proyección total en respuesta a los altos precios en el 2011.

Las proyecciones para el largo plazo en la agricultura global reflejan la continuidad de un crecimiento económico estable luego de la recesión y una firme demanda de biocombustibles que se combinan con un crecimiento sostenido del consumo, el comercio y los precios.

El regreso al crecimiento económico después de la recesión global comenzó en el 2010. Durante el periodo proyectado 2011-2020, se espera que continúe el incremento de los ingresos y esté levemente por arriba del promedio histórico de largo plazo durante la última mitad del periodo.

Los países en desarrollo son la principal fuente de crecimiento de la demanda mundial de productos agrícolas y del comercio. El consumo para alimento y el uso para forraje son particularmente respuesta al incremento de las rentas en los países

en desarrollo, con cambios en los gustos hacia dietas más diversificadas.

Este crecimiento provee la base para un aumento de la demanda mundial y del comercio de productos agrícolas. Consecuentemente, los precios de los productos agrícolas se proyectan en niveles históricamente altos.

Estas proyecciones parten de supuestos específicos sobre condiciones macroeconómicas, políticas, clima y comercio internacional.

Entre los principales supuestos se mencionan:

-Un crecimiento estable de la economía mundial y estadounidense luego de la crisis financiera global y la recesión económica. El crecimiento económico global se proyecta en un 3,4% en promedio durante el periodo 2011/2020 con mayores tasas en los países emergentes como China e India y mayor firmeza en otros países en desarrollo sostenido por un mejor contexto macroeconómico mundial. Igualmente la economía de Estados Unidos se proyecta con una tasa promedio de crecimiento del 2,6% en la próxima década.

En el largo plazo, al regreso al crecimiento económico estable sostiene las mejoras en la demanda mundial de alimento, el comercio agrícola global y las exportaciones estadounidenses.

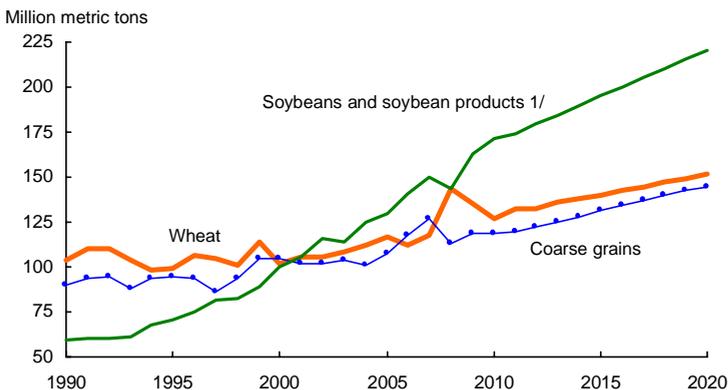
-El crecimiento económico global de la próxima década contribuirá a continuar con un lento aumento en la población alrededor del mundo. Se asume una tasa de crecimiento promedio del 1% por año en el periodo analizado comparado con un promedio del 1,7% en los '80, un 1,4% en los '90 y un 1,2% en la última década.

La tasa de crecimiento de la población en la mayoría de los países en desarrollo continuará siendo mayor a la del resto del mundo, con incremento

en la urbanización y la expansión de la clase media que proyecta, particularmente, un crecimiento en la demanda mundial de alimentos.

-Se presupone que el dólar estadounidense tendrá una depreciación en la próxima década a pesar de la reciente depreciación del euro por las deudas de algunos países miembros de la Unión Europea, como resultante del rebalanceo internacional entre las monedas globales. El dólar débil será un factor facilitante para las mayores

**Global trade: Wheat, coarse grains, and soybeans and soybean products**



1/ Soybeans and soybean meal in soybean-equivalent units.

exportaciones agrícolas de Estados Unidos a pesar de la competencia con otros países en el comercio mundial.

-Se presupone que el precio del petróleo registrará un incremento en la próxima década como resultado de la mejora en la actividad económica global. La suba se proyecta por arriba de la tasa general de inflación, con un valor proyectado que excede los u\$s 110 por barril al final del periodo. Este aumento aumenta los costos de producción del sector agrícola.

-Las políticas domésticas y comerciales de los distintos países continuarán afectando la agricultura y el comercio mundial aunque se considera la continuidad de reformas económicas y comerciales en varios países en desarrollo.

-La demanda de productos agrícolas como insumos para la producción de biocombustibles continuarán en aumento en un importante número de países, entre ellos Estados Unidos, Brasil y la Unión Europea aunque con un crecimiento más lento respecto de los últimos años. La expansión se produce por las políticas de biocombustibles mayormente por mandatos legales de usos e incentivos económicos.

En la Unión Europea para aumentar la producción biodiesel, se incrementará la producción de semillas oleaginosas así como la importación de las mismas y de aceites vegetales mientras que continuarán las importaciones de biodiesel desde Argentina y etanol desde Brasil.

Continúa proyectándose para EE.UU. la expansión de la industria del etanol pero a una menor tasa respecto del rápido crecimiento registrado durante el 2005/2009 por el incremento del E15 (15% de mezcla de etanol con gasolina). El maíz continuará siendo el principal insumo para la producción de etanol durante el periodo proyectado, con el 36% del uso total del maíz en la próxima década.

-Los precios de los principales cultivos se proyectan con bajas en el corto plazo por el aumento de la producción global en respuesta a los altos precios actuales. De todos modos, luego de las bajas, el crecimiento de la demanda global de largo plazo para los productos agrícolas, en combinación con el uso de etanol en Estados Unidos que demanda maíz y de biodiesel en la Unión Europea que demanda aceites vegetales, los precios del maíz, de las semillas oleaginosas y otros tantos cultivos se mantendrán en niveles históricamente altos.

Con altos precios para los productos finales del sector agrícola, las rentas de los productores, luego de una proyección de recortes en el 2011, se afirmarán para mantener altos los ingresos.

Con los mencionados supuestos el USDA desarro-

lla con detalle a posterioridad en el impacto de las variables mencionadas en el mercado agrícola mundial y el contexto de la agricultura en Estados Unidos.

Se realizan proyecciones hasta el 2020 para los principales productos agrícolas sobre producción, comercio y consumo.

En particular para algunos granos las proyecciones son:

### **Trigo**

Se proyecta para el periodo bajo análisis una expansión en el comercio de trigo con crecimiento en las importaciones de países en desarrollo donde el aumento de la renta y la población impulsan la demanda. Los mercados de mayor crecimiento son África Subsahariana, Egipto, Indonesia, Argelia, Arabia Saudita y otros países de África y de la región del Medio Oriente.

Egipto continuará siendo el principal importador mundial de trigo mientras que China solo importará pequeñas cantidades por la disminución que registra el consumo por capita del cereal.

El cereal de calidad forrajera continuará compitiendo con el maíz para alimento animal siendo la Unión Europea el principal abastecedor.

En materia de exportaciones, los principales cinco abastecedores mundiales de trigo (Estados Unidos, Australia, la Unión Europea, Argentina y Canadá) proyectan una participación de casi el 60% en el comercio para el 2020, comparado con el 70% durante la pasada década. La disminución en la participación responde al incremento en las exportaciones de los países de la región del Mar Negro.

Las exportaciones de trigo de Estados Unidos se proyectan en menos del 16% del total mundial al final del periodo analizado, bajando respecto del 22% en los últimos cinco años, mientras que Argentina es el único tradicional exportador cuya participación del mercado no se proyecta con bajas.

En cuanto a los stocks de trigo en el mundo, se proyecta con un continuo crecimiento durante los próximos años desde el nivel bajo del 2008 pero con precios proyectándose por arriba del nivel promedio previo al 2006.

### **Maíz**

En el mercado mundial de granos gruesos se proyecta una expansión del comercio en el orden del 21% del 2011 al 2020 aunque el destino para forraje, que bajo del 66% de la década pasada a cerca del 60% en el 2010, se muestra en niveles por debajo del 60% para la próxima década. El uso industrial está por debajo del forrajero pero creciendo más rápido.

El maíz continúa predominando en el comercio

mundial de granos gruesos pero con una tasa de crecimiento mucho más baja por el aumento de otros destinos en los últimos años.

La posición del cereal en el mercado global responde al incremento proyectado en la producción y el comercio que se atribuye a la obtención de mayores rindes respecto de otros granos por las nuevas variedades más competitivas en un amplio rango de regiones climáticas y a su preferencia como insumo forrajero, de biocombustibles y otros usos industriales.

Para el comercio de maíz, Estados Unidos proyecta un crecimiento en las exportaciones durante la próxima década para alcanzar niveles récord en el 2020 aunque el trigo de calidad forrajera será un limitante al comienzo del periodo proyectado. La participación en el comercio mundial disminuirá del casi 60% en los últimos años al 53% en el 2020 por los aumentos en las exportaciones de países de la ex Unión Soviética, la Unión Europea, Brasil y Argentina.

Para nuestro país, el reporte expone literalmente: "Argentina, con un pequeño mercado doméstico, permanecerá como el segundo exportador mundial de maíz. Debido a los continuos controles cuantitativos en las exportaciones, el área de maíz se proyecta estancada".

### **Soja y subproductos:**

El comercio global de soja y subproductos muestra un rápido crecimiento desde comienzo de los '90 y supera los tradicionales mercados del trigo y de granos gruesos en los últimos años.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del comercio global de trigo, granos gruesos y soja y subproductos con sus respectivas proyecciones hasta el 2020.

El fuerte crecimiento para estos últimos responde a la firme demanda de aceites vegetales y harinas proteicas, particularmente en China y otros países asiáticos que se proyectan con nuevas subas para la próxima década.

Las subas de los precios de los aceites vegetales, producto del incremento de la demanda de alimento, la producción de biocombustibles y otros usos industriales, llevaron a que muchas regiones productoras de granos se orientaran hacia las oleaginosas y los cereales perdieran terreno en la competencia por la limitada superficie cultivable del mundo.

El crecimiento económico en determinado grupo de países aumentó la demanda de aceites vegetales para consumo alimentario y de harinas proteicas para producción ganadera, contexto que también se proyecta para la próxima década.

El comercio mundial de poroto de soja se proyecta con un incremento del 30%, el de harina en un 21% y el de aceite en un 19%.

Para abastecer la demanda, Argentina, Brasil y Estados Unidos continuarán aportando cerca del 89% de las exportaciones mundiales de poroto de soja, harina de soja y aceite de soja durante la próxima década.

Para Argentina se menciona que la incertidumbre de las políticas sobre granos motivan a los productores a volcarse a la producción de soja y algunas tierras de pasturas también se conviertan a cultivos, especialmente soja. Esta situación potencia al país a incrementar la producción de la oleaginosa y mantener su participación en el mercado mundial exportador de soja y subproductos arriba del 30%.

Para Brasil la participación de las exportaciones permanecerá entre un rango del 25% al 31% mientras que Estados Unidos declinará del 29% a menos del 26% en el 2020.

Por el lado de la demanda China es el principal importador de soja con más del 50% del comercio mundial. El país enfrentará decisiones políticas entre producir o importar maíz y soja aunque las proyecciones asumen que se orientará a convertirse en autosuficiente en la producción de maíz e incrementará las importaciones de soja. Así, China representará más del 90% de la proyección de incremento de 30 millones de tn en las importaciones globales de soja en los próximos 10 años.

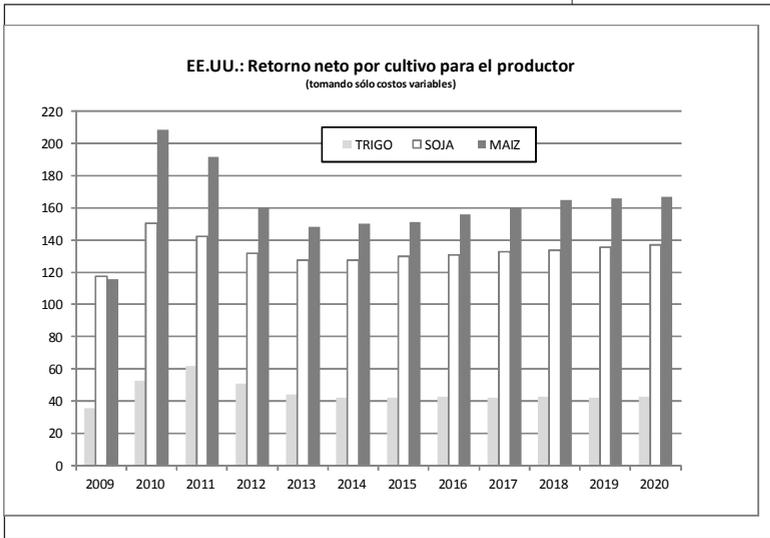
En el mercado mundial de harina de soja se proyecta un crecimiento del comercio del orden del 21% en las proyecciones al 2020 por el continuo aumento en la demanda de productos ganaderos y los relativamente bajos precios mundiales de las harinas proteicas que impulsan la demanda de la harina de soja en países de bajos recursos económicos en la población.

Argentina continuará siendo el principal exportador mundial de harina de soja aumentando su participación de menos del 50% en los últimos años a cerca del 57% en el futuro.

En la demanda de harina de soja, la Unión Europea continuará siendo el principal importador mundial en los próximos años a pesar del incremento del uso de granos y harina de colza para alimento forrajero.

Las regiones del Sudeste Asiático, Latinoamérica, Norte de África y Medio Oriente se convertirán en grandes importadores de harina de soja debido al incremento de la demanda de alimento forrajero y los bajos precios de las harinas oleaginosas.

En el mercado mundial de aceite de soja se proyecta un incremento del 19% en el periodo analiza-



do, impulsado por el aumento del uso como alimento y el incremento de la demanda para la producción de biocombustibles. China e India son los principales importadores mundiales de aceite de soja, primeramente para consumo como alimento. En los últimos años, las importaciones combinadas de ambos países representaron más de la tercera parte del comercio mundial.

El crecimiento del comercio del aceite de soja está limitando por la competencia con el aceite de palma, principal aceite vegetal negociado en el mundo.

Argentina junto con Brasil son los principales exportadores mundiales de aceite de soja con proyecciones de alcanzar en los próximos cinco años el 75% del comercio mundial.

Nuestro país es el primer exportador mundial de aceite de soja, reflejando la gran capacidad de procesamiento con la que cuenta, el pequeño mercado interno y el diferencial arancelario de exportación en favor de los subproductos de soja.

Las exportaciones de aceite de soja se proyectan con continuo crecimiento a pesar de que el producto está siendo más utilizado como insumo para la fabricación de biodiesel. El crecimiento proyectado del país para el 2011/2020 en las exportaciones de aceite de soja representa el 60% del total del comercio mundial del producto

Para la demanda, India continuará siendo el principal importador mundial de aceite de soja por el aumento de la demanda doméstica de aceites vegetales y la limitación a la capacidad de expandir la producción interna de semillas oleaginosas.

India redujo fuertemente las tarifas de importa-

ciones de aceites vegetales a cero en el 2008 pero el reporte estima que durante la próxima década las tarifas de aceite de soja subirán gradualmente pero no las de los demás aceites.

A los comentarios realizados del reporte del USDA sobre los principales productos agrícolas se le suman en el documento original proyecciones para los mercados de avena, sorgo, arroz, colza, algodón, así como para la ganadería, avicultura y para los porcinos.

A continuación también se detalla el contexto específico de la agricultura en Estados Unidos para los principales granos, para la ganadería e indicadores para

el sector productivo (proyecciones de rentas, valores, precios y costos).

Entre los puntos mencionados el USDA pronostica ingresos netos para los productores del orden de los u\$s 94.700 millones para este año, un 20% superior al 2010 y el segundo más alto en los últimos 35 años. El ingreso neto del sector es una medida para conocer el valor de la producción en el año, esté o no vendida.

"El potencial record o próximo al récord en los precios de los commodities como el maíz, el trigo, la soja y el algodón refleja el hecho de que el mercado continúa mostrando una fuerte demanda por alimentos y productos elaborados por los productores americanos", dijo el Secretario de Agricultura Tom Vilsack en la presentación realizada del informe.

En el gráfico adjunto se muestra el retorno neto del productor estadounidense tomando en cuenta sólo los costos variables de los cultivos de trigo, maíz y soja. En el mismo se observa una suba en el año 2010 y perspectivas levemente inferiores en el 2011 por el incremento de los costos.

