



AÑO XXVIII - N° 1461 - 4 DE JUNIO DE 2010

CAMPAÑA DE SOJA A PASSI LENTI

En esta semana, el precio de la soja siguió rebotando en una banda de precios que fue de \$870 a \$900. Hubo pocos negocios en el extremo inferior, mientras que en los \$890, con \$900 por lotes grandes, se cerraron más transacciones. En general, la exportación hizo diferencias con las fábricas, Pág.7

SOJA. Indicadores comerciales 26/05

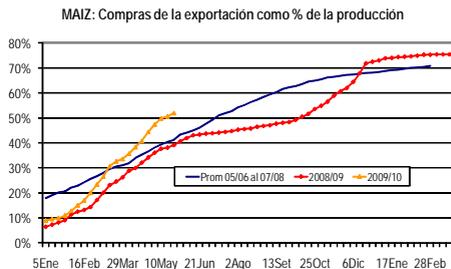
| Ciclo comercial | 2009/10 | 2008/09 | Prom-5 |
|-------------------------|---------|---------|--------|
| Producción | 54,6 | 30,9 | 40,9 |
| Total compras internas | 27,9 | 18,8 | 21,9 |
| A precio firme | 19,5 | 15,0 | 15,9 |
| Precio por fijar | 8,4 | 3,8 | 6,0 |
| Ventas externas al 26/5 | 16,8 | | 14,5 |
| Grano | 7,6 | f/i | 3,9 |
| Act + Hrn (gr equiv) | 9,2 | f/i | 10,6 |

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

CON GRAN OFERTA, EL TRIGO CONTINÚA BAJANDO

En EE.UU. la semana mas corta por conmemorarse el lunes el Día de los Caídos en Combate (Memorial Day) fue netamente negativa para los mercados donde se negocia el trigo.

Los futuros estuvieron presionados por la firmeza del dólar y Pág.10



LOS EXPORTADORES COMPRAN MAÍZ HASTA DEL 2011

El mercado de maíz evolucionó al ritmo del comportamiento de los precios futuros del mercado externo de referencia y de la necesidad del sector exportador.

En Chicago la semana mas corta comenzó con bajas y los comprado Pág.13

DEBILIDAD DEL EURO

El euro nació el 4 de enero de 1999. Su cotización al cierre de ese día fue de 1,1825 dólares. A partir de allí comenzó su depreciación y al 25 de octubre de 2000 registraba su mínimo con 0,827 dólares. A lo anterior siguió una evolución errática, con subas y bajas, y Pág.2

LAS RESERVAS INTERNACIONALES Y LAS GANANCIAS DEL BCRA

En «Indicadores de Coyuntura» (mayo 2010) de FIEL se ha publicado un interesante artículo de Ramiro Moya que analiza el impacto del uso de las reservas internacionales del BCRA sobre el balance de la entidad..... Pág.3

ESTADÍSTICAS DEL AGRO ESTADOUNIDENSE

Vamos a mostrar algunos datos estadísticos del agro estadounidense extraídos de la publicación del USDA (United States Department of Agriculture), «Amber Waves», del mes de junio del corriente año.

El agro de EE.UU. tuvo un ingreso de 324.200 millones de dólares durante el año 2008 y habría registrado una caída a 285.900 millones durante el año pasado. Para el corriente año Pág.5

PROGRAMA DE APOYO EN BRASIL

Vamos a utilizar para este resumen el trabajo de David Hanono, «Políticas de apoyo y subvenciones al agro en Brasil», publicado en Lecturas 9 del Programa de Formación 2002 y 2003 de la Bolsa de Comercio de Rosario al que lo hemos actualizado Pág.6

NO DURÓ EL OPTIMISMO EN LAS PLAZAS FINANCIERAS

Los mercados bursátiles de los diferentes continentes se vieron desacoplados durante esta semana inmersos en sentimiento de incertidumbre y..... Pág. 28

ESTADISTICAS

MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos 26
 MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos 27
 Análisis de acciones y títulos públicos negociados en el Mercado de Valores de Rosario Pág. 28

DEBILIDAD DEL EURO

El euro nació el 4 de enero de 1999. Su cotización al cierre de ese día fue de 1,1825 dólares. A partir de allí comenzó su depreciación y al 25 de octubre de 2000 registraba su mínimo con 0,827 dólares. A lo anterior siguió una evolución errática, con subas y bajas, y a mediados del 2001 se encontraba en alrededor de 0,85 dólares. Fue en esos meses que el ex Ministro de economía de nuestro país, Dr. Domingo Cavallo, propuso relacionar la convertibilidad del peso no solamente con el dólar sino también con el euro.

Hasta el mes de mayo de 2001 la relación entre el euro y el dólar permaneció entre 0,9 dólares = 1 euro y hacia junio-julio ya se había producida una pequeña depreciación del dólar y la relación era de 1 dólar = 1 euro. Posteriormente, la depreciación de la moneda estadounidense fue mayor y llegó a 1,30 dólares por euro a principios del 2005.

Desde mediados del 2005 el proceso se revirtió y comenzó una apreciación del dólar volviendo a un techo de alrededor de 1,20 dólares = 1 euro a fines de ese año y principios del 2006. Posteriormente comenzó una nueva y fuerte depreciación del dólar estadounidense llegando el 2 de julio de 2008 al nivel más bajo en la relación cambiaria, con una cotización de 1,5878 dólares por 1 euro.

A partir de allí la apreciación del dólar fue rápi-

da y el 24 de octubre del 2008 llegaba a 1,2466 dólares por 1 euro. Sin embargo, y después de cambios bruscos, la moneda estadounidense comenzó a depreciarse para llegar el 25 de noviembre de 2009 a 1,5139 dólares por 1 euro.

Desde el mencionado nivel, comenzó una fuerte apreciación de la moneda estadounidense llegando en los últimos días a 1,21 dólares = 1 euro.

Es interesante ver que pasó en el mencionado período de alrededor de once años con la moneda doméstica de nuestro país. A principios de 1999 la cotización del peso argentino era de 1 peso igual a 1 dólar siguiendo el plan de convertibilidad fijado en abril de 1991.

La paridad de 1 a 1 entre el peso y el dólar se mantuvo hasta principios de 2002. En enero de ese año el gobierno pretendió llevar la paridad a la relación de 1 dólar = 1,40 pesos, pero los acontecimientos desbordaron este deseo. Hacia el mes de junio la cotización llegaba a 1 dólar = 3,85 pesos.

Como vimos más arriba, hasta mediados de 2002 la moneda estadounidense solo se había depreciado levemente, pero a partir de allí a la depreciación de la moneda argentina con respecto al dólar que se venía produciendo desde comienzos de año, se le agregó la depreciación paulatina de la moneda estadounidense con respecto al euro.

A partir del nivel alcanzado en junio de 2002 de 3,85 pesos = 1 dólar, la moneda argentina se apreció en términos nominales, llegando a 2,79 pesos =

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

| | |
|--|----|
| NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Uruguay del 1/06/2010 al 1/07/2010 | 24 |
|--|----|

| | |
|---|----|
| MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y de la industria y embarques por grano | 25 |
| MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos | 26 |
| MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos | 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.**

1 dólar en abril de 2003. Luego fue fluctuando alrededor de los 2,90 pesos hasta setiembre del 2005 y posteriormente comenzó una ligera depreciación hasta el día de hoy con 3,90 pesos = 1 dólar.

La apreciación del dólar con respecto al euro, y la ligera depreciación que ha tenido en estos últimos años la moneda argentina con respecto al dólar estadounidense, hace que con respecto al euro nuestra moneda se aprecie en términos nominales y esto puede crear algunos problemas en nuestra balanza comercial en los próximos años.

Volviendo a las dos monedas más importantes del mundo, el dólar y el euro, las oscilaciones que se han registrado en estos 11 (once) años, con variaciones tan pronunciadas afectan, a nuestro juicio, el libre flujo del comercio internacional. En el período que va desde el 25 de octubre de 2000 hasta el 2 de julio del 2008, es decir en menos de 8 años, la variación de la depreciación nominal de la moneda estadounidense fue de 92%, y desde el mencionado 2 de julio del 2008 hasta hoy la moneda estadounidense se apreció en 24%.

Algunos podrían sostener que las mencionadas variaciones para un lado y otro en parte se compensan, pero opinar de esta manera es cometer un error. Las inversiones son el motor de la economía y ellas requieren una relativa estabilidad. Aquellas variaciones hacen que esas inversiones tengan que incorporar en la tasa de interés un seguro cambiario y aún así no evitan las pérdidas que se producen a los inversores.

Una de las principales leyes de la ciencia económica es la llamada ley de Asociación de Ricardo (o ley de los costos comparados). Según esa ley, que fue formulada en 1817, aunque un país fuese más apto que otro para la producción de dos tipos distintos de bienes (supongamos siguiendo el ejemplo de David Ricardo, de tejidos y vinos), deberá dedicarse a producir aquel bien para el que tiene una mayor eficiencia relativa y adquirir del otro país el otro producto. Esa ley fue muy bien llamada de Asociación ya que 'asocia' a un país con otro haciéndolo a ambos mutuamente dependientes.

Las variaciones cambiarias que se producen por las oscilaciones de las monedas, hacen que lo que es hoy mayor eficiencia en la producción de un bien para uno de los países, se convierta mañana en lo inverso.

Y lo peor no es que las mencionadas variaciones cambiarias respondan a causas naturales del comercio y de las apreciaciones subjetivas de los intervinientes en los mercados, sino que obedecen muchas veces a políticas tomadas por los gobiernos.

LAS RESERVAS INTERNACIONALES Y LAS GANANCIAS DEL BCRA

En «Indicadores de Coyuntura» (mayo 2010) de FIEL se ha publicado un interesante artículo de Ramiro Moya que analiza el impacto del uso de las reservas internacionales del BCRA sobre el balance de la entidad. También se analizan las transferencias de utilidades por la entidad monetaria al Tesoro.

Por los Decretos de Necesidad y Urgencia (DNU), 297 y 298, emitidos el 1 de marzo, se decidió la cancelación de la totalidad de vencimientos de capital e intereses del año actual con organismos financieros internacionales por un monto de u\$s 2.187 millones y con acreedores privados por u\$s 4.382 millones respectivamente.

En uno de los cuadros de la publicación se muestran en forma resumida los balances semanales a fin del año pasado, al 28 de febrero (antes del dictado de los mencionados DNU), al 7 de marzo y al 15 de abril del corriente año.

Como dice Moya, puede «observarse que las reservas se han reducido sólo en forma moderada desde fin de año aún cuando los mencionados DNU han sido aplicados». La cifra de reservas internacionales que llegaba a 47.967 millones de dólares a fines del 2009 se mantuvo en 47.383 millones al 15 de abril, con una disminución no muy importante de 584 millones de dólares.

¿Pero que ha pasado en otras cuentas del balance?

Según Moya el impacto sobre esas otras cuentas fue el siguiente:

- a) Las reservas mantuvieron un nivel casi similar.
- b) «Sin embargo, puede observarse que los títulos públicos aumentan en las semanas de fines de febrero y la primera de marzo en u\$s 6.942 millones, incremento explicado por la colocación de dos letras intranferibles del Tesoro Nacional por los u\$s 6.569 millones de los mencionados decretos. Estos títulos están denominados en dólares, a un plazo de 10 años y pagan una tasa semestral equivalente al rendimiento devengado de las reservas internacionales con un límite equivalente a la tasa Libor anual menos un punto porcentual».

c) Como contrapartida de este aumento del activo, se incrementa en el pasivo la cuenta de Depósitos del Gobierno por un monto equivalente en la misma semana. Pasa de u\$s 548 millones a 7.037 millones. Dado que se trata de una acreditación en una cuenta en dólares no hay expansión monetaria.

La Base Monetaria pasa de u\$s 30.240 millones a 31.402 millones.

d) «Sin embargo, cuando el gobierno decide usar estos fondos para el pago de los servicios de deuda, los transfiere a una cuenta en el sistema bancario en moneda extranjera. Esto es lo que sucedió entre la semana del 23/03 al 31/03 cuando el Gobierno utiliza u\$s 3.500 millones de sus depósitos en el BCRA y los transfiere a una entidad bancaria. En consecuencia, entre el 7/03 y el 15/04 los depósitos del Gobierno se reducen en el mencionado monto y aumentan los Depósitos en Cuenta Corriente en otras monedas debido al mayor encaje sobre los depósitos en dólares en los bancos». Los depósitos del Gobierno Nacional pasan de u\$s 7.037 millones al 7 de marzo a 3.577 millones al 15 de abril. Al mismo tiempo, la Cuenta Corriente en otras monedas pasa de u\$s 7.213 millones a 10.503 millones.

e) A medida que el Tesoro vaya utilizando los mencionados saldos de depósitos para pagar los servicios de deuda, ambos pasivos se irán reduciendo. Como contrapartida, las reservas internacionales también caerán siguiendo a la declinación de las cuentas del gobierno.

Nos permitimos hacer una aclaración dado que en el artículo no se hace. En realidad, al 28 de febrero las Reservas Internacionales eran u\$s 47.865 millones menos la Cuenta Corriente en otras monedas por u\$s 7.213 millones, es decir u\$s 40.652 millones. El 15 de abril las Reservas Internacionales eran u\$s 47.383 millones menos la Cuenta Corriente en otras monedas por u\$s 10.503 millones, es decir u\$s 36.880 millones.

También hay que hacer notar que hay una cuenta de pasivo constituida por los LEBAC y NOBAC que al 15 de abril llega a u\$s 17.303 millones. Como las reservas en su mayor parte se compraron con emisión monetaria, la mencionada cifra hay que deducirla de las Reservas Internacionales, lo que nos determina que al 15 de abril, esas reservas asciendan en forma neta a u\$s 19.577 millones.

Posteriormente, Moya critica el argumento utilizado por quienes defienden la práctica de la utilización de las reservas del BCRA para financiar el Tesoro. El argumento, en cortas palabras, es el siguiente: se financia deuda al Tesoro a una tasa de alrededor del 15% cuando las reservas internacionales rinden muy poco. Pero como muy bien dice el autor del artículo, las reservas tienen un rendimiento muy bajo «porque se ajustan a ciertas políticas de inversión de bajo riesgo y retorno». Esto lleva a inversiones en bonos de deuda de gobiernos con alta calificación, con una duración de cartera media no superior a los 2 años y medio y que la inversión en

moneda distinta al dólar no sea mayor al 30%. El uso de derivados está destinado a cubrir la cartera de movimientos en los precios del oro y de otras monedas. Es por eso que el rendimiento de las reservas fue de 3% en el 2008 y de 0,9% el año pasado.

Después se pregunta Moya ¿por qué no es lógicamente correcto comparar las ganancias del BCRA con lo que se paga de deuda? «Básicamente, porque los beneficios de tener reservas (o los costos de no tenerlas) no son tenidos en cuenta en el mencionado rendimiento. El hecho de que han sido adquiridas con el impuesto inflacionario ya puede considerarse un costo hundido».

Posteriormente se analiza el Estado de Resultado del BCRA de los años 2008 y 2009. El primero dio un resultado neto positivo de 4.586 millones de pesos y el segundo de 23.546 millones de pesos. Pero hay que tener en cuenta que la mayor parte de las utilidades se ha producido por las Diferencias Netas de Cotización de las Reservas Internacionales. En el 2008 produjeron una utilidad de 13.974 millones de pesos y el año pasado de 15.128 millones.

También fueron importantes las Diferencias Netas de Cotización por los Títulos Públicos Nacionales, pero aquí tuvimos resultados distintos en el 2008 y en el 2009. En el primer año se produjo una pérdida de 3.608 millones de pesos y en el segundo una ganancia de 13.840 millones de pesos.

De todas maneras cabe hacer un comentario crítico: la utilidad por el mayor valor en las diferencias de cotización de los títulos públicos puede encontrar una justificación pero no creemos justificado que la entidad monetaria encargada de velar por la estabilidad de nuestra moneda hable de utilidades cuando devalúa la mencionada moneda. Aquí hay costos hundidos que no se tienen en cuenta.

ESTADÍSTICAS DEL AGRO ESTADOUNIDENSE

Vamos a mostrar algunos datos estadísticos del agro estadounidense extraídos de la publicación del USDA (United States Department of Agriculture), «Amber Waves», del mes de junio del corriente año.

El agro de EE.UU. tuvo un ingreso de 324.200 millones de dólares durante el año 2008 y habría registrado una caída a 285.900 millones durante el año pasado. Para el corriente año se espera un incremento a 290.500 millones.

De los mencionados totales, los ingresos por co-

sechas alcanzaron a 183.100 millones de dólares durante el 2008 y habrían registrado una caída durante el año pasado a 166.300 millones. Para el corriente año se espera nuevamente una caída a 160.300 millones.

Los ingresos por ganadería y lácteos alcanzaron durante el año 2008 a 141.100 millones de dólares y cayeron a 118.800 millones durante el año pasado. Se espera que este año se recuperen a 130.300 millones.

Los pagos directos del Gobierno estadounidense llegaron en el 2008 a 12.200 millones de dólares. El año pasado llegaron a 12.900 millones y se estima que este año llegaran a 12.400 millones.

El ingreso 'cash' bruto llegó en el 2008 a 356.200 millones de dólares. Cayeron el año pasado a 318.600 millones y se espera que lleguen a 324.500 millones en el corriente año.

El ingreso 'cash' neto, es decir deducidos los costos, llegó en el 2008 a 97.500 millones de dólares, cayendo a 70.800 millones durante el año pasado y estimándose que llegarían a 76.300 millones en el corriente año.

El valor agregado por el campo llegó a 135.700 millones de dólares durante el año 2008. Si tenemos en cuenta que el Producto Bruto Interno llegó a 14,265 billones de dólares durante ese año, el mencionado valor agregado por el campo ascendió a menos del 1%, exactamente el 0,95%.

Durante el año pasado el valor agregado por el campo habría llegado a 108.100 millones de dólares. No se agregan los datos del Producto Bruto Interno estadounidense que estimamos deben haber descendido alrededor de un 4% en términos anuales, a 13,7 billones de dólares. La participación del campo en ese PBI habría llegado a 0,8%.

Tengamos en cuenta que la participación tan baja del valor agregado por el campo dentro del PBI de Estados Unidos se debe a que no están incorporadas dentro de aquel la 'agroindustria' ni tampoco los servicios relacionados con la actividad agropecuaria. Recordemos que dentro del PBI del país del Norte los servicios ascienden a casi el 75%. Muchos de esos servicios, como el transporte, el comercio y también la banca tienen una relación muy estrecha con las actividades agropecuarias.

Se estima que para el corriente año el valor agregado por el campo llegará a 114.200 millones de dólares.

El patrimonio neto del campo estadounidense había llegado a 1.766.600 millones de dólares en el año 2008. El año pasado habría descendido a 1.694.200 millones y se espera que descienda a 1.643.300 millones en el corriente año.

La deuda del campo en relación a los activos llegó en el 2008 a 11,9%. Para el año pasado se estima que ascendió a 12,8% y para el corriente año se espera que descienda a 12,4%.

Si tenemos en cuenta que el patrimonio neto es la diferencia entre los activos y las deudas, el importe mencionado de patrimonio neto en el 2008 de 1.766.600 millones de dólares sería equivalente a 100% menos (-) 11,9%, es decir 88,1%.

Si el patrimonio neto era de 1.766.600 millones de dólares, dividiendo esa cifra por 88,1% tendríamos el valor de los activos, es decir 2.005.221 millones. Los pasivos a terceros serían la diferencia entre activos y patrimonio neto y habrían ascendido a 238.621 millones de dólares.

Para el año pasado el patrimonio neto habría llegado a 1.694.200 millones de dólares. Si dividimos esta cifra por 87,2% tendríamos el monto de activos por 1.942.890 millones de dólares. Los pasivos habrían sido 248.690 millones de dólares.

Para el corriente año se estima que el patrimonio neto ascendería a 1.643.300 millones de dólares. Si dividimos esta cifra por 87,6%, tendríamos que los activos ascenderían a 1.875.913 millones de dólares y los pasivos a 232.613 millones.

El ingreso promedio por farm habría sido de 78.803 dólares en el 2008. Se estima que el año pasado fue de 76.258 dólares y que en el corriente año pasaría a 80.766 dólares.

Si dividimos el ingreso 'cash' neto del año 2008, que era de 97.500 millones de dólares, por el mencionado ingreso promedio por farm de 78.803 dólares, tendríamos una cantidad de productores rurales de 1.237.310.

Para el año pasado estimamos 928.427 productores y para el corriente año estimamos 944.704.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, la caída de productores durante el año pasado fue realmente importante.

Las tierras cosechadas llegaron en el 2008 a 317 millones de acres (es decir 128,3 millones de hectáreas) y en el 2009 se estiman que llegaron a 310 millones (125,5 millones de hectáreas).

Las exportaciones agrícolas llegaron en el 2008 a 115.300 millones de dólares mientras las importaciones llegaron a 79.300 millones, dejando un superávit de balanza comercial de 36.000 millones de dólares. Durante el año pasado se estima que las exportaciones habrían llegado a 96.600 millones de dólares mientras las importaciones habrían sido de 73.400 millones, dejando un superávit de la balanza comercial de 22.300 millones. Para el corriente año se estima que las exportaciones llegarían a 100.000 millones de dólares y las importaciones a

77.500 millones, dejando un superávit de la balanza comercial agrícola de 22.500 millones.

Si consideramos el valor agregado por el sector rural más (+) las industrias relacionadas, la participación en el PBI sería de aproximadamente el 4,6%.

PROGRAMA DE APOYO EN BRASIL

Vamos a utilizar para este resumen el trabajo de David Hanono, «**Políticas de apoyo y subvenciones al agro en Brasil**», publicado en Lecturas 9 del Programa de Formación 2002 y 2003 de la Bolsa de Comercio de Rosario al que lo hemos actualizado con datos extraídos en la reciente presentación de la Consejera Andrea Watson titulada «**El trigo en Brasil**».

El plan agrícola 2003/04 es el primero de la presidencia de Luiz Inácio Lula Da Silva y presenta ciertas diferencias con los planes anteriores. De todas maneras, hay que hacer notar que año a año se van introduciendo modificaciones y van variando los importes de la ayuda. Veamos sus puntos más importantes:

Crédito Rural

Se puede dividir en tres grandes rubros:

1)Crédito de costeo: se destina a cubrir los gastos normales de los ciclos productivos. Pueden ser beneficiarios los productores rurales y sus cooperativas, así como también aquellos que se dediquen a ciertas actividades relacionadas. La tasa de interés efectiva fue en el inicio de 8,75% anual pero ha disminuido posteriormente y el plazo depende del ciclo de la actividad financiada, pudiendo pagarse de una vez o en cuotas, con plazo máximo de 2 años.

2)Crédito de comercialización: se destina a cubrir los gastos de la fase posterior a la cosecha. En algunas campañas se han creado programas destinados a aumentar la liquidez en la comercialización para financiar a precios por encima del valor mínimo de garantía.

3)Créditos de inversión: se destina a bienes o servicios cuyo disfrute se extiende por varios períodos de producción. Los recursos para este tipo de crédito provienen del Banco Nacional para el Desarrollo Económico y Social y de otras fuentes. Existen una variedad de programas para la compra de tractores, la irrigación, para el desarrollo agroindustrial de las cooperativas, para la fertilización, para el desarrollo lechero, etc

Instrumentos de Comercialización. Política de

Garantía de Precios Mínimos (PGPM)

Adquisiciones del Gobierno Federal (AGF): es un instrumento por el cual el gobierno adquiere el producto por el precio mínimo de garantía. Para ser beneficiario de este instrumento, los productores interesados deben depositar la cantidad de producto que desean vender al Gobierno Federal, limpio, seco y clasificado en un almacén acreditado por la Conab. Los precios mínimos son definidos teniendo en cuenta los costos variables en las diversas regiones del país y las perspectivas del mercado, en cuanto oferta y demanda, balanza comercial, perspectivas de las cotizaciones, etc.

Contratos de opción de venta: constituyen un seguro contra la caída de precios. Dichos contratos son ofrecidos en subasta pública en la cual los productores interesados ofrecen una prima para poder vender su producción al valor establecido (precio de ejercicio de la opción) y aquellos que ofrecen las mayores primas, a partir de una prima inicial fijada por la Conab, se hacen acreedores de los contratos. Para cada operación, la Conab emite un Aviso Específico definiendo las características adiciones no prevista en el Reglamento de Venta de Contrato de Opción.

El valor de la prima, los gastos accesorios para la compra de la opción (comisión del corredor y tasa de registro) y los gastos de almacenaje y otros inherentes a la fase inmediata a la cosecha, pueden ser financiados mediante crédito rural a una tasas que han ido variando.

El tenedor de la opción tiene un plazo de 5 días hábiles hasta la fecha de vencimiento para informar al corrector su intención de ejercerla. A partir de allí, el titular de la opción tiene hasta 15 días contados desde el vencimiento para hacer el depósito del producto en la cantidad, calidad y lugar estipulado. En tanto la Conab tiene 30 días desde la fecha de vencimiento de la opción para realizar el pago correspondiente.

La particularidad de este instrumento es que es una opción sobre disponible y que hasta el momento, el único vendedor de las opciones es el gobierno a través de la Conab. La intención es que intervenga también el sector privado en la venta de put, aunque uno de los problemas es la escasez de tomadores de riesgo, es decir 'lanzadores de put'.

Recompra o traspaso de los contratos de opción de venta: esta operatoria constituye una subvención económica concedida por el gobierno, con el objeto de indemnizar la diferencia entre los precios de ejercicio de las opciones de venta y los precios de mercado, desligando al gobierno de la obligación de adquirir el producto. En el caso de la

recompra, el gobierno paga al tenedor del contrato de opción, la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado.

Con respecto al traspaso, se entrega una subvención económica al agente de mercado que se interese en recibir el producto substituyendo a la Conab, debiendo honrar, de común acuerdo con el tenedor de la opción, todas las obligaciones originariamente pactadas.

Premio para Escoamento de Producto (PEP): el objetivo de este instrumento es el de garantizar a los productores o cooperativas el precio mínimo, o precio de ejercicio de la opción, sin la necesidad de que el gobierno tenga que adquirir el producto, contribuyendo al mismo tiempo a garantizar el abastecimiento interno.

Cuando el precio de mercado se sitúa por debajo del precio mínimo, este instrumento le permite al gobierno, en vez de adquirir el producto a través de la AGF y formar stocks, otorgar un premio que corresponde a la diferencia entre el precio mínimo (o de ejercicio de las opciones) y el precio de mercado, para un comprador que lo coloque en una región con déficit de dicho producto. La adjudicación de dicho premio se realiza a través de subasta pública efectuada por la Conab y puede ser beneficiarios todos los productos incluidos en la PGPM.

Existen otros programas de seguros que provienen de épocas anteriores. Por ejemplo, para el trigo se fijó en el 2009/10 una subvención del 79% del valor de la prima para la contratación del Seguro Rural (en la campaña 2009/10 se siguió esta subvención por el 20% de la superficie sembrada).

Los préstamos para siembra del Banco do Brasil llegaron a un monto de R\$ 1,2 mil millones, a una tasa de 6,75% anual.

En la campaña 2009/10 la producción habría llegado a 5.026.100 toneladas. El programa de apoyo de AGF llegó a 484.000 toneladas, el del PEP a 3.261.300 toneladas y en total a 3.745.300 toneladas, es decir el 74,5% del total producido. En el estado de Rio Grande do Sul el apoyo llegó al 98,7% y en el de Paraná a 64,0%.

Los programas de precios mínimos en Brasil apuntan fundamentalmente al trigo, ya que este país es deficitario en ese grano. El área sembrada con trigo desde 1983 ha fluctuado entre 1 millón y casi 4 millones de hectáreas y la producción alcanzó sus máximos en 1988, 2003 y 2008, con alrededor de 6 millones de toneladas, pero muchas veces ha estado por debajo de los 5 millones y aún por debajo de 3 millones (en el 2006, por ejemplo).

El consumo de trigo orilla en los últimos años los 10,5 millones de toneladas, por lo que Brasil tiene

que importar alrededor de 5 a 6 millones de toneladas del cereal anuales.

Los mayores estados productores son Parana y Río Grande do Sul.

La política de precios mínimos en Brasil apunta a aumentar la producción y no depender de las importaciones. Es un caso distinto de lo que pasa en nuestro país donde siempre hemos tenido excedentes exportables. Por otra parte, de tener Argentina una producción superior a los 15 millones de toneladas, probablemente nos encontraríamos con problemas para colocar parte del excedente exportable. De allí que una política de subsidio de precios a través de precios mínimos, no tiene mucho fundamento en Argentina.

OLEAGINOSOS

Campaña de soja a *passi lenti*

En esta semana, el precio de la soja siguió rebotando en una banda de precios que fue de \$870 a \$900. Hubo pocos negocios en el extremo inferior, mientras que en los \$890, con \$900 por lotes grandes, se cerraron más transacciones. En general, la exportación hizo diferencias con las fábricas, pactando negocios a 10 pesos más y, además, con condiciones de entrega a fecha cierta y cercana.

Sobre el cierre del viernes, la diferencia entre las propuestas de la exportación y la industria se achicó y los primeros ofrecieron \$880 y los segundos \$875. Aún así, con pocos negocios y muchos vendedores desilusionados al no haberse repetido la performance de los precios del jueves.

En general, se hizo un volumen casi igual al de la semana pasada, considerando que sólo hubo tres días de negocios en el período anterior.

En el frente externo se vio el fortalecimiento de las primas FOB, particularmente para el embarque cercano, de la soja y del aceite de soja, fundado en la retención local.

En el caso del mercado FOB de soja, las puntas pasaron de +30/NB a +35/+20. Para el embarque en agosto, la punta vendedora pasó de +35 a +45 desde el viernes pasado a este jueves; todo lo cual nos habla de la justeza con que fluye la soja desde nuestro frente doméstico hacia los puertos.

En el caso de la harina, las primas FOB del embarque cercano bajaron, compensando parcialmente la suba que se dio en el mercado referente de Chicago, razón por la cual el precio FOB de este

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

03/06/10

| Mes emisión | Aceite de Soja | | | Subproductos de Soja (Hasta Dic09, 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 | Total | ROE 45 | ROE 180 | Total | |
| Total 2009 | 3.785.135 | 807.800 | 4.592.935 | 20.381.626 | 1.590.783 | 21.981.839 | 2.225.305 | 1.414.000 | 3.639.305 | 3.683.514 |
| 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 | 275.350 | 230.000 | 505.350 | 1.384.988 | 744.000 | 2.128.988 | 1.290.340 | 246.500 | 1.536.840 | 1.539.795 |
| Jun-10 | 5.800 | 40.000 | 45.800 | 15.000 | 45.000 | 60.000 | 15.000 | | 15.000 | 15.600 |
| Total 2010 | 837.378 | 905.479 | 1.742.857 | 6.676.206 | 3.286.400 | 9.962.606 | 4.436.317 | 4.324.500 | 8.760.817 | 8.770.586 |
| Ttl 2009/10 | 719.298 | 790.479 | 1.509.777 | 4.879.612 | 2.823.400 | 7.703.012 | 3.704.532 | 4.324.500 | 8.029.032 | 8.035.779 |
| Total Soja equivalente 2009/10 | | | 17.436.584 | | | | | | | |

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. En el total anual 2009 de subproductos de soja están sumados 9.340 toneladas otorgadas bajo RV365.

producto acumuló un alza del 3,6%, para llegar a US\$ 318.

Lo cierto es que el nivel de pedido de autorizaciones de ROE Verde bajó sustancialmente durante esta semana, y lo poco que se hizo se centró en la soja.

En el cuadro adjunto puede verse en cuánto se está estimando los RV autorizados para la presente campaña en los distintos productos de soja. Tomándolos en su conjunto, se calcula en 17,5 millones de toneladas de soja equivalente lo que está comprometido con el exterior, la mayor parte de lo cual es pura soja: 8 millones de toneladas.

De ese volumen, se habrían embarcado unos 7 millones de toneladas entre abril y mayo. Habría que agregar que, según el programa de carga de buques, estaría previsto cargar 2,2 millones de to-

neladas de soja en junio.

Tomando todos los productos del complejo soja, para este mes de junio está prevista la carga de mercadería en buques de:

| | |
|----------------------------|--------------|
| Soja | 2.240.000 Tm |
| Harina y/o pellets de soja | 1.580.000 Tm |
| Aceite de soja soja | 168.000 Tm |
| Biodiesel | 86.000 Tm |

Aunque el programa de carga mencionado parezca ajustado en términos de lo declarado ante ONCCA por ROE Verde, cifra que surge de un cálculo propio de lo que corresponde a esta cosecha y lo que no, lo cierto es que la mercadería está en manos de los compradores.

Hasta el 25/05 había algo más de 28,5 millones de toneladas de soja negociadas en el mercado doméstico, de las cuales 20 millones fueron cerrados con precios en firme. Considerando las operaciones pendientes de fijación y el volumen de cosecha previsto para esta campaña, eso significa que queda por cerrar precio a 33/33,5 millones de toneladas.

Esta es una cantidad importante en términos de volumen productivo, ya que representa el 64% de la cosecha, cuando el volumen pendiente de "ponerle precio" ascendió al 61% de la producción en la media histórica.

Todo lo dicho anteriormente, sigue siendo muestra de una comer-

Argentina: Oferta y utilización de SOJA

CICLO COMERCIAL (Abril / Marzo)

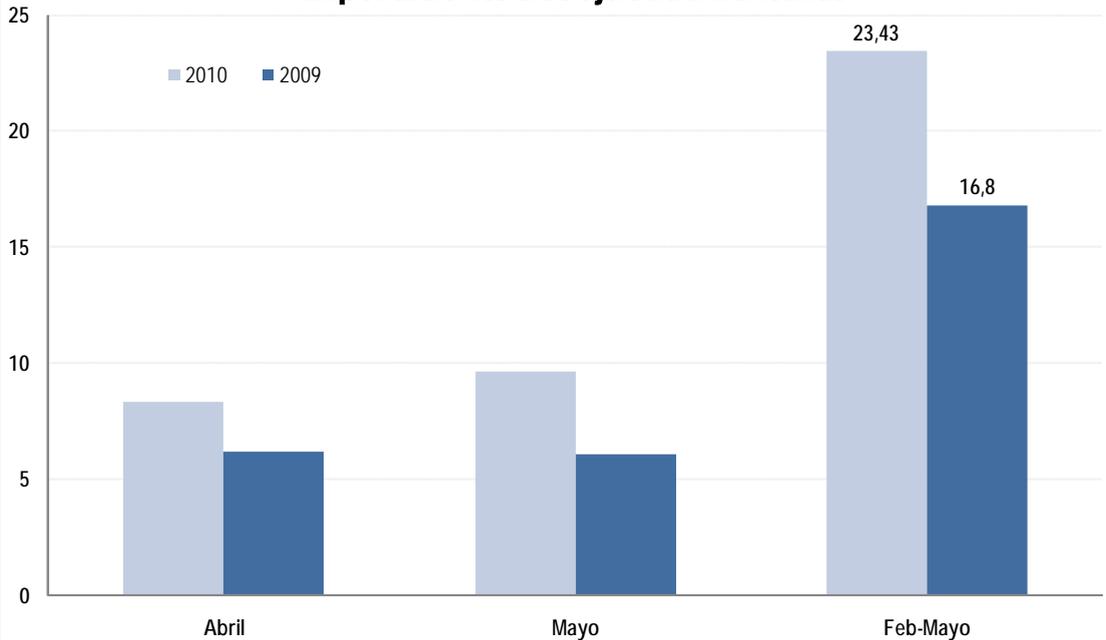
| | Var.Anual | 2009/10 p | 2008/09 e | Proyección de: Mrz'10 2007/08 | 2006/07 |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|----------------------------------|---------|
| Area sembrada (000 ha) | 9% | 18.670 | 17.100 | 16.600 | 16.140 |
| Area cosechada (000 ha) | 13% | 18.390 | 16.245 | 16.351 | 15.979 |
| % Cosechado | 4% | 99% | 95% | 99% | 99% |
| Rinde (Tm / ha) | 57% | 2,97 | 1,89 | 2,82 | 2,97 |

Soja (000 Tm)

| | | | | | |
|-----------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Stock Inicial | -62% | 2.000 | 5.200 | 800 | 1.100 |
| Producción | 78% | 54.600 | 30.700 | 46.200 | 47.500 |
| Importación | -100% | 0 | 200 | 3.700 | 2.200 |
| Oferta Total | 57% | 56.600 | 36.100 | 50.700 | 50.800 |
| Industria aceitera | 39% | 39.000 | 28.000 | 31.900 | 36.000 |
| Industria balanceados | 8% | 430 | 400 | 400 | 400 |
| Semilla y Residual | 0% | 1.400 | 1.400 | 1.300 | 1.200 |
| Uso interno | 37% | 40.830 | 29.800 | 33.600 | 37.600 |
| Exportación grano | 191% | 12.500 | 4.300 | 11.900 | 12.400 |
| Utilización Total | 56% | 53.330 | 34.100 | 45.500 | 50.000 |
| Stock Final | 64% | 3.270 | 2.000 | 5.200 | 800 |

Estimación propia sobre la base de las cifras comerciales oficiales para los anteriores ciclos. p: proyección. e: estimación. (*) Mercadería de otro origen incluida en la cifra de exportación.

Exportaciones de soja sudamericanas



Fuente: Elaboración propia con datos de *Oil World* (en millones de toneladas)

cialización con mucha menos fluidez que en campañas anteriores, en donde la lucha se establece entre la gran retención de los productores y/o tenedores de la oleaginosa y los compradores, cuyos márgenes son pobres si no tienen una "pata" en la producción y comercialización del biodiesel.

Durante esta semana se hizo un ajuste en la estimación de la cosecha de soja 2009/10 por parte de GEA - Guía Estratégica para el Agro, llevándola a 54,6 millones de toneladas, unas 700.000 toneladas más que en el reporte anterior. El ajuste se efectuó a partir de los rendimientos que van saliendo a medida que se cierra la cosecha y que permite estimar el valor nacional en 29,7 qq/ha.

"En el caso de la soja los nuevos ajustes que aumentan la marca nacional son los rindes estimados para la provincia de Buenos Aires y para las provincias extra-pampeanas, donde Chaco y Santiago del Estero vienen jugando un papel preponderante en el concierto nacional. Los rendimientos esperados para estas últimas provincias son de 28,8 qq/ha y 28,9 qq/ha. En Buenos Aires se destacan los excelentes rindes obtenidos en el sudeste, cuyo aporte de superficie en esta campaña (990 mil has) ha sido importantísimo. Citando a la zona de influencia de Tandil o de Tres Arroyos, allí se dio un promedio de rinde de soja de 30,3 qq/ha y 22,2 qq/ha, respecti-

vamente. En ambos casos, se toma el conjunto de los lotes de primera y segunda implantación."

A partir del número de producción, se elabora el *balance sheet* que acompaña a este comentario, en donde gana participación el despacho de la soja en grano.

Para la nueva cosecha 2010/11, no se escucharon propuestas abiertas de precios, aunque hubo algunas ofertas con poco "convencimiento" de US\$ 218 y US\$ 215 en algunos días de la semana, sin que nada cierto o firme se conociera.

En términos de comparación, en los contratos de futuros ROFEX con entrega calidad exportación, la soja May2011 ajustó entre US\$ 218 y US\$ 220, siendo este último el precio del viernes y, por lo tanto, un medio por ciento superior al del viernes anterior. En términos anualizados, el retroceso es del 11,5%.

La soja no pudo mantener el rally alcista

A pesar de que subsisten los factores bajistas sobre los precios de la soja, esta semana más corta (por el feriado el lunes en Estados Unidos) pudo observarse cierta recuperación, la que al no poseer sustento firme, no logró resistir.

Las influencias externas afectaron a los precios en ambos sentidos. Positivamente, después de que

algunos datos económicos optimistas de Estados Unidos (ventas de casas y automóviles) alentaron a los inversores a tomar posiciones en activos más riesgosos, lo cual debilitó al dólar y por ende impulsó a las commodities. A estos datos se sumó la influencia positiva que provino del petróleo, que se fortaleció ante los menores stocks de Estados Unidos. Negativamente, frente a las cifras de creación de empleos menores a las esperadas, que volvieron a fortalecer al dólar ya que los inversores se alejaron del riesgo buscando refugio en el billete verde.

Por lo tanto, se mantienen y reafirman los fundamentales bajistas que mencionamos en artículos anteriores. Si bien el período crítico de la soja es en agosto, donde los cultivos atraviesan la etapa de llenado de vainas, el mercado ya comienza a descontar la prima climática, la cual por el momento es negativa para las cotizaciones. Esto se debe a que las perspectivas son favorables y por ahora están permitiendo un buen avance de las siembras, que alcanzan el 74% del área estimada. Además, los cultivos se están desarrollando más rápido de lo normal, lo que se evidencia en el porcentaje de soja emergida, que alcanza el 46% de los cultivos, lo cual supera ampliamente al 33% del año pasado.

Por otro lado, según Oil World, las exportaciones del mes de mayo de Brasil, Argentina, Paraguay y Uruguay crecieron hasta 9,3 - 9,4 millones de toneladas, un millón de toneladas más que en abril y superando en más del 50% a la cifra del año pasado. De esta forma, las exportaciones acumuladas en el período enero/mayo 2010 llegan hasta los 23,3 - 23,4 millones, representando el valor más alto alcanzado hasta el momento. Gran parte del crecimiento se explica en las inusuales fuertes exportaciones hacia China.

En este sentido, las exportaciones de Brasil alcanzaron en mayo las 5,69 millones de toneladas, más del 20% de lo que se vendió en el mismo mes del año pasado y por encima de los 4,9 millones exportados en abril. En Argentina, los embarques de abril superaron los 1,8 millones, creciendo más del 110% desde el año pasado.

TRIGO

Con gran oferta, el trigo continúa bajando

En EE.UU. la semana más corta por conmemorarse el lunes el Día de los Caídos en Combate (Memorial Day) fue netamente negativa para los mer-

cados donde se negocia el trigo.

Los futuros estuvieron presionados por la firmeza del dólar y la gran oferta mundial del cereal desde distintos orígenes que, cuando el dólar sube frente a las demás monedas, hace menos competitivos los precios estadounidenses.

De esta forma los últimos negocios que se conocen en el mercado internacional no muestran participación de Estados Unidos como exportador.

Egipto en su última licitación compró 180.000 tn de trigo ruso y francés a precios que oscilaron entre los u\$s 171,70 y u\$s 177 FOB, todos arriba de los precios del Golfo de México.

El país hacia mucho que no compraba trigo proveniente de Francia, pero la devaluación del euro en las últimas semanas mejoró la competitividad del origen frente al estadounidense.

En los informes semanales relacionados a las exportaciones, las cifras fueron desfavorables e impactaron negativamente en los precios.

Los embarques de trigo estadounidense fueron por 329.300 tn, debajo del informe anterior y del rango esperado por el mercado. El acumulado del año comercial, que finalizó el lunes, está un 14% debajo de la campaña anterior.

Las ventas semanales totalizaron las 241.100 tn (combinando campaña vieja y nueva), debajo del rango esperado por el mercado de 290.000 a 450.000 tn. El acumulado del año comercial es de 22,61 millones de tn frente a las 26,63 millones del año pasado a la misma fecha. La caída que refleja la demanda exportadora tiene efecto directo sobre las existencias de la campaña que está finalizando.

La cifra proyectada de 25,84 millones de tn, la más alta en los últimos diez años, compensaría las proyecciones de menor producción 2010/11.

Según el USDA al domingo, el 65% del trigo de invierno estaba en condiciones de buenas a excelente, bajando un punto porcentual respecto del informe anterior pero arriba del 45% del año pasado a la misma fecha.

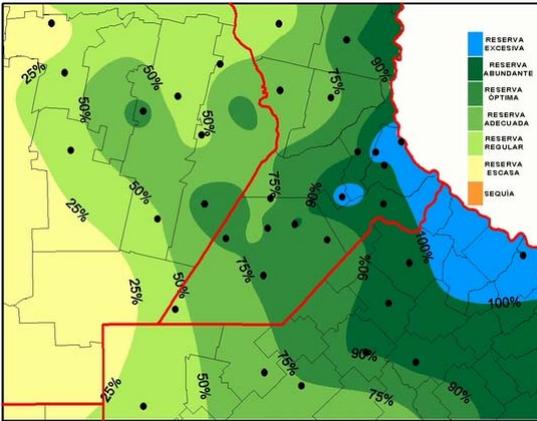
El trigo de primavera está el 95% sembrado con el 85% en condiciones de buenas a excelente, sin variación respecto de la semana anterior pero arriba del 73% del año pasado.

En el informe aún no se publicó el avance de la cosecha de invierno pero distintos reportes señalan un buen comienzo de la actividad en los campos.

La mayor oferta que se genera a partir de la recolección es un elemento de presión en las cotizaciones futuras. La Universidad de Kansas publicó un informe en el que indicó que los trigos de ese estado están sufriendo un serio ataque de enfermedades fúngicas que podrían impactar negativamente

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 03/06/10



DIAGNOSTICO: Mayo concluyó con precipitaciones sobre nuestra zona de interés, ya que durante el último fin de semana del mes se sucedieron intensas lluvias sobre gran parte de la región GEA. La distribución espacial de las mismas mostró un marcado gradiente Este-Oeste, con los máximos valores sobre la franja oriental. Los mayores acumulados se dieron en Bigand y Rosario donde los registros fueron superiores a los 80 y 90 mm respectivamente. En el resto de la franja Este y en el sector Central los registros variaron entre los 40 y 70 mm aproximadamente. Desde el Centro hacia el Oeste, los montos acumulados por las estaciones meteorológicas automáticas fueron inferiores, observándose en general valores por debajo de los 40 mm, e incluso inferiores a los 5 mm en el extremo Sudoeste. En lo que respecta a las condiciones de humedad edáfica, se observa el mismo patrón de distribución espacial que el observado en las precipitaciones, presentándose en la región Este las mejores condiciones, con reservas que llegan a ser excesivas. Estas condiciones de humedad van disminuyendo hacia el Centro y Oeste con un gradiente que va desde humedad abundante a escasa. Recordamos que las reservas hídricas para una padera permanente, se refieren 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: Durante todo el período comprendido entre el jueves 3 y el miércoles 9 de junio no se presentarán precipitaciones significativas sobre la región GEA. Sólo durante la tarde del jueves 3 y primeras horas del viernes pueden registrarse algunas lloviznas muy aisladas, especialmente sobre el sur de la provincia de Santa Fe y norte de Buenos Aires, pero las mismas no serán significativas. El resto de la semana se presentará con escasa nubosidad, debido a la presencia de un sistema de alta presión que prevalecerá sobre gran parte de la región central del país. En cuanto a los registros térmicos se prevé que se mantengan normales respecto de los valores medios para el mes de junio a lo largo de toda la semana, pero con un pico de temperaturas más bajas durante el sábado, luego irán ascendiendo de manera muy leve y muy lenta a lo largo del resto del período. Este ascenso de temperatura será como consecuencia de la circulación del viento prevaleciente del sector Norte o Noreste durante todo el período con leve intensidad, aunque no beneficiará un significativo aumento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera.

te, tanto en los rindes como en la calidad de los trigos.

Igualmente hay pronósticos de temperaturas elevadas, algunas excediendo los 38° C, en el sur de las Planicies estadounidenses para la semana próxima que ayudarían a impulsar los niveles de proteína en el trigo pero posiblemente reducirían los rindes.

La evaluación productiva de los cultivos es prematura pero negativa en materia de fundamentales.

La oferta mundial de trigo continúa en niveles récord a pesar de que la producción mundial de trigo bajaría por tercer año consecutivo.

Según la FAO la producción total de trigo en el 2010 sería de 676,5 millones de tn, aumentando su pronóstico anterior y cercano a los niveles récord del 2008.

Una caída de 0,9% en la producción de trigo este año estaría casi enteramente compensada por los mayores stocks iniciales, pero los stocks bajarían un 1% a 194 millones de tn para finales de la campaña 2011.

La competencia entre los principales productos es mayor por las grandes ofertas, pero los exportadores europeos podrían beneficiarse con la debilidad del euro contra el dólar estadounidense.

Sin embargo, un gran excedente en la región del Mar Negro es probable que limite las exportaciones estadounidenses.

La demanda es la única variable que puede generar sostén a los precios del deprimido trigo.

Los futuros en Chicago alcanzaron esta semana los niveles mínimos de los últimos ocho meses por la presión de la oferta y la poca actividad de la demanda.

A su vez los demás mercados: dólar, otros agrícolas y accionarios, tampoco están ayudando.

Con los fundamentales bajistas el trigo estadounidense también queda fuera de la competencia en el mercado mundial por los altos precios en relación a los demás orígenes.

Ya se podría exportar trigo nuevo

Para Argentina el mercado del cereal continúa mostrando poca actividad a pesar de la confirmación de los anuncios sobre las exportaciones.

El martes 1° de junio el Ministro de Agricultura anunció "la apertura de 3 millones de toneladas para la exportación de trigo de la presente campaña, al tiempo que estimó una producción superior a 12 millones de tn", según se publica en el informe de prensa de la página web.

Interpretamos que el párrafo anterior sobre la apertura de 3 millones de tn correspondería a la



futura campaña 2010/11 dado que en las líneas siguientes del comunicado se hace referencia a la misma.

Para alcanzar las 12 millones de tn de producción se parte del supuesto que el área de siembra de trigo crecerá en 1 millón de hectáreas, esto es 4,2 millones de ha como publica semanalmente la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Si partimos de dicha superficie, menos una leve pérdida en el momento de cosechar, solo se podría alcanzar el nivel de producción estimada con un rinde promedio a nivel nacional de 2,9 tn/ha que superaría el promedio de los últimos años de 2,55 tn/ha.

Para alcanzar la estimación realizada por el gobierno la superficie de cobertura con el cereal debería ser superior a la que se proyecta así como estar acompañada por excelentes condiciones climáticas, mientras que en estos momentos ya se espera la aparición del fenómeno climático La Niña.

Con este contexto difícilmente se alcance las 12 millones de toneladas y la posibilidad de "llegar a ampliar el saldo a 6 millones de tn", según expuso el ministro, es casi difícil de concretar.

Mientras tanto el mercado no acusó en lo más mínimo cambios respecto de los anuncios.

En el recinto de nuestra Institución el sector exportador continúa ofreciendo pagar u\$s 130 para el trigo de la próxima campaña mientras que en los

mercados de futuros institucionalizados el precio está por arriba de los u\$s 140.

La determinación de estos valores parte del precio FOB que el trigo argentino para embarque a partir de diciembre obtiene en el mercado.

El precio FOB informado por fuentes privadas parten de ofertas compradoras a u\$s 192 y ofertas vendedoras a u\$s 203, obteniendo en promedio un precio de u\$s 197,50.

Partiendo de este valor menos derechos de exportación y demás gastos fobbing obtenemos un precio FAS teórico del trigo nuevo de u\$s 132,30. Este está por arriba del precio ofrecido por los exportadores y por debajo del negociado en el ROFEX o MATBA.

Igualmente es un valor de referencia para que los productores dediquen hectáreas al cereal este año.

En la zona que abarca GEA "la intención de siembra es variable según la localidad -ya sea aumentando o disminuyendo- pero, en líneas generales, se espera un aumento de la superficie implantada en el área núcleo de entre el 10 y el 15%".

La mejora se observa gracias a las buenas condiciones agronómicas para la siembra de trigo, en especial hacia el oeste de la región donde se cuenta con reservas para atravesar las primeras etapas del cultivo sin sobresaltos.

"Como contrapeso de las buenas condiciones cli-

máticas a la hora de sembrar, está el hecho de que una gran cantidad de productores no ha podido vender el trigo de la campaña pasada", señala en informe semanal del GEA.

Es precisamente este último componente el que está jugando en contra del crecimiento del área de trigo.

Este año al 26/05 se considera ingresado en el circuito comercial, sumando compras del sector exportador y de la industria, unas 6,4 millones de tn de trigo frente a las 9,2 millones del año pasado a la misma fecha.

Del total el sector exportador lleva compradas unas 3,45 millones de tn, un 42% debajo del año pasado a la misma fecha.

La diferencia entre el volumen actual y el correspondiente a la campaña anterior responde al menor saldo exportable existente a partir de la caída de la producción del cereal.

Igualmente el remanente exportable es de difícil determinación a partir de los datos productivos ya que se desconoce en nivel de existencias previas que le permite al exportador hoy tener embarcadas más de 2,6 millones de tn de trigo y autorizadas para exportar un total de 3,2 millones de tn (sumando noviembre, diciembre y todo el 2010).

Desde comienzos del año se otorgaron ROE Verde por algo más de 1 millón de tn, mientras que solo correspondieron al mes de mayo unas 49.691 tn y ningún volumen en los pocos días transcurridos de junio.

Es de esperar entonces que las nuevas autorizaciones correspondan al cereal de la próxima campaña ya que de la 2009/10 no restaría remanente exportable.

Los datos efectivos de las exportaciones del presente año muestran que Brasil es el casi exclusivo comprador del cereal argentino, así como de su principal derivado.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de las exportaciones de trigo y derivados al país vecino, con una notoria evolución hacia la baja en materia de grano y mayor participación por parte de la harina (los datos del 2010 solo acumulan los meses de enero y febrero).

En el acumulado de ambos productos la suma asciende a 969.405 tn de trigo y 152.444 tn de harina de trigo, siendo 840.190 tn y 103.012 tn con destino a Brasil.

De los números anteriores se desprende la gran dependencia que muestran las exportaciones argentinas de trigo y derivados de la demanda vecina, ya que internacionalmente los precios locales no son competitivos frente a la gran oferta mundial.

Es así que nuestro país tiene que estar atento a las necesidades de nuestro país vecino para que los precios locales no muestren la depresión que tienen los mercados internacionales.

De obtener Argentina una gran cosecha el temor se volcaría a la presión que puede generar aumentar el excedente exportable más allá de la demanda de Brasil.

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 |
| Total 2009 | 131.315 | 1.117.417 | 620.000 | 3.487.970 | 5.356.702 | 531.210 | 5.867.047 | 4.045.979 | 10.444.236 |
| 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 |
| may/2010 | 894 | | | 48.797 | 49.691 | 122.087 | | 1.465.825 | 1.587.912 |
| 01/06/2010 | | | | | 0 | 5.322 | | 50.000 | 55.322 |
| 02/06/2010 | | | | | 0 | | | 100.000 | 100.000 |
| 03/06/2010 | | | | | 0 | | | 50.000 | 50.000 |
| Total 2010 | 45.417 | 0 | 0 | 980.872 | 1.026.289 | 205.856 | 0 | 9.301.813 | 9.507.669 |
| TOTAL General | 176.732 | 1.117.417 | 620.000 | 4.468.842 | 6.382.991 | 737.066 | 5.867.047 | 13.347.792 | 19.951.905 |

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

Igualmente con una mayor producción de trigo las exportaciones no estarían limitadas en volumen, problema de las últimas dos campañas que redujo la competencia y la participación de los exportadores en el mercado.

MAIZ

Más producción permitirá continuar con demanda

El mercado de maíz evolucionó al ritmo del comportamiento de los precios futuros del mercado externo de referencia y de la necesidad del sector exportador.

En Chicago la semana mas corta comenzó con bajas y los compradores locales se anticiparon pagando el lunes u\$s 115 por el maíz con entrega en junio, bajando u\$s 5 respecto del viernes anterior.

La apertura del martes del mercado externo fue ajena al comportamiento local ya que aparecieron varios exportadores interesados en el cereal pagando u\$s 122 y generando negocios por unas 4.000 tn.

La jornada siguiente el precio se repitió con un volumen de negocios relevado en el recinto por unas 15.000 tn.

Ya el jueves los exportadores se mostraron más tranquilos a la excepción de uno de ellos que llegó a pagar los \$ 477 que establece el Ministerio de Agricultura como "precio pleno" del maíz para entrega inmediata.

El precio reflejaba igualmente un mercado a niveles de u\$s 123/u\$s 122 que algunos exportadores volvieron a acompañar.

Estos niveles de precios encontraron un limite el último día de la semana cuando el mercado de Chicago mostró una caída de u\$s 4 y los precios locales ofrecidos por los compradores quedaron en u\$s 115 para el maíz con entrega en julio.

La caída estaba reflejando el ajuste que mostrarían luego los precios FOB. El precio FOB mínimo oficial del viernes fue de u\$s 161, bajando u\$s 3 respecto de la jornada anterior y u\$s 7 en relación al viernes anterior.

Con bajas en los precios FOB, el precio FAS teórico resultante también muestra un fuerte impacto en niveles de \$ 468 o u\$s 118 frente a los \$ 477 o u\$s 121.

Estos precios continúan siendo atractivos para los productores que están realizando negocios sobre el maíz frente a la producción casi récord que

se proyecta.

Esta semana nuestra Institución a partir de GEA actualizó al alza las estimaciones de producción argentina de maíz 2009/10. Sobre el cierre de las labores de la cosecha gruesa, la producción de maíz se estima en 21,3 millones de toneladas, agregando 900.000 toneladas más del cereal al guarismo del informe anterior (20,4 millones de toneladas). Los ajustes se hicieron por el lado del área, con incorporación de 140.000 ha, como así también por el rendimiento.

En el cultivo de maíz el récord se centra en el rendimiento unitario, al lograrse 80 qq/ha frente a los 76 qq/ha de la notable campaña 2006/2007 frente a la caída del área de siembra por segundo año consecutivo.

También la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ajustó esta semana sus estimaciones al alza en la producción de maíz, pasando de 21,7 millones de tn a 22,2 millones.

Del total de nuestras estimaciones de producción de 21,3 millones de tn, el sector exportador ya tiene compradas más del 50%.

En el grafico de la tapa se muestra la evolución de las compras del sector exportador sobre el total de la producción de maíz por campaña.

Del mismo se desprende que en la presente la actividad está siendo mucho más agresiva que años anteriores a la misma época. La comparación con la campaña anterior puede no ser representativa por el bajo remanente exportable existente y las limitaciones a las exportaciones pero con el promedio de las anteriores se registra un fuerte avance de las compras.

El sector exportador al 26/05 lleva compradas 11,1 millones de tn de maíz de la presente campaña sobre un total estimado de remanente exportable de 13 millones de tn.

Igualmente se estima que con los últimos ajustes al alza en la producción, las exportaciones podrían volver a ser aumentadas hasta en 1 millón de tn.

Hasta el momento los ROE Verde otorgados de maíz desde comienzos del 2010 totalizan los 9,5 millones de tn, de las cuales se estiman unas 9 millones de tn correspondientes a la presente campaña ya que la diferencia entre ambos volúmenes fueron embarcadas con anterioridad al comienzo de la cosecha.

La posibilidad de continuar obteniendo autorizaciones para exportar es el principal motor que muestra el mercado de maíz que lo diferencia del trigo.

La actividad exportadora es la que permite la

competencia entre los distintos participantes que buscan el maíz disponible para el cumplimiento de sus compromisos.

Esta semana puntualmente se observó en el recinto la necesidad de un exportador por el grano al pagar siempre más que el resto de los compradores.

Igualmente el contexto del mercado de maíz, con mayor oferta y competencia, debe agradecer a las buenas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos más que a las políticas que subyacen detrás.

Sin la demanda china, el maíz baja

El comportamiento de los precios futuros del maíz volvió a ser negativo al dejar de estar presente el sostén de la demanda de china.

El país asiático desde el anuncio de su primera compra el 28 de abril, acumula compromisos de importaciones estadounidenses de maíz por 595.100 tn para entrega en el presente año comercial que finaliza el 31 de agosto.

Desde el último negocio, por un total de 118.000 tn, realizado el 21 de mayo no hubo más novedades sobre esta demanda que había ayudado al sostenimiento de los precios futuros.

De esta forma el mercado de maíz no encuentra firmeza ya que la evolución del dólar contra el euro y el avance de siembras son elementos de presión sobre las cotizaciones futuras.

Según el USDA al domingo estaba sembrado el 97% del área destinada al cereal, arriba del 92% del año pasado y del 95% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la calidad, los cultivos están en un 76% en la categoría de bueno a excelente, mejorando 5 puntos porcentuales respecto de la semana anterior y superando el 70% del año pasado a la misma fecha y las expectativas promedio de los analistas.

Los números muestran que el cereal avanza con buenas condiciones y pronósticos climáticos alentadores para el Medio Oeste.

Estos elementos son los que generan mayor presión bajista sobre las cotizaciones futuras en Chicago que acumularon bajas casi todos los días de la semana si encontrar elementos positivos que sirvan de resistencia.

Recordemos que el único componente positivo de las últimas semanas fue la demanda de China que en la presente estuvo ausente.

Los embarques estadounidenses de maíz mostraron algunos destinos al país asiático del total reportado de 1,2 millones de tn. El volumen superó el

registro anterior y el promedio esperado para cargar por semana para cubrir las proyecciones del USDA.

Las ventas semanales totalizaron tan solo 313.000 tn cuando el mercado esperaba un rango de 700.000 a 1 millón de tn, sin nuevos negocios con destino al país asiático.

Las importaciones de Estados Unidos se producen para limitar las subas de precios del maíz que, en algunas áreas del país, subieron a niveles récord.

China ha estado liberando reservas de maíz estatal todas las semanas y permitió a la operadora de granos estatal COFCO importar 500.000 toneladas, pero eso no ha servido para enfriar los precios domésticos del maíz.

Bajo el sistema de importación por cuotas de China, COFCO podría comprar cerca de 4,3 millones de toneladas de importaciones este año si el Gobierno decide que es necesario.

Aunque ha usado sólo el 12 por ciento de su cuota hasta ahora, COFCO ha pedido un adicional de 1 millón de toneladas de cuotas de importación, dijo el lunes en un reporte Rabobank.

También el lunes la Oficina Nacional de Estadísticas del Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China estimó que la producción de maíz en el 2009 fue de 163,97 millones de tn, bajando 1,17% respecto de la campaña anterior.

La cifra estaba en línea con la propia estimación del CNGOIC, pero algunos participantes del mercado piensan que es muy alta.

Instituciones independientes habían estimado una cosecha 2009 menor, tan baja como 140 millones de toneladas, debido a la sequía, y muchos operadores han desestimado el cálculo oficial.

Las expectativas de un déficit de maíz, junto con una recuperación de la demanda de las industrias del procesamiento de alimentos animales y maíz, han impulsado al alza los precios del grano del país en algunas áreas a un nivel récord y provocaron grandes importaciones de Estados Unidos.

Las compras en el mercado fueron las que sostuvieron los precios del maíz en Chicago pero la tranquilidad actual llevó a reflotar los elementos fundamentales bajistas: aumento del área de siembra, buen clima y expectativas de un nuevo record productivo en EE.UU.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 28/05/10 | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 676,68 | |
| Maíz duro | | | | | | | 443,17 | |
| Girasol | 940,00 | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 944,00 | 904,34 | 4,4% |
| Soja | 875,00 | 873,00 | 876,00 | 875,00 | 894,00 | 878,60 | 1.165,21 | -24,6% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | 380,00 | | | | | 380,00 | 412,35 | -7,8% |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | 475,23 | |
| Girasol | 926,00 | 935,00 | 932,50 | 932,50 | 932,50 | 931,70 | 902,54 | 3,2% |
| Soja | 880,00 | 880,00 | 880,00 | 880,00 | 890,00 | 882,00 | 1.187,12 | -25,7% |
| Sorgo | | | | | 360,00 | 360,00 | | |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | | | 640,00 | 634,60 | 621,70 | 632,10 | 650,53 | -2,8% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 940,00 | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 944,00 | 904,34 | 4,4% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | | | | | | | 659,88 | |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 825,00 | 930,00 | 930,00 | 930,00 | 930,00 | 909,00 | 905,87 | 0,3% |
| Soja | 886,70 | 876,70 | 875,10 | 876,40 | 888,90 | 880,76 | 1.163,05 | -24,3% |

* 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 | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | 04/06/10 | 28/05/10 | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------------------|
| Harinas de trigo (s) | | | | | | | |
| "0000" | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | 837,0 | |
| "000" | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | 698,0 | |
| Pellets de afrechillo (s) | | | | | | | |
| Disponible (Exp) | 240,0 | 260,0 | 270,0 | 270,0 | 280,0 | 240,0 | 16,67% |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 2.430,0 | 2.430,0 | 2.430,0 | 2.430,0 | 2.595,0 | 2.430,0 | 6,79% |
| Girasol refinado | 3.200,0 | 3.200,0 | 3.200,0 | 3.200,0 | 3.100,0 | 3.200,0 | -3,13% |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 2.650,0 | 2.650,0 | 2.650,0 | 2.650,0 | 2.710,0 | 2.650,0 | 2,26% |
| Soja crudo | 2.150,0 | 2.150,0 | 2.150,0 | 2.150,0 | 2.240,0 | 2.150,0 | 4,19% |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | 580,0 | 580,0 | 580,0 | 580,0 | 550,0 | 580,0 | -5,17% |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 790,0 | 790,0 | 790,0 | 790,0 | 780,0 | 790,0 | -1,27% |

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega | Pago | Modalidad | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | 04/06/10 | Var. % | 28/05/10 |
|---------------------|-------------------|------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| Trigo | | | | | | | | | | |
| Mol/Ros | Gluten 26 / PH 76 | Cdo. | M/E | 622,00 | 624,00 | 624,00 | 623,00 | 622,00 | 0,2% | 621,00 |
| Exp/SM | Dic/Ene'11 | Cdo. | M/E | u\$s 130,00 | 130,00 | 130,00 | 130,00 | 130,00 | 0,0% | 130,00 |
| Exp/SL | Ene'11 | Cdo. | M/E | u\$s 130,00 | | | 130,00 | 128,00 | -1,5% | 130,00 |
| Exp/Tmb | Dic/Ene'11 | Cdo. | M/E | u\$s | 130,00 | 130,00 | 130,00 | 130,00 | | |
| Maíz | | | | | | | | | | |
| Exp/SN | Hasta 07/06 | Cdo. | Grado 2 | | | | 477,00 | | | |
| Exp/SN | Hasta 04/06 | Cdo. | Grado 2 | u\$s | 122,00 | 122,00 | | | | |
| Exp/SM | Jun | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 120,00 |
| Exp/AS | Jun | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 120,00 |
| Exp/SM | Jul | Cdo. | M/E | u\$s 115,00 | 115,00 | 117,00 | 115,00 | 115,00 | -4,2% | 120,00 |
| Exp/SL | Jul | Cdo. | M/E | u\$s | | 120,00 | | | | |
| Exp/Tmb | Jul | Cdo. | M/E | u\$s 115,00 | | 120,00 | 115,00 | | | |
| Exp/GL | Jul | Cdo. | M/E | u\$s 115,00 | | | 115,00 | | | |
| Exp/AS | Jul | Cdo. | M/E | u\$s 115,00 | 115,00 | | 115,00 | | | 120,00 |
| Sorgo | | | | | | | | | | |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. | Grado 2 | | | | | 350,00 | | |
| Exp/SM | Desde 07/06 | Cdo. | M/E | 350,00 | 350,00 | | | | | 380,00 |
| Exp/AS | Desde 07/06 | Cdo. | M/E | 350,00 | 350,00 | | | | | 380,00 |
| Exp/SM | Jul | Cdo. | M/E | | | 350,00 | 350,00 | | | |
| Exp/SM | Jul | Cdo. | M/E | u\$s 90,00 | 90,00 | | | | | 98,00 |
| Exp/Ros | Jul | Cdo. | Grado 2 | u\$s | | | | 90,00 | | |
| Soja | | | | | | | | | | |
| Fca/Tmb | C/Desc. | Cdo. | M/E | 870,00 | 870,00 | 870,00 | 880,00 | 875,00 | 0,6% | 870,00 |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 870,00 | 870,00 | 870,00 | 880,00 | 875,00 | 0,6% | 870,00 |
| Fca/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 870,00 | 870,00 | 870,00 | 880,00 | 875,00 | 0,6% | 870,00 |
| Fca/Ric | C/Desc. | Cdo. | M/E | 870,00 | 870,00 | 870,00 | 880,00 | 875,00 | 0,6% | 870,00 |
| Fca/VGG | C/Desc. | Cdo. | M/E | 870,00 | 870,00 | 870,00 | 880,00 | 875,00 | 0,6% | 870,00 |
| Fca/GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 870,00 | 870,00 | 870,00 | 880,00 | 875,00 | 0,6% | 870,00 |
| Fca/T.Lauquen | C/Desc. | Cdo. | M/E | 820,00 | 820,00 | 820,00 | 830,00 | 825,00 | 0,6% | 820,00 |
| Fca/Lincoln | C/Desc. | Cdo. | M/E | 810,00 | 810,00 | 810,00 | 820,00 | 815,00 | 0,6% | 810,00 |
| Fca/Chivilcoy | C/Desc. | Cdo. | M/E | 810,00 | 810,00 | 810,00 | 820,00 | 815,00 | 0,6% | 810,00 |
| Fca/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | 870,00 | 870,00 | 870,00 | 890,00 | 875,00 | 0,6% | 870,00 |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | 873,00 | | | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | 890,00 | | | |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | 890,00 | 880,00 | 0,0% | 880,00 |
| Exp/Ramallo | C/Desc. | Cdo. | M/E | 870,00 | 870,00 | 870,00 | 880,00 | 875,00 | 0,6% | 870,00 |
| Exp/Lima | C/Desc. | Cdo. | M/E | 860,00 | 860,00 | 870,00 | 880,00 | 865,00 | 0,6% | 860,00 |
| Girasol | | | | | | | | | | |
| Fca/Ricardone | C/Desc. | Cdo. | M/E | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 950,00 | 1,1% | 940,00 |
| Fca/Rosario | C/Desc. | Cdo. | M/E | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 950,00 | 1,1% | 940,00 |
| Fca/Junin | C/Desc. | Cdo. | M/E | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 950,00 | 1,1% | 940,00 |
| Fca/Villegas | C/Desc. | Cdo. | M/E | 935,00 | 935,00 | 935,00 | 935,00 | 940,00 | 1,1% | 930,00 |
| Fca/T.Lauquen | C/Desc. | Cdo. | M/E | 925,00 | 925,00 | 925,00 | 925,00 | 930,00 | 1,1% | 920,00 |
| Fca/SJ | C/Desc. | Cdo. | M/E | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 950,00 | 1,1% | 940,00 |
| Fca/Deheza | C/Desc. | Cdo. | Fit/Cnflt | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 945,00 | 950,00 | 1,1% | 940,00 |

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fit/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) 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 | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | 04/06/10 | var.sem. |
|--------------------|---------|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| FINANCIEROS | | En \$ / US\$ | | | | | | |
| DLR052010 | 91.035 | | 3,927 | | | | | |
| DLR062010 | 725.360 | 566.311 | 3,954 | 3,952 | 3,949 | 3,940 | 3,945 | -0,05% |
| DLR072010 | 506.907 | 308.686 | 3,985 | 3,983 | 3,979 | 3,971 | 3,976 | -0,18% |
| DLR082010 | 186.488 | 194.498 | 4,022 | 4,020 | 4,017 | 4,011 | 4,017 | 0,02% |
| DLR092010 | 47.127 | 137.129 | 4,060 | 4,060 | 4,056 | 4,052 | 4,057 | 0,02% |
| DLR102010 | 59.970 | 144.844 | 4,102 | 4,100 | 4,097 | 4,091 | 4,099 | 0,10% |
| DLR112010 | 70.900 | 153.914 | 4,137 | 4,140 | 4,139 | 4,132 | 4,142 | 0,39% |
| DLR122010 | 54.325 | 177.705 | 4,180 | 4,179 | 4,176 | 4,173 | 4,183 | 0,31% |
| DLR012011 | 12.550 | 66.928 | 4,210 | 4,220 | 4,217 | 4,213 | 4,222 | 0,29% |
| DLR022011 | 12.300 | 77.400 | 4,252 | 4,260 | 4,256 | 4,250 | 4,262 | 0,24% |
| DLR032011 | 23.210 | 60.000 | 4,290 | 4,298 | 4,295 | 4,293 | 4,304 | 0,33% |
| DLR042011 | 6.500 | 26.000 | 4,333 | 4,340 | 4,338 | 4,338 | 4,344 | 0,25% |
| DLR052011 | 23.990 | 54.153 | 4,370 | 4,380 | 4,374 | 4,374 | 4,380 | 0,23% |
| DLR062011 | | 1.250 | 4,413 | 4,420 | 4,420 | 4,420 | 4,420 | 0,16% |
| DLR072011 | | | 4,452 | 4,460 | 4,460 | 4,460 | 4,460 | 0,18% |
| DLR082011 | | 1.010 | 4,490 | 4,498 | 4,498 | 4,498 | 4,498 | 0,18% |
| DLR102011 | 5.250 | 11.160 | 4,595 | 4,602 | 4,610 | 4,625 | 4,620 | 0,54% |
| ECU052010 | | | 4,833 | | | | | |
| ECU062010 | | 10 | 4,865 | 4,865 | 4,850 | 4,815 | 4,750 | -2,46% |
| ECU072010 | | 125 | 4,905 | 4,905 | 4,890 | 4,855 | 4,790 | -2,54% |
| RFX000000 | 2.000 | 1.665 | 3,929 | 3,930 | 3,925 | 3,920 | 3,924 | 0,13% |

AGRÍCOLAS

| | En US\$ / Tm | | | | | | | |
|--------------|---------------------|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ISR072010 | 1.288 | 4855 | 224,60 | 223,60 | 224,00 | 225,90 | 223,00 | -1,41% |
| ISR092010 | 200 | 164 | 227,00 | 226,50 | 226,50 | 228,40 | 225,40 | -1,23% |
| ISR112010 | 807 | 1407 | 229,30 | 228,40 | 228,60 | 230,70 | 228,20 | -0,78% |
| ISR052011 | 212 | 457 | 216,10 | 216,00 | 215,80 | 217,50 | 215,50 | -0,78% |
| MAI000000 | | 30 | 118,00 | 118,00 | 117,50 | 118,00 | 119,00 | 0,85% |
| MAI072010 | 40 | 30 | 119,00 | 119,00 | 118,50 | 118,00 | 119,00 | |
| SOF062010 | 8 | 234 | 226,50 | 224,00 | 225,00 | 227,50 | 225,50 | -0,44% |
| SOF072010 | | 8 | 228,90 | 227,20 | 228,00 | 229,50 | 226,80 | -1,18% |
| SOF082010 | | 640 | 229,40 | 227,70 | 228,50 | 230,00 | 227,30 | -1,17% |
| SOF102010 | | 166 | 230,40 | 228,80 | 230,00 | 231,50 | 228,80 | -0,95% |
| SOF112010 | | 160 | 233,10 | 232,00 | 232,50 | 234,00 | 231,20 | -1,20% |
| SOF042011 | 44 | 248 | 218,00 | 217,60 | 217,40 | 219,00 | 216,60 | -0,64% |
| SOJ000000 | | 3307 | 226,50 | 224,00 | 225,00 | 227,50 | 225,50 | -0,44% |
| SOJ062010 | 43 | 227 | 226,50 | 224,00 | 225,00 | 227,50 | 225,50 | -0,44% |
| SOJ072010 | 364 | 1350 | 228,90 | 227,20 | 228,00 | 229,50 | 226,80 | -1,18% |
| SOJ082010 | | 80 | 229,40 | 227,70 | 228,50 | 230,00 | 227,30 | -1,17% |
| SOJ092010 | 20 | 15 | 230,40 | 228,80 | 230,00 | 231,50 | 228,80 | -0,95% |
| SOJ112010 | 132 | 652 | 233,10 | 232,00 | 232,50 | 234,00 | 231,20 | -1,20% |
| SOJ052011 | 340 | 276 | 219,00 | 218,60 | 218,40 | 220,00 | 217,60 | -0,64% |
| TRIO12011 | | 10 | 140,00 | 140,00 | 139,50 | 139,50 | 139,50 | 0,36% |
| TOTAL | 1.831.410 | 1.997.104 | | | | | | |

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

En US\$

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición ¹⁾ | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | 04/06/10 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PUT | | | | | | | | | |
| SOF042011 | 188 | put | 320 | 561 | | 2,600 | | 2,500 | |
| SOF042011 | 196 | put | 60 | 40 | | 4,000 | | | |
| SOF042011 | 200 | put | 66 | 66 | | 5,300 | | 5,200 | |
| CALL | | | | | | | | | |
| SOF102010 | 240 | call | 8 | 90 | 5,500 | | | | |
| SOF042011 | 248 | call | 80 | 28 | | | | 4,500 | |
| DLR112010 | 4,25 | call | | 86 | | | | | |

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 31/05/10 | | | 01/06/10 | | | 02/06/10 | | | 03/06/10 | | | 04/06/10 | | | var. sem. |
|---------------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | |
| FINANCIEROS En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DLR052010 | 3,927 | 3,922 | 3,926 | | | | | | | | | | | | | |
| DLR062010 | 3,956 | 3,950 | 3,954 | 3,957 | 3,951 | 3,952 | 3,953 | 3,946 | 3,949 | 3,947 | 3,940 | 3,940 | 3,946 | 3,942 | 3,945 | -0.03% |
| DLR072010 | 3,985 | 3,981 | 3,985 | 3,987 | 3,981 | 3,983 | 3,983 | 3,977 | 3,979 | 3,979 | 3,971 | 3,971 | 3,979 | 3,972 | 3,975 | -0.23% |
| DLR082010 | 4,022 | 4,019 | 4,022 | 4,023 | 4,018 | 4,019 | 4,021 | 4,013 | 4,016 | 4,016 | 4,012 | 4,012 | 4,017 | 4,012 | 4,017 | 0.07% |
| DLR092010 | 4,060 | 4,059 | 4,060 | 4,060 | 4,054 | 4,060 | 4,061 | 4,053 | 4,056 | 4,056 | 4,052 | 4,052 | 4,054 | 4,052 | 4,054 | -0.12% |
| DLR102010 | 4,102 | 4,102 | 4,102 | 4,100 | 4,096 | 4,100 | 4,101 | 4,093 | 4,097 | 4,096 | 4,091 | 4,091 | 4,097 | 4,093 | 4,097 | 0.05% |
| DLR112010 | 4,136 | 4,136 | 4,136 | 4,141 | 4,132 | 4,140 | 4,140 | 4,135 | 4,139 | 4,139 | 4,133 | 4,133 | 4,140 | 4,135 | 4,140 | 0.41% |
| DLR122010 | 4,180 | 4,180 | 4,180 | 4,185 | 4,176 | 4,176 | 4,182 | 4,172 | 4,175 | 4,180 | 4,172 | 4,172 | 4,182 | 4,179 | 4,182 | 0.38% |
| DLR012011 | | | | 4,220 | 4,218 | 4,220 | 4,221 | 4,211 | 4,211 | | | | | | | |
| DLR022011 | | | | 4,260 | 4,260 | 4,260 | 4,261 | 4,253 | 4,256 | 4,254 | 4,250 | 4,250 | 4,263 | 4,250 | 4,263 | 0.26% |
| DLR032011 | | | | 4,300 | 4,298 | 4,300 | 4,301 | 4,292 | 4,295 | 4,296 | 4,293 | 4,293 | 4,304 | 4,304 | 4,304 | 0.33% |
| DLR042011 | | | | 4,340 | 4,340 | 4,340 | | | | | | | 4,333 | 4,330 | 4,330 | |
| DLR052011 | | | | 4,380 | 4,380 | 4,380 | 4,376 | 4,371 | 4,371 | 4,379 | 4,366 | 4,366 | 4,380 | 4,365 | 4,380 | 0.23% |
| DLR102011 | | | | | | | 4,610 | 4,610 | 4,610 | 4,630 | 4,630 | 4,630 | 4,612 | 4,595 | 4,612 | 0.70% |
| RFX000000 | | | | 3,924 | 3,924 | 3,924 | | | | | | | | | | |

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ISR072010 | 226,00 | 224,60 | 224,60 | 224,60 | 223,50 | 223,60 | 224,30 | 224,00 | 224,00 | 226,00 | 224,40 | 225,80 | 225,00 | 223,00 | 223,00 | -1,41% |
| ISR092010 | 227,90 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | 226,30 | 226,50 | | | | | | | 226,00 | 226,00 | 226,00 | -0,96% |
| ISR112010 | 230,00 | 228,80 | 229,30 | 229,50 | 228,40 | 228,40 | 229,10 | 228,60 | 228,60 | 230,80 | 229,60 | 230,70 | 229,20 | 228,00 | 228,50 | -0,65% |
| ISR052011 | 216,50 | 216,10 | 216,10 | 216,40 | 216,40 | 216,40 | | | | 217,50 | 217,50 | 217,50 | 216,10 | 215,50 | 215,50 | -1,06% |
| MAI072010 | | | | | | | | | | 118,00 | 118,00 | 118,00 | | | | |
| SOF062010 | | | | | | | 224,50 | 224,50 | 224,50 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | | | | |
| SOF042011 | | | | | | | | | | 219,00 | 219,00 | 219,00 | 216,10 | 216,10 | 216,10 | |
| SOJ062010 | 226,50 | 226,50 | 226,50 | 225,00 | 224,00 | 224,00 | 225,00 | 225,00 | 225,00 | | | | | | | |
| SOJ072010 | 229,50 | 229,00 | 229,00 | 228,70 | 227,20 | 227,20 | 228,10 | 227,50 | 228,10 | 230,00 | 228,00 | 229,50 | 229,00 | 226,80 | 226,80 | -1,18% |
| SOJ092010 | | | | 230,00 | 229,80 | 229,80 | | | | | | | | | | |
| SOJ112010 | | | | 233,00 | 232,50 | 232,50 | 232,50 | 232,50 | 232,50 | 234,50 | 233,50 | 234,50 | 231,20 | 231,00 | 231,00 | -1,28% |
| SOJ052011 | 219,00 | 219,00 | 219,00 | 219,00 | 219,00 | 219,00 | 219,00 | 219,00 | 219,00 | 218,90 | 218,60 | 218,90 | 218,40 | 217,50 | 217,60 | -0,64% |

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

2.001.545 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | Volumen Sem. | Open Interest | En tonelada | | | | | | var.sem. |
|--------------------|--------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| | | | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | 04/06/10 | | |
| TRIGO B.A. 06/2010 | 1.300 | 5 | 154,00 | 154,00 | 154,00 | 153,00 | 154,00 | | |
| TRIGO B.A. 07/2010 | 21.900 | 535 | 158,50 | 157,10 | 156,00 | 154,00 | 155,50 | -1,58% | |
| TRIGO B.A. 08/2010 | | | 159,00 | 158,00 | 157,50 | 155,50 | 156,00 | -1,58% | |
| TRIGO B.A. 09/2010 | 5.900 | 200 | 160,50 | 160,50 | 160,00 | 159,00 | 159,00 | -0,93% | |
| TRIGO B.A. 10/2010 | 1.100 | 8 | 161,50 | 161,50 | 161,00 | 160,00 | 160,00 | -0,93% | |
| TRIGO B.A. 01/2011 | 10.600 | 888 | 144,50 | 143,80 | 143,00 | 142,50 | 142,50 | -0,63% | |
| TRIGO B.A. 03/2011 | 1.500 | 11 | 148,50 | 147,80 | 147,50 | 147,50 | 147,50 | -0,67% | |
| TRIGO B.A. 07/2011 | | 2 | 152,00 | 152,50 | 152,50 | 152,50 | 152,50 | | |
| TRIGO B.A. 09/2011 | | 2 | 154,50 | 154,00 | 154,00 | 154,00 | 154,00 | -0,32% | |
| TRIGO Q.Q. 07/2010 | 200 | 3 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | | |
| MAIZ Q.Q. 06/2010 | | | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | | |
| MAIZ ROS 06/2010 | | 14 | 118,00 | 117,50 | 117,50 | 119,00 | 119,00 | 0,85% | |
| MAIZ ROS 07/2010 | 2.600 | 972 | 119,00 | 118,50 | 118,00 | 118,50 | 119,00 | | |
| MAIZ ROS 09/2010 | 200 | 48 | 121,00 | 120,50 | 120,00 | 120,50 | 121,00 | | |
| MAIZ ROS 12/2010 | 200 | 104 | 125,00 | 124,50 | 124,00 | 126,50 | 124,00 | -0,80% | |
| MAIZ ROS 04/2011 | 1.900 | 31 | 119,00 | 119,00 | 119,00 | 119,00 | 118,00 | -0,84% | |
| MAIZ ROS 07/2011 | | 2 | 121,00 | 121,00 | 121,00 | 121,00 | 121,00 | | |
| SOJA I.W. 07/2010 | | 165 | 102,50 | 102,50 | 102,50 | 102,50 | 102,50 | -0,97% | |
| SOJA Q.Q. 07/2010 | | 62 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | 98,00 | | |
| SOJA ROS 06/2010 | 700 | 31 | 227,50 | 224,00 | 224,80 | 227,50 | 226,00 | -0,88% | |
| SOJA ROS 07/2010 | 73.700 | 5.600 | 227,00 | 227,20 | 227,30 | 229,30 | 226,90 | -1,13% | |
| SOJA ROS 09/2010 | 6.700 | 205 | 229,80 | 229,00 | 229,50 | 231,50 | 228,50 | -1,00% | |
| SOJA ROS 11/2010 | 45.200 | 2.389 | 233,00 | 231,80 | 232,50 | 234,00 | 231,10 | -1,24% | |
| SOJA ROS 05/2011 | 21.600 | 922 | 219,00 | 218,00 | 218,00 | 219,50 | 217,50 | -0,37% | |
| SOJA ROS 07/2011 | | 6 | 223,00 | 222,00 | 222,00 | 223,50 | 221,50 | -0,54% | |
| SOJA ROS 09/2011 | | 6 | 231,00 | 230,00 | 230,00 | 231,50 | 229,50 | -0,30% | |
| SOJA CHA 07/2010 | 300 | 3 | | 90,00 | 90,00 | 90,00 | 90,00 | | |
| SOJA VIL 07/2010 | | 28 | 85,50 | 85,50 | 85,50 | 85,50 | 85,50 | | |
| SOJA VIL 09/2010 | 300 | 3 | | | | 89,00 | 89,00 | | |
| SOJA VIL 11/2010 | 300 | 3 | | | | 89,00 | 89,00 | | |
| SOJA DAI 07/2010 | | 20 | 85,50 | 85,50 | 85,50 | 85,50 | 85,50 | | |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

| Posición | Vol. Sem. | Open Interest | En tonelada | | | | | | var.sem. |
|------------------|-----------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--|----------|
| | | | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | 04/06/10 | | |
| TRIGO ROS Inmed. | | | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | | |
| MAIZ I.W. Inmed. | | | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | | |
| MAIZ Q.Q. Inmed. | | | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | | |
| MAIZ ROS Inmed. | | | 118,00 | 117,50 | 117,50 | 119,00 | 118,00 | | |

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | 31/05/10 | | | 01/06/10 | | | 02/06/10 | | | 03/06/10 | | | 04/06/10 | | | var. sem. |
|--------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | |
| TRIGO B.A. 06/2010 | 154,0 | 153,7 | 154,0 | 154,0 | 153,0 | 153,0 | 154,0 | 154,0 | 154,0 | 153,0 | 153,0 | 153,0 | 154,0 | 154,0 | 154,0 | |
| TRIGO B.A. 07/2010 | 159,0 | 158,0 | 158,0 | 157,5 | 157,1 | 157,5 | 157,0 | 155,0 | 156,0 | 155,5 | 154,0 | 155,5 | 155,5 | 155,0 | 155,5 | -2,2% |
| TRIGO B.A. 09/2010 | 161,0 | 160,5 | 161,0 | 161,0 | 160,0 | 160,0 | 161,0 | 159,0 | 159,0 | 160,0 | 159,0 | 159,0 | | | | |
| TRIGO B.A. 10/2010 | | | | | | | 161,5 | 161,0 | 161,0 | 160,0 | 160,0 | 160,0 | 160,0 | 160,0 | 160,0 | |
| TRIGO B.A. 01/2011 | 144,0 | 143,5 | 144,0 | 144,0 | 143,5 | 143,5 | 143,0 | 142,5 | 142,5 | 143,0 | 142,0 | 142,3 | 142,5 | 142,5 | 142,5 | -0,1% |
| TRIGO B.A. 03/2011 | 148,5 | 148,5 | 148,5 | 148,2 | 148,0 | 148,2 | 147,5 | 147,5 | 147,5 | | | | | | | |
| TRIGO Q.Q. 07/2010 | | | | | | | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | | | | | |
| MAIZ ROS 07/2010 | 119,0 | 119,0 | 119,0 | 120,0 | 119,0 | 119,0 | 118,0 | 118,0 | 118,0 | 118,0 | 118,0 | | | | | |
| MAIZ ROS 09/2010 | | | | | | | 120,0 | 120,0 | 120,0 | 120,0 | 120,0 | | | | | |
| MAIZ ROS 12/2010 | | | | | | | 124,0 | 124,0 | 124,0 | 124,0 | 124,0 | | | | | |
| MAIZ ROS 04/2011 | | | | 119,5 | 119,5 | 119,5 | 119,0 | 119,0 | 119,0 | 119,0 | 119,0 | 119,0 | 118,0 | 118,0 | 118,0 | |
| SOJA ROS 06/2010 | 226,5 | 226,5 | 226,5 | | | | 225,0 | 225,0 | 225,0 | 228,0 | 228,0 | 228,0 | | | | |
| SOJA ROS 07/2010 | 229,3 | 227,0 | 228,1 | 228,1 | 227,0 | 227,3 | 228,0 | 227,0 | 227,5 | 229,8 | 228,0 | 229,0 | 228,0 | 226,7 | 226,9 | -0,9% |
| SOJA ROS 09/2010 | 230,0 | 230,0 | 230,0 | 229,8 | 229,0 | 229,5 | 230,0 | 229,0 | 230,0 | 231,6 | 231,3 | 231,5 | 228,5 | 228,5 | 228,5 | -1,1% |
| SOJA ROS 11/2010 | 233,8 | 233,0 | 233,0 | 232,8 | 231,7 | 232,0 | 232,7 | 232,0 | 232,1 | 234,5 | 233,0 | 233,5 | 232,5 | 231,0 | 231,1 | -1,2% |
| SOJA ROS 05/2011 | 219,5 | 218,5 | 218,6 | 219,0 | 218,0 | 218,0 | 218,5 | 218,0 | 218,2 | 219,5 | 218,5 | 219,5 | 218,0 | 217,5 | 217,5 | -0,9% |
| SOJA CHA 07/2010 | | | | 90,0 | 90,0 | 90,0 | | | | | | | | | | |
| SOJA VIL 09/2010 | | | | | | | | | | 89,0 | 89,0 | 89,0 | | | | |
| SOJA VIL 11/2010 | | | | | | | | | | 89,0 | 89,0 | 89,0 | | | | |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | | embarque | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | 04/06/10 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 227,00 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | 227,00 | |
| Precio FAS | | | 161,79 | 161,82 | 161,82 | 161,80 | 161,80 | 161,79 | 0,01% |
| Precio FOB | Dic'10 | | 197,50 | 197,50 | 197,50 | 197,50 | 197,00 | 197,50 | -0,25% |
| Precio FAS | | | 132,29 | 132,32 | 132,30 | 132,30 | 131,80 | 132,29 | -0,37% |
| Ptos del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | 1° Posic. | v | 250,00 | v 250,00 | v 250,00 | 245,50 | 245,50 | v 250,00 | -1,80% |
| Precio FAS | | | 184,79 | 184,82 | 184,80 | 180,30 | 180,30 | 184,79 | -2,43% |
| Uruguay | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Jul'10 | v | 245,00 | v 245,00 | v 245,00 | v 245,00 | v 245,00 | v 245,00 | |
| Precio FAS | | | 232,00 | 232,03 | 232,01 | 232,01 | 232,01 | 232,00 | 0,00% |
| Maíz Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 168,00 | 166,00 | 164,00 | 164,00 | 161,00 | 168,00 | -4,17% |
| Precio FAS | | | 124,21 | 122,62 | 121,05 | 121,10 | 118,71 | 124,20 | -4,42% |
| Precio FOB | Jun'10 | | 166,92 | 165,55 | 163,38 | 164,17 | 160,43 | 166,53 | -3,66% |
| Precio FAS | | | 123,13 | 122,16 | 120,43 | 121,27 | 118,14 | 122,65 | -3,68% |
| Precio FOB | Jul'10 | | 165,55 | 162,99 | 161,80 | 163,77 | 160,82 | 164,96 | -2,51% |
| Precio FAS | | | 121,75 | 119,61 | 118,85 | 120,87 | 118,53 | 121,07 | -2,10% |
| Precio FOB | Ago'10 | | 168,10 | 164,96 | 162,89 | 164,17 | 160,53 | 167,32 | -4,06% |
| Precio FAS | | | 124,31 | 121,57 | 119,94 | 121,27 | 118,24 | 123,44 | -4,21% |
| Precio FOB | Set'10 | v | 172,83 | v 170,86 | v 168,79 | v 167,91 | v 164,27 | v 172,04 | -4,52% |
| Precio FAS | | | 129,04 | 127,48 | 125,84 | 125,01 | 121,98 | 128,16 | -4,82% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 114,00 | 112,00 | 111,00 | 111,00 | 109,00 | 114,00 | -4,39% |
| Precio FAS | | | 81,93 | 81,93 | 79,54 | 79,78 | 78,18 | 81,93 | -4,58% |
| Precio FOB | Jun'10 | v | 121,65 | v 119,68 | v 117,52 | v 117,91 | v 114,17 | v 121,65 | -6,15% |
| Precio FAS | | | 89,58 | 88,03 | 86,05 | 86,68 | 83,35 | 89,58 | -6,95% |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 358,00 | 354,00 | 355,00 | 364,00 | 357,00 | 358,00 | -0,28% |
| Precio FAS | | | 219,16 | 216,51 | 217,15 | 222,91 | 218,45 | 219,16 | -0,32% |
| Precio FOB | Jun'10 | v | 351,91 | v 349,33 | v 349,15 | v 355,58 | v 348,51 | v 351,91 | -0,97% |
| Precio FAS | | | 213,31 | 212,15 | 211,61 | 214,89 | 210,27 | 213,31 | -1,43% |
| Precio FOB | Jul'10 | | 354,67 | 352,55 | 352,73 | 361,00 | 353,65 | 354,30 | -0,18% |
| Precio FAS | | | 216,06 | 215,36 | 215,19 | 220,31 | 215,41 | 215,70 | -0,13% |
| Precio FOB | Ago'10 | | 350,99 | 350,26 | 350,07 | 356,50 | 349,43 | 350,99 | -0,44% |
| Precio FAS | | | 212,39 | 213,06 | 212,53 | 215,81 | 211,18 | 212,39 | -0,57% |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | | 420,00 | 420,00 | 420,00 | 420,00 | 420,00 | 420,00 | |
| Precio FAS | | | 243,01 | 242,94 | 242,87 | 242,84 | 242,87 | 243,01 | -0,06% |

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

Tipo de cambio de referencia

| | | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | 04/06/10 | var.sem. | 28/05/10 |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio | cprdr | 3,8890 | 3,8900 | 3,8850 | 3,8800 | 3,8840 | 0,10% | 3,8800 |
| | vndr | 3,9290 | 3,9300 | 3,9250 | 3,9200 | 3,9240 | 0,10% | 3,9200 |
| Producto | Der. Exp. | | | | | | | |
| Trigo | 23,0 | 2,9945 | 2,9953 | 2,9915 | 2,9876 | 2,9907 | 0,10% | 2,9876 |
| Maíz | 20,0 | 3,1112 | 3,1120 | 3,1080 | 3,1040 | 3,1072 | 0,10% | 3,1040 |
| Demás cereales | 20,0 | 3,1112 | 3,1120 | 3,1080 | 3,1040 | 3,1072 | 0,10% | 3,1040 |
| Habas de soja | 35,0 | 2,5279 | 2,5285 | 2,5253 | 2,5220 | 2,5246 | 0,10% | 2,5220 |
| Semilla de girasol | 32,0 | 2,6445 | 2,6452 | 2,6418 | 2,6384 | 2,6411 | 0,10% | 2,6384 |
| Resto semillas oleagin. | 23,5 | 2,9751 | 2,9759 | 2,9720 | 2,9682 | 2,9713 | 0,10% | 2,9682 |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0 | 3,3834 | 3,3843 | 3,3800 | 3,3756 | 3,3791 | 0,10% | 3,3756 |
| Harina y Pellets Soja | 32,0 | 2,6445 | 2,6452 | 2,6418 | 2,6384 | 2,6411 | 0,10% | 2,6384 |
| Harina y pellets girasol | 30,0 | 2,7223 | 2,7230 | 2,7195 | 2,7160 | 2,7188 | 0,10% | 2,7160 |
| Resto Harinas y Pellets | 30,0 | 2,7223 | 2,7230 | 2,7195 | 2,7160 | 2,7188 | 0,10% | 2,7160 |
| Aceite de soja | 32,0 | 2,6445 | 2,6452 | 2,6418 | 2,6384 | 2,6411 | 0,10% | 2,6384 |
| Aceite de girasol | 30,0 | 2,7223 | 2,7230 | 2,7195 | 2,7160 | 2,7188 | 0,10% | 2,7160 |
| Resto Aceites Oleaginos. | 30,0 | 2,7223 | 2,7230 | 2,7195 | 2,7160 | 2,7188 | 0,10% | 2,7160 |

PRECIOS INTERNACIONALES

| TRIGO | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|---------|--------------------|--------|--------|--------------------|--------|----------|--------|--------|-----------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | FOB Golfo Duro (2) | | | FOB Golfo Bldo (3) | | CBOT (4) | | | KCBOT (5) | |
| | Emb.cerc. | Dic-10 | Jun-10 | Jul-10 | Ago-10 | Jun-10 | Jul-10 | Jul-10 | Sep-10 | Dic-10 | Jul-10 | Sep-10 |
| 01/06/2009 | 225,00 | c225,00 | 284,70 | 284,70 | 286,80 | 224,20 | 226,00 | 233,42 | 243,71 | 252,71 | 253,54 | 257,49 |
| Semana anterior | 227,00 | 197,50 | 193,40 | 195,30 | 197,80 | 190,20 | 188,40 | 168,20 | 174,63 | 185,74 | 176,92 | 181,33 |
| 28/05/10 | 227,00 | 197,50 | 193,40 | 195,30 | 197,80 | 190,20 | 188,40 | | | | | |
| 29/05/10 | 227,00 | 197,50 | 192,10 | 194,00 | 196,50 | 187,60 | 185,80 | 165,63 | 172,06 | 183,26 | 175,64 | 180,05 |
| 30/05/10 | 227,00 | 197,50 | 190,60 | 192,40 | 195,00 | 184,60 | 182,80 | 162,59 | 169,12 | 180,60 | 174,08 | 178,49 |
| 31/05/10 | 227,00 | 197,50 | 189,80 | 191,60 | 194,20 | 184,30 | 182,50 | 162,32 | 168,75 | 180,32 | 173,25 | 177,66 |
| 01/06/10 | 227,00 | 197,00 | 187,40 | 189,23 | 191,71 | 182,16 | 180,32 | 160,11 | 166,18 | 177,66 | 170,86 | 175,18 |
| Var. Semanal | | 0% | -3% | -3% | -3% | -4% | -4% | -5% | -5% | -4% | -3% | -3% |
| Var. Anual | 1% | -12% | -34% | -34% | -33% | -19% | -20% | -31% | -32% | -30% | -33% | -32% |

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

| MAIZ | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|------------|---------|--------|--------|---------------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | | FOB Golfo (2) | | | CBOT (3) | | | | |
| | Emb.cerc. | Jun-10 | Jul-10 | Ago-10 | Jun-10 | Jul-10 | Ago-10 | Jul-10 | Sep-10 | Dic-10 | Mar-11 | May-11 |
| 01/06/2009 | 193,00 | | 199,60 | 203,44 | 196,90 | 197,20 | 199,30 | 176,57 | 180,41 | 185,62 | 189,66 | 192,61 |
| Semana anterior | 168,00 | 166,53 | 164,96 | 167,32 | 164,60 | 165,70 | 167,30 | 141,33 | 145,27 | 149,60 | 154,62 | 157,97 |
| 28/05/10 | 168,00 | 166,92 | 165,55 | 168,10 | 164,60 | 165,70 | 167,30 | | | | | |
| 29/05/10 | 166,00 | 165,55 | 162,99 | 164,96 | 162,60 | 163,80 | 165,40 | 139,36 | 143,30 | 147,73 | 152,85 | 156,29 |
| 30/05/10 | 164,00 | 163,38 | 161,80 | 162,89 | 159,60 | 160,80 | 163,30 | 137,20 | 141,23 | 145,57 | 150,88 | 154,42 |
| 31/05/10 | 164,00 | 164,17 | 163,77 | 164,17 | 161,20 | 159,30 | 163,20 | 137,59 | 141,53 | 145,76 | 150,98 | 154,62 |
| 01/06/10 | 161,00 | 160,43 | 160,82 | 160,53 | 155,90 | 157,08 | 158,75 | 133,85 | 137,49 | 141,53 | 146,65 | 150,19 |
| Var. Semanal | -4% | -4% | -3% | -4% | -5% | -5% | -5% | -5% | -5% | -5% | -5% | -5% |
| Var. Anual | -17% | | -19% | -21% | -21% | -20% | -20% | -24% | -24% | -24% | -23% | -22% |

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

| SORGO | | | | | | | | | | | | COMPLEJO GIRASOL | | | |
|-----------------|-----------------|---------|---------------|------------|------------|---------|-----------|------------|---------|-----------|----------|------------------|--|--|--|
| US\$/ Tn | FOB Oficial (1) | FOB Arg | FOB Golfo (2) | Grano | | Pellets | | Aceite | | | | | | | |
| | Emb.cerc. | Jun-10 | Oct-10 | FOB Of (1) | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM (3) | FOB Of (1) | FOB Arg | RTTDM (4) | | | | | |
| | | | | Emb.cerc. | Emb.cerc. | Jun-10 | Afloat | Emb.cerc. | Jun-10 | Jul-10 | Jl/St.10 | Oc/Dc.10 | | | |
| 01/06/2009 | 133,00 | v142,32 | | 320,00 | 140,00 | 148,00 | 210,03 | 875,00 | 855,00 | 862,50 | 940,00 | 980,00 | | | |
| Semana anterior | 114,00 | v121,65 | | 420,00 | 145,00 | 147,50 | | 877,00 | 852,50 | 860,00 | 900,00 | 895,00 | | | |
| 28/05/10 | 114,00 | v121,65 | 143,70 | 420,00 | 145,00 | 147,50 | | 877,00 | 852,50 | 860,00 | 900,00 | 895,00 | | | |
| 29/05/10 | 112,00 | v119,68 | 143,70 | 420,00 | 145,00 | 142,50 | | 875,00 | 852,50 | 860,00 | 900,00 | 890,00 | | | |
| 30/05/10 | 111,00 | v117,52 | 141,20 | 420,00 | 145,00 | 142,50 | | 875,00 | 852,50 | 862,50 | 900,00 | 890,00 | | | |
| 31/05/10 | 111,00 | v117,91 | 142,10 | 420,00 | 145,00 | 143,00 | 194,72 | 877,00 | 852,50 | 862,50 | 905,00 | 885,00 | | | |
| 01/06/10 | 109,00 | v114,17 | 138,70 | 420,00 | 145,00 | 130,00 | 194,58 | 870,00 | 860,00 | 872,50 | 900,00 | 885,00 | | | |
| Var. Semanal | -4% | -6% | | | | -12% | | -1% | 1% | 1% | | -1% | | | |
| Var. Anual | -18% | -20% | | 31% | 4% | -12% | -7% | -1% | 1% | 1% | -4% | -10% | | | |

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

| SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------|-----------------|---------|---------|----------------------|--------|---------------|--------|----------|--------|--------|---------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Oficial (1) | FOB Arg | | FOB Paranagua-Brasil | | FOB Golfo (2) | | CBOT (3) | | | TGE (4) | |
| | Emb.cerc. | Jun-10 | Jul-10 | Jun-10 | Jul-10 | Jun-10 | Jul-10 | Jul-10 | Ago-10 | Sep-10 | GM | No-GM |
| 01/06/2009 | 463,00 | v462,98 | v443,87 | 471,24 | 471,24 | 479,40 | 478,70 | 451,96 | 432,85 | 409,88 | 495,69 | 482,63 |
| Semana anterior | 358,00 | v351,91 | 354,30 | 355,96 | 358,35 | 371,30 | 371,30 | 344,57 | 340,90 | 336,12 | 457,92 | 517,71 |
| 28/05/10 | 358,00 | v351,91 | 354,67 | 354,58 | 357,34 | 371,30 | 371,30 | | | | 452,44 | 514,03 |
| 29/05/10 | 354,00 | v349,33 | 352,55 | 357,34 | 358,44 | 369,20 | 369,20 | 342,46 | 338,32 | 333,82 | 451,29 | 512,74 |
| 30/05/10 | 355,00 | v349,15 | 352,73 | 359,17 | 360,46 | 370,10 | 370,10 | 342,64 | 338,14 | 334,01 | 452,30 | 508,39 |
| 31/05/10 | 364,00 | v355,58 | 361,00 | 367,44 | 368,36 | 379,50 | 379,50 | 350,91 | 344,57 | 340,16 | 455,38 | 511,17 |
| 01/06/10 | 357,00 | v348,51 | 353,65 | 358,62 | 360,46 | 372,22 | 372,22 | 343,56 | 337,50 | 332,81 | 469,51 | 519,85 |
| Var. Semanal | 0% | -1% | 0% | 1% | 1% | 0% | 0% | 0% | -1% | -1% | 3% | 0% |
| Var. Anual | -23% | -25% | -20% | -24% | -24% | -22% | -22% | -24% | -22% | -19% | -5% | 8% |

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

| PELLETS DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|------------------------|------------|---------|--------|------------------|---------|--------------------|---------|---------------------|---------|----------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM - Br (2) | | CIF RTTDM - Arg (2) | | CBOT (3) | | |
| | Emb.cerc. | Jun-10 | Jul-10 | Jul-10 | Oc/Dc10 | Jun-10 | Oc/Dc10 | Jun-10 | Oc/Dc10 | Jul-10 | Ago-10 | Sep-10 |
| 01/06/2009 | 419,00 | 427,14 | 427,14 | 422,18 | 398,20 | 448,00 | 430,00 | 443,00 | 426,00 | 439,81 | 412,48 | 389,88 |
| Semana anterior | 305,00 | 306,99 | 306,99 | 297,62 | 289,79 | 356,00 | 332,00 | 352,00 | 323,00 | 301,48 | 294,86 | 288,25 |
| 28/05/10 | 305,00 | 306,99 | 311,07 | 301,15 | 290,56 | 354,00 | 332,00 | 348,00 | 324,00 | | | |
| 29/05/10 | 301,00 | 302,47 | 302,47 | 294,20 | 286,26 | 350,00 | 331,00 | 348,00 | 324,00 | 296,96 | 290,01 | 283,73 |
| 30/05/10 | 302,00 | 304,67 | 304,67 | 296,96 | 289,57 | 350,00 | 329,00 | 345,00 | 319,00 | 299,16 | 291,78 | 286,04 |
| 31/05/10 | 315,00 | 318,01 | 317,46 | 306,44 | 296,85 | 346,00 | 331,00 | 339,00 | 320,00 | 313,05 | 303,35 | 296,08 |
| 01/06/10 | 305,00 | | 308,31 | 303,90 | 290,56 | 349,00 | 336,00 | 346,00 | 325,00 | 305,56 | 296,30 | 289,13 |
| Var. Semanal | | -100% | 0% | 2% | 0% | -2% | 1% | -2% | 1% | 1% | 0% | 0% |
| Var. Anual | -27% | -100% | -28% | -28% | -27% | -22% | -22% | -22% | -24% | -31% | -28% | -26% |

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

| ACEITE DE SOJA | | | | | | | | | | | | |
|-----------------------|------------|---------|---------|---------|------------------|----------|---------------|---------|----------|--------|--------|--------|
| US\$/ Tn | FOB Of (1) | FOB Arg | | | FOB Paranagua-Br | | CIF RTTDM (2) | | CBOT (3) | | | |
| | Emb.cerc. | Jul-10 | Ag/S110 | Oc/Dc10 | Jul-10 | Oc/Dc.10 | Jun-10 | Ag/Oc10 | Jul-10 | Ago-10 | Sep-10 | Oct-10 |
| 01/06/2009 | 883,00 | 884,93 | 895,45 | 911,71 | 888,23 | 913,37 | 642,00 | 652,00 | 889,33 | 892,86 | 896,83 | 900,79 |
| Semana anterior | 790,00 | 786,16 | 804,02 | 817,47 | 815,92 | 837,31 | 700,00 | 712,00 | 829,14 | 834,22 | 839,29 | 843,25 |
| 28/05/10 | 790,00 | 767,86 | 783,07 | 798,73 | 797,62 | 819,67 | 700,00 | 712,00 | | | | |
| 29/05/10 | 788,00 | 786,38 | 799,94 | 817,25 | 820,55 | 842,60 | 700,00 | 712,00 | 827,16 | 832,01 | 836,86 | 841,27 |
| 30/05/10 | 786,00 | 783,07 | 798,51 | 816,03 | 816,14 | 834,22 | 700,00 | 712,00 | 824,96 | 829,81 | 834,88 | 839,73 |
| 31/05/10 | 789,00 | 787,26 | 802,69 | 821,43 | 818,13 | 841,28 | 695,00 | 705,00 | 830,25 | 835,10 | 840,17 | 844,58 |
| 01/06/10 | 770,00 | 766,76 | 777,56 | 800,93 | 800,93 | 822,98 | | 710,00 | 810,85 | 815,48 | 820,55 | 824,96 |
| Var. Semanal | -3% | -2% | -3% | -2% | -2% | -2% | -100% | 0% | -2% | -2% | -2% | -2% |
| Var. Anual | -13% | -13% | -13% | -12% | -10% | -10% | -100% | 9% | -9% | -9% | -9% | -8% |

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

Situación en puertos argentinos al 01/06/10. Buques cargando y por cargar.

| PUERTO / Terminal (Titular) | En toneladas | | | | | | | | | | | |
|--|---------------------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|
| | TRIGO | MAIZ | SORGO | SOJA | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | SUBPRO-DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | OTROS ACEITES | OTROS PROD. | TOTAL |
| | Desde: 01/06/10 Hasta: 01/07/10 | | | | | | | | | | | |
| DIAMANTE (Cargill SACI) | | | | 31.000 | | | | | | | | 31.000 |
| SAN LORENZO | 68.000 | 544.300 | 10.000 | 662.982 | 162.000 | 1.297.648 | 54.683 | 127.078 | 10.350 | 1.000 | | 2.938.041 |
| Timbues - Dreyfus | | 81.800 | | 78.000 | | 164.000 | 9.600 | | | | | 333.400 |
| Timbues - Noble | | 25.000 | | 64.500 | | 238.514 | | 64.290 | | | | 392.304 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | | 116.500 | | 70.250 | | 234.694 | 16.000 | 13.138 | | | | 450.582 |
| Alto Paraná (T6 S.A.) | | | | 172.732 | | 58.027 | | 18.300 | | | | 18.300 |
| Quebracho (Cargill SACI) | | 27.000 | | 50.000 | | 27.000 | 4.000 | | | | | 419.759 |
| Nidera (Nidera S.A.) | | 50.000 | | 46.000 | | 10.000 | | | | | | 131.000 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 36.500 | 10.000 | 21.500 | | | | | | | | 102.500 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | | | | | | 21.500 | | | | | | 43.000 |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | 28.000 | 45.000 | | 160.000 | | | | | | 1.000 | | 73.000 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 40.000 | 162.500 | | | | | | | | | | 363.500 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | | | | | 245.783 | 25.083 | | 10.350 | | | 270.866 |
| San Benito | | | | | | 298.130 | | 31.350 | | | | 339.830 |
| ROSARIO | 25.000 | 562.275 | 37.125 | 513.600 | 38.500 | 275.157 | | 53.000 | | | 12.600 | 1.517.257 |
| Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.) | | 125.000 | | 280.000 | | | | | | | | 405.000 |
| Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI) | | | | 86.100 | | 207.545 | | 25.000 | | | | 318.645 |
| Punta Alvear (Cargill SACI) | | 274.775 | 7.625 | 57.500 | | | | | | | | 352.500 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | | 162.500 | 29.500 | | | | | 28.000 | | | | 326.112 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | 25.000 | | | 90.000 | | 67.612 | | | | | | 115.000 |
| RAMALLO - Bunge Terminal | | | | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA | | | | | | | | | | | | |
| LIMA - Delta Dock | | | | 48.925 | | | | | | | | 48.925 |
| ZARATE | | | | 96.000 | | | 5.000 | | | | | 101.000 |
| Terminal Las Palmas | | | | 96.000 | | | 5.000 | | | | | 101.000 |
| NECOCHEA | 51.050 | 37.734 | | 390.278 | 14.130 | | | 17.300 | | | | 510.492 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | 51.050 | 37.734 | | 289.792 | | | | | | | | 378.576 |
| Open Berth 1 | | | | | 14.130 | | | | 17.300 | | | 31.430 |
| TOSA 4/5 | | | | 100.486 | | | | | | | | 100.486 |
| BAHIA BLANCA | 93.100 | 320.933 | | 782.257 | | | | 11.000 | 7.700 | | | 1.214.990 |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | 49.850 | 99.941 | | 162.200 | | | | | | | | 311.991 |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal | 26.250 | 108.000 | | 445.000 | | | | | | | | 579.250 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | 17.000 | 39.000 | | 32.700 | | | | | 3.000 | | | 91.700 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | | 73.992 | | 142.357 | | | | 11.000 | 4.700 | | | 232.049 |
| TOTAL | 237.150 | 1.465.242 | 47.125 | 2.525.042 | 214.630 | 1.572.805 | 59.683 | 191.078 | 35.350 | 1.000 | 12.600 | 6.361.705 |
| TOTAL UP-RIVER | 93.200 | 1.106.575 | 47.125 | 1.176.582 | 200.500 | 1.572.805 | 54.683 | 180.078 | 10.350 | 1.000 | 12.600 | 4.455.298 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay) | 20.000 | | | 527.100 | | | | | | | 7.000 | 561.300 |
| Navíos Terminal | 20.000 | | | 332.200 | | | | | | | | 352.200 |
| TGU Terminal | 7.200 | | | 194.900 | | | | | | | 7.000 | 209.100 |

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

| Al 26/05/10 | | Ventas | Declaraciones de Compras | | | Embarques est. | |
|----------------------------------|------------|-----------|--------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|
| Producto | Cosecha | SIN DATOS | semana | Total comprado | Total a fijar | Total fijado | Acumulado (*) |
| | | | 1 | 2 | 3 | | año comercial |
| Trigo pan (Dic-Nov) | 09/10 | | 45,5 | 3.456,6 (5.950,0) | 104,2 (730,9) | 72,8 (404,3) | 2622,7 (4.413,0) |
| Maíz (Mar-Feb) | 09/10 | | 295,5 | 11.084,5 (5.749,6) | 684,7 (1.192,3) | 166,8 (385,6) | 5608 (4.036,5) |
| | 08/09 | | 1,3 | 11.108,5 (17.299,6) | 1.455,6 (3.896,6) | 1.319,8 (3.190,4) | 10.020,1 (14.464,9) |
| Sorgo (Mar-Feb) | 09/10 | | 30,0 | 744,7 (385,3) | 81,9 (36,6) | 7,4 (15,7) | 329 (209,9) |
| | 08/09 | | | 1.170,9 (1.395,4) | 72,3 (123,8) | 70,3 (71,9) | 1.095,0 (1.133,2) |
| Cebada Cerv. (Dic-Nov) | 09/10 (**) | | | 392,5 (918,1) | 340,7 (496,8) | 246,7 (368,9) | 145,9 (254,3) |
| Soja (Abr-Mar) | 09/10 | | 396,0 | 12.712,3 (5.967,6) | 4.266,1 (2.846,7) | 1.734,3 (1.761,4) | 4648 (2.118,0) |
| | 08/09 | | | 6.732,6 (16.767,6) | 1.711,5 (5.318,2) | 1.711,3 (4.646,9) | 3.847,9 (11.860,4) |
| Girasol (Ene-Dic) | 09/10 | | 0,7 | 21,6 (-39,5) | 5,4 (-24,5) | 3,2 (-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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

| Al 19/05/10 | | Compras estimadas (*) | Compras declaradas | Total a fijar | Fijado total |
|------------------|-------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | | | 1 | 2 | 3 |
| Trigo pan | 09/10 | 2.927,7 (3.213,3) | 2.781,3 (3.052,6) | 801,3 (1.020,9) | 524,9 (593,8) |
| Soja | 09/10 | 14.560,3 (12.167,5) | 14.560,3 (12.167,5) | 9.222,3 (6.842,2) | 3.207,1 (4.108,3) |
| | 08/09 | 25.984,1 (28.997,6) | 25.984,1 (28.997,6) | 11.832,7 (11.680,0) | 11.379,4 (11.678,7) |
| Girasol | 09/10 | 1.502,8 (2.254,4) | 1.502,8 (2.254,4) | 728,3 (1.513,2) | 227,9 (453,8) |
| Al 31/03/10 | | | | | |
| Maíz | 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) |
| Sorgo | 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 pactado el precio. (3) TOTAL FIJADO: Porción del rubro (2) a las que ya se les estableció el precio.

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

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/05/2010

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

| | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-----------|---------|-------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | 1.749 | 1.062 | | | | | |
| Total Buenos Aires | 261.327 | 298.335 | | | | | 134 |
| Total Santa Fe | 1.502.119 | 117.562 | | | 4.913 | | |
| Total Córdoba | 583.639 | 110.022 | | 9.396 | | | |
| Total Entre Ríos | 14.733 | | 9.536 | | | | |
| Total otras provincias | 1.382 | 12.448 | | | | | |
| Total General | 2.364.949 | 539.429 | 9.536 | 9.396 | 4.913 | | 134 |

Existencia de aceite

| | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|---------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 21.724 | 54.904 | | | | | |
| Total Santa Fe | 220.448 | 26.092 | | | | | |
| Total Córdoba | 18.040 | 12.117 | | 1.990 | | | |
| Total Entre Ríos | 458 | | 203 | | | | |
| Total otras provincias | | 54 | | | | | |
| Total General | 260.670 | 93.167 | 203 | 1.990 | | | |

Existencia de pellets

| | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|---------|---------|------|------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 76.786 | 84.539 | | | | | |
| Total Santa Fe | 463.140 | 63.572 | | | | | |
| Total Córdoba | 21.695 | 4.051 | | 269 | | | |
| Total Entre Ríos | 1.373 | | 8 | | | | |
| Total otras provincias | | | | | | | |
| Total General | 562.994 | 152.162 | 8 | 269 | | | |

Existencia de expellers

| | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-------|---------|------|------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 2.290 | 470 | | | | | |
| Total Santa Fe | 1.769 | | | | | | |
| Total Córdoba | 2.363 | | | | | | |
| Total Entre Ríos | 146 | | | | | | |
| Total otras provincias | | 5 | | | | | |
| Total General | 6.568 | 475 | | | | | |

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

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

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

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

| Provincia | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-----------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 203.396 | 203.822 | | | | | |
| Total Santa Fe | 3.244.912 | 85.295 | | | | | |
| Total Córdoba | 158.958 | 26.902 | | 8.982 | | | |
| Total Entre Ríos | 8.651 | | 140 | | | | |
| Total otras provincias | 910 | 4.920 | | | | | |
| Total General | 3.616.827 | 320.939 | 140 | 8.982 | | | |

Producción de aceite

| Provincia | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|---------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 38.078 | 85.395 | | | | | |
| Total Santa Fe | 620.109 | 36.925 | | | | | |
| Total Córdoba | 28.965 | 10.292 | | 3.330 | | | |
| Total Entre Ríos | 1.494 | | 45 | | | | |
| Total otras provincias | | 5.654 | | | | | |
| Total General | 688.646 | 138.266 | 45 | 3.330 | | | |

Producción de pellets

| Provincia | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|-----------|---------|------|-------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 154.830 | 89.825 | | | | | |
| Total Santa Fe | 2.514.533 | 43.682 | | | | | |
| Total Córdoba | 117.235 | 11.918 | | 5.590 | | | |
| Total Entre Ríos | 5.580 | | 91 | | | | |
| Total otras provincias | | 2.162 | | | | | |
| Total General | 2.792.178 | 147.587 | 91 | 5.590 | | | |

Producción de expellers

| Provincia | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|-------------------------|--------|---------|------|------|---------|---------|--------|
| Total Gral Buenos Aires | | | | | | | |
| Total Buenos Aires | 5.229 | 165 | | | | | |
| Total Santa Fe | 10.185 | | | | | | |
| Total Córdoba | 6.658 | | | | | | |
| Total Entre Ríos | 1.224 | | | | | | |
| Total otras provincias | | 61 | | | | | |
| Total General | 23.296 | 226 | | | | | |

Rendimiento nacional

| Producto | Soja | Girasol | Lino | Maní | Algodón | Cártamo | Canola |
|----------|-------|---------|-------|-------|---------|---------|--------|
| Aceite | 19,0% | 43,1% | 32,1% | 37,1% | | | |
| Pellets | 77,2% | 46,0% | 65,0% | 62,2% | | | |
| Expeller | 0,6% | 0,07% | | | | | |

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

NO DURÓ EL OPTIMISMO EN LAS PLAZAS FINANCIERAS

Los mercados bursátiles de los diferentes continentes se vieron desacoplados durante esta semana inmersos en sentimiento de incertidumbre y manifestando una mayor aversión al riesgo, la cuál parecía haberse aplacado la semana pasada.

Hasta el viernes, quienes mejores performances mostraban eran los índices bursátiles de Wall Street. Datos optimistas sobre ventas de viviendas y automotrices permitieron extender las ganancias del anterior septenario. Sin embargo, el buen desarrollo en Estados Unidos contrastaba con las preocupaciones del viejo continente, donde la noticia de reducción de desempleo en España no resultaba suficiente para revertir el pesimismo generalizado sobre el desenlace de la actual crisis financiera que padece la Unión Europea; en similar sintonía operaban las bolsas asiáticas ante las expectativas de un posible enfriamiento de la economía China. Mientras tanto, en el mercado local, si bien se vio por momentos contagiado por Wall Street, el contexto de baja aceptación que está teniendo el canje de la deuda argentina en default presionó a los papeles del principal índice bursátil durante las primeras jornadas e impulsó las tasas de títulos públicos llevándolos a descontar menores precios.

Finalmente, volvieron a reencontrarse las direcciones de la mayoría de los mercados financieros sobre el cierre de la semana, cuando ya no sólo Europa era portadora de malas noticias. En Estados Unidos se conoció el dato de empleo, tan esperado y sobre el cual el mismo presidente de Estados Unidos, Barak Obama, depositaba grandes esperanzas, según dejó entrever en su discurso dos días previos

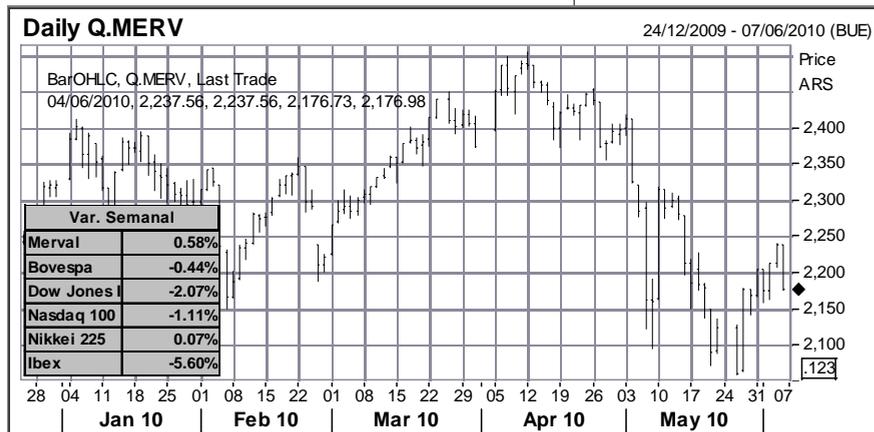
a su publicación. Sin embargo el informe sorprendió inesperadamente al mercado por la brusca desaceleración del empleo privado que registró sólo 37.000 nuevos puestos frente a los 156.000 creados en el mes de abril. Evidentemente, aunque la economía de Estados Unidos ha crecido por tres trimestres consecutivos y demuestra signos de recuperación, el problema del desempleo representa su talón de Aquiles.

La gota que rebalsó el vaso resultó ser las declaraciones del vocero del primer ministro de Hungría, quien reconoció que su país está muy cerca de terminar en crisis como Grecia: "En Hungría, el anterior Gobierno falsificó cifras. En Grecia, también lo hicieron. En Grecia, el momento de la verdad ha llegado. Hungría aún está en una etapa previa. Tras darnos cuenta de cuál es la realidad, no dudaremos en actuar".

Y como era de esperar, se diseminó rápidamente el pánico sobre los mercados que tan vulnerables se encuentran en estos tiempos, registrando pérdidas en la jornada del viernes en torno al 3%, tanto en Europa como en Estados Unidos. En Asia las pérdidas seguramente se reflejarán en la apertura del día lunes ya que las malas nuevas llegaron post cierre.

Mientras tanto en Argentina, el lunes se decidió la prórroga del cierre del canje por 15 días, extendiéndose hasta el 22 de junio. Las especulaciones sobre esta decisión van desde las turbulencias del escenario externo, las complicaciones burocráticas en el ingreso de las órdenes en el plano minorista, hasta la falta de aceptación de la oferta que se encuentra lejos de alcanzar el 60% fijado como objetivo por parte del Gobierno. Por su parte, merece destacarse que el Club de París reconoció que no existe la posibilidad de otorgar una quita o descuento sobre la deuda Argentina asumiendo que

las misma asciende a US\$ 6.868 millones; aunque con los intereses atrasados, y con la depreciación del euro, alcanza unos US\$ 7.500 millones.



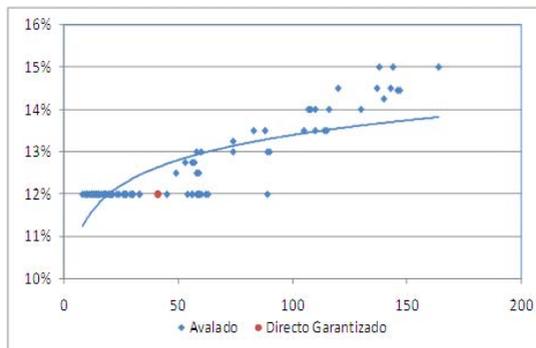
Volúmenes Negociados

| Instrumentos/ días | 31/05/10 | 01/06/10 | 02/06/10 | 03/06/10 | 04/06/10 | Total semanal | Variación semanal |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|----------------------|
| Titulos Públicos | | | | | | | |
| Valor Nom. | 12.632,00 | 87.306,00 | | 123.937,00 | | 223.875,0 | -93,68% |
| Valor Efvo. (\$) | 12.994,18 | 89.430,77 | | 124.834,30 | | 227.259,3 | -93,88% |
| Ob. Negociables | | | | | | | |
| Valor Nom. | | 15.600,00 | | | | 15.600,0 | |
| Valor Efvo. (\$) | | 15.574,57 | | | | 15.574,6 | |
| Cauciones | | | | | | | |
| Valor Nom. | 26.551.583 | 25.062.959 | 12.945.194 | 5.292.161 | 2.008.214 | 71.860.111 | 291,22% |
| Valor Efvo. (\$) | 3.693.239 | 3.343.714 | 3.994.921 | 3.668.421 | 2.726.177 | 17.426.471 | 28,63% |
| Totales | | | | | | | |
| Valor Efvo. (\$) | 3.706.233,3 | 3.448.719,4 | 3.994.920,6 | 3.793.255,1 | 2.726.176,7 | 17.669.305,0 | 2,37% |

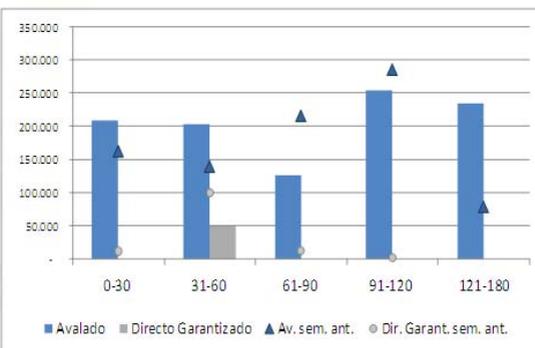
Cheques de Pago Diferido Negociados

| Segmento | Monto negociado en \$ | | Cantidad Cheques | | Var. Sem. % | | Vto. Prom. Pond. ds | | Monto Promedio | |
|---------------------|-----------------------|------------------|------------------|------------|-------------|---------------|---------------------|----------|----------------|----------|
| | Actual | Anterior | Actual | Anterior | En \$ | Cantidad | Actual | Anterior | Actual | Anterior |
| Avalado | 1.028.689 | 884.909 | 87 | 93 | 16,2% | -6,5% | 85,4 | 78,2 | 11.824 | 9.515 |
| Directo Garantizado | 50.000 | 125.096 | 1 | 53 | -60,0% | -98,1% | 41 | 52,1 | 50.000 | 2.360 |
| Total | 1.078.689 | 1.010.005 | 88 | 146 | 6,8% | -39,7% | | | | |

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento

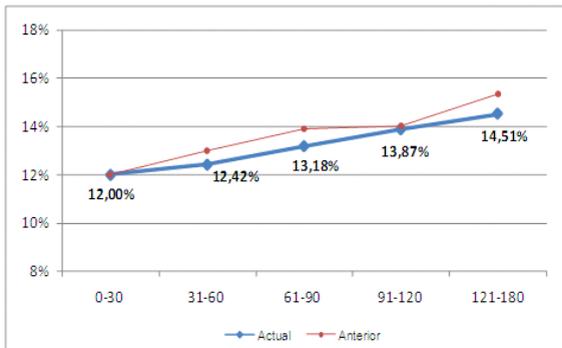


INDICES MERVAROS

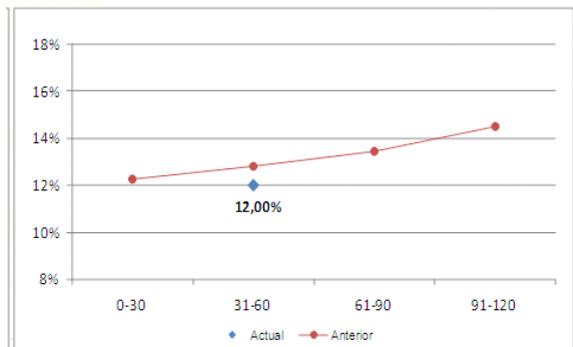
| Segmento | Ind. MVR <60 ds | | Ind. MVR 60-120 ds | | Ind. MVR 120-180 ds | |
|-------------|-----------------|----------|--------------------|----------|---------------------|----------|
| | Actual | Anterior | Actual | Anterior | Actual | Anterior |
| Avalado | 12,21% | 12,45% | 13,64% | 13,96% | 14,51% | 15,34% |
| Garantizado | 12,00% | 12,75% | | 13,61% | | |

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Segmento Avalado - Tasa promedio por plazo de vencimiento



Segmento Directo Garantizado - Tasa promedio por plazo de vencimiento



| Segmento | 0-30 ds | 31-60 ds | 61-90 ds | 91-120 ds | 121-180 ds |
|---------------------|---------|----------|----------|-----------|------------|
| Avalado | 12% | 12,42% | 13,18% | 13,87% | 14,51% |
| Directo Garantizado | | 12,00% | | | |

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatil. | | Beta | | Cotiz. Valor Libro | | PER | | Volumen | Capitalización Bursátil en U\$S |
|---------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|----------|----------|--------|----------|--------------------|----------|-------------|--------------------|---------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | | | 10 días | empresal | sector | empresal | sector | empresal | sector | Media sem. | | |
| Aluar | ALUA | 3,8 | 04/06/10 | 72,7 | 1,6 | | | 47,1 | 0,8 | 1,0 | 2,5 | 24,8 | 17,8 | 139.881,4 | 7.305.680.000,00 | | |
| Petrobras Brasil | APBR | 72,5 | 04/06/10 | -6,5 | 2,8 | 31/12/09 | -68.676.000,0 | 45,6 | 1,0 | 0,7 | 1,9 | 9,5 | 7,2 | 26.770,8 | 595.785.213.538,47 | | |
| Banco Hipotecario | BHIP | 1,5 | 04/06/10 | 67,0 | 9,4 | 30/06/09 | 218.826.000,0 | 56,7 | 1,2 | 1,1 | 0,4 | 11,0 | 9,4 | 130.218,6 | 1.051.033.062,40 | | |
| Banco Macro | BMA | 11,5 | 04/06/10 | 98,7 | 10,0 | | | 65,1 | 1,1 | 1,1 | 2,0 | 7,8 | 9,4 | 136.508,6 | 6.844.444.401,00 | | |
| Banco Patagonia | BPAT | 4,8 | 04/06/10 | 176,6 | 3,2 | 30/06/09 | 217.000,0 | 19,8 | 0,9 | 1,1 | 1,9 | 7,3 | 9,4 | 144.950,2 | 3.613.591.924,74 | | |
| Comercial del Plata | COME | 0,4 | 04/06/10 | 6,2 | 4,9 | 31/12/09 | -78.044.000,0 | 54,3 | 0,8 | 1,1 | | | 0,0 | 491.220,0 | 112.020.052,50 | | |
| Cresud | CRES | 4,8 | 04/06/10 | 27,5 | 0,4 | 31/12/09 | -10.089.000,0 | 58,3 | 1,1 | 0,9 | 1,3 | 7,9 | 9,8 | 21.652,4 | 2.417.421.513,06 | | |
| Edenor | EDN | 1,4 | 04/06/10 | 46,9 | 0,7 | 31/05/09 | 3.580.000,0 | 33,2 | 1,1 | 0,8 | 0,3 | 19,7 | 9,6 | 162.264,4 | 636.782.954,40 | | |
| Siderar | ERAR | 26,2 | 04/06/10 | 203,4 | 7,8 | 30/06/09 | -99.915.000,0 | 65,8 | 1,0 | 1,0 | 1,1 | 6,6 | 17,8 | 60.445,2 | 9.103.681.800,20 | | |
| Bco. Francés | FRAN | 8,7 | 04/06/10 | 52,1 | 14,8 | | | 74,3 | 1,1 | 1,1 | 1,6 | 6,0 | 9,4 | 513.133,0 | 4.666.343.362,20 | | |
| Grupo Clarín | GCLA | 13,0 | 04/06/10 | 130,5 | 4,4 | 31/05/09 | 84.153.000,0 | 49,7 | 1,2 | | 1,0 | 27,3 | | 3.118,2 | 2.421.658.343,00 | | |
| Grupo Galicia | GGAL | 2,3 | 04/06/10 | 94,9 | 6,5 | 30/06/09 | 68.588.640,0 | 52,8 | 1,2 | 1,1 | 1,1 | 15,0 | 9,4 | 1.454.868,6 | 2.189.222.636,76 | | |
| Indupa | INDU | 2,6 | 04/06/10 | 30,0 | 1,6 | 31/12/09 | 1.732.000.000,0 | 31,3 | 0,9 | 1,0 | 0,6 | | 14,5 | 27.672,0 | 1.077.136.283,60 | | |
| IRSA | IRSA | 4,4 | 04/06/10 | 145,9 | 1,1 | 31/12/09 | 714.451.110,0 | 49,4 | 1,1 | 0,7 | 1,2 | 4,5 | 18,4 | 56.823,6 | 2.546.176.424,00 | | |
| Ledesma | LEDE | 4,1 | 04/06/10 | 29,6 | 1,8 | | | 42,4 | 0,5 | 0,9 | 1,5 | 15,2 | 9,8 | 17.650,2 | 1.790.800.000,00 | | |
| Mirgor | MIRG | 67,5 | 04/06/10 | 176,6 | 7,7 | 31/12/09 | 1.420.000.000,0 | 39,3 | 1,2 | 0,6 | 0,7 | | 27,4 | 6.213,8 | 129.600.000,00 | | |
| Molinos Rio | MOLI | 15,5 | 04/06/10 | 95,9 | 13,2 | 31/12/09 | 7.937.000.000,0 | 57,6 | 0,5 | 0,6 | 3,2 | 12,4 | 27,4 | 20.882,2 | 3.861.788.985,30 | | |
| Pampa Holding | PAMP | 1,7 | 04/06/10 | 51,9 | 3,7 | 31/12/09 | 178.380.000,0 | 21,7 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 13,4 | 9,6 | 772.195,0 | 2.533.482.441,72 | | |
| Petrobras energía | PESA | 5,8 | 04/06/10 | -13,3 | 6,4 | 31/12/09 | 67.800.000,0 | 45,9 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | | 7,2 | 163.414,8 | 5.875.979.146,20 | | |
| Socotherm | STHE | 4,7 | 04/06/10 | -7,0 | 2,2 | 31/12/09 | 33.229.405.000,0 | 54,9 | 1,6 | 1,0 | 0,4 | | 17,8 | 6.659,6 | 98.580.000,00 | | |
| Telecom | TECO2 | 13,7 | 04/06/10 | 89,3 | 5,0 | 31/12/09 | 757.022.000,0 | 71,4 | 0,9 | 0,6 | 1,1 | 9,2 | 8,9 | 146.186,8 | 6.040.479.494,40 | | |
| TGS | TGSU2 | 2,6 | 04/06/10 | 46,0 | 0,4 | 31/12/09 | 5.249.810,0 | 42,0 | 0,7 | 0,8 | 0,3 | 7,6 | 12,2 | 29.151,8 | 992.721.856,95 | | |
| Transener | TRAN | 0,9 | 04/06/10 | 43,3 | 1,6 | | | 32,6 | 1,0 | 0,8 | 0,2 | | 9,6 | 235.345,6 | 199.805.264,80 | | |
| Tenaris | TS | 73,4 | 04/06/10 | 29,2 | -3,4 | 31/12/09 | 448.826.000,0 | 60,5 | 1,4 | 1,0 | 2,4 | 22,1 | 17,8 | 161.149,0 | 85.335.807.107,49 | | |
| Alpargatas | ALPA | 3,1 | 04/06/10 | 47,8 | 2,0 | 31/12/09 | 131.651.760,0 | 28,0 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | | 6,2 | 32.840,0 | 214.211.043,54 | | |

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatili. | | Beta | | Cotiz. Valor Libro | | PER empresa | sector | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en US\$ | |
|--------------------|----------------|------------|----------|-------------|---------|----------------------|-------------------|-----------|----------|--------|-------|--------------------|----------|-------------|-------------------|--------------------|---------------------------------|--|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sema. | | | 10 días | empresal | sector | Libro | empresa | en US\$ | | | | | |
| Agronemial | AGRO | 3,6 | 03/06/10 | 39,2 | 1,4 | 31/12/09 | 33.229.405.000,0 | 30,8 | 0,4 | 1,0 | 1,9 | 17,8 | 2.418,4 | 17,8 | 85.200.000,00 | 2.418,4 | 85.200.000,00 | |
| Alto Palermo | APSA | 9,0 | 03/06/10 | 89,1 | -0,6 | 31/12/09 | 50.945.500,0 | 13,7 | 0,2 | 0,7 | 0,9 | 49,8 | 434,4 | 18,4 | 703.857.789,00 | 434,4 | 703.857.789,00 | |
| Autop. Del Sol | AUS04 | 0,4 | 31/12/09 | -4,8 | -0,8 | 31/12/09 | 1.878.000,0 | 0,0 | 0,7 | 0,7 | 2,2 | 7,2 | 21.624,0 | 18,4 | 23.186.413,36 | 21.624,0 | 23.186.413,36 | |
| Boldt gaming | GAMI | 27,0 | 04/06/10 | 287,5 | 11,6 | 31/12/09 | 90.643.000,0 | 39,8 | 0,7 | | 10,6 | 11,2 | 4.908,8 | | 1.215.000.000,00 | 4.908,8 | 1.215.000.000,00 | |
| Banco Río | BRIO | 6,1 | 04/06/10 | 216,1 | 12,4 | 31/12/09 | 1.299.190,0 | 58,4 | | 1,1 | 0,9 | 9,4 | 4.098,8 | 9,4 | 1.816.034.525,80 | 4.098,8 | 1.816.034.525,80 | |
| Carlos Casado | CADO | 7,6 | 02/06/10 | 79,2 | -2,6 | 31/12/09 | 733.352.000,0 | 19,6 | 0,5 | 0,7 | 5,0 | 81,9 | 3.099,6 | 18,4 | 427.281.973,01 | 3.099,6 | 427.281.973,01 | |
| Caputo | CAPU | 3,0 | 04/06/10 | 81,1 | -1,0 | 31/12/09 | 1.781.000,0 | 25,6 | 0,9 | 0,7 | 1,2 | 3,7 | 4.741,2 | 18,4 | 83.139.744,60 | 4.741,2 | 83.139.744,60 | |
| Capex | CAPX | 3,2 | 04/06/10 | 57,5 | 6,8 | 30/04/09 | 2.579.000,0 | 41,1 | 1,0 | | 1,4 | | 7.923,0 | | 566.377.188,30 | 7.923,0 | 566.377.188,30 | |
| Carboclor | CARC | 1,1 | 04/06/10 | 69,4 | -3,6 | 31/12/09 | 275.787.000,0 | 80,3 | 1,3 | 1,0 | 1,1 | 8,7 | 27.056,0 | 14,5 | 86.504.498,64 | 27.056,0 | 86.504.498,64 | |
| Central Costanera | CECO2 | 2,8 | 04/06/10 | 17,2 | -1,8 | 31/12/09 | -183.807.000,0 | 31,4 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 9,6 | 20.366,6 | 9,6 | 411.567.458,40 | 20.366,6 | 411.567.458,40 | |
| Celulosa | CELU | 3,0 | 04/06/10 | 132,8 | -0,7 | 31/12/09 | 133.290.000,0 | 41,5 | 1,5 | 0,9 | 0,8 | 9,8 | 17.304,4 | 9,8 | 300.795.788,32 | 17.304,4 | 300.795.788,32 | |
| Central Puerto | CEPU2 | 8,0 | 04/06/10 | 171,5 | 0,6 | 30/06/09 | 98.482.000,0 | 20,3 | 0,6 | 0,8 | 0,6 | 5,4 | 7.273,0 | 9,6 | 283.219.144,00 | 7.273,0 | 283.219.144,00 | |
| Camuzzi | CGPA2 | 1,2 | 03/06/10 | 9,1 | -7,7 | 31/12/09 | 98.482.000,0 | 0,0 | 0,5 | 0,8 | 0,4 | 235,3 | 1.862,0 | 9,6 | 159.424.330,80 | 1.862,0 | 159.424.330,80 | |
| Colorin | COLO | 6,5 | 03/06/10 | 3,2 | 2,4 | 31/12/09 | 70.556.000,0 | 51,4 | 0,8 | 1,0 | 1,9 | 20,3 | 1.161,0 | 14,5 | 36.127.351,00 | 1.161,0 | 36.127.351,00 | |
| Comodoro Rivadavia | COMO | 30,0 | 04/06/10 | 36,8 | 2,0 | 31/12/09 | 414.390,0 | 51,2 | 0,5 | 0,7 | 1,3 | 10,9 | 2.072,2 | 18,4 | 957.832.875,00 | 2.072,2 | 957.832.875,00 | |
| Consultatio | CTIO | 2,5 | 28/05/10 | 25,0 | -1,3 | 31/12/09 | 39.016.040,0 | 4,4 | 0,8 | 0,8 | 0,2 | 21,7 | 6.500,0 | 12,2 | 118.375.503,00 | 6.500,0 | 118.375.503,00 | |
| Distrib gas Cuyana | DGCU2 | 1,5 | 28/05/10 | 0,0 | | | | 0,0 | 0,7 | 0,8 | 1,1 | 1.203,7 | | | 36.400.000,00 | | 36.400.000,00 | |
| Domec | DOME | 2,6 | 01/06/10 | 42,1 | 1,1 | 31/12/09 | 221.535.000,0 | 45,5 | 0,6 | 0,7 | 1,0 | 12,5 | 10.498,8 | 18,4 | 65.114.482,60 | 10.498,8 | 65.114.482,60 | |
| Dycasa | DYCA | 4,5 | 04/05/10 | 96,2 | 2,3 | 30/06/09 | 13.452.000,0 | 0,0 | 0,8 | | 0,8 | | 580,0 | 9,6 | 476.853.930,04 | 580,0 | 476.853.930,04 | |
| Emdorsa | EMDE | 2,0 | 12/04/10 | 128,8 | -8,3 | 30/06/09 | 13.252.000,0 | 27,2 | 0,7 | | 1,6 | 1.093,7 | 7.632,2 | | 577.639.734,70 | 7.632,2 | 577.639.734,70 | |
| Esmeralda | ESME | 13,3 | 04/06/10 | 9,7 | 9,7 | 30/06/09 | 13.252.000,0 | 0,0 | 0,4 | 0,7 | 444,9 | 8,3 | 8.699,0 | 18,4 | 11.932.345.883,00 | 8.699,0 | 11.932.345.883,00 | |
| Estrada | ESTR | 2,9 | 04/06/10 | 69,2 | 0,3 | 31/12/09 | 310.047.970,0 | 13,4 | 0,1 | 0,4 | 12,0 | 621,6 | 6.377,0 | 16,4 | 2.644.606.025,30 | 6.377,0 | 2.644.606.025,30 | |
| Euromayor | EURO | 3,4 | 04/06/10 | 33,3 | 0,6 | 30/06/09 | 5.405.000,0 | 31,5 | 0,7 | | 1,1 | | 3.632,4 | | 82.999.975,10 | 3.632,4 | 82.999.975,10 | |
| Ferrum | FERR | 3,3 | 02/06/10 | 73,3 | 8,3 | 30/06/09 | 5.405.000,0 | 39,5 | 0,1 | 1,1 | 2,2 | 9,4 | 4.051,2 | | 2.193.073.545,00 | 4.051,2 | 2.193.073.545,00 | |
| Fiplaso | FIPL | 1,7 | 03/06/10 | 108,3 | 2,0 | 30/06/09 | 76.000,0 | 27,9 | 0,3 | | 1,9 | | 1.653,2 | | 31.239.760,00 | 1.653,2 | 31.239.760,00 | |
| Banco Galicia | GALI | 3,9 | 04/06/10 | 70,8 | 1,4 | 30/04/09 | 4.527.830,0 | 35,4 | 0,6 | 0,8 | 0,3 | 7,2 | 6.487,2 | 7,2 | 240.867.018,82 | 6.487,2 | 240.867.018,82 | |
| Garovaglio | GARO | 10,0 | 04/06/10 | 187,8 | 10,3 | 31/12/09 | 68.985.730,0 | 0,0 | 0,5 | | 1,1 | | 2.128,8 | | 15.954.238,40 | 2.128,8 | 15.954.238,40 | |
| gas Natural | GBAN | 1,5 | 30/04/10 | 10,5 | 10,5 | 31/12/09 | 10.354.110,0 | 24,5 | 0,4 | 0,6 | 0,9 | 7,3 | 6.968,6 | 6,2 | 49.483.270,50 | 6.968,6 | 49.483.270,50 | |
| Goffre | GOFF | 1,8 | 04/06/10 | 262,1 | 9,2 | 31/12/09 | 3.580.000,0 | 37,5 | 0,8 | 0,8 | 1,1 | 11,5 | 19.157,4 | 60,8 | 1.087.855.817,91 | 19.157,4 | 1.087.855.817,91 | |
| Grafex | GRAF | 1,6 | 04/06/10 | 93,9 | -4,4 | 31/12/09 | 9.381.190.000,0 | 47,7 | 0,4 | 0,9 | 0,8 | 15,8 | 8.277,0 | 9,8 | 63.759.612,15 | 8.277,0 | 63.759.612,15 | |
| Grimoldi | GRIM | 5,9 | 04/06/10 | 101,1 | 11,4 | 31/12/09 | 1.235.737.000,0 | 62,6 | 1,2 | 0,8 | 0,2 | 6,2 | 36.389,8 | 12,2 | 155.383.739,70 | 36.389,8 | 155.383.739,70 | |
| INTA | INTA | 1,5 | 04/06/10 | 25,0 | 4,5 | 31/12/09 | 28.552.000,0 | 52,1 | 0,7 | 0,6 | 1,5 | 5,2 | 3.817,6 | 27,4 | 20.927.462,40 | 3.817,6 | 20.927.462,40 | |
| Juan Minetti | JMIN | 3,1 | 04/06/10 | 101,1 | 11,4 | 31/12/09 | -3.681.000,0 | 0,0 | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 5,2 | 7.138,2 | | 82.320.000,00 | 7.138,2 | 82.320.000,00 | |
| Longie | LONG | 2,0 | 04/06/10 | 75,8 | 0,8 | 30/06/09 | 3.486.000.000,0 | 47,9 | 1,4 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 399,6 | 18,4 | 1.181.479.404,60 | 399,6 | 1.181.479.404,60 | |
| Massuh | MASU | 0,7 | 04/06/10 | -5,8 | -2,7 | 31/12/09 | | | 0,7 | 0,6 | 1,5 | 5,5 | 2.668,4 | 27,4 | 312.726.247,60 | 2.668,4 | 312.726.247,60 | |
| Metrogas | METR | 3,8 | 04/06/10 | | | | | | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 5,2 | | | | | | |
| Morixe | MORI | 3,1 | 03/06/10 | | | | | | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 5,2 | | | | | | |
| Metrovias | MVIA | 3,1 | 03/06/10 | | | | | | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 5,2 | | | | | | |
| G. Cons. Oeste | OEST | 1,1 | 03/06/10 | | | | | | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 5,2 | | | | | | |
| Pataonia | PATA | 24,2 | 03/06/10 | | | | | | 0,7 | 0,6 | 0,1 | 5,2 | | | | | | |
| Quickfood | PATY | 14,6 | 04/06/10 | | | | | | 0,7 | 0,6 | 1,5 | 5,5 | | | | | | |

Acciones No Líderes

| Sociedad | Sigla Bursátil | Cotización | | Variaciones | | Fecha último Balance | Resultado Balance | Volatil. 10 días | Beta | | Cotiz. Valor Libro | PER | | Volumen Media sem. | Capitalización Bursátil en US\$ |
|--------------------|----------------|------------|----------|-------------|--------|----------------------|-------------------|------------------|----------|--------|--------------------|----------|--------|--------------------|---------------------------------|
| | | Precio | Fecha | 1 año | 1 sem. | | | | empresal | sector | | empresal | sector | | |
| Petrak | PERK | 0.8 | 27/05/10 | -3.8 | -13.1 | 31/12/09 | 989,000,000.0 | 30.8 | 0.3 | 0.7 | 130.7 | 18.1 | 18.1 | 4,470.0 | 1,651,159,888.00 |
| YPF | YPFD | 138.0 | 04/06/10 | 9.5 | -2.1 | 31/12/09 | -102,601,070.0 | 54.7 | 0.5 | 0.7 | 2.9 | 1.2 | 7.2 | 197.8 | 54,277,165,434.00 |
| Polledo | POLL | 9.4 | 04/06/10 | 204.9 | -2.0 | 31/12/09 | -30,604,510.0 | 77.6 | 0.5 | 0.7 | 2.6 | 6.4 | 6.4 | 1,025,082.6 | 868,145,662.80 |
| Petrol del conosur | PSUR | 1.0 | 02/06/10 | -21.5 | -2.6 | | | 49.3 | 2.5 | 0.5 | 1.1 | 9.2 | 9.2 | 15,783.6 | 95,350,505.35 |
| Repsol | REP | 80.0 | 04/06/10 | -11.1 | 0.0 | 31/12/09 | -11,959,880.0 | 33.1 | 0.7 | 0.7 | 1.0 | 10.9 | 7.2 | 188.6 | 97,291,030,102.27 |
| Rigolleau | RIGO | 19.0 | 28/05/10 | 0.0 | 0.0 | 30/11/09 | 31,498,020.0 | 7.8 | 0.0 | 0.2 | 2.1 | 14.1 | 14.1 | 1,098.4 | 459,337,185.00 |
| Rigolleau | RIGO5 | 12.4 | | | | 31/12/09 | 1,175,971,000.0 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 1.1 | 49.8 | 49.8 | 9,668.6 | 459,337,185.00 |
| Rosenbusch | ROSE | 1.7 | 02/06/10 | 26.9 | 1.9 | 30/06/09 | -33,690,000.0 | 23.7 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 16.4 | 16.4 | 9,668.6 | 48,921,490.20 |
| San Lorenzo | SAL | 2.0 | 02/06/10 | 1.0 | 9.2 | 00/01/00 | 0.0 | 48.3 | 0.2 | 0.4 | 0.7 | 86.4 | 86.4 | 1,955.8 | 64,537,474.90 |
| San Miguel | SAMI | 19.4 | 04/06/10 | 204.8 | -0.8 | | | 37.8 | 0.6 | 0.7 | 0.0 | 7.1 | 7.1 | 921.2 | 15,567,075.00 |
| Sanlander | STD | 39.0 | 04/06/10 | -4.9 | -2.5 | 31/12/09 | 199,351,000.0 | 60.0 | 0.7 | 1.1 | 1.0 | 9.4 | 9.4 | 1,024.6 | 313,987,975,984.78 |
| Telefónica | TEF | 76.0 | 04/06/10 | -8.4 | -1.3 | 31/10/09 | 113,533,910.0 | 23.0 | 0.3 | 0.6 | 3.4 | 8.5 | 8.9 | 978.4 | 344,472,499,309.49 |

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

| Título | SIB | Vto. final | Próxima fecha de pago | Valor residual | Cotización (c/100VR) | Fecha de Cotización | En pesos ajustables por CER | | | | Paridad | Tir | DM |
|-----------------|--------|------------|-----------------------|----------------|----------------------|---------------------|-----------------------------|-------|-------------------------|-------|---------|--------|----|
| | | | | | | | Interes corridos | Cupon | Valor técnico (c/100VN) | DM | | | |
| Boccon Prov. 4° | PR12 | 03-Ene-16 | 05-Jul-10 | 55.48% | 199,00 | 04-Jun-10 | 2.00 | 0.05 | 149.47% | 0.739 | 0.145 | 2,092 | |
| Boccon Cons. 6° | PR13 | 15-Mar-24 | 15-Jun-10 | 100.00% | 68,50 | 04-Jun-10 | 2.00 | 0.27 | 199,80% | 0.343 | 0.149 | 6,578 | |
| Bogar 2018 | NF18 | 04-Feb-18 | 05-Jul-10 | 73.60% | 159,12 | 04-Jun-10 | 2.00 | 0.05 | 180,18% | 0.650 | 0.137 | 3,150 | |
| Boden 2014 | RS14 | 30-Sep-14 | 30-Sep-10 | 100.00% | 122,50 | 04-Jun-10 | 2.00 | 0.63 | 164,74% | 0.744 | 0.148 | 2,029 | |
| PAR \$ | PARP | 31-Dic-38 | 30-Sep-10 | 100.00% | 32,00 | 04-Jun-10 | 1.18 | 3.42 | 174,57% | 0.183 | 0.115 | 12,892 | |
| Discount \$ | DICP | 31-Dic-33 | 30-Jun-10 | 100.00% | 95,00 | 04-Jun-10 | 5.83 | 6.98 | 399,29% | 0.238 | 0.138 | 7,766 | |
| Boccon Cons. 2° | PR11 | 03-Dic-10 | 05-Jul-10 | 5.00% | 246,01 | 04-Jun-10 | 2.00 | 0.00 | 12,46% | 0.987 | 0.072 | 0,231 | |
| Boccon Prev. 4° | PRE 09 | 15-Mar-14 | 15-Abr-10 | 64.90% | 155,30 | 04-Jun-10 | 2.00 | 0.16 | 119,62% | 0.843 | 0.115 | 1,618 | |
| En pesos | | | | | | | | | | | | | |
| Bonar v \$ | AJ12 | 12-Jun-12 | 14-Jun-10 | 100.00% | 90,50 | 04-Jun-10 | 10.50 | 5.16 | 105,16% | 0.861 | 0.197 | 1,460 | |
| Bonar 2013 | AA13 | 04-Abr-13 | 05-Jul-10 | 100.00% | 89,50 | 04-Jun-10 | 15.77 | 2.31 | 102,31% | 0.875 | 0.189 | 1,954 | |
| Bonar 2014 | AE14 | 30-Ene-14 | 30-Jul-10 | 100.00% | 78,85 | 04-Jun-10 | 12.26 | 4.33 | 104,33% | 0.756 | 0.213 | 2,337 | |
| En dólares | | | | | | | | | | | | | |
| Bonar VII | AS13 | 12-Sep-13 | 13-Sep-10 | 100.00% | 342,00 | 04-Jun-10 | 7.00 | 1.69 | 101,69% | 0.854 | 0.127 | 2,564 | |
| Bonar X | AA17 | 17-Abr-17 | 18-Oct-10 | 100.00% | 0,00 | 04-Jun-10 | 7.00 | 1.01 | 101,01% | 0.000 | 0.000 | 0,000 | |
| Bonar V US\$ | AM11 | 28-Mar-11 | 28-Sep-10 | 100.00% | 395,00 | 04-Jun-10 | 7.00 | 1.38 | 101,38% | 0.989 | 0.085 | 0,724 | |
| Boden 2012 | RG12 | 03-Ago-12 | 03-Ago-10 | 37.50% | 355,50 | 04-Jun-10 | 1.11 | 0.05 | 37,55% | 0.901 | 0.103 | 0,982 | |
| Boden 2013 | RA13 | 30-Abr-13 | 01-Nov-10 | 37.50% | 324,00 | 04-Jun-10 | 0.57 | 0.02 | 37,52% | 0.822 | 0.115 | 1,562 | |
| Boden 2015 | RO15 | 03-Oct-15 | 04-Oct-10 | 100.00% | 304,85 | 04-Jun-10 | 7.00 | 1.28 | 101,28% | 0.764 | 0.134 | 3,824 | |
| Par US\$ | PARA | 31-Dic-38 | 30-Sep-10 | 100.00% | 118,64 | 04-Jun-10 | 2.50 | 4.23 | 104,23% | 0.329 | 0.108 | 11,333 | |
| Par US\$(NY) | PARY | 31-Dic-38 | 30-Sep-10 | 100.00% | 145,00 | 04-Jun-10 | 2.50 | 4.23 | 104,23% | 0.353 | 0.102 | 11,743 | |
| Disc. US\$ | DICA | 31-Dic-33 | 30-Jun-10 | 100.00% | 335,00 | 04-Jun-10 | 5.77 | 6.11 | 248,68% | 0.342 | 0.132 | 7,484 | |
| Disc.US\$(NY) | DICY | 31-Dic-33 | 30-Jun-10 | 100.00% | 0,00 | 04-Jun-10 | 5.77 | 6.11 | 248,68% | 0.025 | 2,455 | 0,194 | |

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO