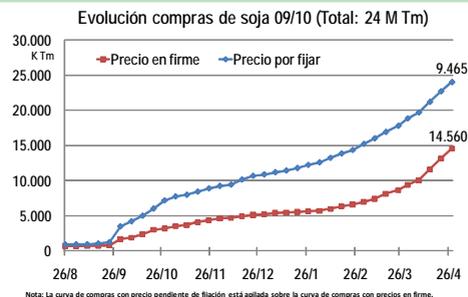




AÑO XXVIII - N° 1458- 14 DE MAYO DE 2010

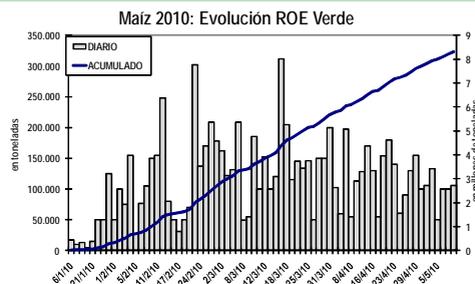
## SUDAMÉRICA DESAFÍA LA SOJA NORTEAMERICANA

La noticia relevante de esta semana fue el informe del USDA, cuyos datos dividimos en dos partes y que pueden observarse en .... Por un lado, las nuevas estimaciones para el ciclo actual 2009/10. Entre ellas, la que más repercutió en los precios ..... **Pág.13**



## SE ESPERAN MÁS SEÑALES PARA SEMBRAR TRIGO

Mientras que el trigo en el mundo muestra cambios en los precios, la situación del mercado local dista mucho de ser la ideal para comenzar las siembras, por lo menos en materia de precios. Desde hace varios meses, contamos con ..... **Pág.7**



## CON MÁS EXPORTACIONES DE MAÍZ CONTINUARÁN LOS PRECIOS

Según el informe semanal de compras, ventas y embarques al 05/05, las compras declaradas de maíz 2009/10 totalizan 10,11 millones tn, aumentando 643.700 en una semana y superando ..... **Pág.10**

## ¿A CUÁNTO ASCIENDE LA DEUDA PREVISIONAL EN ARGENTINA?

El sistema previsional argentino ha tenido una larga historia y, lamentablemente, tiene una deuda difícil de cubrir. Cuando se generalizó a fines de los años '40 (con la creación de las cajas de previsión de industria y comercio) acumuló importantes fondos dado la existencia de muchos aportantes y relativamente pocos beneficiarios. Eso fue aprovechado por los gobiernos de entonces que colocaron bonos previsionales cuyo rendimiento no cubría ni de lejos la tasa de inflación. .... **Pág.2**

## DIAGRAMA DE LOS PRODUCTOS LÁCTEOS DE ARGENTINA

Vamos a considerar la elaboración de leche y de productos lácteos en el año 2008, según datos extraídos de la página Web de Alimentos Argentinos.

La producción de leche salida de tambos fue de 10.010 millones de litros. Como leche informal se destinaron 747 millones de litros (7,46%). Del total de leche producida en tambos, para la elaboración de leches fluidas se destinaron 1.825 millones de litros (18,23%) y para la elaboración de productos lácteos 7.438 millones de litros (74,31%).

De la elaboración de leches fluidas ..... **Pág.4**

## FUTUROS DE LECHE

Los futuros de leche están en boga últimamente. En el mes de marzo del presente año se llevó a cabo una conferencia en Bruselas publicitada como "El futuro de la leche". Más de cuatrocientos delegados del sector lácteo y representantes de la política y las administraciones participaron en la conferencia para examinar las perspectivas que se perfilan para el sector de la leche y sus derivados ante la crisis de precios que se ha registrado recientemente y la futura producción lechera sin cuotas. .... **Pág.5**

## ESTADÍSTICAS

- MAGyP: Evolución mensual de la molienda granos (mar) **Pág. 26**
- MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (abril) ..... **Pág. 27**
- USDA: O & D mundial de granos y derivados (mayo) ..... **Pág. 28**
- USDA: O & D estadounidense de cereales y complejo soja (mayo) ..... **Pág. 30**

## ¿A CUÁNTO ASCIENDE LA DEUDA PREVISIONAL EN ARGENTINA?

El sistema previsional argentino ha tenido una larga historia y, lamentablemente, tiene una deuda difícil de cubrir. Cuando se generalizó a fines de los años '40 (con la creación de las cajas de previsión de industria y comercio) acumuló importantes fondos dado la existencia de muchos aportantes y relativamente pocos beneficiarios. Eso fue aprovechado por los gobiernos de entonces que colocaron bonos previsionales cuyo rendimiento no cubrían ni de lejos la tasa de inflación. Es por ese motivo que las cajas se 'descapitalizaron'. Posteriormente, algunos ministros de Bienestar Social incrementaron el número de beneficiarios sin el correspondiente incremento de los aportes. Todo ello acentuó la mencionada descapitalización. En 1994 se privatizó parte del sistema a través de la creación de las AFJPs y desde ese año hasta el 2008 existieron dos sistemas: el antiguo de reparto, con alrededor de 2 millones de aportantes y el sistema de capitalización con 3,6 millones de aportantes. A este número había que agregar 1 millón de aportantes a través del sistema de monotributo. Hacia fines de 2008 el total de aportantes llegaba a 6,6 millones, el 45% del total de afiliados.

A fines del 2008 desaparece el sistema de capi-

talización y todo vuelve a ser sistema estatal de reparto. Se han hecho críticas a la experiencia del sistema de capitalización en Argentina, muchas de ellas valederas, pero prácticamente no se ha debatido el tema de fondo que es el referido a la deuda previsional, salvo en contados artículos.

El Dr. Ricardo Arriazu, en su libro "**Lecciones de la crisis argentina**", 2003, hizo un análisis de la deuda previsional, tema sobre el que normalmente no se publica nada. Transcribimos parte de la presentación que se hiciera del mencionado libro en Rosario.

En las páginas 183 a 189 del mismo se analiza el tema de la "**deuda pública**". En la tabla 22 (pág. 185) se muestra la deuda pública (nacional y provincial) y la deuda no registrada de la seguridad social de fines del 1991 y de fines del 2001. Los datos son los siguientes:

a) La deuda nacional registrada llegaba en 1991 a 57.696 millones de dólares (33,5% del PBI) y en el 2001 a 144.453 millones (53,8% del PBI).

b) La deuda nacional no registrada llegaba en 1991 a 34.646 millones de dólares (20,1% del PBI).

c) La deuda pública provincial: no existían datos en 1991 y llegaba a 26.202 millones de dólares en el 2001 (9,8% del PBI).

d) El total de la deuda pública nacional llegaba a 92.342 millones de dólares en 1991 (no se tiene el dato de la deuda provincial), llegando al 53,6% del PBI. La deuda pública nacional y provincial llegaba

## 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 11/05/2010 al 03/06/2010 .....   | 24 |
| MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y de la industria y embarques por grano ..... | 25 |
| MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos   |    |

|   |    |
|---|----|
| (marzo'10) .....  | 26 |
| MAGyP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (abril'10) ..... | 27 |
| USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (mayo'10) .....                      | 28 |
| USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (mayo'10) .....        | 30 |

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

|   |    |
|---|----|
| Comentario de coyuntura .....                                 | 32 |
| Mercado de Valores de Rosario                                 |    |
| 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.**

a 170.655 millones de dólares en el 2001 (incluye la deuda provincial), es decir el 63,6% del PBI.

e) La deuda previsional no registrada llegaba en 1991 a 275.963 millones de dólares, es decir el 158% del PBI. En el 2001 llegaba a 197.513 millones de dólares, el 73,6% del PBI.

f) La deuda pública total nacional y previsional llegaba en 1991 a 368.305 millones de dólares, el 211,6% del PBI. La deuda pública nacional y provincial y la previsional llegaba en el 2001 a 368.168 millones de dólares, el 137,1% del PBI.

¿Por qué hay que incluir también la deuda previsional? Citamos al Dr. Arriazu:

*"La reforma del sistema de seguridad social obliga a reconocer la existencia de deudas previsionales no registradas o 'contingentes', cuyas variaciones deberían reflejar las diferencias entre la emisión de nuevas deudas no registradas y su amortización. En la contabilidad pública tradicional, la emisión de nueva deuda no es reconocida (y los ingresos son registrados dentro del rubro de 'ingresos corrientes') mientras las amortizaciones tampoco lo son (siendo registrados como 'gastos corrientes'). De este modo, las cifras que consignan los ingresos y los gastos corrientes están distorsionadas y no reflejan los verdaderos montos que deberían incluirse como parte de dichos conceptos. Este registro contable erróneo también distorsiona los niveles verdaderos de los desequilibrios fiscales"* (Arriazu, op. cit. pág. 186).

En nota de la página 186 se dice que *"es importante recordar que cada vez que un individuo efectúa un aporte al sistema estatal de seguridad social en realidad está comprando el derecho a un flujo futuro de ingresos (está comprando un 'bono'), pero en la contabilidad pública este ingreso se registra como un ingreso corriente"*.

Sigue diciendo Arriazu que la deuda no registrada *"está compuesta por el valor presente de la suma de todos los pagos que el Estado deberá realizar en el futuro, tanto a los actuales jubilados y pensionados como a los trabajadores que hoy se encuentran haciendo sus aportes al sistema público de reparto (hoy todos). En este último caso, el valor presente debería calcularse tomando en cuenta el momento en el cual esos pagos deberán efectuarse. Es importante advertir que este concepto es similar al de cualquier endeudamiento que el Estado contrae y que se registra en términos del valor nominal de la deuda"* (ibídem, págs. 186 y 187).

En resumen, la deuda previsional tuvo la siguiente evolución. En 1991 era equivalente al 158% del PBI. A fines de 2001 la deuda previsional ascendía a

73,6% del PBI. A partir de la devaluación de 2002 ve reducir significativamente su valor presente, aunque esto implicó haber afectado en grado sumo el derecho de propiedad de los futuros jubilados. Así es como se llegó a una deuda previsional equivalente en mayo de 2003 de 40% del PBI y que pasó, después de la desaparición del sistema de capitalización, a fines del 2008 a 150% del PBI.

Es difícil hacer una estimación sobre la deuda previsional en nuestro país ya que son muy pocos los datos al respecto (en la página web de la ANSES se puede consultar el Informe Mensual del Fondo de Garantía de Sustentabilidad -FGS- pero faltan muchos otros datos de interés). De todas maneras, vamos a reproducir algunas cifras que hemos tomado de un artículo publicado por Santiago Gallichio a fines del 2008. Por supuesto, las cifras pueden haber sufrido variaciones desde entonces. Dicho artículo se titulaba: **"Llega a u\$s 726.000 millones deuda con futuros jubilados"** y en el mismo se hacía un resumen de lo que implicaría el traspaso del sistema de capitalización al sistema de reparto a fines de ese año.

"Para tener idea de los costos (del mencionado traspaso), en grandes números se puede afirmar que mientras fueron desviados del Estado a las AFJP, entre 1994 y 2008, unos u\$s 39.000 millones corrientes, los recursos que aportaron las provincias de sus impuestos, 'preparticipados' con el exclusivo fin de financiar aquella transición previsional, ascienden a u\$s 79.000 millones: ¡el doble!". A esto hay que agregar los impuestos nacionales que ingresaron a la ANSES por u\$s 60.000 millones... En consecuencia, lejos de quedar desfinanciada, la ANSES obtuvo u\$s 100.000 millones más de lo que 'derivó' a las AFJP".

Resumiendo: u\$s 79.000 millones de aporte de las provincias por menor coparticipación + u\$s 60.000 millones de impuestos nacionales - u\$s 39.000 millones desviados a las AFJP = u\$s 100.000 millones.

Seguía diciendo el artículo que en poco tiempo iban a pasar a la ANSES los u\$s 28.000 millones de los afiliados a las AFJP, lo que de hecho ocurrió poco después. Decía en aquel momento Gallichio que los pasivos previsionales que contraería la ANSES (el Estado) en el futuro iban a ser los siguientes:

"Gracias a la moratoria, los pasajes a reparto y la propuesta de rediseño actual, (el pasivo) asciende, a valor presente, a u\$s 726.000 millones (247% del PBI). Para atender esa deuda, contamos con aportes y contribuciones previsionales futuros por sólo u\$s 264.000 millones (90% del PBI). El resto del pasivo (157% del PBI) deberá ser afrontado con el superávit actual de la ANSES (unos u\$s 7.000 millo-

nes) más los fondos administrados por las AFJP (u\$s 28.000 millones), menos la parte de todos esos fondos que son títulos públicos (u\$s 17.000 millones)".

Teniendo en cuenta otros usos, el déficit previsional neto, a valor presente a principios de 2009, asciende a u\$s 442.000 millones, es decir, 150% del PBI. Veamos ahora un cuadro del artículo de Gallichio que resumen el Balance Previsional de la Argentina:

#### Situación antes del traspaso de las AFJPs

Total Activo: 193.800 millones de dólares, que está compuesto de ingresos por aportes esperados por 50.300 millones, ingresos por contribuciones esperados por 136.700 millones y fondo de garantía previsional (neto de títulos públicos) por 6.800 millones.

Jubilaciones y Pensiones Prometidas: 447.400 millones de dólares, que está compuesta de la deuda a pasivos actuales por 171.700 millones y la deuda a activos actuales por 275.800 millones.

Déficit Previsional: 253.600 millones de dólares.  
Déficit como porcentaje del PBI: 86%.

#### Traspaso AFJPs a fines del 2008

Total Activo: 89.900 millones de dólares, que está compuesto de ingresos por aportes esperados por 77.300 millones y fondo de garantía previsional (neto de títulos públicos) por 12.600 millones.

Jubilaciones y Pensiones Prometidas: 278.300 millones de dólares, que está compuesta de la deuda a pasivos actuales por 7.500 millones y la deuda a activos actuales por 270.800 millones.

Déficit Previsional: 188.400 millones de dólares.  
Déficit como porcentaje del PBI: 64%.

#### Situación después del traspaso en el 2009

Total Activos: 283.700 millones de dólares, que está compuesto de ingresos por aportes esperados por 127.600 millones; ingresos por contribuciones esperados por 136.700 millones y fondo de garantía previsionales (neto de títulos públicos) por 19.400 millones.

Jubilaciones y Pensiones Prometidas: 725.700 millones de dólares, que está compuesto de deuda a pasivos actuales por 179.100 millones y deuda a activos actuales por 546.600 millones.

Déficit Previsional: 442.000 millones de dólares.  
Déficit como porcentaje del PBI: 150%.

Nota: el PBI actual que Gallichio tomo en su momento era de US\$ 294.118 millones. El crecimiento real del salario de 1,5% anual. La tasa de sustitución de 50%. Tasa de descuento VAN de 4%.

Es cierto lo que manifiesta Gallichio, pero en

realidad la deuda ya existía. De hecho la mencionada deuda del 150% del PIB no es más que la suma de la deuda del sistema estatal (86%) más la deuda del sistema de capitalización (64%).

La endeble situación previsional viene de larga data y en parte se debe a la baja relación de 1,3 activos por cada pasivo. Si los aportantes a fines del 2008 eran alrededor de 6,6 millones de activos, los jubilados llegaban a cerca de 5 millones.

Según datos de la AFIP, durante el año 2008 las contribuciones para la Seguridad Social llegaron a \$39.003 millones. Los aportes llegaron a 23.243 millones y el monotributo -recursos de la seguridad social- a 1.014 millones. En total 63.260 millones de pesos corrientes. En el período enero-setiembre del 2008 habían llegado a 46.521 millones.

No tenemos el total del año pasado (2009), pero sí el acumulado a setiembre. Durante ese período los ingresos fueron: contribuciones 35.510 millones; aportes 21.266 millones y monotributo -recursos de la seguridad social- 945 millones. En total 57.721 millones. Es decir que en esos nueve meses hubo un incremento de 24,1%. Aplicando esta tasa, es probable que en todo el año los ingresos hayan sido de alrededor de 78.506 millones.

En estos momentos, y según información de la ANSES, este organismo cuenta con un fondo de \$ 147.393 millones (Informe Mensual del mes de abril del corriente año), es decir 38.086 millones de dólares. Ese fondo total se reparte en:

- a) Títulos públicos: 62,0%
- b) Acciones y títulos privados: 11,8%
- c) Plazo fijo: 7,8%
- d) Proyectos productivos: 6,8%
- e) Títulos valores extranjeros: 4,0%
- f) Fideicomisos: 2,8%
- g) Fondos comunes de inversión 1,3%
- h) Otros: 3,5%

## DIAGRAMA DE LOS PRODUCTOS LÁCTEOS DE ARGENTINA

Vamos a considerar la elaboración de leche y de productos lácteos en el año 2008, según datos extraídos de la página Web de Alimentos Argentinos.

La producción de leche salida de tambo fue de 10.010 millones de litros. Como leche informal se destinaron 747 millones de litros (7,46%). Del total de leche producida en tambos, para la elaboración de leches fluidas se destinaron 1.825 millones de

litros (18,23%) y para la elaboración de productos lácteos 7.438 millones de litros (74,31%).

De la elaboración de leches fluidas (1.825 millones de litros), se pasteurizaron 1.221 millones de litros, el 70,3%. Se esterilizaron 432 millones de litros, el 24,9%, y se destinaron para leche chocolatada 84 millones de litros, el 4,8%. El valor bruto mayorista de estas leches fue de 2.380 millones de pesos.

La elaboración de productos lácteos fue la siguiente: 31,4% se destinaron a la producción de 490.588 toneladas de quesos; 33,2% se destinaron a la producción de 519.111 toneladas de yogur; 14,4% se destinaron a la producción de 224.816 toneladas de leche en polvo; 8% se destinaron a la producción de 124.980 toneladas de dulce de leche; 3,2% se destinaron a producción de 50.780 toneladas de manteca y 9,8% a la producción de 153.633 toneladas de otros productos. El valor bruto mayorista fue de 11.902 millones de pesos.

Las importaciones de productos lácteos llegaron a 14.901 toneladas por un valor de 41,01 millones de dólares. Las exportaciones llegaron a 280.374 toneladas por un valor de 1.068,91 millones de dólares.

La distribución de leches fluidas llegó a 1.711 millones de litros. El consumo de leches fluidas fue de 43,04 litros per cápita por año.

La distribución doméstica de productos lácteos fue de 1.300.485 toneladas lo que representa un consumo de 32,72 kilogramos per cápita por año.

Otros datos que extraemos de la mencionada página Web, la evolución de la producción de leche en polvo entera ha sido la siguiente en los últimos años:

|      |            |
|------|------------|
| 1999 | 244.307 tn |
| 2000 | 201.874 tn |
| 2001 | 203.448 tn |
| 2002 | 204.174 tn |
| 2003 | 197.810 tn |
| 2004 | 259.904 tn |
| 2005 | 254.356 tn |
| 2006 | 259.775 tn |
| 2007 | 185.029 tn |
| 2008 | 200.056 tn |

## LOS FUTUROS DE LECHE

Los futuros de leche están en boga últimamente. En el mes de marzo del presente año se llevó a cabo una conferencia en Bruselas difundida

como "El futuro de la leche". Más de cuatrocientos delegados del sector lácteo y representantes de la política y las administraciones participaron en la conferencia para examinar las perspectivas que se perfilan para el sector de la leche y sus derivados ante la crisis de precios que se ha registrado recientemente y la futura producción lechera sin cuotas. Una de las conclusiones arribadas en la reunión abogaba la iniciativa de avanzar con herramientas que permitan administrar el riesgo de precios de los productos lácteos, en respuesta al incremento de volatilidad que han registrado los productos lácteos.

En el gráfico siguiente elaborado por la FAO se observa como los precios de productos lácteos (dairy) muestran una mayor volatilidad que los cereales (cereals), las oleaginosas (oils) y la carne (meat), siendo superada sólo por la volatilidad del azúcar (sugar).

Los contratos de futuros y opciones son instrumentos financieros que permiten la cobertura de una exposición a las variaciones de precios.

Ahora bien, para que un contrato de futuro sea eficaz, es necesario que el mercado físico esté desarrollado en términos de liquidez y transparencia. Desde ya que las cuotas y la intervención oficial que suele haber en este mercado atentan contra el desarrollo de los mismos.

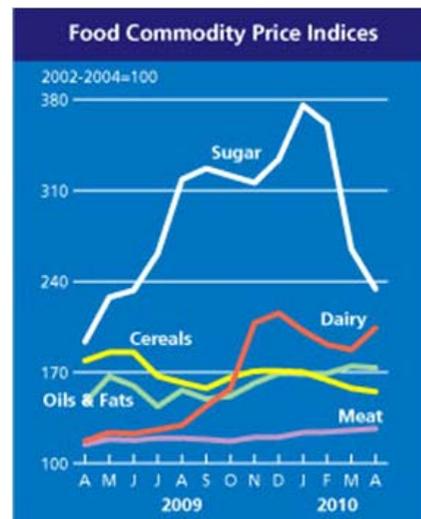
Antes de analizar el mercado de futuros de leche veamos algunos puntos que brindan un panorama del mercado físico:

"La producción mundial de leche (fluida y en polvo) en el 2009 fue de aproximadamente 440 millones de toneladas.

"Argentina participa en un 2,3% en la producción de leche en el mundo y en un 10% en las

exportaciones mundiales de leche entera en polvo.

" Sólo se exporta un 5% de la producción de lácteos (leche fluida y en polvo, manteca y queso).



Los principales exportadores son Nueva Zelanda, Unión Europea y Australia.

En el siguiente cuadro se resume la participación de los principales países productores y exportadores de leche:

| Producción     |        | Exportación    |        |
|----------------|--------|----------------|--------|
| Unión Europea  | 30.90% | Descremada     |        |
| Estados Unidos | 19.80% | Nueva Zelanda  | 28,00% |
| India          | 10.60% | Estados Unidos | 26,00% |
| Rusia          | 7.50%  | EU-27          | 19,00% |
| Brasil         | 6.70%  | Australia      | 15,00% |
| China          | 6.60%  | Entera         |        |
| Nueva Zelanda  | 3.80%  | Nueva Zelanda  | 48.50% |
| Ucrania        | 2.60%  | EU             | 27.80% |
| México         | 2.60%  | Argentina      | 9.90%  |
| Argentina      | 2.30%  | Australia      | 7.80%  |

Además de mercados líquidos y de comercialización transparentes, existen características de los activos subyacentes que deberían darse para el éxito de estas herramientas, como que el activo subyacente sea estandarizable y almacenable. Dada estas características, la leche en polvo parece ser la alternativa más viable. No requiere refrigeración, haciendo más sencillo transportarlo y almacenarlo que la leche líquida o entera resultando más propicia para el intercambio internacional. La exportación de leche fresca entre diferentes países no es todavía económicamente viable y por lo tanto suele circunscribirse al mercado local.

Actualmente, sólo el CME tiene listado contratos de futuros sobre leche. La clasificación siguiente es utilizada para estandarizar los activos

subyacentes negociados en Chicago:

Clase I: Leche utilizada para producir leche líquida.

Clase II: Leche utilizada para producir productos lácteos como el queso cottage, helado y yogurt.

Clase III: Leche utilizada para producir queso crema y quesos duros. El USDA informa semanalmente un precio clase III de referencia a partir de encuestas sobre operaciones al contado a la industria de queso, suero y manteca. Esta clase reemplazó desde el año 2000 la anterior clase BFP para adaptarse al nuevo sistema estatal de valuación de la leche.

Clase IV: Leche utilizada para producir manteca y productos de leche en polvo. El USDA informa semanalmente un precio clase III de referencia a partir de encuestas sobre operaciones al contado a la industria leche en polco descremada, suero y manteca.

En CME se listan contratos sobre clase III y Clase IV y contratos sobre leche en polvo descremada con y sin entrega física. La exclusión de la clase I y II responde a que ambas son utilizadas para leche de consumo local con elevada intervención de precio y a los elevados costos de almacenamiento y transporte que requieren.

Las principales características de los contratos listados son las siguientes:

Futuro clase III: 90 TM aprox., liquidación cash settlement.

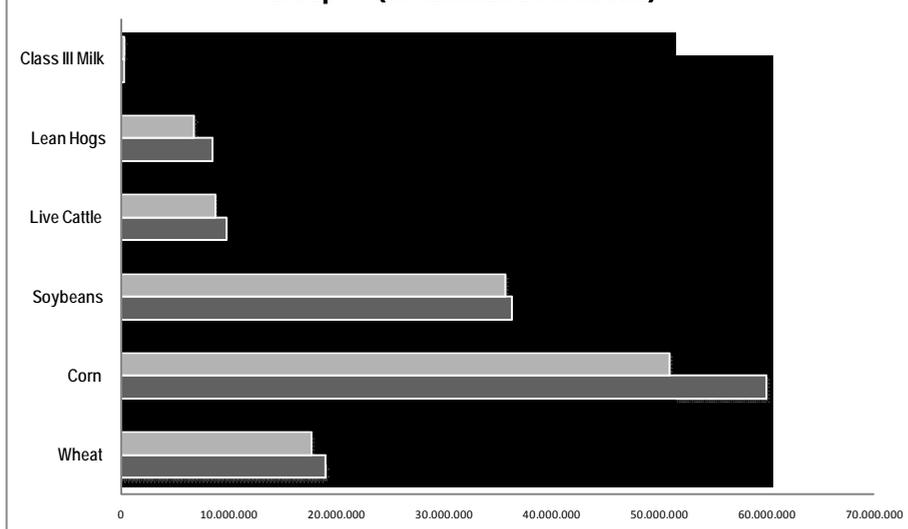
Futuro clase IV 90 TM aprox., liquidación cash settlement.

Futuro de leche descremada en polvo: 20 TM aprox., liquidación cash settlement.

Futuro de leche descremada en polvo con entrega 20 TM aprox., liquidación: con entrega.

Los contratos más negociados son los futuros clase III registrando en el 2009 un total de 280.636 contratos operados. Sin embargo, el volumen de negociación de los contratos de le-

**La leche en comparación con otras commodities agrícola en CME Group (en cantidad de contratos)**



che en el CME sólo representa un 0,02% del total de la operatorio en Chicago Mercantile Exchange, siendo el volumen en toneladas 25 millones aproximadamente frente a una producción en Estados Unidos, sólo de leche (es decir sin tener en cuenta los derivados de la leche cuyo precio podrían cubrirse con estos contratos) en torno a los 86 millones de toneladas. Esta relación es muy diferente a lo que ocurre con algunos productos agrícolas, como por ejemplo la soja, sobre la cual se negocia en contratos de futuros en Estados Unidos 67 veces la producción, el trigo 48 veces la producción y el maíz 25 veces la producción.

A pesar de la escasa negociación de estos contratos, la falta de previsibilidad de los precios anteriormente mencionado ha llamado a prestar mayor atención a las herramientas de administración de precios sobre este sector. Es por esto, que en el último año se han escuchado diferentes proyectos de lanzamiento de contratos de futuros sobre productos lácteos, entre los que se destacan los siguientes:

"El CME proyecta lanzar un contrato internacional de futuro de leche en polvo descremada. Estados Unidos es el segundo exportador, detrás de Nueva Zelanda, de leche en polvo descremada, mientras que su participación en la exportación de otros productos lácteos es reducida. El contrato se realizaría sobre un estándar internacional y se liquidará a vencimiento contra entrega en diferentes países con elevada participación en el mercado lácteo. Los países serán: Estados Unidos, Nueva Zelanda, Australia y Holanda. El lanzamiento se había proyectado para el 9 de mayo del presente año pero el mercado ha decidido posponer el mismo para otorgar a los operadores mayor tiempo para familiarizarse con el producto, según la explicación emitida por el CME.

"El Eurex lanzará el 31 de mayo de 2010 contratos de futuros de Manteca y leche en polvo descremada. Los contratos serían de tipo cash settlement con mercado de referencia en Europa. Ambos productos serán de 5 TM con vencimiento en enero, abril, julio y octubre con seis meses de negociación previa.

"La bolsa de Nueva Zelanda NZX planea lanzar contratos de futuro de leche entera en polvo. Nueva Zelanda es el principal exportador de productos lácteos (excepto en quesos donde la Unión Europea ocupa ese lugar), destacándose en la exportación de leche entera en polvo con una participación del 48,5% del mercado. Los contratos serían cash settlement. El precio de referencia será el que publique Fonterra según las licitaciones mensuales realizadas en la plataforma electrónica

Globaldairytrade. Fonterra es el principal exportador de productos lácteos del mundo y el responsable de más de la tercera parte del comercio internacional de lácteos.

"El NYSE Euronext está analizando la posibilidad de lanzar contratos de futuros sobre productos lácteos.

Estos proyectos surgieron a partir de que la volatilidad del mercado lácteo que se ha ido incrementando desde el año 2006, haciendo necesario encontrar una vía para hacer previsible la producción en cada eslabón de la cadena. Si bien la leche es un producto altamente perecedero y solamente a través de la elaboración de productos puede encontrarse una manera de almacenamiento, la leche en polvo resulta un interesante potencial activo subyacente con gran correlación con demás productos lácteos. Claro que, como se dijo anteriormente, la liberación y transparencia del mercado serán elementos fundamentales para garantizar el éxito.

---

## TRIGO

### Muchos stocks y pocas exportaciones de EE.UU.

El mercado de trigo en Estados Unidos comenzó la semana con una baja promedio de casi u\$ 7 que sorprendió a los operadores por la ausencia de un elemento justificativo claro.

Algunos reportes adjudicaban la responsabilidad de la baja a una corrección luego de las subas de la semana pasada mientras que otros lo justificaban por el rebote que mostró el dólar.

Lo más comprobable fue las grandes ventas que se registraron producto del posicionamiento de los operadores al reporte del USDA que se publicaría el martes en un mercado relativamente vacío de compradores.

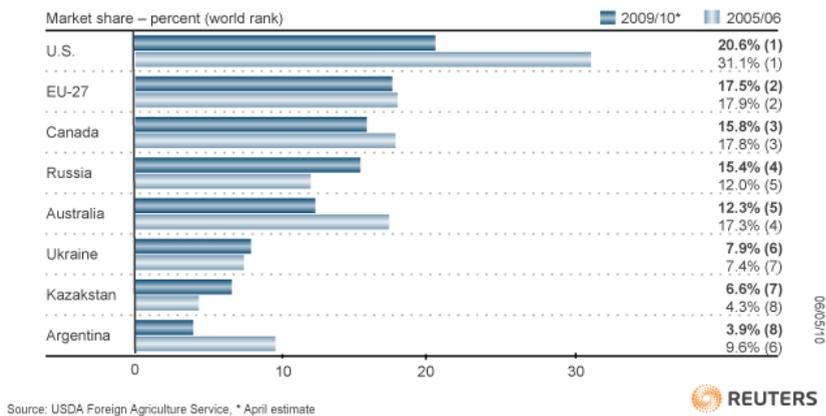
La atención de los operadores estaba en las primeras cifras de la campaña 2010/11 y las existencias de la 2009/10.

El USDA para la nueva campaña de trigo estadounidense estima una cosecha total de 55,61 millones de tn, levemente por debajo de las estimaciones previas del mercado y respecto a los más de 60 millones del año pasado.

Igualmente a pesar de la caída que se proyecta en la producción, la oferta total va a superar las cifras de la campaña anterior por las existencias iniciales.

## Global wheat exports market share

Black sea exporters are gaining market share versus the traditional top 5



La campaña 2009/10 de trigo finaliza con stocks finales de 25,9 millones de tn, nivel máximo de los últimos 10 años que lleva la relación stock/consumo al 46,6%.

Este contexto de excedente se amplía aún más para la proyección 2010/11 donde los stocks finales se proyectan en 27,13 millones de tn y la relación stock/consumo al 47,3%.

En los demás guarismos no hubo grandes cambios aunque se proyectan mejores exportaciones de trigo estadounidense para la próxima campaña respecto de la presente. Se proyectan ventas al exterior por 24,49 millones de tn frente a las 23,54 millones actuales.

Para estos últimos datos los informes semanales dan una idea de la factibilidad de concreción de las mismas.

La inspección de embarques de trigo fue buena esta semana, con un total de 566.000 tn que superaron el registro previo y el del 2009 a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 21,6 millones de tn.

Las ventas semanales sumaron 485.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango esperado por el mercado de 300.000 a 400.000 tn y del informe anterior.

El volumen correspondiente a la presente campaña fue de 244.400 tn, debajo del necesario para cumplir con la estimación del USDA del año comercial.

Las exportaciones continúan con mucha competencia del cereal de otros orígenes. Los precios son más bajos y las ofertas son altas por excedentes en distintos países.

El USDA en el informe mensual vuelve a confirmar que en el mundo hay mucho trigo. El stock final del 2009/10 se proyecta en 193,37 millones de tn y el del 2010/11 en 198,09 millones, ambos volúmenes en niveles máximos de los últimos 7 años.

La cosecha mundial 2010/11 inicialmente se proyecta con bajas respecto de la precedente: 672,18 millones de tn frente a las 679,98 millones actuales.

Igualmente nuevamente la oferta continua siendo mayor a la demanda así como se registra una fuerte participación de los nuevos países con excedentes exportables.

El crecimiento en las cosechas de países como Rusia y Ucrania ha cambiado el comercio mundial del cereal. En el gráfico que se adjunta se compara la participación en las exportaciones mundiales de trigo en dos campañas 2009/10 y 2005/06.

Del mismo se desprende que Estados Unidos continua siendo el principal abastecedor global del cereal pero con una fuerte caída en la participación del mercado, pasó del 31,1% al 20,6%.

El contexto es similar en los demás países tradicionalmente exportadores: Canadá, del 17,8% al 15,8%, Australia del 17,3% al 12,3% y Argentina del 9,6% al 3,9%.

Las pérdidas en los orígenes mencionados fueron absorbidas por Rusia, Ucrania y Kazajstán que continúan obteniendo negocios en el mercado.

Irak esta semana compró 250.000 tn de trigo que se repartieron entre Rusia y Australia. Esta licitación sirve como confirmación de que el trigo de EEUU no es competitivo en el mercado internacional.

La firmeza del dólar frente a las demás monedas y la gran oferta del cereal disponible en distintos países no hacen más que presionar sobre las cotizaciones.

El balance semanal para el trigo estadounidense fue bajista en todos los mercados, sumándose al contexto externo la presión de las buenas condiciones climáticas para el desarrollo del cereal de invierno y las siembras de primavera.

La ola de frío registrada durante el fin de sema-

na pasado en las regiones trigueras de Estados Unidos no provocó daños a los cultivos. Los elevados niveles de humedad de los suelos favorecían al cereal.

El contexto del trigo no cambió en la semana. Los fundamentales se mantienen bajas, con lo que los especuladores se mantienen al margen del mercado. El único factor de soporte es la posición vendida que ostentan los fondos y el temor que genera entre los operadores la posibilidad de que estos salgan a liquidarla por algún cambio en el mercado.

### Para sembrar se esperan más señales

Mientras que el trigo en el mundo muestra cambios en los precios la situación del mercado local dista mucho de ser la ideal para comenzar las siembras, por lo menos en materia de precios.

Desde hace varios meses que no contamos con un precio de referencia en la Institución a pesar de que la molinería volvió a pagar esta semana \$ 618 por el trigo gluten mínimo 26 y PH 76.

La falta de referencia es la principal limitación que encuentra el mercado aunque desde hace varias semanas se pueden realizar negocios anticipados de la nueva campaña u\$s 130 entrega en enero 2011 y mucho tiempo más atrás coberturas en los mercados de futuros institucionalizados.

Con el precio pagado por la exportación en el recinto de operaciones los productores están obteniendo resultados favorables en sus cálculos cuando el rinde promedio supera los 30 qq/ha en campo propio.

Este rinde es superior al promedio nacional y al

que se obtiene en la región que abarca GEA.

De las consultas que se realizan a los productores se desprende que el ánimo no es tan bueno como se desprende a la única estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires de una cobertura con trigo de «4,2 millones de hectáreas».

Del informe semanal del GEA se desprende que «entre los técnicos la relación de márgenes y costos respecto al año pasado, coinciden en general que están muy parejos. En general se coincide en que la implantación del trigo va a quedar con pocas posibilidades en campos trabajados por terceros. Hasta el momento no se perciben cambios en el sector que modifiquen la cobertura de las 350.000 has cerealeras del año pasado».

Igualmente algunos productores aún no han tomado la decisión final a la espera de medidas del gobierno que sean favorables para el cultivo.

Según fuentes oficiales la semana próxima se podría anunciar un volumen mínimo de exportación de trigo de la campaña 2010/11.

El ministro de Agricultura, Julián Domínguez, ya había acordado previamente liberar al menos el 35% de la producción de trigo 2010/11, que sería muy superior a la de la temporada anterior que fue perjudicada por la sequía y la caída de la superficie de siembra.

Mientras tanto en el mercado la actividad del sector exportador se focaliza solo en embarcar el trigo ya comprometido al exterior y realizar algunas compras aisladas.

Según el informe de empresas navieras, en los

## 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            |                  |                |                  | 517              | 50.000         |                  | 55.503            | 105.503           |
| 04/05/2010           |                |                  |                |                  | 0                | 57.000         |                  | 76.200            | 133.200           |
| 05/05/2010           |                |                  |                | 4.090            | 4.090            |                |                  | 50.250            | 50.250            |
| 07/05/2010           |                |                  |                | 15.983           | 15.983           |                |                  |                   | 0                 |
| 10/05/2010           |                |                  |                | 84               | 84               |                |                  |                   | 0                 |
| 11/05/2010           | 87             |                  |                |                  | 87               |                |                  | 100.000           | 100.000           |
| 12/05/2010           |                |                  |                |                  | 0                |                |                  | 100.000           | 100.000           |
| 13/05/2010           |                |                  |                |                  | 0                |                |                  | 105.700           | 105.700           |
| <b>Total 2010</b>    | <b>45.127</b>  | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>952.232</b>   | <b>997.359</b>   | <b>185.447</b> | <b>0</b>         | <b>8.123.641</b>  | <b>8.309.088</b>  |
| <b>TOTAL General</b> | <b>176.442</b> | <b>1.117.417</b> | <b>620.000</b> | <b>4.440.202</b> | <b>6.354.061</b> | <b>716.657</b> | <b>5.867.047</b> | <b>12.169.620</b> | <b>18.753.324</b> |

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

próximos quince días se espera el arribo de barcos para embarcar unas 175.000 tn de trigo con destino exclusivo a Brasil.

El total de los embarques estimados de trigo de la presente campaña suman 2,25 millones de tn frente a las 4,20 millones del año pasado a la misma fecha.

La caída en la actividad portuaria responde a las menores exportaciones que se realizarán de trigo este año producto de la caída del remanente exportable

En el 2008/09 los embarques de trigo en el año comercial (diciembre-noviembre) representaron 5,35 millones de tn que superaron el saldo exportable determinado a partir de la producción menos el consumo interno gracias a las existencias iniciales.

Para el 2009/10 la situación será similar a la campaña precedente pero el volumen de ventas al exterior no podrá estimarse al desconocer nuevamente las existencias iniciales de la campaña.

En la simple determinación de un saldo exportable partiendo de la producción menos el consumo interno, las ventas externas de trigo solo alcanzarían el millón de toneladas pero por lo que se observa en la realidad el volumen podría superar las 3 millones de tn.

La falta de segregación por cosecha de las autorizaciones de exportación nos lleva a realizar estimaciones de cuanto Roe corresponde a la presente campaña: la totalidad de los Roe otorgados en el 2010 de 997.359 tn más los 574.656 tn de diciembre y mitad del total de noviembre por 802.187 tn.

Sumando los ROE así determinados nos da que la exportación tiene compradas un mayor volumen según el informe semanal de compras, ventas y embarques.

El dato de total de compras 2009/10 declaradas al 05/05 es de 3,31 millones de tn, aumentando 52.500 tn en la semana reportada y debajo de las 5,47 millones del año pasado a la misma fecha.

La diferencia entre compras y ventas nos permite inferir una posición neta comprada del sector que solo podrá ser revertida con nuevas exportaciones.

Igualmente recordamos que estos deben tener compras por arriba del volumen exportado ya que tienen que vender en el mercado interno en el supuesto que la industria no encuentre el grano necesario para abastecer la demanda interna.

Así es que solo la actividad exportadora podría ampliarse en el caso de descubrir existencias no declaradas o de anticipar autorizaciones de exportación para la próxima campaña.

La apertura de las exportaciones 2010/11 igualmente no asegura la realización efectiva de nego-

cios en un mercado global donde hay muchos competidores.

Los precios FOB del trigo muestran la competencia. Para embarque enero nos encontramos con oferta compradora a u\$s 195 y oferta vendedora a u\$s 205, mientras que los precios FOB para embarque más cercano están a u\$s 245 comprador y u\$s 248 vendedor.

Partiendo del promedio de los primeros obtiene un FAS teórico de u\$s 134, valor que supera los u\$s 130 que pagan los exportadores en el mercado para anticipar compras.

La diferencia de precios que se puede observar hoy no es más que el reflejo de la incertidumbre en el mercado respecto las exportaciones futuras cuando recién comenzaron las siembras.

---

## MAIZ

### Con más exportaciones los precios continuarán

La volatilidad de los precios del maíz en el mercado externo de referencia tuvo impacto en las cotizaciones locales.

La relación en las subas y las bajas externas están en los cambios que se produce en los precios FOB, más aún cuando las exportaciones del cereal local se muestran activas.

El precio FOB mínimo oficial subió u\$s 2 en los primeros días de la semana para luego volver a bajarlos y terminar en u\$s 173.

Igual comportamiento mostraron los precios FOB informados por privados que se construyen a partir del precio futuro del maíz en el mercado de Chicago más una prima de negociación que corresponde al cereal argentino.

Las primas se mantuvieron prácticamente sin cambios en la semana para reflejar los precios FOB las oscilaciones de los precios de Chicago.

Partiendo de los valores FOB se obtiene el precio que el sector exportador puede pagar en el mercado interno. Este precio osciló entre los u\$s 128 y u\$s 130 según el valor FOB que sirvió como base. Sin embargo, el precio pagado en el mercado osciló entre los u\$s 120 y u\$s 123.

La semana comenzó sin cambios respecto de los u\$s 120 negociados el viernes anterior. Este precio fue mejorado el martes hasta los u\$s 122 y a u\$s 123 el miércoles. La suba de hasta u\$s 3 tuvo impacto en el volumen de negocios que fue aumentando con el correr de las jornadas hasta los 30.000 tn del miércoles.

La actividad fue menor el jueves cuando el precio bajó a u\$s 120 y aún más el viernes cuando el precio pagado por solo un exportador fue de u\$s 115.

En definitiva el comportamiento semanal fue bajista en u\$s 5 luego de haber subido u\$s 3 en el comienzo.

Los cambios de precios reflejaron las variaciones externas y también la actividad del sector exportador.

Estos realizaron importantes compras al comienzo de la semana para luego bajar las ofertas al ritmo de la caída externa.

El sector exportador continúa declarando compras y obteniendo autorizaciones para exportar.

Según el informe semanal de compras, ventas y embarques al 05/05, las compras declaradas de maíz 2009/10 totalizan las 10,11 millones de tn, aumentando 643.700 tn en una semana y superando ampliamente las 5,30 millones de la campaña anterior a la misma fecha.

El volumen de compras está en sintonía con las autorizaciones de exportación, aunque aún con una posición neta a favor de las primeras.

En la semana transcurrida los exportadores obtuvieron nuevos ROE verde 305.700 tn para acumular 8,30 millones de tn desde comienzos del 2010.

En el grafico adjunto se muestra la evolución diaria de los RoE desde enero y el volumen que se fue acumulando en el año.

Del total mencionado anteriormente se considera que unas 7,7 millones de tn corresponden al maíz de la presente campaña ya que en los primeros meses los volúmenes embarcados del cereal se deben res-

tar al total del año.

De esta forma aún queda maíz 2009/10 para ser exportado respecto del remanente exportable establecido inicialmente en 10 millones de tn.

Igualmente esta semana el Ministro de Agricultura anunció que se autorizará la exportación de 3 millones de toneladas de maíz del ciclo 2009/10 gracias al aumento que se registra en la producción del cereal.

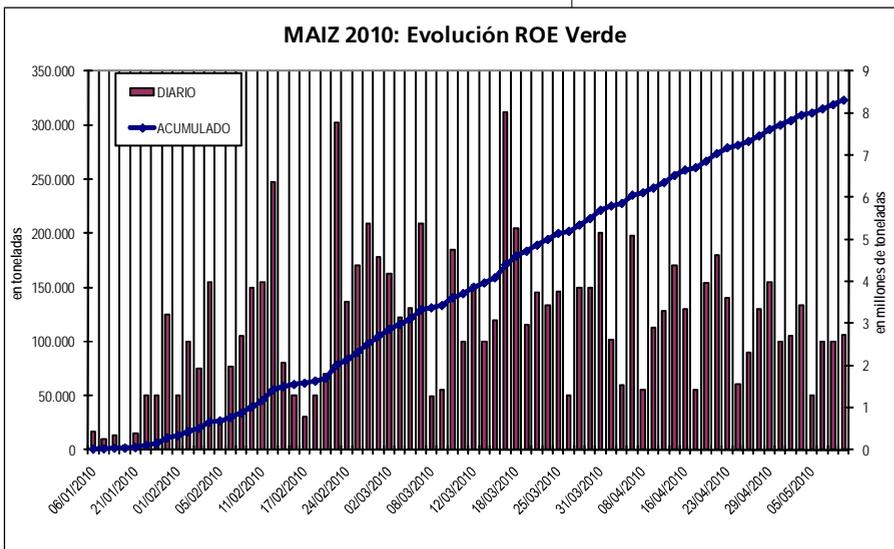
"Es bastante probable que hagamos un anuncio la semana próxima. Están viendo los números y (...) la cosecha de maíz es mucho más grande de lo que se esperaba", afirmó una fuente de la cartera de Agricultura.

El Gobierno estimó en su último informe mensual de cultivos que la producción de maíz, cuya recolección está cerca de finalizar, será de 20,5 millones de toneladas.

Partiendo de la cosecha anterior, menos el consumo interno estimado en 8,5 millones de tn, el remanente exportable será de 12 millones de tn o más según el volumen que se cuente con existencia de la campaña precedente.

Gracias a la mayor cosecha de maíz, las exportaciones pueden aumentar respecto de las 10 millones efectivamente vendidas al exterior en el año comercial 2008/09 (marzo-febrero) y el productor de maíz continuar con valores de referencia para el cereal.

El precio que se conoce en el mercado es para entrega del maíz en junio pero dicha modalidad se ha convertido en el tradicional disponible. Su existencia es gracias a las exportaciones que, por el momento, van a continuar por algunos meses más.



**Ni China pudo sostener al maíz**

El mercado de granos de Chicago continuó esta semana con su fuerte relación con los demás mercados, el maíz no fue la excepción a pesar del impacto de factores propios.

Cuando el dólar se afirmó y el petróleo bajó, los futuros de maíz dejaron de lado el principal elemento de sostén del mercado que era China.

Desde hacer varias semanas los operadores encuentran en el país asiático el principal elemento de sostén para los precios, la compra de 115.000 tn de maíz estadounidense y los rumores de más negocios alejaban a los futuros de la presión del buen avance de la siembra.

Con una implantación del 81% del área destinada al maíz al 09/05 las perspectivas iniciales para el cultivo son óptimas. El avance de 13 puntos porcentuales en la semana ubica a la presente campaña arriba del 46% del año pasado a la misma fecha y del 62% promedio de los últimos cinco años.

El rápido avance de las siembras augura según la historia que los rindes sean importantes y aumenten el tamaño de la cosecha.

El USDA en sus primeras estimaciones para la campaña 2010/11 confirma las expectativas.

En el informe publicado el martes se proyecta una cosecha de maíz estadounidense en 339,61 millones tn como producto de la siembra de 88,8 millones de acres (35,94 millones de hectáreas) y con rindes promedio de 163,5 bu/acre (102,63 qq/ha).

Para el calculo se utilizó la proyección de siembra del reporte del 31 de marzo y un rinde promedio determinado por una línea de tendencia de los años 1990-2009 pero ajustado al alza en 2,7 bu/acre gracias a las «rápidas siembras en el 2010», según señalara el organismo oficial.

Con una gran producción, las cifras proyectadas de demanda no logran absorber la oferta y los stocks finales son superiores a la presente campaña y a las estimaciones previas de los operadores.

Para el 2010/11 se proyectan stocks finales de 46,2 millones tn de maíz, que superan las 44,2 millones actuales pero debajo del ciclo 2005/06. En las cifras de la presente campaña hubo ajustes al alza en la demanda que llevaron a reportar los stocks finales de 48,2 a los 46,2 millones actuales.

En la demanda hubo incrementos en todos los conceptos, forrajero y residual, alimento e industrial (incluye etanol) y en exportaciones.

La estimación de exportaciones pasó de 48,2 millones de tn a 49,53 millones en respuesta a la firmeza que muestran los embarques y las ventas.

Las inspecciones de embarque de la semana totalizaron las 756.500 tn de maíz, debajo del informe anterior y del volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 30,25 millones de tn frente a las 29,4 millones del 2009.

Las ventas semanales sumaron 940.000 tn de maíz, debajo del rango esperado por el mercado de 1.000.000 a 1.300.000 tn y del informe anterior. Igualmente el volumen acumulado del año comer-

cial supera en un 9% el total del 2009.

Entre los negocios no hubo nuevas ventas a China pero con posterioridad el USDA confirmó que china compró 369.000 tn de maíz estadounidense, la segunda venta grande de maíz estadounidense a China desde fines de abril, y la mayor adquisición de parte de Pekín desde el 2001.

De un total de 369.000 tn, 239.000 fueron entregadas durante el 2009/10 y 130.000 tn para entrega durante el 2010/2011.

El departamento anunció otras ventas de 174.000 tn de maíz para entrega a destinos desconocidos, que algunos operadores especulan que sería China.

La compra del 28 de abril fue la primera que realizó China en casi cuatro años. En el mercado se especula que China ha comprado hasta 15 cargamentos de maíz estadounidense, totalizando 825.000 toneladas o 900.000 toneladas.

Las compras de China, segundo mayor consumidor mundial de maíz después de Estados Unidos, tienen lugar en un momento en que Pekín ha estado vendiendo reservas para contener las alzas de precios.

Operadores y analistas decían que las compras principalmente eran para los productores de alimento animal en China, agregando que aún no había indicios de que el Gobierno chino estuviera acumulando existencias estatales.

«Lo que tenemos ahora, son compras 'ad hoc' de los productores de alimento animal», dijo un analista de granos, Dan Basse, de la firma de análisis AgResource Co. en Chicago, agregando que cualquier adquisición de China para incrementar sus reservas sí podría dar impulso a los precios del maíz en Chicago.

Los operadores no están seguros si las ventas marcan el retorno a las importaciones de maíz de EE.UU. o si ahora China se retirará del mercado luego de comprar lo suficiente para cubrir el déficit de su propia oferta.

La probabilidad de más compra de maíz por parte de China en los próximos meses dependerá en gran parte de los precios domésticos y si las malas condiciones climáticas amenazan la nueva cosecha.

El operadores estatal de granos COFCO inyectó la especulación en el mercado de granos esta semana comprando seis cargamentos de maíz estadounidense, el mayor desde el 2001.

Algunos operadores y analistas esperaban importaciones hasta 6 millones de tn.

Pero los operadores de granos y analistas dijeron que la oferta y demanda del país está básicamente balanceada y la gran compra de COFCO fue designada para proporcionar cierto alivio a corto

plazo para los precios de China.

A diferencia de la soja, que China ya no puede producir lo suficiente, los stocks de maíz de China serían suficientes para cubrir la demanda.

El National Grain and Oils Information Center estima el consumo de maíz en octubre 2009-setiembre 2010 en 147 millones de tn, incluyendo 91 millones de tn para forrajes y 41,5 para procesamiento de maíz.

El número final de la cosecha aún se desconoce pero analistas dijeron que podría totalizar entre 140 y 160 millones de tn, por debajo de los 166 millones del año pasado.

El USDA en el informe mensual no realizó cambios en los guarismos de oferta y demanda de China, manteniendo la producción de maíz 2009/10 en 155 millones de tn y las importaciones en 300.000 tn.

Igualmente para la próxima campaña proyecta una recuperación en la cosecha hasta los 166 millones de tn a pesar de que aún no se sembró.

Las estimaciones 2010/11 son prematuras pero señalan un nuevo incremento en la producción mundial del cereal que es acompañada por la demanda pero aumentando también las existencias finales.

El contexto del cereal continúa siendo mayormente bajista por la buena oferta y las perspectivas en Estados Unidos para el 2010.

El clima es mayormente favorable para los cultivos de maíz. Igualmente el desarrollo del mismo en

la etapa crítica de floración será el determinante por la necesidad de temperaturas normales y precipitaciones regulares.

La Oficina Meteorológica de Australia confirmó que el evento El Niño que afectó al Océano Pacífico durante la última campaña ya terminó. En el mismo comunicado, el organismo informó que es probable que a fines del invierno o principios de la primavera del hemisferio sur se genere una Niña. Estadísticamente alrededor del 40% de los eventos Niño, son seguidos por una Niña.

La evolución del clima en las regiones productoras compete con las noticias de China para marcar el rumbo a los precios del maíz.

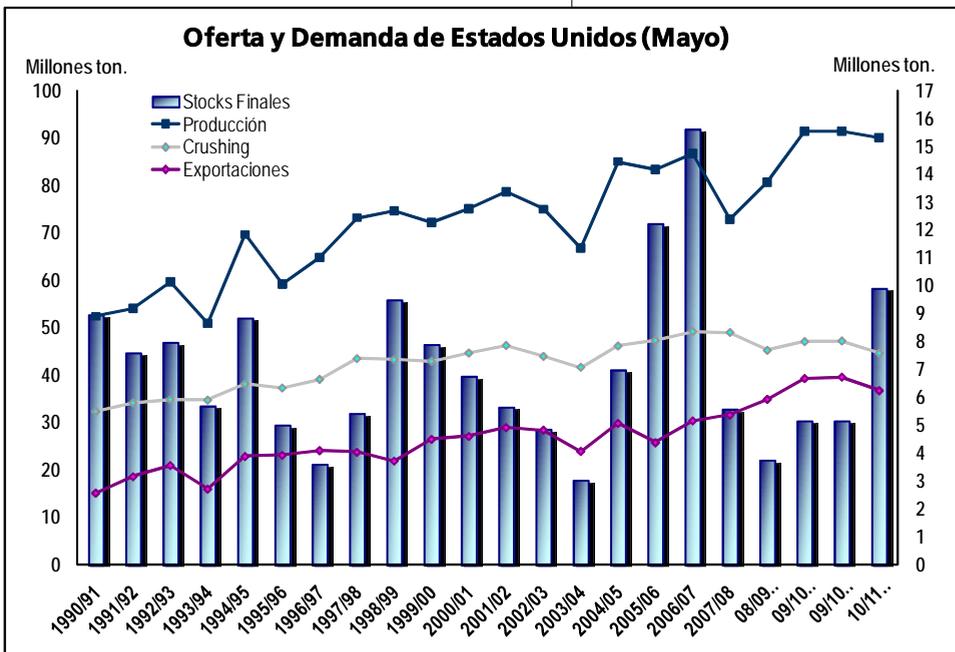
## SOJA

### Sudamérica desafía a la soja norteamericana

La noticia relevante de esta semana fue el informe del USDA, cuyos datos dividimos en dos partes y que pueden observarse en el cuadro adjunto. Por un lado, las nuevas estimaciones para el ciclo actual 2009/2010. Entre ellas, la que más repercutió en los precios fue la de stocks finales ya que el mercado esperaba una reducción, lo cual no sucedió, sino que se mantuvieron en 5,17 millones de toneladas. Al aumento de las proyecciones de exportaciones y procesamiento

(en respuesta a la creciente demanda) le correspondió una disminución del uso residual manteniendo las reservas en los niveles anteriores. En términos de precios, éstos corrigieron a la baja en respuesta a los nuevos (y no esperados) datos.

Por otro lado, el USDA



publicó por primera vez en este año estimaciones para el ciclo nuevo 2010/2011. Aquí se perfila un panorama más débil tanto por el lado de la oferta como de la demanda. El aumento de la cantidad de hectáreas destinadas a la siembra es contrarrestado con menores rindes, resultando en una menor producción similar a la de esta campaña. A su vez, debido a la mayor competencia que provendrá desde Sudamérica, disminuiría la utilización total, ya sea para exportar o para la industrialización. La caída de la demanda frente a una oferta constante explica el alto nivel de stocks finales que casi duplican a los del actual ciclo comercial.

|                        | 2009/10      | 2009/10      | 2010/11       |
|------------------------|--------------|--------------|---------------|
| (M Tm)                 | (may10)      | (abr10)      | (may10)       |
| Producción             | 91,4         | 91,4         | 90,1          |
| Exportación            | 39,6         | 39,3         | 36,7          |
| Crushing               | 47,2         | 47,08        | 44,6          |
| Stock Final            | 5,17         | 5,17         | 9,9           |
| <b>Ratio Stock/Usa</b> | <b>5,70%</b> | <b>5,70%</b> | <b>11,60%</b> |

¿Qué pasa en el corto plazo? Los factores propios de la oleaginosa mantuvieron su tónica bajista. Por un lado, ya se llevan sembrados el 30% de los cultivos, por encima del 15% de la semana anterior y superando tanto el promedio (19%) como la cifra del año pasado (13%). No obstante, los precios se ajustaron al alza en respuesta a las expectativas previas ya que el mercado esperaba un 34,4%. Y a esto se agregan algunos pronósticos que anticipaban clima húmedo y frío, lo que retrasaría las actividades, dando cierto sustento a los valores.

Por el lado de la demanda, las exportaciones semanales efectivas cayeron más del 32%, reafirmando la tendencia descendiente que se observa desde hace un mes. También bajaron un 7% las intenciones de ventas de la actual campaña y teniendo en cuenta el total, el volumen de 474.600 toneladas estuvo muy por debajo del rango entre 500.000 y 800.000 toneladas estimadas por los analistas.

Esta semana también se conocieron algunos datos interesantes de China. Según la Administración General de Aduanas, las importaciones de soja de abril alcanzaron los 4,2 millones tn, un 5% más que en marzo. Y todo indica que continuará la tendencia ascendente en los próximos meses en respuesta a la mayor demanda para la producción forrajera. Se habla de niveles superiores a los 5 millones de toneladas en mayo e incluso llegando a los 6 millones en junio, lo cual podría incrementarse de continuar la disputa con Argentina (ya que China podría comprar más poroto para procesar en lugar de aceite). Sin embargo, esta fuerte corriente de compras se orientaría mayormente a Sudamérica donde el costo de importar es más bajo, más ahora que ya

casi finaliza la cosecha. Según el USDA, el país asiático importaría el récord de 49 millones de toneladas en la próxima campaña, por encima de los 46 millones que estima para el ciclo actual.

Actualmente, Estados Unidos está comenzando a sentir el ingreso de Sudamérica al mercado, que este año recuperó sus producciones después de la gran sequía que afectó a los cultivos en el ciclo pasado. Según Oil World, las exportaciones de los principales países productores (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay) crecieron más del 35% en abril.

En Argentina, según el último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se ha recolectado un 82,5% de los cultivos mientras que en Brasil está a punto de finalizar, con un 99% levantado según la consultora Celeres. Además, el USDA revisó al alza la estimación de producción de Brasil, que ahora se ubica en 68 millones, desde los 67,5 proyectados en abril.

El viernes los precios de la soja, al igual que el resto de los granos, sintieron la presión bajista de los mercados externos ante la firmeza del dólar. A esto se sumaron las débiles cifras de crushing que informó NOPA para el mes de abril: 3,58 millones de tn frente a 3,72 que esperaban en promedio los analistas y a los 4,07 millones de marzo. De esta forma, la posición julio cerró a 350,4 dólares por tonelada, cayendo un 1,15% diario y un 0,68% semanal. La misma tendencia acompañó a los subproductos y así la harina bajó un 1,6% cerrando a 305,11 dólares mientras que el aceite finalizó a 826,94 dólares, un 1,4% menos que la jornada anterior.

### Presiona la demanda pero la oferta no afloja

Los precios de la soja terminaron la semana en alza en el mercado de disponible de Rosario. Si bien las operaciones iniciaron la semana por encima del viernes pasado, haciéndose negocios levemente por encima de los \$870, con el transcurrir de las jornadas se llegó a los \$885. Inclusive hubo rumores que con volumen se habrían hecho unas \$890 en la rueda del jueves. El final de la semana termina con precios de \$880, con poco volumen de negocios, mayormente para mercadería destinada a exportación y algo para fábricas. El volumen de negocios habría sido superior al de la semana anterior.

A los valores mencionados, la soja equivale a US\$ 225,60 la tonelada, precio que está unos 3 dólares por encima del FAS teórico -mostrando contramargen para la industria aceitera exportadora que no tiene inversiones en biodiesel y que, de hecho, muestra cautela a la hora de originar y sus ofertas son inferiores a los propuestos por la exportación de grano-. Por otra parte, los US\$ 225,60 a que equi-

vale la soja local está por debajo de las posiciones de futuros más cercanas.

La posición para la soja fábrica (May10) ajustó a US\$ 228 /Tm en el ROFEX, lo que significó apenas un 0,2% de suba acumulada semanal.

En el frente externo, la crisis económica europea ha puesto la relación euro/dólar en uno de los puntos más bajos en los últimos dos años. De alguna manera, esto hizo que la demanda pusiera presión sobre los embarques cercanos. Eso sí, como los tenedores de soja locales se muestran reacios a vender a los niveles de precios domésticos existentes, no se terminan de cerrar negocios. En la medida que el margen no cierre para las empresas exportadoras aceiteras, seguirá esta puja en donde el volumen de negocios se irá resintiendo. Recuérdese que aunque los compradores pudieran anotar negocios a cuenta de futuras compras, no están seguros de la actitud de los vendedores.

Así fue como vimos durante esta semana primas FOB por soja pero sólo puntas compradoras y fir-

mes; las puntas vendedoras estuvieron ausentes.

El total de ventas externas ascendería a 11,8 millones de toneladas en soja equivalente, de las cuales 7,3 millones de toneladas son exclusivamente de soja. Se nota mucho la caída en las ventas de aceite de soja. Según el registro de ROE Verde, entre enero y abril de este año se autorizaron RV para 1,2 millón de toneladas de aceite de soja, mientras que en igual período del 2009 las anotaciones sumaban 1,83 millón de toneladas. Algo similar se nota en harina de soja, con autorizaciones por 7,8 millones de toneladas en el primer cuatrimestre del 2010, frente a 8,03 millones entre enero y abril del 2009.

Respecto de la cosecha de soja, ya totalmente terminadas las labores en el área núcleo, es factible que en esta semana esté cubierto algo más del 80% de la superficie. Esto mostraría un retraso respecto del promedio histórico de las últimas 5 campañas, que estaría en el 87% de la superficie trabajada.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Lda

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988

## RESUMEN DE OPERACIONES

### Remate 18 - Fechas: 13 y 14/05/10

| Ganado         | Categoría                       | Cantidad | Oper.         | Precios x kilo |      |      | Precio x cabeza |         |         |         |
|----------------|---------------------------------|----------|---------------|----------------|------|------|-----------------|---------|---------|---------|
|                |                                 |          |               | Min            | Max  | Prom | Min             | Max     | Prom    |         |
| Bovino         | Novillos 1 a 2 años             | En Pie   | 2.325         | 33             | 5,60 | 7,50 | 7,10            |         |         |         |
| Bovino         | Novillos 2 a 3 años             | En Pie   | 1.750         | 30             | 5,06 | 6,70 | 5,97            |         |         |         |
| Bovino         | Novillos más de 3 años          | En Pie   | 475           | 4              | 4,78 | 5,37 | 5,24            |         |         |         |
| Bovino         | Terneras                        | En Pie   | 3.139         | 42             | 7,00 | 8,40 | 7,60            |         |         |         |
| Bovino         | Terneros                        | En Pie   | 6.029         | 74             | 7,00 | 8,49 | 7,92            |         |         |         |
| Bovino         | Terneras/os                     | En Pie   | 4.437         | 59             | 5,98 | 8,33 | 7,54            |         |         |         |
| Bovino         | Toros para faena                | En Pie   | 43            | 4              | 3,20 | 3,50 | 3,26            |         |         |         |
| Bovino         | Vacas con cría al pie           | En Pie   | 1.612         | 20             |      |      |                 | 855,00  | 1500,00 | 1105,96 |
| Bovino         | Vacas de invernada              | En Pie   | 623           | 15             | 3,02 | 3,90 | 3,53            |         |         |         |
| Bovino         | Vacas para faena                | En Pie   | 205           | 7              | 3,70 | 4,37 | 3,89            |         |         |         |
| Bovino         | Vacas para faena                | Faenado  | 32            | 1              | 9,04 | 9,04 | 9,04            |         |         |         |
| Bovino         | Vaquillonas de invernada        | En Pie   | 1.745         | 26             | 5,77 | 7,26 | 6,61            | 1635,00 | 1635,00 | 1635,00 |
| Bovino         | Vientres con garantía de preñez | En Pie   | 2.328         | 48             |      |      |                 | 1600,00 | 4800,00 | 2211,26 |
| Bovino         | Vientres entorados              | En Pie   | 379           | 9              | 3,38 | 3,38 | 3,38            | 1560,00 | 2380,00 | 1823,21 |
| Bovino         | Equinos                         | En Pie   | 1             | 1              |      |      |                 | 7000,00 | 7000,00 | 7000,00 |
| <b>Totales</b> |                                 |          | <b>25.123</b> | <b>373</b>     |      |      |                 |         |         |         |

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

| Entidad             | 07/05/10 | 10/05/10 | 11/05/10 | 12/05/10 | 13/05/10 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |                  | 624,27                  |                         |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  | 416,18                  |                         |
| Girasol             | 880,00   | 885,00   | 890,00   | 895,00   |          | 887,50           | 864,30                  | 2,7%                    |
| Soja                | 863,00   | 871,00   | 871,00   | 869,50   | 885,00   | 871,90           | 1.116,03                | -21,9%                  |
| Mijo                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               | 376,00   | 380,00   | 383,00   | 380,00   | 380,00   | 379,80           | 384,30                  | -1,2%                   |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  | 488,73                  |                         |
| Girasol             | 880,00   | 885,00   | 890,00   | 895,00   | 900,00   | 890,00           | 863,85                  | 3,0%                    |
| Soja                | 870,00   | 870,00   | 867,00   | 870,00   | 895,00   | 874,40           | 1.136,05                | -23,0%                  |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Duro          | 621,50   |          |          |          |          | 621,50           | 601,88                  | 3,3%                    |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             | 880,00   | 885,00   | 890,00   | 895,00   | 900,00   | 890,00           | 866,10                  | 2,8%                    |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Art. 12       |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Maíz Consumo        |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             | 880,00   | 885,00   | 890,00   | 895,00   | 902,10   | 890,42           | 863,80                  | 3,1%                    |
| Soja                | 860,00   | 860,00   | 859,50   | 859,50   | 879,70   | 863,74           | 1.117,04                | -22,7%                  |

\* 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                         | 10/05/10 | 11/05/10 | 12/05/10 | 13/05/10 | 14/05/10 | 7/05/10 | 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  | 2.550,0  | 2.550,0  | 2.550,0  | 2.400,0 | 6,25%             |
| 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    | 580,0    | 580,0    | 580,0    | 565,0   | 2,65%             |
| Soja pellets (Cons Dársena)      | 810,0    | 810,0    | 790,0    | 790,0    | 790,0    | 810,0   | -2,47%            |

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega           | Pago | Modalidad | 10/05/10    | 11/05/10 | 12/05/10 | 13/05/10 | 14/05/10 | Var. % | 07/05/10 |
|---------------------|-------------------|------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| <b>Trigo</b>        |                   |      |           |             |          |          |          |          |        |          |
| Mol/Ros             | Gluten 26 / PH 76 | Cdo. | M/E       |             | 618,00   | 618,00   | 618,00   | 618,00   |        |          |
| Exp/SM              | Ene'11            | Cdo. | M/E       | u\$s 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   |
| <b>Maíz</b>         |                   |      |           |             |          |          |          |          |        |          |
| Exp/SM-AS           | 15/05-16/06       | Cdo. | M/E       | u\$s 120,00 | 122,00   |          |          |          |        |          |
| Exp/SM              | 15/06-30/06       | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 123,00   |          |          |        |          |
| Exp/SM-AS           | 15/06-15/07       | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 123,00   |          |          |        |          |
| Exp/SM              | Jun               | Cdo. | M/E       | u\$s 120,00 | 122,00   | 123,00   | 120,00   | 115,00   | -4,2%  | 120,00   |
| Exp/Tmb             | Jun               | Cdo. | M/E       | u\$s 120,00 | 122,00   | 123,00   | 120,00   |          |        | 120,00   |
| Exp/SL              | Jun               | Cdo. | M/E       | u\$s        |          |          |          |          |        |          |
| Exp/PA              | Jun               | Cdo. | M/E       | u\$s 120,00 | 122,00   | 123,00   |          |          |        | 120,00   |
| Exp/GL              | Jun               | Cdo. | M/E       | u\$s 120,00 | 122,00   | 123,00   | 120,00   |          |        | 120,00   |
| Exp/AS              | Jun               | Cdo. | M/E       | u\$s        |          |          | 120,00   | 115,00   |        |          |
| Exp/SM              | Jul               | Cdo. | M/E       | u\$s 120,00 | 122,00   | 123,00   |          |          |        | 120,00   |
| Exp/Tmb             | Jul               | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 123,00   | 120,00   |          |        |          |
| Exp/GL              | Jul               | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 123,00   | 120,00   |          |        |          |
| Exp/AS              | Jul               | Cdo. | M/E       | u\$s        | 122,00   |          |          |          |        |          |
| Exp/SM              | Mar'11            | Cdo. | M/E       | u\$s 110,00 | 110,00   | 110,00   |          |          |        | 110,00   |
| Exp/SL              | Mar'11            | Cdo. | M/E       | u\$s        |          |          | 110,00   | 110,00   |        |          |
| <b>Sorgo</b>        |                   |      |           |             |          |          |          |          |        |          |
| Exp/SM              | Desde 17/05       | Cdo. | M/E       | 370,00      | 380,00   | 380,00   | 370,00   | 350,00   | -5,4%  | 370,00   |
| Exp/PA              | Desde 17/05       | Cdo. | M/E       | 370,00      | 380,00   | 380,00   |          |          |        | 370,00   |
| Exp/AS              | Desde 17/05       | Cdo. | M/E       |             |          |          |          | 350,00   |        |          |
| Exp/GL              | C/Desc.           | Cdo. | M/E       |             | 380,00   |          | 370,00   |          |        |          |
| Exp/SM              | Jul               | Cdo. | M/E       | u\$s        | 97,00    | 95,00    | 95,00    | 90,00    |        |          |
| Exp/SM              | Jul               | Cdo. | Grado 2   | u\$s        | 98,00    |          | 97,00    |          |        | 95,00    |
| Exp/Ros             | Jul               | Cdo. | Grado 2   | u\$s 95,00  |          | 100,00   | 97,00    |          |        |          |
| <b>Soja</b>         |                   |      |           |             |          |          |          |          |        |          |
| Fca/Tmb             | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 860,00      | 860,00   | 860,00   | 880,00   | 870,00   | 1,2%   | 860,00   |
| Fca/SM              | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 860,00      | 860,00   | 860,00   | 880,00   | 870,00   | 1,2%   | 860,00   |
| Fca/SL              | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 860,00      | 860,00   | 860,00   | 880,00   | 870,00   | 1,2%   | 860,00   |
| Fca/Ric             | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 860,00      | 860,00   | 860,00   | 880,00   | 870,00   | 1,2%   | 860,00   |
| Fca/GL              | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 860,00      | 860,00   | 860,00   | 880,00   | 870,00   | 1,2%   | 860,00   |
| Fca/T.Lauquen       | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 810,00      | 810,00   | 810,00   | 830,00   | 820,00   | 1,2%   | 810,00   |
| Fca/Lincoln         | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 800,00      | 800,00   | 800,00   | 820,00   | 810,00   | 1,3%   | 800,00   |
| Fca/Chivilcoy       | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 800,00      | 800,00   | 800,00   | 820,00   | 810,00   | 1,3%   | 800,00   |
| Fca/AS              | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 860,00      | 860,00   | 860,00   | 880,00   |          |        | 860,00   |
| Fca/VGG             | Desde 10/05       | Cdo. | M/E       | 860,00      | 860,00   | 860,00   | 880,00   | 870,00   | 1,2%   | 860,00   |
| Exp/Ros             | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 870,00      | 870,00   | 870,00   | 885,00   | 880,00   |        |          |
| Exp/Ramallo         | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 860,00      | 860,00   | 860,00   | 880,00   |          |        |          |
| Exp/Lima            | C/Desc.           | Cdo. | M/E       |             |          |          | 870,00   | 860,00   |        |          |
| Fca/SM              | Jun'10            | Cdo. | M/E       | u\$s 225,00 |          |          |          |          |        |          |
| Fca/SM              | May'11            | Cdo. | M/E       | u\$s        |          | 215,00   | 215,00   |          |        |          |
| <b>Girasol</b>      |                   |      |           |             |          |          |          |          |        |          |
| Fca/Ricardone       | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 885,00      | 890,00   | 895,00   | 900,00   | 900,00   | 2,3%   | 880,00   |
| Fca/Rosario         | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 885,00      | 890,00   | 895,00   | 900,00   | 900,00   | 2,3%   | 880,00   |
| Fca/Junin           | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 885,00      | 890,00   | 895,00   | 900,00   | 900,00   | 2,3%   | 880,00   |
| Fca/Villegas        | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 875,00      | 880,00   | 885,00   | 890,00   | 890,00   | 2,3%   | 870,00   |
| Fca/T.Lauquen       | C/Desc.           | Cdo. | M/E       | 865,00      | 870,00   | 875,00   | 880,00   | 880,00   | 2,3%   | 860,00   |
| Fca/SJ              | C/Desc.           | Cdo. | M/E       |             | 890,00   | 895,00   | 900,00   | 900,00   |        |          |
| Fca/Deheza          | C/Desc.           | Cdo. | Flt/Cnft  | 885,00      | 890,00   | 895,00   | 900,00   | 900,00   | 2,3%   | 880,00   |

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnft) 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 | 10/05/10 | 11/05/10 | 12/05/10 | 13/05/10 | 14/05/10 | var.sem. |
|--------------------|---------|--------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>FINANCIEROS</b> |         | En \$ / US\$ |          |          |          |          |          |          |
| DLR052010          | 278.206 | 477.614      | 3,912    | 3,911    | 3,909    | 3,908    | 3,910    | -0,05%   |
| DLR062010          | 182.820 | 235.122      | 3,942    | 3,943    | 3,939    | 3,939    | 3,940    |          |
| DLR072010          | 159.239 | 206.248      | 3,973    | 3,973    | 3,970    | 3,970    | 3,974    | 0,13%    |
| DLR082010          | 16.137  | 178.043      | 4,005    | 4,008    | 4,005    | 4,008    | 4,009    | 0,15%    |
| DLR092010          | 12.698  | 139.325      | 4,040    | 4,041    | 4,039    | 4,038    | 4,042    | 0,05%    |
| DLR102010          | 2.024   | 146.904      | 4,075    | 4,076    | 4,074    | 4,074    | 4,080    | 0,17%    |
| DLR112010          | 14.060  | 135.691      | 4,114    | 4,115    | 4,110    | 4,110    | 4,116    | 0,05%    |
| DLR122010          | 29.700  | 170.216      | 4,152    | 4,155    | 4,150    | 4,149    | 4,159    | 0,17%    |
| DLR012011          | 37.000  | 66.677       | 4,193    | 4,192    | 4,187    | 4,190    | 4,195    | 0,05%    |
| DLR022011          | 19.000  | 72.100       | 4,234    | 4,233    | 4,228    | 4,231    | 4,235    | 0,02%    |
| DLR032011          | 31.000  | 49.037       | 4,274    | 4,274    | 4,274    | 4,272    | 4,275    | 0,02%    |
| DLR042011          | 900     | 24.067       | 4,310    | 4,310    | 4,310    | 4,310    | 4,313    | 0,07%    |
| DLR052011          | 2.620   | 52.520       | 4,336    | 4,340    | 4,340    | 4,350    | 4,353    | 0,39%    |
| DLR062011          |         | 1.250        | 4,388    | 4,388    | 4,388    | 4,388    | 4,388    |          |
| DLR072011          | 2.000   | 2.000        | 4,423    | 4,423    | 4,423    | 4,450    | 4,450    | 0,61%    |
| DLR082011          |         | 1.000        | 4,462    | 4,462    | 4,462    | 4,489    | 4,489    | 0,61%    |
| DLR102011          | 2.000   | 5.330        | 4,532    | 4,532    | 4,520    | 4,547    | 4,547    | 0,33%    |
| ECU052010          | 4.025   | 225          | 5,010    | 4,980    | 4,948    | 4,915    | 4,865    | -2,11%   |
| ECU062010          | 1.625   | 25           | 5,050    | 5,015    | 4,983    | 4,955    | 4,895    | -2,20%   |
| ECU072010          | 130     | 125          | 5,100    | 5,055    | 5,023    | 4,995    | 4,935    | -2,18%   |
| RFX000000          | 125     | 320          | 3,895    | 3,896    | 3,895    | 3,895    | 3,897    | 0,05%    |

|                  |                |                  |        |        |        |        |        |        |
|------------------|----------------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>AGRÍCOLAS</b> |                | En US\$ / Tm     |        |        |        |        |        |        |
| ISR072010        | 851            | 4855             | 224,30 | 224,20 | 224,00 | 225,50 | 223,70 | -0,13% |
| ISR092010        | 20             | 88               | 226,70 | 226,50 | 226,30 | 228,00 | 226,20 | -0,09% |
| ISR112010        | 553            | 932              | 230,90 | 230,60 | 230,00 | 231,80 | 229,60 | -0,48% |
| ISR052011        | 619            | 343              | 220,00 | 220,00 | 219,50 | 220,00 | 219,00 | -0,45% |
| MAI000000        |                | 158              | 120,00 | 122,00 | 122,50 | 122,00 | 120,00 | 0,42%  |
| MAI052010        |                | 20               | 120,00 | 122,00 | 122,50 | 122,00 | 120,00 | 0,42%  |
| MAI072010        |                | 70               | 121,00 | 123,00 | 123,50 | 123,00 | 121,00 | 0,83%  |
| SOF052010        | 493            | 628              | 227,50 | 228,00 | 228,00 | 231,50 | 228,00 | 0,22%  |
| SOF062010        | 5              | 330              | 228,50 | 229,00 | 228,50 | 231,50 | 229,00 | 0,22%  |
| SOF072010        |                | 8                | 230,00 | 230,00 | 229,50 | 231,50 | 229,50 | -0,13% |
| SOF082010        |                | 640              | 231,50 | 231,50 | 231,00 | 233,00 | 231,00 |        |
| SOF102010        |                | 166              | 233,50 | 233,50 | 233,00 | 234,00 | 232,00 | -0,22% |
| SOF112010        |                | 160              | 236,20 | 235,80 | 235,00 | 236,50 | 234,50 | -0,30% |
| SOF042011        | 40             | 244              | 221,00 | 220,50 | 220,50 | 220,50 | 219,50 | -0,45% |
| SOJ000000        |                | 1344             | 227,50 | 228,00 | 228,00 | 231,50 | 228,00 | 0,22%  |
| SOJ052010        | 225            | 378              | 227,50 | 228,00 | 228,00 | 231,50 | 228,00 | 0,22%  |
| SOJ062010        | 28             | 2154             | 228,50 | 229,00 | 228,50 | 231,50 | 229,00 | 0,22%  |
| SOJ072010        | 569            | 1233             | 230,00 | 230,00 | 229,50 | 231,50 | 229,50 | -0,13% |
| SOJ082010        |                | 80               | 231,50 | 231,50 | 231,00 | 233,00 | 231,00 |        |
| SOJ092010        |                | 23               | 233,50 | 233,50 | 233,00 | 234,50 | 232,50 |        |
| SOJ112010        | 276            | 562              | 236,20 | 235,80 | 235,00 | 236,50 | 234,50 | -0,30% |
| SOJ052011        | 24             | 208              | 222,50 | 222,00 | 222,00 | 222,00 | 221,00 | -0,45% |
| TRI012011        |                | 10               | 136,50 | 136,50 | 136,50 | 136,50 | 137,00 | 0,37%  |
| <b>TOTAL</b>     | <b>799.012</b> | <b>1.978.473</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> | 10/05/10 | 11/05/10 | 12/05/10 | 13/05/10 | 14/05/10 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>PUT</b>  |                     |                |                 |                               |          |          |          |          |          |
| SOF062010   | 224                 | put            | 40              | 220                           |          | 1,000    | 1,200    |          |          |
| SOF102010   | 216                 | put            | 40              | 6                             |          |          |          | 3,000    |          |
| SOF042011   | 188                 | put            | 220             | 100                           |          |          | 2,000    |          | 2,500    |
| DLR062010   | 3,85                | put            |                 | 830                           |          |          |          |          |          |
| <b>CALL</b> |                     |                |                 |                               |          |          |          |          |          |
| DLR092010   | 3,80                | call           | 60              | 107                           |          | 0,050    |          |          |          |
| DLR102010   | 4,10                | call           | 50              | 49                            |          |          | 0,100    |          |          |
| DLR102010   | 4,20                | call           | 100             | 50                            |          | 0,100    | 0,098    |          |          |
| DLR112010   | 3,86                | call           | 42              | 42                            |          |          |          |          |          |
| DLR112010   | 4,25                | call           | 42              | 42                            |          |          |          |          |          |

<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                        | 10/05/10 |       |        | 11/05/10 |       |        | 12/05/10 |       |        | 13/05/10 |       |        | 14/05/10 |       |        | var. sem. |
|---------------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                                 | máx      | mín   | última |           |
| <b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$ |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| DLR052010                       | 3,913    | 3,910 | 3,911  | 3,912    | 3,910 | 3,910  | 3,910    | 3,907 | 3,908  | 3,913    | 3,907 | 3,909  | 3,910    | 3,909 | 3,910  | -0,1%     |
| DLR062010                       | 3,944    | 3,940 | 3,943  | 3,943    | 3,942 | 3,942  | 3,940    | 3,937 | 3,939  | 3,943    | 3,934 | 3,939  | 3,941    | 3,940 | 3,940  |           |
| DLR072010                       | 3,974    | 3,969 | 3,974  | 3,972    | 3,971 | 3,971  | 3,970    | 3,969 | 3,970  | 3,973    | 3,970 | 3,971  | 3,976    | 3,971 | 3,974  | 0,13%     |
| DLR082010                       |          |       |        | 4,008    | 4,008 | 4,008  | 4,005    | 4,005 | 4,005  | 4,008    | 4,008 | 4,008  | 4,009    | 4,008 | 4,009  | 0,15%     |
| DLR092010                       | 4,050    | 4,040 | 4,044  | 4,040    | 4,038 | 4,040  | 4,040    | 4,039 | 4,039  | 4,039    | 4,039 | 4,039  | 4,046    | 4,040 | 4,042  | 0,05%     |
| DLR102010                       | 4,075    | 4,075 | 4,075  |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 4,080    | 4,079 | 4,080  | 0,25%     |
| DLR112010                       |          |       |        |          |       |        | 4,110    | 4,110 | 4,110  | 4,114    | 4,109 | 4,109  | 4,119    | 4,115 | 4,116  | 0,05%     |
| DLR122010                       |          |       |        | 4,155    | 4,155 | 4,155  | 4,150    | 4,150 | 4,150  | 4,155    | 4,148 | 4,148  | 4,159    | 4,155 | 4,159  | 0,17%     |
| DLR012011                       |          |       |        | 4,192    | 4,180 | 4,192  | 4,185    | 4,185 | 4,185  | 4,195    | 4,190 | 4,190  |          |       |        |           |
| DLR022011                       |          |       |        | 4,233    | 4,233 | 4,233  | 4,236    | 4,228 | 4,236  | 4,236    | 4,228 | 4,231  |          |       |        |           |
| DLR032011                       |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 4,280    | 4,272 | 4,272  |          |       |        |           |
| DLR042011                       |          |       |        | 4,295    | 4,295 | 4,295  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| DLR052011                       | 4,350    | 4,350 | 4,350  |          |       |        | 4,355    | 4,355 | 4,355  | 4,350    | 4,350 | 4,350  |          |       |        |           |
| DLR072011                       |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 4,465    | 4,465 | 4,465  |          |       |        |           |
| DLR102011                       |          |       |        |          |       |        | 4,515    | 4,515 | 4,515  |          |       |        |          |       |        |           |
| ECU052010                       | 5,025    | 5,007 | 5,007  | 4,980    | 4,980 | 4,980  | 4,948    | 4,948 | 4,948  |          |       |        | 4,885    | 4,865 | 4,865  |           |
| ECU062010                       |          |       |        | 5,015    | 5,015 | 5,015  |          |       |        | 4,955    | 4,955 | 4,955  | 4,915    | 4,895 | 4,895  |           |
| ECU072010                       | 5,100    | 5,100 | 5,100  | 5,055    | 5,055 | 5,055  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| RFX000000                       |          |       |        |          |       |        |          |       |        | 3,895    | 3,893 | 3,893  |          |       |        |           |

**AGRÍCOLAS**

En \$ / US\$

|           |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ISR072010 | 224,70 | 224,00 | 224,30 | 224,00 | 224,00 | 224,00 | 225,50 | 224,00 | 224,00 | 225,50 | 224,00 | 225,50 | 224,00 | 223,50 | 223,70 | -0,13% |
| ISR092010 |        |        |        | 226,50 | 226,50 | 226,50 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| ISR112010 | 231,20 | 230,70 | 230,90 | 230,30 | 230,30 | 230,30 | 230,00 | 230,00 | 230,00 | 231,80 | 230,50 | 231,80 | 230,30 | 229,50 | 229,60 | -0,5%  |
| ISR052011 | 220,00 | 220,00 | 220,00 | 219,90 | 219,50 | 219,80 | 220,00 | 219,50 | 219,50 | 220,00 | 219,90 | 220,00 | 219,00 | 219,00 | 219,00 | -0,5%  |
| SOF052010 | 227,00 | 226,50 | 226,50 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | 228,00 | 227,00 | 228,00 |        |        |        |        |
| SOF062010 |        |        |        | 228,50 | 228,50 | 228,50 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| SOF042011 |        |        |        | 220,50 | 220,50 | 220,50 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| SOJ052010 | 228,50 | 227,50 | 227,50 | 228,50 | 228,00 | 228,00 | 228,00 | 228,00 | 228,00 | 232,00 | 231,50 | 231,50 | 228,70 | 228,00 | 228,00 | 0,22%  |
| SOJ062010 |        |        |        | 230,00 | 230,00 | 230,00 |        |        |        | 230,80 | 230,80 | 230,80 | 229,20 | 229,20 | 229,20 |        |
| SOJ072010 | 230,00 | 230,00 | 230,00 | 231,00 | 229,70 | 230,80 | 231,00 | 229,00 | 229,50 | 231,50 | 230,00 | 231,50 | 230,00 | 229,00 | 229,50 |        |
| SOJ112010 | 235,50 | 235,50 | 235,50 |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| SOJ052011 |        |        |        |        |        |        | 222,00 | 222,00 | 222,00 |        |        |        |        |        |        |        |

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

1.982.719 Interés abierto en contratos

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

| Posición           | Volumen Sem. | Open Interest | En tonelada |          |          |          |          |        | var.sem. |
|--------------------|--------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
|                    |              |               | 10/05/10    | 11/05/10 | 12/05/10 | 13/05/10 | 14/05/10 |        |          |
| TRIGO B.A. 05/2010 | 3.000        | 22            | 150,00      | 155,00   | 155,00   | 153,00   | 152,50   | 1,33%  |          |
| TRIGO B.A. 07/2010 | 7.000        | 709           | 150,00      | 150,00   | 151,00   | 152,50   | 152,50   | 1,33%  |          |
| TRIGO B.A. 09/2010 | 1.600        | 160           | 156,00      | 155,50   | 156,00   | 155,50   | 155,50   | -0,32% |          |
| TRIGO B.A. 01/2011 | 11.100       | 700           | 140,00      | 140,20   | 141,00   | 140,50   | 141,50   | 0,71%  |          |
| TRIGO B.A. 03/2011 |              | 8             | 145,00      | 145,00   | 146,00   | 145,50   | 146,50   | 0,69%  |          |
| TRIGO B.A. 07/2011 |              | 2             | 149,00      | 149,00   | 150,00   | 149,50   | 150,50   | 0,67%  |          |
| TRIGO B.A. 09/2011 |              | 2             | 151,00      | 151,00   | 152,00   | 151,50   | 152,50   | 0,66%  |          |
| 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   | 500          | 97            | 120,00      | 122,50   | 123,50   | 122,50   | 119,00   | -0,83% |          |
| MAIZ ROS 06/2010   |              | 19            | 121,50      | 122,50   | 123,50   | 122,50   | 119,00   | -2,06% |          |
| MAIZ ROS 07/2010   | 22.300       | 911           | 121,50      | 121,50   | 123,50   | 123,00   | 120,00   | -0,83% |          |
| MAIZ ROS 09/2010   | 700          | 48            | 122,50      | 123,00   | 125,00   | 125,00   | 122,00   | -0,41% |          |
| MAIZ ROS 12/2010   | 3.000        | 94            | 124,50      | 126,00   | 127,00   | 127,00   | 125,00   | 0,40%  |          |
| MAIZ ROS 04/2011   | 400          | 9             | 118,00      | 118,00   | 118,00   | 117,50   | 116,00   | -1,69% |          |
| MAIZ ROS 07/2011   |              | 2             | 121,00      | 121,00   | 121,00   | 120,50   | 118,00   | -2,48% |          |
| SOJA I.W. 05/2010  | 400          | 33            | 103,00      | 103,00   | 102,00   | 101,50   | 101,50   | -1,46% |          |
| SOJA I.W. 07/2010  |              | 165           | 104,00      | 103,50   | 103,50   | 103,50   | 103,50   | -0,48% |          |
| SOJA Q.Q. 05/2010  |              | 10            | 97,00       | 96,50    | 96,50    | 96,50    | 96,50    | -0,52% |          |
| SOJA Q.Q. 07/2010  |              | 61            | 98,00       | 97,50    | 97,50    | 98,00    | 98,00    |        |          |
| SOJA ROS 05/2010   | 133.100      | 2.776         | 229,40      | 229,80   | 228,20   | 229,90   | 228,50   | 0,22%  |          |
| SOJA ROS 06/2010   | 400          | 13            | 230,00      | 230,50   | 228,60   | 230,40   | 228,80   | -0,09% |          |
| SOJA ROS 07/2010   | 78.400       | 4.713         | 230,50      | 231,00   | 229,00   | 230,80   | 229,00   | -0,22% |          |
| SOJA ROS 09/2010   |              | 38            | 233,50      | 234,00   | 232,50   | 233,30   | 231,80   | -0,30% |          |
| SOJA ROS 11/2010   | 28.500       | 1.674         | 236,50      | 236,50   | 235,00   | 236,00   | 234,20   | -0,38% |          |
| SOJA ROS 05/2011   | 11.900       | 588           | 222,30      | 222,00   | 221,50   | 220,50   | 219,90   | -0,72% |          |
| SOJA ROS 07/2011   |              | 6             | 230,50      | 230,50   | 227,50   | 226,50   | 224,50   | -2,18% |          |
| SOJA ROS 09/2011   |              | 6             | 235,50      | 235,50   | 234,00   | 233,00   | 232,00   | -1,07% |          |
| SOJA CHA 05/2010   |              |               | 85,00       | 85,00    | 85,00    | 85,00    | 85,00    |        |          |
| SOJA VIL 05/2010   |              | 52            | 81,00       | 82,50    | 84,00    | 84,00    | 84,00    | 3,70%  |          |
| SOJA VIL 07/2010   |              | 28            | 83,50       | 83,50    | 84,00    | 84,00    | 84,00    | 0,60%  |          |
| SOJA DAI 05/2010   | 300          | 34            | 83,00       | 83,50    | 84,00    | 85,00    | 85,00    | 2,41%  |          |
| SOJA DAI 07/2010   |              | 20            | 84,00       | 83,50    | 84,00    | 85,00    | 85,00    | 1,19%  |          |
| SOJA FRS 05/2010   | 500          | 7             | 98,50       | 99,00    | 99,50    | 99,50    | 99,90    | 1,42%  |          |

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

| Posición               | Vol. Sem. | Open Interest | En tonelada |          |          |          |          |       | var.sem. |
|------------------------|-----------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|
|                        |           |               | 10/05/10    | 11/05/10 | 12/05/10 | 13/05/10 | 14/05/10 |       |          |
| Trigo BA Inm./Disp     |           |               | 580,00      | 596,00   | 600,00   | 595,00   | 595,00   | 2,23% |          |
| Maíz BA Inm./Disp      |           |               | 467,00      | 480,00   | 490,00   | 485,00   | 475,00   | 1,71% |          |
| Soja Ros Inm./Disp     |           |               | 882,00      | 885,00   | 880,00   | 893,00   | 890,00   | 1,14% |          |
| Soja Fab. Ros Inm/Disp |           |               | 882,00      | 885,00   | 880,00   | 893,00   | 890,00   | 1,14% |          |

**MATBA. Operaciones en dólares**

| Posición           | 10/05/10 |       |        | 11/05/10 |       |        | 12/05/10 |       |        | 13/05/10 |       |        | 14/05/10 |       |        | var. sem. |
|--------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
|                    | máx      | mín   | última |           |
| TRIGO B.A. 05/2010 | 151,0    | 150,0 | 151,0  | 155,5    | 154,0 | 155,5  | 155,0    | 153,0 | 153,0  | 153,0    | 152,0 | 152,0  | 152,0    | 152,0 | 152,0  | 1,0%      |
| TRIGO B.A. 07/2010 | 150,0    | 150,0 | 150,0  | 152,0    | 150,0 | 152,0  | 151,2    | 151,0 | 151,0  |          |       |        | 152,5    | 152,5 | 152,5  | 1,3%      |
| TRIGO B.A. 09/2010 |          |       |        |          |       |        | 156,0    | 155,5 | 156,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| TRIGO B.A. 01/2011 | 140,0    | 140,0 | 140,0  | 140,9    | 140,0 | 140,9  | 141,0    | 140,5 | 141,0  | 140,5    | 140,5 | 140,5  | 141,5    | 140,5 | 141,5  | 1,1%      |
| MAIZ ROS 05/2010   |          |       |        |          |       |        | 123,5    | 123,5 | 123,5  | 122,0    | 122,0 | 122,0  |          |       |        |           |
| MAIZ ROS 07/2010   | 122,0    | 121,5 | 121,5  | 124,0    | 122,0 | 123,6  | 124,0    | 123,5 | 123,7  | 123,0    | 121,5 | 121,5  | 120,0    | 120,0 | 120,0  | -0,8%     |
| MAIZ ROS 09/2010   | 123,5    | 123,5 | 123,5  |          |       |        | 126,0    | 126,0 | 126,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| MAIZ ROS 12/2010   | 125,0    | 125,0 | 125,0  | 127,1    | 127,0 | 127,0  | 127,0    | 126,5 | 126,7  |          |       |        |          |       |        |           |
| MAIZ ROS 04/2011   |          |       |        | 118,0    | 118,0 | 118,0  | 118,0    | 118,0 | 118,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| SOJA I.W. 05/2010  |          |       |        |          |       |        | 102,0    | 102,0 | 102,0  |          |       |        |          |       |        |           |
| SOJA ROS 05/2010   | 229,8    | 228,3 | 228,3  | 229,9    | 227,5 | 227,5  | 230,0    | 228,0 | 229,0  | 231,0    | 228,2 | 231,0  | 229,6    | 228,2 | 228,5  | 0,2%      |
| SOJA ROS 06/2010   | 230,0    | 229,8 | 229,8  |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| SOJA ROS 07/2010   | 230,8    | 229,8 | 229,8  | 231,0    | 229,0 | 229,0  | 230,8    | 229,0 | 229,8  | 232,0    | 229,1 | 231,1  | 230,0    | 228,7 | 229,0  | 0,1%      |
| SOJA ROS 11/2010   | 236,5    | 235,5 | 236,0  | 236,5    | 235,3 | 235,3  | 236,3    | 235,0 | 236,0  | 237,0    | 235,0 | 237,0  | 235,0    | 234,5 | 234,5  | -0,2%     |
| SOJA ROS 05/2011   | 222,3    | 222,0 | 222,0  | 222,0    | 221,0 | 221,5  | 222,0    | 221,0 | 222,0  | 221,5    | 220,5 | 221,0  | 220,0    | 219,8 | 219,8  | -0,8%     |
| SOJA DAI 05/2010   |          |       |        | 84,0     | 84,0  | 84,0   |          |       |        |          |       |        |          |       |        |           |
| SOJA FRS 05/2010   |          |       |        | 99,0     | 99,0  | 99,0   | 99,5     | 99,5  | 99,5   |          |       |        | 99,9     | 99,9  | 99,9   |           |

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

|                                |        | embarque | 10/05/10 | 11/05/10 | 12/05/10 | 13/05/10 | 14/05/10 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b>          |        |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   |          | 227,00   | 227,00   | 227,00   | 227,00   | 227,00   | 227,00   |          |
| Precio FAS                     |        |          | 161,57   | 161,57   | 161,57   | 161,57   | 161,57   | 161,57   |          |
| Precio FOB                     | May'10 |          | 248,00   | 246,50   | 246,50   | 246,50   | 246,50   | 246,50   |          |
| Precio FAS                     |        |          | 182,57   | 181,07   | 181,07   | 181,07   | 181,07   | 181,07   |          |
| Precio FOB                     | Dic'10 | v        | 203,00   | 199,00   | 199,00   | 199,00   | 199,00   | v 205,00 | -2,93%   |
| Precio FAS                     |        |          | 137,57   | 133,56   | 133,57   | 133,57   | 133,57   | 139,57   | -4,30%   |
| <b>Maíz Up River</b>           |        |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   |          | 173,00   | 175,00   | 175,00   | 173,00   | 171,00   | 173,00   | -1,16%   |
| Precio FAS                     |        |          | 128,07   | 129,67   | 129,62   | 128,02   | 126,48   | 128,07   | -1,24%   |
| Precio FOB                     | Jun'10 |          | 173,42   | 174,80   | 174,90   | 171,26   | 167,32   | 172,63   | -3,08%   |
| Precio FAS                     |        |          | 128,49   | 129,47   | 129,52   | 126,28   | 122,79   | 127,90   | -4,00%   |
| Precio FOB                     | Jul'10 |          | 171,26   | 173,22   | 172,53   | 170,47   | 166,53   | 172,63   | -3,54%   |
| Precio FAS                     |        |          | 126,32   | 127,90   | 127,16   | 125,49   | 122,00   | 127,70   | -4,46%   |
| Precio FOB                     | Ago'10 |          | 173,13   | v 176,37 | v 175,29 | v 173,12 | v 169,38 | 173,42   | -2,33%   |
| Precio FAS                     |        |          | 128,19   | 131,05   | 129,91   | 128,15   | 124,86   | 128,49   | -2,83%   |
| Precio FOB                     | Set'10 | v        | 176,27   | v 178,34 | v 178,44 | v 176,67 | v 172,93 | v 176,57 | -2,06%   |
| Precio FAS                     |        |          | 131,34   | 133,02   | 133,06   | 131,69   | 128,40   | 131,64   | -2,46%   |
| <b>Sorgo Up River</b>          |        |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   |          | 119,00   | 121,00   | 121,00   | 119,00   | 117,00   | 119,00   | -1,68%   |
| Precio FAS                     |        |          | 85,98    | 87,58    | 87,58    | 85,98    | 84,54    | 85,98    | -1,67%   |
| Precio FOB                     | May'10 | v        | 134,05   | v 128,74 | v 129,23 | v 127,16 | v 123,22 | v134,64  | -8,48%   |
| Precio FAS                     |        |          | 101,03   | 95,32    | 95,81    | 94,14    | 90,77    | 101,62   | -10,68%  |
| <b>Soja Up River / del Sur</b> |        |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   |          | 357,00   | 359,00   | 362,00   | 362,00   | 360,00   | 357,00   | 0,84%    |
| Precio FAS                     |        |          | 218,46   | 219,76   | 221,71   | 221,62   | 220,33   | 218,54   | 0,82%    |
| Precio FOB                     | Jun'10 | v        | 356,78   | v 357,88 | v 357,69 | c 357,33 | c 353,28 | v 356,41 | -0,88%   |
| Precio FAS                     |        |          | 218,51   | 218,92   | 217,68   | 217,32   | 213,98   | 218,14   | -1,91%   |
| Precio FOB                     | Jul'10 |          | 355,22   | 356,59   | 356,14   | c 354,02 | c 349,98 | 354,66   | -1,32%   |
| Precio FAS                     |        |          | 216,95   | 217,63   | 216,12   | 214,01   | 210,67   | 216,40   | -2,65%   |
| Precio FOB                     | Ago'10 |          | 357,79   | 359,72   | 360,73   | c 359,16 | c 355,12 | 357,23   | -0,59%   |
| Precio FAS                     |        |          | 219,52   | 220,75   | 220,71   | 219,16   | 215,82   | 218,97   | -1,44%   |
| <b>Girasol Ptos del Sur</b>    |        |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot   |          | 420,00   | 420,00   | 420,00   | 420,00   | 420,00   | 420,00   |          |
| Precio FAS                     |        |          | 244,89   | 244,72   | 244,70   | 244,31   | 244,33   | 245,08   | -0,31%   |

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

**Tipo de cambio de referencia**

|                           |           | 10/05/10 | 11/05/10 | 12/05/10 | 13/05/10 | 14/05/10 | var.sem. | 07/05/10 |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio            | cprdr     | 3,8550   | 3,8560   | 3,8550   | 3,8550   | 3,8570   | 0,05%    | 3,8550   |
|                           | vndr      | 3,8950   | 3,8960   | 3,8950   | 3,8950   | 3,8970   | 0,05%    | 3,8950   |
| Producto                  | Der. Exp. |          |          |          |          |          |          |          |
| Trigo                     | 23,0      | 2,9684   | 2,9691   | 2,9684   | 2,9684   | 2,9699   | 0,05%    | 2,9684   |
| Maíz                      | 20,0      | 3,0840   | 3,0848   | 3,0840   | 3,0840   | 3,0856   | 0,05%    | 3,0840   |
| Demás cereales            | 20,0      | 3,0840   | 3,0848   | 3,0840   | 3,0840   | 3,0856   | 0,05%    | 3,0840   |
| Habas de soja             | 35,0      | 2,5058   | 2,5064   | 2,5058   | 2,5058   | 2,5071   | 0,05%    | 2,5058   |
| Semilla de girasol        | 32,0      | 2,6214   | 2,6221   | 2,6214   | 2,6214   | 2,6228   | 0,05%    | 2,6214   |
| Resto semillas oleagin.   | 23,5      | 2,9491   | 2,9498   | 2,9491   | 2,9491   | 2,9506   | 0,05%    | 2,9491   |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0      | 3,3539   | 3,3547   | 3,3539   | 3,3539   | 3,3556   | 0,05%    | 3,3539   |
| Harina y Pellets Soja     | 32,0      | 2,6214   | 2,6221   | 2,6214   | 2,6214   | 2,6228   | 0,05%    | 2,6214   |
| Harina y pellets girasol  | 30,0      | 2,6985   | 2,6992   | 2,6985   | 2,6985   | 2,6999   | 0,05%    | 2,6985   |
| Resto Harinas y Pellets   | 30,0      | 2,6985   | 2,6992   | 2,6985   | 2,6985   | 2,6999   | 0,05%    | 2,6985   |
| Aceite de soja            | 32,0      | 2,6214   | 2,6221   | 2,6214   | 2,6214   | 2,6228   | 0,05%    | 2,6214   |
| Aceite de girasol         | 30,0      | 2,6985   | 2,6992   | 2,6985   | 2,6985   | 2,6999   | 0,05%    | 2,6985   |
| Resto Aceites Oleaginos.  | 30,0      | 2,6985   | 2,6992   | 2,6985   | 2,6985   | 2,6999   | 0,05%    | 2,6985   |

PRECIOS INTERNACIONALES

| TRIGO           |            |         |         |                    |        |                    |        |          |        |        |           |        |
|-----------------|------------|---------|---------|--------------------|--------|--------------------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|
| US\$/Tn         | FOB Of (1) | FOB Arg |         | FOB Golfo Duro (2) |        | FOB Golfo Bldo (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 |
| 14/05/2009      | 207,00     | v240,00 | v220,00 | 269,60             | 267,70 | 210,60             | 210,60 | 213,67   | 217,99 | 227,72 | 235,44    | 236,54 |
| Semana anterior | 227,00     | 246,50  | v205,00 | 204,80             | 207,90 | 198,50             | 200,40 | 193,46   | 203,20 | 183,81 | 188,32    | 191,44 |
| 10/05/10        | 227,00     | 248,00  | v203,00 | 203,20             | 203,20 | 192,00             | 193,90 | 187,21   | 197,87 | 177,29 | 184,09    | 186,66 |
| 11/05/10        | 227,00     | 246,50  | 199,00  | 203,70             | 203,70 | 195,90             | 194,10 | 187,49   | 198,33 | 177,75 | 184,64    | 187,21 |
| 12/05/10        | 227,00     | 246,50  | 199,00  | 202,80             | 202,80 | 195,30             | 193,40 | 186,85   | 197,69 | 177,38 | 183,72    | 186,29 |
| 13/05/10        | 227,00     | 246,50  | 199,00  | 199,00             | 199,00 | 190,70             | 188,80 | 182,25   | 193,37 | 173,07 | 180,14    | 182,53 |
| 14/05/10        | 227,00     | 246,50  | 199,00  | 196,95             | 196,95 | 187,95             | 186,11 | 179,59   | 190,89 | 170,31 | 178,03    | 180,42 |
| Var. Semanal    |            |         | -3%     | -4%                | -5%    | -5%                | -7%    | -7%      | -6%    | -7%    | -5%       | -6%    |
| Var. Anual      | 10%        | 3%      | -10%    | -27%               | -26%   | -11%               | -12%   | -16%     | -12%   | -25%   | -24%      | -24%   |

(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%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) Trigo rojo blando de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (4) 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 |  |
| 14/05/2009      | 181,00     | 189,86  | 193,89 | 186,30        | 187,30 | 187,70 | 165,94   | 168,60 | 172,24 | 176,86 | 181,19 |  |
| Semana anterior | 173,00     | 172,63  | 172,63 | 168,40        | 168,40 | 172,00 | 143,60   | 146,45 | 149,01 | 151,96 | 157,08 |  |
| 10/05/10        | 173,00     | 173,42  | 171,26 | 167,70        | 167,70 | 171,50 | 142,91   | 145,86 | 148,71 | 152,16 | 157,18 |  |
| 11/05/10        | 175,00     | 174,80  | 173,22 | 170,40        | 170,40 | 174,00 | 145,57   | 148,42 | 151,18 | 154,72 | 159,54 |  |
| 12/05/10        | 175,00     | 174,90  | 172,53 | 170,80        | 170,80 | 174,10 | 146,35   | 148,91 | 151,27 | 154,52 | 159,15 |  |
| 13/05/10        | 173,00     | 171,26  | 170,47 | 168,70        | 168,70 | 172,00 | 144,29   | 146,84 | 149,50 | 153,14 | 157,97 |  |
| 14/05/10        | 171,00     | 167,32  | 166,53 | 167,32        | 167,32 | 168,10 | 140,45   | 142,91 | 145,76 | 149,60 | 154,52 |  |
| Var. Semanal    | -1%        | -3%     | -4%    | -1%           | -1%    | -2%    | -2%      | -2%    | -2%    | -2%    | -2%    |  |
| Var. Anual      | -6%        | -12%    | -14%   | -10%          | -11%   | -10%   | -15%     | -15%   | -15%   | -15%   | -15%   |  |

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

| SORGO           |                 |         |               |            |            |         |          |            |         |           |          |          | COMPLEJO GIRASOL |  |  |  |  |
|-----------------|-----------------|---------|---------------|------------|------------|---------|----------|------------|---------|-----------|----------|----------|------------------|--|--|--|--|
| US\$/Tn         | FOB Oficial (1) | FOB Arg | FOB Golfo (2) | Grano      |            |         |          | Aceite     |         |           |          |          |                  |  |  |  |  |
|                 | Emb.cerc.       | May-10  | Oc/Dc.10      | FOB Of (1) | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM(3) | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM (4) |          |          |                  |  |  |  |  |
|                 |                 |         |               | Emb.cerc.  | Emb.cerc.  | May-10  | Jul-10   | Emb.cerc.  | May-10  | Jun-10    | Jl/St.10 | Oc/Dc.10 |                  |  |  |  |  |
| 14/05/2009      | 139,00          | v144,97 |               | 320,00     | 120,00     | 140,00  | 195,96   | 850,00     |         | 852,50    | 960,00   | 995,00   |                  |  |  |  |  |
| Semana anterior | 119,00          | v134,64 | 146,60        | 420,00     | 145,00     | 140,00  |          | 868,00     | 852,50  | 860,00    | 935,00   | 920,00   |                  |  |  |  |  |
| 10/05/10        | 119,00          | v134,05 | 149,70        | 420,00     | 145,00     | 140,00  |          | 870,00     | 850,00  | 860,00    | 935,00   | 920,00   |                  |  |  |  |  |
| 11/05/10        | 121,00          | v128,74 | 150,60        | 420,00     | 145,00     | 140,00  |          | 870,00     | 850,00  | 857,50    | 940,00   | 920,00   |                  |  |  |  |  |
| 12/05/10        | 121,00          | v129,23 | 148,20        | 420,00     | 145,00     | 140,00  |          | 870,00     | 860,00  | 870,00    | 940,00   | 920,00   |                  |  |  |  |  |
| 13/05/10        | 119,00          | v127,16 | 144,40        | 420,00     | 145,00     | 140,00  |          | 870,00     | 860,00  | 865,00    |          |          |                  |  |  |  |  |
| 14/05/10        | 117,00          | v123,22 |               | 420,00     | 145,00     | 140,00  |          | 865,00     | 857,50  | 865,00    | 935,00   | 920,00   |                  |  |  |  |  |
| Var. Semanal    | -2%             | -8%     |               |            |            |         |          | -0,3%      | 1%      | 1%        |          |          |                  |  |  |  |  |
| Var. Anual      | -16%            | -15%    |               | 31%        | 21%        |         |          | 2%         |         | 1%        | -3%      | -8%      |                  |  |  |  |  |

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

| <b>SOJA</b>     |                 |         |         |                          |        |               |        |          |        |        |           |              |
|-----------------|-----------------|---------|---------|--------------------------|--------|---------------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------------|
| US\$/ Tn        | FOB Oficial (1) | FOB Arg |         | FOB Paranagua-Brasil (2) |        | FOB Golfo (3) |        | CBOT (4) |        |        | TGE (5)   |              |
|                 | Emb.cerc.       | Jun-10  | Jul-10  | Jun-10                   | Jul-10 | May-10        | Jun-10 | May-10   | Jul-10 | Nov-10 | GM Jun-10 | No-GM Jun-10 |
| 14/05/2009      | 435,00          | v437,08 | 419,99  | 442,77                   | 442,03 | 448,52        | 448,40 | 428,44   | 421,64 | 364,50 | 443,07    | 444,74       |
| Semana anterior | 357,00          | v356,41 | 354,66  | 361,01                   | 364,68 | 370,29        | 371,10 | 349,53   | 352,75 | 343,28 | 454,58    | 506,95       |
| 10/05/10        | 357,00          | v356,78 | 355,22  | 361,56                   | 365,05 | 371,76        | 372,90 | 350,08   | 353,11 | 343,47 | 454,58    | 502,02       |
| 11/05/10        | 359,00          | v357,88 | 356,59  | 364,68                   | 367,81 | 376,93        | 376,90 | 352,10   | 354,95 | 344,48 | 451,95    | 498,05       |
| 12/05/10        | 362,00          | v357,69 | 356,14  | 365,79                   | 368,36 | 378,60        | 378,60 | 352,56   | 354,77 | 344,48 | 452,58    | 497,36       |
| 13/05/10        | 362,00          | c357,33 | c354,02 | 365,42                   | 368,17 | 378,20        | 378,20 | 352,93   | 354,40 | 343,65 | 453,99    | 498,90       |
| 14/05/10        | 360,00          | c353,28 | c349,98 | 362,30                   | 364,68 | 372,22        | 374,24 | 348,34   | 350,36 | 340,35 | 461,83    | 506,11       |
| Var. Semanal    | 1%              | -1%     | -1%     | 0,4%                     | -1%    | 1%            | 1%     | -0,3%    | -1%    | -1%    | 2%        | -0,2%        |
| Var. Anual      | -17%            | -19%    | -17%    | -18%                     | -17%   | -17%          | -17%   | -19%     | -17%   | -7%    | 4%        | 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.

| <b>PELLETS DE SOJA</b> |            |         |        |             |         |                    |         |                     |         |          |        |        |
|------------------------|------------|---------|--------|-------------|---------|--------------------|---------|---------------------|---------|----------|--------|--------|
| US\$/ Tn               | FOB Of (1) | FOB Arg |        | FOB Bra (2) |         | CIF RTTDM - Br (3) |         | CIF RTTDM - Arg (3) |         | CBOT (4) |        |        |
|                        | Emb.cerc.  | May-10  | Jun-10 | Jun-10      | Ag/St10 | May-10             | Oc/Dc10 | Jl/St10             | Oc/Dc10 | May-10   | Jul-10 | Ago-10 |
| 14/05/2009             | 416,00     |         | 418,10 | 403,77      | 389,77  | 432,00             | 394,00  | 420,00              | 398,00  | 420,52   | 399,36 | 378,20 |
| Semana anterior        | 301,00     | 305,78  | 302,74 | 290,89      | 287,70  | 355,00             | 337,00  | 331,00              | 323,00  | 304,67   | 306,88 | 306,88 |
| 10/05/10               | 298,00     | 306,11  | 303,07 | 292,88      | 288,80  | 356,00             | 336,00  | 334,00              | 325,00  | 306,66   | 307,21 | 307,21 |
| 11/05/10               | 301,00     | 309,30  | 306,55 | 297,95      | 291,11  | 355,00             | 335,00  | 332,00              | 324,00  | 311,18   | 310,41 | 310,41 |
| 12/05/10               | 298,00     | 307,21  | 305,00 | 302,36      | 291,67  | 357,00             | 338,00  | 337,00              | 328,00  | 310,07   | 308,31 | 308,31 |
| 13/05/10               | 303,00     |         | 309,63 | 305,78      | 292,22  |                    |         |                     |         | 313,49   | 310,19 | 310,19 |
| 14/05/10               | 300,00     |         | 308,42 | 302,80      | 287,04  | 360,00             | 345,00  | 338,00              | 329,00  | 311,07   | 305,11 | 305,11 |
| Var. Semanal           | -0,3%      |         | 2%     | 4%          | -0,2%   | 1%                 | 2%      | 2%                  | 2%      | 2%       | -1%    | -1%    |
| Var. Anual             | -28%       |         | -26%   | -25%        | -26%    | -17%               | -12%    | -20%                | -17%    | -26%     | -24%   | -19%   |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por MACyP. 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.

| <b>ACEITE DE SOJA</b> |                 |         |         |         |             |          |               |         |          |        |        |
|-----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------------|----------|---------------|---------|----------|--------|--------|
| US\$/ Tn              | FOB Oficial (1) | FOB Arg |         |         | FOB Bra (2) |          | CIF RTTDM (3) |         | CBOT (4) |        |        |
|                       | Emb.cerc.       | Jn/Jl10 | Ag/St10 | Oc/Dc10 | Jun-10      | Ag/St.10 | Jun-10        | Ag/Oc10 | May-10   | Jul-10 | Ago-10 |
| 14/05/2009            | 845,00          | 841,94  | 850,98  | 860,90  | 845,24      | 852,08   | 664,00        | 677,00  | 850,97   | 856,26 | 859,79 |
| Semana anterior       | 800,00          | 798,95  | 806,88  | 826,06  |             |          |               |         | 840,61   | 847,44 | 851,85 |
| 10/05/10              | 800,00          |         | 809,31  | 824,74  | 828,71      | 830,25   | 677,00        |         | 839,95   | 846,34 | 850,75 |
| 11/05/10              | 800,00          | 795,75  | 808,65  | 824,74  | 829,37      | 827,94   | 688,00        |         | 838,40   | 844,80 | 849,21 |
| 12/05/10              | 801,00          | 798,18  | 814,38  | 830,69  | 836,20      | 834,77   |               | 705,00  | 841,27   | 847,22 | 851,41 |
| 13/05/10              | 793,00          | 791,45  | 806,00  | 821,21  | 832,24      | 832,46   |               |         | 833,33   | 838,84 | 843,03 |
| 14/05/10              | 783,00          | 787,26  | 799,83  | 812,40  | 835,76      | 827,39   |               |         | 819,44   | 826,94 | 831,35 |
| Var. Semanal          | -2%             | -1%     | -1%     | -2%     |             |          |               |         | -3%      | -2%    | -2%    |
| Var. Anual            | -7%             | -6%     | -6%     | -6%     | -1%         | -3%      |               |         | -4%      | -3%    | -3%    |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por MACyP. 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 11/05/10. Buques cargando y por cargar.

| PUERTO / Terminal (Titular)                  | En toneladas                    |           |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             |           |
|--|---------------------------------|-----------|--------|-----------|--------------|-------------|-----------------|----------------|-------------|----------------|---------------|-------------|-----------|
|  | TRIGO                           | MAIZ      | SORGO  | SOJA      | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA PELL.TRG | SUBPRO- DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL     |
|  | Desde: 11/05/10 Hasta: 03/06/10 |           |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             |           |
| DIAMANTE (Cargill SACI)                      |                                 |           |        | 31.000    |              |             |                 |                |             |                |               |             | 31.000    |
| SAN LORENZO                                  | 71.000                          | 783.176   | 72.500 | 722.033   | 197.300      | 1.281.509   |                 | 168.683        | 189.100     | 12.800         |               |             | 3.498.100 |
| Timbues - Dreyfus                            |                                 | 25.000    | 5.000  | 95.500    |              | 135.500     |                 |                |             |                |               |             | 261.000   |
| Timbues - Noble                              |                                 |           |        |           |              | 31.000      |                 | 12.500         | 23.700      |                |               |             | 67.200    |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                         | 28.000                          | 32.333    |        | 171.233   | 4.000        | 244.036     |                 | 53.333         | 78.625      |                |               |             | 532.934   |
| Alto Paraná (T6 S.A.)                        |                                 |           |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 78.625    |
| Quebracho (Cargill SACI)                     |                                 | 63.343    |        | 195.300   | 186.300      | 20.500      |                 | 18.500         | 8.000       |                |               |             | 483.943   |
| Nidiera (Nidiera S.A.)                       |                                 | 234.000   |        | 123.000   |              | 60.000      |                 |                | 30.525      |                |               |             | 425.000   |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    |                                 | 203.500   |        | 43.500    |              | 54.000      |                 | 24.000         | 7.250       |                |               |             | 322.525   |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                 |                                 | 104.000   |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 111.250   |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                 |                                 | 43.000    |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 280.000   |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    |                                 | 121.000   |        | 92.000    |              |             |                 |                |             |                |               |             | 388.345   |
| Vicentin (Vicentin SAIC)                     |                                 |           |        |           | 7.000        | 353.595     |                 | 27.750         |             |                |               |             | 12.200    |
| Akzo Nobel                                   |                                 |           |        |           |              |             |                 |                | 4.600       | 7.600          |               |             | 12.200    |
| San Benito                                   |                                 |           |        |           |              |             |                 |                | 36.400      | 5.200          |               |             | 457.078   |
| ROSARIO                                      | 15.500                          | 284.235   |        | 302.950   | 20.000       | 187.400     |                 | 172.644        | 80.500      |                |               |             | 1.063.229 |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)          | 15.500                          | 78.500    |        | 223.000   |              |             |                 |                |             |                |               |             | 317.000   |
| Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)       |                                 |           |        | 39.950    |              |             |                 | 101.250        | 21.500      |                |               |             | 293.100   |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) |                                 | 111.735   |        | 40.000    | 20.000       | 57.000      |                 | 71.394         | 59.000      |                |               |             | 359.129   |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    |                                 | 94.000    |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 94.000    |
| VA. CONSTITUCION                             |                                 | 25.500    |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 25.500    |
| Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)    |                                 | 30.000    |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 30.000    |
| SAN NICOLAS                                  |                                 | 30.000    |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 30.000    |
| Puerto Nuevo                                 |                                 | 15.250    |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 30.500    |
| RAMALLO - Bunge Terminal                     |                                 |           |        |           |              | 15.250      |                 |                |             |                |               |             | 30.500    |
| LIMA - Delta Dock                            |                                 |           |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 87.754    |
| ZARATE                                       |                                 |           |        | 87.754    |              |             |                 |                |             |                |               |             | 87.754    |
| NECOCHEA                                     | 52.500                          | 15.000    |        | 96.500    |              |             |                 |                |             |                |               |             | 113.500   |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    | 52.500                          | 15.000    |        | 420.906   | 11.000       |             |                 | 6.000          | 4.000       |                |               |             | 534.206   |
| Open Berth 1                                 |                                 |           |        | 204.390   |              |             |                 |                |             |                |               |             | 296.690   |
| TOSA 4/5                                     |                                 |           |        |           | 11.000       |             |                 | 6.000          | 4.000       |                |               |             | 21.000    |
| BAHIA BLANCA                                 |                                 |           |        | 216.516   |              |             |                 |                |             |                |               |             | 216.516   |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                   | 36.000                          | 345.600   |        | 614.921   |              | 14.000      |                 | 12.150         | 14.500      |                |               |             | 1.042.171 |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal            |                                 | 142.600   |        | 207.321   |              |             |                 |                |             |                |               |             | 349.921   |
| Galvan Terminal (OMHSA)                      | 36.000                          | 146.000   |        | 281.800   |              |             |                 | 1.650          | 7.500       |                |               |             | 427.800   |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)              |                                 | 57.000    |        | 15.000    |              |             |                 | 10.500         | 7.000       |                |               |             | 60.150    |
| TOTAL  | 175.000                         | 1.498.761 | 72.500 | 2.276.064 | 228.300      | 1.498.159   |                 | 359.477        | 273.600     | 27.300         |               | 5.000       | 6.455.960 |
| TOTAL UP-RIVER                               | 86.500                          | 1.122.911 | 72.500 | 1.024.983 | 217.300      | 1.468.909   |                 | 341.327        | 269.600     | 12.800         |               |             | 4.616.829 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay)                      | 17.200                          | 52.500    |        | 665.277   |              |             |                 |                |             |                |               |             | 734.977   |
| Navios Terminal                              | 10.000                          | 52.500    |        |           |              |             |                 |                |             |                |               |             | 506.527   |
| TGU Terminal                                 | 7.200                           |           |        | 221.250   |              |             |                 |                |             |                |               |             | 228.450   |

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

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

| Al 05/05/10                      |            | Ventas    | Declaraciones de Compras |                        |                      | Embarques est.             |                        |
|----------------------------------|------------|-----------|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------------------|------------------------|
| Producto                         | Cosecha    | SIN DATOS | semana                   | Total comprado         | Total a fijar        | Total fijado               | Acumulado (*)          |
|                                  |            |           | 1                        | 2                      | 3                    |                            | año comercial          |
| <b>Trigo pan</b><br>(Dic-Nov)    | 09/10      |           | 52,5                     | 3.314,0<br>(5.471,1)   | 103,5<br>(723,5)     | 70,3<br>(371,7)            | 2257,7<br>(4.206,2)    |
| <b>Maíz</b><br>(Mar-Feb)         | 09/10      |           | 643,7                    | 10.110,1<br>(5.302,9)  | 670,1<br>(1.117,4)   | 145,9<br>(340,7)           | 3919<br>(3.342,0)      |
|                                  | 08/09      |           | 5,2                      | 11.105,1<br>(17.297,2) | 1.455,6<br>(3.896,5) | 1.319,5<br>(3.189,6)       | 10.020,1<br>(14.438,6) |
| <b>Sorgo</b><br>(Mar-Feb)        | 09/10      |           | 42,9                     | 620,4<br>(270,4)       | 77,2<br>(30,9)       | 6,1<br>(8,1)               | 260<br>(140,0)         |
|                                  | 08/09      |           |                          | 1.169,9<br>(1.395,2)   | 72,3<br>(123,7)      | 65,7<br>(71,7)             | 1.095,0<br>(1.128,7)   |
| <b>Cebada Cerv.</b><br>(Dic-Nov) | 09/10 (**) |           | 2,5                      | 378,3<br>(903,6)       | 335,7<br>(496,8)     | 241,0<br>(368,6)           | 145,9<br>(210,2)       |
| <b>Soja</b><br>(Abr-Mar)         | 09/10      |           | 442,5                    | 11.714,2<br>(5.643,7)  | 4.231,4<br>(2.959,8) | 1.140,5<br>(1.230,7)       | 2618<br>(1.314,0)      |
|                                  | 08/09      |           |                          | 6.754,3<br>(16.765,6)  | 1.711,5<br>(5.316,2) | 1.710,8 (***)<br>(4.629,3) | 3.847,9<br>(11.871,9)  |
| <b>Girasol</b><br>(Ene-Dic)      | 09/10      |           | 0,4                      | 20,5<br>(37,6)         | 5,4<br>(24,5)        | 2,7<br>(7,9)               | (1,5)                  |
|                                  | 08/09      |           |                          | 78,4<br>(312,1)        | 36,5<br>(155,7)      | 20,7<br>(70,7)             | 27,0<br>(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. (\*\*\*) Cifras corregidas.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

| Al 28/04/10      |       | Compras estimadas (*)  | Compras declaradas     | Total a fijar          | Fijado total           |
|------------------|-------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                  |       |                        | 1                      | 2                      | 3                      |
| <b>Trigo pan</b> | 09/10 | 2.698,0<br>(2.984,3)   | 2.563,1<br>(2.835,1)   | 770,0<br>(986,6)       | 450,5<br>(459,1)       |
| <b>Soja</b>      | 09/10 | 12.752,7<br>(8.961,0)  | 12.752,7<br>(8.961,0)  | 8.625,3<br>(5.869,2)   | 2.157,7<br>(2.302,3)   |
|                  | 08/09 | 25.974,4<br>(28.916,8) | 25.974,4<br>(28.916,8) | 11.830,1<br>(11.678,8) | 11.336,7<br>(11.474,9) |
| <b>Girasol</b>   | 09/10 | 1.459,5<br>(2.079,7)   | 1.459,5<br>(2.079,7)   | 712,5<br>(1.451,2)     | 215,6<br>(451,8)       |
| Al 31/03/10      |       |                        |                        |                        |                        |
| <b>Maíz</b>      | 09/10 | 596,0<br>(442,7)       | 536,4<br>(398,4)       | 87,4<br>(110,2)        | 41,0<br>(55,1)         |
|                  | 08/09 | 3.150,7<br>(3.365,7)   | 2.835,6<br>(3.029,1)   | 537,1<br>(931,7)       | 532,4<br>(921,2)       |
| <b>Sorgo</b>     | 09/10 | 17,2<br>(12,8)         | 15,5<br>(11,5)         | 0,6<br>(1,3)           | 0,4<br>(0,2)           |
|                  | 08/09 | 174,8<br>(134,2)       | 157,3<br>(120,8)       | 23,3<br>(17,7)         | 23,1<br>(10,3)         |

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.

**Evolución mensual de la molienda granos****MARZO de 2010**

Cifras en toneladas

**Industrialización semillas**

| Provincia               | Soja      | Girasol | Lino | Maní  | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-----------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |           |         |      |       |         |         |        |
| Total Buenos Aires      | 16.134    | 299.673 |      |       |         |         |        |
| Total Santa Fe          | 1.551.161 | 99.071  |      |       |         |         |        |
| Total Córdoba           | 133.456   | 24.797  |      | 9.037 |         |         |        |
| Total Entre Ríos        | 4.464     |         | 350  |       |         |         |        |
| Total otras provincias  | 3.188     | 6.116   |      |       |         |         |        |
| Total General           | 1.708.403 | 429.657 | 350  | 9.037 |         |         |        |

**Producción de aceite**

| Provincia               | Soja    | Girasol | Lino | Maní  | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|---------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |         |         |      |       |         |         |        |
| Total Buenos Aires      | 2.775   | 123.878 |      |       |         |         |        |
| Total Santa Fe          | 299.941 | 39.074  |      |       |         |         |        |
| Total Córdoba           | 24.908  | 9.923   |      | 3.227 |         |         |        |
| Total Entre Ríos        | 716     |         | 112  |       |         |         |        |
| Total otras provincias  | 356     | 107     |      |       |         |         |        |
| Total General           | 328.696 | 172.982 | 112  | 3.227 |         |         |        |

**Producción de pellets**

| Provincia               | Soja      | Girasol | Lino | Maní  | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-----------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |           |         |      |       |         |         |        |
| Total Buenos Aires      | 9.502     | 129.385 |      |       |         |         |        |
| Total Santa Fe          | 1.203.648 | 41.504  |      |       |         |         |        |
| Total Córdoba           | 98.524    | 8.737   |      | 5.653 |         |         |        |
| Total Entre Ríos        | 2.145     |         | 227  |       |         |         |        |
| Total otras provincias  |           |         |      |       |         |         |        |
| Total General           | 1.313.819 | 179.626 | 227  | 5.653 |         |         |        |

**Producción de expellers**

| Provincia               | Soja   | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|--------|---------|------|------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |        |         |      |      |         |         |        |
| Total Buenos Aires      | 3.351  |         |      |      |         |         |        |
| Total Santa Fe          | 20.043 |         |      |      |         |         |        |
| Total Córdoba           | 5.629  |         |      |      |         |         |        |
| Total Entre Ríos        | 1.477  |         |      |      |         |         |        |
| Total otras provincias  | 2.327  | 185     |      |      |         |         |        |
| Total General           | 32.827 | 185     |      |      |         |         |        |

**Rendimiento nacional**

| Producto | Soja  | Girasol | Lino  | Maní  | Algodón | Cártamo | Canola |
|----------|-------|---------|-------|-------|---------|---------|--------|
| Aceite   | 19,2% | 40,3%   | 32,0% | 35,7% |         |         |        |
| Pellets  | 76,9% | 41,8%   | 64,9% | 62,6% |         |         |        |
| Expeller | 1,9%  | 0,04%   |       |       |         |         |        |

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/04/2010

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

|                         | Soja 08/09 | Soja 09/10 | Girasol | Lino  | Maní  | Algodón | Cártamo |
|-------------------------|------------|------------|---------|-------|-------|---------|---------|
| Total Gral Buenos Aires | 1.749      |            | 1.062   |       |       |         |         |
| Total Buenos Aires      | 124.523    |            | 359.068 |       |       |         |         |
| Total Santa Fe          | 489.228    |            | 171.040 |       |       |         |         |
| Total Córdoba           | 101.924    |            | 121.348 |       | 7.064 |         |         |
| Total Entre Ríos        | 5.384      |            |         | 9.215 |       |         |         |
| Total otras provincias  | 2.225      |            | 10.490  |       |       |         |         |
| Total General           | 725.033    |            | 663.008 | 9.215 | 7.064 |         |         |

**Existencia de aceite**

|                         | Soja    | Girasol | Lino | Maní   | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|---------|---------|------|--------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |         |         |      |        |         |         |        |
| Total Buenos Aires      | 6.033   | 58.912  |      |        |         |         |        |
| Total Santa Fe          | 200.279 | 41.280  |      |        |         |         |        |
| Total Córdoba           | 16.113  | 12.101  |      | 11.211 |         |         |        |
| Total Entre Ríos        | 168     |         | 212  |        |         |         |        |
| Total otras provincias  |         | 91      |      |        |         |         |        |
| Total General           | 222.593 | 112.384 | 212  | 11.211 |         |         |        |

**Existencia de pellets**

|                         | Soja    | Girasol | Lino | Maní  | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|---------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |         |         |      |       |         |         |        |
| Total Buenos Aires      | 14.864  | 81.180  |      |       |         |         |        |
| Total Santa Fe          | 323.245 | 39.240  |      |       |         |         |        |
| Total Córdoba           | 24.967  | 665     |      | 1.020 |         |         |        |
| Total Entre Ríos        | 1.463   |         | 37   |       |         |         |        |
| Total otras provincias  |         |         |      |       |         |         |        |
| Total General           | 364.539 | 121.085 | 37   | 1.020 |         |         |        |

**Existencia de expellers**

|                         | Soja  | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-------|---------|------|------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires |       |         |      |      |         |         |        |
| Total Buenos Aires      | 333   |         |      |      |         |         |        |
| Total Santa Fe          | 1.009 |         |      |      |         |         |        |
| Total Córdoba           | 1.037 |         |      |      |         |         |        |
| Total Entre Ríos        | 175   |         |      |      |         |         |        |
| Total otras provincias  |       | 14      |      |      |         |         |        |
| Total General           | 2.554 | 14      |      |      |         |         |        |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

**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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-10**

Cifras en millones de toneladas

| Producto                    | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Uso Forrajero | Uso Total /2 | Stock Final | Ratio Stock/Uso |
|-----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|---------------|--------------|-------------|-----------------|
| <b>Total Granos</b>         |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2008/09                     | 430,25        | 2.637,87   | 3.068,12     | 380,39      | 764,93        | 2.499,18     | 505,63      | 20,2%           |
| 2009/10                     | 505,63        | 2.662,27   | 3.167,90     | 367,93      | 766,97        | 2.546,06     | 555,86      | 21,8%           |
| 2010/11                     | 555,85        | 2.701,65   | 3.257,50     | 377,84      | 780,38        | 2.615,41     | 573,46      | 21,9%           |
| Var. s/ciclo 09/10          | 9,9%          | 1,5%       | 2,8%         | 2,7%        | 1,7%          | 2,7%         | 3,2%        | 0,4%            |
| Var. s/ciclo 08/09          | 29,2%         | 2,4%       | 6,2%         | -0,7%       | 2,0%          | 4,7%         | 13,4%       | 8,4%            |
| <b>Total Cereales</b>       |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2008/09                     | 368,65        | 2.240,66   | 2.609,31     | 285,89      | 764,93        | 2.159,92     | 449,39      | 20,8%           |
| 2009/10                     | 449,39        | 2.224,48   | 2.673,87     | 267,33      | 766,97        | 2.193,47     | 480,39      | 21,9%           |
| 2010/11                     | 480,39        | 2.261,69   | 2.742,08     | 273,43      | 780,38        | 2.245,86     | 496,21      | 22,1%           |
| Var. s/ciclo 09/10          | 6,9%          | 1,7%       | 2,6%         | 2,3%        | 1,7%          | 2,4%         | 3,3%        | 0,9%            |
| Var. s/ciclo 08/09          | 30,3%         | 0,9%       | 5,1%         | -4,4%       | 2,0%          | 4,0%         | 10,4%       | 6,2%            |
| <b>Todo Trigo</b>           |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2008/09                     | 124,43        | 683,13     | 807,56       | 143,42      | 118,51        | 642,50       | 165,06      | 25,7%           |
| 2009/10                     | 165,06        | 679,98     | 845,04       | 126,99      | 118,90        | 651,67       | 193,37      | 29,7%           |
| 2010/11                     | 193,37        | 672,18     | 865,55       | 129,18      | 122,80        | 667,46       | 198,09      | 29,7%           |
| Var. s/ciclo 09/10          | 17,15%        | -1,15%     | 2,43%        | 1,72%       | 3,28%         | 2,42%        | 2,44%       | 0,02%           |
| Var. s/ciclo 08/09          | 55,40%        | -1,60%     | 7,18%        | -9,93%      | 3,62%         | 3,88%        | 20,01%      | 15,52%          |
| <b>Granos Gruesos</b>       |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2008/09                     | 163,73        | 1.109,65   | 1.273,38     | 113,54      | 646,42        | 1.079,76     | 193,62      | 17,9%           |
| 2009/10                     | 193,62        | 1.102,33   | 1.295,95     | 110,67      | 648,07        | 1.099,24     | 196,70      | 17,9%           |
| 2010/11                     | 196,70        | 1.129,77   | 1.326,47     | 112,83      | 657,58        | 1.124,96     | 201,50      | 17,9%           |
| Var. s/ciclo 09/10          | 1,59%         | 2,5%       | 2,4%         | 2,0%        | 1,5%          | 2,3%         | 2,4%        | 0,1%            |
| Var. s/ciclo 08/09          | 20,1%         | 1,8%       | 4,2%         | -0,6%       | 1,7%          | 4,2%         | 4,1%        | -0,1%           |
| <b>Maíz</b>                 |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2008/09                     | 131,32        | 798,01     | 929,33       | 84,97       | 479,54        | 781,98       | 147,35      | 18,8%           |
| 2009/10                     | 147,35        | 808,57     | 955,92       | 86,01       | 481,92        | 808,88       | 147,04      | 18,2%           |
| 2010/11                     | 147,04        | 835,03     | 982,07       | 88,53       | 492,70        | 827,87       | 154,21      | 18,6%           |
| Var. s/ciclo 09/10          | -0,21%        | 3,27%      | 2,74%        | 2,93%       | 2,24%         | 2,35%        | 4,88%       | 2,47%           |
| Var. s/ciclo 08/09          | 11,97%        | 4,64%      | 5,68%        | 4,19%       | 2,74%         | 5,87%        | 4,66%       | -1,15%          |
| <b>Arroz</b>                |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2008/09                     | 80,49         | 447,88     | 528,37       | 28,93       |               | 437,66       | 90,71       | 20,7%           |
| 2009/10                     | 90,71         | 442,17     | 532,88       | 29,67       |               | 442,56       | 90,32       | 20,4%           |
| 2010/11                     | 90,32         | 459,74     | 550,06       | 31,42       |               | 453,44       | 96,62       | 21,3%           |
| Var. s/ciclo 09/10          | -0,43%        | 3,97%      | 3,22%        | 5,90%       |               | 2,46%        | 6,98%       | 4,41%           |
| Var. s/ciclo 08/09          | 12,21%        | 2,65%      | 4,11%        | 8,61%       |               | 3,61%        | 6,52%       | 2,81%           |
| <b>Semillas Oleaginosas</b> |               |            |              |             |               |              |             |                 |
| 2008/09                     | 61,60         | 397,21     | 458,81       | 94,50       |               | 339,26       | 56,24       | 16,6%           |
| 2009/10                     | 56,24         | 437,79     | 494,03       | 100,60      |               | 352,59       | 75,47       | 21,4%           |
| 2010/11                     | 75,46         | 439,96     | 515,42       | 104,41      |               | 369,55       | 77,25       | 20,9%           |
| Var. s/ciclo 09/10          | 34,17%        | 0,50%      | 4,33%        | 3,79%       |               | 4,81%        | 2,36%       | -2,34%          |
| Var. s/ciclo 08/09          | 22,50%        | 10,76%     | 12,34%       | 10,49%      |               | 8,93%        | 37,36%      | 26,10%          |

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-10**

Cifras en millones de toneladas

| Producto                   | Stock Inicial | Producción | Oferta Total | Comercio 1/ | Industria-lización | Uso Total | Stock Final | Ratio Stock/Usó |
|----------------------------|---------------|------------|--------------|-------------|--------------------|-----------|-------------|-----------------|
| <b>Harinas oleaginosas</b> |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2008/09                    | 7,69          | 229,45     | 237,14       | 68,54       |                    | 228,67    | 6,68        | 2,9%            |
| 2009/10                    | 6,68          | 240,15     | 246,83       | 71,45       |                    | 237,24    | 6,88        | 2,9%            |
| 2010/11                    | 6,88          | 251,38     | 258,26       | 73,84       |                    | 248,17    | 7,63        | 3,1%            |
| Var. s/ciclo 09/10         | 2,99%         | 4,68%      | 4,63%        | 3,34%       |                    | 4,61%     | 10,90%      | 6,02%           |
| Var. s/ciclo 08/09         | -10,53%       | 9,56%      | 8,91%        | 7,73%       |                    | 8,53%     | 14,22%      | 5,25%           |
| <b>Aceites vegetales</b>   |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2008/09                    | 11,03         | 133,41     | 144,44       | 55,79       |                    | 130,12    | 12,37       | 9,5%            |
| 2009/10                    | 12,37         | 139,00     | 151,37       | 56,93       |                    | 137,41    | 12,23       | 8,9%            |
| 2010/11                    | 12,23         | 146,64     | 158,87       | 60,50       |                    | 143,60    | 13,14       | 9,2%            |
| Var. s/ciclo 09/10         | -1,13%        | 5,50%      | 4,95%        | 6,27%       |                    | 4,50%     | 7,44%       | 2,81%           |
| Var. s/ciclo 08/09         | 10,88%        | 9,92%      | 9,99%        | 8,44%       |                    | 10,36%    | 6,22%       | -3,75%          |
| <b>Soja</b>                |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2008/09                    | 52,87         | 211,96     | 264,83       | 77,18       | 193,81             | 221,82    | 43,04       | 19,4%           |
| 2009/10                    | 43,04         | 258,00     | 301,04       | 85,39       | 205,32             | 235,11    | 63,76       | 27,1%           |
| 2010/11                    | 63,76         | 250,13     | 313,89       | 87,92       | 215,31             | 246,35    | 66,09       | 26,8%           |
| Var. s/ciclo 09/10         | 48,14%        | -3,05%     | 4,27%        | 2,96%       | 4,87%              | 4,78%     | 3,65%       | -1,08%          |
| Var. s/ciclo 08/09         | 20,60%        | 18,01%     | 18,53%       | 13,92%      | 11,09%             | 11,06%    | 53,55%      | -1,08%          |
| <b>Harina de soja</b>      |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2008/09                    | 6,36          | 152,29     | 158,65       | 52,15       |                    | 152,45    | 5,21        | 3,4%            |
| 2009/10                    | 5,21          | 161,63     | 166,84       | 54,97       |                    | 159,77    | 5,58        | 3,5%            |
| 2010/11                    | 5,58          | 169,64     | 175,22       | 56,62       |                    | 167,89    | 6,03        | 3,6%            |
| Var. s/ciclo 09/10         | 7,10%         | 4,96%      | 5,02%        | 3,00%       |                    | 5,08%     | 8,06%       | 2,84%           |
| Var. s/ciclo 08/09         | -12,26%       | 11,39%     | 10,44%       | 8,57%       |                    | 10,13%    | 15,74%      | 5,10%           |
| <b>Aceite de soja</b>      |               |            |              |             |                    |           |             |                 |
| 2008/09                    | 3,18          | 35,90      | 39,08        | 9,12        |                    | 35,91     | 2,94        | 8,2%            |
| 2009/10                    | 2,94          | 38,01      | 40,95        | 8,86        |                    | 38,03     | 2,82        | 7,4%            |
| 2010/11                    | 2,82          | 39,96      | 42,78        | 9,06        |                    | 39,80     | 2,78        | 7,0%            |
| Var. s/ciclo 09/10         | -4,08%        | 5,13%      | 4,47%        | 2,26%       |                    | 4,65%     | -1,42%      | -5,80%          |
| Var. s/ciclo 08/09         | -11,32%       | 11,31%     | 9,47%        | -0,66%      |                    | 10,83%    | -5,44%      | -14,68%         |

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## 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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-10**

|                                       | Todo Trigo     |         |         |           |         | Soja           |         |         |           |         |
|---------------------------------------|----------------|---------|---------|-----------|---------|----------------|---------|---------|-----------|---------|
|                                       | 2010/11        | 2009/10 | 2008/09 | Variación |         | 2010/11        | 2009/10 | 2008/09 | Variación |         |
|                                       | May-10         | May-10  | May-10  | 2009/10   | 2008/09 | May-10         | May-10  | May-10  | 2009/10   | 2008/09 |
| Area Sembrada                         | 21,77          | 23,92   | 25,58   | -9,0%     | -14,9%  | 31,61          | 31,36   | 30,63   | 0,8%      | 3,2%    |
| Area Cosechada                        | 19,06          | 20,19   | 22,54   | -5,6%     | -15,4%  | 31,20          | 30,92   | 30,23   | 0,9%      | 3,2%    |
| % Cosechado                           | 88%            | 84%     | 88%     | 3,7%      | -0,7%   | 99%            | 99%     | 99%     | 0,1%      | 0,0%    |
| Rinde                                 | 29,19          | 29,86   | 30,20   | -2,3%     | -3,3%   | 28,85          | 29,59   | 26,70   | -2,5%     | 8,1%    |
| Stock Inicial                         | 25,86          | 17,88   | 8,33    | 44,6%     | 210,5%  | 5,17           | 3,76    | 5,58    | 37,7%     | -7,3%   |
| Producción                            | 55,60          | 60,31   | 68,01   | -7,8%     | -18,2%  | 90,08          | 91,42   | 80,75   | -1,5%     | 11,6%   |
| Importación                           | 2,99           | 3,13    | 3,46    | -4,3%     | -13,4%  | 0,27           | 0,41    | 0,35    | -33,3%    | -23,1%  |
| Oferta Total                          | 84,45          | 81,32   | 79,80   | 3,8%      | 5,8%    | 95,53          | 95,58   | 86,68   | -0,1%     | 10,2%   |
| Industrialización                     |                |         |         |           |         | 44,63          | 47,22   | 45,23   | -5,5%     | -1,3%   |
| Consumo humano                        | 25,58          | 25,04   | 25,23   | 2,2%      | 1,4%    |                |         |         |           |         |
| Uso semilla                           | 2,07           | 1,99    | 2,04    | 4,1%      | 1,3%    | 2,40           | 2,48    | 2,45    | -3,3%     | -2,2%   |
| Forraje/Residual                      | 5,17           | 4,90    | 7,02    | 5,6%      | -26,4%  | 1,80           | 1,14    | 0,33    | 57,1%     |         |
| Consumo Interno                       | 32,82          | 31,92   | 34,29   | 2,8%      | -4,3%   | 48,83          | 50,84   | 48,01   | -4,0%     | 1,7%    |
| Exportación                           | 24,49          | 23,54   | 27,62   | 4,0%      | -11,3%  | 36,74          | 39,33   | 34,92   | -6,6%     | 5,2%    |
| Empleo Total                          | 57,32          | 55,47   | 61,92   | 3,3%      | -7,4%   | 85,57          | 90,44   | 82,93   | -5,4%     | 3,2%    |
| Stock Final                           | 27,13          | 25,86   | 17,88   | 4,9%      | 51,8%   | 9,93           | 5,17    | 3,76    | 92,1%     | 164,5%  |
| Ratio Stocks/Empleo                   | 47,3%          | 46,6%   | 28,9%   | 1,6%      | 63,9%   | 11,6%          | 5,7%    | 4,5%    | 103,0%    | 156,3%  |
| Precio prom.<br>Chacra (u\$s / Tm)    | 151 187        | 180     | 249     | 87,8%     | -32,2%  | 294 349        | 349     | 366     | 84,2%     | -12,2%  |
|                                       | Aceite de Soja |         |         |           |         | Harina de Soja |         |         |           |         |
|                                       | 2010/11        | 2009/10 | 2008/09 | Variación |         | 2010/11        | 2009/10 | 2008/09 | Variación |         |
|                                       | May-10         | May-10  | May-10  | 2009/10   | 2008/09 | May-10         | May-10  | May-10  | 2009/10   | 2008/09 |
| Stock Inicial                         | 1,29           | 1,24    | 1,13    | 3,5%      | 14,2%   | 0,27           | 0,21    | 0,27    | 27,7%     | 2,0%    |
| Producción                            | 8,48           | 8,82    | 8,50    | -3,8%     | -0,3%   | 35,41          | 37,31   | 35,48   | -5,1%     | -0,2%   |
| Importación                           | 0,05           | 0,05    | 0,04    | 9,5%      | 27,8%   | 0,15           | 0,13    | 0,08    | 17,9%     | 87,5%   |
| Oferta Total                          | 9,82           | 10,11   | 9,67    | -2,9%     | 1,5%    | 35,83          | 37,65   | 35,82   | -4,8%     | 0,0%    |
| Ester metílico                        | 1,32           | 1,00    | 0,87    | 31,8%     | 52,1%   |                |         |         |           |         |
| Consumo Interno                       | 7,58           | 7,35    | 7,43    | 3,1%      | 1,9%    | 27,58          | 27,22   | 27,89   | 1,3%      | -1,1%   |
| Exportación                           | 1,00           | 1,47    | 0,99    | -32,3%    | 0,3%    | 7,98           | 10,16   | 7,72    | -21,4%    | 3,4%    |
| Empleo Total                          | 8,57           | 8,82    | 8,43    | -2,8%     | 1,7%    | 35,56          | 37,38   | 35,61   | -4,9%     | -0,1%   |
| Stock Final                           | 1,25           | 1,29    | 1,24    | -3,2%     | 0,2%    | 0,27           | 0,27    | 0,21    |           | 27,7%   |
| Ratio<br>Stocks / Empleo              | 14,5%          | 14,6%   | 14,8%   | -0,4%     | -1,5%   | 0,8%           | 0,7%    | 0,6%    | 5,1%      | 27,8%   |
| Precio prom.<br>Productor (u\$s / Tm) | 750 838        | 794     | 709     | 100,0%    | 11,9%   | 254 298        | 325     | 365     | 69,5%     | -24,5%  |

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-10**

|                        | Granos Gruesos |         |         |           |         | Maíz    |         |         |           |         |        |        |
|------------------------|----------------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|-----------|---------|--------|--------|
|                        | 2010/11        | 2009/10 | 2008/09 | Variación |         | 2010/11 | 2009/10 | 2008/09 | Variación |         |        |        |
|                        | May-10         | May-10  | May-10  | 2009/10   | 2008/09 | May-10  | May-10  | May-10  | 2009/10   | 2008/09 |        |        |
| Area Sembrada          | 41,20          | 40,51   | 41,20   | 1,7%      |         | 35,94   | 35,00   | 34,80   | 2,7%      | 3,3%    |        |        |
| Area Cosechada         | 36,99          | 36,26   | 36,83   | 2,0%      | 0,4%    | 33,10   | 32,21   | 31,81   | 2,8%      | 4,1%    |        |        |
| % Cosechado            | 90%            | 90%     | 89%     | 0,3%      | 0,4%    | 92%     | 92%     | 91%     | 0,1%      | 0,8%    |        |        |
| Rinde                  | 38,80          | 39,00   | 35,80   | -0,5%     | 8,4%    | 102,63  | 103,38  | 96,60   | -0,7%     | 6,2%    |        |        |
| Stock Inicial          | 49,00          | 47,00   | 45,10   | 4,3%      | 8,6%    | 44,15   | 42,50   | 41,25   | 3,9%      | 7,0%    |        |        |
| Producción             | 354,10         | 349,00  | 325,70  | 1,5%      | 8,7%    | 339,61  | 333,01  | 307,15  | 2,0%      | 10,6%   |        |        |
| Importación            | 2,40           | 2,30    | 3,00    | 4,3%      | -20,0%  | 0,25    | 0,25    | 0,36    |           | -28,6%  |        |        |
| Oferta Total           | 405,50         | 398,40  | 373,70  | 1,8%      | 8,5%    | 384,01  | 375,76  | 348,73  | 2,2%      | 10,1%   |        |        |
| Forraje/Residual       | 141,80         | 142,90  | 141,40  | -0,8%     | 0,3%    | 135,90  | 136,53  | 132,21  | -0,5%     | 2,8%    |        |        |
| Alim./Semilla/Ind.     | 158,40         | 152,80  | 134,00  | 3,7%      | 18,2%   | 151,14  | 145,55  | 126,83  | 3,8%      | 19,2%   |        |        |
| Etanol p/ combust.     |                |         |         |           |         | 116,84  | 111,76  | 93,40   | 4,5%      | 25,1%   |        |        |
| Consumo Interno        | 300,20         | 295,70  | 275,50  | 1,5%      | 9,0%    | 287,03  | 282,08  | 259,04  | 1,8%      | 10,8%   |        |        |
| Exportación            | 54,60          | 53,70   | 51,20   | 1,7%      | 6,6%    | 50,80   | 49,53   | 47,20   | 2,6%      | 7,6%    |        |        |
| Empleo Total           | 354,80         | 349,40  | 326,60  | 1,5%      | 8,6%    | 337,83  | 331,61  | 306,23  | 1,9%      | 10,3%   |        |        |
| Stock Final            | 50,60          | 49,00   | 47,00   | 3,3%      | 7,7%    | 46,18   | 44,15   | 42,50   | 4,6%      | 8,7%    |        |        |
| Ratio                  |                |         |         |           |         |         |         |         |           |         |        |        |
| Stocks / Empleo        | 14,3%          | 14,0%   | 14,4%   | 1,7%      | -0,9%   | 13,7%   | 13,3%   | 13,9%   | 2,7%      | -1,5%   |        |        |
| Precio prom.           |                |         |         |           |         |         |         |         |           |         |        |        |
| Productor (u\$s / Tm)  |                |         |         |           |         | 126     | 150     | 138     | 146       | 160     | -2,8%  | -13,8% |
|                        |                |         |         |           |         |         |         |         |           |         |        |        |
|                        | Sorgo          |         |         |           |         | Cebada  |         |         |           |         |        |        |
|                        | 2010/11        | 2009/10 | 2008/09 | Variación |         | 2010/11 | 2009/10 | 2008/09 | Variación |         |        |        |
|                        | May-10         | May-10  | May-10  | 2009/10   | 2008/09 | May-10  | May-10  | May-10  | 2009/10   | 2008/09 |        |        |
| Area Sembrada          | 2,59           | 2,67    | 3,36    | -3,0%     | -22,9%  | 1,34    | 1,46    | 1,70    | -8,3%     | -21,4%  |        |        |
| Area Cosechada         | 2,19           | 2,23    | 2,95    | -1,8%     | -26,0%  | 1,13    | 1,25    | 1,54    | -9,7%     | -26,3%  |        |        |
| % Cosechado            | 84%            | 83%     | 88%     | 1,2%      | -4,1%   | 85%     | 86%     | 90%     | -1,5%     | -6,2%   |        |        |
| Rinde                  | 41,36          | 43,56   | 40,80   | -5,0%     | 1,4%    | 35,99   | 39,28   | 34,22   | -8,4%     | 5,2%    |        |        |
| Stock Inicial          | 1,09           | 1,40    | 1,35    | -21,8%    | -18,9%  | 2,53    | 1,94    | 1,48    | 30,3%     | 70,6%   |        |        |
| Producción             | 9,02           | 9,73    | 11,99   | -7,3%     | -24,8%  | 4,14    | 4,94    | 5,23    | -16,3%    | -20,8%  |        |        |
| Importación            |                |         |         |           |         | 0,44    | 0,44    | 0,63    |           | -31,0%  |        |        |
| Oferta Total           | 10,11          | 11,13   | 13,34   | -9,1%     | -24,2%  | 7,10    | 7,32    | 7,34    | -3,0%     | -3,3%   |        |        |
| Alim./Semilla/Industr. | 2,54           | 2,54    | 2,41    |           | 5,3%    | 3,59    | 3,59    | 3,68    |           | -2,4%   |        |        |
| Forraje/Residual       | 2,92           | 3,43    | 5,89    | -14,8%    | -50,4%  | 1,09    | 1,09    | 1,46    |           | -25,4%  |        |        |
| Consumo Interno        | 5,46           | 5,97    | 8,31    | -8,5%     | -34,3%  | 4,68    | 4,68    | 5,14    |           | -8,9%   |        |        |
| Exportación            | 3,56           | 4,06    | 3,63    | -12,5%    | -2,1%   | 0,22    | 0,11    | 0,28    | 100,0%    | -23,1%  |        |        |
| Empleo Total           | 9,02           | 10,03   | 11,96   | -10,1%    | -24,6%  | 4,90    | 4,79    | 5,42    | 2,3%      | -9,6%   |        |        |
| Stock Final            | 1,09           | 1,09    | 1,40    |           | -21,8%  | 2,20    | 2,53    | 1,94    | -12,9%    | 13,5%   |        |        |
| Ratio                  |                |         |         |           |         |         |         |         |           |         |        |        |
| Stocks/Empleo          | 12,1%          | 10,9%   | 11,7%   | 11,3%     | 3,7%    | 44,9%   | 52,7%   | 35,7%   | -14,9%    | 25,6%   |        |        |
| Precio prom.           |                |         |         |           |         |         |         |         |           |         |        |        |
| Chacra (u\$s / Tm)     | 114            | 138     | 122     | 130       | 126     | 152     | 179     | 214     | 247       | 54,8%   | -33,0% |        |

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

## PÁNICO Y DESPLOME EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados comenzaron la semana con todo. Las ganancias en bolsa del día lunes marcaron récords históricos tras la aprobación por parte del FMI y la Unión Europea de un billón de dólares para salir de la crisis en la que se encuentra inmerso el viejo continente. Sin embargo, con el correr de las jornadas, la incertidumbre sobre la capacidad del paquete de evitar un colapso fue paulatinamente enfriando al mercado.

Con la aprobación del paquete, Europa buscará salir de la peor crisis financiera que vivió el grupo desde su creación; mientras que Estados Unidos se recupera día a día de las secuelas que dejó la experiencia de su propia crisis financiera. Las políticas expansivas tomadas por el gobierno americano (más reticentes a hacer lo propio se mostraron los europeos) permitieron reactivar de a poco su economía. Si bien la caída de Lehman Brothers fue el inicio de una crisis financiera que posteriormente repercutió en la economía real, Europa está sumergida en una crisis financiera desarrollándose en medio de falencias estructurales de algunas economías de los posibles países miembros de la Unión, lo que hace que sea más complejo el camino para superar las vicisitudes actuales; además de requerir de mayores sacrificios, como los que se dispusieron a atravesar diversos gobiernos del grupo económico.

En esta semana España acaparó toda la atención. La agencia Standar and Poors estimó un riesgo potencial de 500.000 millones a 900.000 millones de euros, y esto es muchísimo. Además, vuelve a circular el término deflación, como se vió en el diario británico Financial Times en el que se reactivan

temores deflacionistas sobre la economía española, castigada también por la decisión del BCE de dejar de comprar bonos españoles. España, al igual que Grecia, Portugal y hasta Inglaterra anunciaron medidas de ajustes para controlar el déficit fiscal. El temor radica en que esos ajustes terminen por profundizar la recesión y a su vez se frene la demanda mundial de, por ejemplo, materias primas.

Este panorama opacó los buenos datos económicos provenientes de la economía de Estados Unidos, especialmente aquellos que tienen que ver con el consumo. Las ventas minoristas durante abril estuvieron por encima de lo esperado, mientras que la confianza de los consumidores volvió a trepar por encima de las expectativas.

Las ganancias semanales fueron de 1,80% y 2,5% para el Dow Jones y el Nasdaq respectivamente. En Europa el Ibex de España logró recuperar sólo un 2,5% de la caída del 16% de la semana pasada.

En nuestra región, el Ibovespa registró una de las ganancias más discretas con un acumulado semanal de 0,6%, mientras que el índice Merval se revalorizó un 2% luego de perder más de un 10% la semana pasada. Si nos detenemos en el índice de acciones más representativo del mercado de capitales de nuestro país, podemos verificar que se sitúa en niveles previos a la crisis. Sin embargo, si observamos su evolución medida en dólares, como puede apreciarse en el gráfico, todavía le queda un largo camino por recorrer para alcanzar los valores de mediados de 2008 cuya brecha se encuentra en torno al 27%.

El mejor clima internacional, en comparación con la semana pasada, impulsó también a los bonos locales, aunque las ganancias del 2% a 5% mucho distan del recorte 12% al 16% que acumularon en la semana anterior.



### Volúmenes Negociados

| Instrumentos/días       | 10/05/10    | 11/05/10    | 12/05/10    | 13/05/10    | 14/05/10    | Total semanal | Var. semanal |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
| <b>Títulos Públicos</b> |             |             |             |             |             |               |              |
| Valor Nom.              | 602.540,00  | 399.342,00  | 337.915,00  | 189.337,00  | 132.587,00  | 1.661.721,0   | 277,86%      |
| Valor Efvo. (\$)        | 620.726,81  | 377.771,70  | 352.167,32  | 198.738,30  | 138.982,81  | 1.688.386,9   | 261,12%      |
| <b>Acciones</b>         |             |             |             |             |             |               |              |
| Valor Nom.              |             |             |             |             | 25.350,00   | 25.350,0      |              |
| Valor Efvo. (\$)        |             |             |             |             | 24.082,50   | 24.082,5      |              |
| <b>Ob. Negociables</b>  |             |             |             |             |             |               |              |
| Valor Nom.              |             | 24.500,00   |             |             |             | 24.500,0      |              |
| Valor Efvo. (\$)        |             | 24.553,41   |             |             |             | 24.553,4      |              |
| <b>Cauciones</b>        |             |             |             |             |             |               |              |
| Valor Nom.              | 5.174.930   | 10.319.913  | 12.802.791  | 9.404.327   | 21.722.786  | 59.424.747    | 45,51%       |
| Valor Efvo. (\$)        | 6.082.211   | 4.219.231   | 1.782.326   | 3.915.499   | 2.548.939   | 18.548.207    | 13,79%       |
| <b>Totales</b>          |             |             |             |             |             |               |              |
| Valor Efvo. (\$)        | 6.702.938,2 | 4.621.556,4 | 2.134.493,3 | 4.114.237,7 | 2.712.004,0 | 20.285.229,6  | 20,97%       |

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento                | Plazo           | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal     | Monto Liquidado   | Cant. Cheques |
|----------------------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 03/06/2010                 | 24              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 7.500,00          | 7.423,12          | 1             |
| 04/06/2010                 | 25              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 1.370,00          | 1.355,44          | 1             |
| 10/06/2010                 | 31              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 7.880,00          | 7.778,56          | 2             |
| 01/07/2010                 | 52              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 2.500,00          | 2.447,43          | 1             |
| 02/07/2010                 | 53              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 2.500,00          | 2.446,51          | 1             |
| 05/07/2010                 | 56              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 2.500,00          | 2.445,59          | 1             |
| 06/07/2010                 | 57              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 2.500,00          | 2.444,68          | 1             |
| 07/07/2010                 | 58              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.439,90          | 1             |
| 12/07/2010                 | 63              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.438,01          | 1             |
| 13/07/2010                 | 64              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.437,07          | 1             |
| 14/07/2010                 | 65              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.436,13          | 1             |
| 15/07/2010                 | 66              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 2.500,00          | 2.431,06          | 1             |
| 19/07/2010                 | 70              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 2.500,00          | 2.429,12          | 1             |
| 21/07/2010                 | 72              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 2.500,00          | 2.427,18          | 1             |
| 22/07/2010                 | 73              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 2.500,00          | 2.424,28          | 1             |
| 23/07/2010                 | 74              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 2.500,00          | 2.422,35          | 1             |
| 26/07/2010                 | 77              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 2.500,00          | 2.426,47          | 1             |
| 28/07/2010                 | 79              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 2.500,00          | 2.424,67          | 1             |
| 29/07/2010                 | 80              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 2.500,00          | 2.421,97          | 1             |
| <b>Totales Operados al</b> | <b>10/05/10</b> |             |             |               | <b>56.750,00</b>  | <b>55.499,54</b>  | <b>20</b>     |
| 28/05/2010                 | 17              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 2.000,00          | 1.986,29          | 1             |
| 30/05/2010                 | 19              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 10.652,67         | 10.576,17         | 3             |
| 31/05/2010                 | 20              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 3.866,89          | 3.839,12          | 2             |
| 04/06/2010                 | 24              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 20.670,34         | 20.481,79         | 2             |
| 06/06/2010                 | 26              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 23.325,14         | 23.104,85         | 1             |
| 10/06/2010                 | 30              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 1.666,89          | 1.648,46          | 1             |
| 11/06/2010                 | 31              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 5.500,00          | 5.437,43          | 1             |
| 14/06/2010                 | 34              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 4.500,00          | 4.434,40          | 1             |
| 17/06/2010                 | 37              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 3.308,39          | 3.263,33          | 1             |
| 18/06/2010                 | 38              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 7.381,26          | 7.278,37          | 2             |
| 20/06/2010                 | 40              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 1.896,26          | 1.869,22          | 1             |
| 23/06/2010                 | 43              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 4.604,31          | 4.537,18          | 1             |
| 25/06/2010                 | 45              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 2.800,00          | 2.744,73          | 1             |
| 28/06/2010                 | 48              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 2.093,77          | 2.059,91          | 1             |
| 13/07/2010                 | 63              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 4.000,00          | 3.912,90          | 1             |
| 21/07/2010                 | 71              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 4.000,00          | 3.902,44          | 1             |
| 26/07/2010                 | 76              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 3.000,00          | 2.921,95          | 1             |
| 28/07/2010                 | 78              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 4.000,00          | 3.893,33          | 1             |
| 31/07/2010                 | 81              | 13,00       | 13,00       | 13,00         | 4.000,00          | 3.882,46          | 1             |
| 13/08/2010                 | 94              | 13,75       | 13,75       | 13,75         | 46.500,00         | 44.828,16         | 1             |
| 20/08/2010                 | 101             | 13,75       | 13,75       | 13,75         | 46.500,00         | 44.730,69         | 1             |
| 27/08/2010                 | 108             | 13,50       | 14,00       | 13,75         | 96.500,00         | 92.590,90         | 2             |
| 04/09/2010                 | 116             | 14,45       | 14,45       | 14,45         | 8.100,00          | 7.735,57          | 1             |
| 07/09/2010                 | 119             | 14,45       | 14,45       | 14,45         | 8.100,00          | 7.732,65          | 1             |
| 10/09/2010                 | 122             | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 8.100,00          | 7.726,58          | 1             |
| 11/09/2010                 | 123             | 14,25       | 14,25       | 14,25         | 46.500,00         | 44.303,34         | 1             |
| 12/09/2010                 | 124             | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 8.100,00          | 7.713,88          | 1             |
| 14/09/2010                 | 126             | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 8.100,00          | 7.710,97          | 1             |
| 18/09/2010                 | 130             | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 54.600,00         | 51.859,95         | 2             |
| 20/09/2010                 | 132             | 14,45       | 14,45       | 14,45         | 8.100,00          | 7.694,84          | 1             |
| 05/10/2010                 | 147             | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 12.000,00         | 11.329,39         | 1             |
| 15/10/2010                 | 157             | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 10.000,00         | 9.383,03          | 1             |
| 22/10/2010                 | 164             | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 10.000,00         | 9.357,77          | 1             |
| <b>Totales Operados al</b> | <b>11/05/10</b> |             |             |               | <b>484.465,92</b> | <b>466.472,05</b> | <b>40</b>     |

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

| Vencimiento                | Plazo           | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal     | Monto Liquidado   | Cant. Cheques |
|----------------------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 24/05/2010                 | 12              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 10.358,97         | 10.304,76         | 1             |
| 28/05/2010                 | 16              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 19.150,05         | 19.024,95         | 1             |
| 03/06/2010                 | 22              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 2.030,00          | 2.012,79          | 1             |
| 15/06/2010                 | 34              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 1.200,00          | 1.185,39          | 1             |
| 20/06/2010                 | 39              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 9.556,26          | 9.417,58          | 3             |
| 29/06/2010                 | 48              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 3.165,40          | 3.112,11          | 1             |
| 02/07/2010                 | 51              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 4.882,67          | 4.792,40          | 1             |
| 06/07/2010                 | 55              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 7.500,00          | 7.362,04          | 1             |
| 29/07/2010                 | 78              | 13,00       | 13,00       | 13,00         | 3.165,40          | 3.075,58          | 1             |
| 30/07/2010                 | 79              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 20.000,00         | 19.382,93         | 1             |
| 04/08/2010                 | 84              | 13,00       | 13,00       | 13,00         | 2.372,00          | 2.301,50          | 1             |
| 22/08/2010                 | 102             | 13,25       | 13,25       | 13,25         | 40.000,00         | 38.531,32         | 1             |
| 28/08/2010                 | 108             | 13,00       | 13,00       | 13,00         | 3.165,40          | 3.043,97          | 1             |
| 27/09/2010                 | 138             | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 7.000,00          | 6.619,17          | 1             |
| 01/10/2010                 | 142             | 14,99       | 14,99       | 14,99         | 15.000,00         | 14.151,48         | 1             |
| 05/10/2010                 | 146             | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 7.000,00          | 6.596,10          | 1             |
| <b>Totales Operados al</b> | <b>12/05/10</b> |             |             |               | <b>155.546,15</b> | <b>150.914,07</b> | <b>18</b>     |
| 24/05/2010                 | 11              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 10.000,00         | 9.950,93          | 1             |
| 25/05/2010                 | 12              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 4.300,00          | 4.278,90          | 1             |
| 28/05/2010                 | 15              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 2.106,52          | 2.093,44          | 1             |
| 29/05/2010                 | 16              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 3.009,02          | 2.989,36          | 1             |
| 30/05/2010                 | 17              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 17.849,48         | 17.732,88         | 1             |
| 04/06/2010                 | 22              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 24.500,00         | 24.292,35         | 1             |
| 05/06/2010                 | 23              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 3.800,00          | 3.766,57          | 1             |
| 08/06/2010                 | 26              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 1.251,60          | 1.240,18          | 1             |
| 09/06/2010                 | 27              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 24.000,00         | 23.773,34         | 1             |
| 10/06/2010                 | 28              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 7.000,00          | 6.927,12          | 1             |
| 11/06/2010                 | 29              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 25.000,00         | 24.720,62         | 1             |
| 15/06/2010                 | 33              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 7.000,00          | 6.920,36          | 2             |
| 16/06/2010                 | 34              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 1.897,37          | 1.875,18          | 1             |
| 20/06/2010                 | 38              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 5.397,00          | 5.323,49          | 1             |
| 21/06/2010                 | 39              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 2.000,00          | 1.972,76          | 1             |
| 05/07/2010                 | 53              | 12,70       | 12,70       | 12,70         | 2.507,00          | 2.459,92          | 1             |
| 06/07/2010                 | 54              | 12,70       | 12,70       | 12,70         | 4.455,27          | 4.370,12          | 1             |
| 13/07/2010                 | 61              | 12,70       | 12,70       | 12,70         | 4.455,27          | 4.359,70          | 1             |
| 20/07/2010                 | 68              | 12,70       | 12,70       | 12,70         | 4.455,27          | 4.349,34          | 1             |
| 30/07/2010                 | 78              | 12,70       | 12,70       | 12,70         | 1.809,85          | 1.759,64          | 1             |
| 10/08/2010                 | 89              | 13,75       | 13,75       | 13,75         | 10.000,00         | 9.668,55          | 1             |
| 30/08/2010                 | 109             | 13,75       | 13,75       | 13,75         | 52.433,68         | 50.329,16         | 4             |
| 31/08/2010                 | 110             | 13,75       | 13,75       | 13,75         | 19.901,76         | 19.096,06         | 1             |
| 02/09/2010                 | 112             | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 18.200,00         | 17.398,25         | 1             |
| 07/11/2010                 | 178             | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 50.000,00         | 46.538,31         | 1             |
| <b>Totales Operados al</b> | <b>13/05/10</b> |             |             |               | <b>307.329,09</b> | <b>298.186,53</b> | <b>29</b>     |
| 11/06/2010                 | 28              | 12,00       | 12,00       | 12,00         | 50.000,00         | 49.479,45         | 1             |
| 20/06/2010                 | 37              | 13,50       | 13,50       | 13,50         | 10.000,00         | 9.850,62          | 1             |
| 22/06/2010                 | 39              | 13,50       | 13,50       | 13,50         | 10.000,00         | 9.850,62          | 1             |
| 25/06/2010                 | 42              | 13,00       | 13,00       | 13,00         | 6.200,00          | 6.100,06          | 1             |
| 28/06/2010                 | 45              | 13,50       | 13,50       | 13,50         | 2.000,00          | 1.965,83          | 1             |
| 08/07/2010                 | 55              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 30.000,00         | 29.395,97         | 1             |
| 09/07/2010                 | 56              | 13,50       | 13,50       | 13,50         | 15.000,00         | 14.669,04         | 1             |
| 12/07/2010                 | 59              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 4.953,25          | 4.840,01          | 1             |
| 16/07/2010                 | 63              | 13,50       | 13,50       | 13,50         | 15.000,00         | 14.637,28         | 1             |
| 21/07/2010                 | 68              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 4.147,00          | 4.034,80          | 1             |
| 23/07/2010                 | 70              | 13,50       | 13,50       | 13,50         | 15.000,00         | 14.600,39         | 1             |
| 25/07/2010                 | 72              | 12,50       | 12,50       | 12,50         | 6.200,00          | 6.044,74          | 1             |
| 30/07/2010                 | 77              | 14,00       | 14,50       | 14,25         | 22.233,00         | 21.555,53         | 2             |
| 05/08/2010                 | 83              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.416,48          | 1             |
| 06/08/2010                 | 84              | 14,00       | 15,00       | 14,50         | 22.453,25         | 21.706,15         | 3             |
| 09/08/2010                 | 87              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.414,63          | 1             |
| 10/08/2010                 | 88              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.413,70          | 1             |
| 12/08/2010                 | 90              | 14,00       | 14,50       | 14,25         | 17.500,00         | 16.881,72         | 2             |
| 13/08/2010                 | 91              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.408,16          | 1             |
| 15/08/2010                 | 93              | 14,00       | 14,00       | 14,00         | 20.000,00         | 19.304,00         | 1             |
| 16/08/2010                 | 94              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.407,24          | 1             |
| 17/08/2010                 | 95              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.407,24          | 1             |
| 18/08/2010                 | 96              | 13,50       | 13,50       | 13,50         | 9.500,00          | 9.167,70          | 1             |
| 19/08/2010                 | 97              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.403,56          | 1             |
| 20/08/2010                 | 98              | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.402,64          | 1             |
| 23/08/2010                 | 101             | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.401,73          | 1             |
| 24/08/2010                 | 102             | 14,00       | 14,50       | 14,25         | 8.700,00          | 8.369,58          | 2             |
| 26/08/2010                 | 104             | 14,50       | 14,50       | 14,50         | 2.500,00          | 2.397,15          | 1             |
| 27/08/2010                 | 105             | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 2.500,00          | 2.392,81          | 1             |
| 30/08/2010                 | 108             | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 2.500,00          | 2.391,87          | 1             |
| 31/08/2010                 | 109             | 14,00       | 15,00       | 14,50         | 52.500,00         | 50.349,09         | 2             |
| 01/09/2010                 | 110             | 13,50       | 13,50       | 13,50         | 20.000,00         | 19.204,46         | 1             |
| 09/09/2010                 | 118             | 13,50       | 13,50       | 13,50         | 6.200,00          | 5.932,31          | 1             |
| <b>Totales Operados al</b> | <b>14/05/10</b> |             |             |               | <b>377.586,50</b> | <b>366.796,56</b> | <b>39</b>     |

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

| Títulos Valores<br>collocaciones       | 10/05/10 |            | 11/05/10   |         | 12/05/10   |            | 13/05/10 |            | 14/05/10 |           |
|--|----------|------------|------------|---------|------------|------------|----------|------------|----------|-----------|
|  | precio   | v/nom.     | v/efec.    | precio  | v/nom.     | v/efec.    | precio   | v/nom.     | precio   | v/nom.    |
| <b>Títulos Públicos</b>                |          |            |            |         |            |            |          |            |          |           |
| VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. CI        | 102,596  | 21.238,33  | 21.858,30  | 103,410 | 181.289,50 | 187.296,04 | 104,500  | 8.774,08   | 103,185  | 40.575,00 |
| VD FF "CIS 2" c. C.G. CI               | 102,867  | 334.926,00 | 340.696,85 | 103,003 | 52.349,00  | 53.921,04  | 103,140  | 29.069,00  | 103,185  | 40.575,00 |
| VD FF "CIS 3" c. B \$ CG CI            | 106,430  | 123.677,00 | 131.629,43 |         |            |            |          |            |          |           |
| VD FF "AMPF" s 2 c "A" \$ CI           | 102,261  | 5.800,00   | 5.931,14   |         |            |            |          |            |          |           |
| VD FF BS AS CRED 4 MAY. CL B \$.<br>CI | 103,140  | 111.538,00 | 115.023,85 |         |            |            |          |            |          |           |
| VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG CI           |          |            |            | 101,484 | 2.718,26   | 2.758,60   |          |            |          |           |
| VD FF CONSUBOND 74 c.A \$ CI           |          |            |            | 101,071 | 6.042,20   | 6.106,91   |          |            |          |           |
| VD FF GRANCOOP 2 c. B \$ CI            |          |            |            | 80,352  | 60.000,00  | 48.211,20  |          |            |          |           |
| VD FF GRANCOOP 3 c.B \$ CI             |          |            |            | 80,352  | 90.000,00  | 72.316,80  |          |            |          |           |
| VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CI        | 103,960  | 2.849,09   | 2.961,92   | 104,140 | 4.338,16   | 4.517,75   | 104,250  | 1.046,18   | 105,401  | 92.012,00 |
| VF FF LA VITALICIA 5 c.B \$ CI         | 105,065  | 2.240,00   | 2.353,46   |         |            |            | 105,350  | 150.448,00 | 105,401  | 92.012,00 |
| VD FF SECUBONO 47 c.A \$ CI            |          |            |            | 101,462 | 5.324,13   | 5.401,96   |          |            |          |           |
| VDFF RIZOBACTER 1 \$ CI                | 99,950   | 272,00     | 271,86     |         |            |            |          |            |          |           |
| <b>Oblig.Negociables</b>               |          |            |            |         |            |            |          |            |          |           |
| O.N.Regional Trade s.4 \$ CG CI        |          |            |            | 100,218 | 24.500,00  | 24.553,41  |          |            |          |           |
| <b>Títulos Privados</b>                |          |            |            |         |            |            |          |            |          |           |
| Transener "B" Cdo. Inmediato           |          |            |            |         |            |            |          |            | 0,950    | 25.350,00 |
|  |          |            |            |         |            |            |          |            |          | 24.082,50 |

**Cauiones Bursátiles - operado en pesos**

| Plazo / días<br>Fecha vencimiento<br>Tasa prom. Anual %<br>Cantidad Operaciones<br>Monto contado<br>Monto futuro | 10/05/10  |           | 11/05/10 |        | 12/05/10  |         | 13/05/10 |           | 14/05/10  |          |
|--|-----------|-----------|----------|--------|-----------|---------|----------|-----------|-----------|----------|
|  | precio    | v/nom.    | precio   | v/nom. | precio    | v/nom.  | precio   | v/nom.    | precio    | v/nom.   |
| 7  | 7         | 9         | 30       | 15     | 7         | 9       | 14       | 7         | 7         | 31       |
| 17-May   | 18-May    | 19-May    | 09-Jun   | 26-May | 19-May    | 21-May  | 26-May   | 20-May    | 21-May    | 14-Jun   |
| 9,78   | 9,54      | 10,02     | 12,00    | 11,00  | 9,03      | 9,10    | 9,35     | 9,26      | 8,78      | 12,00    |
| 79   | 70        | 7         | 1        | 1      | 36        | 1       | 2        | 66        | 35        | 1        |
| 5.484.517  | 4.203.602 | 562.989,3 | 22.800,0 | 7.900  | 1.672.070 | 6.800,0 | 95.153,0 | 3.887.576 | 2.443.094 | 90.200,0 |
| 5.494.807  | 4.211.296 | 564.379,7 | 23.024,9 | 7.936  | 1.674.967 | 6.815,3 | 95.494,4 | 3.894.481 | 2.447.208 | 11.150,0 |
|  |           |           |          |        |           |         |          |           |           | 11.263,6 |

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

| Sociedad            | Sigla Bursátil | Cotización |          | Variaciones |         | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatil. 10 días | Beta     |        | Cotiz. Valor Libro | PER     |        | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en U\$S |
|---------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|------------------|----------|--------|--------------------|---------|--------|--------------------|---------------------------------|
|                     |                | Precio     | Fecha    | 1 año       | 1 sema. |                      |                   |                  | empresal | sector |                    | empresa | sector |                    |                                 |
| Aluar               | ALUA           | 4,0        | 14/05/10 | 92,3        | 4,5     |                      |                   | 63,6             | 0,8      | 1,0    | 2,6                | 26,1    | 18,6   | 624.504,4          | 7.694.280.000,00                |
| Petrobras Brasil    | APBR           | 75,8       | 14/05/10 | 9,8         | 6,0     | 31/12/09             | -68.676.000,0     | 50,6             | 1,0      | 0,7    | 1,9                | 10,5    | 7,8    | 51.564,2           | 620.980.948.779,49              |
| Banco Hipotecario   | BHIP           | 1,6        | 14/05/10 | 139,2       | 11,9    | 30/06/09             | 218.826.000,0     | 91,0             | 1,2      | 1,1    | 0,4                | 11,5    | 10,3   | 390.095,4          | 1.106.350.592,00                |
| Banco Macro         | BMA            | 10,9       | 14/05/10 | 93,2        | 11,2    |                      |                   | 71,2             | 1,1      | 1,1    | 2,3                | 10,9    | 10,3   | 132.912,0          | 6.494.494.702,20                |
| Banco Patagonia     | BPAT           | 4,7        | 14/05/10 | 189,8       | 1,1     | 30/06/09             | 217.000,0         | 11,1             | 0,9      | 1,1    | 1,9                | 7,8     | 10,3   | 390.193,4          | 3.523.813.243,38                |
| Comercial del Plata | COME           | 0,5        | 14/05/10 | 80,8        | 17,8    | 31/12/09             | -78.044.000,0     | 86,0             | 0,8      | 1,1    |                    |         | 0,0    | 1.253.828,0        | 122.440.522,50                  |
| Cresud              | CRES           | 5,2        | 14/05/10 | 68,5        | 9,0     | 31/12/09             | -10.089.000,0     | 69,6             | 1,1      | 0,9    | 1,4                | 8,5     | 11,3   | 30.412,6           | 2.623.052.803,59                |
| Edenor              | EDN            | 1,5        | 14/05/10 | 45,0        | 0,0     | 31/05/09             | 3.580.000,0       | 52,1             | 1,1      | 0,8    | 0,3                | 8,0     | 6,7    | 264.809,8          | 641.205.058,25                  |
| Siderar             | ERAR           | 27,5       | 14/05/10 | 159,1       | 10,7    | 30/06/09             | -99.915.000,0     | 81,8             | 1,0      | 1,0    | 1,2                | 6,9     | 18,6   | 203.118,0          | 9.555.391.202,50                |
| Bco. Francés        | FRAN           | 9,1        | 14/05/10 | 91,3        | 15,0    |                      |                   | 76,0             | 1,1      | 1,1    | 1,7                | 6,2     | 10,3   | 137.974,2          | 4.880.887.884,60                |
| Grupo Clarín        | GCLA           | 12,6       | 14/05/10 | 189,7       | 9,6     | 31/05/09             | 84.153.000,0      | 53,9             | 1,2      |        | 1,0                | 26,5    |        | 35.453,8           | 2.347.145.778,60                |
| Grupo Galicia       | GGAL           | 2,3        | 14/05/10 | 129,4       | 8,1     | 30/06/09             | 68.588.640,0      | 89,0             | 1,3      | 1,1    | 1,1                | 14,8    | 10,3   | 2.922.753,6        | 2.170.018.929,42                |
| Indupa              | INDU           | 2,7        | 14/05/10 | 33,8        | 3,1     | 31/12/09             | 1.732.000.000,0   | 52,7             | 0,9      | 1,0    | 0,6                |         | 10,4   | 42.289,8           | 1.097.850.442,90                |
| IRSA                | IRSA           | 4,8        | 14/05/10 | 187,8       | 8,3     | 31/12/09             | 714.451.110,0     | 62,5             | 1,1      | 0,7    | 1,3                | 5,3     | 19,5   | 81.592,4           | 2.783.433.772,60                |
| Ledesma             | LEDE           | 4,2        | 14/05/10 | 44,2        | 5,3     |                      |                   | 46,8             | 0,5      | 0,9    | 1,6                | 15,8    | 11,3   | 36.379,6           | 1.852.400.000,00                |
| Mirgor              | MIRG           | 75,0       | 14/05/10 | 231,9       | 7,3     | 31/12/09             | 1.420.000.000,0   | 73,7             | 1,1      | 0,6    | 0,8                |         | 29,1   | 7.124,0            | 144.000.000,00                  |
| Molinos Rio         | MOLI           | 15,3       | 14/05/10 | 91,0        | 12,1    | 31/12/09             | 7.937.000.000,0   | 65,1             | 0,5      | 0,6    | 3,2                | 12,2    | 29,1   | 31.026,6           | 3.811.921.128,70                |
| Pampa Holding       | PAMP           | 1,6        | 14/05/10 | 60,3        | 2,5     | 31/12/09             | 178.380.000,0     | 41,7             | 0,9      | 0,8    | 0,8                | 13,3    | 6,7    | 1.394.575,8        | 2.502.958.556,88                |
| Petrobras energía   | PESA           | 5,9        | 14/05/10 | -12,3       | 4,1     | 31/12/09             | 67.800.000,0      | 51,1             | 0,6      | 0,7    | 0,6                |         | 7,8    | 134.465,2          | 5.926.460.066,70                |
| Socotherm           | STHE           | 5,1        | 14/05/10 | 13,8        | 6,3     | 31/12/09             | 33.229.405.000,0  | 64,7             | 1,6      | 1,0    | 0,5                |         | 18,6   | 10.790,0           | 108.120.000,00                  |
| Telecom             | TECO2          | 14,2       | 14/05/10 | 89,7        | 1,4     |                      |                   | 61,8             | 0,9      | 0,6    | 1,2                | 9,5     | 9,2    | 238.913,8          | 6.260.934.950,40                |
| TGS                 | TGSU2          | 2,7        | 14/05/10 | 69,4        | 3,0     | 31/12/09             | 5.249.810,0       | 41,5             | 0,7      | 0,8    | 0,3                | 8,2     | 12,7   | 154.166,0          | 1.066.689.367,86                |
| Transener           | TRAN           | 1,0        | 14/05/10 | 55,2        | 2,9     |                      |                   | 57,6             | 1,0      | 0,8    | 0,2                |         | 6,7    | 783.656,8          | 213.096.563,77                  |
| Tenaris             | TS             | 75,6       | 14/05/10 | 50,1        | 5,3     | 31/12/09             | 205.115.000,0     | 45,3             | 1,4      | 1,0    | 2,5                | 22,7    | 18,6   | 173.171,4          | 90.348.754.197,22               |
| Alpargatas          | ALPA           | 3,3        | 14/05/10 | 68,9        | 0,3     | 31/12/09             | 131.651.760,0     | 32,9             | 0,7      | 0,6    | 0,7                |         | 9,7    | 5.705,4            | 228.211.765,34                  |

Acciones No Líderes

| Sociedad           | Sigla Bursátil | Cotización |          | Variaciones |         | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatil. 10 días | Beta     |        | Cotiz. Valor |         | PER empresa | sector            | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en US\$ |
|--------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|------------------|----------|--------|--------------|---------|-------------|-------------------|--------------------|---------------------------------|
|                    |                | Precio     | Fecha    | 1 año       | 1 sema. |                      |                   |                  | empresal | sector | Libro        | Valor   |             |                   |                    |                                 |
| Agronemial         | AGRO           | 4,2        | 14/05/10 | 42,5        | 2,5     | 31/12/09             | 33.229.405.000,0  | 41,1             | 0,3      | 1,0    | 2,2          | 18,6    | 8.005,2     | 99.840.000,00     |                    |                                 |
| Alto Palermo       | APSA           | 9,7        | 14/05/10 | 81,2        | 4,9     | 31/12/09             | 50.945.500,0      | 44,2             | 0,2      | 0,7    | 1,0          | 49,5    | 1.046,8     | 758.602.283,70    |                    |                                 |
| Autop. Del Sol     | AUSO4          | 0,4        |          | -8          | -4,8    | 31/12/09             | 1.878.000,0       | 40,0             | 0,7      | 0,7    | 2,2          | 7,8     | 21.624,0    | 23.186.413,36     |                    |                                 |
| Boldt gaming       | GAMI           | 24,7       | 14/05/10 | 324,6       | 2,1     | 31/12/09             | 1.299.190,0       | 46,3             | 0,6      |        | 9,7          | 10,2    | 5.807,0     | 1.111.500.000,00  |                    |                                 |
| Banco Río          | BRIO           | 6,5        | 14/05/10 | 199,5       | 6,9     | 31/12/09             | 733.352.000,0     | 72,9             | 1,1      | 1,1    | 0,9          | 10,3    | 2.845,8     | 1.935.118.757,00  |                    |                                 |
| Carlos Casado      | CADO           | 8,0        | 13/05/10 | 90,9        | -2,7    | 31/12/09             | 2.579.000,0       | 22,0             | 0,4      | 0,7    | 5,2          | 86,0    | 2.205,8     | 447.932.452,09    |                    |                                 |
| Caputo             | CAPU           | 3,4        | 14/05/10 | 106,8       | 1,5     | 30/04/09             | 275.787.000,0     | 64,4             | 0,9      | 0,7    | 1,4          | 4,2     | 21.284,0    | 93.777.153,00     |                    |                                 |
| Capex              | CAPX           | 3,4        | 14/05/10 | 81,1        | -2,0    | 31/12/09             | 133.290.000,0     | 52,4             | 1,0      | 1,5    | 1,5          | 10,4    | 6.770,6     | 602.337.644,70    |                    |                                 |
| Carboclor          | CARC           | 1,3        | 14/05/10 | 126,1       | -1,5    | 31/12/09             | -70.556.000,0     | 32,5             | 1,3      | 1,0    | 1,3          | 10,4    | 55.359,2    | 104.125.785,40    |                    |                                 |
| Central Costanera  | CECO2          | 3,0        | 14/05/10 | 17,4        | 1,3     | 31/12/09             | 414.390,0         | 37,5             | 0,8      | 0,8    | 0,8          | 6,7     | 18.167,2    | 446.844.669,12    |                    |                                 |
| Celulosa           | CELU           | 3,1        | 14/05/10 | 210,9       | 7,2     | 31/12/09             | -183.807.000,0    | 45,8             | 1,6      | 0,9    | 0,9          | 11,3    | 36.448,2    | 316.945.897,76    |                    |                                 |
| Central Puerto     | CEPU2          | 8,2        | 14/05/10 | 167,7       | 13,9    | 30/06/09             | 133.290.000,0     | 63,6             | 0,6      | 0,8    | 0,6          | 5,5     | 23.451,4    | 290.299.622,60    |                    |                                 |
| Camuzzi            | CGPA2          | 1,3        | 30/04/10 | 46,1        | -0,8    | 30/06/09             | 13.452.000,0      | 3,9              | 0,5      | 0,8    | 0,5          | 228,7   | 4.164,0     | 171.381.155,61    |                    |                                 |
| Colorin            | COLO           | 6,9        | 14/05/10 | 3,8         | -1,4    | 30/04/09             | 4.527.830,0       | 94,2             | 0,8      | 1,0    | 2,2          | 10,4    | 4.628,8     | 38.350.572,60     |                    |                                 |
| Comodoro Rivadavia | COMO           | 30,0       |          |             |         |                      |                   |                  |          |        |              |         |             |                   |                    |                                 |
| Consultatio        | CTIO           | 2,7        | 12/05/10 | 48,9        | 1,9     | 31/12/09             | 13.252.000,0      | 67,9             | 0,5      | 0,7    | 1,5          | 14,4    | 74.752,6    | 1.015.302.847,50  |                    |                                 |
| Distrib gas Cuyana | DGCU2          | 1,5        | 14/05/10 | 37,5        | -10,5   | 31/12/09             | 414.390,0         | 24,1             | 0,8      | 0,8    | 0,2          | 22,3    | 8.675,0     | 121.532.183,08    |                    |                                 |
| Domec              | DOME           | 2,6        |          | 0,0         |         |                      |                   | 0,0              | 0,7      | 0,8    | 1,1          | 1.203,7 |             | 36.400.000,00     |                    |                                 |
| Dycasa             | DYCA           | 4,7        | 14/05/10 | 50,1        | 0,0     | 31/12/09             | 221.535.000,0     | 59,2             | 0,5      | 0,7    | 1,0          | 13,2    | 951,8       | 68.772.599,60     |                    |                                 |
| Emdarsa            | EMDE           | 2,0        | 04/05/10 |             | 1,0     | 31/03/09             | 46.299.000,0      | 7,4              | 0,8      |        | 0,7          |         | 1.951,8     | 476.853.930,04    |                    |                                 |
| Esmeralda          | ESME           | 13,3       | 12/04/10 | 96,2        | 2,3     | 30/06/09             | 13.452.000,0      | 0,0              | 0,7      | 0,8    | 3,0          | 8,9     | 580,0       | 577.639.734,70    |                    |                                 |
| Estrada            | ESTR           | 3,2        | 13/05/10 | 164,7       | -3,1    | 30/06/09             | 13.252.000,0      | 51,8             | 0,7      |        | 1,7          | 1.093,7 | 1.617,0     | 132.995.334,15    |                    |                                 |
| Euromayor          | EURO           | 3,4        | 03/05/10 | 9,7         | 9,7     | 30/06/09             | 310.047.970,0     | 0,0              | 0,4      | 0,7    | 444,9        | 9,1     | 12.199,0    | 11.932.345.883,00 |                    |                                 |
| Ferrum             | FERR           | 3,4        | 14/05/10 | 70,1        | 21,4    | 31/12/09             | 5.405.000,0       | 55,2             | 0,1      | 0,3    | 12,3         | 621,6   | 7.047,2     | 2.716.513.742,00  |                    |                                 |
| Fiplaso            | FIPL           | 1,7        | 14/05/10 | 54,2        | 0,6     | 30/06/09             | 76.000,0          | 27,9             | 0,7      | 1,1    | 2,2          | 10,3    | 3.588,0     | 2.193.073.545,00  |                    |                                 |
| Banco Galicia      | GALI           | 3,9        | 13/05/10 | 73,3        | -3,7    | 30/06/09             | 4.527.830,0       | 13,5             | 0,1      | 1,1    | 2,2          | 10,3    | 3.588,0     | 2.193.073.545,00  |                    |                                 |
| Garovaglio         | GARO           | 10,7       | 14/05/10 | 180,3       | 9,8     | 30/06/09             | 68.985.730,0      | 66,3             | 0,3      | 0,3    | 2,1          | 21      | 13.462,6    | 33.270.344,40     |                    |                                 |
| gas Natural        | GBAN           | 1,7        | 14/05/10 | 68,0        | -2,3    | 30/04/09             | 76.000,0          | 19,3             | 0,7      | 0,8    | 0,3          | 7,6     | 5.644,0     | 267.984.497,76    |                    |                                 |
| Goffre             | GOFF           | 1,8        |          |             |         |                      |                   |                  | 0,5      |        |              | 18,2    |             |                   |                    |                                 |
| Grafex             | GRAF           | 1,6        | 30/04/10 |             | 10,3    | 31/12/09             | 4.527.830,0       | 15,9             | 0,4      | 0,6    | 1,1          | 7,3     | 2.128,8     | 15.954.238,40     |                    |                                 |
| Grimoldi           | GRIM           | 5,2        | 14/05/10 | 160,0       | 4,0     | 31/12/09             | 68.985.730,0      | 103,5            | 0,9      |        | 0,8          | 10,1    | 5.160,0     | 43.612.374,00     |                    |                                 |
| INTA               | INTA           | 1,5        |          |             |         |                      |                   | 71,1             |          |        | 1,1          | 609,7   | 31.810,2    | 1.077.294.110,94  |                    |                                 |
| Juan Minetti       | JMIN           | 3,1        | 14/05/10 | 222,3       | 5,5     | 31/05/09             | 3.580.000,0       | 33,2             | 0,8      | 0,8    | 1,0          | 15,7    | 10.004,6    | 75.203.645,10     |                    |                                 |
| Longie             | LONG           | 2,2        | 14/05/10 | 130,0       | 0,0     | 31/12/09             | 9.381.190.000,0   | 62,3             | 1,2      | 0,8    | 0,2          | 9,7     | 47.772,2    | 162.043.042,83    |                    |                                 |
| Massuh             | MASU           | 0,4        |          |             |         |                      |                   | 52,2             | 0,7      | 0,6    | 1,5          | 5,1     | 2.566,8     | 29.330.014,70     |                    |                                 |
| Metrogas           | METR           | 0,7        | 14/05/10 | 15,9        | 4,3     | 31/12/09             | 1.235.737.000,0   | 52,2             | 0,7      | 0,6    | 0,5          | 29,1    | 19.084,6    | 20.927.462,40     |                    |                                 |
| Morixe             | MORI           | 3,7        | 14/05/10 | 117,6       | 5,7     | 31/12/09             | 28.552.000,0      | 0,0              | 0,7      | 0,6    | 0,1          | 5,1     | 365,6       | 85.456.000,00     |                    |                                 |
| Metrovias          | MVIA           | 3,1        |          |             |         |                      |                   | 18,1             | 1,4      | 0,7    | 0,5          | 0,4     | 19,5        | 1.171.715.112,00  |                    |                                 |
| G. Cons. Oeste     | OEST           | 1,1        | 14/05/10 | 53,5        | -4,4    | 30/06/09             | -3.681.000,0      | 15,4             | 0,7      | 0,7    | 2,1          | 5,8     | 1.587,0     | 327.719.971,80    |                    |                                 |
| Pataonia           | PATA           | 24,0       | 07/05/10 | 95,2        | 0,0     | 30/06/09             | 3.486.000.000,0   | 15,4             | 0,7      | 0,6    | 1,5          | 5,8     |             |                   |                    |                                 |
| Quickfood          | PATY           | 15,3       | 14/05/10 | 9,3         | 3,4     | 31/12/09             |                   | 40,9             | 0,7      | 0,6    | 1,5          |         |             |                   |                    |                                 |

**Acciones No Líderes**

| Sociedad           | Sigla Bursátil | Cotización |          | Variaciones |         | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatil. 10 días | Beta     |        | Cotiz. Valor Libro | PER     |        | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en US\$ |
|--------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|------------------|----------|--------|--------------------|---------|--------|--------------------|---------------------------------|
|                    |                | Precio     | Fecha    | 1 año       | 1 sema. |                      |                   |                  | empresal | sector |                    | empresa | sector |                    |                                 |
| Petrak             | PERK           | 0.8        | 12/05/10 | -19,0       | -5,8    | 31/12/09             | 989.000.000,0     | 53,9             | 0,3      | 0,7    | 139,3              | 18,0    | 18,0   | 3.926,4            | 1.759.788.828,00                |
| YPF                | YPFD           | 164,0      | 14/05/10 | 63,8        | -1,2    | 31/12/09             | -102.601.070,0    | 27,9             | 0,5      | 0,7    | 3,4                | 1,4     | 7,8    | 171,0              | 64.503.298.052,00               |
| Polledo            | POLL           | 11,6       | 14/05/10 | 336,0       | 17,3    | 31/12/09             | -30.604.510,0     | 90,6             | 0,4      | 0,7    | 3,2                | 6,4     |        | 1.237.949,0        | 1.079.617.042,20                |
| Petrol del conosur | PSUR           | 1,1        | 14/05/10 | 1,9         | 1,9     |                      |                   | 93,4             | 2,6      |        | 1,3                | 11,5    |        | 12.831,8           | 106.391.090,18                  |
| Repsol             | REP            | 83,5       | 14/05/10 | 11,3        | 5,7     | 31/12/09             | -11.959.880,0     | 60,0             | 0,7      | 0,7    | 1,0                | 11,3    | 7,8    | 714,2              | 103.195.121.182,87              |
| Rigolleau          | RIGO           | 19,5       | 14/05/10 | 0,3         | 0,0     | 30/11/09             | 31.498.020,0      | 37,6             |          |        | 2,1                |         |        | 2.347,8            | 471.423.114,50                  |
| Rigolleau          | RIGO5          | 12,4       |          |             |         | 31/12/09             | 1.175.971.000,0   | 0,0              | 0,2      |        | 1,1                | 14,5    |        |                    | 471.423.114,50                  |
| Rosenbusch         | ROSE           | 1,6        | 14/05/10 | 34,4        | -1,2    | 30/06/09             | -33.690.000,0     | 63,7             | 0,2      |        | 1,1                | 49,5    |        | 18.076,4           | 48.624.996,32                   |
| San Lorenzo        | SAL            | 1,9        | 14/05/10 | -3,6        | -2,6    | 00/01/00             | 0,0               | 66,0             | 0,2      | 0,3    | 0,6                |         |        | 4.305,0            | 59.106.103,25                   |
| San Miguel         | SAMI           | 22,0       | 14/05/10 | 241,5       | 10,0    |                      |                   | 100,9            | 0,7      | 0,7    | 0,1                | 93,1    |        | 4.041,4            | 17.699.000,00                   |
| Sanlander          | STD            | 45,0       | 14/05/10 | 30,0        | 19,7    | 31/12/09             | 199.351.000,0     | 113,1            | 0,7      | 1,1    | 1,1                | 8,3     |        | 5.691,8            | 366.669.318.000,34              |
| Telefónica         | TEF            | 78,0       | 14/05/10 | 2,6         | 0,0     | 31/10/09             | 113.533.910,0     | 50,6             | 0,3      | 0,6    | 3,4                | 8,8     |        | 666,4              | 350.292.582.983,31              |

**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 | En pesos ajustables por CER |       |                  | Paridad | Tir  | DM    |
|----------------|--------|------------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------------|-----------------------------|-------|------------------|---------|------|-------|
|                |        |            |                       |                |                      |                     | Cotización                  | Cupón | Interes corridos |         |      |       |
| Bocón Prov. 4° | PR12   | 03-Ene-16  | 03-Jun-10             | 56,32%         | 205,20               | 14-May-10           | 2,00                        | 0,13  | 150,95%          | 0,7656  | 0,13 | 2,16  |
| Bocón Cons. 6° | PR13   | 15-Mar-24  | 15-Jun-10             | 100,00%        | 70,85                | 14-May-10           | 2,00                        | 0,04  | 199,58%          | 0,36    | 0,14 | 6,69  |
| Bogar 2018     | NF18   | 04-Feb-18  | 04-Jun-10             | 74,20%         | 164,08               | 14-May-10           | 2,00                        | 0,15  | 181,75%          | 0,67    | 0,13 | 3,22  |
| Boden 2014     | RS14   | 30-Sep-14  | 30-Sep-10             | 100,00%        | 124,76               | 14-May-10           | 2,00                        | 0,44  | 163,62%          | 0,76    | 0,13 | 2,12  |
| PAR \$         | PARP   | 31-Dic-38  | 30-Sep-10             | 100,00%        | 36,50                | 14-May-10           | 1,18                        | 3,29  | 173,47%          | 0,21    | 0,10 | 13,73 |
| Discount \$    | DICP   | 31-Dic-33  | 30-Jun-10             | 100,00%        | 98,50                | 14-May-10           | 5,83                        | 6,07  | 395,76%          | 0,25    | 0,13 | 8,05  |
| Bocón Cons. 2° | PR11   | 03-Dic-10  | 03-Jun-10             | 5,95%          | 245,50               | 14-May-10           | 2,00                        | 0,01  | 14,75%           | 0,99    | 0,06 | 0,25  |
| Bocón Prev. 4° | PRE 09 | 15-Mar-14  | 15-Abr-10             | 64,90%         | 158,25               | 14-May-10           | 2,00                        | 0,03  | 118,80%          | 0,86    | 0,10 | 1,71  |
| En pesos       |        |            |                       |                |                      |                     |                             |       |                  |         |      |       |
| Bonar v \$     | AJ12   | 12-Jun-12  | 14-Jun-10             | 100,00%        | 90,00                | 14-May-10           | 10,50                       | 4,58  | 104,58%          | 0,86    | 0,19 | 1,51  |
| Bonar 2013     | AA13   | 04-Abr-13  | 05-Jul-10             | 100,00%        | 89,50                | 14-May-10           | 15,77                       | 1,60  | 101,60%          | 0,88    | 0,18 | 2,01  |
| Bonar 2014     | AE14   | 30-Ene-14  | 30-Jul-10             | 100,00%        | 79,25                | 14-May-10           | 12,26                       | 3,66  | 103,66%          | 0,76    | 0,21 |       |
| En dólares     |        |            |                       |                |                      |                     |                             |       |                  |         |      |       |
| Bonar VII      | AS13   | 12-Sep-13  | 13-Sep-10             | 100,00%        | 354,00               | 14-May-10           | 7,00                        | 1,30  | 101,30%          | 0,89    | 0,11 | 2,66  |
| Bonar X        | AA17   | 17-Abr-17  | 18-Oct-10             | 100,00%        | 0,00                 | 14-May-10           | 7,00                        | 0,62  | 100,62%          | 0,00    | 0,09 | 0,77  |
| Bonar V US\$   | AM11   | 28-Mar-11  | 28-Sep-10             | 100,00%        | 388,60               | 14-May-10           | 7,00                        | 0,99  | 100,99%          | 0,98    | 0,09 | 0,77  |
| Boden 2012     | RG12   | 03-Ago-12  | 03-Ago-10             | 37,50%         | 352,50               | 14-May-10           | 1,11                        | 0,04  | 37,54%           | 0,90    | 0,10 | 1,04  |
| Boden 2013     | RA13   | 30-Abr-13  | 01-Nov-10             | 37,50%         | 323,75               | 14-May-10           | 0,57                        | 0,01  | 37,51%           | 0,83    | 0,11 | 1,63  |
| Boden 2015     | RO15   | 03-Oct-15  | 04-Oct-10             | 100,00%        | 316,60               | 14-May-10           | 7,00                        | 0,89  | 100,89%          | 0,80    | 0,12 | 3,94  |
| Par US\$       | PARA   | 31-Dic-38  | 30-Sep-10             | 100,00%        | 123,70               | 14-May-10           | 2,50                        | 4,09  | 104,09%          | 0,10    | 0,10 | 11,65 |
| Par US\$(NY)   | PARY   | 31-Dic-38  | 30-Sep-10             | 100,00%        | 141,00               | 14-May-10           | 2,50                        | 4,09  | 104,09%          | 0,35    | 0,10 | 11,71 |
| Disc. US\$     | DICA   | 31-Dic-33  | 30-Jun-10             | 100,00%        | 370,00               | 14-May-10           | 5,77                        | 5,34  | 247,58%          | 0,38    | 0,12 | 8,07  |
| Disc. US\$(NY) | DICY   | 31-Dic-33  | 30-Jun-10             | 100,00%        | 0,00                 | 14-May-10           | 5,77                        | 5,34  | 247,58%          | 0,02    | 2,66 | 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<br>Sociedad Anónima<br>2000 - ROSARIO | FRANQUEO A PAGAR |
|  | Cuenta N° 10663  |

IMPRESO