Entre los cultivos graficados, el maíz corre con ventaja y motiva a los productores a orientarse al grano.

Como consecuencia, el gobierno en un informe publicado este lunes estima que los productores estadounidense podrían aumentar las siembras de maíz en un 4% o 3,8 millones de acres (1,5 millones de hectáreas) este año.

Igualmente el mercado estará atento al Agricultural Outlook Forum 2011 que se realizará entre los días 24 y 25 de febrero, cuando se publi-

carán proyecciones sobre las siembras del 2011.

Recién el 31 de marzo se publicaran las primeras perspectivas de siembra de granos en base a encuestas realizadas a los productores estadounidenses.

Para consultar el documento completo USDA Long-term Projections ingresar a la siguiente página web: <http://www.ers.usda.gov/Features/Baseline/>

## TRIGO

### Los exportadores compran trigo sólo si venden

Los cambios en las cotizaciones externas de trigo continúan sin poder reflejarse en el mercado local donde no hay precios aunque sí se realizan negocios.

A esta conclusión llegamos del análisis que se puede realizar del informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador.

De los datos disponibles al 09/02 se desprende que el sector exportador realiza semanalmente compras de trigo que informa al Ministerio pero esa actividad no se ve en el recinto de operaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Los últimos datos disponibles señalaron negocios semanales de trigo por 220.900 tn que se acumulan a los anteriores para totalizar 5,13 millones de tn compradas por el sector exportador del cereal de la presente campaña.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de los negocios del sector durante este año comercial y su comparación con tres campañas anteriores.

El 2010/11 superó el volumen de compras de los dos años anteriores por la mayor producción, que permite aumentar el remante exportable respecto de las campañas pasadas. Igualmente el ritmo de los negocios está limitado por la posibilidad efectiva de exportar a partir de la obtención de Roe Verde.

Se estima que los Roe Verde acumulados de la presente campaña de trigo al 17/02 ascienden a 5,6 millones de tn, de los cuales 3,7 millones de tn se autorizaron en el 2010 y las restantes 1,9 millones corresponden al 2011.

En la presente semana solo se autorizaron unas 45.566 tn que forman parte del último cupo otorgado por el gobierno el 12/01 por un total de 3 millones de tn (2 millones corresponden a trigo cámara (trigo pan) y 1 millón restante a trigo pan de baja

proteína).

Respecto el millón de toneladas de trigo pan de baja proteína, recién esta semana se publicó la Resolución N° 62 del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca donde se establece el cupo de exportación de trigo pan de baja proteína con las característica que tiene que tener el grano para quedar encuadrado dentro de la medida y los requisitos a cumplimentar para acceder a las exportaciones.

Con posterioridad, la ONCCA emitió la Circular N° 2 donde define los registros para acceder al régimen general de Roe Verde 45 y limita la solicitud de los mismos a las empresas que suscribieron o adhirieron a los acuerdos marcos para incentivar las exportaciones de trigo 2010/11.

De este último se desprende que no solamente el mercado exportador de trigo continua cuotificado sino que también solo pueden acceder aquellos exportadores firmantes del acuerdo con el gobierno.

Igualmente en el artículo ¿Quiénes exportan cereales? Del Informativo Semanal N° 1495 se desprende que en los últimos años los grandes exportadores perdieron participación en el mercado exportador de trigo frente a una mayor actividad de pequeños exportadores (79% vs. 85% hasta el 2006).

El incremento de la producción es un elemento que permite la diversificación en los negocios en la medida que exista competencia.

El mercado del cereal carece de competencia entre los componentes de la demanda desde el momento en el que se le asegura oferta a la industria molinera para asegurar el abastecimiento interno al consumidor.

De esta forma la industria compra el trigo en la medida que lo necesita sin generar presión al alza sobre los precios dado que tiene que pagar el FAS teórico menos costo de flete para acceder a la mercadería a sabiendas que no compite con la exportación, que también tiene cupos pagando el FAS teórico.

Así la producción de trigo se divide para molinenda, exportación y semillas y otros usos.

El Ministerio de Agricultura publicó el viernes la actualización del informe mensual de estimaciones agrícolas con aumento en la producción de trigo desde las 14 millones de tn proyectadas en enero hasta las 14,7 millones actuales.

El aumento en 700.000 tn respecto del informe anterior pasó a engrosar la cifra de stock final de la campaña 2010/11 sin que se proyectaran ajustes en la demanda que quedó de la siguiente forma: 6,5 millones de tn para molinenda, 600.000 tn para se-

**TRIGO: Estimaciones MAGYP**

	2010/11 p	2009/10
Area sembrada (en ha)	4.360	3.500
Rinde (tn/ha)	3,40	2,60
Stock Inicial	1.250	3.200
<b>Producción</b>	<b>14.700</b>	<b>8.750</b>
Oferta Total	15.950	11.950
Molienda	6.500	6.480
Semilla y otros usos	600	490
Uso doméstico	7.100	6.970
Exportaciones	7.000	3.730
Utilización Total	14.100	10.700
<b>Stock Final</b>	<b>1.850,0</b>	<b>1.250,0</b>

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca - FEB2011

millas y otros usos y 7 millones de tn para exportación.

Del remante exportable se estiman Roe ya otorgados por 5,6 millones de tn como lo mencionáramos anteriormente, de los cuales el sector exportador tiene compradas 5,13 millones.

La diferencia entre ambas cifras marca que la actividad exportadora debería continuar en mercado para poder cumplir con los compromisos celebrados al exterior, aunque no se refleje en el mercado físico.

Tanto la industria como la exportación tiene que pagar el FAS teórico para actuar en el mercado aun cuando la abundante oferta disponible genera una presión tal que los valores de negociación podrían estar por debajo de los precios teóricos.

La historia antes del 2006 nos muestra que había momentos del año en el cual el FAS teórico resultante de descontarle a los precios FOB del cereal los gastos fobbing y los derechos de exportación estaba por debajo del precio real de mercado y otros momentos en el cual el primero lo superaba.

La ley de oferta y demanda hace que cuando la primera es mayor a la segunda los precios bajen. En época de cosecha o próxima a ella los precios reales siempre están por debajo de la teoría ya que hay más que quieren vender que aquellos que quieren comprar.

Además los exportadores responden a las necesidades externas del cereal y cuando no hay importadores tampoco hay demanda interna para el sector de la exportación.

### **Hubo bajas en el cereal pero con fundamentales alcistas**

La volatilidad en el mercado de trigo volvió a

estar a la orden del día durante la semana.

El comienzo en Chicago fue positivo por la combinación de nuevas noticias de demanda de exportación y la preocupación por el clima en las regiones productoras del hemisferio norte.

El clima más cálido en las planicies de EE.UU. está derritiendo la nieve que cubre a los cultivos de trigo y deja al cereal vulnerable a nuevas bajas temperaturas pero permite la llegada de humedad a los suelos que muestran falta de reservas de agua.

Si bien en esta época del año el USDA no publica el reporte sobre el estado de los cultivos, algunos estados informan la condición de manera independiente.

En Texas se informó que el 58% del trigo está en la categoría de pobre a muy pobre, aumentando respecto del 51% señalado la semana anterior. En el reporte tan solo un 15% del trigo está en la categoría de bueno a excelente pero hay que tener en cuenta que la actual etapa de desarrollo del trigo (estado de dormancia) tiene poca influencia sobre el rendimiento final del cultivo.

Igualmente en la mayoría de los casos es necesaria una mayor humedad. Los pronósticos de corto plazo no son alentadores al respecto mientras que se esperan cambios a largo plazo para mejorar las perspectivas de los cultivos de invierno.

Este contexto climático genera incertidumbre en la próxima oferta en un momento donde la demanda de exportación está activa, más precisamente orientada el trigo estadounidense.

Durante la semana transcurrida se conocieron negocios donde Estados Unidos fue protagonista.

Irak compró 350.000 tn de trigo de Australia y Estados Unidos en su última subasta (150.000 tn del primero y 200.000 tn del segundo), siendo uno de los principales importadores del cereal en el mundo. La mayoría de sus compras son para abastecer al gigantesco programa alimentario estatal ya que décadas de guerras, sanciones y conflictos han prácticamente destruido al sector agrícola doméstico.

"Con esta cantidad cumpliremos con los requerimientos del programa de marzo, abril y mayo", dijo el funcionario del Consejo de Granos del país.

Túnez también continua comprando trigo para abastecer su consumo interno, esta semana informó negocios por 100.000 tn de trigo blando. Turquía compró 300.000 tn de trigo de Estados Unidos y de Kazajstán.

Como se observa, hay una gran demanda del cereal por parte de los países del Norte de África y de Oriente Medio.

En sus informes semanales sobre exportaciones el USDA confirma que está siendo favorecido por el

mercado ante la ajustada oferta de algunos países y la baja calidad de otros.

La inspección de embarque de trigo estadounidense totalizó 658.500 tn, debajo del informe anterior pero muy por arriba del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial supera las 22 millones de tn frente a las poco menos de 16 millones del 2010.

Las ventas semanales, por su parte, acumularon nuevos negocios por 726.200 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango esperado por el mercado de 400.000 a 600.000 tn.

Los compromisos externos del cereal estadounidense acumulan 29,6 millones de tn frente los 19 millones del año pasado a la misma fecha. El incremento interanual de casi el 50% supera, hasta la fecha, la estimación del USDA para todo el año comercial.

Algunos analistas esperan nuevos ajustes en la demanda de exportación en los próximos informes mensuales en la medida que la actividad continúe incrementándose.

Este elemento es fundamental para el sostenimiento de las cotizaciones que, esta semana en Chicago, registraron tomas de ganancias durante algunas jornadas.

Igualmente el contexto mundial del cereal favorece a los precios por el impulso que la demanda a registraron en las últimas semanas por parte de países del Norte de África y Oriente Medio que realizaron compras ante la preocupación por la ajustada oferta del cereal con calidad molinera y por la suba de los precios de los alimentos.

La situación global llevó también a varios países a realizar cambios en sus políticas, a saber:

-Ucrania amplió las cuotas para la exportación de granos en toda la campaña.

-La Unión Europea (UE) suspendió temporalmen-

te sus aranceles de importación de trigo y cebada para forraje lo que mejoró las perspectivas de compras a Australia.

Los expertos de la UE aprobaron los planes anunciados por la Comisión Europea la semana pasada para fijar el arancel del bloque de 12 euros (u\$s 16,3) por tonelada para el trigo forrajero y de 16 euros por tonelada de cebada forrajera en cero hasta el 30 de junio del 2011.

-China podría recortar los aranceles de importación de productos alimenticios para detener el aumento de la inflación

Sin embargo, los elementos fundamentales que subyacen sobre el mercado continúan siendo mayormente alcistas por la actividad de la demanda aun cuando esta semana hubo correcciones técnicas en los mercados de futuros.

Se registraron fuertes volúmenes de ventas de fondos en los mercados de Chicago y Kansas sin tener como contrapartida compras de otros participantes.

## MAIZ

### El maíz local en seguimiento con el externo

El mercado argentino del cereal siguió de cerca el comportamiento externo aunque tiene condimentos propios respecto a los cultivos locales.

El comienzo de la semana fue bajista para los precios disponibles y futuros, la exportación pagaba \$ 790 para el cereal con descarga y u\$s 195 para entrega más diferida, desde marzo correspondiente a la próxima cosecha.

Estos valores fueron cambiando con el correr de la jornada en respuesta a la evolución externa y a la necesidad de los compradores.

## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	66.106	4.764.504	4.830.610	326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917	1.603.829	3.354	2.007.718	2.011.072
1° Sem FEBRERO	336	161.294	161.630	5.255	471.870	477.125
2° Sem FEBRERO	1.400	97.244	98.644	1.928	242.300	244.228
14/02/2011		37.978	37.978		11.000	11.000
15/02/2011			0	1.200	67.516	68.716
16/02/2011	3.000	1.972	4.972		7.152	7.152
17/02/2011	400	2.216	2.616		1.855	1.855
<b>Total 2011</b>	49.048	1.860.621	1.909.669	11.737	2.809.411	2.821.148

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

El precio disponible llegó hasta los \$ 770 el jueves para luego retirarse del mercado el viernes cuando Chicago registró una caída promedio de u\$s 2. Los futuros bajaron a mediados de la semana pero cerraron al mismo precio del comienzo, a u\$s 195.

A los niveles mencionados de precios se generan negocios por parte de los vendedores. En el recinto de operaciones se relevaron unas 6000/4000 tn en el disponible y unas 20.000 tn en los forward.

Luego estos negocios forman parte del informe semanal que publica el Ministerio sobre compras, ventas y embarques del sector exportador.

Al 09/02, último informe publicado, el sector exportador lleva compradas 17,35 millones de tn de maíz 2009/10 y 4,99 millones de tn de la campaña 2010/11, superando en la suma el volumen del año pasado a la misma fecha y los compromisos asumidos al exterior.

Respecto a estos últimos es difícil de terminar como se corresponden las ventas a las distintas campañas bajo análisis.

Si acumulamos los Roe Verde otorgados en todo el 2010 y del 2011 vamos a tener exportaciones que corresponden a la campaña 2008/09, 2009/10 y 2010/11.

Para desagregar se deben tener en cuenta las fechas de otorgamiento, los plazos de la opción y los embarques. Así se estiman que del total de 18,4 millones de tn otorgadas de Roe Verde, unas 400.000 tn corresponden a la primera campaña mencionada, unas 15 millones a la segunda y unas 3 millones de tn a la futura.

De esta forma, del total de 5 millones que se comprometió el gobierno autorizar anticipadamente a la cosecha desde el mes de noviembre quedaría un saldo de 2 millones de tn.

Esta última cifra es una estimación de muy difícil determinación efectiva aunque la exportación con su actividad en el mercado muestra que tiene demanda externa para satisfacer y oferta interna que quiere realizar negocios.

Los negocios anticipados a la cosecha igualmente muestran un importante descuento respecto de los valores teóricos que se obtienen a partir de los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial de maíz registró muchos cambios respecto de los valores de la semana pasada. A mitad de la semana bajó u\$s 6 respecto del viernes pasado y el jueves subió u\$s 10 para quedar a u\$s 301 para único embarque.

Partiendo de dicho valor se obtiene un FAS teórico resultante de u\$s 228 o \$ 906, este último valor es el establecido por el Ministerio como valor de mercado que tiene que pagar el sector exportador

para acceder a nuevos Roe.

Los precios pagados de \$ 770 están por debajo del FAS teórico así como los u\$s 195 para entrega a partir de marzo. La diferencia entre los valores parece no preocupar al sector productivo que continúa realizando negocios.

Los productores tienen que aprovechar la presencia de los exportadores en el mercado para escapar a un futuro similar al del mercado del trigo, en plena cosecha no había precios de referencia.

### **El maíz se sostiene por los bajos stocks**

La pasada suba de los precios del maíz en Chicago a niveles por arriba de los u\$s 7 por bushels por primera vez desde mediados del 2008 llevó al mercado a territorio técnico de indicadores de sobrecompra, generando ventas por liquidaciones de posiciones.

Las últimas mejoras surgieron a partir de la publicación del informe mensual del USDA donde disminuyó en un 9% la estimación de los niveles de stocks respecto del mes de enero hasta los mínimos de los últimos 15 años.

El USDA también señaló que el ratio stock-consumo de maíz, medida de oferta y demanda del cereal, es el más ajustado desde la Gran Depresión de los años '30.

La caída de los stocks de maíz fue provocada por un incremento en el uso del grano para la producción de etanol, que ya alcanza casi el 40% de la producción total de maíz de Estados Unidos.

Analistas señalaron que en base a los actuales precios del petróleo crudo y del maíz, la demanda del cereal del sector industrial de etanol no se detendrá hasta que los futuros aumenten a u\$s 8 por bushels.

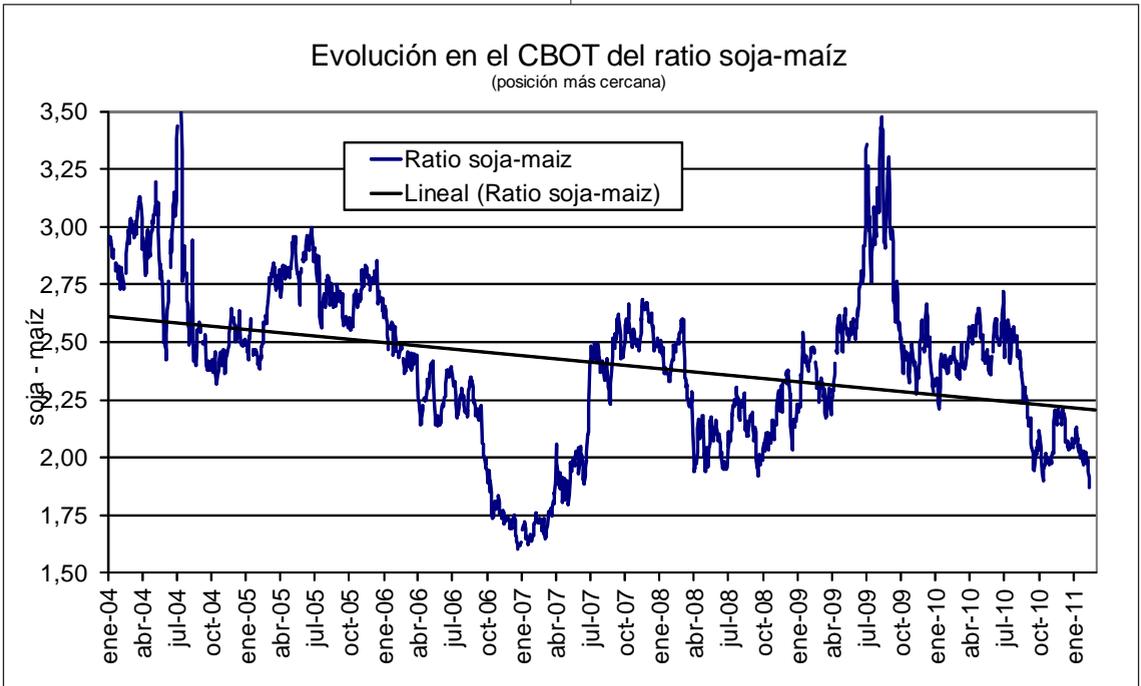
A dicho nivel de precios, algunas otras demandas del grano serán recortadas como podría ser el consumo forrajero en algunas partes del mundo.

De esta forma se produciría la esperada "racionalización" de la demanda.

Los altos precios para el maíz son también necesarios para asegurar una siembra suficiente en la primavera contra la soja, para permitir reconstruir los niveles de stocks de Estados Unidos, principal productor y exportador del cereal.

El mercado considera que la actual relación de precios entre el maíz y la soja aún no es suficientemente favorable para el cereal.

La relación de precios entre la posición futura noviembre 2011 de soja y la posición futura diciembre 2011 para maíz (primera de ambos cultivos que reflejan los precios de la nueva cosecha) estuvo en 2,2/1 el viernes, nivel considerado neutral para el



mercado.

Según los analistas, para motivar a los productores estadounidenses a sembrar más maíz, la relación de precios debe mejorar al menos a 2,4/1.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del ratio mencionado considerando la primera posición en el CBOT de ambos cultivos, también muestra que está muy por debajo de los dos últimos años pero superando la del 2007.

Con los actuales precios comenzaron a conocerse estimaciones respecto de las próximas siembras.

En la primera proyección que realiza el USDA para la próxima campaña, en base a datos recolectados durante el mes de noviembre, indicó que el área de siembra de los principales 8 cultivos de Estados Unidos se incrementarán en 3,2 millones de hectáreas, de las cuales la mitad de la superficie corresponderá al maíz.

Las estimaciones fueron parte de las proyecciones a 10 años que toman en cuenta las condiciones finales de la campaña 2010 y se publican antes del Foro Anual de Perspectivas del USDA que se realizará el 24 y 25 de febrero.

Para el cereal se estima un incremento del área a 92 millones de acres (37,2 millones de hectáreas) en el 2011 desde las 88,2 millones del 2010 en respuesta a los altos precios, suba suficiente para generar una cosecha récord de 13.755 millones de bushels (349,4 millones de tn).

Esta proyección igualmente está lejos de que se cumpla; las condiciones climáticas son las que determinarán un buen comienzo temprano de las siembras para que se concreten las expectativas y un acompañamiento favorable durante el desarrollo de los cultivos.

Igualmente EE.UU. tiene que conseguir una buena cosecha de maíz en el 2011 que le permita recuperar los niveles de stocks y abastecer la demanda.

La demanda del cereal muestra actividad en el mercado doméstico por la industria del etanol y la forrajera así como por la necesidad externa.

Las inspecciones de embarque de maíz estadounidense no son nada extraordinarias para augurar una explosión de esta demanda pero los nuevos compromisos de ventas al exterior son alentadores.

El acumulado de los embarques de maíz es de 18,7 millones de tn, prácticamente sin cambios respecto del año pasado a la misma fecha.

En cambio las ventas repuntaron en las últimas semanas. En el último reporte totalizaron negocios de maíz por 1.168.700 tn (combinando cosecha vieja y nueva), cuando el mercado esperaba un rango de 800.000 a 1.100.000 tn.

El acumulado de los compromisos del año comercial es de 31,3 millones frente a las 30,8 millones pero con mayor actividad por parte de los tradicionales compradores (Japón y México) que se pueden sumar a nuevos como ser China.

China no aparece en la lista como comprador pero los analistas pronostican que el país eventualmente recurrirá a la oferta estadounidense.

El mercado espera que el país asiático vuelva a comprar maíz, mientras tanto reacciona a cualquier noticia relacionada.

Así fue que el jueves los futuros de maíz en Chicago subieron unos u\$s 8,70 en promedio por la noticia de que China reduciría los impuestos a las importaciones de alimentos pero el viernes bajaron u\$s ... porque China aumentó los requerimientos de reservas en los bancos para disminuir la inflación.

Los precios futuros del maíz comenzaron la semana con bajas por toma de ganancias y hubo una recuperación posterior por China.

Para el cierre de la semana el balance fue neutral frente a las bajas de los demás productos. El sostén de los valores futuros responde a las bajas existencias y la firmeza de la demanda que aún no encontró niveles de racionalización.

## SOJA

### A regañadientes bajan los precios locales

A tono con las pérdidas que exhibieron las cotizaciones de soja en el mercado de Chicago durante cuatro de los cinco días de la semana, las ofertas de compra de los exportadores e industriales locales bajaron. Ya el mismo lunes hubo un retroceso, merced al cual el precio que fijó la Cámara Arbitral de Rosario (promedio ponderado de las operaciones hechas el día anterior para mercadería con entrega inmediata o disponible) quedó en \$1412, esto es 13 dólares menos que el viernes.

Las operaciones que se pactaron en los días subsiguientes fueron a precios menores, pudiendo haberse hecho algún tonelaje a \$1350 el miércoles, cuando se tocó el mínimo. Repuntaron los valores el jueves, pero US\$ 15 de caída en Chicago el viernes hicieron que los compradores ofrecieran nuevamente \$1350 en forma abierta.

Igualmente, el grueso de la oferta sigue teniendo pretensiones en \$1400, razón por la cual ante las bajas, retrocede también el volumen de negocios.

En un contexto de precios en baja en el exterior y de una condición notablemente mejorada para la obtención de buenos rindes para la soja argentina, la conjunción de poca oferta disponible, demanda doméstica firme en lo inmediato y perspectivas externas alentadoras en el mediano plazo compensan lo negativo. El saldo semanal para los precios de la soja vieja es una pérdida acumulada del 3,2% fren-

te al 3,8% que mostró Chicago.

Las declaraciones de exportadores y fábricas ante ONCCA mostraban que al 09/02 el total de compras internas representaba 53,8 millones de toneladas.

La firme demanda también se nota en la soja nueva, con *forwards* negociados a US\$ 330 este viernes, después de haber tocado US\$ 335. En el balance semanal, la caída es del 3% para el segmento negociado por las fábricas. En US\$ 330 quedó también la exportación, pero allí la baja fue mayor; 15 dólares en la semana.

Analizando el movimiento comercial de la soja nueva, el total de compras internas asciende a 13,5 millones de toneladas, lo que representaría un 28% de la producción de soja que GEA ha proyectado y ubicado en 48,5 millones. Del monto vendido por los productores, 5,35 millones tendrían precio pendiente de fijación (40% del total adquirido).

Las condiciones han mejorado notoriamente para la soja sembrada 2010/11. Enero registró una recuperación pluvial que permitió aliviar la situación de la oleaginosa, aunque no tuviera una cobertura generalizada. En lo que va de febrero los mayores acumulados se recostaron sobre el centro - este de la región pampeana, y en el norte del país. Como mencionan los especialistas del Centro de Climatología Aplicada, con datos al 14/02, "Gran parte de la zona núcleo muestra mejoras de importancia, lo cual genera una clasificación de humedad que proyecta condiciones favorables para el último tramo del desarrollo de la soja. Queda claro que la situación no es pareja y el centro oeste de la región pampeana necesita precipitaciones en forma perentoria."

En su estimación mensual, el Ministerio de Agricultura no ha hecho proyecciones de producción, y mantiene en 18,7 millones de ha la superficie dedicada a la oleaginosa. La soja al ritmo de las noticias chinas

El mercado de la oleaginosa no pudo escapar a la presión que comienza a generar la proximidad de la cosecha en Sudamérica por la mayor oferta disponible.

La demanda, concentrada en China, se aleja de Estados Unidos y se vuelca a Brasil y Argentina.

Esta semana se informaron algunas cancelaciones de negocios de soja estadounidense por parte de China que comenzó a comprar soja brasileña.

Además se conocieron datos que dan una idea del contexto de demanda actual y futura para los próximos datos a partir de distintos informes publicados desde el país asiático.

China, el mayor comprador mundial de soja, importó 5,14 millones de toneladas de la oleaginosa en enero, un 26% más que en el mismo mes del 2010,

según datos de la Administración General de Aduanas.

El volumen fue mayor que el pronóstico del Ministerio de Comercio, de 4,79 millones de toneladas, pero cayó un 5,3% frente al nivel de diciembre.

En febrero el país asiático importaría unas 3,13 millones de tn de soja, según el Ministerio de Comercio, elevando su proyección desde las 2,73 millones de toneladas previas.

Para marzo y abril las importaciones de soja serían menores que en los mismos meses de hace un año por los altos precios globales, después de un ritmo de compras más lento en febrero ante el cierre de plantas por el periodo festivo del Año Nuevo Lunar.

Las importaciones de marzo y abril se estiman en cerca de 3 millones de toneladas en cada mes, por debajo de los 4 millones y 4,2 millones de toneladas de un año atrás, respectivamente, dijo el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites en un informe.

Las importaciones normalmente trepan luego del año nuevo chino, pero este año los operadores aplazaron los cargamentos de soja y algunos optaron por envíos posteriores de suministros sudamericanos en vez de cargamentos estadounidenses.

Los operadores esperan que las importaciones de soja de China caigan sobre una base mensual debido a los pobres márgenes de molienda atribuidos a los recientes controles que lanzó el Gobierno sobre los precios del aceite de soja y la baja demanda estacional de harina de soja.

Los operadores dijeron que los pobres márgenes habían llevado a la cancelación o la demora de algunos embarques de Estados Unidos previstos para marzo y abril.

La importancia de los datos se genera a partir de la concentración que representa China en comercio del poroto de soja. Las estimaciones señalan que en el 2010/11 casi el 60% de las importaciones de soja en el mundo estarán en manos del país asiático.

De esta forma se confirma la dependencia que muestra el mercado de soja ante las distintas noticias que puedan surgir desde el país.

Esta semana fueron distintas las noticias que impactaron sobre el mercado:

1º) Cancelación de negocios de Estados Unidos para comprar soja Sudamericana, bajista para los precios en Chicago (USDA informó la cancelación de 110.000 tn de soja a destinos desconocidos para entrega en el año comercial 2010/11)

2ª) Posibles recortes en los aranceles de importación de productos alimenticios, alcista para los

precios de Chicago por la expectativa que alcance a la oleaginosa y a los subproductos

3º) Aumento de los requerimientos de reservas monetarias en los bancos como medida antiinflacionaria, bajista para los precios en Chicago.

La suma de ellas llevó a cerrar el balance semanal de los precios futuros del mercado de Chicago en forma bajista, un 2,50% en promedio.

La caída fue mayor a la de los cereales porque se le agregó las mejores perspectivas de la cosecha en Sudamérica.

A medida que pasan los días los pronósticos para la producción de Brasil son más alentadores. Oil World estimó que la cosecha en el 2011 podría alcanzar un nuevo récord de 71 millones de tn, debido a una mejora del clima, aumentando en 1 millón de tn respecto al pronóstico anterior del 8 de febrero.

La proyección está por arriba de las 70,1 millones de tn estimadas a inicios de mes por la agencia del gobierno brasileño, Conab.

Para Argentina las estimaciones no mostraron cambios en la última semana pero el clima está acompañando de mejor manera las etapas finales de desarrollo del cultivo de soja.

Una mayor producción en ambos países genera un incremento en la competencia para Estados Unidos en el mercado mundial.

Igualmente en las próximas semanas el país del norte orientará su atención a la evolución de los precios de la oleaginosa en relación al maíz para incentivar las siembras de los productores estadounidenses.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	11/02/11	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	800,00	790,00		760,00	770,00	780,00	516,04	51,1%
Girasol							1.036,19	
Soja	1.425,00	1.412,00	1.375,00	1.362,00	1.393,00	1.393,40	1.083,41	28,6%
Mijo								
Sorgo	701,00					701,00		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.475,00	1.465,00	1.440,00	1.430,00	1.410,00	1.444,00	1.028,29	40,4%
Soja	1.300,00					1.300,00		
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							668,17	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.500,00	1.480,00	1.460,00	1.450,00	1.420,00	1.462,00	1.027,62	42,3%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.480,00	1.470,00	1.445,00	1.435,00	1.415,00	1.449,00	1.027,62	41,0%
Soja								

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11	11/02/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
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	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (C ons Dna)	680,0	680,0	680,0	680,0	680,0	680,0	
Soja pellets (C ons 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	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11	Var. %	11/02/11	
<b>Trigo</b>											
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz	
<b>Maíz</b>											
Cons/Clason	Hasta 22/02	Cdo.	M/E				780,00				
Exp/SM-PA	Hasta 18/02	Cdo.	M/E	790,00						800,00	
Exp/GL-Tmb	Hasta 01/03	Cdo.	M/E			760,00	770,00				
Exp/Tmb	15/03 a 15/04	Cdo.	M/E	u\$s						198,00	
Exp/Tmb	Mar	Cdo.	M/E	u\$s			192,00	192,00			
Exp/SM	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s		190,00					
Exp/Tmb	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s		190,00					
Exp/Tmb	Abr	Cdo.	M/E	u\$s				193,00			
Exp/GL-Tmb	Abr	Cdo.	M/E	u\$s			195,00				
Exp/GL-Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s	195,00		195,00	195,00	-1,5%	198,00	
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	195,00						
Exp/SM	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	190,00	192,00	195,00	195,00	-1,5%	198,00
Exp/SM-AS	May/Ago	Cdo.	Grado 2	u\$s						200,00	
Exp/GL-Tmb	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s	195,00		195,00	195,00	-1,5%	198,00	
Exp/SM-PA	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	190,00	195,00			198,00	
Exp/SM-AS	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	195,00						
Exp/Tmb	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s				195,00			
<b>Sorgo</b>											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				700,00	700,00	0,0%	700,00	
Exp/SL	Hasta 28/02	Cdo.	M/E	700,00						700,00	
Exp/SM	Hasta 19/02	Cdo.	M/E	700,00						700,00	
Exp/SL	Mar/Abr	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	180,00	180,00	185,00	180,00	-2,7%	185,00
Exp/SM	Abr	Cdo.	M/E	u\$s		180,00	180,00	185,00	185,00		
Exp/GL	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	180,00		180,00	180,00	180,00	0,0%	180,00
Exp/SM-AS	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00	180,00	185,00	185,00	0,0%	185,00
<b>Soja</b>											
Fca/Tmb	Hasta 25/02	Cdo.	M/E	1380,00	1360,00	1350,00	1370,00	1350,00	-3,6%	1400,00	
Fca/SM	Hasta 25/02	Cdo.	M/E	1380,00	1360,00	1350,00	1370,00	1350,00	-3,6%	1400,00	
Fca/SL	Hasta 25/02	Cdo.	M/E	1380,00	1360,00	1350,00	1370,00	1350,00	-3,6%	1400,00	
Fca/Ric	Hasta 25/02	Cdo.	M/E	1380,00	1360,00	1350,00	1370,00	1350,00	-3,6%	1400,00	
Fca/GL	Hasta 25/02	Cdo.	M/E	1380,00	1360,00	1350,00	1370,00	1350,00	-3,6%	1400,00	
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s	335,00		330,00	340,00	330,00		
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	335,00	325,00	330,00	340,00	330,00	-2,9%	340,00
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s			330,00	340,00	330,00		
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s	335,00	325,00		338,00	330,00	-2,9%	340,00
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s	335,00	325,00	330,00	338,00	330,00	-2,9%	340,00
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s	335,00		330,00	338,00	330,00	-2,9%	340,00
Fca/Junin	May	Cdo.	M/E	u\$s							
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s	340,00	325,00	330,00	338,00	330,00	-4,3%	345,00
Exp/Ramallo	May	Cdo.	M/E	u\$s			330,00	338,00	330,00		
<b>Girasol</b>											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1485,00	1460,00	1450,00	1420,00	1435,00	-4,3%	1500,00	
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1485,00	1460,00	1450,00	1420,00	1435,00	-4,3%	1500,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1485,00	1460,00	1450,00	1420,00	1435,00			
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1485,00	1460,00	1450,00	1420,00	1435,00	-4,3%	1500,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s						400,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	360,00	360,00	360,00	360,00	-4,0%	375,00	
Fca/Rosario	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	365,00	362,00	360,00	355,00	360,00	-2,7%	370,00
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	350,00	347,00	345,00	340,00	340,00	-4,2%	355,00
Fca/Junin	Mar	Cdo.	M/E	u\$s						375,00	

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR022011	351.683	460.431	4,041	4,040	4,039	4,037	4,036	-0,20%	
DLR032011	160.763	414.493	4,080	4,079	4,077	4,075	4,071	-0,27%	
DLR042011	87.160	158.357	4,115	4,114	4,110	4,109	4,105	-0,24%	
DLR052011	66.760	188.105	4,150	4,151	4,146	4,145	4,139	-0,29%	
DLR062011	55.900	88.036	4,185	4,185	4,183	4,179	4,176	-0,17%	
DLR072011	43.048	64.585	4,221	4,220	4,218	4,214	4,210	-0,24%	
DLR082011	10.300	24.194	4,257	4,256	4,255	4,249	4,246	-0,19%	
DLR092011	4.005	26.552	4,290	4,293	4,290	4,285	4,282	-0,02%	
DLR102011	4.800	43.840	4,330	4,333	4,328	4,323	4,320	0,07%	
DLR112011		29.732	4,370	4,373	4,367	4,362	4,359	-0,02%	
DLR122011	10.000	29.056	4,405	4,408	4,405	4,400	4,398	0,18%	
DLR012012	1.300	48.020	4,440	4,445	4,442	4,438	4,436	0,14%	
DLR022012	750	36.450	4,480	4,485	4,480	4,476	4,475	-0,13%	
ECU032011	300	6.482	5,490	5,510	5,530	5,545	5,568	0,83%	
ECU062011		126	5,620	5,640	5,660	5,675	5,698	0,81%	
ORO062011	686	8.058	1366,000	1375,000	1376,600	1385,000	1389,400	2,05%	
ORO122011	370	1.484	1.371,00	1.380,00	1.381,90	1.389,80	1.394,20	2,03%	
RFX000000	20	665	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	0,05%	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm							
ISRO52011	3.287	3986	338,40	328,90	328,80	338,40	331,20	-3,10%	
ISRO72011	1.787	2611	341,60	332,20	332,00	341,50	334,50	-3,02%	
ISRO92011	132	40	345,00	335,50	335,50	344,80	337,60	-3,07%	
ISRI12011	314	148	348,10	338,60	338,60	348,00	341,20	-3,01%	
ISRO52012	48	175	310,70	303,70	301,70	310,90	306,00	-3,16%	
MAI000000			196,50	194,00	190,00	195,00	194,00	-2,51%	
MAI032011	40	45	196,50	194,00	190,00	195,00	194,00	-1,52%	
MAI042011	102	424	196,00	192,00	192,00	195,00	194,00	-2,02%	
MAI072011	2	121	198,50	196,00	194,00	197,00	196,00	-2,00%	
MAI042012		5	183,00	183,00	182,00	184,00	181,00		
SOF000000			359,00	348,00	345,00	346,00	341,00	-5,54%	
SOF022011	1	1	359,00	348,00	345,00	346,00	341,00	-5,54%	
SOF042011	195	1273	342,00	332,40	332,00	342,00	334,50	-3,18%	
SOF052011	72	781	342,00	332,40	332,00	342,00	334,50	-3,18%	
SOJ000000		138	359,00	348,00	345,00	348,00	343,00	-4,99%	
SOJ042011		3	342,60	333,40	333,10	343,00	335,50	-3,03%	
SOJ052011	380	2768	342,60	333,40	333,10	343,00	335,50	-3,03%	
SOJ072011		64	346,60	337,40	337,00	346,00	338,00	-3,43%	
SOJ052012	20	293	314,00	307,00	305,00	314,00	309,00	-3,29%	
TRIO000000		9	170,00	170,00	170,00	170,00	175,00	2,94%	
TRIO32011	134	626	180,50	181,00	179,00	175,00	180,00		
TRIO42011	3	3			182,00	182,00	181,00		
TRIO12012	2	43	199,50	199,50	198,00	197,00	194,00	-3,24%	
XMAI000000			196,50	194,00	190,00	195,00	194,00	-2,51%	
XSOJ000000			359,00	348,00	345,00	348,00	343,00	-4,99%	
<b>TOTAL</b>	<b>804.205</b>	<b>1.641.185</b>							

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

Posición	Precio Ejercicio	Tipo opción	Vol. semanal	Al x posición <sup>1</sup>	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11
<b>PUT</b>									
ISRO52011	272	put	44	47				0,500	
ISRO52011	276	put	124	308				0,600	0,800
ISRO52011	280	put	60	538	1,000	1,200			1,000
ISRO52011	284	put	24	28	1,100	1,500			1,300
ISRO52011	288	put	22	28	1,200	2,500			1,700
ISRO52011	292	put	8	46	1,500				
ISRO52011	296	put	4	10				2,400	
ISRO52011	300	put	60	144			4,500		
ISRO52011	304	put	40	159			5,500		
ISRO52011	312	put	2	38				6,800	
ISRO52011	320	put	12	165					8,900
ISRO52011	332	put	10	15				12,500	
ISRO52011	340	put	13	106	17,500	20,500			

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

En US\$

Posición	Precio Ejercicio	Tipo opción	Vol. semanal	Al x posición <sup>1/</sup>	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11
<b>CALL</b>									
ISR052011	260	call	1	29		69,800			
ISR052011	280	call	1	49		50,000			
ISR052011	360	call	16	170		5,000		6,000	
ISR052011	384	call	50	61			1,700		
ISR052011	388	call	52	20				1,800	1,500
ISR052011	392	call	6	12				1,600	1,500
ISR052011	396	call	12	24		1,700			
ISR052011	400	call	4	148	1,500				
ISR052011	404	call	94	96	1,200				
ISR052011	408	call	88	80	1,000				
ISR052011	412	call	96	80	1,000	0,600	0,300	0,400	
ISR052011	416	call	124	120	0,700	0,500	0,200	0,300	
ISR072011	378	call	80	120	8,000				
ISR072011	382	call	80	120	7,400				
ISR072011	386	call	80	120	6,500				
ISR072011	390	call	80	120	5,900				

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	14/02/11			15/02/11			16/02/11			17/02/11			18/02/11			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
<b>FINANCIEROS</b>																	
	En \$ / US\$																
DLR022011	4,044	4,041	4,041	4,042	4,040	4,040	4,041	4,039	4,039	4,039	4,037	4,037	4,037	4,037	4,035	4,036	-0.20%
DLR032011	4,085	4,078	4,082	4,079	4,078	4,079	4,078	4,077	4,077	4,077	4,073	4,075	4,074	4,068	4,070	4,070	-0.27%
DLR042011	4,121	4,111	4,115	4,115	4,112	4,112	4,112	4,110	4,110	4,110	4,107	4,109	4,107	4,104	4,104	4,104	
DLR052011	4,150	4,146	4,150	4,151	4,147	4,151	4,148	4,146	4,146	4,145	4,142	4,145	4,142	4,138	4,139	4,139	
DLR062011	4,192	4,192	4,192	4,185	4,183	4,185	4,186	4,183	4,183	4,184	4,175	4,179	4,176	4,174	4,176	4,176	-0.17%
DLR072011	4,222	4,221	4,221				4,222	4,217	4,218	4,214	4,210	4,214	4,210	4,208	4,210	4,210	-0.24%
DLR082011	4,257	4,250	4,257	4,256	4,252	4,256	4,256	4,254	4,255	4,249	4,248	4,249	4,248	4,244	4,244	4,244	-0.24%
DLR092011	4,290	4,290	4,290				4,293	4,288	4,290								
DLR102011	4,330	4,320	4,330							4,323	4,323	4,323	4,321	4,320	4,320	4,320	0.07%
DLR122011	4,410	4,379	4,410														
DLR012012	4,449	4,449	4,449	4,445	4,445	4,445				4,438	4,438	4,438					
DLR022012	4,480	4,480	4,480										4,478	4,475	4,475	4,475	-0.13%
ECU032011							5,530	5,498	5,530								
OR0062011	1365,2	1364,1	1365,2	1375,6	1371,8	1371,8	1383,0	1371,1	1383,0	1384,7	1382,0	1384,7	1392,4	1387,1	1389,4	1389,4	
ORO122011				1381,0	1381,0	1381,0	1388,0	1382,0	1382,0	1389,8	1387,1	1389,8	1396,7	1394,4	1396,7	1396,7	2.21%
RFX000000	4,027	4,027	4,027														

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR052011	342,10	338,20	338,20	335,50	327,50	328,90	329,10	326,10	328,80	338,50	331,50	338,40	335,60	330,00	331,20	331,20	-3.10%
ISR072011	345,00	342,00	342,20	337,50	331,00	332,20	332,10	330,00	332,00	341,00	337,60	341,00	338,50	333,20	333,20	333,20	-3.45%
ISR092011							334,30	333,30	334,00	344,80	340,50	344,80	339,20	336,40	336,40	336,40	-3.19%
ISR112011				338,40	338,40	338,40	337,20	337,20	337,20	348,00	343,60	348,00	341,40	340,50	340,50	340,50	-2.99%
ISR052012	310,00	310,00	310,00							313,00	313,00	313,00	308,30	307,90	308,30	308,30	-1.97%
MAI032011							190,00	190,00	190,00								
MAI042011	196,00	196,00	196,00	194,50	194,50	194,50	192,00	190,00	192,00	195,00	195,00	195,00	194,00	193,00	194,00	194,00	-2.02%
MAI072011							192,00	192,00	192,00								
SOF022011										346,00	346,00	346,00					
SOF042011	343,50	343,50	343,50				332,00	332,00	332,00	341,00	338,00	341,00	339,00	334,00	334,00	334,00	
SOF052011	345,00	345,00	345,00				332,00	332,00	332,00				339,60	337,60	339,60	339,60	
SOJ052011	346,00	342,80	342,80	336,00	332,50	333,70	333,50	330,00	333,10	343,00	337,20	343,00	340,00	334,00	334,50	334,50	-3.32%
SOJ052012	313,30	313,30	313,30														
TRIO32011	182,00	180,50	180,50				180,00	179,00	179,00	176,00	175,00	175,00	180,00	180,00	180,00	180,00	
TRIO42011							182,00	182,00	182,00	182,00	182,00	182,00					
TRIO12012										197,00	197,00	197,00					

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

1.652.603 Interés abierto en contratos

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			740,00	735,00	730,00	732,00	730,00	-2,01%
Maíz BA Inmed.			785,00	775,00	773,00	770,00	760,00	-3,18%
Soja Ros Inm./Disp.			1.440,00	1.420,00	1.391,00	1.415,00	1.400,00	-3,45%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.440,00	1.420,00	1.391,00	1.415,00	1.400,00	-3,45%

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11	var.sem.			
TRIGO B.A. 02/2011	100		181,00	179,50	177,00	177,50	176,00	-4,86%	
TRIGO B.A. 03/2011	39.400	1.260	181,50	180,10	177,40	178,00	176,50	-4,59%	
TRIGO B.A. 05/2011	3.100	188	200,50	199,10	194,00	193,00	192,00	-6,11%	
TRIGO B.A. 07/2011	10.500	695	211,00	210,00	207,50	208,00	206,50	-3,37%	
TRIGO B.A. 09/2011		4	215,50	214,50	212,00	213,00	211,50	-3,20%	
TRIGO B.A. 01/2012	5.200	195	203,20	202,50	201,50	199,00	197,50	-3,66%	
TRIGO I.W. 03/2011	100	20	129,20	131,00	131,00	133,00	133,00	2,94%	
TRIGO Q.Q. 03/2011	1.500	164	128,50	130,50	133,00	133,00	133,00	4,72%	
TRIGO ROS 03/2011	1.600	225	98,00	100,20	103,00	103,00	102,00	4,08%	
MAIZ ROS 04/2011	18.300	1.570	196,00	192,70	192,10	195,00	193,00	-2,28%	
MAIZ ROS 05/2011			201,50	194,60	193,10	196,00	194,00	-3,96%	
MAIZ ROS 07/2011	10.400	462	198,00	194,60	194,10	197,00	195,00	-2,01%	
MAIZ ROS 04/2012	900	11	187,00	187,00	186,00	187,50	186,00	0,54%	
GIRASOL ROS 03/2011		1	420,00	415,00	408,00	403,00	400,00	-4,76%	
SORGO ROS 02/2011			183,00	183,00	183,00	184,00	184,00	0,55%	
SORGO ROS 03/2011			186,00	186,00	186,00	187,00	187,00	0,54%	
SORGO ROS 04/2011	200	4	188,50	188,50	188,50	190,00	190,00	0,80%	
SORGO ROS 05/2011	100	8	188,00	188,00	188,00	190,00	190,00	1,06%	
SORGO ROS 04/2012			170,00	170,00	170,00	170,00	170,00		
SOJA I.W. 05/2011	500	95	105,50	105,50	105,50	105,50	105,50		
SOJA Q.Q. 05/2011	1.000	82	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 02/2011			360,00	354,00	346,00	352,00	347,00	-4,41%	
SOJA ROS 04/2011		239	343,20	333,30	333,00	343,00	335,00	-3,18%	
SOJA ROS 05/2011	128.100	10.214	342,40	332,50	332,00	342,00	334,30	-3,05%	
SOJA ROS 06/2011		2	346,50	336,60	336,00	346,00	337,50	-3,16%	
SOJA ROS 07/2011	7.700	150	347,00	337,10	335,00	345,00	336,50	-3,58%	
SOJA ROS 09/2011	1.900	116	349,30	339,40	339,10	349,10	340,00	-3,27%	
SOJA ROS 05/2012	2.200	308	314,00	305,50	303,70	313,70	308,50	-2,83%	
SOJA VIL 04/2011	1.000	209	87,00	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA VIL 05/2011		365	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA VIL 06/2011	500	5	88,00	88,00	88,00	89,00	89,00		
SOJA VIL 07/2011		90	88,00	88,00	88,00	89,00	89,00	1,14%	
SOJA VIL 09/2011		15	89,00	89,00	89,00	89,00	89,00		
SOJA VIL 11/2011	500		88,00	88,00	88,00	89,00	89,00		
SOJA DAI 04/2011		147	88,00	88,00	88,00	85,00	85,00	-3,41%	
SOJA DAI 05/2011		236	88,00	88,00	88,00	86,00	86,00	-2,27%	
SOJA DAI 07/2011		40	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada															var. sem.
	14/02/11			15/02/11			16/02/11			17/02/11			18/02/11			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2011	182,5	181,0	181,7	180,7	179,4	180,0	177,4	176,0	176,5	179,0	176,0	178,0	178,0	176,5	176,5	-4,1%
TRIGO B.A. 05/2011							194,0	192,1	193,0	194,0	193,0	193,5				
TRIGO B.A. 07/2011	212,0	211,0	211,5	210,0	208,5	210,0	208,0	206,0	206,5	208,1	207,0	208,0	208,0	206,5	206,5	-3,1%
TRIGO B.A. 01/2012	203,0	202,0	203,0				200,0	199,0	199,0	200,0	199,0	199,0	198,0	197,5	197,5	-3,7%
TRIGO I.W. 03/2011							134,0	134,0	134,0							
TRIGO Q.Q. 03/2011	127,5	127,5	127,5	130,5	130,5	130,5	133,0	133,0	133,0							
TRIGO ROS 03/2011	99,0	98,0	99,0	100,2	100,2	100,2	103,0	102,0	102,0	103,0	102,0	102,0				
MAIZ ROS 04/2011	196,5	196,0	196,0	194,0	192,3	192,3	191,0	190,0	191,0	195,0	195,0	195,0	193,5	193,0	193,0	-2,5%
MAIZ ROS 07/2011	198,0	198,0	198,0	196,0	194,3	194,3	193,0	192,0	192,5	197,0	196,0	196,5	195,5	195,0	195,0	-2,5%
MAIZ ROS 04/2012	187,0	187,0	187,0				186,0	186,0	186,0	187,5	187,5	187,5	186,0	186,0	186,0	
SORGO ROS 04/2011										190,0	190,0	190,0				
SOJA I.W. 05/2011										105,0	105,0	105,0				
SOJA ROS 05/2011	346,0	341,5	341,5	338,0	332,4	332,8	334,0	329,8	333,5	342,0	336,0	342,0	340,0	332,8	334,3	-3,7%
SOJA ROS 07/2011	347,0	346,0	346,0	337,1	337,0	337,1	336,0	334,0	336,0	345,0	341,0	345,0	336,5	336,5	336,5	-3,6%
SOJA ROS 09/2011							339,1	338,0	339,1							
SOJA ROS 05/2012	313,8	313,8	313,8				302,5	300,0	302,5	308,5	308,5	308,5	311,5	311,0	311,0	-2,0%
SOJA VIL 06/2011				88,0	88,0	88,0										
SOJA VIL 11/2011	88,0	88,0	88,0													

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

		embarque	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11	sem.ant.	var.sem.			
<b>Trigo Up River</b>												
Precio FOB	Spot		355,00	355,00	355,00	358,00	355,00	355,00				
Precio FAS			256,12	256,12	256,12	258,43	256,02	256,12	-0,04%			
Precio FOB	Mar'11	v	353,00	345,00	v	360,00	v	365,00	v	355,00	2,82%	
Precio FAS			256,21	248,21	263,21	265,43	266,02	258,21	3,02%			
Precio FOB	Abr'11	v	370,00	v	370,00	v	370,00	v	370,00	v	365,00	1,37%
Precio FAS			273,21	273,21	273,21	270,43	271,02	268,99	0,75%			
<b>Trigo Ptos del Sur</b>												
Precio FOB	Mar'11		352,50	v	355,00	v	355,00	v	355,00	352,50	0,71%	
Precio FAS			256,47	259,03	259,15	254,93	255,52	253,62	0,75%			
<b>Trigo Brasil</b>												
Precio FOB	Mar'11	v	360,00	v	360,00				v	355,00		
Precio FAS			342,77	342,77					337,77			
Precio FOB	May'11				v	363,00	v	363,00	v	363,00		
Precio FAS					345,77	245,77	345,67					
<b>Trigo Uruguay</b>												
Precio FOB	Mar'11	v	355,00	v	350,00	v	350,00	v	355,00	341,50	3,95%	
Precio FAS			340,02	335,02	335,02	337,77	337,67	326,52	3,41%			
<b>Trigo Paraguay</b>												
Precio FOB	Mar'11					v	355,00	v	355,00			
Precio FAS						337,77	337,67					
<b>Maíz Up River</b>												
Precio FOB	Spot		297,00	291,00	291,00	301,00	300,00	297,00	1,01%			
Precio FAS			225,12	220,32	220,64	228,44	227,64	225,12	1,12%			
Precio FOB	Mar'11		291,72	290,93	289,36	296,45	296,94	296,35	0,20%			
Precio FAS			219,84	220,26	219,00	223,88	224,58	224,46	0,05%			
Precio FOB	Abr'11		291,72	290,93	289,36	296,45	296,94	296,35	0,20%			
Precio FAS			219,05	219,83	218,17	223,88	224,58	223,67	0,40%			
Precio FOB	May'11	v	292,71	v	291,72	290,15	298,81	297,33	v	298,12	-0,26%	
Precio FAS			220,03	220,62	218,95	226,25	224,97	225,45	-0,21%			
Precio FOB	Jun'11	v	295,76	293,00	293,10	301,27	300,38	v	300,78	-0,13%		
Precio FAS			223,08	221,90	221,91	228,71	228,02	228,10	-0,04%			
<b>Sorgo Up River</b>												
Precio FOB	Spot		248,00	241,00	241,00	251,00	250,00	250,00				
Precio FAS			186,76	181,16	180,77	188,77	187,97	188,35	-0,20%			
Precio FOB	Abr'11	v	248,61	242,51	242,51	247,23	246,15	v	250,88	-1,88%		
Precio FAS			187,37	182,67	182,28	185,00	184,12	189,23	-2,70%			
<b>Soja Up River / del Sur</b>												
Precio FOB	Spot		547,00	534,00	533,00	547,00	534,00	552,00	-3,26%			
Precio FAS			337,95	329,65	329,20	338,37	330,24	341,35	-3,25%			
Precio FOB	Abr'11	v	535,92	v	524,89	v	523,70	535,09	522,32	v	546,39	-4,40%
Precio FAS			330,72	323,22	322,19	330,31	322,41	337,68	-4,52%			
Precio FOB	May'11		534,26	523,06	522,97	534,36	521,59	v	546,39	-4,54%		
Precio FAS			329,07	321,38	321,45	329,58	321,67	337,68	-4,74%			
Precio FOB	Jun'11	v	541,43	v	528,57	522,78	537,85	525,08	v	548,23	-4,22%	
Precio FAS			336,23	326,89	321,27	333,07	325,16	339,52	-4,23%			
<b>Girasol Ptos del Sur</b>												
Precio FOB	Spot		680,00	680,00	680,00	680,00	680,00	680,00				
Precio FAS			399,85	401,35	401,73	402,85	402,29	399,82	0,62%			

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

**Tipo de cambio de referencia**

		14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11	var.sem.	11/02/11
Tipo de cambio	cprdr	3,9830	3,9850	3,9830	3,9840	3,9850	0,08%	3,9820
	vndr	4,0230	4,0250	4,0230	4,0240	4,0250	0,07%	4,0220
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0669	3,0685	3,0669	3,0677	3,0685	0,08%	3,0661
Maíz	20,0	3,1864	3,1880	3,1864	3,1872	3,1880	0,08%	3,1856
Demás cereales	20,0	3,1864	3,1880	3,1864	3,1872	3,1880	0,08%	3,1856
Habas de soja	35,0	2,5890	2,5903	2,5890	2,5896	2,5903	0,08%	2,5883
Semilla de girasol	32,0	2,7084	2,7098	2,7084	2,7091	2,7098	0,08%	2,7078
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0470	3,0485	3,0470	3,0478	3,0485	0,08%	3,0462
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4652	3,4670	3,4652	3,4661	3,4670	0,08%	3,4643
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7084	2,7098	2,7084	2,7091	2,7098	0,08%	2,7078
Harina y pellets girasol	30,0	2,7881	2,7895	2,7881	2,7888	2,7895	0,08%	2,7874
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7881	2,7895	2,7881	2,7888	2,7895	0,08%	2,7874
Aceite de soja	32,0	2,7084	2,7098	2,7084	2,7091	2,7098	0,08%	2,7078
Aceite de girasol	30,0	2,7881	2,7895	2,7881	2,7888	2,7895	0,08%	2,7874
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7881	2,7895	2,7881	2,7888	2,7895	0,08%	2,7874

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Mar-11	Abr-11		Mar-11	Abr-11	Mar-11	Abr-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Mar-11	May-11
18/02/2010	220,00	v220,00	v220,00		216,20	216,60	200,20	200,00	178,21	183,54	188,22	181,33	185,38
Semana anterior	355,00	v355,00	v365,00		385,50	385,73	355,90	355,90	318,57	330,24	340,07	357,52	361,66
14/02/11	355,00	v353,00	v370,00		386,80	387,71	361,50	357,80	320,41	332,17	342,09	358,99	363,04
15/02/11	355,00	345,00	v370,00		375,20	376,20	348,00	348,00	308,75	320,50	330,70	346,68	350,63
16/02/11	355,00	v360,00	v370,00		370,20	371,07	347,00	347,00	307,55	319,49	329,87	341,72	345,67
17/02/11	358,00	v365,00	v370,00		378,80	380,20	352,10	352,10	312,60	324,64	335,75	350,36	354,22
18/02/11	355,00	v365,00	v370,00		369,19	370,29	338,88	342,00	302,13	314,44	325,56	341,63	345,67
Var. Semanal		3%	1%		-4%	-4%	-5%	-4%	-5%	-5%	-4%	-4%	-4%
Var. Anual	61%	66%	68%		71%	71%	69%	71%	70%	71%	73%	88%	86%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Mar-11	Abr-11	May-11	Mar-11	Abr-11	May-11	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
18/02/2010	157,00	160,23	157,87	157,67	164,70	165,70	166,90	140,64	145,27	149,50	152,85	155,60
Semana anterior	297,00	296,35	296,35	v298,12	304,80	305,60	306,44	278,14	282,37	284,24	261,11	243,40
14/02/11	297,00	291,72	291,72	v292,71	300,60	301,40	301,99	273,91	278,14	280,01	256,78	239,16
15/02/11	291,00	290,93	290,93	v291,72	298,80	300,00	301,22	271,84	275,97	277,25	252,16	232,86
16/02/11	291,00	289,36	289,36	290,15	299,20	300,40	301,61	271,84	275,97	277,35	251,66	233,06
17/02/11	301,00	296,45	296,45	298,81	307,90	309,40	310,68	280,60	284,63	286,11	260,62	242,21
18/02/11	300,00	296,94	296,94	297,33	306,58	306,78	308,35	279,42	283,55	285,22	259,54	241,13
Var. Semanal	1%	0%	0%	0%	1%	0%	1%	0%	0%	0%	-1%	-1%
Var. Anual	91%	89%	85%	88%	86%	85%	85%	99%	95%	91%	70%	55%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Abr-11		FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Mar-11	Ab/My11	Emb.cerc.	Feb-11	Abr-11	Ab/Jn11	Jl/S110
18/02/2010	138,00	v127,55		370,00	155,00	175,00	244,12	840,00	835,00	860,00	965,00	990,00
Semana anterior	250,00	v250,88		680,00	220,00	219,00	279,33	1340,00	1337,50	1342,50	1485,00	1495,00
14/02/11	248,00	v248,61		680,00	220,00	219,00	280,43	1340,00	1337,50	1340,00	1470,00	1485,00
15/02/11	241,00	242,51		680,00	220,00	220,00	277,98	1340,00	1320,00	1310,00	1450,00	1460,00
16/02/11	241,00	242,51		680,00	220,00	220,00	279,62	1330,00	1315,00	1310,00	1445,00	1450,00
17/02/11	251,00	247,23		680,00	220,00	220,00	280,26	1330,00	1310,00	1307,50	1435,00	1445,00
18/02/11	250,00	246,15		680,00	220,00	225,00	280,42	1320,00	1312,50	1305,00	1445,00	1445,00
Var. Semanal		-2%				3%	0%	-1%	-2%	-3%	-3%	-3%
Var. Anual	81%	93%		84%	42%	29%	15%	57%	57%	52%	50%	46%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Mar-11	Jun-11	Mar-11	Abr-11	Mar-11	Abr-11	Mar-11	May-11	Jul-11	GM	No-GM
											Abr-11	Abr-11
18/02/2010	350,00	350,63	350,82	363,03	354,03	372,00	372,00	348,34	351,83	354,68	449,12	506,22
Semana anterior	552,00	546,39	v548,23	534,63	533,52	548,90	549,20	520,30	525,08	528,02	583,48	584,68
14/02/11	547,00	534,26	v541,43	532,33	528,38	543,70	544,10	515,43	520,30	523,06	584,72	586,64
15/02/11	534,00	v523,06	v528,57	519,74	515,98	531,00	531,30	502,66	507,53	510,20	584,79	582,64
16/02/11	533,00	v522,97	v522,78	519,74	516,25	527,40	527,40	501,93	506,52	509,00	573,70	589,24
17/02/11	547,00	v534,36	v537,85	533,89	530,22	542,10	542,10	516,08	520,49	523,15	574,47	594,90
18/02/11	534,00	v521,59	v525,08	520,48	517,17	534,63	532,06	502,66	507,44	510,38	579,06	595,54
Var. Semanal	-3%	-5%	-4%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-1%	2%
Var. Anual	53%	49%	50%	43%	46%	44%	43%	44%	44%	44%	29%	18%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Mar-11	Ab/S111	Mar-11	Ab/My11	Abr-11	Oc/Dc11	Ab/St.11	Oc/Dc.11	Mar-11	May-11	Jul-11
18/02/2010	341,00	345,68	272,27	352,29	292,88	338,00	324,00	238,00	312,00	303,79	297,84	297,29
Semana anterior	418,00	422,01	408,76	414,57	403,00	444,00	442,00	438,00	438,00	416,78	421,19	422,62
14/02/11	415,00	417,77	405,62	413,36	398,92	442,00	441,00	433,00	436,00	413,91	418,21	419,20
15/02/11	407,00	405,75	394,07	406,30	392,42	439,00	439,00	430,00	434,00	404,10	408,40	409,28
16/02/11	403,00	407,63	392,75	404,32	389,05	436,00	432,00	424,00	429,00	401,57	405,86	406,53
17/02/11	411,00	413,85	405,28	409,72	395,61	435,00	432,00	423,00	426,00	410,82	415,45	416,45
18/02/11	398,00	403,99	389,25	400,13	386,63	434,00	432,00	424,00	426,00	399,03	403,44	405,09
Var. Semanal	-5%	-4%	-5%	-3%	-4%	-2%	-2%	-3%	-3%	-4%	-4%	-4%
Var. Anual	17%	17%	43%	14%	32%	28%	33%	78%	37%	31%	35%	36%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Mar-11	My/J111	Oc/Dc11	Mar-11	Ab/My11	Abr-11	My/J111	Mar-11	May-11	Jul-11	Ago-11
18/02/2010	840,00	836,09	838,41	843,04	842,16	842,27	680,00	675,00	853,17	863,76	873,68	877,87
Semana anterior	1300,00	1288,92	1295,57	1320,85	1303,80	1312,40			1289,46	1302,25	1313,71	1317,02
14/02/11	1280,00	1272,38	1278,45	1305,86	1283,96	1294,10	1026,00	1036,00	1271,83	1284,83	1296,74	1300,49
15/02/11	1250,00	1248,69	1254,20	1280,43	1264,12	1272,05	1010,00	1020,00	1246,47	1259,48	1271,38	1275,13
16/02/11	1251,00	1247,46	1253,54	1281,24	1267,87	1272,50	985,00	1000,00	1248,02	1261,02	1272,93	1276,68
17/02/11	1282,00	1281,96	1292,26	1314,97	1295,20	1309,09	1004,00	1014,00	1284,17	1297,84	1309,30	1313,27
18/02/11	1247,00	1249,00	1254,64	1276,17	1257,50	1270,40	985,00	995,00	1245,37	1259,26	1270,50	1274,69
Var. Semanal	-4%	-3%	-3%	-3%	-4%	-3%			-3%	-3%	-3%	-3%
Var. Anual	48%	49%	50%	51%	49%	51%	45%	47%	46%	46%	45%	45%

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

**Situación en puertos argentinos al 15/02/11. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 15/02/11 Hasta: 07/03/11											
<b>DIAMANTE (Cargill SAC)</b>												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	230.200	134.600	31.250	163.000	79.900	720.298	143.122	86.380				1.588.750
SAN LORENZO	46.500			75.000				22.780				144.280
Timbues - Dreyfus	11.700							34.000				161.120
Timbues - Noble	13.000	25.000										222.200
Terminal 6 (T6 S.A.)								20.000				20.000
Alto Paraná (T6 S.A.)												215.300
Quebracho (Cargill SAC)	63.000	52.600		88.000	68.900	30.000	5.800	9.600				102.600
Nidiera (Nidiera S.A.)												18.750
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			18.750									77.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000					52.000						77.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	7.500	57.000	12.500									446.700
Vicentin (Vicentin SAIC)	63.500				11.000	310.600	61.600					103.800
San Benito						68.250	35.550					499.854
ROSARIO	5.350	139.252	55.000			138.462	144.790	10.000		7.000		7.000
Plazoleta (Puerto Rosario)												35.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			35.000									213.252
Villa Gobernador Galvez (Cargill SAC)												101.900
Punta Alvear (Cargill SAC)		101.900										142.702
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	5.350	37.352	20.000									
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
<b>SAN NICOLAS</b>	25.900										2.000	27.900
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	25.900										2.000	27.900
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>												47.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	25.950					47.000						25.950
LIMA - Della Dock												
<b>PARANA GUAZU</b>												
<b>NECOCHEA</b>	141.262	9.020			23.960		25.000		10.000			244.142
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	100.850	9.020										144.770
Open Berth 1					23.960				10.000			58.960
TOSA 4/5	40.412											40.412
<b>BAHIA BLANCA</b>	56.650				26.000							135.250
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.400											83.000
Galvan Terminal (OMHSA)					26.000							52.600
Cargill Terminal (Cargill SAC)	26.250											26.250
<b>TOTAL</b>	<b>485.312</b>	<b>282.872</b>	<b>86.250</b>	<b>163.000</b>	<b>129.860</b>	<b>905.760</b>	<b>312.912</b>	<b>96.380</b>	<b>10.000</b>	<b>7.000</b>	<b>89.500</b>	<b>2.568.846</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>261.450</b>	<b>273.852</b>	<b>86.250</b>	<b>163.000</b>	<b>79.900</b>	<b>858.760</b>	<b>287.912</b>	<b>96.380</b>		<b>7.000</b>	<b>2.000</b>	<b>2.116.504</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	<b>257.890</b>	<b>32.065</b>		<b>66.070</b>							<b>10.000</b>	<b>366.025</b>
Navios Terminal	160.890	32.065		66.070								259.025
TGU Terminal	97.000										10.000	107.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 09/02/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	10/11		220,9	5.130,6 (2.160,8)	288,4 (88,5)	51,7 (53,5)	2.335,0 (1.212,7)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	10/11		308,5	4.994,6 (3.205,7)	230,7 (482,7)	106,3 (28,9)	
	09/10		84,1	17.350,9 (10.976,1)	1.028,0 (1.432,1)	894,3 (1.296,2)	15.282,2 (9.426,7)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	10/11		35,1	298,6 (222,7)	2,7 (19,1)	(0,5)	
	09/10		7,0	1.917,5 (1.153,0)	124,1 (69,7)	96,1 (56,2)	1.631,1 (1.095,5)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	10/11	Sin datos	1,9	758,9 (368,8)	391,8 (334,9)	198,5 (183,7)	
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	10/11		139,5	6.158,9 (6.124,8)	2.841,0 (3.188,7)	311,4 (359,4)	
	09/10		86,2	17.595,5 (6.995,4)	3.209,3 (1.779,3)	2.687,5 (1.696,5)	12.123,0 (3.687,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		10,0	17,8 (10,0)	5,2 (2,2)	(0,2)	
	09/10			37,4 (78,2)	7,1 (36,5)	5,4 (19,4)	(27,0)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 02/02/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	1.818,0 (1.552,0)	1.727,1 (1.474,4)	762,7 (538,1)	277,5 (193,9)
	09/10	5.604,9 (6.043,4)	5.324,7 (5.741,2)	1.091,4 (1.392,3)	1.080,9 (1.316,6)
<b>Soja</b>	10/11	7.142,6 (6.794,6)	7.142,6 (**) (6.794,6)	3.387,5 (4.903,7)	670,2 (733,8)
	09/10	35.839,7 (25.069,5)	35.839,7 (25.069,5)	16.023,3 (11.556,9)	13.869,1 (10.764,0)
<b>Girasol</b>	10/11	862,3 (550,5)	862,3 (550,5)	231,5 (225,3)	77,1 (23,0)
	09/10	2.223,1 (3.442,4)	2.223,1 (3.442,4)	791,4 (1.942,1)	571,8 (1.493,6)
Al 29/12/10					
<b>Maíz</b>	10/11	14,2 (82,4)	12,8 (74,2)		
	09/10	3.760,1 (2.770,9)	3.572,1 (2.493,8)	531,1 (514,5)	514,6 (512,4)
<b>Sorgo</b>	09/10	180,7 (157,2)	171,7 (141,5)	21,1 (22,2)	6,3 (21,9)

(\*) 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. (\*\*) Datos ajustados por pasaje a la exportación. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

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

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	canola	subprod.	aceites	Total
BAHIA BLANCA	93.397	16.480										51.800	30.600	192.277
Terminal	44.447											19.600		64.047
Glenc. Topsh. UTE	22.700											22.200	6.000	50.900
Pto. Galvan	26.250	16.480										10.000	24.600	77.330
Cargill	32.750		66.181									26.916	11.500	137.347
QUEQUEN			36.501											36.501
Term. Quequén			29.680											62.430
ACA SCL	32.750													38.416
Emb. Directo												26.916	11.500	
Ptos marítimos	17%	3%	69%									4%	10%	
BUENOS AIRES														
C-DEL URUGUAY														
DIAMANTE														
Terminal														
Cargill														
RAMALLO	31.498											60.591	96.811	92.089
ROSARIO	149.018	227.385	29.562			28.160						306.165		837.101
Serv. Port. U. VI y VII	44.992	21.439				28.160								94.591
Gral. Lagos	24.300	123.733										65.130	2.000	271.274
Guidé												228.577	36.700	265.277
Villa Gob. Galvez	51.376		29.562											80.938
Arroyo Seco	28.350	82.213										12.458		123.021
Punta Alvear	448.595	339.907				67.906			36.025		10.500	1.344.085	303.535	2.550.553
S.LORS-MARTIN	104.708	13.286				57.591					10.500	45.751		231.836
ACA												275.694	48.613	324.307
Vicentin														
Dempa	107.077	56.117										126.151	10.000	299.345
Pampa	94.481	27.425												121.906
Imসা	38.292	78.040										191.539	61.644	369.515
Quebracho														
San Benito	43.205	86.452							27.025			210.833	10.500	221.333
Terminal VI	11.372	39.747							9.000			312.391	85.872	554.945
Imbues (Ureytus)	25.530	27.480										109.446	10.906	180.471
Timbues (Noble)	23.930	11.360										72.280	46.000	171.290
Transito														
SAN NICOLAS														
Term. S.Nicolás														
SAN PEDRO- Terminal														
V.CONSTITUCION-SP														
LIMA - Delta Dock														
ZARATE - Las Palmas														
Ptos fluviales	83%	97%	31%			100%			100%		100%	96%	90%	3.835.512
Total	755.258	583.772	95.743			122.211			36.025		10.500	1.789.557	442.446	

Fuente: IMAGYP. Se incluyen en 2/ 13.445 tn pellets soja paraguay. en 4/ 38.292 tn trigo paraguay. 27.012 tn maíz paraguay. 25.291 tn pellets soja paraguay. 12.500 tn aceite de soja paraguay. en 5/ 27.025 tn soja paraguay. 4.475 tn de aceite de soja boliviana. y en 6/ 37.747 tn de maíz y 9.000 tn de soja. paraguay.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Por puerto durante 2010 (ENERO / DICIEMBRE)

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja /1	lino	canola	subprod. /2	aceites /3	total
BAHIA BLANCA	721.008	1.938.837	70.828			27.500			3.442.594			1.094.772	338.249	7.633.788
Terminal	294.863	817.521				10.300			1.393.427			191.165	20.179	2.727.455
Glenc. Topsh. UTE	141.197	381.874	42.935						1.305.761			159.060	24.500	2.055.327
Pto. Galvan	152.290	113.213	27.893			17.200			163.487			404.417	109.900	988.400
Cargill	132.658	626.229							579.919			340.130	183.670	1.862.606
QUEQUEEN	1.449.017	332.825	351.210						2.465.967	8.642		393.319	249.879	5.250.859
Terminal	805.474	96.626	148.538						1.157.811			19.400		2.227.849
ACA	627.793	236.199	179.572						1.242.156	8.642		51.869		2.346.231
Emb. Directo	15.750	23.100							66.000			322.050	249.879	676.779
Ptos maritimos	54%	13%	87%			2%			40%			5%	10%	
DIAMANTE									255.178					255.178
Terminal									61.980					61.980
Cargill									193.198					193.198
RAWALLO	74.759	288.829							463.501			685.625	139.949	1.652.663
ROSARIO	631.407	5.557.990	61.032			485.931			3.376.633			4.879.785	1.178.802	16.171.580
Serv. Port. U. VI y VII	236.556	1.582.340				331.823			850.328			1.390		3.002.437
Gral. Lagos /1	133.180	1.077.868				21.200			319.950			2.150.801	503.765	4.206.764
Guide													58.371	58.371
Villa Gob. Galvez /2		74.900							400.907			2.578.774	615.276	3.669.857
Arroyo Seco	144.225	705.786	61.032			37.158			1.026.495			150.210		1.974.696
Punta Alvear	117.446	2.117.096				95.750			778.953			21.233.140		3.259.455
S.LORS.MARTIN	1.177.770	8.494.236				1.071.773			4.674.990	8.307	10.500		4.120.945	40.791.661
ACA	317.676	1.516.515				542.438			866.389	8.307	10.500	45.751	16.109	3.323.685
Vicentin /3									85.317			3.867.972	499.525	4.452.814
Dempa	159.625	694.407										5.600	175.267	1.034.899
Pampa	107.077	553.082							76.346			1.562.535	57.806	2.356.846
Imssa	220.472	1.146.571				69.885			719.034			699.476	163.920	3.019.358
Quebracho /4	64.520	933.219							922.726			2.539.182	546.773	5.006.420
San Benito												3.595.406	646.307	4.241.713
Terminal VI /5	171.863	1.070.724				62.185			725.686			1.164.522	1.164.522	9.565.954
Limbus (Ureytus) /6	41.141	694.678				34.914			807.348			1.364.283	326.412	3.268.776
Limbus (Noble)	65.466	1.022.517							117.386			1.187.961	310.554	2.703.884
Timbues (Noble)	23.930	862.523				362.351			354.758				213.750	1.817.312
Transito		247.101				26.145								273.246
SAN NICOLAS						26.145								273.246
Terminal		247.101												
SAN PEDRO- Terminal														
V.CONSTITUCION-SP														
LIMA - Delta Dock														
ZARATE - Las Palmas														
Ptos fluviales	46%	87%	13%			98%			60%	100%	55%	92%	90%	81%
Total	4.053.961	16.859.818	483.070			1.611.349			14.678.863	8.307	19.142	29.057.755	6.027.824	73.426.192

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGAP. Total incluye 450.561 tn arroz, 175.542 tn maiz y 771.114 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto hasta noviembre. En 1/ 4.000 tn aceite girasol boliviano, 26.455 tn aceite soja paraguay y 7.371 tn aceite soja boliviana; en 2/ se incluyen 400.907 tn de soja paraguay, 48.123 tn pellets soja paraguay, en 3/ se incluyen 25.243 tn de soja paraguay, 11.676 tn de pellets de soja paraguay y 3.035.238 tn de pelles de soja boliviana; en 4/ se incluyen 64.520 tn trigo paraguay, 139.432 tn maiz paraguay, 655.718 tn soja boliviana, 443.397 tn pellets soja paraguay y 27.705 tn pellets soja boliviana; 182.874 tn aceite soja boliviana; en 5/ 630.493 tn de soja boliviana, 9.466 tn pellets soja paraguay, 7.800 tn pellets soja boliviano, 23.833 tn aceite soja paraguay y 8.975 tn aceite soja boliviana; en 6/ incluye 139.952 tn de maiz y 744.148 tn de soja paraguay.

**Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/diciembre)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz	Ttl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	21,3%		225.159				67.482		621	293.262
Alemania							57.883		215	58.098
Bélgica									60	60
Bulgaria										
Dinamarca									100	100
Eslovenia										
España			53.024							53.024
Estonia										
Finlandia										
Francia										
Grecia										
Irlanda										
Italia										
Letonia									48	48
Lituania									48	48
Países Bajos			105.622				9.599			115.221
Polonia			37.374							37.374
Portugal										
Reino Unido			29.139						150	29.289
República Checa										
Rumania										
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	0,0%						16.275			16.275
Croacia										
Macedonia										
Montenegro										
Noruega							16.275			16.275
Suiza										
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,5%								441	441
Bielorrusia										
Georgia										
Latvia										
Rusia									441	441
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	0,2%								2.413	2.413
Canadá									203	203
EE.UU.									2.210	2.210
México										
<b>Mercosur</b>	6,9%	3.468.109	2.054	220.895					220.470	3.911.528
Brasil		3.466.089		215.895					219.384	3.901.368
Paraguay									378	378
Uruguay		2.020	2.054	5.000					707	9.781
<b>Resto Latinoamér.</b>	13,7%	242.937	4.650.064	114.355			837.193		175.298	6.019.847
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia									483	483
Chile		3.650	450.090				593.193		71.926	1.118.859
Colombia		164.487	2.124.377	99.720			178.194			2.566.778
Costa Rica									175	175
Cuba			104.426						598	105.024
Ecuador			330.542	14.635			26.704			371.881
El Salvador										
Guatemala										
Haití										
Panamá			9.276						2	9.278
Perú		74.800	1.105.698				39.102			1.219.600
Puerto Rico			32.838							32.838
Rep.Dominicana			23.094							23.094
Trinidad y Tobago										
Venezuela			469.723						102.114	571.837

en toneladas										
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>106.656</b>		#####	<b>8.307</b>			<b>19.142</b>	<b>1.732.822</b>	<b>12.985.160</b>	<b>599.471</b>	<b>15.610.715</b>
2.009							2.009	337.184		397.291
370							370	262.758		263.188
608							608			608
576							576	816.680		817.356
								31.150		31.150
791		411.868					412.659	1.888.578	165.787	2.520.048
624							624			624
71							71			71
975		92.984					93.959	271.842	223.550	589.351
567		135.844					136.411	213.552		349.963
713							713	379.801		380.514
290		648.525					648.815	2.060.350	111.434	2.820.599
355							355	102.371		102.774
1.284							1.284			1.332
82.658		284.154	8.307			19.142	394.261	3.678.866	98.700	4.287.048
2.711		10.402					13.113	1.215.696		1.266.183
54							54	84.408		84.462
11.633							11.633	1.399.283		1.440.205
25							25			25
25		14.940					14.965	242.641		257.606
318							318			318
<b>611</b>							<b>611</b>			<b>16.886</b>
56							56			56
118							118			118
18							18			18
395							395			16.670
25							25			25
<b>32.897</b>		<b>181.027</b>					<b>213.924</b>	<b>88.441</b>	<b>40.193</b>	<b>342.999</b>
691							691			691
101							101		11.360	11.461
								18.875		18.875
25.897		181.027					206.924	69.566	28.833	305.764
6.190							6.190			6.190
<b>12.113</b>		<b>118.643</b>					<b>130.756</b>	<b>60</b>	<b>23.850</b>	<b>157.078</b>
8.057							8.057			8.260
908							908	60	21.350	24.527
3.148		118.643					121.791		2.500	124.291
<b>579</b>		<b>1.387</b>					<b>1.966</b>	<b>1.076.988</b>	<b>47.809</b>	<b>5.038.290</b>
130							130	970.094	44.809	4.916.401
210							210	593		1.182
239		1.387					1.626	106.301	3.000	120.707
<b>4.173</b>		<b>363.534</b>					<b>367.707</b>	<b>2.785.141</b>	<b>889.178</b>	<b>10.061.873</b>
								278		278
								5.000		5.000
232							232	174.013		174.728
1.730		19.900					21.630	497.531		1.638.021
283		203.884					204.167	853.275	128.316	3.752.536
								2.250		2.425
								12.989	7.310	125.322
170							170	366.024	98.336	836.410
89							89			89
									24.500	24.500
								2.065	23.275	25.340
100							100	4.497	9.000	22.875
500		35.459					35.959	503.368	249.295	2.008.222
								9.047		41.885
		7.828					7.828	29.919	88.337	149.178
661							661	48		709
408		96.463					96.871	327.089	258.559	1.254.356

**Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/diciembre)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz*	Ttl.Cereal
Transporte		3.711.046	4.877.277	335.250			920.950		399.242	10.243.765
<b>Oceanía</b>	0,6%									
Australia										
Nueva Zelanda										
<b>Cercano Or.</b>	15,3%	130.134	4.656.253	123.706					4.377	4.914.470
Arabia Saudita			460.924	74.961						535.885
Bahrein			8.000							8.000
Chipre		25.870								25.870
Egipto		26.250	1.167.547							1.193.797
Emiratos Arabes		11.372	151.382	15.265						178.019
Irán			2.182.458	24.680						2.207.138
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
Qatar				8.800						8.800
Siria			30.400							30.400
Turquía		38.292							4.025	42.317
Yemen		28.350	306.260							334.610
<b>Sudéste Asiático</b>	10,9%		2.389.327				11.000			2.400.327
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			1.439.754				11.000			1.450.754
Tailandia										
<b>Resto de Asia</b>	22,3%		1.995.594	13.614			679.399			2.688.607
Bangladesh										
China			148.999							148.999
India										
Japón			810.408	13.614			679.399			1.503.421
Pakistán										
Taiwán			424.794							424.794
Vietnam			611.393							611.393
<b>Africa</b>	8,3%	212.781	2.941.367	10.500					46.943	3.211.591
Angola								1.572		1.572
Argelia			1.955.634							1.955.634
Cabo Verde			6.464							6.464
Camerún										
Costa de Marfil			11.470							11.470
Is.Mauricio			75.952							75.952
Is.Reunión										
Kenia		31.550								31.550
Liberia										
Madagascar										
Malawi										
Marruecos			820.781							820.781
Mauritania			5.899							5.899
Mozambique		14.000								14.000
Nigeria										
República Democ.del Congo		4.070	7.764							11.834
Senegal			32.049					45.300		77.349
Sudáfrica		95.711		10.500					71	106.282
Tanzania		67.450								67.450
Túnez			25.354							25.354
<b>Total mundial</b>		4.053.961	16.859.818	483.070			1.611.349		450.563	23.458.761

Cifras provisionales de MAGYP. /1 Porcentaje que c/ región representa sobre el total de embarques. En los totales se incluye mercadería paraguaya: trigo-64.520 tn; maíz-279.384 tn; soja-2.456.509 tn

ESTADISTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas										
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
157.029		2.263.308	8.307			19.142	2.447.786	16.935.790	1.600.501	31.227.842
<b>198</b>							<b>198</b>	<b>396.791</b>	<b>42.600</b>	<b>439.589</b>
								266.821	42.550	309.371
198							198	129.970	50	130.218
<b>1.962</b>	<b>1.637.134</b>						<b>1.639.096</b>	<b>3.614.602</b>	<b>1.059.294</b>	<b>11.227.462</b>
	41.125						41.125	281.603		858.613
										8.000
								96.676		122.546
36	629.400						629.436	395.748	337.623	2.556.604
1.701							1.701	81.809	142.555	404.084
	416.784						416.784	1.335.038	540.359	4.499.319
	103.316						103.316	20.879	2.070	190.586
201							201	95.659		194.135
									1.850	93.882
25	9.886						9.911	147.844	4.000	190.291
								310.724		339.864
								702	27.182	65.214
										8.800
	124.718						124.718	412.173		567.291
	311.905						311.905	204.720	3.655	562.597
								231.027		565.637
<b>1.148</b>	<b>451.652</b>						<b>452.800</b>	<b>4.723.883</b>	<b>457.758</b>	<b>8.034.768</b>
								103.431	148.080	351.112
								334.573	107.236	553.503
1.095							1.095	772.973		782.968
	95.782						95.782	1.666.356		2.491.516
	77.221						77.221	905.307	202.442	2.635.724
54	278.649						278.703	941.243		1.219.946
<b>2.529</b>	<b>10.260.354</b>						<b>10.262.883</b>	<b>1.256.984</b>	<b>2.198.354</b>	<b>16.406.828</b>
									357.096	357.096
1.760	10.149.079						10.150.839	17.300	320.529	10.637.667
									1.409.561	1.409.561
768							768	42.112	8.250	1.554.551
									45.418	45.418
	97.800						97.800			522.594
	13.475						13.475	1.197.572	57.500	1.879.940
<b>12.677</b>	<b>66.415</b>						<b>79.092</b>	<b>2.129.706</b>	<b>669.317</b>	<b>6.089.705</b>
								1.344		2.916
12.652							12.652	883.526	140.525	2.992.337
								4.502		10.966
								10.817		10.817
								15.413		26.883
								42.712	8.500	127.164
								34.081	3.525	37.606
									600	32.150
25							25			25
									4.900	4.900
								43		43
	51.615						51.615	53.555	90.813	1.016.764
								3.451		9.350
								16.486	43.050	73.536
								12.728		12.728
								3.532		15.366
	14.800						14.800		40.575	132.724
								1.007.328	226.403	1.340.013
									14.000	81.450
								40.188	96.426	161.968
<b>175.543</b>	<b>14.678.863</b>	<b>8.307</b>				<b>19.142</b>	<b>14.881.855</b>	<b>29.057.755</b>	<b>6.027.824</b>	<b>73.426.195</b>

pellets soja-712.682 tn; aceite soja-233.162 tn. De origen boliviano: soja-17.114 tn; pellets soja-3.070.743 tn; aceite soja-21.447 tn; aceite girasol-4.000 tn. \* Datos de arroz y maní a noviembre.

## GANANCIAS CON ESCASO CONSENSO

Las señales de recuperación económica de los principales países del mundo gestaron, durante los últimos seis meses, un rally que comienza a experimentar vértigo. No existen grandes incertidumbres sobre el desarrollo macro de aquellas economías. En general se acepta que se encuentran en camino de recuperación, aunque a tasas no tan aceleradas como se hubiese deseado. Ahora las dudas están centradas en determinar la fortaleza de los Bullish para mantener las tasas de cambio o incluso la dirección de la tendencia.

Si confiamos en la premisa que sostiene que "el volumen se expande con la tendencia" los bajos niveles de negociación con los que se está operando en los mercados de Wall Street parecen predecir debilidad de la misma, más si tenemos en cuenta que las últimas subas se vieron sostenidas por determinados sectores o acciones y no por un sentimiento generalizado alcista. Como claro ejemplo de esto podemos citar las subas del día miércoles de la semana que culmina, sostenidas simplemente por buenos resultados del fabricante de computadores DELL, aunque con un volumen sumamente escaso.

Lo cierto es que en momentos de enfriamiento de mercados vienen muy bien noticias que lo reactiven. Sin embargo, esta semana los datos macros no colmaron las expectativas de los ansiosos

operadores que aguardaban nuevos datos de la economía estadounidense que respalden su posicionamiento. Por un lado, los precios de importación de Estados Unidos subieron, pudiendo afectar a la balanza comercial de ese país mientras que las ventas minoristas estadounidenses arrojaron dudas sobre un repunte en el gasto del consumidor -parte vital de la recuperación económica-. En contraposición, un indicador manufacturero en el estado de Nueva York trepó a su nivel más alto en ocho meses. Por otro lado, si bien las nuevas solicitudes de desempleo en Estados Unidos subieron más de lo esperado, la semana pasada, aún apuntan a una recuperación gradual del mercado laboral.

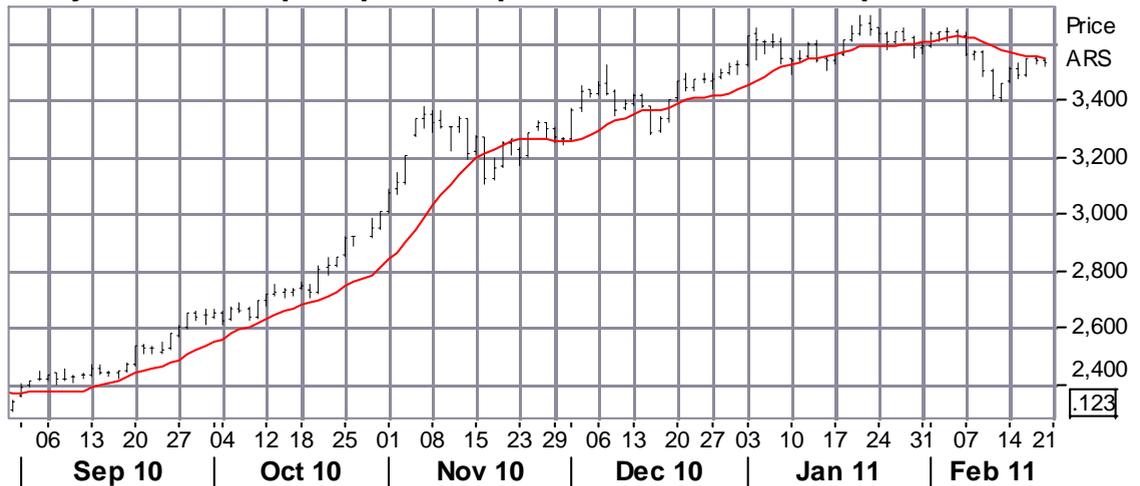
Estas dicotomía arrojaron jornadas en alza pero con muy escaso volumen, todas las jornadas por debajo de la media, lo que sigue demostrando la falta de convalidación de estos niveles de precios.

Con volúmenes diarios por debajo de los 8.000 millones de acciones cambiadas de mano en las Bolsas de New York y el Nasdaq, el índice Dow Jones subió un 0,8% y el Nasdaq un 0,4% semanal.

Las Bolsas europeas también finalizaron con saldo positivo en sintonía con el desarrollo en Wall Street. Además, el mercado se vio impulsado ante especulaciones de que la inflación china será inferior a lo previsto. De confirmarse estos rumores el próximo martes, disminuiría la preocupación por el temor a una política monetaria contractiva.

El mercado local se encuentra en plena temporada de presentación de balances con resultados corporativos conocidos hasta ahora mayormente positivos. Se destacaron los números mostrados por

### Daily Merval recupera parte de pérdidas de la semana pasada



el Grupo Financiero Galicia quien anunció una ganancia neta de \$408,9 millones en 2010 y superó las expectativas de los analistas. Otros de los resultados relevantes de la semana fue presentado por Petrobras Argentina que obtuvo en el cuarto trimestre de 2010 ganancias por \$ 60 millones, cifra que duplica a la del resultado de igual período de 2009, aunque la ganancia neta del ejercicio 2010 fue un 60% menor que en el 2009. Sin embargo, la empresa aclaró que aquella cifra incluía ingresos extraordi-

narios por la venta de la participación accionaria en la petrolera PVIE.

Finalmente, con impulso de las ganancias externas y sostenido por buenos datos de empresas el Merval se revalorizó durante la semana un 2,2%, siendo Banco Frances (+5,6%), Aluar (4,13), Grupo Galicia (+3,10%) y Tenaris (+3,6%) las que más subieron, mientras que Petrobras Argentina (-2,63%) y Banco Patagonia (-2,12%) fueron las únicas con pérdidas semanales.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	14/02/11	15/02/11	16/02/11	17/02/11	18/02/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.356.671,00	47.302,00		42.225,00		1.446.198,0	11,42%
Valor Efvo. (\$)	1.401.422,29	77.490,98		42.420,89		1.521.334,2	16,89%
Valor Efvo. (u\$s)		2.011,00				2.011,0	
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	184	166	125	121	140	736	-0,67%
Valor Efvo. (\$)	7.954.806	11.796.934	6.252.076	9.429.095	5.623.970	41.056.881	-7,66%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	9.356.228,0	11.874.425,0	6.252.075,8	9.471.516,2	5.623.970,3	42.578.215,3	-6,96%
Valor Efvo. (u\$s)		2.011,0				2.011,0	

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

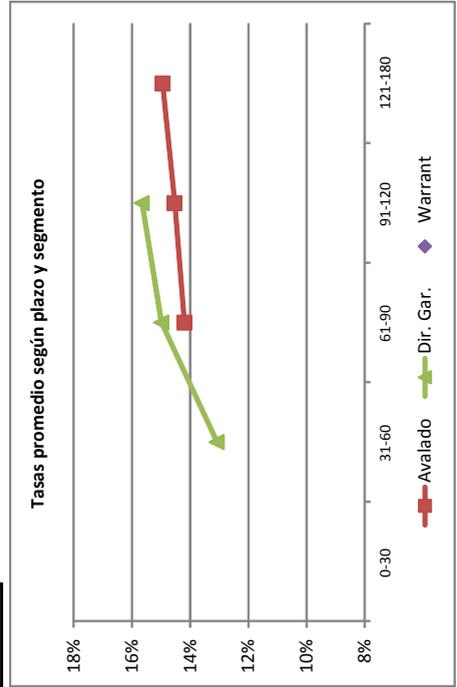
Plazo	Operatoria del 14/02/11 al 18/02/11													
	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	-	180.202	-	21.184	109.806	93.386	-	-	-	12,50%	13,75%	-	-	
31-60	-	29.982	35.720	95.773	93.378	427.371	-	-	-	12,35%	14,33%	-	-	
61-90	107.500	95.640	54.117	100.229	306.858	431.960	-	-	-	14,20%	14,99%	14,99%	-	
91-120	267.338	337.150	76.032	134.808	155.803	286.460	-	-	-	14,53%	15,66%	16,14%	-	
121-180	452.500	356.170	-	-	-	-	-	-	-	14,94%	14,71%	-	-	
180-365	185.755	-	-	-	-	-	-	-	-	15,41%	-	-	-	
Total	1.013.093	999.144	165.869	351.994	665.845	1.239.177	-	-	-	-	-	-	-	

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
Plazo Prom. Pond.	149,83	100,87	82,42	76,17	67,61	65,72	-	-
Monto Promedio	20.675,37	17.528,84	8.293,46	3.911,05	9.512,07	7.696,75	-	-
Cantidad cheques	49	57	20	90	70	161	-	-

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	13,08%	12,48%	14,43%	13,81%	14,94%	14,71%
Directo Garantizado	13,08%	14,22%	15,38%	15,65%	-	-
Warrant	-	-	-	-	-	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



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

Títulos Valores cotizaciones	14/02/11		15/02/11		16/02/11		17/02/11		18/02/11	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BONO NAC. en US\$ 7% v.2017 72 hs										
VD FF CIS 3 c. B \$ CG CI	103,501	9.310,00	370,250	11.500,00	42.578,75					
VD FF CIS 5 c. A \$ CG CI			104,691	22.300,00	23.346,09					
VD FF CIS 5 c. B \$ CG CI	105,242	837.153,00	881.036,56							
VD FF C."B"RED MUTUAL 13 \$ C.G CI	100,058	150.000,00	150.087,00							
VD FF DECRETITOS 4 \$ CG CI	100,755	60.208,22	60.662,79							
VD FF FIDEBICA 12 c.A \$ CG CI			100,550	11.502,88	11.566,14					
VD FF FIDEBICA 12 c.A \$ CG 72 Hs								100,000	5.624,88	5.624,88
VD FF FIDEBICA 14 c.A \$ CG 72 Hs								100,000	20.326,29	20.326,29
VD FF GRANCOOP 3 c.A \$ CG 72 Hs								101,200	16.274,42	16.469,72
VF FF LA VITALICIA 5 c.B \$ CG CI										
VD FF PUERTO MADERO 7-1 US\$ CG CI	100,000	300.000,00	300.000,00							

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	14/02/11		15/02/11		16/02/11		17/02/11		18/02/11		
	7	9	14	15	29	30	7	8	13	28	
	21-Feb	23-Feb	28-Feb	01-Mar	15-Mar	16-Mar	22-Feb	23-Feb	28-Feb	15-Mar	29
	11,82	12,00	12,21	12,00	13,00	13,00	11,54	11,50	12,00	12,50	16-Mar
	168	8	2	3	1	2	150	2	4	4	17-Mar
	7.454,057	112.489	167.840	81.200	50.000	69.550	10.972,922	115.050	143.486	36.787	5
	7.470,948	112.821	168.627	81.600	50.516	70.293	10.997,216	115.340	144.099	37.140	432.846
											437.468
	16/02/11										
	23-Feb	24-Feb	02-Mar	09-Mar	24-Feb	25-Feb	03-Mar	25-Feb	28-Feb	01-Mar	14
	11,77	12,11	11,72	11,75	12,15	12,35	12,00	11,46	12,03	12,00	04-Mar
	110	4	7	4	74	35	12	92	6	25	11
	5.623,022	89.476	459.402	64.740	8.662,019	627,688	116.974	4.021,342	379,000	726,476	8
	5.635,718	89.714	461.467	65.178	8.682,196	629,387	117,513	4.030,179	380,249	729,103	174.335
											175.955

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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	5,9	18/02/11	62,1	4,1			29,5	0,8	1,0	2,5	17,3	17,4	188.418,8	11.366.550.000,00
Petrobbras Brasil	APBR	76,6	18/02/11	-4,3	2,5			19,4	1,0	0,8	2,6	9,6	1.033,5	51.934,0	923.813.155.274,75
Banco Hipotecario	BHIP	2,9	18/02/11	113,0	2,1	30/06/10	370.250.000,0	39,8	1,4	1,2	0,6	22,6	15,7	329.201,6	1.823.885.212,80
Banco Macro	BMA	17,8	18/02/11	76,4	4,1			44,5	1,1	1,2	2,5	10,5	15,7	302.432,2	10.514.983.686,49
Banco Patagonia	BPAT	5,6	18/02/11	60,0	0,4	30/06/10	1.828.190,0	17,1	0,8	1,2	2,3	8,8	15,7	172.757,0	4.189.671.796,80
Comercial del Plata	COME	0,7	18/02/11	139,3	9,4			41,7	0,9	1,1	1,9	21,9	0,0	753.708,0	190.173.577,50
Cresud	CRES	7,5	18/02/11	52,2	0,0			13,2	1,1	0,9	1,9	21,9	393,4	23.658,8	3.761.706.967,50
Edenor	EDN	2,4	18/02/11	71,7	5,3	31/05/10	6.344.000,0	47,3	1,2	0,9	0,5	1.354,3	454,7	380.234,4	1.048.038.612,45
Siderar	ERAR	32,1	18/02/11	45,9	3,5	30/06/10	507.832.590,0	33,0	0,9	1,0	1,3	5,8	17,4	73.767,0	11.153.747.549,10
Bco. Francés	FRAN	16,6	18/02/11	135,6	10,7			43,4	1,2	1,2	2,4	7,4	15,7	242.272,0	8.903.597.679,60
Grupo Clarín	GGAL	22,9	18/02/11	141,1	0,4	31/05/10	174.580.000,0	34,8	1,2	1,2	1,5	13,8		23.365,8	4.265.844.311,90
Grupo Galicia	GGAL	6,3	18/02/11	228,8	3,5	30/06/10	30.193.140,0	34,6	1,3	1,2	2,9	29,0	15,7	1.804.532,2	6.029.964.104,76
Indupa	INDU	3,5	18/02/11	8,4	5,8			33,0	0,9	1,0	0,8		38,3	83.678,8	1.445.848.319,14
IRSA	IRSA	6,2	18/02/11	73,7	-2,7			20,8	1,2	0,7	1,5	14,9	131,5	51.692,4	3.593.580.816,60
Ledesma	LEDE	9,3	18/02/11	124,5	0,5			32,3	0,6	0,9	3,3	23,8	393,4	71.009,0	4.070.000.000,00
Mirgor	MIRG	124,0	18/02/11	53,1	7,9			33,7	1,3	0,7	2,5	419,4	35,1	4.743,8	238.080.000,00
Molinos Rio	MOLI	36,5	18/02/11	197,8	-0,7			30,2	0,5	0,7	7,7	31,3	35,1	16.700,8	9.181.992.809,90
Pampa Holding	PAMP	2,7	18/02/11	55,1	3,0	31/12/10	102.236.000,0	31,6	1,0	0,9	1,2		454,7	1.715.572,6	4.166.510.280,66
Petrobras energia	PESA	9,1	18/02/11	42,1	-3,9	31/12/10	162.600.000,0	24,7	0,8	0,8	1,0	4.107,1	1.033,5	157.254,8	9.147.142.794,60
Socotherm	STHE	5,2	18/02/11	-13,5	1,0			23,9	1,5	1,0	0,5		17,4	8.972,8	110.240.000,00
Telecom	TECO2	21,1	18/02/11	61,8	1,2	31/12/10	1.017.298.000,0	21,8	1,0	0,7	1,7	12,5	10,3	150.097,8	9.387.620.243,20
TGS	TGSU2	4,6	18/02/11	106,3	-0,4	31/12/10	2.541.150,0	23,5	0,8	1,0	0,5	35,6	27,4	37.529,4	1.783.006.315,62
Transener	TRAN	1,5	18/02/11	43,0	4,1			35,9	1,2	0,9	0,3		454,7	509.268,8	333.371.924,91
Tenaris	TS	100,4	18/02/11	14,1	6,8			19,3	1,3	1,0	3,2	29,1	17,4	104.375,4	113.689.474.207,21
Alpargatas	ALPA	6,0	18/02/11	77,5	3,4			47,1	0,9	0,6	1,3		8,7	2.509,4	420.021.654,00

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronemial	AGRO	4,2	18/02/11	-9,8	2,0			26,0	0,3	1,0	2,2	17,4	11,478,4	99,600,000,00	
Alto Palermo	APSA	16,5	18/02/11	84,9	-1,2			36,2	0,2	0,7	2,5	34,3	969,6	2,078,353,876,50	
Autop. Del Sol	AUS04	1,3	18/02/11	200,0	-2,9			33,0	0,7	0,7	6,6	1,033,5	26,925,8	69,559,240,08	
Boldt gaming	GAMI	34,5	18/02/11	83,0	0,4			17,6	0,5		11,6	11,9	2,414,0	1,552,500,000,00	
Banco Río	BRIO	15,7	18/02/11	172,8	2,3			42,6		1,2	1,8	15,7	4,336,0	4,659,170,545,70	
Carlos Casado	CADO	7,7	18/02/11	-12,1	2,3	31/12/10	1,229,335,000,0	36,1	0,5	0,7	4,8	170,4	3,602,6	432,500,827,20	
Caputo	CAPU	6,9	18/02/11	201,7	3,8			26,1	0,7	0,7	2,3	6,7	4,212,6	191,753,283,00	
Capex	CAPX	6,3	18/02/11	90,9	3,3	30/04/10	4,629,750,0	42,6	1,1		3,0		8,570,4	1,132,754,376,60	
Carboclor	CARC	1,2	18/02/11	3,1	0,0			34,1	1,3	1,0	1,0	18,4	45,129,8	98,519,012,34	
Central Costanera	CECO2	5,2	18/02/11	67,7	0,0			34,4	1,0	0,9	1,5	454,7	37,131,4	764,339,565,60	
Celulosa	CELU	9,1	18/02/11	192,6	9,4			49,0	1,6	0,9	2,2	1,519,2	77,351,2	918,537,474,40	
Central Puerto	CEPU2	18,0	18/02/11	190,3	4,0	30/06/10	377,954,000,0	24,6	0,6	0,9	1,3	9,8	19,530,8	637,243,074,00	
Camuzzi	CGPA2	2,0	17/02/11	63,9	-7,1			26,0	0,6	0,9	0,7	36,4	4,378,8	259,064,537,55	
Colorin	COLO	9,6	16/02/11	40,1	-4,0			22,8	0,9	1,0	2,8	58,1	1,052,2	53,357,318,40	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38,896,560,0								
Consultatio	CTIO	3,4	18/02/11	44,3	-2,9			14,5	0,5	0,7	1,8	18,8	13,106,2	1,302,652,710,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	3,0	18/02/11	95,4	-1,7			8,4	0,8	1,0	0,4	38,4	4,733,2	232,805,155,90	
Domec	DOME	4,6	31/01/11		-5,0			0,0	0,6	0,8	196,7	1,580,8	870,6	6,440,000,000,00	
Dycasa	DYCA	7,7	17/02/11	70,0	0,0			14,9	0,6	0,7	1,5	11,9	392,8	111,938,380,20	
Emdarsa	EMDE	2,4	21/01/11	10,0	27,4	31/03/10	67,932,090,0	0,0	0,8	0,9	0,9		6,530,2	1,147,859,239,70	
Esmeralda	ESME	14,0	09/02/11	22,4	-6,7	30/06/10	11,957,690,0	29,5	0,8		2,7	10,9	411,2	717,489,878,00	
Estrada	ESTR	5,3	17/02/11	198,7	1,5			72,4	0,7	0,7	2,5	928,9	6,347,4	223,769,927,30	
Eurumayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32,416,950,0	0,0	0,3	0,7	277,3	12,8		9,586,636,181,28	
Ferrom	FERR	4,2	18/02/11	55,8	18,9	31/12/10	469,134,000,0	69,4	0,1	0,4	1,6	31,4	12,394,3	394,369,344,60	
Fiplaso	FIPL	2,4	18/02/11	48,9	0,9			35,7	0,7	1,7	1,7	18,0	36,658,6	135,089,964,45	
Banco Galicia	GALI	10,9	18/02/11	243,8	-1,4	30/06/10	7,276,150,0	49,6	0,1	1,2	2,4	15,7	1,929,2	6,129,359,395,00	
Garovaglio	GARO	16,5	18/02/11	66,1	-8,3			64,2	0,3		2,6		6,800,6	51,545,604,00	
gas Natural	GBAN	2,9	18/02/11	99,5	-3,3			24,0	1,0	1,0	0,5	8,1	12,921,6	462,592,287,80	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1,572,420,0		0,6			31,4			
Grafex	GRAF	1,6	26/01/11	16,6	8,8			0,0			1,0		4,358,4	15,954,238,40	
Grimoldi	GRIM	13,4	18/02/11	322,5	-3,3			30,5	0,3	0,6	2,0	70,3	1,040,8	111,966,383,25	
INTA	INTA	1,5							0,9			6,6			
Juan Minetti	JMIN	5,0	18/02/11	191,6	1,2			20,1	0,9	0,8	1,8	15,3	18,071,0	1,760,284,495,00	
Longie	LONG	3,7	18/02/11	81,0	2,8			29,8	0,4	0,9	1,4	8,7	4,039,0	120,979,776,90	
Massuh	MASU	cord could	cord could	49,4	3,5	31/05/10	6,344,000,0	39,0	1,3	1,0	0,3	393,4	17,860,2	261,932,589,78	
Metrogas	METR	1,2	18/02/11	109,3	1,3	31/12/10	9,129,000,000,0	39,8	0,8	0,7	2,5	9,7	3,200,0	62,227,193,35	
Morixe	MORI	7,9	18/02/11					0,0	0,8	0,7	0,1	9,7	35,1	18,110,304,00	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10					0,0	0,8		0,1	0,9	16,008,2	160,720,000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	2,1	17/02/11	91,6	-2,4	30/06/10	118,445,980,0	12,0	1,3	0,7	1,1	0,9	634,0	1,581,815,401,20	
Pataonia	PATA	32,4	18/02/11	40,4	-1,8	30/06/10	-1,729,350,0	7,6	0,8		2,4				
Quickfood	PATY	22,6	18/02/11	49,7	2,7			35,5	0,7	0,7	2,0	16,8	2,329,0	484,083,095,60	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	empresal		sector	Media sem.		
Petrak	PERK	1,2	16/02/11	59,7	-17,3	31/12/10	-42.651.260,0	53,9	0,3	0,8	229,1	13,9	216,6	3.621,0	2.498.465.620,00	
YPF	YPFD	204,4	18/02/11	40,1	2,5	31/12/10	-42.651.260,0	19,6	0,5	0,8	4,3	1,3	1.033,5	2.869,4	80.393.134.889,20	
Polledo	POLL	14,8	18/02/11	85,2	3,8	31/12/10	-42.651.260,0	42,1	0,5	0,7	4,2	15,8	15,8	759.127,2	1.384.483.848,80	
Petrol del conosur	PSUR	1,1	18/02/11	11,1	0,0	31/12/10	-42.651.260,0	27,5	2,5	0,7	1,3	8,8	8,8	18.520,8	110.405.848,30	
Repsol	REP	140,0	18/02/11	55,6	6,5	31/12/10	201.020.000,0	25,9	0,8	0,8	1,6	15,9	1.033,5	4.423,0	163.347.812.706,73	
Rigolleau	RIGO	43,5	18/02/11	128,9	-3,3	31/12/10	133.081.390,0	15,9	0,3	0,7	4,7	28,1	28,1	1.096,2	1.051.475.866,50	
Rigolleau	RIGO5	12,4	18/02/11	128,9	-3,3	31/12/10	1.601.169.000,0	15,9	0,3	0,7	4,7	28,1	28,1	1.096,2	1.051.475.866,50	
Rosenbusch	ROSE	2,3	18/02/11	23,2	6,8	30/06/10	123.978.000,0	32,3	0,2	0,2	1,5	34,3	34,3	9.339,0	69.379.567,92	
San Lorenzo	SAL	2,1	15/02/11	-0,9	-10,6	00/01/00	0,0	14,2	0,3	0,4	0,8	31,4	31,4	2.933,2	67.093.414,50	
San Miguel	SAMI	40,2	18/02/11	116,7	3,1	31/12/10	201.020.000,0	35,7	0,7	0,7	10,0	82,7	82,7	838,6	3.234.090.000,00	
Sanander	STD	52,3	18/02/11	-0,7	6,6	31/12/10	201.020.000,0	30,6	0,8	1,2	1,2	10,0	15,7	2.829,4	429.801.083.474,06	
Telefónica	TEF	105,0	18/02/11	15,7	1,9	31/10/10	133.081.390,0	9,6	0,4	0,7	4,0	8,0	10,3	653,4	460.231.653.577,48	

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

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Mar-11	48,76%	260,50	18-Feb-11	2,00	0,15	140,22%	0,906	0,06	2,11
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Mar-11	100,00%	128,98	18-Feb-11	2,00	0,09	199,62%	0,646	0,07	6,92
Boglar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Mar-11	68,80%	230,01	18-Feb-11	2,00	0,17	168,56%	0,939	0,04	3,51
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	164,28	18-Feb-11	2,00	1,39	176,42%	0,931	0,06	1,65
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	67,50	18-Feb-11	1,18	5,16	187,71%	0,360	0,07	15,78
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	172,40	18-Feb-11	5,83	2,50	422,39%	0,408	0,08	10,10
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	52,75%	185,00	18-Feb-11	2,00	0,05	103,60%	0,942	0,06	1,49
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	97,45	18-Feb-11	10,50	2,07	102,07%	0,955	0,14	1,07
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Abr-11	100,00%	79,61	18-Feb-11	15,77	5,55	105,55%	0,754	0,29	1,38
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-11	100,00%	98,40	18-Feb-11	13,69	0,86	100,86%	0,976	0,15	2,11
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	433,00	18-Feb-11	7,00	3,13	103,13%	1,039	0,05	2,20
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Abr-11	100,00%	89,15	18-Feb-11	7,00	2,45	102,45%	0,870	0,10	4,44
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	430,15	18-Feb-11	7,00	2,82	102,82%	1,036	-0,27	0,13
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	400,00	18-Feb-11	1,11	0,01	25,01%	0,990	0,02	0,93
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	393,00	18-Feb-11	0,57	0,05	37,55%	0,971	0,03	1,08
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	395,00	18-Feb-11	7,00	2,72	102,72%	0,952	0,08	3,60
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	161,32	18-Feb-11	2,50	5,99	105,99%	0,433	0,09	12,53
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	180,00	18-Feb-11	2,50	5,99	105,99%	0,420	0,09	12,36
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	460,00	18-Feb-11	5,77	2,06	245,80%	0,463	0,10	8,76
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	91,25	18-Feb-11	5,77	2,06	245,80%	0,913	0,03	11,65



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO