



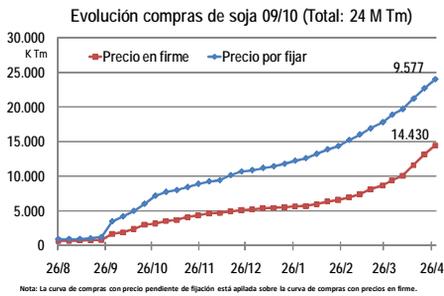
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



AÑO XXIX- N° 1457 - 7 DE MAYO DE 2010

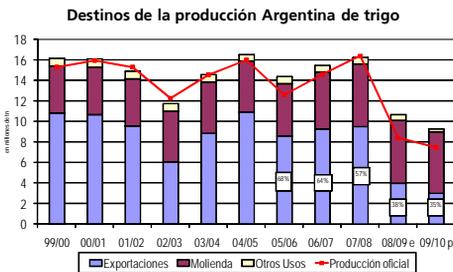
## 4,7% DE RETROCESO SEMANAL

A tenor de la tónica de precios experimentada por los futuros en Chicago, los precios domésticos de la soja disponible también registraron una fuerte pérdida... Después de tocar los \$900, todo fue cuesta abajo y en la rueda del viernes se escucharon ofertas a \$860, anotándose ..... Pág.8



## MEJORÓ EL TRIGO PERO CON PRESIÓN DEL DÓLAR

El comportamiento del mercado de trigo continúa con oscilaciones en respuesta a los vaivenes de los demás mercados y la falta de noticias alcistas propias para el cereal... La baja en las cotizaciones futuras de las semanas previas. .... Pág.11



## LOS EXPORTADORES COMPRAN MAÍZ HASTA DEL 2011

La semana para el mercado del maíz local transcurrió con pocos cambios, los precios que se conocen en el recinto de la Institución quedaron iguales respecto del viernes anterior. .... Pág.13

## BALANCE CAMBIARIO DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El Balance Cambiario, publicado por el Banco Central, refleja la efectiva entrada y salida de dólares de la economía argentina en el período analizado. Se diferencia del Balance de Pagos en que, este último, registra operaciones que todavía no se han hecho efectivas desde un punto, ..... Pág.4

## COMERCIO INTERNACIONAL Y SISTEMA MONETARIO

El comercio internacional no difiere del comercio que se registra domésticamente y de la misma manera que este último tiene que ser totalmente libre, sin interferencias o aduanas interiores, también lo tendría que ser el comercio entre las naciones.

Recordemos que el comercio mundial es un camino de doble vía: el monto de las exportaciones ..... Pág.4

## LOS DISTINTOS TIPOS DE ENERGIA

Los algo más de 6.800 millones de habitantes que habitan la tierra utilizan distintos tipos de energía para el desarrollo de sus actividades. Entre esos tipos de energía tenemos el petróleo, el gas, el carbón, la nuclear, la hidroeléctrica, la solar, los biocombustibles, la eólica y otras. Quedan para un futuro más o menos lejano, la utilización del hidrógeno para el transporte automotor y la fusión nuclear para la ..... Pág.5

## PÁNICO Y DESPLOME EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Verdaderas jornadas de pánico fueron las que se vivieron en los mercados financieros ante el temor a que la crisis financiera de Grecia genere un efecto en cadena tan nocivo como el que, hace dos años, ..... Pág.38

## ESTADISTICAS

- MAGyP: Embarques por terminal portuarias de aceites vegetales (Feb'2010) ..... Pág. 26
- MAGyP: Embarques por terminal portuarias de harinas proteicas (Feb'2010) ..... Pág. 28
- Análisis de acciones y títulos públicos negociados en el Mercado de Valores de Rosario ..... Pág. 36

## BALANCE CAMBIARIO DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El Balance Cambiario, publicado por el Banco Central, refleja la efectiva entrada y salida de dólares de la economía argentina en el período analizado. Se diferencia del Balance de Pagos en que, este último, registra operaciones que todavía no se han hecho efectivas desde un punto de vista monetario, por ejemplo: en el Balance de Pagos, en la sub balanza comercial, se registran montos de exportaciones e importaciones que todavía no han dado lugar a una entrada o salida efectiva de las divisas. Todo lo contrario en el Balance Cambiario.

En base al Balance Cambiario del año pasado (2009) veamos las distintas cuentas que lo componen (las cifras están en millones de dólares):

### Cuenta Corriente Cambiaria

Esta compuesta por:

a) Balance de transferencias por mercancías: los cobros por exportaciones de bienes llegaron a 53.157. Los pagos por importaciones de bienes llegaron a 36.722. El saldo fue superavitario en 16.435.

b) Servicios: los ingresos fueron 9.063 y los egresos fueron 9.305. El saldo fue deficitario en -241.

c) Rentas: comprende varias partidas. El saldo de intereses fue deficitario en -4.629 (resultado de ingresos por 771 y egresos por 5.399). El saldo de utilidades y dividendos y otras rentas fue deficitario en -3.042 (resultado de ingresos por 156 y egresos por 3.214).

d) Otras transferencias corrientes: el saldo fue superavitario en 926 (resultado de ingresos por 1.679 y egresos por 753).

La Cuenta Corriente Cambiaria fue superavitaria en 9.449.

### Cuenta Capital y Financiera Cambiaria

Está compuesta por:

a) Inversión directa de no residentes: tuvo un ingreso por 2.290 y un egreso por 453 dejando un saldo superavitario de 1.837.

b) Inversión de portafolio de no residentes: tuvo un saldo deficitario de -14.

c) Préstamos financieros y líneas de crédito: los ingresos fueron 6.673 y los egresos fueron 7.841, dejando un saldo deficitario de -1.168.

d) Operaciones con el Fondo Monetario Internacional: Los ingresos fueron 2.691 y se produjeron en el último trimestre del año. Se debieron a una mayor participación de la cuota en DEGs de nuestro país en el Organismo Internacional.

## 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 04/05/2010 al 03/06/2010 .....	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y de la industria y embarques por grano .....	25
MAGyP: Embarques argentinos de aceites detallados por terminal portuaria (Feb'10 y Ene/Feb'10) .....	26

MAGyP: Embarques argentinos de aceites por país de destino (Ene/Feb'10) .....	27
MAGyP: Embarques argentinos de subproductos detallados por terminal portuaria (Feb'10 y Ene/Feb'10) .....	28
MAGyP: Embarques argentinos de subproductos por país de destino (Ene/Feb'10) .....	29
Embarques argentinos de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (Mar'10 y Ene/Mar'10) .....	30
Embarques argentinos de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River (Mar'10 y Ene/Mar'10) .....	31

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	32
<b>Mercado de Valores de Rosario</b>	
Negociación de cheques .....	33
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas .....	35
Análisis de las acciones negociadas .....	36
Análisis de los títulos públicos negociados .....	39

Director: Cont. Rogelio C. 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.**

e)Préstamos de otros Organismos Internacionales y otros bilaterales: los ingresos fueron 42.149 y los egresos fueron 41.271, con un saldo superavitario de 878.

f)Formación de activos externos del SPNF (sector privado no financiero): los ingresos fueron 14.624 y los egresos 28.747, dejando un saldo deficitario de -14.123.

g)Formación de activos externos del sector financiero (PGC): tuvo un saldo de 126.

h)Compra-venta de títulos valores: tuvo un saldo de -78.

i)Otras operaciones del sector público (neto): tuvo un saldo deficitario de -2.555.

j)Otros movimientos netos: tuvo un saldo superavitario de 4.333.

La Cuenta Capital y Financiera Cambiaria tuvo un saldo deficitario de -8.074.

Variación de Reservas Internacionales por transacciones

Esta compuesta por las siguientes cuentas:

a)Variación contable de Reservas Internacionales del BCRA: con un ingreso neto de 1.582.

b)Ajuste por tipo de pase y valuación: con un saldo de -206.

El saldo de Variación de Reservas Internacionales por transacciones fue superavitario por 1.375.

Durante el año 2008 la Cuenta Corriente Cambiaria había sido superavitaria en 15.682 y la Cuenta Capital y Financiera Cambiaria deficitaria en -15.671. La Variación de Reservas Internacionales por transacciones había sido superavitaria en 12.

Una cuenta que hay que tenerla siempre presente en el análisis es la de Formación de Activos Externos del SPNF (sector privado no financiero). Como vimos más arriba, durante el año pasado (2009) fue deficitaria en -14.123, lo que indica que hubo una fuga de dólares por ese monto. A lo largo del año pasado esa cuenta se comportó de la siguiente manera:

En el primer trimestre fue deficitaria en -5.676; en el segundo trimestre fue deficitaria en -5.519; en el tercer trimestre fue deficitaria en -2.983 y en el cuarto trimestre fue superavitaria en 54.

Durante el año 2008 el déficit de la cuenta Formación de Activos Externos del SPNF había sido de -23.098 y el comportamiento a lo largo del año había sido el siguiente:

En el primer trimestre fue deficitaria en -2.273; en el segundo trimestre fue deficitaria en -8.374; en el tercer trimestre fue deficitaria en -5.801 y en

el cuarto trimestre deficitaria en -6.649.

Todavía no tenemos datos oficiales sobre lo que pasó en el primer trimestre del corriente año, aunque fuentes privadas estiman un déficit pero menor al registrado durante el año pasado.

Desde el segundo trimestre del 2007 hasta fines del año 2009 la cuenta Formación de Activos Externos del SPNF, que refleja la llamada fuga de dólares, fue deficitaria en -46.101 millones de dólares.

Tengamos en cuenta que la verdadera generación de divisas es la que registra la balanza comercial, que en el mencionado período tuvo un saldo superavitario de 48.955 millones de dólares. Parte de esas divisas se utilizaron para el pago de servicios financieros (utilidades e intereses) y cancelación de deudas, pero las divisas que se fugaron fueron prácticamente por el mismo saldo superavitario que generó la balanza comercial.

Hagamos ahora un comentario que a muchos les puede resultar extraño. Hay que tener en cuenta que las exportaciones son, para un país, un 'sacrificio', dado que productos elaborados en su territorio y por sus factores productivos, no son usados por los habitantes de ese país sino enviados al exterior para que los usen los extranjeros.

Entonces, ¿para qué sirven las exportaciones? Su finalidad es la de proporcionar las divisas para que las utilicemos en la importaciones de otros bienes desde el exterior. En resumidas cuentas: no tiene sentido exportar si no se importa. La concepción mercantilista de exportar bienes para acumular oro genera inflación como lo demostró a mediados del siglo XVIII, David Hume, en su teorema sobre 'el flujo y el reflujo del metal'.

Lo que se muestra en los números del Balance Cambiario publicado por el Banco Central es que gran parte del sacrificio realizado por nuestro país en materia de exportaciones en los últimos tres años prácticamente fue absorbido por la fuga de dólares. Como se dice en el muy buen artículo del Dr. Rodolfo Rossi, "**¿La Argentina, es un país capitalista?**", en la Revista Institucional de la Bolsa de Comercio de Rosario (abril de 2010):

"La formación de activos financieros del sector privado en el exterior alcanzó, según el Balance Cambiario del BCRA, entre el 2° semestre de 2007 y el 4° Trimestre de 2009 a cerca de US\$ 46.000 millones, importe que superó largamente, el saldo positivo de la Balanza Comercial del período. Todo el esfuerzo productivo nacional y el ahorro externo transaccional conseguido de la Balanza Comercial del período, se 'evaporó' y está en el exterior. Solamente tal hecho y cifra muestran que el capital nacional se fuga por desconfianza institucional e

inseguridad jurídica. Probablemente, el stock de capitales de argentinos que existe en el exterior duplique el endeudamiento externo público y privado de la Argentina.

"Surge ahora la pregunta más importante y la respuesta obligada.

"¿Es Argentina un país capitalista? Es capitalista porque el sector privado continuamente genera riqueza y capital. Sin embargo, simultáneamente, no es capitalista, ya que el país no conserva y acumula, como debiera, el capital que crea".

La diferencia con nuestras cifras es aparente y se debe a que nosotros tomamos el superávit de la balanza comercial mientras el Dr. Rossi tomó el superávit del balance de la Cuenta Corriente Cambiaria, cuyo saldo fue de 30.827 millones de dólares, bastante inferior a la fuga de divisas que fue de casi 46.000 millones.

---

## COMERCIO INTERNACIONAL Y SISTEMA MONETARIO

El comercio internacional no difiere del comercio que se registra domésticamente y de la misma manera que este último tiene que ser totalmente libre, sin interferencias o aduanas interiores, también lo tendría que ser el comercio entre las naciones.

Recordemos que el comercio mundial es un camino de doble vía: el monto de las exportaciones tiene que ser igual al monto de las importaciones. Si las exportaciones mundiales de bienes y servicios ascienden a alrededor de 18 billones de dólares, las importaciones también tienen que ascender a una cifra similar. Lo que es exportaciones para algunos es importaciones para otros.

¿Cuál es entonces la razón por la que respira en el mundo una tendencia 'proteccionista' que impide que el comercio mundial sea totalmente libre?

La razón fundamental es de índole sociológica y no es otra que el nacionalismo. La vieja expresión "cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos" es una verdad que ha sido experimentalmente comprobada a lo largo de la historia. Para muestra vale lo ocurrido durante la década del treinta del siglo pasado: comenzó con el alza de aranceles a la importación por parte del gobierno estadounidense del Presidente Hoover; siguió por la devaluación de la libra esterlina en 1931 y el dólar estadounidense en 1933, y continuó con

la cerrazón de la política económica implantada por Adolf Hitler en Alemania buscando producir todo internamente. Otros países devaluaron sus monedas tratando de traspasar la crisis a sus vecinos al mismo tiempo que la URSS ya se había ido aislando del mundo a partir de la revolución de 1917. Todas estas acciones colectivas estaban impulsadas por el nacionalismo, y cuando las mercaderías ya no cruzaron las fronteras lo hicieron los ejércitos (1939).

Hay acuerdo casi total entre los economistas de que el comercio tiene que ser libre y los grandes desarrollos de la teoría así lo demuestran. Desde las ideas de David Hume (sobre el flujo y reflujo del oro), pasando por Adam Smith (que muestra en su obra que la 'riqueza de las naciones' se debe a la división social del trabajo), por David Ricardo (que mostró que aún cuando un país es más apto que otro en dos diferentes productos, tiene que dedicarse a aquél para el cual tiene una eficiencia relativa mayor, e importar el otro), siguiendo con Frédéric Bastiat y su brillante ataque al proteccionismo, Haberler, Olhin, Samuelson y otros, no existen dudas de que el comercio mundial es el principal factor del crecimiento económico de las naciones. Por supuesto que nada es perfecto en este mundo y en esa larga historia algunas voces reclamaron alguna protección para la industria naciente (List, a mediados del siglo XIX, como también nuestro compatriota Carlos Pellegrini).

De todas maneras hay un factor que determina que el comercio internacional presente sus diferencias con respecto al comercio doméstico y es el tema monetario. Sería un razonamiento lógico pensar que todos los países del mundo tendrían que tener la misma moneda y atenerse a ella, pero todos sabemos que se prefieren los tipos de cambio fluctuantes 'debido a la debilidad que demuestran los estados en sus cuentas fiscales'.

Si los gobiernos no pueden equilibrar sus cuentas de ingresos y gastos, se ven forzados a salirse del círculo de una moneda mundial y emitir su propia moneda para cubrir esos déficits. Y esto se está percibiendo en la zona del euro donde algunos países (Grecia y España) al no poder cerrar sus cuentas necesitan de la ayuda externa o, como un último camino, abandonar la mencionada moneda.

Sobre el sistema monetario internacional han habido varias teorías y experiencias. Hagamos una mención de ellas:

a) Sistema Bimetálico: en él existían dos metales, el oro y la plata, que mantenían una paridad fija, generalmente de 15 unidades de plata por 1 de oro. Esto daba lugar a la llamada ley de Gresham, 'con la moneda mala sacando del mercado a la bue-

na'. A fines del siglo XIX, la moneda mala (el oro, dado el descubrimiento de nuevas minas y procedimientos para su obtención y su sobrevaluación) sacó del mercado a la plata (moneda buena) y determinó el surgimiento del patrón oro. Lo de moneda mala o buena no es más que resultado de la teoría de los precios. En realidad lo que hay es un precio máximo para la moneda buena, por eso desaparece, y un precio mínimo para la moneda mala, por eso tiene un sobrante.

b) El patrón oro puro: es un sistema que funcionó hasta la primera guerra mundial; permitió la estabilidad de precios con tasas de interés relativamente bajas e inversiones directas importantes a otros países, garantizadas esas inversiones con la misma moneda del país inversor, el oro. Pero hay que reconocer que era un sistema que se percibía como demasiado rígido. Para nuestro país, en concreto, significó inversiones directas de gran magnitud, especialmente en obras de infraestructura (ferrocarriles y puertos). Algunos economistas (Gustav Cassel por ejemplo) lo tildaron de 'deflacionista' por la escasez de metal y por eso pregonaron el sistema que sigue.

c) El patrón cambio oro: es un sistema que agregó al patrón oro puro la tenencia, por parte de los bancos centrales, de divisas convertibles en oro. Se generalizó a partir de la reunión de Génova de 1922 y según el economista Jacques Rueff es el responsable de la crisis mundial del '30 por su carácter inflacionista.

d) El sistema dólar: es un sistema que imperó en el mundo desde 1945 hasta 1971. Tuvo la misma base teórica que el sistema de patrón cambio oro, pero en él la moneda dominante era el dólar estadounidense que era el único convertible en oro para los bancos centrales con exclusividad. Era un sistema de tipos de cambio fijos, pero cuando se producía la crisis de una determinada moneda, el FMI brindaba su ayuda previa una depreciación de la moneda y un plan de austeridad. En los años sesenta comenzó a hacer 'agua' en razón a la pérdida de oro por parte de Estados Unidos (este país pasó de un stock de más de 20.000 toneladas del metal al término de la segunda guerra a alrededor de 10.000 toneladas en 1971). Ante esta fuerte pérdida, Rueff recomendó la devaluación del dólar de u\$s 35 la onza (poco más de 30 gramos) a 70 dólares, lo que permitiría absorber los llamados depósitos en 'eurodólar'. Pero EE.UU., para no perder prestigio, no aceptó esta recomendación y finalmente abandonó la mencionada paridad en agosto de 1971 (hoy el oro se cotiza a alrededor de u\$s 1.100 la onza).

e) La creación de una moneda internacional: el

economista inglés Lord Keynes recomendó la creación del banco que sería emitido por un banco internacional. Sus ideas, expresadas durante las reuniones celebradas por varias naciones entre 1943 y 1945, no tuvieron suerte y finalmente se impuso la posición de Estados Unidos representada por Mr. White y que dio lugar a la creación del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, en los años '60, la idea de Keynes fue retomada y la mencionada institución creó los Derechos Especiales de Giro (DEGs), que no han tenido mucho resultado.

f) Tipos de cambio fluctuantes: este sistema fue impulsado por la Escuela Monetarista de Chicago, con Milton Friedman, y se impuso a partir de 1971 cuando se abandonó el sistema imperante en ese momento. Friedman siempre fue crítico del sistema oro y aprovechando su prestigio como asesor del Presidente Nixon recomendó la mencionada salida. Este sistema es el que impera hasta el día de hoy pero las fluctuaciones en el valor de las principales monedas han hecho dudar a su principal cultor de sus bondades (así Friedman en su obra sobre "**Las picardías del dinero**") y si no sería conveniente volver a un sistema bimetalico.

g) Monedas competitivas emitidas por instituciones privadas: este sistema ha sido propuesto por el economista Friedrich Hayek en su obra "**Desnacionalización de la moneda**", del año 1976. La misma ha dado lugar a debates en razón a si no estaba el autor mal interpretando la llamada ley de Gresham (así el eminente economista argentino Julio H. Olivera) o si la propuesta no destruía el sistema de precios relativos (así según el fallecido economista argentino Alfredo Canavese).

h) Monedas regionales: es el sistema impulsado por el economista Robert Mundell, premio Nobel 1999, aunque éste pregonaba también una vuelta al sistema de patrón cambio oro que conocimos antes de 1971. Este autor sostiene que "si el mundo pudiera dividirse en regiones, y dentro de cada una existiera movilidad de los factores, pero con inmovilidad de los factores entre las regiones, cada una de ellas debería tener una moneda propia que fluctuase en relación con todas las demás". Una región que adopta una moneda común debe hacerlo cuando ello minimiza el costo y maximiza los beneficios. El costo es que entraña la pérdida de una política monetaria y un tipo de cambio independientes para amortiguar las conmociones, mientras que los beneficios incluyen un menor costo de transacción, una mayor eficiencia debido a la integración de los mercados, y la estabilización de los precios en una zona monetaria más amplia. A nuestro juicio la teoría de la "Optimum Currency Areas" (OCA) tiene una

limitación importante como es que exista inmovilidad de los factores entre las distintas regiones. Si recordamos brevemente la historia de "Yo, un lápiz", que muestra la estrecha relación comercial y productiva que existe entre los distintos países del mundo para producir un simple lápiz de grafito, eso nos da pie para sostener que una inmovilidad de los factores sería como regresar al primitivo modelo de David Ricardo (1817) que mostraba las ventajas comparativas de la división del trabajo internacional manteniendo aquella inmovilidad. La historia posterior mostró que los factores (mano de obra, capital y tecnología) fluyen de una zona a otra cada vez con mayor facilidad dado el progreso tecnológico en los medios de comunicación y transporte.

Desde 1972 el sistema imperante en el mundo es el de tipos de cambio fluctuantes (salvo entre los países de la zona del euro) y aunque nadie niega que es el sistema que permite mayor flexibilidad en los momentos de crisis, también introduce flexibilidad en los precios de las commodities y de los bienes y servicios en general. La mayor volatilidad en los precios es también causa de inflación, como demuestra la teoría de las opciones de futuro, cuyo precio, la prima, es mayor, además de otras razones (valor intrínseco y valor tiempo) cuando mayor es la volatilidad del producto subyacente. Por otra parte, los cambios que se registran en el precio relativo de los bienes y servicios alteran la ley de los costos comparados de David Ricardo.

En el caso concreto de una apreciación del dólar estadounidense, como ha ocurrido en los últimos meses, tenemos una caída en el precio de las materias primas y esto produce una distorsión de los precios relativos. Según información que extraemos de un Informe elaborado por la Unión de Bancos Suizos (UBS), casi el 50% de las materias primas cayeron de valor en el primer trimestre del corriente año. Otro aspecto que hace notar el mencionado Informe es que "hay mucha liquidez en las economías claves del mundo", especialmente en China con un crecimiento del M2 del 26% y de la India con un crecimiento de ese mismo agregado de 16% aproximadamente. En Rusia y Brasil, como en otros países, también pasa lo mismo.

Vamos hacia un mundo de inflación y probablemente los bancos centrales irán subiendo lentamente la tasa de interés hacia el fin del corriente año. De todas maneras, los intereses reales seguirán siendo negativos en muchos países, como Rusia, India, EE.UU. y China.

El crecimiento global se concentrará en Asia, especialmente en China e India.

Ya en los años siguientes al abandono del patrón

dólar de agosto de 1971 el mundo vivió una etapa inflacionaria que llevó a tasas de interés negativas, al aumento del endeudamiento y a la crisis posterior que se vivió cuando EE.UU. comenzó a controlar la tasa inflacionaria a fines de esa década con el Presidente del Banco de la Reserva Federal, Paul Volcker.

---

## LOS DISTINTOS TIPOS DE ENERGÍA

Los algo más de 6.800 millones de habitantes que habitan la tierra utilizan distintos tipos de energía para el desarrollo de sus actividades. Entre esos tipos de energía tenemos el petróleo, el gas, el carbón, la nuclear, la hidroeléctrica, la solar, los biocombustibles, la eólica y otras. Quedan para un futuro más o menos lejano, la utilización del hidrógeno para el transporte automotor y la fusión nuclear para la producción de electricidad.

La energía nuclear parte de romper el núcleo de elementos pesados, como el uranio, mientras la energía de fusión busca la unión de los elementos livianos, como el hidrógeno, el deuterio, etc. Esta última tendría la ventaja con respecto a la primera en que los elementos de los cuales se parte son los más abundantes del universo y también porque no serían contaminantes, pero tiene, hasta ahora, la desventaja de que salvo en fracciones de segundo (en las bombas de hidrógeno) no hay manera de contener el proceso durante un tiempo prolongado a las altísimas temperaturas que se necesitan. Pero se marcha a lograrlo.

Otro aspecto que es interesante mencionar buscando solucionar los problemas energéticos actuales es el que genera la nanotecnología en el llamado cableado continuo de buckytubos (que nacen del viejo descubrimiento del carbono 60 o buckyballs). Según el eminente Richard Smalley, premio Nobel de química fallecido hace pocos años, ese cableado "conduciría la electricidad 10 veces mejor que el cobre, con un sexto de su peso, un coeficiente cero de expansión térmica y una resistencia a la tensión mayor que la del acero".

Entre tanto, mientras la tecnología logra esos avances, los biocombustibles cumplen su papel, parcial pero importante (ver el artículo publicado en el Semanario anterior sobre "¿Alimentos V. Biocombustibles?").

Veamos ahora una proyección del uso de distintos tipos de energía según el International Energy Outlook 2009. Para el corriente año (2010) se con-

sumirían (en cuatrillones de Btu) los siguientes tipos de energía:

- a) Líquidos: 174,7
- b) Gas natural: 118,5
- c) Carbón: 140,6
- d) Nuclear: 29,0
- e) Otras: 45,6
- f) Total: 508,3

Nota: el cuatrillón sería equivalente, para nosotros, a los mil billones.

Se proyecta que para el 2030 el consumo sería el siguiente:

- a) Líquidos: 215,7
- b) Gas Natural: 158,0
- c) Carbón: 190,2
- d) Nuclear: 40,2
- e) Otras: 74,1
- f) Total: 678,3

De los 508,3 cuatrillones de Btu que se estiman que se consumirían en el corriente año, EE.UU. consumiría 99,9, Japón 21,9, Rusia 32,2, China 90,5, India 19,1, Brasil 11,4 y otros países cantidades menores.

De los 678,3 cuatrillones de Btu que se estiman que se consumirían en el 2030, el consumo de EE.UU. sería de 113,6, el de Japón 23,0, Rusia 37,7, China 155,8, India 32,3, Brasil 18,0 y otros países cantidades menores.

Veamos ahora una proyección sobre la principal fuente energética de la actualidad, el petróleo. Las existencias mundiales del crudo llegaban a principios del 2008 a 1,33 billones de barriles. Si dividimos esa cifra por un consumo anual de 31.025 millones de barriles, tenemos reservas por alrededor de 43 años, pero como es comprensible esta cifra irá disminuyendo progresivamente a medida que se incremente su uso como se puede deducir de la proyección que se mostró más arriba. En 20 años se estima que el consumo de petróleo se va a incrementar en 23,5%. De mantenerse las reservas mundiales sin variación, dentro de 20 años las mencionadas reservas alcanzarían para 35 años aproximadamente (43 años dividido 1,235)

Del "**International Petroleum Monthly**" del mes de marzo del corriente año extraemos el siguiente balance de oferta y demanda de petróleo a nivel mundial en barriles por día.

#### Oferta

a) EE.UU. tuvo una oferta de 8,51 millones de barriles en el año 2008 y de 9,06 millones el año

pasado.

b) Los Otros países de la OECD tuvieron una oferta de 12,4 millones de barriles en el 2008 y de 11,9 millones el año pasado.

c) Países de la OPEP tuvieron una oferta de 35,70 millones de barriles en el 2008 y de 33,88 millones el año pasado.

d) Ex URSS tuvo una oferta de 12,53 millones de barriles en el 2008 y de 12,9 millones el año pasado.

e) Otros países que no son de la OECD: tuvieron una oferta de 16,34 millones de barriles en el 2008 y de 16,43 millones el año pasado.

f) En total la oferta mundial fue de 85,38 millones de barriles en el 2008 y de 84,17 millones el año pasado.

#### Demanda

a) Estados Unidos tuvo una demanda de 19,50 millones de barriles en el 2008 y de 18,69 millones el año pasado.

b) Otros países de la OECD tuvieron una demanda de 28,05 millones de barriles en el 2008 y de 26,69 millones el año pasado.

c) China tuvo una demanda de 7,83 millones de barriles en el 2008 y de 8,22 millones el año pasado.

d) Ex URSS tuvo una demanda de 4,35 millones de barriles en el 2008 y de 4,21 millones el año pasado.

e) Otros países que no son de la OECD tuvieron una demanda de 26,02 millones de barriles en el año 2008 y de 26,23 millones el año pasado.

f) La demanda de todos los países del mundo fue de 85,75 millones de barriles en el año 2008 y de 84,04 millones el año pasado.

Como se puede deducir del cuadro anterior, EE.UU. tuvo un desbalance entre oferta menos demanda de 9,63 millones de barriles diarios, aunque esa cifra está disminuyendo con respecto al año anterior cuando el desbalance fue de 10,99 millones. Los mencionados desbalances son cubiertos con importaciones.

Los otros países de la OECD tuvieron un desbalance entre oferta y demanda de 5,73 millones de barriles diarios en el 2009 y de 7,14 millones en el 2008.

La mayor preocupación a nivel mundial es respecto a China, país que está registrando la más alta tasa de crecimiento del PIB y que ha aumentado significativamente su consumo de petróleo. Recordemos que el aumento del parque automotor chino llevará a un uso cada vez mayor de petróleo.

## SOJA

### 4,7% de retroceso semanal

A tenor de la tónica de precios experimentada por los futuros en Chicago, donde los futuros de harina lideraron el descenso, los precios domésticos de la soja disponible también registraron una fuerte pérdida. Luego de alcanzar su valor máximo semanal en la rueda del martes, por la soja se terminó pagando menos que el viernes 30. Después de tocar los \$900, todo fue cuesta abajo y en la rueda del viernes se escucharon ofertas a \$860, anotándose allí algunos pocos negocios.

Ante la caída de precios, los volúmenes de venta en el recinto fueron bajos en comparación con lo que se vio la semana pasada y se vio mayor presencia de parte de las fábricas -aunque no mayor actividad-, mientras que la originación de grano para exportar tal cual se vio menos aún. En cuanto a tonelajes negociados, la excepción fue el martes, cuando se habrían hecho unas 30.000 toneladas.

Medido en moneda dura, el precio de \$860 representó una baja acumulada del 4,8% en la semana, pero, la revalorización del dólar estadounidense morigeró ligeramente esa caída.

La exportación de productos derivados de la industrialización de soja sigue mostrando contramargen desde el punto de vista de la empresa que no incorpora biodiesel en su plan, con un promedio de US\$ -3 /Tm en esta semana.

En realidad, se ve mucha tranquilidad a la hora de comprar de parte de las empresas. El frente externo está demasiado tranquilo y la originación tiene comprado casi 24 millones de toneladas de soja, de los cuales 14,4 millones tienen precios firmes.

En el mercado FOB casi no hubo puntas compradoras para la soja a embarcar en los meses más cercanos. Para la harina de soja, había compradores

que ofrecían primas sustancialmente más bajas de lo que se venía haciendo, pero los vendedores estuvieron ausentes.

En el caso del aceite de soja, las primas para embarque junio/julio fueron subiendo a lo largo de la semana pero el cierre de negocios fue prácticamente nulo. Las primas FOB argentinas fueron ajustando en la medida que el mercado referente de Chicago tuvo una caída relativamente inferior a lo que pasara con los futuros de soja y harina en EE.UU.

De todas formas, si se mira el precio FOB del aceite de soja argentino y su relación con el FOB malayo del aceite de palma se verá cómo se fue debilitando el precio de la mercadería argentina, hasta el punto que el aceite nuestro está resultando muy conveniente y competitivo. Al promediar la semana, el FOB argentino estaba en aproximadamente US\$ 810, 5 dólares abajo de los US\$ 815 del FOB Malasia, lo cual es inusual ya que el descuento del aceite de palma malayo respecto del aceite de soja argentino ha promediado en casi 7 años US\$ 50 por tonelada.

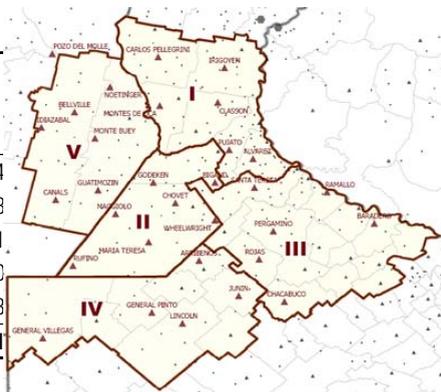
Esto se debe, en buena medida a factores fundamentales del aceite de palma, además de la decisión tomada por el gobierno chino de no importar aceite de soja de nuestro país. Más aún, se ha dado amplia difusión a las negociaciones que lleva a cabo funcionarios oficiales de China para importar aceite de soja estadounidense. Pero, no será tan fácil para ellos encontrar suficiente mercadería en EE.UU. por lo que las noticias comentan que los importadores chinos están esperando que tarde o temprano el gobierno de la nación oriental flexibilice la medida impuesta contra el aceite de soja argentino. Eso sin considerar que el aceite de soja de EE.UU. estaba un poco caro respecto del de origen argentino. A US\$ 810 del argentino se le oponen US\$ 847 registrado por el FOB estadounidense de aceite de soja.

Si se miran los ROE Verdes autorizados en esta

### Soja Campaña 2009/10

Subzona GEA	Sup. Sembrada (ha)	Sup. no cosechada (ha)	Rinde promedio (qq/ha)	Producción* (Tn)
I	1.046.172	3.000	36	3.724.124
II	916.988	14.000	35	3.133.368
III	1.335.153	5.500	36	4.746.861
IV	1.266.253	19.500	32	3.989.610
V	1.318.025	14.500	35	4.562.338
<b>Total</b>	<b>5.882.591</b>	<b>56.500</b>	<b>35</b>	<b>20.156.301</b>

Fuente: GEA - Guía Estratégica para el Agro



**SOJA. Indicadores comerciales FIN ABR**

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	53,9	30,7	40,8
Total compras internas	24,0	14,1	17,7
A precio firme	14,4	8,7	11,1
Precio por fijar	9,6	5,5	6,6
Ventas externas al 21/4	16,0	6,4	12,9
Grano	7,0	1,8	4,8
Act + Hrn (gr equiv)	9,0	4,6	8,1

Estimaciones sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

semana fueron más bien pocos; apenas 500.000 toneladas entre los tres productos del complejo, frente a 1,4 millones toneladas para toda la semana anterior.

Con las bajas ocurridas en Chicago, los países consumidores - importadores del mundo parecieran esperar por más caídas de precios antes de reingresar al mercado en un contexto de gran oferta sojera sudamericana.

Recuérdese que las estimaciones de producción para Argentina están entre los 53 y 56 millones de toneladas, mientras que en GEA estimamos la cosecha 2009/10 en casi 54 millones de toneladas. En esta semana, el informe de GEA - Guía Estratégica para el Agro estimó en 20,2 millones Tm la producción de soja obtenida en la zona en la que se encuentra la red de estaciones meteorológicas de la BCR. La cifra surge de estimar el rendimiento en cada una de las subzonas GEA y de la superficie sembrada que fue calculada a partir de la clasificación de tierra bajo cultivo de soja según imágenes satelitales. Esto puede apreciarse en el cuadro adjunto y mapas adjunto.

En esta semana se conoció el procesamiento de semillas oleaginosas del mes de marzo en nuestro país, que ascendió a 2,15 millones de toneladas, de las cuales 1,708 millones correspondieron a soja. Con la nueva cifra, el acumulado en el primer trimestre del año calendario suma 5,6 millones de toneladas, lo cual es significativamente inferior a los 7,57 millones de toneladas del primer trimestre del 2009.

Volviendo brevemente al tema precios, en los mercados a término, todas las posiciones exhibieron la misma tendencia bajista, pero en aquellas posiciones de la cosecha 2010/11 la baja resultó sustancialmente inferior. Mientras que en el MATBA, la posición May'2010 ajustó a US\$ 228, May'2011 perdió 9 dólares y quedó en US\$ 221,50. En el ROFEX, el contrato de soja con entrega May'2011 para la

mercadería calidad exportación ajustó a US\$ 222 este viernes, exhibiendo una caída del 2,6% frente al viernes anterior. El contrato May'2011 para la soja a entregar en fábrica mostró un precio menor, ajustando a US\$ 220,50 este viernes.

**Los precios se ajustan reflejando la abundante producción potencial**

Mayo arrancó bajista para la soja. La mayor caída se registró el jueves, cuando los futuros, tomando como referencia la posición julio, disminuyeron casi el 2,5%. La oleaginosa se sumó a la ola de liquidaciones que se registró en todos los mercados ante las crecientes preocupaciones por la situación europea, que continúan debilitando al euro (la divisa de la Comunidad Europea retrocedió casi un 12% en lo que va del año).

El problema con un euro débil, o lo que es lo mismo, un dólar fuerte, es que hace a los productos norteamericanos menos atractivos, en términos de precios, para el resto del mundo. En consecuencia, ante una menor demanda de los mismos, sus valores deben ajustarse para mantener la ecuación económica fundamental. Además, el fortalecimiento del dólar disminuye el interés de los inversores por activos riesgosos, como son los futuros agrícolas, provocando una salida del mercado y presionando a las cotizaciones.

Ante la influencia bajista de los mercados externos, los fundamentales propios tampoco ayudaron a limitar las caídas, sino que reafirmaron la tendencia.

Analicemos los factores propios desde el punto de vista de la mencionada ecuación económica:

-Por lado de la demanda: el dato de exportaciones publicado el jueves por el USDA se sumó a las influencias bajistas de los mercados externos, debido a que decepcionó a los analistas. El mercado esperaba mejores niveles de ventas externas (entre 700.000 y 1.100.000 frente a las 492.300 toneladas informadas) y los precios se ajustaron para reflejar esas expectativas. No obstante, al comparar con las cifras de la semana pasada se observa un crecimiento de más del 4% en las ventas efectivas y superior al 180% en los compromisos de la actual campaña. El único dato pesimista fue el de las intenciones de venta de soja nueva, que cayeron casi el 70%. Además, tanto las exportaciones acumuladas hasta la fecha, como el promedio de exportaciones semanales y el total de compromisos, superan a los registrados en la misma fecha del año pasado, lo cual puede observarse (para las acumuladas) en el gráfico adjunto. Sin embargo, el mercado descuenta todo y ante cifras menos optimistas que las esperadas,

era más que obvia la corrección en los precios.

Fuente: USDA/FAS/Export Sales Reporting (07/05/2010)

Además, si bien ya se comienza a sentir la competencia desde el Hemisferio Sur, aún el ingreso es lento. Según la consultora Celeres, hasta el 30/04 se había vendido el 50% de la cosecha de Brasil. Si bien esto refleja un crecimiento respecto a la semana anterior, es menor al 58% del año pasado y al 62% promedio quinquenal y además sólo el 30% de las exportaciones han ingresado al mercado. Los productores tanto de Argentina como de Brasil están adoptando una política de ventas reservada, aprovechando su posición de ventaja como principales oferentes del mercado mundial durante los próximos meses.

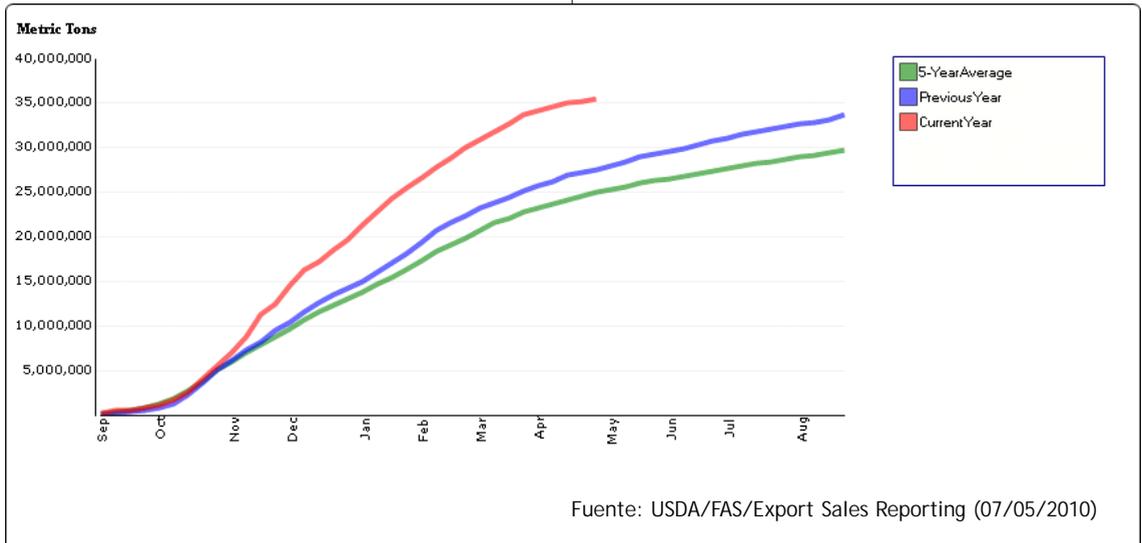
-Por el lado de la oferta: ahora el foco está en Argentina y Brasil que están en las etapas finales de la recolección (67% y 99% cosechado respectivamente) y en ambos las condiciones climáticas están a su favor. Ergo, siguen creciendo las estimaciones. En Estados Unidos, la siembra también avanza. Esta semana el USDA publicó su primer informe sobre el estado de los cultivos del cual se conoció que ya se ha sembrado el 15% del área estimada de soja, muy por encima del 5% del año previo y del 8% promedio. Además, la influencia bajista de estos datos se vio profundizada ya que el mercado esperaba un avance del 13,4% en promedio.

En relación al aceite, hubo cierto optimismo proveniente de la disputa con Argentina, ya que se especulaba que China podría suavizar las barreras actualmente impuestas a las importaciones de aceite desde Estados Unidos para cubrir la brecha que Ar-

gentina no podría abastecer. Sin embargo, es probable que aún si se relajan las barreras técnicas, los compradores chinos se mantengan al margen, a la espera de una solución en la querrela con Argentina, ya que el costo allí es menor. Esta iniciativa parece más una estrategia "diplomática" para demostrar que China puede cubrir sus requerimientos de aceite aún sin Argentina.

Por otro lado, las nuevas estimaciones de Oil World apuntan a un fortalecimiento de la tendencia bajista, ya que aumentó su proyección de la producción global de soja hasta los 258,2 millones de toneladas, que supera a los 234,2 millones estimados para el consumo. Las cifras serán comparadas con las del USDA, en su informe de oferta y demanda del próximo martes.

El viernes la soja encontró cierto sostén en informes provenientes de China donde anunciaban que, ante la baja de los precios negociados, los compradores del país asiático estaban aumentando sus importaciones desde Estados Unidos para el ciclo 2010/2011. Esto permitió una cierta recuperación y en sintonía con el resto de los granos la posición julio cerró a 352,75 dólares por tonelada, subiendo un 0,63% diario. De los subproductos, el aceite mejoró en todas sus posiciones, registrando julio una suba del 0,84% mientras que los futuros de harina finalizaron variados, sin cambios en la posición antes mencionada. Más allá de esta recuperación, el saldo semanal de la soja fue negativo, mostrando bajas cercanas al 4%.



## TRIGO

### Mejóro el trigo pero con presión del dólar

El comportamiento del mercado de trigo continúa con oscilaciones en respuesta a los vaivenes de los demás mercados y la falta de noticias alcistas propias para el cereal.

La baja en las cotizaciones futuras de las semanas previas fue levemente compensada por una mejora en la presente.

La firmeza del dólar presionó los precios del trigo así como las buenas condiciones climáticas en las regiones productoras del cereal de invierno en Estados Unidos pero hubo coberturas de posiciones vendidas que fueron el sostén final de los valores.

Los cultivos de trigo muestran un buen desarrollo en los distintos informes. El USDA informó que al domingo el 68% de los sembradíos de invierno estaban en condiciones de buenas a excelentes, bajando un punto respecto del reporte anterior pero arriba del 47% del año anterior a la misma fecha.

En Kansas, el principal estado productor, el 70% está en condiciones de buenas a excelentes frente al 53% del año pasado a la misma fecha.

Este informe encontró diferencias respecto los datos que luego fueron publicados con posterioridad esta semana por el tour que se realizó en el estado.

El annual crop tour en Kansas que incluye más de 60 representantes de distintos sectores relacionados al trigo estimó que el cereal está en línea con las condiciones del año pasado.

En promedio se estima un rinde de 40,7 bushels por acre, levemente por debajo del 40,8 bushel por acre del 2009 y por debajo de las estimaciones de los operadores de 44,2 bu/acre.

El pronóstico debajo de las expectativas de los analistas que esperaban mejores rindes por las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos se contraponen con las observaciones en los campos.

La producción total del estado se proyectó en 333,5 millones de bushels comparada con la estimación del tour 2009 de 333,3 millones, cuando en el 2010 el área sembrada cayó 8% a 8,6 millones de acres, la menor cobertura de trigo en el estado desde 1957.

La siembra total de trigo de invierno en Estados Unidos fue de 37,1 millones de acres, la menor desde 1913.

El USDA publicará su primera estimación de la producción de trigo de invierno en el próximo infor-

me mensual del 11 de mayo.

Para el mismo inicialmente se espera una caída en la producción del cereal por la caída del área sembrada y aún cuando el clima estuvo acompañando el desarrollo de los cultivos.

El trigo se encuentra con un balance de oferta y demanda bastante holgado por los altos niveles de stocks que se proyectan para la campaña que termina.

La demanda de exportación sería el único sostenimiento aunque la competencia a nivel mundial continúa firme por las grandes existencias en muchos países.

La firmeza del dólar le quita competitividad a las exportaciones estadounidenses y el mercado acusa el impacto en los informes relacionados a la materia.

Las inspecciones de embarque de trigo sumaron 478.900 tn, aumentado respecto de la semana anterior y del año pasado pero con el acumulado anual en 21 millones de tn frente a las 25 millones del año pasado.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 284.400 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 250.000 a 400.000 tn.

Por tercera semana consecutiva las ventas de este año estuvieron por debajo de las 290.000 tn que deberían promediar por semana para cumplir con la estimación de exportaciones del USDA. Las ventas acumuladas del año comercial alcanzan los 22 millones de tn frente a las 23,54 millones de tn proyectadas en el 2009/10.

En el mercado mundial hubo pocas novedades pero Irak compró cerca de 150.000 tn de trigo de Rusia, a u\$s 253 por tn C&F, y 100.000 tn del cereal de Australia, a u\$s 284,50 por tn C&F.

La ausencia de Estados Unidos en los negocios parte de que los precios en dólares están altos en comparación con los demás orígenes.

La firmeza del dólar frente a las demás monedas vuelve al trigo más caro para los países importadores con precios futuros que igualmente cerraron con subas en Chicago y Kansas por compras por coberturas de posiciones vendidas.

Hay pronósticos climáticos de bajas temperaturas para el fin de semana en las planicies trigueras del centro y sur que pueden causar algunos daños en los trigos de invierno y algunos fondos realizaron coberturas de posiciones.

La atención de los operadores se centró sobre en el cierre en los pronósticos de heladas en las planicies, mientras los analistas intentan evaluar el daño que podría causar un fenómeno de ese tipo en

los cultivos.

### ¿El precio FOB es representativo para el trigo?

Para el cereal local son pocas las novedades del mercado, los precios escuchados en el mercado continúan siendo pocos y la atención comienza a volcarse a la campaña 2010/11.

Las primeras estimaciones hablan de un aumento en el área de siembra aunque la última palabra estará dada por los cálculos económicos y el clima.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima una cobertura de "4,2 millones de hectáreas de trigo (unas 900.000 mil hectáreas mas que la sumamente escasa de la zafra precedente)" apoyándose en una mejora hídrica.

Con este guarismo estaríamos arriba en un casi 24% respecto de los datos oficiales de siembra de 3,2 millones de hectáreas de la campaña 2009/10. La recuperación en la superficie igualmente muestra sus diferencias según la región.

En la zona que abarca GEA se espera una mayor cobertura pero "tanto de los comentarios como los movimientos de los insumos para el cereal en el circuito comercial, no resultan evidentes las señales de que se tome provecho de las ventajas agronómicas que está dejando el agua en los suelos. De entre los comentarios de técnicos de la zona núcleo, se destaca que los rindes de indiferencia estarían entre 27 y 30 qq/ha, lo cual crea dificultades para los productores arrendatarios".

Algunos cálculos iniciales nos indican que para productores con campo propio tomando en cuenta los actuales precios forward, costos de producción, comercialización y gastos de estructura e impuestos, el rinde de indiferencia se eleva a 35 qq/ha.

Así aquellos productores que están realizando los calculos deberán también considerar los pronósticos climáticos para alcanzar un buen rinde o que le permita dejar el campo en situación de sembrar una buena soja de segunda.

En la zona que nos encuentra, el trigo está mayormente orientado a formar parte de la ecuación trigo/soja por lo que la evaluación será completa considerando una soja a niveles de u\$s 220.

Para el trigo nuevo el precio oscila entre u\$s 130 forward y u\$s 140 en los mercados de futuros institucionalizados.

La construcción del mismo parte del valor que el trigo argentino puede obtener en el mercado internacional aún cuando las exportaciones se proyecta que alcancen esta campaña tan solo el 35% de la producción.

La participación del sector exportador ha disminuido en los últimos años tal como se muestra en el gráfico adjunto pero la determinación del precio del trigo en el mercado interno continúa tomando como base el precio FOB.

Por la caída en la participación de la demanda exportadora el precio interno debería construirse con mayor participación de la situación de la demanda doméstica.

En la medida que la exportación no vuelva a recuperar el mercado perdido en las ultimas dos campañas, el precio FOB no es representativo de la realidad de la oferta y demanda del trigo.

El precio FOB mínimo oficial sobre el cual se determina el "precio pleno" volvió a mostrar cambios en la última semana al subir u\$s 2 hasta los u\$s 227 pero solo reflejándose De manera parcial en el

## Cereales: ROE Verde aprobados

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5.000	1.117.417	620.000	494.700	2.237.117	139.664	5.867.047		6.006.711
oct/2009	86.315			854.241	940.556	118.668		1.235.139	1.353.807
nov/2009	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
dic/2009	10.000			564.656	574.656	190.500		982.017	1.172.517
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>3.487.970</b>	<b>5.356.702</b>	<b>531.210</b>	<b>5.867.047</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.240.480	2.240.480
mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.166.368	3.170.755
abr/2010	12.678			226.475	239.153	62.004		1.957.902	2.019.906
03/05/2010	517			4.090	4.607	50.000		55.503	105.503
04/05/2010					0	57.000		76.200	133.200
05/05/2010					0			50.250	50.250
06/05/2010					0				0
07/05/2010					0				0
<b>Total 2010</b>	<b>45.040</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>936.165</b>	<b>981.205</b>	<b>185.447</b>	<b>0</b>	<b>7.817.941</b>	<b>8.003.388</b>
<b>TOTAL General</b>	<b>176.355</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>4.424.135</b>	<b>6.337.907</b>	<b>716.657</b>	<b>5.867.047</b>	<b>11.863.920</b>	<b>18.447.624</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

mercado ya que el exportador no está comprando y la industria paga el precio menos el flete.

La industria de Rosario comenzó la semana pagando \$ 611 para el trigo con mínimo 26 de gluten PH 76, mejoró luego hasta los \$ 618 el miércoles pero se retiró a partir del jueves mientras que el valor de mercado del trigo pasó de \$ 627 a \$ 634.

Este precio no se refleja en el mercado de Rosario donde la exportación solo está ofreciendo comprar el trigo nuevo pagando u\$s 130 para entrega en enero 2011.

Sin embargo, en el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador de la semana finalizada el 28/04 se declararon compras de trigo por 67.800 tn que hacen un acumulado del año comercial de 3,26 millones de tn.

La exportación tiene compradas el 43% de la cosecha de trigo mientras que el año pasado a la misma fecha la relación superaba el 64%.

Las compras están en relación con la estimación de las ventas efectivas al exterior de la presente campaña al considerar los ROE de trigo otorgados a partir del mes de noviembre y hasta la fecha al totalizar 3,1 millones de tn.

En la última semana hubo nuevos Roe por tan solo 4.090 tn y acumulan 981.025 tn desde comienzos del 2010 cuando el gobierno se había comprometido en otorgar exportaciones por 1 millón de tn a partir de fines de enero.

El remanente de las exportaciones podrá cambiar en la medida que aparezcan excedentes que superen la demanda interna que hasta el 21/04 tenía compradas 2,6 millones de tn sobre un total de 6 millones proyectadas.

Las exportaciones de trigo 2009/10 están en sus últimas semanas mientras que los distintos sectores de la cadena están solicitando la apertura de las 2010/11 cuando solo comenzó tímidamente su siembra.

La apertura no garantiza una mayor actividad en el mercado aunque es una señal para que el productor cuente con precios de referencia más reales que puedan reflejar verdaderos precios FOB.

## MAIZ

### Los exportadores compran maíz hasta del 2011

La semana para el mercado del maíz local transcurrió con pocos cambios, los precios que se conocen en el recinto de la Institución quedaron iguales respecto del viernes anterior.

La exportación pagó u\$s 120 para el maíz con entrega en junio a excepción del martes cuando bajó a u\$s 118, diferencia de u\$s 2 que repercutió sobre el volumen de negocios.

Cuando se ofrecía u\$s 120 las operaciones relevadas en el recinto oscilaron entre 15.000 y 20.000 tn mientras que con la baja hubo solo 3.000 tn.

La gran afluencia del cereal al circuito comercial también se confirma con el informe de compras, ventas y embarques del sector exportador que, al 28/04, mostró compras declaradas por 774.000 tn en una semana para acumular en la campaña negocios por 9,46 millones de tn de maíz.

El volumen total de negocios supera las 5 millones de tn del año pasado a la misma fecha así como también representa una mayor participación sobre la cosecha (45% actual vs. 37% del año pasado).

La actividad del sector exportador responde al aumento registrado en el volumen de las autorizaciones de exportación aunque los embarques en absoluto están en el mismo nivel del año pasado (3,6 millones de tn vs. 3 millones del 2009).

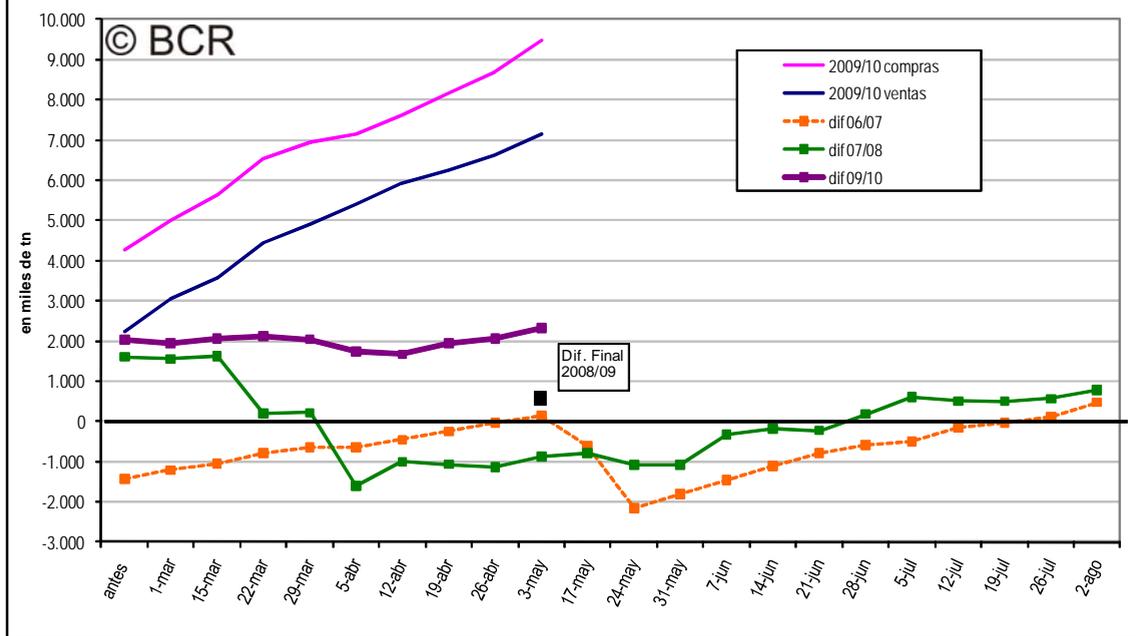
Los Roe Verde de maíz continúan aumentando a buen ritmo. En la semana transcurrida se autorizaron Roe por 288.953 tn que se sumaron a los anteriores para totalizar algo mas de 8 millones de tn desde comienzos del 2010.

Del total mencionado se estima que parte fueron utilizados con maíz de la campaña pasada por lo que las ventas del cereal 2009/10 se consideran 7,2 millones de tn ya que muchas de las autorizaciones fueron embarcadas con anterioridad a marzo cuando comenzó la recolección de la nueva.

Con esta consideración podemos hacer dos observaciones: 1) que los exportadores muestran una posición neta comprada en el mercado de maíz por 2,26 millones de tn (en el gráfico adjunto se observa la evolución de las compras y las ventas de la presente campaña así como la diferencias entre ellas y la comparación con dos campañas anteriores) y 2) con una producción de 21 millones de tn aún pueden autorizarse para exportar unas 5,3 millones de tn más.

Para llegar el volumen anterior a la producción estimada se le resta el consumo interno de 8,5 mi-

**MAIZ: Comparación de ventas y compras del sector exportador**



liones de tn para obtener un remanente exportable de 12,5 millones de tn de las cuales ya están autorizadas 7,2 millones.

Igualmente todas las cifras pueden cambiar ya que se desconocen los datos de las existencias finales de las campañas anteriores.

Con el conocimiento de los stocks las exportaciones de maíz pueden continuar aumentando y el sector permanecer activo más allá de algunas especulaciones que señalan que en julio se retiraban de continuar vendiendo al exterior.

Más aún los exportadores esta semana comenzaron a buscar el maíz 2011. El viernes en el recibo de operaciones se pagaba u\$s 110 para entrega del maíz en marzo 2011.

Este precio está por debajo del valor pagado el año pasado a la misma fecha aunque con un contexto totalmente distinto al presente.

Argentina tiene un mayor remanente exportable así como una gran oferta mundial del cereal que puede volver a aumentar a partir de una gran cosecha estadounidense en el 2010.

El mercado global del cereal está presionado frente al contexto favorable en el que se desarrollan las siembras del principal productor y exportador mundial pero con un sostén en la aparición de China como importador.

Igualmente para Argentina las ventajas están

dadas en la posibilidad de acceder al mercado externo. Recordemos que sin exportaciones muy pocos precios se conocen en el mercado local y limitan la toma de decisiones.

Para el productor argentino la principal dificultad está en la ausencia de precios de referencia, perdiendo terreno aquellos cultivos cuyo destino no son netamente exportadores.

**El maíz entre la siembra y China**

La primera venta de maíz estadounidense a China después de cuatro años durante la semana pasada cambió la dinámica de los precios futuros de maíz en Chicago aunque no es suficiente para cambiar las perspectivas del mercado de bajista para alcista.

La venta de 115.000 tn de maíz a China puso un piso para los precios durante la semana pasada pero continua siendo presionada por la gran oferta del cereal en Estados Unidos y en el mundo así como por las buenas condiciones en las que avanzan las siembras.

Según el USDA al domingo estaba sembrado el 68% de la superficie destinada al cereal, avanzando respecto del 50% de la semana pasada, arriba del 32% del año pasado y del 40% del promedio de los últimos cinco años. Los operadores esperaban un rango del 60% al 70%.

Como se esperaba los productores sembraron más de dos tercio de las intenciones de siembra nacional, y más del 80% está completo en los dos principales estados productores de Iowa e Illinois.

Con el avance y buenos pronósticos climáticos para el desarrollo las perspectivas son alentadoras para la producción 2010.

Igualmente las siembras en las fechas "óptimas" (considerada de mediados de abril hasta comienzos de mayo) no aseguran la producción ya que existen otros factores que son claves para determinar el rinde.

El primero de ellos es el clima, donde cada cultivo necesita una mezcla de buenas temperaturas con adecuada acumulación de precipitaciones para el óptimo crecimiento.

En las etapas críticas de floración tanto el maíz como la soja necesitan requerimientos de precipitaciones sin altas temperaturas para que los cultivos alcancen el máximo de su potencial.

Luego fuertes lluvias, insectos y enfermedades pueden de otros factores que impacten sobre el desarrollo de los cultivos. En el 2009 las fuertes lluvias tardías en el cordón maicero provocaron el retraso de la cosecha que afectó a los granos.

Igualmente hubo una excelente producción hasta nivel récord que compensó la proyección de mayor demanda en algunos elementos y aumentó el nivel de stock.

Las existencias es un factor bajista para los precios que solo pude compensarse con perspectivas de mayor demanda de maíz.

Datos reciente confirman un incremento en la producción y el consumo de etanol por los favorables márgenes en la mezcla con gasolina. El actual spread entre los precios de la gasolina y el etanol resulta con márgenes de retorno favorables a la mezcla, aún antes del beneficio impositivo dijo una fuente del sector.

También la suba de los precios del ganado bovino y porcino aumenta la idea del sudo de maíz como alimento forrajero durante el presente año comercial, arriba de las expectativas iniciales.

Igualmente las mayores expectativas de aumento de la demanda están puestas en la exportación.

Las inspecciones de embarque de maíz de la semana sumaron 715.500 tn, debajo del informe anterior pero acumulando un volumen de 29,3 millones de tn en el año comercial frente a las 28,2 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 1.881.100 tn (combinando cosecha vieja y nueva), cerca del rango máximo esperado por el mercado de 950.000 a 1.200.000 tn.

El volumen de la presente campaña ascendió a 1.850.000 tn, casi un 50% arriba de lo esperado por el mercado y más del triple del volumen necesario de ventas semanales para cumplir con la proyección de venta del año comercial.

El acumulado es de 41,4 millones de tn vs. las 37,9 millones del año pasado a la misma fecha y frente a las 48,26 millones de tn que se proyectan para todo el 2009/10.

La demanda de exportación puede ser potenciada con la aparición de China, aunque la magnitud de las compras es una incertidumbre ya que el país asiático también está vendiendo sus reservas para presionar los precios a la baja sin tener que recurrir a importaciones.

Esta semana también hubo rumores de nuevas compras por parte de china pero sin la confirmación por parte de los exportadores que tienen la obligación de informar al USDA toda venta superior a las 100.000 tn el día posterior a la negociación.

La demanda que puede ser alcista para los precios se enfrenta con las proyecciones de una mayor cosecha en el 2010 que es bajista.

Los precios, como consecuencia, muestran muchas oscilaciones dependiendo de cual es el elemento que ejerce mas fuerza.

Igualmente esta semana las cotizaciones futuras en el mercado de Chicago también recibieron la presión de la firmeza del dólar frente a las demás monedas y de las bajas en los demás mercados externos: petróleo y acciones.

El maíz muestra debilidad en sus cotizaciones por las siembras pero la demanda puede dar batalla para ser un sostén.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	30/04/10	03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							618,70	
Maíz duro							432,28	
Girasol	875,00	875,00	880,00	880,00	880,00	878,00	823,44	6,6%
Soja	902,00	893,00	895,50	878,00	871,00	887,90	1.107,77	-19,8%
Mijo								
Sorgo	370,00	370,00	370,00	379,00	380,00	373,80	380,35	-1,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							481,50	
Maíz duro								
Girasol	876,00	877,50	880,00	880,00	880,00	878,70	826,79	6,3%
Soja	910,00	890,00	897,00	886,00	873,00	891,20	1.115,22	-20,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			604,70			604,70	546,48	10,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							592,96	
Maíz duro								
Girasol	880,00	880,00	880,00	880,00	880,00	880,00	829,31	6,1%
Soja								
Trigo Art. 12							609,75	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							483,88	
Maíz duro								
Girasol		878,00	880,00	880,00	881,60	879,90	826,79	6,4%
Soja	899,00	879,30	888,70	873,00	858,80	879,76	1.109,51	-20,7%

\* 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	03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	07/05/10	30/04/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	
Girasol refinado	2.950,0	2.950,0	2.950,0	2.950,0	2.950,0	2.950,0	
Lino							
Soja refinado	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	
Soja crudo	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	565,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	810,0	810,0	810,0	810,0	810,0	810,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	07/05/10	Var.%	30/04/10
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	611,00	611,00	618,00				610,00
Exp/SL	Junio / PH 78	Cdo.	M/E			615,00				
Exp/SM	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	0,0%	130,00
Exp/SL	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	-3,7%	135,00
Exp/AS	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00			130,00
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	u\$s	130,00					135,00
<b>Maíz</b>										
Exp/GL	15/05-15/06	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	120,00			120,00
Exp/Tmb	15/05-15/06	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	120,00			120,00
Exp/SM-PA	May	Cdo.	M/E	u\$s						120,00
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 118,00	118,00	120,00	120,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	118,00	120,00	120,00	120,00	-1,6%	122,00
Exp/PA	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 118,00		118,00	120,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/GL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 120,00				120,00	0,0%	120,00
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	120,00	120,00	120,00		
Exp/Tmb	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		120,00				
Exp/SM	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s				110,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	350,00	370,00	380,00	370,00	5,7%	350,00
Exp/PA	Desde 10/05	Cdo.	M/E	350,00	350,00	370,00	380,00	370,00	0,0%	370,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							350,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	Grado 2							370,00
Exp/SM	Jun/Jul	Cdo.	Grado 2	u\$s			100,00	95,00		
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s						95,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	890,00	870,00	870,00	860,00	-4,4%	900,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	890,00	870,00	870,00	860,00	-4,4%	900,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	890,00	870,00	870,00	860,00	-4,4%	900,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	890,00	870,00	870,00	860,00	-4,4%	900,00
Fca/VGG	Desde 10/05	Cdo.	M/E	880,00	890,00	870,00	870,00	860,00	-4,4%	900,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	890,00	870,00	870,00	860,00	-4,4%	900,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	840,00	820,00	820,00	810,00	-4,7%	850,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00	810,00	810,00	800,00	-4,8%	840,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	830,00	810,00	810,00	800,00	-4,8%	840,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							900,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00		870,00	870,00	860,00	-4,4%	900,00
Exp/SM	Desde 10/05	Cdo.	M/E		900,00					905,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00		880,00				
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E							900,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00					905,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	890,00	870,00	870,00	860,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	875,00	880,00	880,00	880,00	880,00	0,6%	875,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	875,00	880,00	880,00	880,00	880,00	0,6%	875,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	880,00	880,00	880,00	880,00	0,0%	880,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	865,00	870,00	870,00	870,00	870,00	0,6%	865,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	860,00	860,00	860,00	860,00	0,6%	855,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	875,00	880,00	880,00	880,00	880,00	0,6%	875,00

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	07/05/10	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR052010	637.351	460.065	3,903	3,914	3,913	3,917	3,912	0,15%	
DLR062010	354.842	263.136	3,923	3,938	3,935	3,944	3,940	0,31%	
DLR072010	180.595	182.803	3,948	3,960	3,959	3,975	3,969	0,48%	
DLR082010	79.685	172.393	3,976	3,988	3,988	4,000	4,003	0,58%	
DLR092010	35.587	138.475	4,010	4,022	4,022	4,036	4,040	0,65%	
DLR102010	62.140	144.880	4,045	4,057	4,059	4,072	4,073	0,59%	
DLR112010	64.940	121.591	4,083	4,095	4,095	4,116	4,114	0,71%	
DLR122010	102.420	162.498	4,117	4,129	4,134	4,154	4,152	0,80%	
DLR012011	53.005	69.477	4,151	4,170	4,175	4,189	4,193	1,01%	
DLR022011	33.000	71.400	4,190	4,203	4,210	4,235	4,234	1,05%	
DLR032011	1.000	38.053	4,220	4,233	4,245	4,270	4,274	1,28%	
DLR042011	7.200	17.000	4,262	4,275	4,285	4,310	4,310	1,13%	
DLR052011	7.070	54.643	4,297	4,310	4,325	4,350	4,336	0,91%	
DLR062011		1.250	4,338	4,351	4,365	4,390	4,388	1,15%	
DLR072011			4,374	4,387	4,401	4,426	4,423	1,12%	
DLR082011		1.000	4,420	4,433	4,447	4,472	4,462	0,84%	
DLR102011	7.000	1.330	4,490	4,503	4,517	4,540	4,532	0,85%	
ECU052010	1.950	1.750	5,135	5,085	5,030	4,965	4,970	-4,33%	
ECU062010	1.000	600		5,118	5,065	5,000	5,005		
ECU072010	5	5			5,100	5,035	5,045		
RFX000000	200	445	3,888	3,891	3,895	3,895	3,895	0,23%	

**AGRÍCOLAS**

	En US\$ / Tm							
ISR052010			230,60					
ISR072010	848	4883	229,10	229,50	227,20	223,90	224,00	-3,53%
ISR092010	12	108	231,50	231,90	229,60	226,30	226,40	-3,45%
ISR112010	444	852	235,00	235,50	233,50	230,40	230,70	-3,11%
ISR052011	70	138	223,50	223,00	222,50	220,00	220,00	-2,27%
MAI000000		182	120,00	120,00	120,00	119,00	119,50	-1,24%
MAI052010		20	120,00	120,00	120,00	119,00	119,50	-1,24%
MAI072010		70	121,00	121,00	121,00	120,00	120,00	-1,64%
SOF052010	46	924	231,50	233,00	229,70	227,00	227,50	-3,60%
SOF062010		330	233,50	234,50	231,20	228,00	228,50	-3,99%
SOF072010	8	8		235,00	232,50	229,00	229,80	
SOF082010		640	236,20	236,60	234,10	230,50	231,00	-3,91%
SOF102010		166	238,00	238,40	235,60	232,00	232,50	-3,89%
SOF112010		160	241,00	241,00	238,20	234,50	235,20	-3,80%
SOF042011	56	204	224,50	223,50	222,50	220,50	220,50	-2,43%
SOJ000000		2152	231,50	233,00	229,70	227,00	227,50	-3,60%
SOJ052010	201	678	231,50	233,00	229,70	227,00	227,50	-3,60%
SOJ062010	8	2154	233,50	234,50	231,20	228,00	228,50	-3,99%
SOJ072010	352	1233	234,60	235,00	232,50	229,00	229,80	-3,81%
SOJ082010		80	236,20	236,60	234,10	230,50	231,00	-3,91%
SOJ092010		23	238,00	238,40	235,60	232,00	232,50	-3,89%
SOJ112010	64	490	241,00	241,00	238,20	234,50	235,20	-3,80%
SOJ052011	116	216	226,50	225,50	224,50	222,00	222,00	-2,63%
TRIO12011	6	10	138,00	138,00	138,00	137,00	136,50	-1,09%
<b>TOTAL</b>	<b>1.631.221</b>	<b>1.918.515</b>						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	07/05/10
<b>PUT</b>									
SOF062010	224	put	32	252	1,600				3,500
<b>CALL</b>									
SOF102010	240	call	4	6					7,000
SOF042011	252	call	10	10	4,700				
SOF042011	264	call	40	40			2,600		
DLR082010	4,18	call	150	399			0,040	0,035	

<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	03/05/10			04/05/10			05/05/10			06/05/10			07/05/10			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR052010	3,904	3,900	3,903	3,914	3,905	3,914	3,929	3,909	3,913	3,917	3,910	3,917	3,915	3,910	3,912	0,15%
DLR062010	3,923	3,922	3,923	3,938	3,925	3,938	3,960	3,931	3,935	3,945	3,933	3,944	3,942	3,938	3,940	0,31%
DLR072010	3,948	3,947	3,948	3,960	3,953	3,960	3,990	3,958	3,959	3,975	3,961	3,975	3,972	3,966	3,969	0,53%
DLR082010	3,977	3,976	3,976				4,033	3,985	3,988	4,000	3,990	4,000	4,007	3,998	4,003	0,58%
DLR092010				4,019	4,019	4,019	4,050	4,035	4,035	4,040	4,023	4,036	4,041	4,036	4,040	0,70%
DLR102010	4,046	4,045	4,045				4,085	4,057	4,059	4,072	4,061	4,072	4,074	4,070	4,070	0,59%
DLR112010	4,083	4,080	4,083	4,088	4,088	4,088	4,124	4,095	4,095	4,112	4,092	4,112	4,114	4,111	4,114	0,71%
DLR122010				4,129	4,124	4,129	4,194	4,134	4,134	4,150	4,129	4,149	4,154	4,149	4,152	0,80%
DLR012011				4,170	4,170	4,170	4,206	4,175	4,175	4,200	4,183	4,200	4,194	4,193	4,193	
DLR022011							4,250	4,210	4,210	4,235	4,210	4,235	4,234	4,234	4,234	
DLR032011													4,274	4,274	4,274	1,28%
DLR042011													4,313	4,310	4,313	
DLR052011				4,297	4,297	4,297	4,350	4,350	4,350				4,336	4,330	4,336	
DLR102011										4,540	4,540	4,540	4,532	4,532	4,532	
ECU052010	5,161	5,130	5,130	5,085	5,085	5,085				4,965	4,965	4,965				
ECU062010				5,130	5,115	5,118										
ECU072010							5,110	5,110	5,110							
RFX000000							3,902	3,894	3,898	3,890	3,885	3,885				

**AGRÍCOLAS** En US\$ / Tm

ISR072010	230,00	230,00	230,00	229,50	228,00	229,50	229,00	227,20	227,20	227,50	223,60	223,90	224,50	224,00	224,00	-3,53%
ISR092010	232,00	231,50	231,50													
ISR112010	235,80	234,70	234,70	235,50	234,70	235,50	235,00	233,50	233,50	233,50	233,50	233,50	231,00	230,70	230,70	-2,45%
ISR052011	223,60	223,50	223,50										221,50	220,00	220,00	
SOF052010													225,00	225,00	225,00	-3,34%
SOF072010				234,50	234,50	234,50										
SOF042011	224,50	224,50	224,50							222,50	220,50	220,50				
SOJ052010	234,50	231,00	231,00	232,00	232,00	232,00	230,50	229,70	229,70	228,00	228,00	228,00	228,50	227,50	227,50	-3,60%
SOJ062010										228,00	228,00	228,00				
SOJ072010	237,00	234,50	234,50	234,60	233,00	234,60	234,50	232,50	232,50	233,00	229,00	229,00				
SOJ112010	242,90	240,00	241,00										235,50	235,20	235,20	-3,80%
SOJ052011	226,50	226,50	226,50				225,50	225,50	225,50	224,50	222,00	222,00				
TRIO12011										137,00	137,00	137,00				

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

1.922.459 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
			03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	07/05/10		
TRIGO B.A. 05/2010	100	42	148,50	148,50	149,50	150,00	150,50	1,35%	
TRIGO B.A. 07/2010	8.000	737	149,50	149,00	149,70	150,50	150,50	0,87%	
TRIGO B.A. 09/2010	2.400	148	153,50	152,00	154,00	156,50	156,00	1,63%	
TRIGO B.A. 01/2011	11.600	621	144,00	143,00	142,00	140,50	140,50	-2,23%	
TRIGO B.A. 03/2011		8	148,00	147,00	147,00	145,50	145,50	-1,69%	
TRIGO B.A. 07/2011		2	152,50	151,50	151,00	149,50	149,50	-1,97%	
TRIGO B.A. 09/2011		2	153,50	152,00	153,00	151,50	151,50	-1,30%	
MAIZ Q.Q. 05/2010			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ Q.Q. 06/2010			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ ROS 05/2010	300	127	119,70	120,00	120,00	119,50	120,00	-0,83%	
MAIZ ROS 06/2010	1.800	19	120,00	121,00	121,00	120,50	121,50	0,41%	
MAIZ ROS 07/2010	6.400	764	120,50	121,30	121,50	121,00	121,00	-0,41%	
MAIZ ROS 09/2010	300	46	122,00	123,00	123,00	122,50	122,50	-0,41%	
MAIZ ROS 12/2010	3.100	87	124,00	124,70	124,50	124,00	124,50	-0,40%	
MAIZ ROS 04/2011		5	116,00	114,50	116,50	116,50	118,00	1,72%	
MAIZ ROS 07/2011		2	119,00	117,50	119,50	119,50	121,00	1,68%	
SOJA I.W. 05/2010	1.300	43	103,80	103,50	103,00	103,00	103,00	-0,77%	
SOJA I.W. 07/2010		165	104,50	104,50	104,00	104,00	104,00	-0,48%	
SOJA Q.Q. 05/2010	5.000	57	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	-1,02%	
SOJA Q.Q. 07/2010	6.200	61			99,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 05/2010	120.800	4.305	231,50	232,00	231,30	227,60	228,00	-3,59%	
SOJA ROS 06/2010	100	13	232,50	233,00	232,50	228,60	229,00	-3,62%	
SOJA ROS 07/2010	75.400	4.534	234,20	234,50	233,40	229,00	229,50	-3,85%	
SOJA ROS 09/2010	100	38	236,20	236,50	235,50	232,00	232,50	-3,73%	
SOJA ROS 11/2010	16.100	1.536	240,00	240,50	239,30	235,70	235,10	-3,73%	
SOJA ROS 05/2011	10.800	513	226,50	225,50	224,50	222,00	221,50	-2,64%	
SOJA ROS 07/2011		6	233,00	232,00	232,00	230,00	229,50	-1,92%	
SOJA ROS 09/2011		6	239,00	238,00	237,00	235,00	234,50	-2,29%	
SOJA CHA 05/2010	100		85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 05/2010		100	81,00	81,00	81,00	81,00	81,00		
SOJA VIL 07/2010		28	86,00	86,00	86,00	84,00	83,50	-2,91%	
SOJA DAI 05/2010		37	83,00	83,00	83,00	83,00	83,00		
SOJA DAI 07/2010		20	87,00	87,00	87,00	84,50	84,00	-3,45%	
SOJA FRS 05/2010	500	9	98,00	98,00	98,00	98,00	98,50	0,51%	

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

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
			03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	07/05/10		
Trigo BA Inm./Disp			570,00	575,00	579,00	580,00	582,00	3,01%	
Maiz BA Inm./Disp			465,00	467,00	467,00	465,00	467,00	1,52%	
Soja Ros Inm/Disp.			895,00	895,00	890,00	875,00	880,00	-3,83%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			895,00	895,00	890,00	875,00	880,00	-3,83%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	03/05/10			04/05/10			05/05/10			06/05/10			07/05/10			var.sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 05/2010	148,0	148,0	148,0										150,5	150,0	150,5	1,3%
TRIGO B.A. 07/2010	149,5	148,3	148,3										150,5	150,5	150,5	0,3%
TRIGO B.A. 09/2010				155,0	154,0	155,0	155,5	154,0	155,5	157,0	155,5	157,0	156,0	155,5	156,0	
TRIGO B.A. 01/2011	144,0	142,5	142,5	143,5	142,5	142,5	142,5	142,0	142,0	142,0	139,5	139,5	140,5	140,0	140,5	
MAIZ ROS 05/2010	121,0	119,0	119,0													
MAIZ ROS 06/2010							121,0	120,5	120,5							
MAIZ ROS 07/2010	121,0	120,5	121,0	121,0	120,0	120,0	121,5	121,4	121,5	120,1	120,0	120,1	121,0	120,0	121,0	
MAIZ ROS 09/2010										122,5	122,5	122,5				
MAIZ ROS 12/2010	125,0	124,0	125,0				125,0	123,5	125,0							
SOJA I.W. 05/2010				103,5	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0							
SOJA Q.Q. 05/2010	97,0	97,0	97,0	96,0	96,0	96,0	97,0	97,0	97,0							
SOJA Q.Q. 07/2010							99,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0				
SOJA ROS 05/2010	234,5	231,0	231,6	233,5	230,0	232,8	232,5	230,0	230,5	231,0	226,0	227,5	228,6	227,7	228,0	-3,6%
SOJA ROS 06/2010	231,5	231,5	231,5													
SOJA ROS 07/2010	237,0	233,8	234,0	235,6	232,8	235,0	234,5	232,0	232,0	233,0	228,0	228,5	229,7	228,5	229,5	-3,9%
SOJA ROS 09/2010	238,5	238,5	238,5													
SOJA ROS 11/2010	243,0	240,0	240,0	241,0	240,5	240,5	240,0	238,2	238,2	238,5	234,3	234,3	235,6	235,0	235,1	-3,7%
SOJA ROS 05/2011	226,0	226,0	226,0	226,0	225,5	225,5	225,0	223,6	223,6	223,0	221,0	221,0	221,5	221,0	221,5	-2,6%
SOJA CHA 05/2010	85,0	85,0	85,0													
SOJA FRS 05/2010							99,0	99,0	99,0							

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

		embarque	03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	07/05/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		225,00	227,00	227,00	227,00	227,00	225,00	0,89%
Precio FAS			160,09	161,64	161,57	161,57	161,57	160,10	0,92%
Precio FOB	May'10		240,50	245,00	245,00	246,50	246,50	240,00	2,71%
Precio FAS			175,59	179,64	179,57	181,07	181,07	175,10	3,41%
Precio FOB	Dic'10	v	205,00	179,64	205,00	205,00	205,00	200,00	2,50%
Precio FAS			140,09	139,64	139,57	139,57	139,57	135,10	3,31%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		173,00	173,00	173,00	173,00	173,00	174,00	-0,57%
Precio FAS			128,05	128,08	128,07	128,08	128,07	128,90	-0,64%
Precio FOB	Jun'10		173,62	171,65	173,23	172,54	172,63	175,69	-1,74%
Precio FAS			128,66	126,73	128,29	127,61	127,90	130,58	-2,05%
Precio FOB	Jul'10		173,42	172,24	172,83	172,34	172,63	174,70	-1,18%
Precio FAS			128,47	127,32	127,90	127,41	127,70	129,60	-1,47%
Precio FOB	Ago'10		175,49	173,92	174,31	173,13	173,42	176,57	-1,78%
Precio FAS			130,53	128,99	129,38	128,20	128,49	131,47	-2,27%
Precio FOB	Set'10	v	178,44	177,06	177,45	176,27	176,57	178,93	-1,32%
Precio FAS			133,49	132,14	132,53	131,35	131,64	133,83	-1,64%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	120,00	-0,83%
Precio FAS			86,13	86,14	85,98	85,90	85,98	86,77	-0,91%
Precio FOB	May'10	v	119,09	125,59	127,16	134,35	134,64	124,00	8,58%
Precio FAS			86,22	92,73	94,14	101,25	101,62	90,77	11,95%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		367,00	367,00	364,00	359,00	357,00	369,00	-3,25%
Precio FAS			224,82	224,71	222,92	219,76	218,54	225,95	-3,28%
Precio FOB	May'10							370,00	
Precio FAS								227,55	
Precio FOB	Jun'10	v	364,68	365,59	362,65	354,20	356,41	369,27	-3,48%
Precio FAS			222,92	223,85	221,95	215,24	218,14	226,82	-3,83%
Precio FOB	Jul'10		364,86	365,14	361,74	352,46	354,66	369,45	-4,00%
Precio FAS			223,10	223,39	221,03	213,50	216,40	227,00	-4,67%
Precio FOB	Ago'10		367,43	367,34	363,76	355,03	357,23	371,47	-3,83%
Precio FAS			225,67	225,59	223,05	216,07	218,97	229,02	-4,39%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	
Precio FAS			245,23	245,28	245,08	245,11	245,08	245,21	-0,05%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	07/05/10	var.sem.	30/04/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8480	3,8550	3,8550	3,8550	3,8550	0,18%	3,8480
	vndr	3,8880	3,8950	3,8950	3,8950	3,8950	0,18%	3,8880
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9630	2,9684	2,9684	2,9684	2,9684	0,18%	2,9630
Maíz	20,0	3,0784	3,0840	3,0840	3,0840	3,0840	0,18%	3,0784
Demás cereales	20,0	3,0784	3,0840	3,0840	3,0840	3,0840	0,18%	3,0784
Habas de soja	35,0	2,5012	2,5058	2,5058	2,5058	2,5058	0,18%	2,5012
Semilla de girasol	32,0	2,6166	2,6214	2,6214	2,6214	2,6214	0,18%	2,6166
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9437	2,9491	2,9491	2,9491	2,9491	0,18%	2,9437
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3478	3,3539	3,3539	3,3539	3,3539	0,18%	3,3478
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6166	2,6214	2,6214	2,6214	2,6214	0,18%	2,6166
Harina y pellets girasol	30,0	2,6936	2,6985	2,6985	2,6985	2,6985	0,18%	2,6936
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6936	2,6985	2,6985	2,6985	2,6985	0,18%	2,6936
Aceite de soja	32,0	2,6166	2,6214	2,6214	2,6214	2,6214	0,18%	2,6166
Aceite de girasol	30,0	2,6936	2,6985	2,6985	2,6985	2,6985	0,18%	2,6936
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6936	2,6985	2,6985	2,6985	2,6985	0,18%	2,6936

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Blando (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	May-10	Dic-10	May-10	Jun-10	May-10	Jun-10	May-11	Jul-11	Dic-10	May-10	Jul-10	
07/05/2009	207,00		v222,00	256,70	256,70	204,00	204,00	205,40	209,54	219,36	223,68	225,52	
Semana anterior	225,00	240,00	v200,00	204,10	207,50	198,80	202,80	190,61	200,53	180,69	185,74	189,14	
03/05/10	225,00	240,50	v205,00	203,50	206,80	196,50	200,90	190,24	200,26	180,05	185,19	188,50	
04/05/10	227,00	245,00	v179,64	205,40	208,50	198,30	202,30	193,46	203,20	183,63	188,87	191,99	
05/05/10	227,00	245,00	v205,00	205,90	209,00	198,80	202,80	193,92	203,66	184,09	189,42	192,54	
06/05/10	227,00	246,50	v205,00	204,40	207,40	197,40	199,60	192,54	202,19	182,71	187,86	190,89	
07/05/10	227,00	246,50	v205,00	207,97	212,20	202,28	206,32	193,46	203,20	183,81	188,32	191,44	
Var. Semanal	1%	3%	2%	2%	2%	2%	2%	1%	1%	2%	1%	1%	
Var. Anual	10%		-8%	-19%	-17%	-1%	1%	-6%	-3%	-16%	-16%	-15%	

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGYP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (3) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (4) Trigo blanco rojo de invierno N° 2. (5) Trigo rojo blanco de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (6) Trigo rojo duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Kansas.

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	May-10	Jun-10	Jul-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	
07/05/2009	175,00	179,03	182,48	180,70	181,70	182,10	159,34	162,20	165,54	169,68	174,30	
Semana anterior	174,00	175,69	174,70	167,00	167,80	172,10	144,19	147,73	150,98	154,42	159,44	
03/05/10	173,00	173,62	173,42	166,40	166,40	170,70	142,81	146,25	149,70	153,34	158,16	
04/05/10	173,00	171,65	172,24	165,40	165,40	169,70	141,73	145,27	148,71	152,36	157,38	
05/05/10	173,00	173,23	172,83	167,20	167,20	171,30	143,60	146,84	149,90	153,24	158,46	
06/05/10	173,00	172,54	172,34	168,10	168,10	171,80	143,30	146,16	148,71	151,47	156,69	
07/05/10	173,00	172,63	172,63	171,25	173,81	174,60	143,60	146,45	149,01	151,96	157,08	
Var. Semanal	-1%	-2%	-1%	3%	4%	1%	0%	-1%	-1%	-2%	-1%	
Var. Anual	-1%	-4%	-5%	-5%	-4%	-4%	-10%	-10%	-10%	-10%	-10%	

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

SORGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		COMPLEJO GIRASOL			Aceite				
	Emb.cerc.	May-10	Oc/Dc.10	Grano		Pellets		RTTDM (3)			RTTDM (4)	
				FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Of (1)	FOB Arg	Jun-10	Jul-10	Jl/St.10
07/05/2009	143,00	v140,55		320,00	120,00	140,00	188,88	838,00	835,00	840,00		950,00
Semana anterior	120,00	v124,00		420,00	145,00	150,00		865,00	857,50	865,00	920,00	945,00
03/05/10	119,00	v119,09	147,80	420,00	145,00	150,00		865,00	857,50	870,00	920,00	955,00
04/05/10	119,00	v125,59	147,80	420,00	145,00	140,00	242,29	867,00	857,50	870,00	930,00	952,50
05/05/10	119,00	v127,16	146,90	420,00	145,00	140,00		871,00	860,00	870,00	930,00	955,00
06/05/10	119,00	v134,35	147,60	420,00	145,00	140,00		868,00	855,00	870,00	925,00	945,00
07/05/10	119,00	v134,64		420,00	145,00	140,00		868,00	852,50	860,00	915,00	935,00
Var. Semanal	-1%	9%				-7%		0%	-1%	-1%	-1%	-1%
Var. Anual	-17%	-4%		31%	21%			4%	2%	2%		-2%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGYP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el sorgo.

SOJA													
USS / Tn	FOB Of (1)		FOB Ar		FOB Paranagua-Br (2)		FOB Golfo (3)		CBOT (4)			TGE (5)	
	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	May-10	Ago-10	May-10	Jun-10	May-10	Jul-10	Nov-10	GM	No-GM	
07/05/2009	421,00	422,75		431,74	423,66	431,70	432,40	411,17	404,92	357,16	431,01	436,77	
Semana anterior	369,00	369,27	369,45	372,77	380,30	384,30	385,40	363,59	367,08	358,53	459,54	513,32	
03/05/10	367,00	364,68	364,86	365,88	377,73	379,70	380,80	358,53	362,48	355,14	fer.	fer.	
04/05/10	367,00	365,59	365,14	367,26	377,45	379,90	381,00	358,99	362,67	353,85	fer.	fer.	
05/05/10	364,00	362,65	361,74	364,41	374,61	376,60	377,70	355,78	359,36	351,09	fer.	fer.	
06/05/10	359,00	354,20	352,46	354,58	364,96	368,10	369,60	347,42	350,54	341,26	462,31	521,40	
07/05/10	357,00	356,41	354,66	355,41	366,98	370,02	369,01	349,53	352,75	343,28	454,58	506,95	
Var. Semanal	-3%	-3%	-4%	-5%	-4%	-4%	-4%	-4%	-4%	-4%	-1%	-1%	
Var. Anual	-15%	-16%		-18%	-13%	-14%	-15%	-15%	-13%	-4%	5%	16%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por MAGyP. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PELLETS DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Bra (2)		CIF RTTDM - Br (3)		CIF RTTDM - Ar (3)		CBOT (4)	
	Emb.cerc.	May-10	Jun-10	Jn/Jl10	Ag/S110	May-10	Oc/Dc10	Jn/S110	Oc/Dc10	May-10	Jul-10	Ago-10
07/05/2009	400,00	422,40	403,11	385,47	356,81	425,00	395,00	416,00	395,00	395,39	376,65	357,47
Semana anterior	313,00	323,03	316,74	308,48	306,88	360,00	346,00	344,00	337,00	321,10	323,08	323,08
03/05/10	313,00	309,96	311,40	301,48	301,92	365,00	350,00	348,00	342,00	311,62	314,15	314,15
04/05/10	309,00	311,40	311,73	302,36	301,92	360,00	348,00	343,00	337,00	314,70	317,24	317,24
05/05/10	303,00		303,02	300,26	297,84		350,00			308,31	311,84	311,84
06/05/10	297,00		302,47	293,93	290,34	359,00	345,00	339,00	332,00	304,45	306,88	306,88
07/05/10	301,00	305,78	302,74	289,24	287,70	355,00	337,00		323,00	304,67	306,88	306,88
Var. Semanal	-4%	-5%	-4%	-6%	-6%	-1%	-3%		-4%	-5%	-5%	-5%
Var. Anual	-25%	-28%	-25%	-25%	-19%	-16%	-15%		-18%	-23%	-19%	-14%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por MAGyP. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

ACEITE DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg			FOB Bra (2)		CIF RTTDM (3)		CBOT (4)		
	Emb.cerc.	May-10	Ag/S110	Oc/Dc10	Jn/Jl.10	Oc/Dc.10	May-10	Ag/Oc10	May-10	Jul-10	Ago-10	
07/05/2009	841,00	842,82	847,89	856,93	845,02	858,03	670,00	685,00	848,10	854,94	858,69	
Semana anterior	807,00	798,17	815,70	831,35	825,18	846,79	670,00	680,00	850,53	858,25	862,21	
03/05/10	807,00	804,34	818,79	836,87	828,05	839,07	665,00	675,00	852,07	860,01	864,20	
04/05/10	800,00	800,92	814,16	830,03	828,49	853,18	665,00	675,00	845,68	852,73	857,14	
05/05/10	812,00	808,64	818,57	835,32	837,31	858,47	665,00	675,00	851,85	858,25	862,43	
06/05/10	796,00	791,89	801,81	819,01	819,45	842,16			834,22	840,39	844,58	
07/05/10	800,00	797,84	806,88	826,06	830,91	849,21			840,61	847,44	851,85	
Var. Semanal	-1%	0%	-1%	-1%	1%	0%			-1%	-1%	-1%	
Var. Anual	-5%	-5%	-5%	-4%	-2%	-1%			-1%	-1%	-1%	

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por MAGyP. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

**Situación en puertos argentinos al 04/05/10. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 04/05/10										Hasta: 03/06/10	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	61.000	656.600	57.250	554.550	153.333	1.301.780	136.491	195.025	9.200			3.125.229
Timbues - Dreyfus		16.850	5.000	26.000		131.591	7.900					187.341
Timbues - Noble		25.000				58.763		23.000				106.763
Terminal 6 (T6 S.A.)	28.000	59.750	10.250	62.250		317.843	55.508					533.600
Alto Paraná (T6 S.A.)								74.575				74.575
Quebracho (Cargill SACI)		14.500		144.300	138.000	20.000	25.000					341.800
Nidiera (Nidiera S.A.)		151.000		99.000	8.333	48.333	8.333	8.000				323.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		148.500	23.500	91.000		52.000		16.000				279.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		10.000					27.250					62.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	15.000	130.000										145.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	18.000	101.000	18.500	132.000								269.500
Vicentin (Vicentin SAIC)					7.000	334.250			2.500			368.500
Akzo Nobel								6.450	6.700			8.950
San Benito						339.000	12.500	67.000				425.200
<b>ROSARIO</b>	15.500	247.250		373.065	20.000	183.437	120.394	43.850				1.003.496
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	15.500	15.500		90.000								121.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				59.000		139.437	49.000					247.437
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		152.750		179.065	20.000	44.000	71.394	43.850				511.059
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		79.000		45.000								124.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>		25.500										25.500
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.500										25.500
<b>SAN NICOLAS</b>												
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal				47.700								47.700
LIMA - Delta Dock				99.854						17.000		99.854
ZARATE				48.500								48.500
Terminal Las Palmas				48.500								48.500
<b>NECOCHEA</b>	96.500			287.613				1.250	7.330			392.693
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	80.750			125.528					6.080			212.358
Open Berth 1									1.250			1.250
TOSA 4/5	15.750			162.085								177.835
<b>BAHIA BLANCA</b>	62.250	304.055		509.805	15.000	26.000	12.600	14.500				944.210
Terminal Bahía Blanca S.A.		84.755		194.005								278.760
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	147.000		238.800								412.050
Galvan Terminal (OMHSA)	36.000			15.000	15.000		6.600		7.500			80.100
Cargill Terminal (Cargill SACI)		72.300		62.000		26.000	6.000		7.000			173.300
<b>TOTAL</b>	235.250	1.233.405	57.250	1.921.087	188.333	1.511.217	269.485	240.125	31.030	17.000		5.704.182
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	76.500	929.350	57.250	927.615	173.333	1.485.217	256.885	238.875	9.200			4.154.225
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	44.200	52.500		588.277			20.000					704.977
Navios Terminal	10.000	52.500		491.027			20.000					573.527
TGU Terminal	34.200			97.250								131.450

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 28/04/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	SIN DATOS	semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	09/10		67,8	3.261,5 (5.445,0)	101,8 (721,1)	69,9 (370,0)	2180,7 (4.050,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	09/10		774,0	9.466,4 (5.023,4)	656,6 (1.112,3)	142,9 (267,8)	3630 (3.008,0)
	08/09		1,2	11.099,9 (17.293,5)	1.455,6 (3.896,2)	1.319,5 (3.183,6)	10.020,1 (14.438,6)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	09/10		31,9	577,5 (224,6)	73,9 (26,1)	6,0 (5,1)	255 (115,0)
	08/09			1.169,9 (1.395,0)	72,3 (123,7)	62,1 (71,7)	1.095,0 (1.128,7)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	09/10 (**)			375,8 (910,0)	335,7 (483,5)	229,8 (362,5)	145,9 (210,2)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	09/10		715,6	11.271,7 (5.188,4)	4.137,7 (2.925,5)	1.140,5 (1.007,9)	1822 (1.102,0)
	08/09		0,4	6.754,3 (16.765,2)	1.711,5 (5.316,2)	1.712,9 (4.613,1)	3.847,9 (11.871,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	09/10		0,3	20,1 (37,1)	5,4 (24,4)	2,6 (6,9)	(1,5)
	08/09			78,4 (312,1)	36,5 (155,7)	20,7 (70,7)	27,0 (22,2)

(\*) Datos de embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO es estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta febrero.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 21/04/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	09/10	2.610,0 (2.856,8)	2.479,5 (2.714,0)	757,7 (974,6)	438,5 (434,6)
<b>Soja</b>	09/10	12.145,5 (8.338,4)	12.145,5 (8.338,4)	8.419,6 (5.542,4)	1.919,6 (2.039,8)
	08/09	25.970,0 (28.898,0)	25.970,0 (28.898,0)	11.829,6 (11.678,7)	11.319,0 (11.431,1)
<b>Girasol</b>	09/10	1.451,7 (2.039,0)	1.451,7 (2.039,0)	709,4 (1.441,8)	201,7 (392,8)
Al 03/03/10					
<b>Maíz</b>	09/10	229,6 (196,8)	206,6 (177,1)	27,3 (25,4)	8,8 (12,9)
	08/09	3.083,7 (3.293,9)	2.775,3 (2.964,5)	530,1 (920,3)	525,6 (904,0)
<b>Sorgo</b>	09/10	4,4 (7,1)	4,0 (6,4)	0,4 (0,1)	
	08/09	172,2 (126,7)	155,0 (114,0)	23,0 (16,7)	22,8 (10,2)

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha.

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas.

(1) TOTAL COMPRADO: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "A Fijar". (2) TOTAL A FIJAR: Compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería, pero sin haber pactado el precio. (3) TOTAL FIJADO: Porción del rubro (2) a las que ya se les estableció el precio.

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

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante FEBRERO de 2010**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios <sup>1/</sup>	Totales	Partic. <sup>2/</sup>
Bahía Blanca		11.200		10.000						21.200	6,24%
Pto.Galván											
Cargill		11.200		10.000						21.200	6,24%
Buenos Aires											
Embarque Directo											
Necochea		12.300						1.000		13.300	3,91%
Embarque Directo		12.300						1.000		13.300	3,91%
Ramallo				15.285						15.285	4,50%
Terminal				15.285						15.285	4,50%
Rosario				55.169	2.500	2.168				59.837	17,61%
Guide					2.500	2.168				4.668	1,37%
Villa Gob. Galvez				25.250						25.250	7,43%
Gral.Lagos 4/				29.919						29.919	8,80%
Pto.San Martín	618	29.272		200.309						230.199	67,74%
Timbúes (Dryfs)				27.736						27.736	8,16%
Terminal VI				83.765						83.765	24,65%
Quebracho 3/				35.330						35.330	10,40%
Imsa	618	9.200		13.050						22.868	6,73%
Tránsito		20.072		928						21.000	6,18%
Dempa				13.000						13.000	3,83%
Pampa											
ACA											
Vicentin											
San Benito				26.500						26.500	7,80%
<b>Totales</b>	<b>618</b>	<b>52.772</b>		<b>280.763</b>	<b>2.500</b>	<b>2.168</b>		<b>1.000</b>		<b>339.821</b>	
Participación <sup>3/</sup>	0,18%	15,53%		82,62%	0,74%	0,64%		0,29%			

3/ Corresponden 10.500 tn de aceite de soja paraguayo. 4/ Corresponden 3.255 tn de aceite de soja boliviano.

**Por puerto durante 2010 (enero/febrero)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios <sup>1/</sup>	Totales	Partic. <sup>2/</sup>
Bahía Blanca		26.150		23.980						50.130	8,31%
Pto.Galván		9.200		5.000						14.200	2,35%
Cargill		16.950		18.980						35.930	5,96%
Buenos Aires											
Embarque Directo											
Necochea		28.100						1.000		29.100	4,82%
Embarque Directo		28.100						1.000		29.100	4,82%
Ramallo				27.535						27.535	4,57%
Terminal				27.535						27.535	4,57%
Rosario				98.169	8.000	4.572				110.741	18,36%
Villa Gob. Galvez				52.750						52.750	8,75%
Guide					8.000	4.572				12.572	2,08%
Gral.Lagos 5/				45.419						45.419	7,53%
Pto.San Martín	618	36.772		346.969				1.294		385.653	63,94%
Timbúes (Dryfs)				27.736						27.736	4,60%
Terminal VI				109.965						109.965	18,23%
Quebracho 4/				89.980						89.980	14,92%
IMSA	618	16.700		15.550						32.868	5,45%
Tránsito		20.072		18.428						38.500	6,38%
Dempa				37.450						37.450	6,21%
Pampa				5.500						5.500	0,91%
ACA											
Vicentin								1.294		1.294	0,21%
San Benito				42.360						42.360	7,02%
<b>Totales</b>	<b>618</b>	<b>91.022</b>		<b>496.653</b>	<b>8.000</b>	<b>4.572</b>		<b>2.294</b>		<b>603.159</b>	
Participación <sup>3/</sup>	0,10%	15,09%		82,34%	1,33%	0,76%		0,38%			

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuate, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 25.600 tn de aceite soja paraguayo y 1.997 tn aceite de soja boliviano. 5/ Incluyen 3.255 tn de aceite de soja boliviano

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por destino durante 2010 (enero/febrero)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales*	Partic./2
India				149.878						149.878	24,85%
Sudáfrica	618	29.800		38.270						68.688	11,39%
Egipto				62.751						62.751	10,40%
Irán		20.072		18.225						38.297	6,35%
China				33.600	3.000					36.600	6,07%
Emiratos Arabes		9.000		25.780						34.780	5,77%
Venezuela				30.000						30.000	4,97%
Chile				25.200						25.200	4,18%
Ecuador				21.893						21.893	3,63%
Malasia		18.200								18.200	3,02%
Corea del Sur				17.286						17.286	2,87%
Países Bajos				6.000	5.000	4.572		1.294		16.866	2,80%
Colombia				13.445						13.445	2,23%
Bangladesh				13.322						13.322	2,21%
Brasil		7.000						1.000		8.000	1,33%
Senegal				7.600						7.600	1,26%
Cuba				7.310						7.310	1,21%
España				6.300						6.300	1,04%
Perú				5.000						5.000	0,83%
Túnez				4.643						4.643	0,77%
Argelia				4.642						4.642	0,77%
Australia		2.700		1.080						3.780	0,63%
Estados Unidos		3.000								3.000	0,50%
Isla Mauricio				2.000						2.000	0,33%
Omán				1.928						1.928	0,32%
Isla Reunión		1.200								1.200	0,20%
Guatemala				500						500	0,08%
Nueva Zelanda		50								50	0,01%
<b>Totales</b>	<b>618</b>	<b>91.022</b>		<b>496.653</b>	<b>8.000</b>	<b>4.572</b>		<b>2.294</b>		<b>603.159</b>	
Participación /3	0,10%	15,09%		82,34%	1,33%	0,76%		0,38%			

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total  
 \* Total aceite de soja incluye 25.600 tn de paraguayá y 5.252 tn de boliviano.

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
 (0341) 213471/8 - Interno: 2235

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

## Por puerto durante FEBRERO de 2010

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Malta	Pellets Sorgo	Totales*	Part.**
Bahía Blanca	65.163	1.709					25.873		92.745	6,8%
Terminal							13.000		13.000	0,9%
Pto.Galván	65.163	1.709							66.872	4,9%
Cargill							12.873		12.873	0,9%
Necochea	7.408	14.351							21.759	1,6%
Emb.Directo	7.408	10.351							17.759	1,3%
Terminal QQ		4.000							4.000	0,3%
A.C.A.										
Ramallo	71.329								71.329	5,2%
Terminal	71.329								71.329	5,2%
Rosario	276.888								276.888	20,2%
Villa Gob. Gálvez	181.283								181.283	13,2%
Arroyo Seco										
Pta. Alvear										
Gral.Lagos	95.605								95.605	7,0%
Pto.San Martín	802.101	41.795							843.896	61,5%
Timbúes (Dryfs)	62.773								62.773	4,6%
Terminal VI	237.178	13.100							250.278	18,2%
Quebracho 3/	142.138								142.138	10,4%
IMSA		21.555							21.555	1,6%
Pampa	91.117								91.117	6,6%
Vicentín	130.783	7.140							137.923	10,1%
San Benito	138.112								138.112	10,1%
<b>Totales</b>	<b>1.222.889</b>	<b>57.855</b>					<b>25.873</b>		<b>1.372.301</b>	
Part. <sup>2/</sup>	89,11%	4,22%					1,89%			

3/ Corresponden 27.029 tn de pellets de soja paraguay y 5.528 tn pellets de soja boliviano(\*) incluye 65.684 tn de harina de trigo.

## Por puerto durante 2010 (enero/febrero)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Malta	Pellets Sorgo	Totales *	Part.**
Bahía Blanca	111.833	16.409					39.373		167.615	5,4%
Terminal							26.500		26.500	0,9%
Pto.Galván	104.533	1.709							106.242	3,5%
Cargill	7.300	14.700					12.873		34.873	1,1%
Necochea	7.408	29.751					8.200		45.359	1,5%
Terminal QQ		4.000							4.000	0,1%
Emb.Directo	7.408	25.751							33.159	1,1%
ACA							8.200		8.200	0,3%
Ramallo	108.002								108.002	3,5%
Terminal	108.002								108.002	3,5%
Rosario	527.805						12.509		540.314	17,6%
Villa Gob. Gálvez	324.300								324.300	10,5%
Arroyo Seco										
Pta. Alvear							12.509		12.509	0,4%
Gral.Lagos	203.505								203.505	6,6%
Pto.San Martín	2.022.743	41.795							2.064.538	67,1%
Timbúes (Dryfs)	96.914								96.914	3,1%
Terminal VI	735.816	13.100							748.916	24,3%
Quebracho 4/	249.059								249.059	8,1%
IMSA	82.091	21.555							103.646	3,4%
Pampa	204.328								204.328	6,6%
Vicentín 5/	350.507	7.140							357.647	11,6%
San Benito	304.028								304.028	9,9%
<b>Totales</b>	<b>2.777.791</b>	<b>87.955</b>					<b>60.082</b>		<b>3.078.271</b>	
Part.**	90,24%	2,86%					1,95%			

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

4/ Total Pellets de soja incluye 82.739 tn de paraguay y 10.489 tn de boliviano. 5/ Incluye 196.724 tn de pellets soja boliviano. (\*) incluye 152.443 tn de harina de trigo durante enero de 2010

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por destino durante 2010 (enero/febrero)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Harina de Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Países Bajos	358.150	31.450								389.600	12,66%
Italia	310.020	12.305								322.325	10,47%
Argelia	227.202									227.202	7,38%
Vietnam	207.460									207.460	6,74%
Reino Unido	159.956	10.101								170.057	5,52%
Brasil								103.012	60.082	163.094	5,30%
Sudáfrica	149.458	5.600								155.058	5,04%
Malasia	129.448									129.448	4,21%
Indonesia	120.047									120.047	3,90%
Polonia	111.729									111.729	3,63%
Alemania	96.150									96.150	3,12%
Irán	85.322									85.322	2,77%
Colombia	82.400									82.400	2,68%
Tailandia	82.252									82.252	2,67%
España	78.195							18		78.213	2,54%
Dinamarca	74.416									74.416	2,42%
Libia	73.983									73.983	2,40%
Chile	42.487	24.900						4.204		71.591	2,33%
Perú	56.596									56.596	1,84%
Rumania	52.639									52.639	1,71%
Venezuela	37.837									37.837	1,23%
Ecuador	33.510									33.510	1,09%
Arabia Saudita	33.249									33.249	1,08%
Bolivia								31.583		31.583	1,03%
Grecia	27.717									27.717	0,90%
Siria	25.384									25.384	0,82%
China	17.300									17.300	0,56%
Francia	16.000									16.000	0,52%
Yemen	14.730									14.730	0,48%
Portugal	13.250									13.250	0,43%
Cuba								12.989		12.989	0,42%
Isla Reunión	12.594									12.594	0,41%
Libano	11.821									11.821	0,38%
Irlanda	8.906									8.906	0,29%
Chipre	7.700									7.700	0,25%
Uruguay	3.457	3.599						157		7.213	0,23%
Isla Mauricio	6.297									6.297	0,20%
Mozambique	4.500									4.500	0,15%
Camerún	3.117									3.117	0,10%
Costa de Marfil	2.512									2.512	0,08%
Haití								235		235	0,01%
Antillas Holandesas								117		117	0,00%
Paraguay								82		82	0,00%
Trinidad y Tobago								24		24	0,00%
Estados Unidos								24		24	0,00%
<b>Totales</b>	<b>2.777.791</b>	<b>87.955</b>						<b>152.444</b>	<b>60.082</b>	<b>3.078.272</b>	
Participación /3	90,24%	2,86%						4,95%	1,95%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Total pellets de soja incluye 82.739 tn de paraguay y 207.213 tn de boliviano.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River  
Mes de MARZO de 2010**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetres	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	39.612	14.456		81.665							135.733		82.854	218.587
Timbues - Noble	126.562		15.086								141.648			141.648
Terminal 6	29.366			96.273						27.633	153.272	12.100	258.572	423.944
Quebracho	58.778			99.939							158.717	21.627	68.880	249.224
Nidra SA	238.440										238.440	13.200	37.192	288.832
Tránsito	63.636	40.500									104.136	6.500		110.636
Dempal/Pampa	108.727										108.727	9.500		119.800
ACA	142.300	31.836	25.600							43.980	199.736	35.950	225.479	330.652
Vicentin				25.243							69.223	9.000	200.522	209.522
San Benito												1.390		1.390
Planta Guide														177.453
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	161.703		15.750								177.453	18.000	173.205	268.597
Villa Gob.Galvez	123.413			77.391						46.544	268.537			268.537
Punta Alvear	86.615		46.090	98.580						9.500	142.205			268.137
Gra.Lagos	35.553										35.553			35.553
Arroyo Seco														
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás	26.800										26.800			26.800
Bunge Ramallo	3.200										14.973			14.973
Terminal San Pedro										11.773	14.973			14.973
<b>Total</b>	<b>1.244.705</b>	<b>86.792</b>	<b>102.526</b>	<b>479.091</b>						<b>139.430</b>	<b>2.052.544</b>	<b>146.539</b>	<b>1.225.937</b>	<b>3.425.020</b>

**Acumulado 2010 (enero/marzo)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetres	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	97.180	14.456	29.769	114.869							256.274	28.235	179.768	464.277
Timbues - Noble	228.741		39.936								268.677			268.677
Terminal 6	173.530		35.258	122.773						45.729	377.291	122.983	1.023.367	1.523.640
Quebracho	150.377			136.576							286.953	111.607	320.995	719.555
Nidra SA	395.207		31.480								426.687	46.068	140.838	613.593
Tránsito	143.367	47.019								1.192	191.578	45.000		236.578
Dempal/Pampa	269.641		38.516								308.157	53.741		639.049
ACA	394.004	126.011	59.207							8.117	587.339	37.245	583.126	754.594
Vicentin				25.243							134.223	51.360	504.550	568.910
San Benito										13.000	13.000			17.787
Planta Guide														599.719
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	472.109	8.888	118.722								77.391	88.050	480.204	645.645
Villa Gob.Galvez	377.019		14.250	77.391						62.888	552.737			552.737
Punta Alvear	189.675		97.330	98.580						26.500	313.505	64.690	310.265	688.460
Gra.Lagos	108.968		54.800								163.768			163.768
Arroyo Seco			27.280								40.280			40.280
Va. Constitución-Term.1 y 2	13.000										25.513			25.513
Terminal San Nicolás	25.513										26.800			200.028
Bunge Ramallo	26.800										26.800			26.800
Terminal San Pedro	3.200									11.773	14.973			14.973
<b>Total</b>	<b>3.068.331</b>	<b>196.374</b>	<b>546.548</b>	<b>575.432</b>						<b>278.179</b>	<b>4.664.865</b>	<b>691.336</b>	<b>3.962.922</b>	<b>9.325.122</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene anveja, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cartamo, bicombustibles y otros.

## Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River

## Mes de MARZO de 2010

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite soja		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja		Pellets girasol		Pellets mani		Pellets maíz		Pellets cáscara		/2 Otros Subprod.		Total Subprod.
Timbues - Dreyfus															82.854											82.854
Timbues - Noble																										
Terminal 6			12.100										12.100													258.572
Quebracho			21.627										21.627													68.880
Nidera SA				13.200									13.200													37.192
Tránsito				6.500									6.500													
Dempal/Pampa				9.500									9.500													
ACA																										
Vicentin			29.500										29.500													
San Benito			9.000										9.000													225.479
Planta Guide									1.390				1.390													200.522
Villa Gob.Gálvez			18.000										18.000													173.205
Punta Alvear																										
Gral.Lagos			13.102										13.102													106.660
Bunge Ramallo																										
Terminal San Pedro																										
<b>Total</b>			<b>55.802</b>	<b>89.347</b>	<b>1.390</b>		<b>146.539</b>						<b>146.539</b>		<b>80.663</b>	<b>1.048.019</b>	<b>39.288</b>	<b>750</b>							<b>57.217</b>	<b>1.225.937</b>

## Acumulado 2010 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite soja		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	Pellets soja		Pellets girasol		Pellets mani		Pellets maíz		Pellets cáscara		/2 Otros Subprod.		Total Subprod.
Timbues - Dreyfus																										
Timbues - Noble																										
Terminal 6			122.983										122.983													1.023.367
Quebracho			111.607										111.607													320.995
Nidera SA			618	29.900									46.068													140.838
Tránsito				45.000									45.000													
Dempal/Pampa				29.291									53.741													
ACA																										
Vicentin			29.500										37.245													
San Benito			51.360										51.360													583.126
Planta Guide									9.390	3.825	4.572		17.787													504.550
Villa Gob.Gálvez			88.050										88.050													480.204
Punta Alvear																										
Gral.Lagos			13.102										64.690													310.265
Bunge Ramallo													30.570													142.658
Terminal San Pedro																										
<b>Total</b>			<b>618</b>	<b>72.502</b>	<b>580.683</b>	<b>9.390</b>	<b>697.336</b>		<b>3.825</b>	<b>4.572</b>	<b>25.745</b>		<b>697.336</b>		<b>1.175.547</b>	<b>2.518.896</b>	<b>81.903</b>	<b>2.748</b>							<b>183.828</b>	<b>3.962.922</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgommado, mezclas, oleína y canola; /2 Otros subproductos incluye: pell.germen, descarte soja, gluten maíz, pell.cártamo, subp.algodón, subp.algodón, soja desactivada y subp.lino

## PÁNICO Y DESPLOME EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Verdaderas jornadas de pánico fueron las que se vivieron en los mercados financieros ante el temor a que la crisis financiera de Grecia genere un efecto en cadena tan nocivo como el que, hace dos años, desató el hundimiento de la banca Lehman Brothers.

La situación del país helénico está lejos de solucionarse y muchos son los que cuestionan la capacidad del salvataje de la Unión Europea y el FMI como para evitar finalmente que entre en default.

La situación a Grecia ha despertado el recuerdo de la Argentina en el 2001 en diversos periódicos internacionales. Es que las similitudes no faltan. Al igual que en Argentina en el 2001, Grecia tiene vencimientos de deuda próximos que deberá afrontar con su economía en recesión y con un fuerte déficit fiscal. En aquel entonces Argentina no podía devaluar por lo tanto la otra alternativa era adoptar medidas de ajuste; ocurre lo mismo en Grecia. A pesar del paquete de ayuda financiera (el blindaje) y las medidas de ajuste en Argentina, éstos sólo lograron postergar lo que finalmente resultó inevitable: default y devaluación.

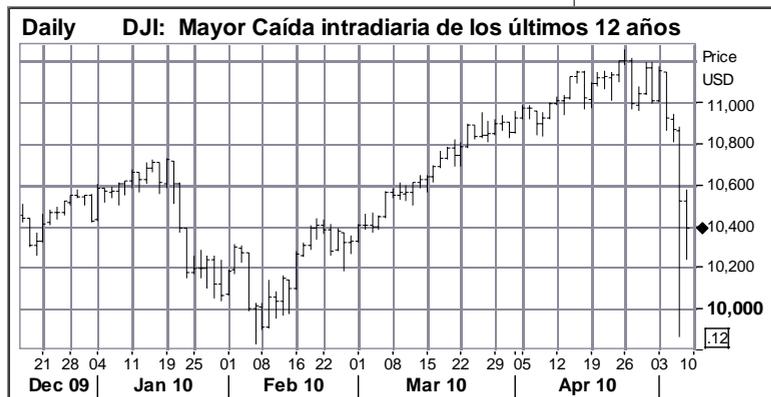
Grecia recibirá también ayuda financiera y se ha comprometido a una drástica reducción del déficit fiscal en medio de una fuerte recesión económica. El peligro de la pertinencia de estas medidas son advertidas por el economista Nouriel Roubini: "Si el PBI cae, es casi imposible lograr ciertas metas de déficit y deuda. Ésa fue la trampa en la que quedó Argentina entre 1999 y 2001". El riesgo es que a través de un aumento impositivo y congelamiento salarial se frene el consumo. Una caída en la actividad económica bajaría automáticamente la recaudación fiscal generando así un círculo vicioso.

La principal diferencia que existe entre la Ar-

gentina de fines de 2001 y la Grecia actual es el efecto dominó de una y otro economía. Además de la elevada vulnerabilidad de, principalmente, España y Portugal a un efecto contagio, existe una gran exposición por parte de los bancos europeos - alemanes, franceses, británicos, etc- a los bonos soberanos de Grecia, situación no compartida con la historia de la última crisis financiera en nuestro país. El panorama europeo opacó los buenos datos de creación de empleo que mostró el gobierno de Estados Unidos. Diferentes referentes de la administración de ese país, entre ellos el presidente Barack Obama, salieron a calmar los mercados sosteniendo que está en marcha una recuperación sostenible de la economía, a pesar que ninguno dejó de reconocer que una nueva conmoción en el mercado financiero podría retardar la recuperación de Estados Unidos.

En Wall Street se desplomaron los índices en Estados Unidos más de un 9% en sólo unos minutos, esto es la caída intradiaria más vertiginosas desde el 10 de octubre de 1987 cuando en una jornada los índices se desplomaron alrededor de un 30%. Esta vez la caída máxima duró solo unos instantes logrando revertir sobre el cierre y, si bien la explicación tiene sustento en las expectativas europeas, circularon versiones sobre un error operativo en una de las órdenes de los operadores en relación al volumen ofertado. Europa fue el continente más castigado con el Ibx liderando las pérdidas con un acumulado semanal del 16 % y un 27 % en las últimas tres semanas. En la región también repercutió con fuerza los avatares europeos, siendo el índice Bovespa uno de los más castigados con un recorte del 8 por ciento semanal gracias a que la economía Brasileña es la de mayor apertura a capitales externos en Sudamérica y, por lo tanto, más vulnerable a la crisis de deuda europea.

Sin embargo, el índice Merval superó esa marca descendiendo un 11% en medio del avance del canje de la deuda en un momento crítico. De todas formas, si bien el pánico vivido en los mercados financieros durante la semana dificultaría aún más el objetivo de tasas de un dígito -el riesgo país de Argentina superó los 800 puntos básicos, su máximo desde fines de febrero-, se espera en general una buena aceptación ante el abatimiento de los tenedores de títulos default luego de casi 9 años.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/días	03/05/10	04/05/10	05/05/10	06/05/10	07/05/10	Total semanal	Var. semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		102.171,00	337.599,00			439.770,0	-88,69%
Valor Efvo. (\$)		105.314,59	362.222,57			467.537,2	-87,41%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	6.318.357	12.364.368	14.369.923	5.936.297	1.849.435	40.838.380	-26,39%
Valor Efvo. (\$)	6.091.487	4.511.580	2.480.660	2.157.461	1.059.444	16.300.631	-12,88%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	6.091.486,9	4.616.894,5	2.842.882,4	2.157.460,7	1.059.444,1	16.768.168,5	-31,93%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
14/05/2010	11	10,00	10,00	10,00	8.000,00	7.969,43	1
20/05/2010	17	12,00	12,00	12,00	27.648,41	27.458,83	1
24/05/2010	21	10,50	10,50	10,50	3.860,00	3.834,63	1
26/05/2010	23	13,00	13,00	13,00	41.142,62	40.793,92	1
27/05/2010	24	13,00	13,00	13,00	41.142,62	40.750,74	1
28/05/2010	25	13,00	13,00	13,00	41.142,64	40.736,39	1
05/06/2010	33	12,50	12,50	12,50	9.324,64	9.207,97	4
07/06/2010	35	12,50	12,50	12,50	1.518,55	1.499,55	1
09/06/2010	37	12,50	12,50	12,50	2.023,72	1.997,05	1
10/06/2010	38	12,50	12,50	12,50	2.317,00	2.284,15	1
14/06/2010	42	12,50	12,50	12,50	1.775,00	1.748,65	1
15/06/2010	43	12,50	12,50	12,50	1.525,89	1.502,73	1
17/06/2010	45	12,50	12,50	12,50	2.805,05	2.757,83	2
20/06/2010	48	12,50	12,50	12,50	1.559,00	1.531,72	1
21/06/2010	49	12,50	12,50	12,50	1.270,50	1.248,27	1
22/06/2010	50	12,50	12,50	12,50	1.632,91	1.604,34	1
25/06/2010	53	12,50	12,50	12,50	4.330,00	4.247,09	1
26/06/2010	54	12,50	12,50	12,50	1.057,54	1.036,94	1
29/06/2010	57	12,50	12,50	12,50	1.054,04	1.033,16	1
05/07/2010	63	13,25	13,25	13,25	1.201,53	1.173,83	1
14/07/2010	72	13,25	13,25	13,25	1.775,00	1.728,57	1
17/07/2010	75	13,25	13,25	13,25	2.886,65	2.806,17	1
20/07/2010	78	13,25	13,25	13,25	4.059,00	3.944,45	2
26/07/2010	84	13,25	13,25	13,25	2.000,00	1.939,45	1
30/07/2010	88	13,25	13,25	13,25	15.000,00	14.515,23	2
31/07/2010	89	13,25	13,25	13,25	7.647,00	7.397,27	2
06/08/2010	95	13,80	13,80	13,80	50.000,00	48.196,02	1
20/08/2010	109	14,25	14,25	14,25	50.000,00	47.887,38	1
<b>Totales Operados al 03/05/10</b>					<b>329.699,31</b>	<b>322.831,76</b>	<b>35</b>
16/05/2010	12	10,50	10,50	10,50	3.797,79	3.782,56	1
03/06/2010	30	12,50	12,50	12,50	20.000,00	19.769,80	1
10/06/2010	37	12,50	12,50	12,50	20.000,00	19.723,07	1
17/06/2010	44	12,50	12,50	12,50	25.000,00	24.587,40	1
25/06/2010	52	13,50	13,50	13,50	10.500,00	10.290,66	1
26/06/2010	53	13,50	13,50	13,50	8.000,00	7.837,66	1
30/06/2010	57	13,50	13,50	13,50	30.000,00	29.369,95	1
08/07/2010	65	13,50	13,50	13,50	4.484,96	4.373,35	1
16/07/2010	73	13,50	13,50	13,50	2.400,00	2.334,38	1
20/07/2010	77	13,50	13,50	13,50	13.000,00	12.635,48	2
30/07/2010	87	14,25	14,25	14,25	7.400,00	7.148,81	2
31/07/2010	88	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.651,11	1
30/08/2010	118	14,00	14,00	14,00	5.030,62	4.811,03	1
31/08/2010	119	14,00	14,00	14,00	6.285,97	6.009,37	1
<b>Totales Operados al 04/05/10</b>					<b>165.899,34</b>	<b>162.324,63</b>	<b>16</b>
26/05/2010	21	12,00	12,00	12,00	24.000,00	23.819,88	1
27/05/2010	22	12,00	12,00	12,00	25.000,00	24.788,11	1
02/06/2010	28	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.978,86	1
03/06/2010	29	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.976,77	1
08/06/2010	34	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.974,68	1
09/06/2010	35	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.973,99	1
10/06/2010	36	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.971,91	1
14/06/2010	40	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.970,52	1
15/06/2010	41	13,00	16,00	14,50	40.000,00	39.266,81	2
16/06/2010	42	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.969,14	1
17/06/2010	43	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.966,38	1
22/06/2010	48	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.965,01	1
23/06/2010	49	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.964,32	1
24/06/2010	50	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.962,26	1
25/06/2010	51	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.961,57	1
28/06/2010	54	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.960,89	1
29/06/2010	55	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.960,21	1
30/06/2010	56	16,00	16,00	16,00	38.000,00	37.057,82	1
10/07/2010	66	16,00	16,00	16,00	24.000,00	23.285,49	1
16/07/2010	72	12,50	12,95	12,65	26.238,00	25.564,64	3
23/07/2010	79	12,95	12,95	12,95	17.492,00	16.991,64	2
25/08/2010	112	14,00	14,00	14,00	50.000,00	47.905,29	1
24/09/2010	142	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.177,69	1
<b>Totales Operados al 05/05/10</b>					<b>287.730,00</b>	<b>280.413,88</b>	<b>27</b>
16/05/2010	10	12,50	12,50	12,50	1.510,00	1.503,31	1
27/05/2010	21	13,00	14,00	13,67	5.909,70	5.855,42	3
28/05/2010	22	12,00	14,00	13,00	13.401,20	13.279,70	7
30/05/2010	24	13,00	13,00	13,00	13.688,00	13.557,62	5
31/05/2010	25	13,00	13,00	13,00	6.018,00	5.960,69	3
01/06/2010	26	13,00	14,00	13,33	6.620,76	6.553,51	3

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
04/06/2010	29	13,00	13,00	13,00	1.246,00	1.231,53	1
05/06/2010	30	12,00	14,00	13,00	12.143,92	12.005,67	2
07/06/2010	32	14,50	14,50	14,50	2.000,00	1.973,35	1
08/06/2010	33	12,00	14,00	13,40	29.909,31	29.533,10	5
09/06/2010	34	13,00	13,00	13,00	1.300,00	1.283,54	1
10/06/2010	35	13,00	14,00	13,25	8.841,80	8.718,87	4
11/06/2010	36	12,50	13,00	12,83	25.369,80	25.029,91	3
12/06/2010	37	13,00	13,00	13,00	1.790,00	1.764,24	1
13/06/2010	38	12,00	12,00	12,00	9.943,92	9.811,66	1
14/06/2010	39	13,00	13,00	13,00	3.000,00	2.956,82	1
15/06/2010	40	13,00	14,25	13,25	19.404,32	19.108,85	5
16/06/2010	41	14,25	14,25	14,25	18.789,53	18.479,31	1
17/06/2010	42	13,00	13,00	13,00	2.500,00	2.458,84	1
20/06/2010	45	13,00	13,00	13,00	5.395,75	5.303,20	4
21/06/2010	46	13,00	13,00	13,00	10.081,66	9.908,73	3
22/06/2010	47	13,00	13,00	13,00	2.546,32	2.502,65	2
23/06/2010	48	13,00	13,00	13,00	3.699,99	3.635,25	3
25/06/2010	50	13,00	13,00	13,00	4.214,66	4.135,13	2
27/06/2010	52	13,00	13,00	13,00	1.009,70	990,30	1
28/06/2010	53	13,00	13,00	13,00	5.472,00	5.366,87	2
29/06/2010	54	13,00	13,00	13,00	1.290,00	1.264,77	1
30/06/2010	55	13,00	14,00	13,08	21.979,43	21.540,22	12
01/07/2010	56	13,50	13,50	13,50	3.163,76	3.095,07	1
02/07/2010	57	13,50	13,50	13,50	994,00	972,07	1
03/07/2010	58	13,00	13,00	13,00	910,00	890,34	1
10/07/2010	65	13,50	13,50	13,50	3.650,00	3.559,17	2
14/07/2010	69	13,00	13,00	13,00	2.460,00	2.399,33	1
15/07/2010	70	13,00	14,00	13,33	11.941,80	11.633,22	3
20/07/2010	75	13,00	14,00	13,71	36.940,75	35.933,26	7
21/07/2010	76	14,00	14,00	14,00	3.941,66	3.827,16	2
22/07/2010	77	14,00	14,00	14,00	9.380,00	9.097,37	4
23/07/2010	78	14,00	14,00	14,00	3.897,06	3.778,22	2
26/07/2010	81	14,00	14,00	14,00	11.240,44	10.893,63	2
27/07/2010	82	14,00	14,00	14,00	2.429,70	2.353,86	2
28/07/2010	83	14,00	14,00	14,00	5.470,00	5.297,29	2
29/07/2010	84	13,00	14,00	13,67	13.156,00	12.746,49	3
30/07/2010	85	14,00	14,00	14,00	12.856,66	12.432,26	6
31/07/2010	86	14,50	14,50	14,50	7.266,00	7.015,18	4
01/08/2010	87	14,50	14,50	14,50	3.163,76	3.054,55	1
02/08/2010	88	14,00	14,00	14,00	9.030,00	8.728,68	2
03/08/2010	89	14,50	14,50	14,50	1.596,00	1.540,32	1
06/08/2010	92	13,00	14,50	13,75	3.893,00	3.753,64	2
10/08/2010	96	13,50	13,50	13,50	30.000,00	28.950,64	1
12/08/2010	98	14,50	14,50	14,50	4.790,00	4.601,71	1
15/08/2010	101	14,50	14,50	14,50	1.668,00	1.601,21	1
16/08/2010	102	13,50	13,50	13,50	20.000,00	19.252,32	1
17/08/2010	103	14,50	14,50	14,50	2.000,00	1.919,92	1
21/08/2010	107	14,50	14,50	14,50	1.771,68	1.696,86	1
25/08/2010	111	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.169,16	1
28/08/2010	114	14,00	14,50	14,25	5.267,79	5.036,14	2
29/08/2010	115	14,50	14,50	14,50	4.286,00	4.094,09	2
30/08/2010	116	15,00	15,00	15,00	2.695,43	2.570,77	1
31/08/2010	117	14,00	14,00	14,00	22.380,91	21.403,95	2
01/09/2010	118	14,00	14,00	14,00	3.163,76	3.024,55	1
03/09/2010	120	14,00	14,00	14,00	8.976,00	8.568,47	1
15/09/2010	132	14,25	14,25	14,25	20.000,00	19.005,71	1
20/09/2010	137	14,25	14,25	14,25	20.000,00	18.970,52	1
30/09/2010	147	14,50	14,50	14,50	20.000,00	18.868,17	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>06/05/10</b>				<b>573.455,93</b>	<b>557.448,36</b>	<b>147</b>
28/05/2010	21	12,00	13,00	12,67	4.531,72	4.493,11	3
01/06/2010	25	12,00	13,00	12,50	10.664,00	10.564,14	2
03/06/2010	27	12,00	12,00	12,00	3.624,25	3.587,69	2
04/06/2010	28	13,00	13,00	13,00	993,00	981,81	1
05/06/2010	29	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.883,83	1
08/06/2010	32	12,50	12,50	12,50	20.000,00	19.769,80	1
10/06/2010	34	13,00	13,00	13,00	10.619,24	10.477,44	2
11/06/2010	35	12,00	12,00	12,00	2.000,00	1.974,68	1
12/06/2010	36	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.859,54	1
13/06/2010	37	12,50	12,50	12,50	3.860,75	3.808,58	1
15/06/2010	39	12,00	13,00	12,67	12.160,00	11.995,91	3
17/06/2010	41	13,00	13,00	13,00	2.022,00	1.989,41	1
18/06/2010	42	13,00	13,00	13,00	2.618,50	2.575,39	2
19/06/2010	43	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.831,91	1
20/06/2010	44	12,00	13,00	12,67	6.159,00	6.058,94	3
22/06/2010	46	12,00	12,00	12,00	3.141,00	3.092,20	1
28/06/2010	52	12,00	12,00	12,00	3.861,00	3.793,65	1
29/06/2010	53	12,00	12,00	12,00	3.307,09	3.248,35	2
30/06/2010	54	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.819,22	1
03/07/2010	57	12,50	12,50	12,50	2.134,25	2.090,58	1
04/07/2010	58	12,50	12,50	12,50	2.590,53	2.537,52	1
22/07/2010	76	12,50	12,50	12,50	3.144,60	3.060,74	1
29/07/2010	83	12,50	13,00	12,75	3.307,09	3.209,27	2
03/08/2010	88	13,00	13,00	13,00	2.134,25	2.067,96	1
29/08/2010	114	14,00	14,00	14,00	3.307,09	3.165,05	2
03/09/2010	119	14,00	14,00	14,00	2.134,25	2.038,10	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>07/05/10</b>				<b>148.313,61</b>	<b>145.974,82</b>	<b>39</b>



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal		sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	3,8	07/05/10	90,5	-10,2			60,2	0,8	1,0	2,5		13,9	886,451,4	7.363.970.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	71,5	07/05/10	2,3	-12,2	31/12/09	-68.676.000,0	38,6	1,0	0,7	1,9		7,5	65.070,0	593.506.426.485,26	
Banco Hipotecario	BHIP	1,4	07/05/10	155,4	-18,3	30/06/09	218.826.000,0	68,3	1,2	1,1	0,4		10,8	327.270,2	988.800.841,60	
Banco Macro	BMA	9,8	07/05/10	101,1	-11,7			41,5	1,1	1,1	2,1		9,1	132.380,0	5.852.920.254,40	
Banco Patagonia	BPAT	4,7	07/05/10	215,5	-2,9	30/06/09	217.000,0	9,8	0,9	1,1	1,9		7,7	411.205,0	3.486.405.459,48	
Comercial del Plata	COME	0,4	07/05/10	66,3	-16,0			95,0	0,8	1,1			0,0	1.071.354,0	103.944.188,25	
Cresud	CRES	4,8	07/05/10	43,9	-11,9			50,3	1,1	0,9	1,3		11,1	35.453,2	2.407.390.718,40	
Edenor	EDN	1,5	07/05/10	59,7	0,0	31/05/09	3.580.000,0	38,4	1,1	0,8	0,3		6,5	1.104.205,2	641.205.058,25	
Siderar	ERAR	24,9	07/05/10	199,5	-15,1	30/06/09	-99.915.000,0	62,6	1,0	1,0	1,0		13,9	222.505,2	8.634.598.959,35	
Bco. Francés	FRAN	7,9	07/05/10	94,8	-13,6			34,6	1,1	1,1	1,4		9,1	168.644,8	4.242.617.930,46	
Grupo Clarín	GCLA	11,5	07/05/10	164,4	-2,5	31/05/09	84.153.000,0	49,4	1,2		0,9		24,2	17.126,2	2.142.236.226,50	
Grupo Galicia	GGAL	2,1	07/05/10	150,9	-12,6	30/06/09	68.588.640,0	51,3	1,3	1,1	1,0		9,1	2.609.846,4	2.006.787.417,03	
Indupa	INDU	2,6	07/05/10	25,4	-11,4	31/12/09	1.732.000.000,0	45,2	0,9	1,0	0,6		10,6	79.504,2	1.064.707.788,02	
IRSA	IRSA	4,4	07/05/10	177,1	-11,6	31/12/09	714.451.110,0	50,2	1,1	0,7	1,2		18,8	70.351,0	2.569.323.482,40	
Ledesma	LEDE	4,0	07/05/10	39,5	-9,7			28,5	0,5	0,9	1,5		11,1	37.844,0	1.760.000.000,00	
Mirgor	MIRG	69,9	07/05/10	203,9	-16,5	31/12/09	1.420.000.000,0	48,9	1,1	0,6	0,7		28,4	5.349,2	134.208.000,00	
Molinos Rio	MOLI	13,6	07/05/10	68,9	-12,5	31/12/09	7.937.000.000,0	50,7	0,5	0,6	2,8		28,4	30.302,0	3.400.511.311,75	
Pampa Holding	PAMP	1,6	07/05/10	59,5	-4,8	31/12/09	178.380.000,0	28,6	0,9	0,8	0,7		6,5	2.748.519,2	2.441.910.787,20	
Petrobras energía	PESA	5,6	07/05/10	-13,5	-11,5	31/12/09	67.800.000,0	42,3	0,6	0,7	0,6		7,5	155.380,8	5.694.247.832,40	
Socotherm	STHE	4,8	07/05/10	6,7	-16,5	31/12/09	33.229.405.000,0	44,7	1,6	1,0	0,4		13,9	10.151,6	101.760.000,00	
Telecom	TECO2	14,0	07/05/10	95,0	-7,6			49,2	0,9	0,6	1,1		9,1	248.143,6	6.172.752.768,00	
TGS	TGSU2	2,7	07/05/10	69,6	-0,7	31/12/09	5.249.810,0	27,8	0,7	0,8	0,3		12,7	200.153,0	1.035.545.152,74	
Transener	TRAN	1,0	07/05/10	73,0	-11,2			38,7	1,0	0,8	0,2		6,5	660.032,6	206.995.639,65	
Tenaris	TS	71,8	07/05/10	42,2	-9,7	31/12/09	205.115.000,0	38,1	1,4	1,0	2,4		13,9	310.842,2	86.784.313.853,23	
Alpargatas	ALPA	3,3	07/05/10	94,6	-3,8	31/12/09	131.651.760,0	18,2	0,7	0,6	0,7		9,2	19.161,6	227.511.729,25	

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 US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	sector			
Agronemial	AGRO	4,1	07/05/10	37,6	-9,8	31/12/09	33.229.405.000,0	19,0	0,3	1,0	2,2	13,9	7.127,8	97.440.000,00	
Alto Palermo	APSA	9,3	07/05/10	92,3	-2,6	31/12/09	50.945.500,0	27,9	0,2	0,7	0,9	45,9	833,8	723.409.394,25	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4	07/05/10	2,6	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	7,5	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	24,2	07/05/10	298,2	-9,5	31/12/09	1.299.190,0	46,3	0,6	1,1	9,5	10,0	7.985,6	1.089.000.000,00	
Banco Río	BRIO	6,1	07/05/10	216,9	-10,6	31/12/09	733.352.000,0	56,2	0,4	0,7	5,2	86,6	780,8	1.810.080.314,24	
Carlos Casado	CADO	8,0	07/05/10	90,7	-3,3	31/12/09	2.579.000,0	22,9	0,4	0,7	5,2	86,6	3.066,2	450.649.620,39	
Caputo	CAPU	3,0	07/05/10	103,6	-8,0	30/04/09	275.787.000,0	51,5	0,9	0,7	1,2	3,7	18,8	3.236,0	83.699.608,20
Capex	CAPX	3,3	07/05/10	84,7	-12,2	30/04/09	76.000,0	32,2	1,0	1,4	1,4	10,6	11.720,2	584.357.416,50	
Carboclor	CARC	1,3	07/05/10	164,0	-4,3	31/12/09	414.390,0	18,1	1,3	1,0	1,4	10,6	49.493,4	105.727.720,56	
Central Costanera	CECO2	2,9	07/05/10	7,5	-9,2	31/12/09	183.807.000,0	29,2	0,8	0,8	0,7	6,5	33.995,6	418.916.877,30	
Celulosa	CELU	2,9	07/05/10	218,5	-8,4	31/12/09	133.290.000,0	30,4	1,6	0,9	0,8	11,1	22.239,6	295.748.879,12	
Central Puerto	CEPU2	7,2	07/05/10	135,6	-10,6	30/06/09	13.452.000,0	45,4	0,6	0,8	0,5	4,8	9.032,6	254.897.229,60	
Camuzzi	CGPA2	1,3	30/04/10	46,1	-0,8	30/06/09	70.556.000,0	18,8	0,5	0,8	0,5	228,7	4.164,0	171.381.155,61	
Colorin	COLO	6,1	07/05/10	-12,9	-8,3	30/04/09	414.390,0	80,3	0,8	1,0	2,0	10,6	4.024,4	33.626.226,70	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	07/05/10	41,0	-9,3	31/12/09	221.535.000,0	26,6	0,5	0,7	1,4	13,0	2.787,6	919.519.560,00	
Consultatio	CTIO	2,4	07/05/10	49,5	-7,0	31/12/09	46.299.000,0	23,8	0,8	0,8	0,2	23,2	10.096,6	126.267.203,20	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,6	07/05/10	0,0	0,0	31/03/09	13.452.000,0	0,0	0,7	0,8	1,1	1.203,7	36.400.000,00	36.400.000,00	
Domec	DOME	2,6	07/05/10	50,9	-2,2	31/12/09	13.252.000,0	7,4	0,5	0,7	1,0	12,7	5.028,6	65.846.106,00	
Dycasa	DYCA	4,5	07/05/10	96,2	2,3	30/06/09	76.000,0	0,0	0,8	0,8	0,7	6,5	1.951,8	476.853.930,04	
Emdarsa	EMDE	2,0	04/05/10	197,1	1,0	30/06/09	4.527.830,0	7,4	0,7	0,7	3,0	8,9	580,0	577.639.734,70	
Esmeralda	ESME	13,3	12/04/10	9,7	-1,9	30/06/09	68.985.730,0	27,9	0,7	1,0	1,7	1.093,7	2.287,0	131.728.711,92	
Estrada	ESTR	3,1	06/05/10	97,7	9,7	30/06/09	310.047.970,0	46,2	0,4	0,7	444,9	9,0	12.199,0	11.932.345.883,00	
Euromayor	EURO	3,4	03/05/10	65,1	17,4	31/12/09	5.405.000,0	59,4	0,1	0,3	12,0	621,6	2.188,8	2.636.616.279,00	
Ferrom	FERR	3,3	06/05/10	47,6	-5,2	30/06/09	76.000,0	26,2	0,7	1,1	1,1	2,3	21.946,4	82.499.975,25	
Fiplaso	FIPL	1,7	07/05/10	81,8	2,6	30/06/09	3.486.000.000,0	8,1	0,1	1,1	2,3	9,1	1.361,4	2.249.306.200,00	
Banco Galicia	GALI	4,0	03/05/10	143,7	-3,0	30/06/09	28.552.000,0	19,1	0,3	0,3	1,9	6,9	1.313,6	30.302.567,20	
Garovaglio	GARO	9,7	07/05/10	84,6	-4,0	30/04/09	-3.681.000,0	13,6	0,7	0,8	0,3	6,9	5.543,4	267.984.497,76	
gas Natural	GBAN	1,7	07/05/10	162,9	10,3	31/12/09	3.486.000.000,0	62,0	0,4	0,6	1,1	18,2	2.128,8	15.954.238,40	
Goffe	GOFF	1,8	30/04/10	264,7	-2,1	31/12/09	28.552.000,0	15,9	0,9	0,6	0,7	7,3	3.828,2	38.580.177,00	
Grafex	GRAF	1,6	07/05/10	162,9	-2,1	31/12/09	28.552.000,0	62,0	0,4	0,6	1,1	9,0	2.128,8	15.954.238,40	
Grimoldi	GRIM	4,6	07/05/10	264,7	-12,1	31/12/09	-3.681.000,0	40,2	0,9	0,6	1,1	14,8	6.328,2	71.606.949,03	
INTA	INTA	1,5	07/05/10	113,3	-6,8	31/12/09	3.580.000,0	28,1	0,8	0,8	1,0	609,3	35.704,0	1.020.965.007,10	
Juan Minetti	JMIN	2,9	06/05/10	113,3	-6,8	31/05/09	3.580.000,0	0,0	0,4	0,9	0,4	9,2	6.328,2	71.606.949,03	
Longie	LONG	2,2	06/05/10	32,1	-13,0	31/12/09	9.381.190.000,0	56,3	1,2	0,8	0,2	11,1	29.119,2	33.433.412,25	
Massuh	MASU	0,4	07/05/10	105,9	-10,3	31/12/09	1.235.737.000,0	39,9	0,7	0,6	1,4	4,8	2.698,0	155.383.739,70	
Metrogas	METR	0,7	07/05/10	105,9	-10,3	31/12/09	28.552.000,0	0,0	0,7	0,6	0,1	4,8	14.818,8	27.744.608,50	
Morixe	MORI	3,5	07/05/10	100,0	-2,7	30/06/09	-3.681.000,0	19,6	1,4	0,7	0,5	0,4	369,2	20.927.462,40	
Metrovias	MVIA	3,1	07/05/10	107,6	4,3	30/06/09	3.486.000.000,0	10,3	0,7	0,7	2,1	5,6	2.434,4	86.240.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	1,1	07/05/10	-1,3	-6,0	31/12/09	3.486.000.000,0	23,1	0,7	0,6	1,5	28,4	2.434,4	1.196.125.843,50	
Pataonia	PATA	24,5	07/05/10	107,6	4,3	30/06/09	3.486.000.000,0	10,3	0,7	0,7	2,1	5,6	2.434,4	1.196.125.843,50	
Quickfood	PATY	14,8	07/05/10	-1,3	-6,0	31/12/09	3.486.000.000,0	23,1	0,7	0,6	1,5	28,4	2.434,4	317.010.168,80	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresal	sector		
Petrak	PERK	0.8	06/05/10	-26,9	-8,1	31/12/09	989.000.000,0	54,4	0,3	0,7	18,4	18,4	6.998,6	1.716.337.252,00
YPF	YPFD	166,0	07/05/10	75,8	-1,2	31/12/09	-102.601.070,0	17,5	0,5	0,7	1,9	7,5	318,2	65.289.923.638,00
Polledo	POLL	9,9	07/05/10	221,0	-15,1	31/12/09	-30.604.510,0	56,3	0,4	0,7	6,2	6,2	1.202.352,6	920.086.001,60
Petrol del conosur	PSUR	1,0	07/05/10	8,7	-5,7	31/12/09	0,0	22,1	2,6	0,6	1,2	9,8	4.353,0	100.368.953,00
Repsol	REP	79,0	07/05/10	3,9	-11,7	31/12/09	-11.959.880,0	40,1	0,7	0,7	10,7	7,5	848,4	96.932.341.977,71
Rigolleau	RIGO	19,0	07/05/10	0,0	-9,3	30/11/09	31.498.020,0	33,8	0,0	0,2	2,1	14,1	1.666,4	459.337.185,00
Rigolleau	RIGO5	12,4	06/05/10	25,6	-9,0	30/06/09	1.175.971.000,0	0,0	0,2	0,2	1,0	45,9	8.125,4	459.337.185,00
Rosenbusch	ROSE	1,5	07/05/10	-3,2	-8,9	00/01/00	-33.690.000,0	49,7	0,2	0,3	0,6	18,2	2.117,4	45.067.069,76
San Lorenzo	SAL	20,0	07/05/10	205,8	-22,3	31/12/09	0,0	89,3	0,7	0,7	0,0	88,8	3.299,4	58.786.610,80
San Miguel	SAMI	38,0	07/05/10	4,1	-22,4	31/12/09	199.351.000,0	76,4	0,7	1,1	6,9	9,1	2.064,8	16.090.000,00
Sanlander	STD	78,0	07/05/10	4,0	-9,8	31/10/09	113.533.910,0	35,1	0,3	0,6	3,3	8,4	1.165,0	324.543.031.266,01
Telefónica	TEF													353.938.450.445,75

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Jun-10	56,32%	202,50	07-May-10	2,00	0,07	150,50%	0,7578	0,13	2,16
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-May-10	100,00%	64,00	07-May-10	2,00	0,30	199,83%	0,32	0,16	6,55
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jun-10	74,20%	155,66	07-May-10	2,00	0,08	181,68%	0,64	0,14	3,13
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	124,00	07-May-10	2,00	0,38	163,13%	0,76	0,13	2,13
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	31,50	07-May-10	1,18	3,24	172,98%	0,18	0,12	12,96
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	92,00	07-May-10	5,83	5,75	394,30%	0,23	0,14	7,77
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Jun-10	5,95%	245,75	07-May-10	2,00	0,01	14,70%	0,99	0,04	0,27
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	66,25%	156,50	07-May-10	2,00	0,18	121,11%	0,86	0,10	1,67
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	14-Jun-10	100,00%	88,00	07-May-10	10,50	4,38	104,38%	0,84	0,21	1,51
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	05-Jul-10	100,00%	89,50	07-May-10	15,77	1,35	101,35%	0,88	0,18	2,03
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-10	100,00%	78,25	07-May-10	12,26	3,43	103,43%	0,76	0,21	
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	350,00	07-May-10	7,00	1,17	101,17%	0,88	0,11	2,67
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	0,00	07-May-10	7,00	0,49	100,49%	0,00	0,00	
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	385,00	07-May-10	7,00	0,86	100,86%	0,98	0,10	0,78
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-10	37,50%	344,00	07-May-10	1,11	0,04	37,54%	0,88	0,12	1,03
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	313,00	07-May-10	0,57	0,01	37,51%	0,80	0,12	1,61
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	293,00	07-May-10	7,00	0,76	100,76%	0,74	0,14	3,86
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	120,07	07-May-10	2,50	4,04	104,04%	0,33	0,11	11,52
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	140,50	07-May-10	2,50	4,04	104,04%	0,35	0,10	11,71
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	330,00	07-May-10	5,77	5,08	247,19%	0,34	0,13	7,56
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	0,00	07-May-10	5,77	5,08	247,19%	0,02	2,74	0,19

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREL, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
  - Lexis Nexis
  - Errepar
  - Boletín Oficial de la República Argentina
  - Bolsar
  - Punto Biz
  - Ecofield
  - El Cronista Comercial
  - The Economist
  - The Journal of Derivatives
  - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
  - Santa Fe Legal
  - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
  - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
  - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
  - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
  - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
  - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
  - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO