



**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



**AÑO XXVIII - N° 1505 - 15 DE ABRIL DE 2011**

## EL CEREAL ESTADOUNIDENSE CON BAJAS SEMANALES

El trigo en el mercado de Chicago y Kansas comenzó la semana con bajas por toma de ganancias luego de las pasadas subas pero limitadas por la preocupación de la evolución del clima en las regiones productoras de Estados . . . . . **Pág. 6**

## EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL Y EL EQUILIBRIO

Según el balance del BCRA al 31 de marzo las reservas internacionales ascendían a 207.861 millones de pesos. A esas reservas hay que deducirles los encajes de los depósitos en dólares por 35.224 millones de pesos, restando reservas netas por 172.637 millones . . . . . **Pág.2**

## ¿CÓMO CONCRETAR EL MERCOSUR?

Para que se concrete el Mercosur, y deje de ser un mero sueño, serían importantes una serie de acciones, como las siguientes:

- a) Tener una moneda común. Como el nombre lo dice, el Mercosur es un mercado y en un mercado tiene que haber una moneda común.
- b) Habilitar en toda su extensión la hidrovía del río Paraná para que el comercio entre los distintos .. **Pág. 3**

## EL MERCADO DE GRANOS NO ES PERFECTO, PERO ES EL MEJOR QUE TENEMOS

Recordemos una frase que se atribuye a Winston Churchill: "La democracia no es un sistema perfecto, pero es el mejor sistema de organización política que conocemos". Lo mismo cabe decir del mercado de granos. Sin la menor duda hay imperfecciones, casi siempre producto de intervenciones no conforme con el mercado, pero cuando analizamos . . . . . **Pág. 5**

## TOMA DE GANANCIAS EN MERCADOS DEBILITADOS

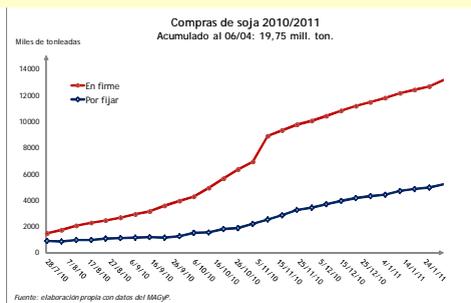
El resultado de la acción del mercado responde generalmente a una combinación entre nuevos inputs (noticias, informes, previsiones, etc) y el sentimiento de mercado. Cuando éste está desmoralizado cualquier gota, por más insignificante que sea, rebalsa el vaso, . . . . . **Pág. 28**



## MAIZ

La semana para el mercado local de maíz tuvo resultados negativos por la desaparición de la demanda exportadora del cereal.

El lunes fue el único día que apareció un exportador pagando u\$s 190 por el maíz con entrega mayo/junio. En las restantes jornadas no hubo compradores interesados en el cereal a pesar . . . . . **Pág.10**



## LA PRESIÓN DE LA COSECHA COMIENZA A MATERIALIZARSE EN LOS PRECIOS

Como todos los años para esta época, el miércoles se realizó en nuestro recinto el remate simbólico del primer lote de soja de la campaña 2010/2011, en el cual estuvieron presentes importantes. . . . . **Pág.13**

## ESTADISTICAS

- MAGyP: Embarques argentinos de granos, aceites y subproductos por puerto (Enero 2011) . . . . . **Pág. 26**
- MAGyP: Embarques argentinos de granos, aceites y subproductos por destino (Enero 2011) . . . . . **Pág. 27**

## EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL Y EL EQUILIBRIO

Según el balance del BCRA al 31 de marzo las reservas internacionales ascendían a 207.861 millones de pesos. A esas reservas hay que deducirles los encajes de los depósitos en dólares por 35.224 millones de pesos, restando reservas netas por 172.637 millones de pesos.

Los pasivos monetarios del BCRA se componen de la siguiente manera:

a) Base monetaria por 159.290 millones de pesos.

b) Títulos emitidos por el BCRA por 107.907 millones de pesos.

En total, dichos pasivos ascienden a 267.197 millones de pesos.

Si restamos dicho pasivos monetarios de las reservas netas por 172.637 millones tenemos un descalce de 94.560 millones de pesos, que al tipo de cambio mencionado al pie del balance de \$ 4,0372 = u\$s 1 nos determina 23.422 millones de dólares.

Según se dice en el mismo balance "los créditos al sector público se integran con los siguientes conceptos: Títulos públicos + Adelantos transitorios al gobierno nacional + Contrapartida del Uso del Tramo de Reservas + Contrapartida de Asignaciones de DEG - Depósitos del gobierno y otros - Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos

internacionales".

En números:

124.064 millones de pesos + 44.780 millones de pesos + 3.400 millones de pesos + 10.932 millones - 36.024 millones de pesos - 3.585 millones de pesos = 143.567 millones de pesos, lo que es equivalente a 35.561 millones de dólares.

Hay que hacer notar que dentro los 124.064 millones de pesos de títulos públicos, las letras intransferibles ascienden a 104.236 millones de pesos.

El corazón de la contabilidad (ciencia del equilibrio) es el balance y en éste el equilibrio está dado por el activo y el pasivo, cuyos importes tienen que ser iguales. Algunos no entienden como puede haber una igualdad entre el activo y el pasivo. Para comprender esto hay que distinguir dos tipos de pasivos. El pasivo con respecto a terceros (por ejemplo, proveedores) y el pasivo con respecto a los socios o accionistas. Este último es el patrimonio neto.

Vayamos 500 años atrás, cuando se escribió el primer libro sobre la partida doble: "Summa de arithmetica, geometría, proportioni et proportionalita", de Fray Luca Pacioli. Este libro es una recopilación de temas diversos, entre otros la llamada partida doble que utilizaban para sus cuentas los comerciantes venecianos.

Pero Pacioli, también escribió otro libro, que se llama "De Divina Proportione", término relativo a una proporción ligada al denominado 'número áureo'

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 12/04 al 02/05/11 .....	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por tipo de grano .....	25
MAGyP: Embarques argentinos de granos, aceites y subproductos por puerto (enero 2011) .....	26
MAGyP: Embarques argentinos de granos, aceites y subproductos por destino (enero 2011) .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura .....	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario ..	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados... ..	31
Análisis de las acciones negociadas .....	32
Análisis de los títulos públicos negociados .....	34

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: diyee@bcr.com.ar

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

(número de oro). Este número es igual a  $1 +$  la raíz cuadrada de 5, todo el numerador dividido por 2. Esta relación es igual a 1,6180339.... y así hasta el infinito. Esta proporción se encuentra tanto en algunas figuras geométricas como en la naturaleza (nervaduras de las hojas de algunos árboles, el caparazón de un caracol, etc.). A los objetos que siguen la razón áurea se le atribuye una importancia mística (ver el libro del cosmólogo Mario Livio, "La proporción áurea", Ariel, 2006).

Lo anterior muestra que Fray Luca Pacioli no se quedaba solamente en un equilibrio de números sino que iba más allá. Para él, el equilibrio de las cuentas contables tenía un sentido místico.

En semanarios anteriores se mostró la importancia que tiene el balance del Banco Central de nuestro país. El equilibrio del mismo, entre activo y pasivo, da solidez a la moneda. Si la moneda no es estable el público se desprende de ella ya que es 'como chocolate caliente que se derrite en el bolsillo'.

## ¿CÓMO CONCRETAR EL MERCOSUR?

Para que se concrete el Mercosur, y deje de ser un mero sueño, serían importantes una serie de acciones, como las siguientes:

a) Tener una moneda común. Como el nombre lo dice, el Mercosur es un mercado y en un mercado tiene que haber una moneda común.

b) Habilitar en toda su extensión la hidrovía del río Paraná para que el comercio entre los distintos países componentes se vea facilitado. El río Paraná es la principal vía navegable que nos une a Brasil, Paraguay y Uruguay.

c) Crear un contrato de futuro de una de sus principales producciones como es la soja. Hoy sabemos de la importancia que tiene la soja para los distintos países que conforman el Mercosur: en esta última campaña la producción estará cerca de los 130 millones de toneladas, superando a la producción estadounidense en alrededor de 40 millones. Dado que los mercados de futuros son los descubridores de los precios de muchas de las commodities, ¿por qué no crear un contrato de futuro de soja? Por otra parte, la creación de un contrato de este tipo se verá facilitada por la existencia de una moneda común.

Veamos la primera de esas acciones y hagamos un poco de historia.

Hasta el año 1999 Brasil y Argentina tenían sus

monedas en una relación fija de 1 a 1 con el dólar estadounidense. En ese año Brasil devaluó el Real y esa devaluación descolocó el plan de convertibilidad existente en la República Argentina, la que siguió manteniendo la relación  $\$ 1 = \text{u}\$ 1$ , mientras en Brasil se necesitaron 2 y hasta 3 reales para comprar un dólar. Las exportaciones argentinas se vieron totalmente frenadas y el país entró en la profunda crisis del 2000-2001.

A comienzos del 2002 nuestro país devaluó su moneda que a mediados de ese año se cotizaba a casi  $\$ 4 = \text{u}\$ 1$ . Posteriormente ocurrió algo llamativo. Brasil comenzó a apreciar el Real mientras en Argentina la moneda también se apreciaba y llegó a una relación de  $\$ 3 = \text{u}\$ 1$ .

En los últimos tiempos Brasil siguió apreciando su moneda hasta una relación cercana a 1,65 reales igual a un dólar estadounidense, mientras en nuestro país el Peso se iba depreciando pero más lentamente hasta llegar a un valor de  $\$ 4,05 = \text{u}\$ 1$ .

En estos momentos, el que Brasil mantenga la mencionada relación cambiaria es fundamental para la balanza comercial de Argentina. Si nuestro vecino devaluase su moneda colocaría a Argentina en una situación difícil. Para colmo de males, algunos sectores industriales de nuestro país están pidiendo una depreciación del Peso. De concretarse esto, la inflación se incentivaría.

Como se puede deducir del corto análisis sobre la relación cambiaria Brasil-Argentina, no podemos hablar de una relación comercial estable entre los dos países si no se marcha a una moneda común que frene las expectativas inflacionarias existentes.

Algunos objetan el tener una moneda única dado que suponen que esto crearía rigidez en el sistema, dado que los países componentes del Mercosur tienen realidades distintas. Tener una moneda sería someterlos a un corset. Pero también dentro de Brasil y de Argentina las regiones tienen realidades distintas y en cada uno de esos países existe una moneda única. ¿O acaso son similares los problemas del nordeste brasileño o de los serrados de Mato Grosso a los existentes en Rio Grande do Sul o en San Pablo? ¿Es similar la situación en la Patagonia argentina, o en Salta y el Chaco con la realidad del conurbano bonaerense o con la Capital Federal?

Los que objetan la existencia de una moneda única lo hacen porque reclaman una política más flexible, pero lo que ha privado en los últimos doce años, más que una política flexible, fueron políticas contradictorias donde se ha pasado de un Peso más apreciado que el Real a un Peso mucho más depreciado que el Real.

Un segundo punto que creemos fundamental,

es la concreción de la hidrovía del río Paraná, río que constituye la columna vertebral de las principales zonas económicas de ambos países. Sobre este tema vamos a resumir un artículo que habíamos publicado con anterioridad en este Semanario.

Los brasileños llaman Hidrovía del Paraná a la extensión del río que limita parte del territorio brasileño con Paraguay y que va desde la naciente del mismo río hasta el lago formado por la represa de Itaipú. Tres entidades, el DNIT (Departamento Nacional de Infraestructura de Transportes), Codomar (Companhia Docas Do Maranhao) y Ahrana (Administracao da Hidrovía do Paraná) han publicado un interesante trabajo a este respecto, trabajo que resumimos.

La mencionada interpretación brasileña de la Hidrovía do Rio Paraná tiene una extensión navegable del orden de los 1.020 km y desde abajo hacia arriba se inicia en la represa de la UHE de Itaipú, hasta encontrar la desembocadura del río Tieté. En este punto, para salvar el dique de Ilha Solteira que no dispone de esclusa, la hidrovía sigue por el Río Tieté en dirección al canal de Pereira Barreto, en el río Sao José dos Dourados por donde retorna al río Paraná, llegando a los ríos Grande y Paranaíba, ambos formadores del río Paraná, donde se localiza la UHE de Sao Simao y Agua Vermelha, respectivamente.

La brasileña Hidrovía do Paraná esta situada en una región de 76 millones de hectáreas en los estados de Sao Paulo, Paraná, Mato Grosso do Sul, Goiás y Minas Gerais, en los que se genera casi la mitad del Producto Bruto del vecino país, y que se integra por un conjunto de ferrovías, rodovías y dutovías regionales y federales.

La extensión de la hidrovía, como hemos visto, es de 1.020 km. La extensión del canal de corriente libre es de 245 km y la del canal en reservorios de 785 km. La anchura del canal va de 45,20 a 300 metros.

La hidrovía está dividida en cuatro trechos.

a) Trecho I: va del lago de la UHE de Itaipú hasta el Canal de Acceso al Puente Ayton Senna y tiene una extensión de 170 km. Las profundidades van de 10 a 180 metros.

b) Trecho II: del Canal de Acceso al Puente Ayton Senna hasta la UHE Sérgio Motta (Porto Primavera). Esta represa tiene esclusa. El trecho II tiene una extensión de 245 km. En este trecho se iba a construir la represa de Ilha Grande, pero esta obra fue dejada de lado en el planeamiento eléctrico del país. Este trecho es el más crítico de la hidrovía y ha sido objeto de estudios detallados. Las barcazas que pueden recorrerlo son de profundidad muy limita-

da. Hay varios puntos con limitaciones para la navegación. Uno de esos puntos es el Canal de Navegacao de Guaira que sólo permite la navegación de embarcaciones con un calado de 2 metros. La otra limitante es el Canal de Navegacao na Regiao de Porto Camargo (estado de Paraná). En el canal oeste, en virtud de su localización, se forman depósitos de arena provenientes del río Amambai, creando grandes inconvenientes para la navegación. Ahrana construyó un nuevo canal (el este) que permite la navegación de embarcaciones con calado de 2 metros.

c) Trecho III: es el lago de la UHE Ing. Sérgio Motta (Porto Primavera), con una extensión de 270 km y profundidades que varían entre 3,5 a 20 metros. Se extiende hasta las proximidades del Puente Ferroviario Francisco de Sá. La represa de Porto Primavera, como dijimos más arriba, tiene esclusa.

d) Trecho IV: es el lago de la represa de Ilha Solteira: tiene una extensión de 225 km y profundidades entre 5 y 40 metros. Presenta buenas condiciones de navegabilidad a partir a partir de la desembocadura del Río Sao José dos Dourados hasta el complejo portuario de Sao Simao (estado de Goiás), con un tramo de 55 km en el río Paraná y 170 km en el río Paranaíba.

A los cuatro trechos mencionados, se agrega el llamado Tramo Norte e Sul da Hidrovía do Rio Paraná: Trecho de Inteligacao. Este trecho es administrado por la Secretaria dos Transportes do Estado de Sao Paulo, a través del Departamento Hidroviário (DH). Comprende lo que está al norte de la UHE Eng. Souza Dias (Jupia), represa que tiene esclusa y hasta la UHE de Tres Irmaos.

Como se puede deducir de lo manifestado más arriba, los problemas mayores de la hidrovía del Paraná se encuentran en el tramo II en razón a la poca profundidad del río en algunas partes. Hace algunos años se estimaba que los problemas se podían solucionar con la construcción de una represa en Ilha Grande, pero como hemos mencionado, este proyecto fue dejado de lado en la nueva planificación eléctrica.

Ahrana ha emprendido un plan de profundización del canal de navegación desde Guaira hasta la UHE Sergio Motta (Porto Primavera), buscando que en todo el recorrido de los ríos Paraná y Tiete no existan obstáculos a la navegación.

A los problemas que se mencionan, y cuyas obras de corrección se tratarían de emprender en el corto plazo, hay que agregar la conexión con el Alto Paraná, en territorio argentino, dado que la represa de Itaipú no tiene las correspondientes esclusas.

El compromiso que habían asumido los países que

construyeron la represa y central hidroeléctrica de Itaipú, es decir Brasil y Paraguay, era no cortar la navegación fluvial. Para ello tendrían que haber construido las correspondientes esclusas. Que existe la posibilidad técnica se demuestra por el hecho de que China ha salvado los 113 metros (semejante a Itaipú) de su represa de "Tres gargantas", a través de la construcción de 5 esclusas de 22,5 metros cada una. Es cierto que la realización de una obra de ese tipo tiene un costo muy alto, pero también es cierto que la producción energética de la central de Itaipú debería cubrir el mismo.

En el Informe que hemos comentado hay un análisis de los distintos proyectos existentes para salvar el obstáculo de los casi 120 metros de la represa de Itaipú. En los distintos proyectos, se parte de la construcción de tres esclusas de 40 metros cada una. Algunos proyectos planean las esclusas sobre un canal del lado brasileño y otros sobre un canal del lado paraguayo.

De solucionarse los obstáculos a la navegación existentes en el tramo II de la hidrovía del Paraná y el salto de Itaipú con la construcción de las respectivas esclusas, se dejará abierta una vía fluvial que facilitará el incremento comercial entre las distintas zonas de Brasil, como el oeste Paranaense, Sao Paulo, Goias y otros y el litoral de Argentina, zonas que son las más importantes de la economía del Mercosur.

Un tercer aspecto a concretar sería la creación de un contrato de futuro de soja entre la Bolsa de Mercaderías y Futuros de San Pablo y el ROFEX.

La realización de un contrato de este tipo se ve hoy afectada por la existencia de distintas políticas monetarias de Brasil y Argentina, y también por la existencia de distintas normas impositivas.

Ya que ambos países son proveedores importantes de soja a China sería fundamental hacer un enlace también con el Mercado de Dalian de ese país.

Los tres puntos mencionados no son los únicos y con seguridad se pueden agregar otros, pero especialmente el primero, que se refiere a la unificación de una política monetaria, es fundamental.

Seguir hablando de un Mercosur cuando las políticas monetarias, fiscales y otras no tienden a una uniformidad y, por otra parte, cuando muy poco se hace para mejorar las vías de transporte, ya sea fluvial, ferroviario y camionero, no es conducente a un término feliz.

Desde los años ochenta seguimos creando comisiones y haciendo reuniones, pero es muy poco lo que se concreta. Hasta se podría sostener que en materia hidroviaria lejos de avanzar, se retrocede, y esto conduce al pesimismo de aquellos que más

pueden aportar a este respecto.

## EL MERCADO DE GRANOS NO ES PERFECTO, PERO ES EL MEJOR QUE TENEMOS

Recordemos una frase que se atribuye a Winston Churchill: "La democracia no es un sistema perfecto, pero es el mejor sistema de organización política que conocemos". Lo mismo cabe decir del mercado de granos. Sin la menor duda hay imperfecciones, casi siempre producto de intervenciones no conforme con el mercado, pero cuando analizamos la situación de otros sectores que no cuentan con un mercado desarrollado, percibimos rápidamente la diferencia existente.

Lamentablemente, desde hace un tiempo se asiste a una embestida contra los mercados de granos. Varias son las razones que se esgrimen para esa embestida pero no existen dudas que detrás de la misma pervive una vieja idea que apunta a constituir algún organismo oficial que monopolice las transacciones granarias, y esto a pesar de la malísima experiencia que hemos tenido a este respecto.

Como contraste, en los veinte años que van desde que se liberalizó el mercado de granos en Argentina con la supresión de la Junta Nacional de Granos las cosas han ido para bien, la producción se multiplicó por tres, las exportaciones físicas se multiplicaron por cuatro y se ha instalado al norte y sur de Rosario una industria procesadora de soja que está en los primeros lugares del mundo por su modernidad y su tamaño. Por otra parte, mientras hace veinte años los buques salían de los puertos up river con 30.000 toneladas de carga, hoy lo hacen con más de 45.000 toneladas. Mucho se ha avanzado, lo que no significa desconocer que ciertas intervenciones no conforme con el mercado, especialmente en trigo y maíz, y las retenciones a las exportaciones que se reimplantaron desde el 2002 afectan aquel normal desarrollo.

Lo anterior parecería utópico ya que en los últimos tiempos se han acentuado las compras directas por parte de los compradores (fábricas y exportadores) y ese incremento no es bueno para la salud de los mercados. Dicho incremento obedece fundamentalmente a que la instalación de una gran capacidad de molienda ha llevado a las empresas a preocuparse por originar y proveerse del grano para mantener un flujo continuo de operación de sus plan-

tas, sin interrupciones. Los costos fijos de las fábricas, en gran parte por las inversiones y las amortizaciones, son muy importantes y esos costos solamente se reducen en términos unitarios si las plantas trabajan a capacidad plena. Es por ello que la originación del grano es una de las áreas más sensibles de esas empresas.

Las llamadas compras directas pueden ser de dos tipos: a) las compras a productores sin recurrir a la intermediación en bolsa y b) la instalación por parte de los compradores de grandes acopios de mercaderías. Si estas compras se acentuasen en demasía, el mercado de granos se balcanizaría, como de hecho pasó en otros sectores de la economía y en ese caso, al disminuir el volumen que se negocia en el piso de las bolsas, los precios de referencia, pierden representatividad. Si los precios que se registran en el piso de las bolsas no reflejan el efectivo precio pagado, los productores se ven tentados a realizar operaciones por afuera de las bolsas, lo que lleva a que sean cada vez menos representativos los mencionados precios.

Pero vayamos un momento al precio 'de pizarra' muchas veces cuestionado.

En un mercado, de futuro o de disponible, los precios reales son múltiples y para fijar un precio único se recurre, generalmente, a los siguientes métodos:

a) Se hace un promedio de los precios registrados en los últimos minutos de transacción y el precio resultante es el precio de ajuste. Esta es la técnica usada en los mercados de futuros.

b) Se hace un promedio ponderado de los precios registrados en las distintas transacciones dentro de un período determinado. Este es el llamado precio 'de pizarra' que se publica por las distintas bolsas.

Ambos métodos son falibles ya que los precios reales de las transacciones no necesariamente son iguales a los precios de ajuste o de pizarra. La diferencia entre estos dos últimos precios radica en que en los mercados de futuros todas las transacciones deben registrarse obligatoriamente y, por lo tanto, el precio de ajuste resultante no puede diferir en mucho del precio de las transacciones que se hicieron durante toda la rueda. Por otra parte, los precios están acotados dentro de determinados límites.

Por el contrario, no todas las operaciones que se realizan en las ruedas del disponible se declaran y a veces los precios no se informan. El precio 'de pizarra' resultante puede diferir de los precios registrados en la rueda. Pero recordemos que el precio 'de pizarra' es meramente un precio de referencia y su aceptación no es obligatoria. Solo en un caso dicho

precio es obligatorio y es en las llamadas operaciones a fijar convenidas voluntariamente por las partes.

El problema de las llamadas operaciones a fijar consiste en que muchas veces el volumen de fijación es muy grande y el precio de pizarra que se utiliza para esa fijación resulta de un volumen de transacciones relativamente pequeño, lo que puede ser aprovechado por la demanda que está más concentrada.

Pero cuando se realizan operaciones a fijar, ¿no se asume responsablemente el compromiso del precio a fijar? También hay que acotar que para aquellos que no confían en la fijación con el precio de pizarra, existe la posibilidad de la fijación a través de los mercados a término (operación give up o la recientemente implementada por el ROFEX).

## TRIGO

### El cereal estadounidense con bajas semanales

El trigo en el mercado de Chicago y Kansas comenzó la semana con bajas por toma de ganancias luego de las pasadas subas pero limitadas por la preocupación de la evolución del clima en las regiones productoras de Estados Unidos.

El clima seco en las Planicies continúa estresando a los cultivos de trigo duro de invierno. Las tormentas que se anticipaba para esta semana no fueron suficientes para proporcionar alivio a las plantas. Algunas lluvias permitirán mejorar los pronósticos en el norte de Texas, pero en otras regiones del suroeste perdurarían las condiciones secas.

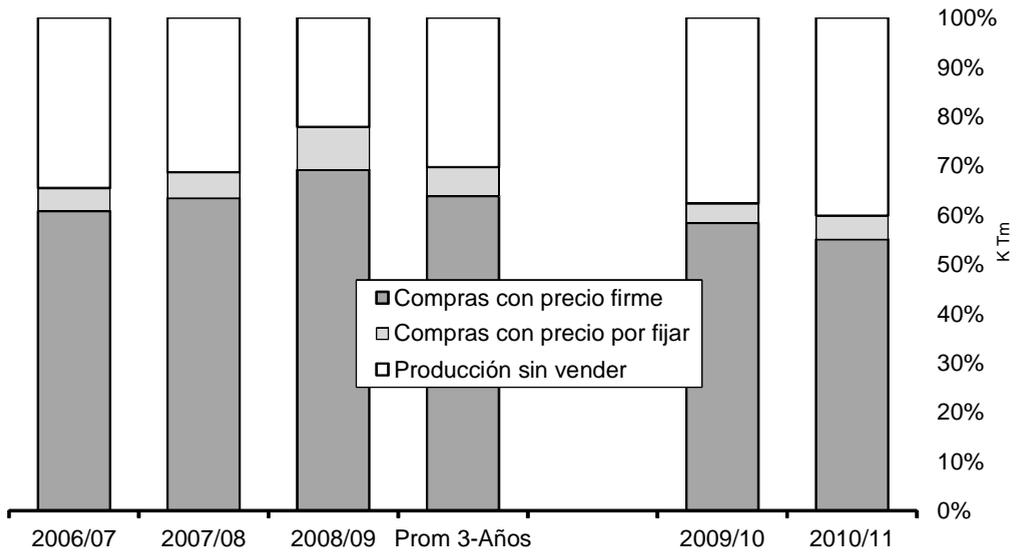
Por ejemplo el estado de Texas, es uno de los grandes productores de trigo de invierno, está sufriendo el semestre más seco desde el año 1967, mientras que en Oklahoma, el período de enero a marzo fue el más seco desde 1921.

El contexto en el cual se están desarrollando los cultivos de invierno tiene impacto en la condición de los mismos.

Según el informe semanal del USDA al domingo el 36% de los cultivos de trigo de invierno están en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto respecto de la semana previa pero muy por debajo del 65% del año pasado a la misma fecha. A su vez, la categoría pobre a muy pobre pasó del 32% al 36%.

Estos datos deberían haber sido un elemento alcista para el mercado, pero el martes en Chicago y Kansas se registraron bajas promedio del orden de

### Comercializado sobre producción de TRIGO



los u\$s 14 en el primer mercado y de u\$s 9,50 en el segundo.

La respuesta inesperada del mercado respondió al conocimiento de un informe del banco de inversión Goldman Sachs que sugería realizar ganancias antes que los precios de los commodities reviertan el comportamiento alcista que estaba mostrando en los últimos meses.

El informe generó un aluvión de órdenes de ventas en los mercados agrícolas que no encontraron contraparte para balancear el impacto de las cancelaciones de posiciones.

De esta forma el mercado encontró una fuerte baja a mediados de semana que no pudo recuperar en los días subsiguientes.

Para el trigo hubo presión adicional por algunos pronósticos de mejores condiciones climáticas en las regiones productoras de Estados Unidos y escasas noticias por parte de la demanda.

Al contrario, se supo que China está vendiendo trigo de las reservas estatales de calidad deteriorada para alimentación animal por la oferta ajustada de maíz en el mercado interno y los altos precios internacionales.

También se abre la posibilidad de que el país asiático importe trigo forrajero desde Australia para disminuir la potencialidad de compras del maíz estadounidense.

Las ventas estadounidenses de los distintos pro-

ductos agrícolas están mostrando un ritmo más lento en las últimas semanas por el incremento de los precios.

Las inspecciones de exportaciones de trigo totalizaron las 769.600 tn, debajo de la semana anterior pero arriba del registro del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial son de 27,9 millones frente a los 19,9 millones del 2010.

Las ventas semanales alcanzaron las 545.600 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 400.000 a 700.000 tn pero disminuyendo respecto de las semanas anteriores.

Las exportaciones proyectadas del año comercial son de 34,70 millones de tn, aumentando casi un 31% respecto del año pasado pero disminuyendo tan solo un 14% en los stocks finales.

Para el trigo estadounidense el balance de oferta y demanda continúa siendo holgado hasta mediados del 2011 aunque puede cambiar el contexto en el futuro.

Los pronósticos iniciales que se muestran sobre la cosecha de trigo de este año no son tan alentadores

Según Informa Economics, la cosecha de trigo 2011 de Estados Unidos alcanzará los 59,33 millones de toneladas, debajo de los 60 millones del año anterior, señalando además que la persistente sequía es una amenaza en las Planicies del sur.

El desarrollo de los cultivos de invierno en sus últimas etapas será un elemento importante para el mercado.

Los precios registraron esta semana mayormente bajas que fueron las mayores de Chicago para llevar a los futuros de trigo a operar en los niveles de premios más bajos en los últimos 15 años respecto de los precios de maíz.

El jueves los precios del maíz superaron por primera vez en 15 años a los precios del trigo, abriendo la posibilidad de que algunos productores reemplacen el maíz por trigo para la alimentación forrajera.

El trigo, de esta forma, se vuelve particularmente atractivo para los productores ganaderos de las planicies estadounidense que están cerca del corazón productivo del cereal.

Aunque con las recientes subas de los precios del ganado los productores pueden absorber parte de los mayores costos de los insumos.

### Queda mucho trigo sin vender

El mercado de trigo local no tuvo novedades en otra semana con escasa actividad por parte de la demanda.

En el recinto de operaciones de la Institución algunos exportadores estaban buscando el cereal de baja proteína para entrega en el mes de mayo, pagando entre u\$s 195 y u\$s 200 según el porcentaje máximo de recepción.

Este valor no mostró cambios respecto de la semana pasada pero refleja el valor que teóricamente debería tener el cereal en el mercado interno si tomamos como referencia el precio FOB que nos informan privados de u\$s 293 punta vendedora.

Este precio FOB está muy por debajo del mínimo oficial que alcanza niveles de u\$s 328 para el cereal de baja proteínas y de u\$s 349 para el trigo pan.

Los precios FOB mínimos oficiales mostraron un retroceso de u\$s 2 respecto de la semana anterior para reflejar el comportamiento del mercado internacional aunque sin que represente un volumen importante de ventas efectivas al exterior.

En la semana que termina los Roe Verde de trigo poco pudieron influenciar en los precios determinados ya que el volumen tan solo ascendió a 2.092 tn de trigo pan y 11.000 tn de trigo de baja proteínas.

Desde comienzos del 2011 el volumen acumulado de Roe de trigo asciende a 1,96 millones de tn del primero y 443.206 tn del cereal de baja proteína que, sumados ambos al volumen autorizado desde fines del 2010, totalizan autorizaciones de exportación por 6,2 millones de tn.

Este volumen forma parte de las 7 millones de tn que el gobierno considera como remanente exportable a partir de una cosecha de 14,70 millones de tn.

Algunos operadores estiman que el saldo exportable podría ampliarse a partir de la reducción en las existencias finales que se proyectan para la campaña y una menor demanda para consumo interno.

El sector industrial de molienda de trigo está mostrando un ritmo lento de compras en el mercado interno en respuesta al contexto financiero que acusan estar atravesando a partir del pago de las compensaciones.

Desde la disolución de la ONCCA no se han realizado pagos del régimen de compensación a los distintos consumos internos mientras que tienen que pagar el valor de mercado que establece el Ministerio de Agricultura para poder acceder posteriormente a los mismos.

Estos pagan el trigo en niveles de \$ 1.025 menos el costo del flete al puerto aunque está difiriendo el pago efectivo del negocio a 45/60 días del mismo.

De esta forma los productores que aún tienen

## Cereales: ROE Verde aprobados

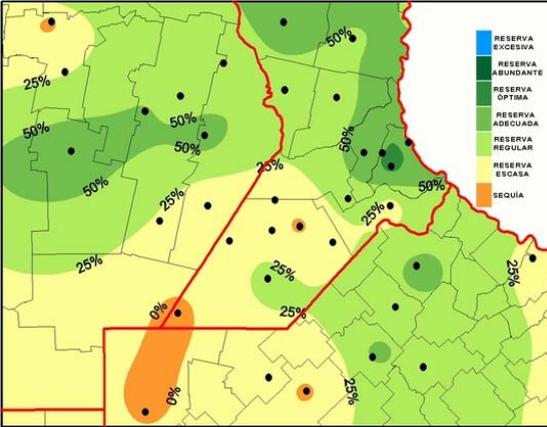
Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	66.106	4.764.504	4.830.610		326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917	1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951	279.293	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460	71.079	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
1° Sem ABRIL	710	2.660	3.370	12.000	18.646	750.574	769.220
11/04/2011			0	7.000		50.000	50.000
12/04/2011	174	782	956			49.837	49.837
13/04/2011		986	986	4.000		50.000	50.000
14/04/2011		150	150				0
<b>Total 2011</b>	<b>66.757</b>	<b>1.892.906</b>	<b>1.959.663</b>	<b>443.206</b>	<b>109.091</b>	<b>6.210.619</b>	<b>6.319.710</b>

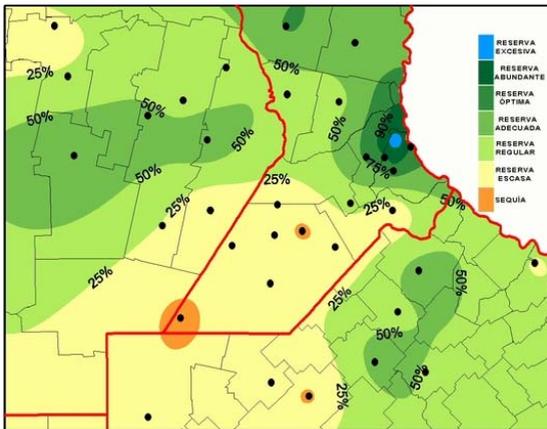
Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

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

**MAPA DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA  
PERMANENTE - Porcentaje de agua útil al 14/04/11**



**DIAGNOSTICO:** Durante el período comprendido entre el jueves 7 y el miércoles 13 de abril las precipitaciones fueron escasas en toda la región GEA, con acumulados entre 0 y 10mm, salvo por un pequeño núcleo sobre el sur de la provincia de Santa Fe, donde las mismas fueron moderadas, con registros entre 15 y 20 mm. El acumulado semanal más importante se observó en Santa Teresa, con 26,4 mm, seguido de María Teresa y Labordeboy, con 26 y 24,8 mm respectivamente, las tres localidades ubicadas en el Sur de Santa Fe. En cuanto a las marcas térmicas máximas, los valores fueron muy dispares en toda la región, el valor más alto medido fue sobre la provincia de Córdoba, en la localidad de Idiazabal, con 34,2°C. En general los valores máximos estuvieron acotados entre 27 y 31°C, por lo que el período presento valores inferiores a



**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA  
PERMANENTE - Porcentaje de agua útil al 07/04/11**

los de la semana previa. Las temperaturas mínimas estuvieron acordes a las marcas normales para el mes de abril. Con una distribución más homogénea y valores acotados entre los 7 y 10°C. El valor más bajo de la semana se registró en la localidad de Villegas, en la provincia de Buenos Aires, donde la temperatura mínima fue de 3,8°C. Este panorama, generó un detrimento de la humedad del suelo en gran parte de la región GEA, por lo que el 80% de la zona, presenta reservas entre regulares y escasas. En el resto se observan reservas adecuadas y solo en el extremo noroeste de la provincia de Buenos Aires, se observan condiciones de sequía. Este panorama mantiene complicada la situación de la mayor parte de GEA para la planificación de campaña de la fina. Para alcanzar reservas óptimas en los próximos 15 días serían necesarios entre 80 y 100 mm en la zona de mayor déficit, mientras que en el resto de GEA los acumulados deberían oscilar entre 40 y 60 mm.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 14 y el miércoles 20 de abril comenzará con el avance de un sistema frontal frío que provocó algunas precipitaciones aisladas especialmente sobre el norte de GEA, pero con acumulados muy dispares en la región. Este sistema frontal, seguirá avanzando hacia el norte del país, y provocará que sobre la región GEA, ingrese una nueva masa de aire con características frías y relativamente secas, que estabilizará las condiciones en toda la región. Estas características se mantendrán durante la mayor parte de la semana, por lo que se prevé que el cielo se mantenga con escasa nubosidad, el viento predomine del sector Sur, con intensidad que irá en disminución y las marcas térmicas, especialmente los valores mínimos, bajos. A partir del domingo, una importante perturbación de niveles medios y altos de la atmósfera, generará condiciones inestables en gran parte de la franja central del país, incluido la zona GEA, donde se prevé el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de moderada intensidad que afectará gran parte de la zona. Además, esta perturbación, se verá reflejada en superficie por la formación de un centro de baja presión sobre las costas de la provincia de Buenos Aires, en la desembocadura del Río de La Plata, que generará vientos regulares del sector Sur. Luego las condiciones van a ir mejorando rápidamente con el desplazamiento del sistema de baja presión hacia el Este. Desde el lunes hasta el final de la semana de pronóstico se prevén condiciones estables, con escaso contenido de humedad, cielo con poca nubosidad y viento prevaleciente del sector Sur.

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

trigo, no solo no cuentan con la demanda de exportación, sino que el consumo interno no está pagando en tiempo y forma el negocio. Del total de la cosecha, se estima que el 40% aún no está vendido. En el gráfico que se acompaña se muestra la evolución de la comercialización del trigo sobre el total producido en las últimas campañas a mediados de abril. Del análisis del mismo se desprende que en la presente campaña el 60% se ha comercializado con precio firme o con precio a fijar. Esta relación es menor que el año pasado y los tres años anteriores cuando el productor había ingresado al circuito comercial un volumen mayor sobre el total producido.

Las casi 6 millones de toneladas de trigo que aún están en manos de los productores casi duplican el volumen del año pasado a la misma fecha cuando el mercado tampoco contaba con actividad por parte del sector exportador.

La ausencia de la demanda de exportación ya es una costumbre para el mercado de trigo que carece de una referencia continua para que el productor pueda tomar libremente sus decisiones de vender.

En los últimos años, los productores de trigo han tenido que aprovechar los momentos del mercado en el cual se contaba con valores de referencia.

Igualmente, una herramienta como son los mercados de futuros y opciones tampoco pudieron capturar la operatoria que el mercado físico ha perdido.

Para que un mercado institucionalizado funcione es necesaria la participación de compradores y vendedores genuinos del producto, inversores y especuladores.

La falta de liquidez en los mercados de futuros es un limitante mientras que el desconocimiento de la herramienta es el otro.

El productor de trigo hoy puede estar vendiendo el cereal con entrega mayo, julio y setiembre así como anticipar negocios del cereal que debería comenzar a sembrar a partir del mes próximo.

El trigo futuro para enero se puede negociar en niveles de u\$s 192,50. Partiendo de dicho valor el producto comienza a realizar sus cálculos para la próxima campaña. Hay expectativas iniciales de un leve incremento en el área de cobertura con el cereal aunque todo dependerá de las proyecciones en materia de precios, de mercado y de la evolución del clima.

Desde hace más de cuatro años que el ánimo de los productores respecto del trigo ha cambiado para llegar al mínimo de área de siembra en el 2009/10 y alejarse de las 6 millones de hectáreas alcanzadas en el 2007/08.

## MAIZ

### Mucha oferta local y pocas compras de la exportación

La semana para el mercado local de maíz tuvo resultados negativos por la desaparición de la demanda exportadora del cereal.

El lunes fue el único día que apareció un exportador pagando u\$s 190 por el maíz con entrega mayo/junio. En las restantes jornadas no hubo compradores interesados en el cereal a pesar del interés de los vendedores de realizar negocios ante la mayor oferta disponible a partir de la cosecha.

La actividad en los campos pudo avanzar esta semana gracias a las buenas condiciones climáticas de la región productora núcleo.

Según el informe semanal de GEA, en el maíz en el área que abarca el informe, tiene cosechado el 72% de la superficie, con un promedio de 80,5 qq/ha.

Los resultados que se están obteniendo son muy dispares, dependen del clima que acompaña el desarrollo de los cultivos pero mayormente con sorpresas respecto de las expectativas iniciales.

Igualmente el promedio que se proyecta está muy por debajo del récord de rendimiento de la campaña pasada que permitió alcanzar un máximo histórico de producción del cereal.

A partir de un muy buen resultado en materia productiva se puede obtener un mayor remanente exportable que trae beneficios a todos los participantes del sector.

El productor cuenta con la demanda del sector exportador en la medida que se pueda vender al cereal al exterior.

Al 14/04 se estiman autorizadas para exportar unas 7,3 millones de tn, de las cuales 6,3 millones fueron autorizados desde el comienzo del 2011 y tan solo 149.837 tn en la última semana.

El volumen total representa el 61% del saldo exportable de 12 millones de tn que el gobierno estima para la campaña 2010/11.

De la potencialidad exportadora, a partir de una producción estimada de 20,5 millones de tn, el sector al 06/04 tiene compradas 8,85 millones de tn a las que se le suman otras 500.000 tn en la semana que falta informar para acumular 9,3 millones de tn.

De esta forma el sector muestra una posición neta comprada en el mercado de maíz por algo más de 2 millones de tn.

En el gráfico de la tapa se muestra la posición

del sector exportador en las últimas diez campañas a la misma fecha, mediados del mes de abril.

En la presente campaña el exportador muestra una posición comprada más amplia que en la precedente y revierte el comportamiento de tres campañas anteriores donde las ventas superaban a la misma fecha el volumen de compras realizadas en el mercado interno.

El contexto de la presente campaña hace más que confirmar la ausencia que se está registrando de los exportadores en el recinto. Se lleva comprado un 20% más de sus necesidades y se enfrenta con una oferta creciente por parte del sector productor.

Los vendedores no quieren desaprovechar la oportunidad de vender a los actuales niveles de precios frente a un mercado que tiene potencialidad para subir en el exterior pero con limitaciones en el mercado local.

Las limitaciones al seguimiento del mercado externo están dadas por la existencia de los cupos vigentes a las exportaciones. La falta de fluidez en la emisión de los mismos y las restricciones a los volúmenes hacen que la demanda pueda desaparecer en cualquier momento.

Sin exportaciones los mejores precios externos no se reflejan ya que la formación de los mismos se da a partir de los precios FOB del maíz argentino que toman como base las cotizaciones futuras de Chicago.

Los precios FOB mínimos oficiales llegaron a mejorar u\$s 3 a comienzos de la semana para que durante el transcurso se absorbiera la mejora y quedara a u\$s 314.

Partiendo de dicho valor el precio FAS teórico resultante sería de \$ 956 o u\$s 238, precios que superan las ofertas de los compradores por la presión de la cosecha.

La diferencia entre el valor teórico y el precio que se puede negociar el maíz refleja que el productor quiere vender el maíz y actualmente el exportador no necesita la mercadería para entrega cercana sino más diferida.

### **No afloja la demanda de maíz**

El comportamiento del mercado de maíz de Chicago fue variado en la semana. Comenzando con subas pero absorbiéndolas rápidamente en la segunda jornada.

El martes se registró una caída promedio de u\$s 9,50 por toma de ganancias después de la recomendación de la firma de inversión Goldman Sachs de cancelar las posiciones compradas en commodities

para realizar los beneficios obtenidos hasta el momento.

La firma de inversión sugirió a sus clientes que realicen sus ganancias antes de que el petróleo y otros mercados se reviertan, estimando que los especuladores aumentaron el precio del crudo en cerca de u\$s 27 el barril.

Las mejoras del precio del maíz continúan justificadas en los ajustados niveles de stocks del cereal estadounidenses.

Estados Unidos, el mayor exportador mundial, corre el riesgo de quedarse sin reservas de maíz antes de la próxima cosecha a menos que se ralentice la demanda.

Los stocks son los más ajustados desde los años '30 pero la demanda de los sectores de etanol, consumo forrajero y exportación aún no han acusado la suba de precios del cereal al nivel máximo histórico alcanzado la semana pasada.

Los futuros de maíz en el mercado de Chicago acumulan una suba del 115% respecto del año anterior y del 14% desde el reporte del USDA del 31 de marzo donde los stocks trimestrales al 1° de marzo estuvieron por debajo de los niveles esperados por el mercado.

Con los precios del maíz a niveles récord, los operadores están atentos a la evolución de la demanda para medir cuanto puede abastecer la oferta en los próximos meses.

El aumento de la producción de etanol, que actualmente consume cerca del 40% de la producción del cereal, dificulta la proyección de cuando los consumidores comenzarán a recortar sus compras por los altos precios.

Los altos precios de la gasolina impulsaron la demanda de los productores de etanol. El barril de petróleo alcanzó niveles de u\$s 113 para mantener altos los márgenes de la industria del etanol y, como consecuencia, la demanda de maíz.

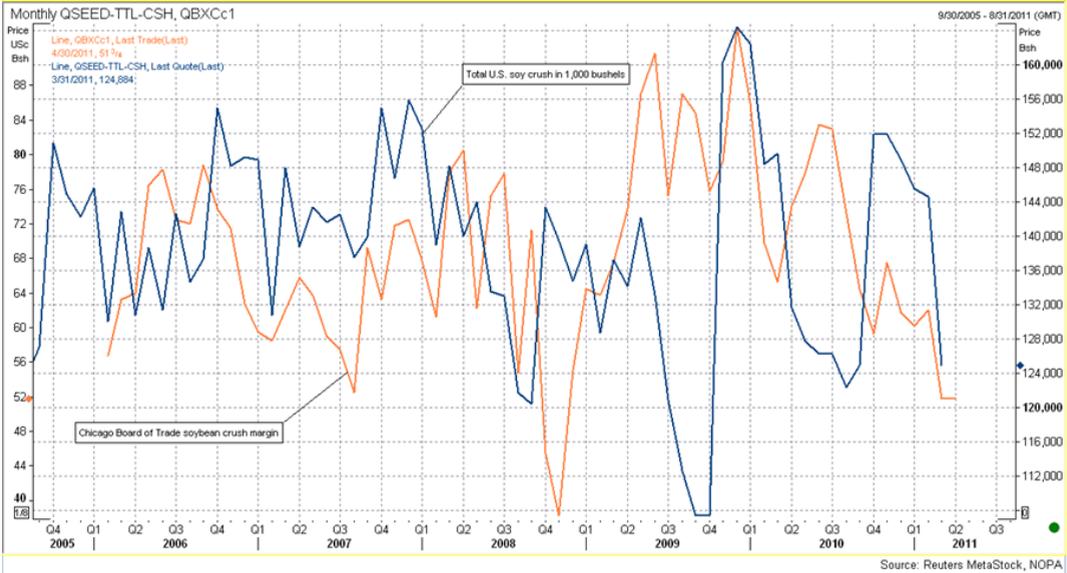
Esta demanda también continúa firme por parte del consumo forrajero ya que los productores ganaderos encuentran altos precios de la carne que compensan los mayores costos del insumo maíz.

Igualmente el sector ganadero aumentó el consumo de granos secos destinados (DDG) derivado de la industria de etanol que se utiliza para alimento forrajero como sustituto del maíz aunque la industria es lo suficientemente rentable a partir de los altos precios del ganado vacuno y porcino durante este año.

Los precios de los productos finales también ayudan a mantener firme la demanda interna de maíz pero los analistas estiman que el impacto de los altos precios será en la demanda externa.

## U.S. soy processors crush slow as margins decline

Analysts pegged NOPA March U.S. soy crush at 133.19 million bushels, down about 11 percent from a year ago



En general, las exportaciones son el primer elemento de ajuste de los componentes de la demanda. Los importadores mundiales de maíz buscan más rápidamente otras alternativas más baratas.

Algunos de los compromisos de exportación que reportó el USDA podrían ser cancelados si los compradores encuentran alternativas más baratas para el maíz.

La sustitución por los DDG no solo se produce internamente, las ventas externas del subproducto del grano obtenido a partir de la industrialización del etanol aumentaron más del 600% en los últimos cinco años mientras que las exportaciones de maíz muestran retrocesos.

Las exportaciones estadounidenses de maíz alcanzaron su nivel máximo en la campaña 2007/08 con 61,8 millones de tn mientras que para la presente campaña se proyectan 49,53 millones de tn.

Los datos semanales sobre el tema muestran que esta demanda tiene todavía un buen ritmo.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizan las 985.500 tn, levemente por debajo del informe semanal anterior pero arriba del año pasado. El acumulado del año comercial es de 26,4 millones de tn, casi sin cambios respecto los 26,9 millones del 2010.

Las ventas semanales reportadas ascendieron a 1.101.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango esperado por el mercado de 550.000

a 900.000 tn.

La cifra fue importante si consideramos que los precios mostraron un balance positivo en las últimas semanas que podría recortar la demanda internacional o por lo menos orientarla hacia Sudamérica donde avanza la cosecha del cereal de Argentina y Brasil, segundo y tercer exportador mundial.

Igualmente el contexto que está reflejando el mercado del cereal es el estadounidense donde el stock es ajustado y la demanda se mantiene firme.

Así el balance del cereal para la campaña 2010/11 está mayormente definido y las perspectivas del 2011 no están claras.

Se proyecta un aumento en el área de siembra del cereal en el orden del 4% pero con incertidumbre respecto de la recuperación final de la oferta.

El comienzo de las actividades en los campos no muestra ser el mejor aunque el USDA en su primer informe sobre el avance reportó un 3% sembrado con el cereal, igual que el año pasado a la misma fecha y respecto del promedio de los últimos cinco años.

Según los registros históricos, el mayor avance se registró en abril de 1999 y 2000, cuando los farmers plantaron un 4% del área proyectada.

Este año las condiciones en el núcleo productor distan de ser las ideales ya que hay contexto de sequía en alguna región y humedad abundante en otra.

Las recientes lluvias y tormentas en el Medio Oeste demoran los trabajos en los campos y se anticipa que se mantendrá este patrón climático durante los próximos diez días.

Los productores en el núcleo del cordón maicero del Medio Oeste deben tener sembrado el maíz para mediados de mayo para escaparle el periodo crítico de floración con altas temperaturas.

Las pérdidas de rendimiento son mayores en los campos que se siembran tarde en la temporada.

Los cultivos de maíz necesitan tener un buen comienzo esta temporada para ayudar a compensar los escasos stocks frente a la firme demanda del cereal.

Según algunos analistas, el mercado de maíz seguirá subiendo ya que las ajustadas ofertas y los precios récord hasta ahora fracasaron para enfriar la demanda.

---

## SOJA

### En lo que va de abril, la soja cayó cerca del 6%

La tendencia bajista que prevaleció esta semana en los precios de todos los productos negociados en Chicago encontró su justificación en factores externos y también en fundamentals propios de cada tipo de grano.

Desde el frente externo, el lunes la firma de inversión Goldman Sachs, mediante una recomendación a sus clientes, generó una ola de ventas en todos los mercados de commodities. La compañía les sugirió que liquiden las ganancias que vienen realizando principalmente en petróleo, ya que hay consenso de que los precios han alcanzado niveles que afectan severamente a la demanda. Esta recomendación fue reafirmada el viernes y donde además aclaró que la postura de venta se refiere al corto/mediano plazo (3 a 6 meses) ya que su visión para el largo plazo (un año) sigue siendo alcista debido a los ajustados fundamentals.

Por otro lado, el rápido crecimiento de China (la segunda economía mundial) mostró una leve desaceleración en el primer trimestre, pero su inflación alcanzó un máximo de 32 meses. Esto aumenta la presión sobre el Gobierno para que controle aún más los precios y así poder mantener la economía estable. Pero los recientes controles de precios sobre los aceites vegetales (la semana pasada Beijing extendió los controles sobre el aceite por dos meses más), presionó a los márgenes de crushing

y por ello, esta semana el gobierno decidió ofrecer para la venta 3 millones de toneladas de soja de sus reservas a un valor inferior al de la soja importada, como forma de mejorar los márgenes. