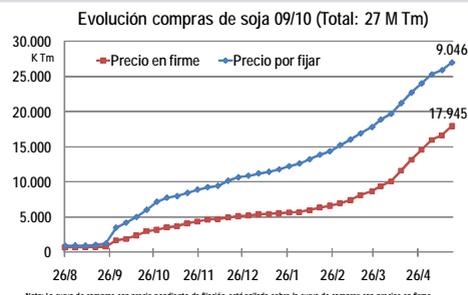




BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO

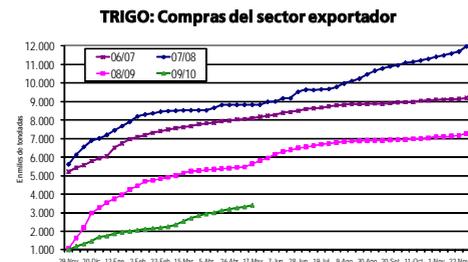
## SE SIENTE LA PRESIÓN DE LA OFERTA SUDAMERICANA

La transición desde la escasez hacia la abundancia de oferta a nivel mundial comenzó a sentirse en mayo, lo cual se vio reflejado en los menores precios ofrecidos por la oleaginosas. La posición julio cayó un 0,35% semanal ..... Pág.7



## EL TRIGO LOCAL ESPERA NUEVAS EXPORTACIONES

Hubo rumores de que la próxima semana el gobierno habilitaría exportaciones del trigo de la próxima campaña por un volumen de 3,5 millones de tn mientras que desde la semana pasada desaparecieron los Roe Verde para el trigo disponible ..... Pág.10



## CONTINÚA EXPORTÁNDOSE MAÍZ ARGENTINO

El contexto actual muestra que los exportadores aumentaron casi un 100% el volumen de compras respecto del año pasado a la misma fecha gracias al mayor remanente exportable y la posibilidad de obtener autorizaciones para exportar ..... Pág.13

AÑO XXVIII - N° 1460 - 28 DE MAYO DE 2010

## TAMBIÉN HAY QUE APRENDER DEL PRIMER CENTENARIO

Nuestro país ha cumplido doscientos años desde la instalación del primer gobierno patrio el 25 de mayo de 1810. En aquel entonces constituíamos una pequeña nación con una escasa población que llegaba a 618.000 habitantes según la publicación dirigida por Orlando Ferreres, «Dos siglos de economía argentina». Es por ello que .... Pág.2

## LAS VARIABLES FISCALES DE ARGENTINA

Según datos de Carta Económica del mes de mayo, la recaudación total con coparticipación llegaría en el corriente año a 390.311 millones de pesos, con una variación.....Pág.4

## EL CAMPO COMO GENERADOR DE DIVISAS

El cálculo que vamos a realizar presupone trabajar con algunas estimaciones que todavía no se han concretado y que pueden variar a lo largo del corriente año. Sin embargo, da una idea bastante elocuente de cuanto ..... Pág.5

## ALGUNOS DATOS ECONÓMICOS SOBRE LA SOJA

Está a punto de finalizar la recolección de soja de nuestro país. Aunque todavía no hay certeza sobre la cifra final de producción, consideremos que no va a estar muy lejos de los 54 millones de tn, .....Pág.5

## REAPARECE EL VERDE ESPERANZA EN LOS MERCADOS

Las preocupaciones sobre el sistema bancario de Europa gestaron una apertura negativa de la semana en los diferentes mercados bursátiles del mundo.

Los bancos europeos están afrontando primas más elevadas para endeudarse a corto plazo en comparación con las pagadas ..... Pág.28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos (marzo'10) ..... Pág. 26  
 USDA: O & D por país de subproductos soja (may'10) ... Pág. 27  
 Análisis de acciones y títulos públicos negociados en el Mercado de Valores de Rosario ..... Pág. 28

## TAMBIÉN HAY QUE APRENDER DEL PRIMER CENTENARIO

Nuestro país ha cumplido doscientos años desde la instalación del primer gobierno patrio el 25 de mayo de 1810. En aquel entonces constituíamos una pequeña nación con una escasa población que llegaba a 618.000 habitantes según la publicación dirigida por Orlando Ferreres, «**Dos siglos de economía argentina**». Es por ello que no puede hacerse ningún tipo de comparación con lo que ocurre hoy día, cuando la población supera los 40 millones de habitantes.

Cosa distinta era Argentina cuando cumplió su primer centenario en 1910. La población había ascendido a 6.770.000 habitantes y era el destino de innumerables inmigrantes que llegaban por una vida mejor a estas costas. Por supuesto, no era todavía una 'isla idílica' y presentaba grandes problemas sociales y políticos, pero muchos venían de tierras lejanas porque en principio era una tierra de paz y en segundo lugar porque la situación económica relativa era mejor que la de la mayoría de los países de Europa. Estudios realizados por Alejandro Bunge, uno de nuestros primeros estadísticos, sobre la renta per cápita comparativa entre nuestro país y los más avanzados del mundo, muestran que Argentina estaba bien posicionada a ese respecto. Está de más

expresar que hoy estamos mejor desde un punto de vista económico y social que hace 100 años ya que, de otra manera, nuestro país no tendría futuro. Sin embargo, hay aspectos en lo que tendríamos que aprender con respecto al país del primer centenario. Uno de esos aspectos es el referido al equilibrio monetario existente en aquél entonces con una tasa de interés estable, baja y ligeramente positiva en términos reales, lo que facilitaba el ahorro y la inversión.

Algunos colocarán lo anterior en un nivel bajo en su escala de valores, pero creemos que están muy equivocados. Podrán preguntarse cual es la importancia de una tasa de interés de las mencionadas características, existiendo otros problemas sociales aparentemente más graves. Pero hay que entender que cuando hablamos de la tasa de interés no estamos abordando un tema marginal, sin ninguna importancia desde el punto de vista de la economía, sino que estamos hablando del 'precio más penetrante de la economía', tal como la definió el gran economista estadounidense Irving Fisher.

En realidad, la tasa de interés no es un precio sino un precio relativo: mide la relación entre el valor hoy y el valor mañana de cualquier bien.

Hace 100 años la tasa de interés activa (es decir la tasa cobrada por los bancos a sus clientes) era de alrededor de 6% anual y la tasa pasiva de 2 a 3%. Como la inflación era relativamente pequeña (o casi inexistente, según nuestra apreciación actual), es-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derviados (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 26/05/2010 al 28/06/2010 .....	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
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (mayo'10) .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	28
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas .....	29
Análisis de las acciones negociadas .....	32
Análisis de los títulos públicos negociados .....	34

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.**

pecialmente si la medimos en el largo plazo, la mencionada estructura de tasas permitía el ahorro y la inversión, no sólo doméstica sino también de capitales venidos desde el exterior. Éramos receptores de personas y de capital, cuando posteriormente hemos sido expulsos de ambos.

Ya en un Semanario anterior vimos como el sistema monetario, inserto en un sistema internacional de patrón oro, mantuvo desde 1899, cuando se dictó la ley de conversión fijando la relación de 1 peso oro con 2,27 pesos papel, hasta 1929, dejando a un lado los años de la primera guerra mundial y postguerra donde esa paridad varió un 10% a un 15% aproximadamente.

De no haber visto las virtudes que un equilibrio monetario arrojaba, políticos de la talla de Juan B. Justo (creador del socialismo argentino) y Lisandro de la Torre, ambos fuertemente preocupados por los aspectos sociales de los trabajadores, no habrían apoyado el mencionado sistema.

Pero volviendo a aspectos más teóricos, ya que algunos quizás no perciben su importancia, cabe formular la pregunta: ¿Cuál es el fundamento de la tasa de interés?

El estudio de la tasa de interés ha dado lugar a un sinnúmero de teorías a lo largo de la historia del pensamiento económico, teorías que son analizadas en la obra de Eugen von Böhm Bawerk, **«Capital e Interés»**, en tres volúmenes, escrita entre los años 1884 y 1889. En el primero de ellos, el gran economista austríaco analiza las distintas teorías; en el segundo desarrolla la suya y en el tercero contesta las distintas críticas que se le hicieron en su tiempo. Al decir de un eminente economista, 'no puede llamarse economista quien no ha leído la mencionada obra'.

Entre los análisis del primer volumen es famoso el de la 'teoría de la explotación', donde con lógica impecable se destruye la concepción de Karl Marx al respecto. Recordemos que para Marx el beneficio, o la tasa de interés de largo plazo, no era más que subproducto de la plusvalía, es decir lo que se guardaba el capitalista de las horas de trabajo del obrero. Suponiendo que el trabajador rendía por 12 horas de trabajo, el empresario le pagaba por 6 horas que era lo que aquél y su familia necesitaba para subsistir. La diferencia (6 horas) era la plusvalía y si se relacionaba con el capital variable (que era la mano de obra) daba lugar a la tasa de plusvalía. Si la plusvalía se relacionaba con todo el capital (variable y constante) teníamos la llamada tasa de beneficio. Böhm Bawerk mostró que la teoría del valor trabajo, que estaba en la base de la teoría de la explotación, no tenía ningún fundamento, porque

la base de la teoría del valor es totalmente subjetiva y el valor de los distintos bienes no depende de la cantidad de trabajo incorporado a ellos sino de la libre apreciación de la gente. Por otra parte, en un análisis más minucioso mostró que, siguiendo el esquema de Marx, 'los valores no se transformaban en precios' y que había una contradicción en el propio pensamiento de ese autor.

En el segundo volumen de su obra Böhm Bawerk nos habla, después de haber desarrollado la teoría subjetiva del valor, de las tres razones que explican el interés: las dos primeras tienen que ver con el mayor valor que, por causas psicológicas, la gente da los mismos bienes en el presente que en el futuro. Es lo que se conoce como 'preferencia temporal'. La tercera razón de Böhm Bawerk explica el interés a través de la mayor productividad de los métodos 'indirectos' para producir bienes de consumo. Es decir, cuando mayor es el 'rodeo' para la producción de bienes de consumo, mayor la productividad.

De las tres razones mencionadas por Böhm Bawerk, muchos economistas se inclinaron por la mencionada en último lugar, es decir la teoría de la productividad. Otros, por el contrario (entre ellos Fetter y Ludwig von Mises) consideraron que el interés era producto de la preferencia temporal. Este último economista insertó la teoría del interés dentro de un capítulo mucho más amplio que es 'la acción humana'. El ser humano actúa en el tiempo y es por ello que prefiere más el mismo bien hoy a mañana.

La teoría del interés tuvo otras complicaciones. En Böhm Bawerk no se mencionan causas monetarias. Quien introduciría el tema monetario para explicar la tasa de interés fue, a fines del siglo diecinueve, el economista sueco Knut Wicksell, pero sin dejar de lado los fundamentos reales de aquella. Para este autor existen dos tasas de interés, la natural (propia de una economía sin moneda y en este sentido seguía el análisis de Böhm Bawerk) y la monetaria que dependía de la mayor o menor oferta y demanda de dinero. La concepción del autor sueco fue luego incorporada por von Mises y Friedrich Hayek en la llamada teoría austríaca del ciclo económico.

Como enseña Hayek en su obra de 1931, **«Precios y Producción»**, la inversión en bienes de capital depende de la baja de la tasa de interés. Si esta baja se produce porque previamente ha habido un incremento del ahorro, no existe ningún problema, ya que los factores productivos que no han tenido ocupación por el no consumo respectivo (que es lo que significa el ahorro), pasan a ocuparse en la pro-

ducción de bienes de capital. Pero si la baja de la tasa de interés se produce porque hay inyección monetaria, no se han liberado los mencionados factores productivos y la mayor inversión lleva a la inflación y a la crisis. Los inversores sólo perciben una baja de la tasa de interés pero no advierten cual es la causa que la motiva: o el mayor ahorro o la emisión monetaria. En equilibrio, ambas tasas tendrían que ser iguales. En su polémica con el economista danés Pedersen, el sueco Lindhal dijo que interpretar la tasa de interés como un fenómeno meramente monetario, era como tener el 'nivel de cultura económica de Doña Rosa'.

En las obras de macroeconomía en uso en distintas universidades, el tema de la tasa de interés ha quedado desenganchado totalmente de la teoría subjetiva de la preferencia temporal y esto ocurre pues a partir de Lord Keynes, se considera que el interés es un fenómeno meramente monetario y como la moneda es en su concepción creación de los gobiernos, son estos los que determinan, a su gusto, el nivel de dicha tasa. La teoría keynesiana prendió especialmente en los políticos y es por eso que la teoría del ciclo de los austriacos se dejó de lado. El gran economista Joseph Schumpeter lo dijo muy bien en su «Historia del Análisis Económico»: 'Keynes dijo lo que los políticos querían escuchar mientras Hayek fue contra la corriente'.

Llena de satisfacción a nosotros como argentinos, que distintos políticos y economistas patriotas del siglo diecinueve y principios del veinte intuían estas ideas. Nos estamos refiriendo a Juan Bautista Alberdi, a Carlos Pellegrini, a Victorino de la Plaza y a otros, y es por su influencia que cuando se cumplió el primer centenario del primer gobierno patrio, en 1910, el sistema monetario argentino era 'serio'.

El país crecía, los salarios de los trabajadores crecían porque no estaban carcomidos por la inflación y las inversiones en infraestructura (ferrocarriles y otras) se llevaban a cabo. En la década del primer centenario, con menos de 7 millones de habitantes, en nuestro país se instalaban más de 1.100 kilómetros de vías férreas por año.

¿Cómo hubiese sido entonces la respuesta de los inversores externos si nuestra moneda se hubiera depreciado día a día como pasó décadas después?

Nuestro país está a las puertas de realizar un canje de deuda (operación que debe apoyarse para salir totalmente del default) pero no existe en el mundo la suficiente confianza para el éxito de la operación y la tasa de interés (a pesar de la deflación mundial de los últimos años) es relativamente alta.

Si la tasa de interés tuviera una explicación ex-

clusivamente monetaria, como pretendían las teorías keynesianas, nuestro país tendría que tener la tasa más baja del mundo. De hecho, la tasa de interés en Argentina es relativamente elevada porque refleja no solo el riesgo de depreciación de nuestra moneda sino, también, la falta de ahorro doméstico, es decir la altísima preferencia temporal de la gente, a lo que se une el riesgo de incobrabilidad. Aunque los análisis anteriores puedan resultar teóricos, deberían tenerse en cuenta. Todas las medidas de política económica, aunque no lo digan explícitamente, se sustentan en 'teorías' de algún economista anterior. Elijamos las correctas.

## LAS VARIABLES FISCALES DE ARGENTINA

Según datos de Carta Económica del mes de mayo, la recaudación total con coparticipación llegaría en el corriente año a 390.311 millones de pesos, con una variación interanual del 28%.

Los ingresos totales del Sector Público Nacional sin coparticipación llegarían a 336.800 millones de pesos, con una variación interanual del 29,4%.

El gasto primario del Sector Público Nacional llegaría a 330.383 millones de pesos, con una variación interanual de 36%.

El resultado primario sería positivo por 6.417 millones de pesos pero el resultado primario ajustado (que no incluye giro de utilidades del Banco Central al Tesoro -ganadas por la devaluación- ni las rentas de propiedad de la Anses por la tenencia de títulos públicos y otros activos que fueron obtenidos en su mayoría por la estatización de las AFJPs, ni los derechos especiales de giro) sería deficitario en -25.029 millones de pesos.

Los intereses de la deuda llegarían a 24.400 millones de pesos.

El resultado financiero, sin ajustar, sería deficitario en -17.983 millones de pesos.

El resultado financiero ajustados (excluye giro de utilidades del Banco Central en el 2009) sería deficitario en -41.529 millones de pesos.

Las provincias tendrían un resultado primario deficitario en -12.000 millones de pesos.

Las provincias tendrían un resultado financiero deficitario en -14.300 millones de pesos.

El sector público consolidado (nacional y provincias) tendría un resultado primario (sin ajustar) deficitario de -5.583 millones de peso.

El sector público consolidado tendría un resul-

tado financiero (sin ajustar) deficitario de -32.283 millones de pesos.

El sector público consolidado tendría un resultado primario (sin ajustar) en relación al Producto Interno Bruto deficitario en -0,4%.

El sector público consolidado tendría un resultado financiero (sin ajustar) en relación al Producto Bruto Interno de -2,4%.

Como se puede observar de los números anteriores, la situación fiscal de nuestro país que hasta el 2008 fue superavitaria y que ya el año pasado había comenzado a ser deficitaria, se iría agravando en el corriente año. Lo correcto es tomar el presupuesto consolidado financiero ajustado, que daría un resultado superior al mencionado -2,4%.

## EL CAMPO COMO GENERADOR DE DIVISAS

El cálculo que vamos a realizar presupone trabajar con algunas estimaciones que todavía no se han concretado y que pueden variar a lo largo del corriente año. Sin embargo, da una idea bastante elocuente de cuanto se necesitan los distintos sectores de la economía argentina entre sí.

Las exportaciones totales del corriente año las estimamos que llegarían a alrededor de 66.000 millones de dólares y las importaciones a alrededor de 50.000 millones, dejando un saldo de balanza comercial de 16.000 millones.

Las exportaciones de productos primarios las estimamos que llegarían a 13.000 millones de dólares. Las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) las estimamos en 24.000 millones. Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) en 23.000 millones y las exportaciones de combustibles y energía en 6.000 millones.

La importación de insumos para la producción primaria las estimamos en 1.500 millones de dólares. La importación de insumos para las industrias MOA en 2.000 millones. La importación de los insumos para el sector combustibles y energía los estimamos en 1.500 millones. La importación de insumos para las industrias MOI lo estimamos en 40.000 millones y la importación de bienes de consumo las estimamos en 5.000 millones.

El sector de productos primarios generaría divisas en forma neta por 11.500 millones de dólares. El sector de las industrias MOA generaría divisas en forma neta por 22.000 millones. El sector de combustibles y lubricantes generaría divisas en forma

neta por 4.500 millones.

La importación de insumos para los mencionados sectores, primario, MOA, combustibles y energía y de bienes de consumo, sería de 10.000 millones de dólares. Como las importaciones totales las estimamos en 50.000 millones, restarían 40.000 millones de importación de insumos para el sector MOI. Este tendría un déficit en divisas que lo estimamos en 17.000 millones de dólares.

A fin de año los números reales pueden diferir de los aquí expresados, de todas maneras, lo que se busca mostrar es como los distintos sectores de la economía están interrelacionados entre sí. Sin las divisas creadas por el 'campo' la industria no podría subsistir y tendría que reducirse y disminuir su ocupación.

## ALGUNOS DATOS ECONÓMICOS SOBRE LA SOJA

Está a punto de finalizar la recolección de soja de nuestro país. Aunque todavía no hay certeza sobre la cifra final de producción, consideremos que no va a estar muy lejos de los 54 millones de toneladas, lo que es un récord.

Para determinar el ingreso monetario de la mencionada producción, partamos del valor FOB que se sitúa en alrededor de u\$s 350 la tonelada.

A ese valor hay que deducir las retenciones y los gastos fobbing para llegar al valor FAS. Esas retenciones son de 35% sobre el valor FOB y los gastos fobbing de u\$s 13,40 por tonelada.

Por lo tanto, al valor FOB de u\$s 350 hay que deducirle retenciones por u\$s 122,50 y los gastos fobbing mencionados de u\$s 13,40. Restaría un valor FAS teórico de u\$s 214,10 por tonelada.

Veamos las cifras globales:

54 millones de toneladas x u\$s 214,10 la tonelada = 11.561 millones de dólares.

¿Cómo se distribuye el mencionado ingreso?

En base a datos brindados por un ex Ministro de Economía hace dos años, en medio de la crisis de la Resolución 125 (estimamos que su fuente era el ONCCA), y haciéndole algunos ajustes ya que él estimaba conjuntamente la soja y el girasol, los productores de soja serían alrededor de 80.000 y las compensaciones propuestas por el gobierno en aquel entonces les llegarían a 60.000 productores siempre que produjeran menos de 500 toneladas. Según la misma fuente, 20% de los productores era responsable del 80% de la producción y el 80% sólo pro-

ducía el 20% restante.

En base a los números mencionados, el 20% de los 80.000 productores de soja son alrededor de 16.000 productores y el 80% son 64.000 productores.

Partiendo de una producción de soja de 54 millones de toneladas, el 20% de los productores habrían producido 43,2 millones de toneladas, es decir el 80%. Si consideramos una producción media de 2,85 toneladas por hectárea, esto significaría una superficie cultivada de alrededor de 15,2 millones de hectáreas.

El 80% de los productores de soja produce sólo el 20% de la producción de 54 millones de toneladas, es decir 10,8 millones de toneladas. Si dividimos esta cifra por 2,85 toneladas por hectárea tenemos 3,79 millones de hectáreas.

Si sumamos 15,2 millones y 3,79 millones de hectáreas llegamos a una superficie de 18,99 millones de hectáreas, que es coincidente con la cifra que se habría cultivado en la campaña 2009/10 de casi 19 millones de hectáreas.

Si dividimos la cifra de siembra mencionada más arriba de 3,79 millones de hectáreas por 60.000 productores, tenemos una superficie media de estos productores de 63,2 hectáreas. Si multiplicamos esta cifra por 2,85 toneladas por hectárea, tenemos una producción por unidad productiva de 180 toneladas.

Si dijo también hace dos años que el 2,2% de los productores, es decir 1.760, se queda con la mitad de la producción de soja, es decir con 27 millones de toneladas. Es decir que cada uno tuvo en promedio una producción de 15.341 toneladas. Si la producción media fue de 2,85 toneladas por hectárea, esos productores cultivaron en promedio 5.383 hectáreas cada uno. En muchos casos, estos productores no son dueños de las tierras que cultivan sino que las alquilan a los propietarios de superficies más pequeñas.

Si los 16.000 productores (20% del total) son responsables del 80% de la producción, es decir 43,2 millones de toneladas de soja, y 1.760 productores (que están dentro de esos 16.000) son responsables de 27 millones de toneladas, el resto, es decir 14.240 productores, es responsable de 16,2 millones de toneladas, con una producción media de 1.138 toneladas cada uno.

Si consideramos un rendimiento promedio de 2,85 toneladas por hectárea, estos 14.240 productores tienen una superficie media de 399 hectáreas.

En resumen:

Habría 80.000 productores de soja que produjeron en esta campaña 54 millones de toneladas.

Esos productores estarían constituidos por 64.000 productores que tienen en promedio 63,2 hectáreas con una producción de 180 toneladas de soja cada uno.

Además, 14.240 productores que tienen en promedio 399 hectáreas con una producción de 1.138 toneladas de soja cada uno.

Además, 1.760 productores que explotan en promedio 5.388 hectáreas con una producción de 15.341 toneladas de soja cada uno.

Vamos a trabajar con los costos promedio ponderado de la soja según «**Márgenes Agropecuarios**» (noviembre 2009), considerando u\$s 514 para la soja de primera (80%) y u\$s 318 para la soja de segunda (20%), es decir u\$s 475 por hectárea.

Si estimamos un precio FAS de u\$s 214,10 la tonelada, los 64.000 productores tendrían un ingreso promedio de u\$s 38.538. Tienen una superficie promedio de 63,2 hectáreas, a un costo promedio de u\$s 475, lo que nos determina un costo de u\$s 30.020. La utilidad sería de u\$s 8.518.

Los 14.240 productores tendrían un ingreso promedio de u\$s 243.646. Tienen una superficie promedio de 399 hectáreas, a un costo promedio de u\$s 475, lo que nos determina un costo de u\$s 189.525. La utilidad sería de u\$s 54.121.

Los 1.760 productores tendrían un ingreso promedio de u\$s 3.284.508. Explotan una superficie promedio de 5.383 hectáreas, a un costo promedio de u\$s 475, lo que nos determina un costo de u\$s 2.556.925. La utilidad sería de u\$s 727.583.

Los datos anteriores deben ser tomados con beneficio de inventario. Las razones serían las siguientes:

a) Hemos partido de una cantidad de productos que puede haber variado.

b) Hemos partido de una distribución entre los tres grupos que puede ser objetada.

c) Hemos partido de un ingreso promedio por tonelada que puede haber sido distinto para los productores de los tres grupos.

d) Hemos partido de costos promedio por hectárea que algunos pueden considerar altos y otros no tan altos. Es cierto que los grandes productores tienen costos menores, pero también hay que tener en cuenta que alquilan tierras y eso puede hacer que sus costos sean mayores.

Con respecto al impuesto a las ganancias, creemos que los productores grandes estarían alcanzados por la alícuota de 35%. Los productores medios por una alícuota de 23% y los productores pequeños por una alícuota de 15%. En ese caso, los productores grandes tendrían una utilidad promedio de 472.929 dólares. Los productores medios una utili-

dad de u\$s 41.673 y los productores pequeños una utilidad de u\$s 7.240.

## SOJA

### Comienza a sentirse la presión de las ofertas sudamericanas

La transición desde la escasez hacia la abundancia de oferta a nivel mundial comenzó a sentirse en mayo, lo cual se vio reflejado en los menores precios ofrecidos por la oleaginosa. La posición julio cayó un 0,35% semanal cerrando el viernes a 344,57 dólares la tonelada y acumulando una caída mensual superior al 6%.

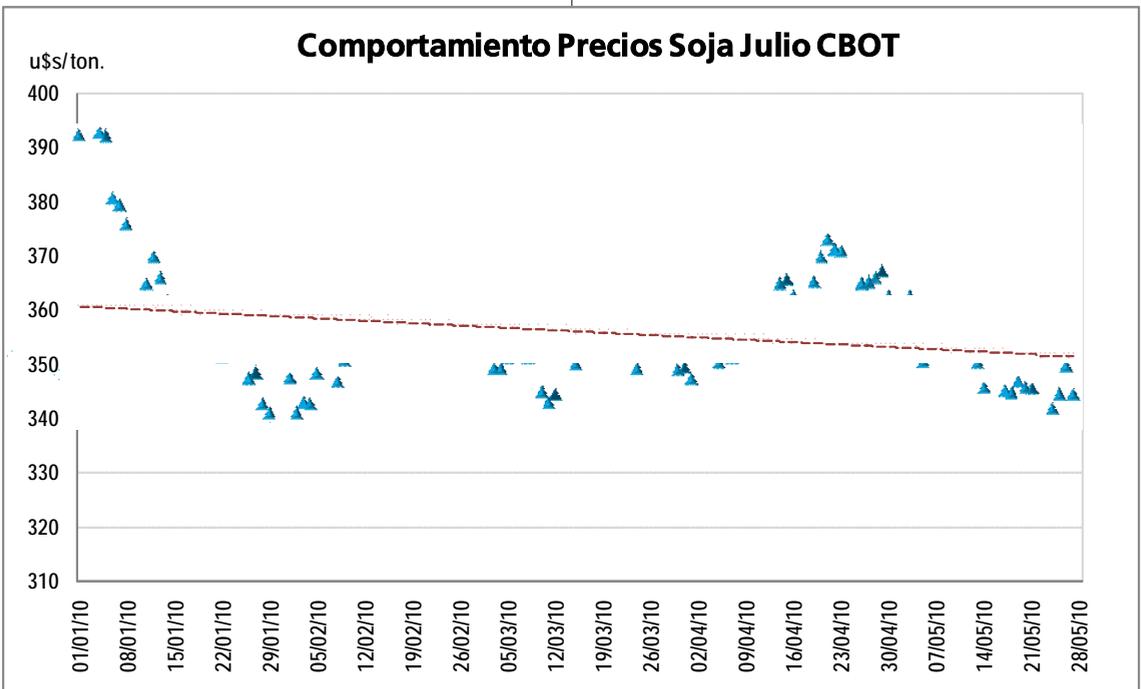
El punto de inflexión de dicha transición es el ingreso al circuito comercial de las esperadas producciones de Sudamérica. Después de que la cosecha 2008/2009 (afectada por la fuerte sequía) dejara un saldo de ajustados stocks y de mayor dependencia hacia Estados Unidos, durante los primeros meses de este año ya se vaticinaba una tendencia bajista en los precios, la cual ahora comienza a materializarse.

Aún queda soja por cosechar en Argentina, pero el grueso de la producción ya ha sido levantado y se

mantienen las estimaciones cercanas a los 54 millones de toneladas. En Brasil finalizó la cosecha y según la consultora Celeres los productores brasileros han vendido el 57% de los cultivos, cifra mayor al 54% de la semana pasada aunque por debajo del 65% que habían vendido a esta fecha el año pasado.

Asimismo, si analizamos las posiciones non commercials informadas por CFTC, se observa un aumento de la participación de los contratos vendidos sobre el total del interés abierto, lo cual ratifica la tendencia bajista de los precios. La explicación de que los fondos estén tomando posiciones cortas se encuentra en parte en los fundamentales de base: el buen clima en Norteamérica y con ello, las expectativas de una gran cosecha. En este sentido, según el USDA los productores llevan sembrado el 53% de los cultivos, un avance del 15% respecto de la semana pasada aunque por debajo del 56% esperado por el mercado y del 57% promedio del último lustro.

Además, los inversores aún no han digerido por completo los problemas de deuda en Europa y sus ramificaciones sobre el resto del mundo, por lo tanto, la incertidumbre los mantiene alejados de inversiones riesgosas en mercados de commodities o reducen sus posiciones ante nuevas noticias adversas, lo cual reafirma aún más la tendencia a la baja de las cotizaciones. Mientras tanto, el dólar juega en contra de los productos agrícolas, al fortalecer-



se frente al euro como consecuencia obvia de la crisis europea. Durante la semana también hubo por momentos cierto optimismo en el mercado, principalmente después de la noticia de que China no se desprendería de sus inversiones en euros, lo cual dio sustento a la divisa europea y las commodities respondieron positivamente

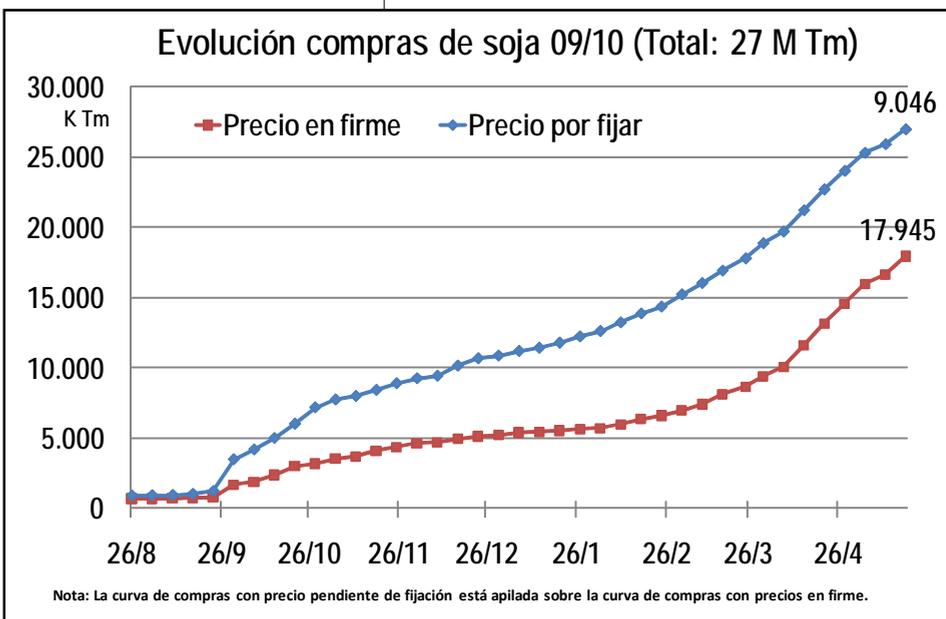
en sintonía con el resto de los mercados. Sin embargo, tras la noticia de que la agencia Fitch redujo la calificación de crédito de España, volvieron los temores sobre la situación económica mundial y las commodities, al igual que los demás mercados, respondieron en consecuencia con menores valores.

A esto se suman las débiles cifras de crushing de abril. Según el Census Bureau, se procesaron 3,72 millones de toneladas, por debajo de lo que esperaba el mercado así como también de la cantidad procesada en marzo. En cuanto a los subproductos, los stocks finales de harina fueron menores a los esperados e inferiores a los de marzo (lo cual es alcista para los precios) mientras que para el aceite las reservas subieron respecto a marzo y se encontraron en línea con el promedio anticipado por los analistas (con un efecto entre neutral a alcista sobre las cotizaciones). Asimismo, las exportaciones semanales de soja fueron bajistas para los precios, con cifras menores a las esperadas por el mercado e inferiores a las ventas de la semana anterior.

La disminución de las exportaciones y de la mollienda también encuentra su explicación en el punto de inflexión que mencionamos al comienzo de este artículo: la demanda mundial ahora comienza a buscar las ofertas de Sudamérica.

**Lento ritmo de ventas externas en los productos del complejo soja**

En el mercado de disponible de Rosario, los precios de la soja terminaron la semana por debajo de los valores registrados el viernes anterior. Con dos



días de feriado nacional al inicio de la semana, hubo negocios cerca de los \$900 en la rueda del jueves, pero flanqueados por valores de entre \$870 y \$880 en esa misma jornada y en las sesiones del miércoles y viernes. La diferencia entre precios para la soja con descarga en fábrica y la de calidad de exportación siempre estuvo en 10 pesos de diferencia arriba para la última condición.

Igualmente, con \$870 propuesto por fábricas y \$880 por la exportación, la baja acumulada semanal estuvo en 2,2%.

Pese a la falta de negocios durante el lunes y el martes, el volumen fue interesante ya que se llegó a hacer las dos terceras partes de la semana precedente. También se notó que el volumen de fijaciones fue más que interesante, lo que habrá que ver cómo termina resultando. De hecho, en la última información del MAGyP, de la Dirección de Mercados, se ve que en la semana cerrada al 19/05 se habrían fijado unas 540.000 Tm de soja. Eso es apenas equiparable a las fijaciones por 507.000 Tm de la semana al 14/04.

Como sea, con estimaciones efectuadas respecto del nivel de compras de la industria, entre fábricas y exportadores llevarían adquiridas 27 millones Tm de soja al 19/05, repartidos entre lo pendiente de fijación y lo hecho a precio firme como se aprecia en el gráfico adjunto.

Mientras tanto, las ventas al exterior pactadas en esta semana mostraron gran morosidad, particularmente en productos. Si se saca el tema aceite de soja y se mira el principal producto de la industria-

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

27/05/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta antes de Dic09, se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja.)				Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	ROE 365	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000		1.437.571	341.794	65.000	406.794	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000		1.337.006	304		304	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000		1.492.695	165.237	465.000	630.237	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000		3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539		2.525.733	352.204	283.000	635.204	639.410
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404		2.285.252	435.755	127.000	562.755	565.564
Jul	397.721	28.300	426.021	1.651.494	217.000		1.868.494	74.712		74.712	76.764
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000		1.945.156	84.544		84.544	85.849
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000		1.441.886	56.056	35.000	91.056	92.680
Oct	164.888	170.000	334.888	1.365.349	210.000		1.575.349	8.544		8.544	9.434
Nov	199.465	30.000	229.465	806.030	40.324		846.354	425		425	1.929
Dic	76.309	135.000	211.309	1.233.195	220.516	9.430	1.463.141	56		56	1.031
<b>Total Año 2009</b>	<b>3.785.135</b>	<b>807.800</b>	<b>4.592.935</b>	<b>20.381.626</b>	<b>1.590.783</b>	<b>9.430</b>	<b>21.981.839</b>	<b>2.225.305</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.639.305</b>	<b>3.683.514</b>
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000		921.739	1.785		1.785	3.825
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000		583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	2.928.612
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800		2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	1.450.399
Abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600		4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	2.832.356
May-10	227.511	200.000	427.511	927.132	589.000		1.516.132	964.840	246.500	1.211.340	1.213.873
<b>Total Año 2010</b>	<b>783.739</b>	<b>835.479</b>	<b>1.619.218</b>	<b>6.203.350</b>	<b>3.086.400</b>	<b>0</b>	<b>9.289.750</b>	<b>4.095.817</b>	<b>4.324.500</b>	<b>8.420.317</b>	<b>8.429.064</b>
<b>Total 2009/10</b>	<b>665.659</b>	<b>720.479</b>	<b>1.386.138</b>	<b>4.406.756</b>	<b>2.623.400</b>		<b>7.030.156</b>	<b>3.364.032</b>	<b>4.324.500</b>	<b>7.688.532</b>	<b>7.694.257</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>16.282.312</b>								

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos.

lización de la oleaginosa, la harina, su ritmo de ventas ha sido muy decepcionante en esta semana.

Según *traders* internacionales, Europa, principal importador de harina de soja del mundo (53% del total de embarques argentinos en el 2009 y 44% del comercio internacional), está más preocupada por sus problemas económicos -y monetarios- que por el encarecimiento de este producto de origen argentino. Con este panorama económico-financiero la actitud de los clientes es cautelosa y se compra según necesidad.

En harina de soja se habrían cerrado negocios por algo más de 60.000 toneladas, lo que mostró cierta desaceleración respecto de las 630.000 de la semana anterior, y frente a un promedio de 275.000 Tm en semanas precedentes.

En aceite de soja, entre la semana pasada y ésta, se anotaron algo más de 300.000 Tm. Un poquito más de ventas frente a lo que se vino haciendo semanalmente durante abril, que fue muy poco -excepto fines de abril cuando se autorizaron 280 mil TM-.

Es en los productos donde se verifica un mayor freno, si bien en soja también pareciera haber una desaceleración. Luego de las 150.000 toneladas vendidas en la semana precedente, en ésta se autorizaron unas 139.000 Tm de soja, con lo cual estarían comprometidas 7,7 millones Tm de soja 2009/10 -según nuestros cálculos-.

Más allá de la actitud de los clientes de nuestros productos del complejo soja, la reticencia de los productores a vender sigue manteniendo firmes las

primas FOB. En harina de soja (proteína 47%), las puntas de las primas FOB para el embarque más cercano estaban en +6/+4, versus +5/+1 del viernes 14 de mayo. A esta altura del año pasado, las primas eran negativas (puntas de 0/-5).

Por el contrario, la situación en los despachos de aceite hace que las primas FOB argentinas del aceite de soja hayan caído fuertemente; de -140/-180 pasaron a -200/-220. La debilidad es mucho más evidente cuando se compara con los -40/-75 del año pasado a esta misma fecha.

Como sea, la debilidad de las primas FOB de aceite de soja no alcanza a compensar la fortaleza en harina lo que se traduce en un contramargen de -3/-5 dólares por tonelada.

Respecto de la cosecha nueva, en esta semana, no se escucharon ofertas abiertas por soja nueva, que había estado en US\$ 213 el martes 18. Trascendió que algunas ofertas, dependiendo de volumen, estuvieron rondando los US\$ 215

## TRIGO

### El trigo opera por contagio

Poco y nada sucedió esta semana en el mercado de trigo estadounidense, con variaciones en las cotizaciones futuras en sintonía con el comportamiento de los mercados externos.

La caída de los mercados accionarios, del petróleo y de los demás agrícolas fue un elemento de presión.

El comienzo de la semana fue netamente negativo para el cereal por la firmeza del dólar que impacta mayormente en la posibilidad de exportar el trigo estadounidense por la competitividad de los precios frente a los de demás orígenes.

Sobre el final de la semana se confirmó lo comentado con la noticia de que Egipto compró 180.000 tn de trigo de Rusia para embarque del 20 al 30 de junio a u\$s 178,50 FOB.

El precio del negocio está muy por arriba de los valores estadounidenses a saber: u\$s 193,90 FOB Golfo de México del trigo blando y u\$s 199,70 FOB Golfo de México para el trigo duro.

A la diferencia que se observa con los precios se le tiene que sumar los demás costos que incluyen las operaciones internacionales: fletes y seguros.

El costo del flete con destino a Egipto es mayor desde Estados Unidos que desde los países de la ex Unión Soviética y de Europa.

Estos dos grupos productores de trigo tienen excedentes disponibles que vuelcan al mercado mundial que compite en materia de precios. Con un dólar más firme frente a las demás monedas mundiales, el estadounidense es el que pierde.

Según el informe semanal de ventas al exterior, los nuevos negocios de trigo sumaron las 485.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango estimado por el mercado de 350.000 a 450.000 tn. El acumulado del año comercial totaliza las 22,66 millones de tn frente a las 26,54 millones de tn del año pasado a la misma fecha y cuando se proyectan 23,54 millones para todo el 2009/10.

La campaña comercial está próxima a finalizar y la atención del mercado se vuelca a las proyecciones sobre la producción de este año.

En Estados Unidos los primeros datos de la cosecha fueron menores a la campaña que está finalizando por la caída en el área de cobertura aunque con buenas perspectivas en los cultivos.

Según el USDA al domingo el trigo de invierno estaba un 66% en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero arriba del 45% del año pasado a la misma fecha.

En el primer informe sobre el trigo de primavera, el ranking en la categoría de bueno a excelente es del 73% frente al 57% del año pasado a la misma fecha.

De esta forma se puede esperar buenos rendimientos en los cultivos de trigo estadounidense que compensen parte de las pérdidas del área de siembra.

El contexto favorable en este país del hemisferio norte no se traslada a otras latitudes.

La primavera en el oeste de Europa varió de condiciones de fuerte sequía en el norte de Francia a una humedad poco común en Italia, provocando incertidumbre sobre la productividad de trigo antes de la etapa final de crecimiento antes de la cosecha en verano.

La expectativa es que Europa occidental tenga una amplia cosecha de trigo, lo que debe permitir que el bloque mantenga un gran excedente y controle los precios.

Un período de sequía que culminó en una ola de calor el fin de semana pasado sofocó los cultivos de trigo en algunas regiones productoras, siendo la mayor preocupación el cordón productor de granos del norte de Francia.

Un prolongado período de clima seco en esta primavera llevó a algunos operadores a hablar sobre pérdidas irreversibles de productividad, aunque el retorno de las lluvias desde el martes haya garantizado cierto alivio.

Strategie Grains ya redujo su estimación para la productividad media en Francia a menos de 7,3 tn por ha-contra 7,5 tn en abril, explicando que la nueva estimación está respondiendo a las condiciones climáticas.

Para el norte el desarrollo de los cultivos está determinando en parte la próxima oferta de trigo aunque la variable de stock inicial es también determinante.

El balance de trigo de la campaña 2009/10 es superavitario en materia de existencias que compensa parte de las caídas en las producciones que se proyectan en los distintos productores mundiales.

La mayor oferta que existe en el mercado es la principal limitante a esperar subas en los precios futuros de trigo.

Igualmente en el mercado de Chicago y Kansas la posición neta vendida de los fondos especuladores y de otros participantes es un soporte para los precios. Así los precios quedan vulnerables a coberturas de posiciones que generan subas en las cotizaciones.

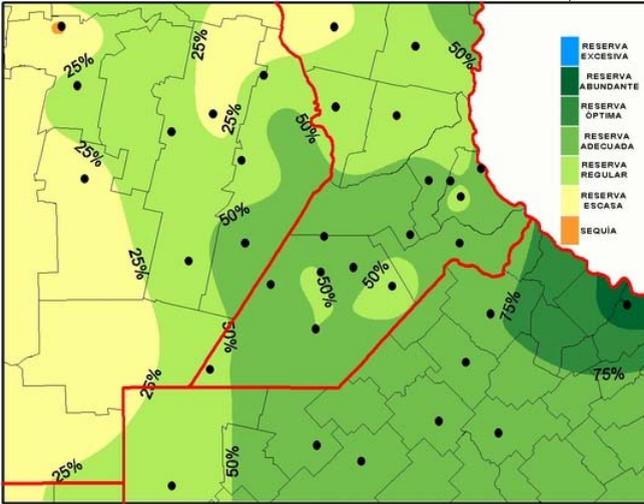
### **El trigo local espera nuevas exportaciones**

En el mercado local de trigo tampoco hubo novedades que despertaran de su letargo a las pocas cotizaciones que se conocen.

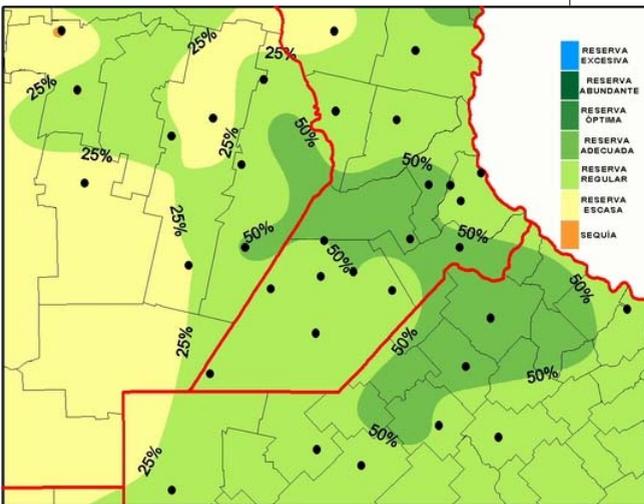
En el recinto de nuestra Institución el único comprador del cereal continúa siendo la industria de Rosario que paga el "precio pleno" establecido por el gobierno menos el costo del flete para poder lue-

**SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO para pradera permanente**  
**GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO**

**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ**  
 Porcentaje de agua útil al 27/05/10



**DIAGNOSTICO:** Durante los días previos al 25 de mayo lluvias y lloviznas de variada intensidad de hicieron presentes sobre la región GEA. Todas las estaciones meteorológicas automáticas que componen la red de medición GEA registraron en mayor o menor medida montos de agua caída, observándose los mayores registros hacia el Sur de la región. El máximo acumulado se obtuvo en la estación de Baradero, en el Sudeste de



**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ**  
 Porcentaje de agua útil al 18/05/10

GEA, con un valor cercano a los 60 mm, seguida por Chacabuco y Lincoln, con registros de 40 y 46 mm respectivamente. Hacia el Norte las precipitaciones fueron inferiores, con valores por debajo de los 30 mm, salvo en casos puntuales como Rosario o Idiazabal, que acumularon 32 y 36 mm cada una. En el resto de las estaciones ubicadas en el Norte de GEA los montos de las lluvias estuvieron por debajo de los 5 mm, como en el caso de Noetinger con solo 1,2 mm acumulados. Sobre toda la franja Oeste, las lluvias también fueron escasas, con marcas entre 5 y 20 mm. Como consecuencia de estas precipitaciones, las reservas de agua en el suelo han aumentado con respecto a los informes pasados. Hacia el Sudeste se observan las mejores condiciones hídricas, con un centro de reservas abundantes localizado en Baradero, que va disminuyendo hacia reservas óptimas y adecuadas. El resto de la región GEA presenta condiciones hídricas inferiores, con reservas que varían entre regulares y escasas en la franja Oeste. Recordamos que en lo que respecta a las reservas hídricas para una pradera permanente, nos referimos a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para el próximo cultivo.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 27 de mayo y el miércoles 2 de junio se presentará con condiciones inestables en toda la región GEA. Durante el jueves, se espera que toda la zona presente abundante nubosidad y en forma muy aislada y débil pueden presentarse algunas lluvias, pero será durante los días viernes y sábado el momento en que se registrarán las precipitaciones más intensas sobre la región, con acumulados de lluvia moderados. Durante el domingo, se espera que las condiciones mejoren y se mantengan buenas hasta el final de este período, pero esta mejoría estará acompañada por un importante descenso de temperatura en toda la región, pudiendo registrarse heladas de moderada intensidad especialmente durante el lunes y martes, que serán los dos días más fríos, luego, los registros térmicos irán en lento ascenso hasta el final del período. En cuanto a la circulación del viento, se prevé que se mantenga del sector Este durante la primera mitad de la semana, luego, rotará al sector Sur y aumentará la intensidad, en especial durante el domingo y primera parte del lunes.

[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

go acceder a las compensaciones.

Fue así que el precio pagado por el trigo disponible osciló entre los \$ 620 y \$ 621, variando \$ 1 por la cotización del tipo de cambio contra el dólar.

El otro valor que continua escuchándose en el recinto, pero sin obtener respuesta por parte de la oferta, es para el trigo nuevo con entrega diciembre/enero a u\$s 130.

El precio ofrecido por el sector exportador está pro debajo del precio teórico que se forma a partir del precio FOB que se conoce para el trigo de la próxima campaña.

Según información de corredores FOB, para el trigo argentino entrega en diciembre hay oferta compradora a u\$s 192 y vendedora a u\$s 203. Partiendo del promedio entre ambos valores considerando que se puede negociar el trigo a u\$s 197,50, el precio FAS teórico correspondiente es de u\$s 132.

Igualmente este valor está por debajo del precio que se puede negociar el trigo enero en los mercados futuros institucionalizados, como MATBA o ROFEX, a u\$s 143 y u\$s 139 respectivamente.

Los precios pueden servir como coberturas para aquellos productores que decidieron sembrar el cereal aunque los niveles de los mismos difícilmente puedan resultar con márgenes positivos para todas

las regiones productoras.

Los números en la región núcleo del sudeste y sudoeste de la provincia de Buenos Aires pueden ser favorable en la medida que obtener buenos rendimientos pero en la zona que abarca el GEA los resultados son más ajustados y las perspectivas de siembra no muestran gran recuperación.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires continua con una proyección de cobertura del área tentativa de 4,2 millones de hectáreas aunque con un ritmo lento en las actividades a la espera de mejores condiciones climáticas.

No son pocos los productores que esperan alguna señal de último momento para dedicar parte de sus hectáreas al cereal.

Hubo rumores de que la próxima semana el gobierno habilitaría exportaciones del trigo de la próxima campaña por un volumen de 3,5 millones de tn mientras que desde la semana pasada desaparecieron los Roe Verde para el trigo disponible.

La última autorización de ROE de trigo data del 17/05 por 28.640 tn, que se sumaron a los anteriores para totalizar 1,025 millón de trigo desde comienzos del 2010 y unas 3,20 millones de tn si acumulamos las autorizaciones de noviembre y diciembre del año pasado.

## 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
14/05/2010					0			100.000	100.000
17/05/2010				28.640	28.640			50.000	50.000
18/05/2010					0	15.000		50.000	65.000
19/05/2010					0			100.000	100.000
20/05/2010					0			104.171	104.171
21/05/2010					0			80.000	80.000
26/05/2010					0			125.000	125.000
27/05/2010					0			100.000	100.000
<b>Total 2010</b>	<b>45.127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>980.872</b>	<b>1.025.999</b>	<b>200.447</b>	<b>0</b>	<b>8.832.812</b>	<b>9.033.259</b>
<b>TOTAL General</b>	<b>176.442</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>4.468.842</b>	<b>6.382.701</b>	<b>731.657</b>	<b>5.867.047</b>	<b>12.878.791</b>	<b>19.477.495</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

Del total mencionado el sector exportador, según el informe de compras, ventas y embarques, tiene compradas al 19/05 un volumen de 3,4 millones, aumentado tan solo 35.400 tn en la última semana reportada.

En el gráfico de tapa se muestra la evolución de la compras de trigo del sector exportador de las últimas campañas con la notoria diferencia del ritmo y volumen de la presente campaña respecto de las anteriores.

Para el 2009/10 la fuerte caída que se registra responde al menor remanente exportable producto de la menor cosecha argentina de trigo de los últimos 32 años.

Con la caída de la producción y una demanda interna constante y asegurada para la industria molinera el impacto fue para las exportaciones.

Cuando el remanente exportable es menor el sector solo compra en el mercado local en la medida que los precios que obtiene por sus negocios al exterior se lo permiten.

La compra en el mercado interno se realiza tomando como punto de partida el precio FOB menos los demás gastos que incurre para la obtención del cereal en el mercado interno (previo descuento de los derechos de exportación).

Desde la semana pasada no se conocen precios FOB para el trigo argentino con embarque cercano, a excepción del precio FOB mínimo oficial que está por arriba del valor que tendría que tener el trigo local de tener que competir en el mundo.

El mercado internacional de trigo muestra mucha oferta y la demanda está sólo cuando los precios bajan. La competitividad de orígenes como Rusia y Europa deja afuera la oferta local a excepción del mercado brasileño.

Es por eso que a Brasil hay que cuidarlo. Este año más del 90% de las exportaciones de trigo argentino tiene ese destino.

Las trabas que se puedan colocar a los productos que se importan pueden afectar la posibilidad de exportaciones de trigo al principal destino en un futuro y si consideramos el trigo con valor agregado, es decir la harina y premezclas, la situación es más grave aún.

La apertura de exportaciones anticipadas de trigo se va a encontrar con mucha competencia en el mercado internacional y los precios que se pueden lograr podrían ser inferiores a los actuales. Igualmente nuestro mercado tiene a Brasil como origen cautivo.

En el país vecino comenzaron las siembras con perspectivas de reducción en el área pero mejor situación en los campos.

## MAIZ

### El maíz argentino continúa exportándose

En la semana mas corta del mercado local, el precio del maíz mostró muchos cambios pero con saldo neutral respecto del viernes anterior.

El miércoles comenzó con expectativas diversas respecto del comportamiento del mercado externo de referencia en las dos jornadas anteriores así que los vendedores esperaban escuchar las ofertas.

Finalmente el precio fue mejor en u\$s 2 respecto el anterior, alcanzó los u\$s 122 para entrega en junio, y hubo operaciones por unas 12.000 tn que reflejaron el interés de las partes en realizar negocios.

La mejora se amplió luego el jueves cuando hubo una suba de u\$s 1 hasta los u\$s 123 y el volumen de negocios fue mayor al alcanzar las 30.000 tn relevadas en el recinto.

El precio de esta forma venía acumulando una mejora de u\$s 3 en dos días pero todo cambió la última jornada cuando la oferta compradora bajó hasta los u\$s 120.

La caída reflejaba nuevamente el comportamiento externo que estaba marcado por la evolución del dólar con respecto al euro.

Para el mercado local, además de la caída, se observó una menor actividad del sector exportador sobre el cierre cuando en las jornadas anteriores se había mostrado activo.

Los exportadores hasta el 19/05, última fecha del informe semanal de compras ventas y embarques, declaró compras de maíz por 10,79 millones de tn, aumentado tan solo unas 162.000 frente a un volumen mayor en semanas anteriores.

El total de compras de la presente campaña supera las 8,5 millones de tn que se considera como ventas de maíz al exterior.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de las compras y ventas de maíz del sector así como la diferencia existente entre las mismas en las últimas tres campañas.

Los datos actuales muestran una situación neta comprada mientras que los dos años anteriores la posición neta era vendedora.

El contexto actual muestra que los exportadores aumentaron casi un 100% el volumen de compras respecto del año pasado a la misma fecha gracias al mayor remanente exportable y la posibilidad de obtener autorizaciones para exportar.

En los pocos días de actividad de la presente semana se otorgaron ROE Verde de maíz por 225.000

tn que se acumulan a las anteriores para totalizar 8,83 millones de tn desde comienzos del 2010.

Este último volumen es superior al señalado como correspondientes a las ventas externas de la presente campaña dado que parte de los mismos se embarcó con anterioridad al comienzo de la cosecha (marzo).

La información oficial no hace una segregación respecto a la campaña que corresponden las exportaciones autorizadas pero su comparación con los embarques no puede dar una idea que nos permite determinar una estimación de ventas al exterior por 8,5 millones de tn de maíz.

Partiendo del número anterior, aún restan nuevos negocios al exterior por 4,5 millones de tn para alcanzar el remanente exportable de la campaña estimado en 13 millones.

Los últimos negocios en el exterior no están mostrando cambios en las primas de negociación mientras que hay variaciones en los precios del mercado de Chicago que provocan ajustes en los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial mostró una baja de u\$s 1 en la semana para quedar a u\$s 168, mientras que los informados por privados quedaron sin cambios respecto del viernes anterior pero con una mayor diferencia entre la oferta compradora y vendedora.

Partiendo del primer valor, el precio FAS teórico correspondiente al maíz disponible sería de u\$s 124, arriba del precio que se estuvo negociando el cereal en el mercado.

La diferencia entre los mismos continua mostrando una mayor oferta que limita mejores precios solo a excepciones cuando algún comprador se muestra mas necesitado del cereal.

La necesidad está relacionada con la actividad en los puertos, donde se estima un acumulado de embarques del año comercial por 5,12 millones de tn que supera las 3,70 millones del año anterior y la llegada de buques por más de 1 millón de tn en los próximos días.

Según el informe de empresas navieras, para los próximos quince días se espera la llegada de barcos para embarcar el cereal por 1.257.000 tn, en línea con el informe previo pero superando los volúmenes del año pasado a la misma fecha.

La posibilidad que tiene hoy el sector exportador de continuar realizando negocios es lo que marca la diferencia en el mercado.

Esta diferencia es mayor cuando se lo compara con el trigo que prácticamente tiene cerradas las exportaciones por la ausencia de remanente exportable.

Las exportaciones generan competencia en el

mercado interno que favorece mayormente a los productores ante las distintas opciones que cuenta para vender su producción. Igualmente está haciendo efectivo con el maíz frente a la oportunidad de la demanda exportadora para retener la soja a la expectativa de que esta vuelva a superar los \$ 900.

### **Al final bajó por el clima**

Los precios del maíz en el mercado de Chicago mostraron mucha volatilidad en la semana, con un comienzo bajista, subas posteriores, bajas, subas y nuevas bajas al cierre.

Los cambios en las cotizaciones futuras respondieron al impacto de los mercados externos, al clima en el medio Oeste estadounidense y a China.

La firmeza inicial del dólar con la baja del petróleo fue bajista para el maíz pero luego se recompuso con señales alentadoras de la demanda.

Igualmente volvió a recibir presión del buen clima en las regiones productoras que augura un nuevo récord en la producción estadounidense del cereal.

El clima seco y calido durante la semana en el Medio Oeste fue bajista para los precios. Los cultivos se muestran con buenas condiciones.

Según el informe semanal del estado de los cultivos, al domingo estaba sembrado el 93% del área destinada al cereal, arriba del 80% del año pasado a la misma fecha y del 89% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la categoría de las plantas, el 71% estaba como bueno a excelente frente al 67% de la semana anterior. Los operadores esperaban una mejora del 1 al 2% pro el clima calido de los días previos al relevamiento pero mostraron una impresionante mejora del 4%.

Este informe fue bajista para los precios a partir del martes pero hubo una recuperación el miércoles por nuevos rumores de China.

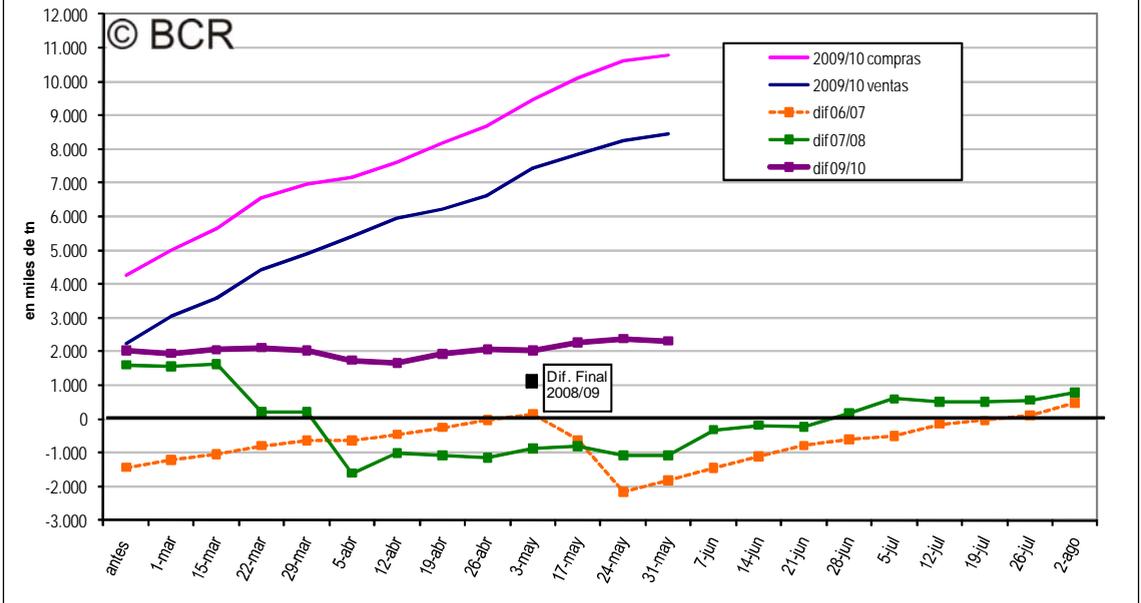
Las ventas confirmadas por el USDA con destino al país asiático totalizan las 602.100 tn desde el primer negocio realizado el 28 de abril en los últimos cuatro años.

Los precios futuros reaccionaron al alza desde entonces por la mayor demanda de exportación que genera y ayuda a reducir las existencias.

En esta semana no hubo confirmación de nuevos negocios pero se informó el efectivo primer embarque desde los puertos del Pacífico con destino a China luego de cuatro años de ausencias.

Los negocios tienen como objetivo presionar las cotizaciones internas luego de haber alcanzado altos niveles por el ajustado balance entre oferta y demanda.

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



Pekín ha emitido cuotas de importación por 2,88 millones de tn a molinos y procesadores privados y recientemente ha asignado unas 500.000 tn adicionales a la firma estatal de comercialización COFCO.

Compradores chinos ya han reservado unas 600.000 tn de maíz de Estados Unidos, la mayor compra desde el 2001.

Según el presidente de la consultora Shanghai JC Intelligence Co Ltd, China probablemente emita un gran número de nuevas cuotas de importación de maíz este año para responder a la actual estrechez del suministro doméstico.

La cosecha china de maíz fue dañada por una severa sequía el año pasado. Shanghai JC Intelligence estimó que China cosechó 140 millones de toneladas el año pasado, dejando un déficit de 10 millones de toneladas si no se toman en el cálculo las reservas estatales de maíz.

El Gobierno asiático ofrece más de 1 millón de toneladas de maíz de las reservas estatales en subastas semanales, pero las subastas hasta ahora no han servido para reducir los precios físicos, que han subido a su récord en las principales áreas maiceras de China, en el noreste del país.

Este año las plantaciones de maíz en el noreste de China fueron retrasadas por mal clima, lo que había planteado dudas sobre la nueva cosecha también.

Igualmente un alto funcionario de la administra-

ción de granos señaló esta semana que las existencias de maíz de China están cerca de niveles récord y el país puede satisfacer la demanda con la liberación de un tercio de sus reservas.

Para atenuar las subidas de precios y apoyar a los establecimientos de alimentación animal, que están tratando de cumplir la creciente demanda china de alimentación animal, el Gobierno ha estado vendiendo sus reservas temporales, ahora menores, a cerca de 7-8 millones de toneladas.

Tras vender sus reservas temporales, China podría apelar a sus reservas estratégicas de maíz si es necesario. China no devela el tamaño de sus reservas estratégicas, pero operadores las han estimado en 20-30 millones de toneladas.

Los datos del USDA son de reservas iniciales y finales de la campaña 2009/10 de algo más de 53 millones de tn, el 36% de las existencias de maíz en el mundo mientras que Estados Unidos es el segundo con 44 millones de tn o el 30% mundial.

Las existencias del cereal son un elemento que limita la mejora de las cotizaciones, aún más cuando para el principal productor y exportador mundial se proyecta para el 2010/11 con una mayor producción, consumo creciendo en menor porcentaje y nuevo aumento de stock final.

Los fundamentales continúan siendo mayormente bajistas para el maíz aunque con un "mercado climático" por venir no está dicha la última palabra

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	21/05/10	24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		fer.	fer.				627,19	
Maíz duro							400,43	
Girasol	940,00			940,00	940,00	940,00	880,16	6,8%
Soja	894,50			875,00	892,20	887,23	1.136,82	-22,0%
Mijo								
Sorgo	380,00			380,00	387,00	382,33	366,01	4,5%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							455,55	
Girasol	932,00			926,00	926,00	928,00	877,12	5,8%
Soja	890,00			877,00	890,00	885,67	1.170,25	-24,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				612,30	633,60	622,95	601,77	3,5%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							618,64	
Maíz duro								
Girasol				940,00	940,00	940,00	880,72	6,7%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	930,00			925,00		927,50	880,47	5,3%
Soja	880,00			870,00	882,70	877,57	1.136,10	-22,8%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	28/05/10	21/05/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	fer.	fer.	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"			698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)			240,0	240,0	240,0	240,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo			2.430,0	2.430,0	2.430,0	2.430,0	
Girasol refinado			3.200,0	3.200,0	3.200,0	3.200,0	
Lino							
Soja refinado			2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	
Soja crudo			2.150,0	2.150,0	2.150,0	2.150,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)			580,0	580,0	580,0	580,0	
Soja pellets (Cons Dársena)			790,0	790,0	790,0	790,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	28/05/10	Var. %	21/05/10
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	fer.	fer.	620,00	621,00	621,00	0,2%	620,00
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s		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		
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s		122,00	123,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s		120,00				120,00
Exp/SL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s			122,00			
Exp/PA	Jun	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	120,00			120,00
Exp/GL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s		120,00				120,00
Exp/AS	Jun	Cdo.	M/E	u\$s		122,00	123,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/Ros	Jun	Cdo.	Grado 2	u\$s						
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		122,00	123,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/PA	Jul	Cdo.	M/E	u\$s						
Exp/Tmb	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	120,00			120,00
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	120,00			120,00
Exp/AS	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		122,00	123,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s		122,00				120,00
Exp/Tmb	Ago	Cdo.	M/E	u\$s						120,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	Desde 31/05	Cdo.	M/E			380,00	380,00	380,00	0,0%	380,00
Exp/AS	Desde 31/05	Cdo.	M/E			380,00	380,00	380,00	0,0%	380,00
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		100,00	100,00	98,00	-2,0%	100,00
Exp/Ros	Jul	Cdo.	Grado 2	u\$s		100,00				
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00	880,00	870,00	-1,1%	880,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00	890,00	870,00	-2,2%	890,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00	880,00	870,00	-1,1%	880,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00	880,00	870,00	-1,1%	880,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00	880,00	870,00	-1,1%	880,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00	880,00	870,00	-1,1%	880,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E			820,00	830,00	820,00	-1,2%	830,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E			810,00	820,00	810,00	-1,2%	820,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E			810,00	820,00	810,00	-1,2%	820,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00	890,00	870,00		890,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							890,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				890,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				890,00	880,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E			870,00	880,00	870,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E				870,00	860,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E			940,00	940,00	940,00	0,0%	940,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			940,00	940,00	940,00	0,0%	940,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			940,00	940,00	940,00	0,0%	940,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E			930,00	930,00	930,00	0,0%	930,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E			920,00	920,00	920,00	0,0%	920,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E			940,00	940,00	940,00	0,0%	940,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflit			940,00	940,00	940,00	0,0%	940,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnflit) 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) Timbúes (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	24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	28/05/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR052010	289.523	444.023	feriado	feriado	3,912	3,910	3,916	0,18%
DLR062010	206.680	405.258			3,941	3,943	3,947	0,20%
DLR072010	47.075	223.125			3,977	3,977	3,983	0,23%
DLR082010	37.358	192.902			4,011	4,013	4,016	0,10%
DLR092010	27.518	134.632			4,047	4,047	4,056	0,15%
DLR102010	1.270	145.904			4,085	4,084	4,095	0,17%
DLR112010	39.755	134.364			4,125	4,124	4,126	-0,22%
DLR122010	27.595	179.745			4,169	4,167	4,170	-0,10%
DLR012011	3.000	70.877			4,205	4,205	4,210	
DLR022011	4.500	77.100			4,250	4,250	4,252	0,05%
DLR032011	41.000	55.293			4,292	4,285	4,290	
DLR042011		26.000			4,332	4,333	4,333	0,07%
DLR052011	14.090	53.933			4,369	4,375	4,370	-0,18%
DLR062011		1.250			4,405	4,413	4,413	0,07%
DLR072011	7.000				4,440	4,452	4,452	0,25%
DLR082011	2.410	1.010			4,490	4,490	4,490	-0,42%
DLR102011	3.300	8.530			4,650	4,650	4,595	-0,76%
ECU052010		170			4,790	4,835	4,830	-1,17%
ECU062010		10			4,820	4,870	4,870	-0,92%
ECU072010		125			4,855	4,915	4,915	-0,71%
RFX000000	50	1.445			3,910	3,911	3,918	0,34%

**AGRÍCOLAS**

		En US\$ / Tm						
ISR072010	2.078	4599	feriado	feriado	225,70	227,60	226,20	0,18%
ISR092010	112	116			227,50	229,40	228,20	0,09%
ISR112010	914	1467			229,50	231,60	230,00	0,22%
ISR052011	24	429			216,50	218,00	217,20	0,28%
MAI000000		70			120,00	121,00	118,00	-1,67%
MAI072010		70			121,50	122,50	119,00	-1,65%
SOF062010	41	330			228,40	229,80	226,50	-1,52%
SOF072010		8			229,50	232,00	229,50	-0,30%
SOF082010		640			230,00	232,50	230,00	-0,30%
SOF102010		166			231,00	233,50	231,00	-0,30%
SOF112010		160			233,20	235,70	234,00	
SOF042011		244			217,50	219,00	218,00	0,14%
SOJ000000		1450			228,00	229,50	226,50	-1,09%
SOJ062010	159	2146			228,40	229,80	226,50	-1,52%
SOJ072010	289	1296			229,50	232,00	229,50	-0,30%
SOJ082010		80			230,00	232,50	230,00	-0,30%
SOJ092010		23			231,00	233,50	231,00	-0,30%
SOJ112010	16	646			233,20	235,70	234,00	
SOJ052011	20	204			218,50	220,00	219,00	0,14%
TRIO12011		10			138,50	139,00	139,00	1,46%
<b>TOTAL</b>	<b>755.777</b>	<b>2.169.850</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>	24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	28/05/10
<b>PUT</b>									
<b>CALL</b>									
DLR112010	3,86	call	13	86					
DLR112010	4,25	call	13	86					

<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	24/05/10			25/05/10			26/05/10			27/05/10			28/05/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En US\$ / Tm															
DLR052010	feriado			feriado			3,912	3,907	3,912	3,912	3,910	3,910	3,919	3,911	3,916	0,18%
DLR062010							3,942	3,936	3,942	3,944	3,940	3,944	3,949	3,942	3,946	0,18%
DLR072010							3,977	3,973	3,977	3,977	3,975	3,977	3,985	3,976	3,984	0,25%
DLR082010							4,007	4,007	4,007	4,013	4,010	4,013	4,014	4,012	4,014	0,05%
DLR092010										4,045	4,043	4,045	4,059	4,047	4,059	0,25%
DLR102010							4,085	4,085	4,085				4,095	4,095	4,095	-0,07%
DLR112010							4,125	4,110	4,110	4,120	4,120	4,120	4,127	4,122	4,123	-0,29%
DLR122010							4,169	4,165	4,169	4,167	4,163	4,167	4,170	4,165	4,166	-0,22%
DLR012011													4,210	4,210	4,210	
DLR022011													4,252	4,250	4,252	
DLR032011							4,295	4,288	4,295	4,280	4,280	4,280	4,294	4,283	4,290	
DLR052011							4,370	4,369	4,369	4,380	4,375	4,375	4,380	4,370	4,370	-0,18%
DLR062011																
DLR072011							4,440	4,400	4,440	4,452	4,452	4,452				
DLR082011										4,490	4,485	4,490				
DLR102011							4,650	4,600	4,650	4,600	4,600	4,600	4,620	4,580	4,580	-1,51%
RFX000000							3,900	3,900	3,900							
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR072010	feriado			feriado			226,60	225,20	225,90	227,60	226,50	227,60	227,60	226,00	226,20	0,18%
ISR092010							227,80	227,50	227,50	229,10	229,10	229,10	229,20	228,20	228,20	
ISR112010							229,50	229,00	229,50	231,60	230,60	231,60	231,50	229,60	230,00	0,22%
ISR052011							217,00	216,60	216,60	218,00	218,00	218,00	217,80	217,80	217,80	0,23%
SOF062010							226,50	226,00	226,00	228,00	228,00	228,00	227,00	226,00	226,00	-1,09%
SOJ062010							229,00	227,00	228,50	229,80	229,50	229,80	227,50	226,50	226,50	-1,52%
SOJ072010							230,50	229,40	229,50	232,00	230,50	232,00	232,00	229,50	229,50	-0,30%
SOJ112010							233,20	232,60	233,20				234,00	234,00	234,00	
SOJ052011										220,00	220,00	220,00	219,80	219,00	219,00	0,18%
755.803 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.174.235			Interés abierto en contratos			

**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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	28/05/10		
TRIGO B.A. 06/2010	2.700	17	feriado	feriado	154,00	154,00	154,00	1,32%	
TRIGO B.A. 07/2010	10.700	614			155,80	157,00	158,00	2,60%	
TRIGO B.A. 08/2010	200				156,50	157,50	158,50	2,59%	
TRIGO B.A. 09/2010	200	167			160,00	160,00	160,50	1,58%	
TRIGO B.A. 10/2010	200				161,00	160,00	161,50	2,09%	
TRIGO B.A. 01/2011	5.400	813			143,00	143,50	143,40	1,63%	
TRIGO B.A. 03/2011		8			148,00	148,50	148,50	1,71%	
TRIGO B.A. 07/2011		2			152,00	152,50	152,50	1,67%	
TRIGO B.A. 09/2011		2			154,00	154,50	154,50	1,64%	
TRIGO Q.Q. 07/2010	100	1			100,00	100,00	100,00		
MAIZ Q.Q. 06/2010					100,00	100,00	100,00		
MAIZ ROS 06/2010		19			121,00	122,00	118,00	-2,48%	
MAIZ ROS 07/2010	5.900	962			121,50	122,50	119,00	-1,65%	
MAIZ ROS 09/2010		48			123,00	124,00	121,00	-1,63%	
MAIZ ROS 12/2010	700	104			125,00	125,80	125,00	-0,08%	
MAIZ ROS 04/2011	300	12			119,00	119,00	119,00		
MAIZ ROS 07/2011		2			121,00	121,00	121,00		
SOJA I.W. 07/2010		165			103,50	103,50	103,50		
SOJA Q.Q. 07/2010		62			98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 06/2010	4.300	49			229,00	229,50	228,00	-0,87%	
SOJA ROS 07/2010	126.100	5.863			229,50	231,50	229,50	-0,17%	
SOJA ROS 09/2010	16.800	180			231,20	233,20	230,80	-0,30%	
SOJA ROS 11/2010	30.400	2.182			233,20	234,80	234,00	0,26%	
SOJA ROS 05/2011	15.200	794			218,20	219,20	218,30	-0,09%	
SOJA ROS 07/2011		6			222,70	223,70	222,70	-0,13%	
SOJA ROS 09/2011		6			230,20	231,20	230,20	-0,13%	
SOJA VIL 07/2010		28			85,50	85,50	85,50	1,79%	
SOJA DAI 07/2010		20			85,50	85,50	85,50	1,18%	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	28/05/10		
TRIGO ROS Inmed.			feriado	feriado	99,00	99,00	99,00		
MAIZ I.W. Inmed.					100,00	100,00	100,00		
MAIZ Q.Q. Inmed.					100,00	100,00	100,00		
MAIZ ROS Inmed.					122,00	122,00	122,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	24/05/10			25/05/10			26/05/10			27/05/10			28/05/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 06/2010	feriado			feriado			154,0	152,5	153,0	154,0	154,0	154,0				
TRIGO B.A. 07/2010							156,0	155,0	155,5	157,5	156,0	157,5	158,0	157,0	158,0	1,9%
TRIGO B.A. 08/2010							156,5	156,5	156,5	157,5	157,5	157,5				
TRIGO B.A. 09/2010							160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,5	160,0	160,5	
TRIGO B.A. 10/2010							159,5	159,5	159,5	160,0	160,0	160,0				
TRIGO B.A. 01/2011							143,0	142,5	143,0	143,5	143,0	143,0	144,0	143,5	143,7	1,8%
MAIZ ROS 07/2010							121,5	121,5	121,5	122,5	122,0	122,0	122,5	122,5	122,5	1,2%
MAIZ ROS 12/2010										126,0	126,0	126,0				
MAIZ ROS 04/2011							118,0	118,0	118,0							
SOJA ROS 06/2010							228,5	228,0	228,3	230,0	229,0	230,0	228,0	228,0	228,0	-0,9%
SOJA ROS 07/2010							229,9	229,0	229,4	232,5	230,0	232,5	231,4	229,0	229,5	-0,5%
SOJA ROS 09/2010							231,4	231,3	231,3	233,2	232,8	233,2	232,7	231,0	231,0	-0,6%
SOJA ROS 11/2010							233,2	232,5	233,1	235,7	234,5	235,7	234,5	233,0	234,0	
SOJA ROS 05/2011							218,2	218,0	218,1	219,5	219,0	219,4	220,0	218,0	218,3	0,1%

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

		embarque	24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	28/05/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot	feriado	feriado		227,00	227,00	227,00	227,00	
Precio FAS					161,77	161,77	161,79	161,76	0,02%
Precio FOB	Jul'10							v 247,00	
Precio FAS								181,76	
Precio FOB	Dic'10				197,50	197,50	197,50	v 203,00	-2,71%
Precio FAS					132,27	132,27	132,29	137,76	-3,97%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Jul'10				v 250,00	v 250,00	v 250,00		
Precio FAS					184,77	184,77	184,79		
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Jul'10				v 245,00	v 245,00	v 245,00	243,00	0,82%
Precio FAS					231,98	231,98	232,00	229,97	0,88%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot				172,00	172,00	168,00	170,00	-1,18%
Precio FAS					127,35	127,31	124,20	125,78	-1,26%
Precio FOB	Jun'10				171,26	172,14	166,53	169,88	-1,97%
Precio FAS					126,61	127,45	122,65	125,66	-2,40%
Precio FOB	Jul'10				169,49	170,57	164,96	169,49	-2,67%
Precio FAS					124,83	125,87	121,07	125,26	-3,35%
Precio FOB	Ago'10				172,83	174,50	167,32	171,55	-2,47%
Precio FAS					128,18	129,81	123,44	127,33	-3,06%
Precio FOB	Set'10				v 175,19	v 177,65	v 172,04	v 173,52	-0,85%
Precio FAS					130,54	132,96	128,16	129,30	-0,88%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot				119,00	119,00	114,00	118,00	-3,39%
Precio FAS					85,92	85,92	81,93	85,11	-3,74%
Precio FOB	Jun'10				v 126,57	v 127,26	v 121,65	v 125,59	-3,14%
Precio FAS					93,49	94,18	89,58	92,70	-3,37%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot				356,00	361,00	358,00	356,00	0,56%
Precio FAS					217,84	220,94	219,16	217,67	0,68%
Precio FOB	Jun'10				v 352,55	v 356,96	v 351,91	v 353,93	-0,57%
Precio FAS					214,65	217,31	213,31	216,03	-1,26%
Precio FOB	Jul'10				354,39	359,44	354,30	355,49	-0,34%
Precio FAS					216,48	219,79	215,70	217,59	-0,87%
Precio FOB	Ago'10				352,55	356,04	350,99	353,93	-0,83%
Precio FAS					214,65	216,40	212,39	216,03	-1,68%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot				420,00	420,00	420,00	420,00	
Precio FAS					242,91	242,94	243,01	242,89	0,05%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	28/05/10	var.sem.	21/05/10
Tipo de cambio	cprdr	fer.	fer.	3,8710	3,8720	3,8800	0,36%	3,8660
	vndr			3,9110	3,9120	3,9200	0,36%	3,9060
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0			2,9807	2,9814	2,9876	0,36%	2,9768
Maíz	20,0			3,0968	3,0976	3,1040	0,36%	3,0928
Demás cereales	20,0			3,0968	3,0976	3,1040	0,36%	3,0928
Habas de soja	35,0			2,5162	2,5168	2,5220	0,36%	2,5129
Semilla de girasol	32,0			2,6323	2,6330	2,6384	0,36%	2,6289
Resto semillas oleagin.	23,5			2,9613	2,9621	2,9682	0,36%	2,9575
Harina y Pellets de Trigo	13,0			3,3678	3,3686	3,3756	0,36%	3,3634
Harina y Pellets Soja	32,0			2,6323	2,6330	2,6384	0,36%	2,6289
Harina y pellets girasol	30,0			2,7097	2,7104	2,7160	0,36%	2,7062
Resto Harinas y Pellets	30,0			2,7097	2,7104	2,7160	0,36%	2,7062
Aceite de soja	32,0			2,6323	2,6330	2,6384	0,36%	2,6289
Aceite de girasol	30,0			2,7097	2,7104	2,7160	0,36%	2,7062
Resto Aceites Oleaginos.	30,0			2,7097	2,7104	2,7160	0,36%	2,7062

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	May-10	Dic-10	May-10	Jun-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-10	Sep-10
28/05/2009	218,00		v233,00	285,00	285,00	224,30	224,30	231,67	241,32	249,40	250,14	253,90
Semana anterior	227,00	v247,50	v203,00	198,42	198,42	193,64	193,64	173,43	179,77	191,07	181,88	186,29
24/05/10	fer.	fer.	fer.	198,60	198,60	192,00	192,00	171,78	178,21	189,79	180,23	184,64
25/05/10	fer.	fer.	fer.	196,50	196,50	189,40	189,40	169,21	175,64	186,94	178,12	182,53
26/05/10	227,00		197,50	197,90	197,90	191,70	191,70	169,67	176,01	187,40	179,59	184,00
27/05/10	227,00		197,50	199,40	199,40	193,90	193,90	171,87	178,30	189,23	181,06	185,47
28/05/10	227,00		197,50	195,30	195,30	190,24	190,24	168,20	174,63	185,74	176,92	181,33
Var. Semanal			-3%	-2%	-2%	-2%	-2%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%
Var. Anual	4%		-15%	-31%	-31%	-15%	-15%	-27%	-28%	-26%	-29%	-29%

(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.

<b>MAIZ</b>											
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11
28/05/2009	188,00	191,43	v194,38	188,29	188,70	189,10	168,79	172,83	178,04	182,47	185,33
Semana anterior	170,00	169,88	169,49	169,68	169,68	170,47	145,27	148,32	151,67	156,39	159,64
24/05/10	fer.	fer.	fer.	169,70	169,70	170,50	146,06	149,60	153,14	157,87	161,12
25/05/10	fer.	fer.	fer.	167,00	167,00	167,80	143,40	146,94	150,68	155,70	159,15
26/05/10	172,00	171,26	169,49	169,90	169,90	170,70	146,25	149,99	153,83	158,75	162,00
27/05/10	172,00	172,14	170,57	170,20	170,20	171,40	146,94	150,88	154,92	159,93	163,28
28/05/10	168,00	166,53	164,96	164,56	164,56	165,74	141,33	145,27	149,60	154,62	157,97
Var. Semanal	-1%	-2%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-2%	-1%	-1%	-1%
Var. Anual	-11%	-13%	-15%	-13%	-13%	-12%	-16%	-16%	-16%	-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.

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Jun-10	Oc/Dc.10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Jun-10	Oc/Dc.10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jun-10	Afloat	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
28/05/2009	127,00	v137,30		320,00	120,00	148,00		830,00	826,00	832,50	935,00	950,00
Semana anterior	118,00	v125,59	149,80	420,00	145,00	150,00	213,85	868,00	860,00	867,50	915,00	890,00
24/05/10	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.		
25/05/10	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	905,00	885,00
26/05/10	119,00	v126,57	150,00	420,00	145,00	150,00		873,00	855,00	862,50	905,00	885,00
27/05/10	119,00	v127,26	150,00	420,00	145,00	150,00		877,00	855,00	862,50	905,00	890,00
28/05/10	114,00	v121,65	145,90	420,00	145,00	147,50		877,00	852,50	860,00	900,00	895,00
Var. Semanal	-3%	-3%	-3%			-2%		1%	-1%	-1%	-2%	1%
Var. Anual	-10%	-11%		31%	21%	0%		6%	3%	3%	-4%	-6%

(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	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Jun-10	No-GM Jun-10
28/05/2009	444,00	v446,08	v431,93		445,15	460,80	460,70	433,22	419,07	399,78	487,19	464,58
Semana anterior	356,00	v353,93	355,49	354,67	357,79	372,59	372,59	345,77	342,92	336,30	461,13	505,03
24/05/10	fer.	fer.	fer.	357,34	360,46	372,30	372,30	345,58	343,56	339,06	461,72	503,24
25/05/10	fer.	fer.	fer.	353,66	356,78	368,30	368,70	341,91	338,42	334,19	461,72	503,24
26/05/10	356,00	v352,55	354,39	356,42	359,54	371,10	371,40	344,66	341,54	336,76	459,51	512,10
27/05/10	361,00	v356,96	359,44	361,10	363,67	376,10	376,50	349,72	345,95	340,35	452,37	510,71
28/05/10	358,00	v351,91	354,30	355,96	358,35	371,03	371,39	344,57	340,90	336,12	457,92	517,71
Var. Semanal	1%	-1%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-1%	0%	-1%	3%
Var. Anual	-19%	-21%	-18%		-20%	-19%	-19%	-20%	-19%	-16%	-6%	11%

(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.	Jun-10	Jul-10	Jun-10	Ag/St10	Jun-10	Oc/Dc10	Jl/St10	Oc/Dc10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
28/05/2009	415,00	420,30	420,30	419,75	403,66	460,00	426,00	447,00	430,00	423,06	402,01	382,05
Semana anterior	308,00	312,61	286,37	280,42	282,63	353,00	332,00	342,00	323,00	303,79	298,61	290,90
24/05/10	fer.	fer.	fer.	300,59	291,89					301,70	297,29	291,34
25/05/10	fer.	fer.	fer.	297,73	287,15	355,00	331,00	341,00	322,00	298,83	292,77	286,60
26/05/10	304,00	307,87	305,67	301,81	286,26	354,00	329,00	339,00	320,00	299,05	292,66	286,27
27/05/10	308,00	310,29	310,29	305,33	291,11	353,00	327,00	336,00	320,00	304,23	297,29	290,01
28/05/10	305,00	306,99	306,99	303,13	290,45	356,00	332,00	339,00	323,00	301,48	294,86	288,25
Var. Semanal	-1%	-2%	7%	8%	3%	1%		-1%		-1%	-1%	-1%
Var. Anual	-27%	-27%	-27%	-28%	-28%	-23%	-22%	-24%	-25%	-29%	-27%	-25%

(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.	Jul-10	Ag/St10	Oc/Dc10	Ag/St.10	Oc/Dc.10	Jun-10	Ag/Oc10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
28/05/2009	823,00	824,74	837,97	851,20	842,82	856,71	629,00	637,00	833,55	837,30	841,27
Semana anterior	783,00	779,54	824,74	833,34	850,09	855,38			814,81	819,66	824,07
24/05/10	fer.	fer.	fer.	fer.	832,02	842,38			827,16	832,01	836,42
25/05/10	fer.	fer.	fer.	fer.	824,74	835,54			819,44	824,29	829,14
26/05/10	800,00	796,96	813,06	827,83	834,00	843,26	687,00	696,00	834,44	839,29	843,92
27/05/10	805,00	798,73	817,47	829,81	837,31	847,45			841,71	846,78	851,63
28/05/10	790,00	786,16	804,02	817,47	828,27	837,31	700,00	712,00	829,14	834,22	839,29
Var. Semanal	1%	1%	-3%	-2%	-3%	-2%			2%	2%	2%
Var. Anual	-4%	-5%	-4%	-4%	-2%	-2%	11%	12%	-1%	0%	0%

(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 26/05/10. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 26/05/10											Hasta: 28/06/10	TOTAL			
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUB-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.					
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>				31.000												31.000
<b>SAN LORENZO</b>	121.000	425.000	71.950	595.000	256.000	1.292.800	85.350	174.000								3.021.100
Timbues - Dreyfus		38.000		58.500		109.195										205.695
Timbues - Noble				45.000		193.500	18.500	46.000								303.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	28.000	56.500		104.500		295.377	21.667									506.044
Alto Paraná (T6 S.A.)								83.200								83.200
Quebracho (Cargill SACI)				98.000	256.000	19.500										373.500
Nidera (Nidera S.A.)		73.000	18.500	38.000		47.500										177.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		68.500	10.000	91.000		10.000										179.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)								13.400								13.400
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	28.000	65.000		160.000												106.400
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	65.000	124.000	43.450													392.450
Vicentin (Vicentin SAIC)																282.511
San Benito																373.800
<b>ROSARIO</b>		365.835	44.500	721.000	52.000	250.892	19.035	66.000								1.519.262
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		126.000		426.000		257.428	25.083									552.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				52.500		322.300	20.100	31.400								204.535
Punta Alvear (Cargill SACI)		30.250		57.500		133.000	19.035									87.750
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		209.585	44.500													489.977
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)					52.000	117.892		66.000								185.000
<b>SAN NICOLAS</b>				185.000												
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal																
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA																
<b>LIMA</b> - Delta Dock																
<b>ZARATE</b>																
Terminal Las Palmas																
<b>NECOCHEA</b>	15.624	60.934		436.930	18.000			4.000	16.000							576.288
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.624	54.749		400.717												495.890
Open Berth 1					18.000			4.000	16.000							38.000
TOSA 4/5		6.185		36.213												42.398
<b>BAHIA BLANCA</b>	83.250	405.163		835.414												1.354.757
Terminal Bahía Blanca S.A.	40.000	138.382		188.686												379.068
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	186.881		488.000												701.131
Galvan Terminal (OMHSA)	17.000	17.000		18.128												52.128
Cargill Terminal (Cargill SACI)		62.900		140.600												222.430
<b>TOTAL</b>	<b>219.874</b>	<b>1.256.932</b>	<b>116.450</b>	<b>2.780.269</b>	<b>326.000</b>	<b>1.543.692</b>	<b>106.885</b>	<b>249.000</b>	<b>29.930</b>	<b>36.800</b>	<b>6.665.832</b>					
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>121.000</b>	<b>790.835</b>	<b>116.450</b>	<b>1.316.000</b>	<b>308.000</b>	<b>1.543.692</b>	<b>104.385</b>	<b>240.000</b>		<b>7.000</b>	<b>4.540.362</b>					
<b> NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	<b>27.200</b>	<b>20.500</b>		<b>682.500</b>												
Navíos Terminal	20.000	20.500		315.700												
TGU Terminal	7.200			326.800												

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 19/05/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	SIN DATOS	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Embarques est. Acumulado (*) año comercial
					1	2	3
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	09/10		35,4	3.411,1 (5.816,5)	104,0 (728,5)	72,7 (402,9)	2516,7 (4.259,0)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	09/10		162,0	10.789,0 (5.604,9)	681,5 (1.150,6)	159,5 (378,8)	5121 (3.701,5)
	08/09		0,2	11.107,2 (17.299,6)	1.455,6 (3.896,6)	1.319,8 (3.190,4)	10.020,1 (14.464,9)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	09/10		26,3	714,7 (353,8)	81,6 (35,3)	7,2 (15,1)	318 (183,9)
	08/09		0,1	1.170,9 (1.395,4)	72,3 (123,8)	70,2 (71,9)	1.095,0 (1.133,2)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	09/10 (**)		11,6	392,5 (912,1)	340,7 (496,8)	246,7 (368,6)	145,9 (254,3)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	09/10		443,3	12.316,3 (***) (5.759,1)	4.242,4 (2.810,5)	1.515,8 (1.645,9)	3774 (1.936,0)
	08/09			6.732,6 (16.767,6)	1.711,5 (5.318,2)	1.711,3 (4.644,1)	3.847,9 (11.860,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	09/10		0,2	20,9 (38,7)	5,4 (24,5)	2,8 (***) (8,2)	(5,7)
	08/09			78,4 (312,1)	36,5 (155,7)	20,7 (70,7)	27,0 (22,2)

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 12/05/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total		
					1	2	3
<b>Trigo pan</b>	09/10	2.843,6 (3.126,1)	2.701,4 (2.969,8)	783,6 (1.006,9)	501,6 (547,6)		
<b>Soja</b>	09/10	14.051,3 (11.295,7)	14.051,3 (11.295,7)	9.121,0 (6.606,2)	2.757,4 (3.679,0)		
	08/09	25.977,9 (28.978,8)	25.977,9 (28.978,8)	11.832,5 (11.678,9)	11.364,0 (11.637,0)		
<b>Girasol</b>	09/10	1.482,4 (2.210,3)	1.482,4 (2.210,3)	720,4 (1.489,5)	221,6 (439,4)		
Al 31/03/10							
<b>Maíz</b>	09/10	596,0 (442,7)	536,4 (398,4)	87,4 (110,2)	41,0 (55,1)		
	08/09	3.150,7 (3.365,7)	2.835,6 (3.029,1)	537,1 (931,7)	532,4 (921,2)		
<b>Sorgo</b>	09/10	17,2 (12,8)	15,5 (11,5)	0,6 (1,3)	0,4 (0,2)		
	08/09	174,8 (134,2)	157,3 (120,8)	23,3 (17,7)	23,1 (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 pagado 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**

Actualizado al 08/03/10

	En toneladas																																										
	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz		Sorgo		Avena		Cebada		Centeno		Soja		Mijo		Alpiste		Girasol		Mani		Lino		Arroz		Trigo														
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balancedd.	Mol. Secca	Mol. Humeda							Balanc.	Balanc.			Balanc.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Balanc.	Harina	Pellets														
<b>Total 2005</b>	4.997.824	3.478	159.992	2.426	2.213.513	1.068.372	147.896	999.860	152.185	11.951	458.583	464	258.713	49	79	36.754	9.887	18	633.662	3.725.162	1.258.867			8.082	182.250	4.753	2.543.871	1.329.405	155.082	1.057.515	187.013	10.465	557.909	553	436.831	57	68	30.359	11.336	54	804.814	3.794.232	1.261.186
<b>Total 2006</b>	5.099.339	8.082	182.250	4.753	2.543.871	1.329.405	155.082	1.057.515	187.013	10.465	557.909	553	436.831	57	68	30.359	11.336	54	804.814	3.794.232	1.261.186			11.336	399.470	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.311.105	1.429.508			47	735.591	4.311.105	1.429.508				
Enero	495.004	1.298	17.019	138	221.940	112.158	16.490	93.292	10.001	1.330	68.055	46	36.393	1	3	867	883	3	32.455	372.114	123.491			883	3	32.455	1	3	867	883	3	32.455	372.114	123.491			3	32.455	372.114	123.491			
Febrero	527.118	1.431	11.594	201	224.340	113.591	17.589	93.160	8.957	1.602	62.686	55	35.528	6	5	82		6	47.226	395.048	131.912				6	47.226	6	5	82		6	47.226	395.048	131.912			6	47.226	395.048	131.912			
Marzo	471.322	1.713	17.952	130	211.919	102.937	20.017	88.965	8.720	1.123	70.233	62	25.480	7	24	243		4	53.743	353.789	117.980				4	53.743	7	24	243		4	53.743	353.789	117.980			4	53.743	353.789	117.980			
Abril	545.883	1.925	19.362	172	239.977	122.955	23.101	93.921	12.222	1.740	67.700	69	45.296	4	16	4.824	835	5	64.828	407.740	138.713				5	64.828	4	16	4.824	835	5	64.828	407.740	138.713			5	64.828	407.740	138.713			
Mayo	578.552	2.054	19.510	165	236.854	129.170	23.213	84.471	12.685	1.740	70.358	65	31.220	1	4	4.720	1.450	4	74.920	435.105	142.861				4	74.920	1	4	4.720	1.450	4	74.920	435.105	142.861			4	74.920	435.105	142.861			
Junio	446.578	1.541	15.405	72	195.668	114.174	18.364	63.130	12.250	1.513	67.224	39	26.921	2	1	4.942	489	2	61.684	335.656	111.351				2	61.684	2	1	4.942	489	2	61.684	335.656	111.351			2	61.684	335.656	111.351			
Julio	620.470	1.788	18.243	147	252.691	142.685	23.573	86.433	15.605	2.083	72.449	104	31.606	34	27	5.691	1.147	7	78.643	461.184	154.580				7	78.643	34	27	5.691	1.147	7	78.643	461.184	154.580			7	78.643	461.184	154.580			
Agosto	567.181	1.378	16.636	113	245.420	133.550	21.736	90.134	16.128	1.888	74.383	141	20.995	2	12	5.275	1.727	6	59.695	426.020	140.716				6	59.695	2	12	5.275	1.727	6	59.695	426.020	140.716			6	59.695	426.020	140.716			
Septiembre	530.273	1.720	14.681	82	252.439	143.377	17.093	91.969	14.723	1.909	70.715	100	28.847			5.386	1.500	4	70.219	397.938	131.925				4	70.219			5.386	1.500	4	70.219	397.938	131.925			4	70.219	397.938	131.925			
Octubre	504.066	1.311	10.995	120	253.434	143.828	13.064	96.542	15.667	1.533	72.316	54	25.749	2	4	41	490	6	64.572	379.257	125.259				6	64.572	2	4	41	490	6	64.572	379.257	125.259			6	64.572	379.257	125.259			
Noviembre	437.356	1.795	10.249	74	231.261	124.552	10.385	96.324	11.342	1.155	71.081	51	30.492	3	4	17	220	4	50.880	329.122	109.150				4	50.880	3	4	17	220	4	50.880	329.122	109.150			4	50.880	329.122	109.150			
Diciembre	400.056	1.620	6.438	120	245.352	145.902	9.515	89.935	13.142	1.485	70.871	51	35.880	2	2	26	357	6	53.302	299.607	100.638				6	53.302	2	2	26	357	6	53.302	299.607	100.638			6	53.302	299.607	100.638			
<b>Total 2008</b>	6.123.859	19.574	178.084	1.534	2.811.295	1.528.879	214.140	1.068.276	151.442	19.101	838.071	837	374.407	64	98	32.114	9.098	57	712.167	4.592.580	1.528.576				57	712.167	64	98	32.114	9.098	57	712.167	4.592.580	1.528.576			57	712.167	4.592.580	1.528.576			
Enero	465.402	1.022	13.347	83	288.037	188.737	13.209	86.091	12.929	1.267	70.898	65	37.922	2	14	13.233	492	3	46.531	348.999	116.963				3	46.531	2	14	13.233	492	3	46.531	348.999	116.963			3	46.531	348.999	116.963			
Febrero	486.577	1.260	15.517	62	267.883	167.389	15.745	139.653	12.182	1.627	65.334	39	27.728	1	24	5.034	605	3	64.856	364.801	124.419				3	64.856	1	24	5.034	605	3	64.856	364.801	124.419			3	64.856	364.801	124.419			
Marzo	510.918	1.824	17.690	128	257.588	143.340	16.730	97.518	12.931	1.485	72.048	137	36.804			5.144	910	5	90.065	381.645	130.894				5	90.065			5.144	910	5	90.065	381.645	130.894			5	90.065	381.645	130.894			
Abril	484.711	2.292	16.052	190	250.425	145.656	14.976	89.793	13.132	1.345	66.335	62	45.695	4	6	5.647	892	4	88.342	362.823	124.442				4	88.342	4	6	5.647	892	4	88.342	362.823	124.442			4	88.342	362.823	124.442			
Mayo	515.729	1.589	16.486	132	253.229	139.954	15.710	97.565	14.197	1.817	74.435	44	39.257	3	3	6.415	707	3	92.159	387.005	129.897				3	92.159	3	3	6.415	707	3	92.159	387.005	129.897			3	92.159	387.005	129.897			
Junio	523.888	1.574	14.376	229	258.621	156.529	16.184	85.908	19.550	1.732	72.903	56	44.659			5.474	646	6	79.383	395.440	131.567				6	79.383			5.474	646	6	79.383	395.440	131.567			6	79.383	395.440	131.567			
Julio	572.883	1.593	15.539	114	289.362	182.567	15.646	91.149	21.857	1.183	77.343	68	39.075	1	1	6.529	690	4	84.537	430.788	144.253				4	84.537	1	1	6.529	690	4	84.537	430.788	144.253			4	84.537	430.788	144.253			
Agosto	544.628	1.188	15.534	102	274.069	168.968	11.030	94.071	23.652	1.327	69.451	47	38.733	2	7	7.295	1.123	6	69.069	411.017	137.291				6	69.069	2	7	7.295	1.123	6	69.069	411.017	137.291			6	69.069	411.017	137.291			
Septiembre	524.064	1.282	12.316	60	282.346	176.886	10.528	94.932	22.024	1.164	79.683	78	40.188			6.512	491	2	65.968	378.674	126.225				2	65.968			6.512	491	2	65.968	378.674	126.225			2	65.968	378.674	126.225			
Octubre	504.898	1.325	15.090	141	281.465	166.303	7.746	107.416	20.269	1.728	63.386	94	40.448	3		6.270	737	7	56.726	341.715	113.905				7	56.726	3		6.270	737	7	56.726	341.715	113.905			7	56.726	341.715	113.905			
Noviembre	455.620	1.210	14.122	2.788	243.196	130.959	9.348	102.889	17.465	637	48.386	49	31.594	31		3.233	431	3	49.157	339.116	113.039				3	49.157	31		3.233	431	3	49.157	339.116	113.039			3	49.157	339.116	113.039			
Diciembre	452.155	2.526	9.036	87	279.277	169.242	12.538	97.497	15.831	1.213	92.082	75	29.454	2		8.222	49	855.950	4.537.232	1.525.097				49	855.950	2		8.222	49	855.950	4.537.232	1.525.097			49	855.950	4.537.232	1.525.097					
<b>Total 2009</b>	6.041.473	18.685	175.105	4.776	3.225.498	1.936.530	159.390	1.184.482	206.019	15.525	852.284	816	451.557	50	108	78.706	8.222	49	855.950	4.537.232	1.525.097				49	855.950	50	108	78.706	8.222	49	855.950	4.537.232	1.525.097			49	855.950	4.537.232	1.525.097			

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MAYO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	1,14	24,36		25,50	24,00	0,63	0,87	138,10%
	2009/10 (act.)	0,87	27,13		28,00	26,00	0,72	1,28	177,78%
	2010/11 (act.)	1,28	29,95		31,23	29,30	0,70	1,23	175,71%
	Variación 1/	47,1%	10,4%		11,5%	12,7%	-2,8%	-3,9%	
	Variación 2/	12,3%	22,9%		22,5%	22,1%	11,1%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	2,59	25,20	0,11	27,90	13,11	12,44	2,34	18,81%
	2009/10 (act.)	2,34	24,41	0,10	26,85	11,95	12,80	2,10	16,41%
	2010/11 (act.)	2,10	25,42	0,12	27,64	11,83	13,38	2,43	18,16%
	Variación 1/	-10,3%	4,1%	20,0%	2,9%	-1,0%	4,5%	15,7%	
	Variación 2/	-18,9%	0,9%	9,1%	-0,9%	-9,8%	7,6%	3,8%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	1,07	10,13	20,98	32,18	0,47	31,58	0,13	0,41%
	2009/10 (act.)	0,13	9,85	22,30	32,28	0,42	31,49	0,37	1,17%
	2010/11 (act.)	0,37	9,77	23,20	33,34	0,45	32,30	0,58	1,80%
	Variación 1/	184,6%	-0,8%	4,0%	3,3%	7,1%	2,6%	56,8%	
	Variación 2/	-65,4%	-3,6%	10,6%	3,6%	-4,3%	2,3%	346,2%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)		32,48	0,22	32,70	1,02	31,67		
	2009/10 (act.)		37,42	0,05	37,47	1,65	35,82		
	2010/11 (act.)		41,71	0,05	41,76	1,40	40,36		
	Variación 1/		11,5%		11,4%	-15,2%	12,7%		
	Variación 2/		28,4%	-77,3%	27,7%	37,3%	27,5%		

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MAYO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	0,30	5,91		6,21	4,71	1,43	0,08	5,59%
	2009/10 (act.)	0,08	6,67		6,75	4,67	1,88	0,21	11,17%
	2010/11 (act.)	0,21	7,40		7,61	5,20	2,13	0,27	12,68%
	Variación 1/	162,5%	10,9%		12,7%	11,3%	13,3%	28,6%	
	Variación 2/	-30,0%	25,2%		22,5%	10,4%	49,0%	237,5%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	0,43	6,24	0,01	6,68	1,91	4,27	0,49	11,48%
	2009/10 (act.)	0,49	6,04	0,05	6,58	1,26	4,88	0,45	9,22%
	2010/11 (act.)	0,45	6,29	0,05	6,79	1,29	5,10	0,40	7,84%
	Variación 1/	-8,2%	4,1%		3,2%	2,4%	4,5%	-11,1%	
	Variación 2/	4,7%	0,8%		1,6%	-32,5%	19,4%	-18,4%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	0,21	2,31	0,79	3,31	0,40	2,78	0,14	5,04%
	2009/10 (act.)	0,14	2,25	0,45	2,84	0,25	2,43	0,16	6,58%
	2010/11 (act.)	0,16	2,23	0,40	2,79	0,30	2,33	0,16	6,87%
	Variación 1/	14,3%	-0,9%	-11,1%	-1,8%	20,0%	-4,1%		
	Variación 2/	-23,8%	-3,5%	-49,4%	-15,7%	-25,0%	-16,2%	14,3%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	0,23	7,31	2,49	10,03	0,08	9,49	0,47	4,95%
	2009/10 (act.)	0,47	8,43	1,90	10,80	0,08	10,42	0,29	2,78%
	2010/11 (act.)	0,29	9,39	2,15	11,83	0,07	11,48	0,29	2,53%
	Variación 1/	-38,3%	11,4%	13,2%	9,5%	-12,5%	10,2%		
	Variación 2/	26,1%	28,5%	-13,7%	17,9%	-12,5%	21,0%	-38,3%	

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

## REAPARECE EL VERDE ESPERANZA EN LOS MERCADOS

Las preocupaciones sobre el sistema bancario de Europa gestaron una apertura negativa de la semana en los diferentes mercados bursátiles del mundo.

Los bancos europeos están afrontando primas más elevadas para endeudarse a corto plazo en comparación con las pagadas por Estados Unidos y Asia. El incremento vislumbra la mayor incertidumbre de los inversionistas en relación a las perspectivas y los riesgos que afrontan los bancos del Viejo Continente.

Se sumaron situaciones que han intensificado los temores sobre el sistema financiero. Entre ellos se destacan la intervención de una caja de ahorros por parte del gobierno español, la inminente reforma del sistema financiero en EE. UU y la evaluación que están llevando a cabo algunos bancos de Gran Bretaña, EE. UU. y Canadá sobre el impacto de los problemas de la zona euro en sus finanzas para restringir los préstamos a los bancos europeos.

Para exacerbar aún más los ánimos, circuló el rumor de que China se desprendría de casi 5.000 millones de euros para volver al refugio del dólar. Esto surgió luego de que desde Washington se anunciara que el gigante asiático había aumentado su enorme reserva de bonos del Tesoro estadounidense en marzo y abril, por primera vez en seis meses. Los precios de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se han revalorizado enérgicamente en las últimas semanas, reduciéndose consecuentemente las tasas de rendimiento de los papeles a 10 años a 3,2%. Este nivel se encuentra por debajo de sus medias históricas. Además, teniendo en cuenta la ecuación de Fisher:  $i = r + \dots$  en el actual contexto

de elevados déficit e inyecciones monetarias es natural que aumente la tasa de inflación esperada, lo que se traduciría ceteris paribus en mayores tasas nominales.

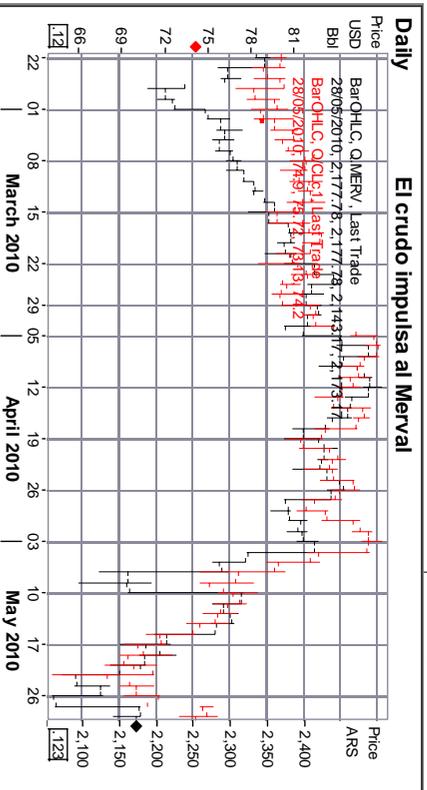
Finalmente los rumores sobre China se desmintieron y de esa manera el mercado se tornó más optimista.

Dejó sin efecto incluso datos macros negativos provenientes de la economía Estadounidense entre los que se destacaban: por un lado, se revisó el PBI, cuyo crecimiento durante el primer trimestre del año fue de un 3% -anualizado- desde un 3,2%, contra la expectativa de los analistas, quienes esperaban que se revise al alza hacia un 3,4%. Y por el otro, también salió a la luz el número de pedidos de desempleo. En este caso, si bien cayeron en 14.000 hacia 460.000 en la semana finalizada el 22 de mayo, los economistas habían pronosticado una caída en las solicitudes de 19.000.

Sin embargo, la recuperación del euro frente al dólar y el rebote del precio del petróleo se sumaron al alivio que generó las desmentidas de los rumores sobre China e impulsaron a los principales índices bursátiles. En Estados Unidos, el el Nasdaq subió un 2% mientras que el Dow Jones se mantuvo prácticamente invariable: en Europa, el castigado Dax de la semana pasada subió un 2% mientras que el Ibex de España ganó solo un 0,23%.

En la plaza local se destacaron nuevamente los papeles vinculados al petróleo como Tenaris y Petrobrás Brasil que representaron conjuntamente el 36% del índice Merval conformado por 15 acciones. El crudo se revalorizó un 6% durante la semana recuperando parte de las pérdidas acumuladas que lo llevaron a su valor mínimo de los últimos cuatro meses.

El índice Merval cerró en 2.169 puntos, un 2,1% por encima del nivel registrado al cierre de la semana pasada. Otros índices de la región, como el



El crudo impulsa al Merval

Bovespa de Brasil, IIPSA de Chile se revalorizaron un 2,8% y un 1,08% respectivamente.

En el sector de los bonos en la plaza local comenzaron la semana con fuertes recortes ante la poca aceptación que tendría el canje de la deuda en default. Sin embargo, con tagiado por el mayor optimismo externo, se recuperaron brillando principalmente los cupones atados al crecimiento de la economía.

MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	24/05/10	25/05/10	26/05/10	27/05/10	28/05/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	fer.	fer.				3.539.942,0	173,69%
Valor Efvto. (\$)			626.784,00	245.380,00	2.667.778,00	3.711.610,5	181,10%
<b>Cautiones</b>							
Valor Nom.						2.062.037	-60,34%
Valor Efvto. (\$)			10.701.024	5.605.146	2.062.037	18.368.207	-25,42%
<b>Totales</b>						2.125.394	
Valor Efvto. (\$)			6.021.597,9	6.300.380,5	4.937.700,2	17.259.678,5	-12,00%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Canl. Cheques
-------------	-------	-------------	-------------	---------------	---------------	-----------------	---------------

feriado

Totales Operados al 24/05/10

feriado							
Totales Operados al	25/05/10						
05/06/2010	10	12,00	12,00	12,00	3.000,00	2.986,26	1
10/06/2010	15	12,00	12,00	12,00	3.102,70	3.083,44	2
11/06/2010	16	12,00	12,00	12,00	11.000,00	10.928,14	1
14/06/2010	19	12,00	12,00	12,00	3.670,00	3.644,84	1
15/06/2010	20	12,00	12,00	12,00	4.100,00	4.070,56	1
19/06/2010	24	12,00	12,00	12,00	4.930,81	4.884,25	2
23/06/2010	28	12,00	12,00	12,00	2.500,00	2.475,58	1
10/07/2010	45	12,00	12,00	12,00	1.345,00	1.323,68	1
12/07/2010	47	13,50	13,50	13,50	4.557,86	4.476,73	1
15/07/2010	50	13,00	13,00	13,00	1.100,00	1.079,24	1
17/07/2010	52	12,00	13,00	12,50	3.090,47	3.032,82	2
20/07/2010	55	13,00	13,00	13,00	4.416,20	4.328,33	2
22/07/2010	57	13,50	13,50	13,50	5.000,00	4.889,68	1
23/07/2010	58	12,50	13,00	12,75	13.600,00	13.316,34	2
31/07/2010	66	13,50	13,50	13,50	2.924,29	2.924,29	1
10/08/2010	76	13,70	13,70	13,70	1.345,10	1.306,84	1
13/08/2010	79	13,50	13,50	13,50	25.000,00	24.246,69	1
15/08/2010	81	13,50	13,50	13,50	3.000,00	2.908,56	1
20/08/2010	86	13,70	13,70	13,70	1.890,47	1.828,70	1
16/09/2010	113	14,00	14,00	14,00	7.000,00	6.699,35	1
18/09/2010	115	13,70	13,70	13,70	1.890,47	1.809,64	1
23/09/2010	120	14,00	14,00	14,00	18.000,00	17.189,05	1
Totales Operados al	26/05/10				126.539,08	123.433,01	27

11/06/2010	15	12,00	12,00	12,00	8.000,00	7.950,34	1
17/06/2010	21	12,00	12,00	12,00	76.991,52	75.942,37	2
19/06/2010	23	12,00	12,00	12,00	31.990,51	31.990,51	2
20/06/2010	24	12,50	12,50	12,50	900,00	891,45	1
30/06/2010	34	12,50	12,50	12,50	680,00	671,72	1
10/07/2010	44	12,00	12,50	12,25	30.900,00	30.419,37	2
27/08/2010	92	13,50	13,50	13,50	25.000,00	24.142,77	1
31/08/2010	96	13,50	13,50	13,50	25.000,00	24.125,53	1
03/09/2010	99	14,00	14,00	14,00	6.050,00	5.820,07	1
06/09/2010	102	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.808,20	1
12/09/2010	108	14,00	14,00	14,00	8.000,00	7.673,31	1
22/09/2010	118	14,00	14,00	14,00	25.570,00	24.444,87	1
24/09/2010	120	14,00	14,00	14,00	25.000,00	23.864,94	1
30/09/2010	126	14,00	14,50	14,25	28.682,00	27.313,82	2
06/10/2010	132	14,50	14,50	14,50	11.448,70	10.853,68	1
10/10/2010	136	14,50	14,50	14,50	12.351,29	11.700,55	1

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plaza	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Carl. Cheques
12/10/2010	138	14,50	14,50	14,50	8.000,00	7.578,51	1
22/10/2010	148	14,95	14,95	14,95	16.978,00	15.989,10	2
23/10/2010	149	15,00	15,00	15,00	7.240,00	6.814,34	1
25/10/2010	151	14,95	14,95	14,95	6.202,00	5.838,51	1
10/11/2010	167	15,00	15,00	15,00	9.110,00	8.521,66	1
16/11/2010	173	15,00	15,00	15,00	5.357,00	4.999,50	1
20/11/2010	177	15,00	15,00	15,00	13.013,00	12.116,70	1
24/11/2010	181	15,00	15,00	15,00	3.860,00	3.591,38	1
25/11/2010	182	15,00	15,00	15,00	6.202,00	5.763,79	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>27/05/10</b>				<b>397.420,51</b>	<b>383.826,99</b>	<b>30</b>
20/07/2010	53	12,75	12,75	12,75	5.000,00	4.905,75	1
10/08/2010	74	13,25	13,25	13,25	5.000,00	4.865,76	1
15/09/2010	110	14,00	14,00	14,00	50.000,00	47.940,53	1
13/10/2010	138	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.626,90	1
15/10/2010	140	14,25	14,25	14,25	15.000,00	14.201,60	1
19/10/2010	144	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.611,46	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>28/05/10</b>				<b>89.000,00</b>	<b>85.152,00</b>	<b>6</b>

**Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
enfriado									
Fecha	24/05/2010								
enfriado									
Fecha	25/05/2010								
16816	18063110	GALICIA	007	122	1879	22-04-10	17-06-10	48hs	47.000,00
16831	27700086	SANTANDER	072	277	2000	26-05-10	23-09-10	48hs	18.000,00
Fecha	26/05/2010								
Fecha	27/05/2010								
Fecha	28/05/2010								

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso  
 S2000AWV - Rosario - Argentina  
 Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail: mervalger@bcr.com.ar  
 Gerencia: mervalcont@bcr.com.ar  
 Contaduría: mervalros@bcr.com.ar  
 Administración: mervaros@bcr.com.ar



## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	24/05/10			25/05/10			26/05/10			27/05/10			28/05/10		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ 72 hs		feriado			feriado					70,000	10.206,45	7.144,51			
BODEN U\$S 2015 72 Hs							288,000	23.000,00	66.240,00						
CP FF CIS 2 \$ C.G. CI										104,599	15.650,00	16.369,74	106,710	538.670,00	570.635,77
VD FF "TKT 4" c.B \$ CG CI							80,352	150.000,00	120.528,00						
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. CI							103,420	221.527,21	229.103,44	102,392	13.909,91	14.242,64	102,600	9.211,84	9.451,34
VD FF "CIS 2" \$ CG CI							101,660	20.062,00	20.395,03	101,931	13.859,00	14.126,62			
VD FF CIS 2 c. C \$ C.G. CI													106,710	1.730.980	1.840.205
VD FF AGRARIUM 7 c.A \$ C.G. CI													100,546	6.000,00	6.032,76
VD FF "AMPF" s 2 c "A" \$ C.G CI										102,203	6.870,88	7.022,25			
VD FF BS AS CRED 4 MAY.CL B \$. CI										101,796	182.455,00	185.666,25			
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG CI							100,371	97.051,42	97.411,48				101,046	381.856,56	384.886,26
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CG CI							102,930	115.144,15	118.517,87	103,210	114,37	118,05	103,250	1.060,28	1.094,74
VF FF LA VITALICIA 5 c.B \$ CG CI										104,352	2.315,00	2.418,93			

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	24/05/10		25/05/10		26/05/10				27/05/10				28/05/10		
	fer.		fer.		7	13	22	30	7	14	32	33	7	10	32
Fecha vencimiento					02-Jun	08-Jun	17-Jun	25-Jun	03-Jun	10-Jun	28-Jun	29-Jun	04-Jun	07-Jun	29-Jun
Tasa prom. Anual %					9,19	9,75	12,00	12,00	8,87	9,25	12,00	12,00	8,55	8,50	12,00
Cantidad Operaciones					57	17	1	3	80	18	2	3	31	3	17
Monto contado					4.111.723	1.069.974	12.800,0	162.250,5	5.065.709	829.255,3	62.292,3	82.900,1	1.580.281	141.321,3	396.696,7
Monto futuro					4.118.969	1.073.689	12.892,6	163.850,8	5.074.327	832.197,2	62.947,7	83.799,5	1.582.874	141.650,3	400.870,5

## 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.				empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3,7	28/05/10	61,1	-0,8			49,2	0,8	1,0	2,4	24,4	17,8	282.968,8	7.189.100.000,00
Petrobras Brasil	APBR	70,6	28/05/10	-9,6	-1,5	31/12/09	-68.676.000,0	44,3	1,0	0,7	1,8	9,2	7,2	59.100,8	571.681.224.103,02
Banco Hipotecario	BHIP	1,4	28/05/10	60,7	-5,4	30/06/09	218.826.000,0	52,2	1,2	1,1	0,3	10,0	8,8	187.242,4	961.142.076,80
Banco Macro	BMA	10,5	28/05/10	85,8	-3,2			67,0	1,1	1,1	1,8	7,0	8,8	182.084,6	6.232.032.428,10
Banco Patagonia	BPAT	4,7	28/05/10	173,8	1,3	30/06/09	217.000,0	18,6	0,9	1,1	4,1	7,7	8,8	411.484,8	3.501.368.573,04
Comercial del Plata	COME	0,4	28/05/10	14,2	-6,8	31/12/09	-78.044.000,0	47,7	0,8	1,1			0,0	438.748,0	106.809.817,50
Cresud	CRES	4,8	28/05/10	42,3	-3,4	31/12/09	-10.089.000,0	57,0	1,1	0,9	1,3	7,8	9,7	26.696,8	2.407.390.718,40
Edenor	EDN	1,4	28/05/10	43,0	0,7	31/05/09	3.580.000,0	31,4	1,1	0,8	0,3	19,6	9,5	534.499,8	632.360.850,55
Siderar	ERAR	24,3	28/05/10	139,9	-5,6	30/06/09	-99.915.000,0	60,7	1,0	1,0	1,0	6,1	17,8	104.768,6	8.443.491.135,30
Bco, Francés	FRAN	7,6	28/05/10	46,3	-10,8			65,2	1,1	1,1	1,4	5,2	8,8	813.010,6	4.065.618.699,48
Grupo Clarín	GCLA	13,0	28/05/10	144,4	-5,8	31/05/09	84.153.000,0	71,4	1,2		1,0	27,3		3.284,8	2.421.658.343,00
Grupo Galicia	GGAL	2,1	28/05/10	94,5	0,0	30/06/09	68.588.640,0	53,9	1,3	1,1	1,0	14,1	8,8	2.248.997,4	2.054.796.685,38
Indupa	INDU	2,6	28/05/10	13,8	-1,5	31/12/09	1.732.000.000,0	29,8	0,9	1,0	0,6		14,6	36.208,0	1.060.564.956,16
IRSA	IRSA	4,4	28/05/10	132,9	-8,2	31/12/09	714.451.110,0	42,5	1,1	0,7	1,2	4,5	18,1	72.646,6	2.517.242.601,00
Ledesma	LEDE	4,0	28/05/10	26,6	-4,3			40,7	0,5	0,9	1,5	15,0	9,7	25.702,8	1.760.000.000,00
Mirgor	MIRG	62,7	28/05/10	153,8	-5,6	31/12/09	1.420.000.000,0	49,4	1,1	0,6	0,7		27,0	7.290,0	120.384.000,00
Molinos Río	MOLI	13,7	28/05/10	73,0	-3,2	31/12/09	7.937.000.000,0	57,2	0,5	0,6	2,9	11,0	27,0	21.385,4	3.412.978.275,90
Pampa Holding	PAMP	1,6	28/05/10	45,1	-1,2	31/12/09	178.380.000,0	22,1	0,9	0,8	0,7	13,0	9,5	1.758.138,2	2.441.910.787,20
Petrobras energía	PESA	5,5	28/05/10	-18,5	-2,3	31/12/09	67.800.000,0	39,1	0,6	0,7	0,6		7,2	178.775,4	5.522.612.702,70
Socotherm	STHE	4,6	28/05/10	-3,2	-5,0	31/12/09	33.229.405.000,0	32,7	1,6	1,0	0,4		17,8	19.130,4	96.460.000,00
Telecom	TECO2	13,1	28/05/10	86,5	-1,9	31/12/09	757.022.000,0	68,2	0,9	0,6	1,1	8,8	8,6	354.543,0	5.753.887.401,60
TGS	TGSU2	2,5	28/05/10	56,1	-1,9	31/12/09	5.249.810,0	45,2	0,7	0,8	0,3	7,6	12,1	93.675,0	988.828.830,06
Transener	TRAN	0,9	28/05/10	36,8	-1,3			36,6	1,0	0,8	0,2		9,5	645.612,4	196.754.802,74
Tenaris	TS	76,0	28/05/10	37,8	4,8	31/12/09	448.826.000,0	58,7	1,4	1,0	2,5	22,8	17,8	224.234,8	88.512.166.908,98
Alpargatas	ALPA	3,0	28/05/10	50,0	-6,3	31/12/09	131.651.760,0	25,8	0,7	0,6	0,7		6,4	11.443,2	210.010.827,00

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	3,5	28/05/10	35,7	-5,9	31/12/09	33.229.405.000,0	42,0	0,3	1,0	1,9	17,8	12.443,8	84.000.000,00	
Alto Palermo	APSA	9,0	26/05/10	68,1	-3,2	31/12/09	50.945.500,0	35,8	0,2	0,7	0,9	48,6	18,1	311,6	703.857.789,00
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4			-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	7,2	18,1	21.624,0	23.186.413,36
Boldt gaming	GAMI	24,2	28/05/10	306,9	-4,3	31/12/09	90.643.000,0	36,9	0,6		9,5	10,0		5.957,4	1.089.000.000,00
Banco Rio	BRIO	6,2	28/05/10	174,1	-2,4	31/12/09	1.299.190,0	51,7		1,1	0,9		8,8	3.097,6	1.830.920.054,70
Carlos Casado	CADO	7,6	28/05/10	78,0	-6,8	31/12/09	733.352.000,0	17,1	0,4	0,7	4,9	81,4	18,1	1.583,6	424.564.804,71
Caputo	CAPU	3,0	27/05/10	75,6	-6,3	31/12/09	1.781.000,0	60,2	0,9	0,7	1,2	3,7	18,1	7.488,2	82.579.881,00
Capex	CAPX	3,1	27/05/10	55,8	-5,5	30/04/09	2.579.000,0	41,2	1,0		1,3			8.641,0	551.993.005,74
Carboclor	CARC	1,1	28/05/10	65,5	-3,4	31/12/09	275.787.000,0	82,8	1,3	1,0	1,1	8,8	14,6	44.883,6	88.106.433,80
Central Costanera	CECO2	2,9	28/05/10	16,3	-0,7			35,2	0,8	0,8	0,7		9,5	38.357,8	418.916.877,30
Celulosa	CELU	3,0	28/05/10	138,1	-4,5	31/12/09	-183.807.000,0	50,6	1,6	0,9	0,8		9,7	19.195,6	302.814.552,00
Central Puerto	CEPU2	8,0	28/05/10	160,8	0,6	30/06/09	133.290.000,0	28,2	0,6	0,8	0,6	5,3	9,5	7.296,6	281.449.024,35
Camuzzi	CGPA2	1,2	27/05/10	14,3	-11,1			41,0	0,5	0,8	0,4	235,3	9,5	3.570,0	159.424.330,80
Colorin	COLO	6,5	28/05/10	0,0	-5,8	31/12/09	98.482.000,0	64,6	0,8	1,0	1,9	20,3	14,6	1.614,4	36.127.351,00
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	-70.556.000,0								
Consultatio	CTIO	2,4	27/05/10	33,2	-1,2	31/12/09	414.390,0	70,3	0,5	0,7	1,2	10,3	18,1	76.200,4	908.025.565,50
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,5	28/05/10	23,0	-2,6	31/12/09	39.016.040,0	7,3	0,8	0,8	0,2	21,7	12,1	5.661,2	118.375.503,00
Domec	DOME	2,6		0,0				0,0	0,7	0,8	1,1	1.203,7		36.400.000,00	
Dycasa	DYCA	4,3	28/05/10	38,3	-1,6	31/12/09	221.535.000,0	43,4	0,5	0,7	1,0	12,2	18,1	11.864,8	63.358.586,44
Emdersa	EMDE	2,0	04/05/10		1,0	31/03/09	46.299.000,0	0,0		0,8	0,7		9,5	1.951,8	476.853.930,00
Esmeralda	ESME	13,3	12/04/10	96,2	2,3	30/06/09	13.452.000,0	0,0			3,0	12,4		580,0	577.639.734,70
Estrada	ESTR	3,1	18/05/10	169,6	-4,6			29,5	0,7		1,7	1.093,7		1.516,6	130.884.297,10
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	9,7	9,7	30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,4	0,7	444,9	9,0	18,1	8.699,0	11.932.345.883,00
Ferrum	FERR	3,3	21/05/10	69,2	0,3			21,6	0,1	0,3	12,0	621,6	16,3	6.377,0	2.644.606.025,30
Fiplaso	FIPL	1,7	28/05/10	53,1	-0,6	31/12/09	310.047.970,0	37,1	0,7		1,1			11.475,4	83.499.974,95
Banco Galicia	GALI	3,7	27/05/10	68,9	-5,1	30/06/09	5.405.000,0	47,4	0,1	1,1	2,1	8,8		3.243,2	2.080.608.235,00
Garovaglio	GARO	9,8	28/05/10	125,3	-4,4			50,1	0,3		1,9			4.065,2	30.614.964,80
gas Natural	GBAN	1,5	27/05/10	56,1	-5,4			35,1	0,7	0,8	0,3	7,0	7,0	5.466,8	239.271.873,00
Goffre	GOFF	1,8				30/04/09	76.000,0		0,5			16,3			
Grafexx	GRAF	1,6	30/04/10		10,3	31/12/09	4.527.830,0	0,0			1,1			2.128,8	15.954.238,40
Grimoldi	GRIM	5,3	28/05/10	156,7	4,7			85,6	0,4	0,6	0,8	7,3	6,4	3.053,4	44.786.553,30
INTA	INTA	1,5				31/12/09	68.985.730,0		0,9			10,4			
Juan Minetti	JMIN	3,0	28/05/10	221,0	4,1	31/12/09	10.354.110,0	53,7			1,1			11.114,2	1.063.211.834,98
Longvie	LONG	2,0	28/05/10	102,8	-6,8			48,5	0,8	0,8	0,8	15,5	609,6	10.698,8	66.702.363,48
Massuh	MASU	ord could	ord could			31/05/09	3.580.000,0		0,4	0,9	6,4	9,7			
Metrogas	METR	0,7	28/05/10	17,5	-5,6	31/12/09	9.381.190.000,0	51,6	1,2	0,8	0,2		12,1	34.952,0	148.724.436,57
Morixe	MORI	3,5	28/05/10	88,2	1,4	31/12/09	1.235.737.000,0	29,8	0,7	0,6	1,4	4,8	27,0	2.162,4	27.744.608,50
Metrovias	MVIA	3,1						0,0	0,7		0,1	4,8		20.927.462,40	
G. Cons.Oeste	OEST	1,0	27/05/10	33,3	-9,1	30/06/09	28.552.000,0	45,2	1,4	0,7	0,4	0,4	18,1	13.925,4	78.400.000,00
Patagonia	PATA	24,2	18/05/10	75,8	0,8	30/06/09	-3.681.000,0	4,1	0,7		2,1			405,6	1.181.479.404,60
Quickfood	PATY	15,0	28/05/10	2,0	5,6	31/12/09	3.486.000.000,0	38,4	0,7	0,6	1,5	5,7	27,0	1.788,6	321.294.090,00

## Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresa	sector		empresa	sector		
Pertrak	PERK	0,8	27/05/10	-3,8	-13,1	31/12/09	989.000.000,0	35,4	0,3	0,7	130,7	18,1	18,1	4.470,0	1.651.159.888,00
YPF	YFPD	141,0	28/05/10	22,2	-11,3	31/12/09	-102.601.070,0	54,1	0,5	0,7	2,9	1,2	7,2	343,0	55.457.103.813,00
Polledo	POLL	10,2	28/05/10	223,5	6,7	31/12/09	-30.604.510,0	76,8	0,4	0,7	2,8	6,0		1.149.286,6	945.128.664,95
Petrol del conosur	PSUR	0,9	26/05/10	-37,9	-17,9			93,4	2,6		1,0	10,1		12.044,4	87.320.989,11
Repsol	REP	82,0	28/05/10	-1,8	1,2	31/12/09	-11.959.880,0	36,3	0,7	0,7	1,0	11,1	7,2	505,6	98.996.572.339,17
Rigolleau	RIGO	19,2	28/05/10	-5,4	1,1	30/11/09	31.498.020,0	20,1			2,1			1.563,0	464.171.556,80
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0	0,0	0,2		1,4	14,2			464.171.556,80
Rosenbusch	ROSE	1,6	27/05/10	22,0	1,9	30/06/09	-33.690.000,0	36,5	0,2		1,0	48,6		10.557,2	47.735.514,68
San Lorenzo	SAL	1,9	27/05/10	0,0	-2,6	00/01/00	0,0	44,9	0,2	0,3	0,6		16,3	3.185,4	60.384.073,05
San Miguel	SAMI	19,2	28/05/10	193,5	-0,8			49,5	0,7	0,7	0,0	86,4	18,1	2.228,6	15.446.400,00
Santander	STD	40,0	28/05/10	-1,5	-2,4	31/12/09	199.351.000,0	71,9	0,7	1,1	1,0	7,3	8,8	1.132,0	326.491.158.310,61
Telefónica	TEF	75,0	28/05/10	-6,3	4,2	31/10/09	113.533.910,0	53,0	0,3	0,6	3,3	8,4	8,6	1.635,8	343.954.990.554,91

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
<b>En pesos ajustables por CER</b>												
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Jun-10	56,32%	198,25	28-May-10	2,00	0,24	151,60%	0,7365	0,15	2,05
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jun-10	100,00%	62,71	28-May-10	2,00	0,19	199,72%	0,31	0,16	6,46
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jun-10	74,20%	154,72	28-May-10	2,00	0,29	181,89%	0,63	0,15	3,06
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	118,41	28-May-10	2,00	0,56	164,32%	0,72	0,16	2,01
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	30,75	28-May-10	1,18	3,37	174,16%	0,18	0,12	12,71
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	93,00	28-May-10	5,83	6,66	398,00%	0,23	0,14	7,70
Bocon Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Jun-10	5,95%	246,00	28-May-10	2,00	0,02	14,81%	0,99	0,07	0,21
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	64,90%	155,25	28-May-10	2,00	0,12	119,32%	0,84	0,11	1,64
<b>En pesos</b>												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	14-Jun-10	100,00%	86,00	28-May-10	10,50	4,96	104,96%	0,82	0,23	1,43
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	05-Jul-10	100,00%	89,50	28-May-10	15,77	2,06	102,06%	0,88	0,19	1,97
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-10	100,00%	76,99	28-May-10	12,26	4,10	104,10%	0,74	0,22	2,33
<b>En dólares</b>												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	350,00	28-May-10	7,00	1,56	101,56%	0,88	0,12	2,61
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	0,00	28-May-10	7,00	0,88	100,88%	0,00		
Bonar V U\$S	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	388,25	28-May-10	7,00	1,24	101,24%	0,98	0,10	0,73
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-10	37,50%	345,80	28-May-10	1,11	0,05	37,55%	0,88	0,13	0,97
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	312,50	28-May-10	0,57	0,02	37,52%	0,79	0,13	1,54
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	296,00	28-May-10	7,00	1,15	101,15%	0,74	0,14	3,81
Par U\$S	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	118,70	28-May-10	2,50	4,18	104,18%	0,33	0,11	11,37
Par U\$S(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	141,00	28-May-10	2,50	4,18	104,18%	0,34	0,10	11,62
Disc. U\$S	DICA	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	323,00	28-May-10	5,77	5,84	248,30%	0,33	0,14	7,35
Disc.U\$S(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	0,00	28-May-10	5,77	5,84	248,30%	0,02	2,52	0,19

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIRED, 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.

---

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs  
b1b@bcr.com.ar  
Córdoba 1402, 1º Piso - S2000AAVV Rosario  
(0341) 4213471/8 - Interno: 2235

CORREO ARGENTINO  
Sociedad Anónima  
2000 - ROSARIO

FRANQUEO A PAGAR

Cuenta N° 10663

IMPRESO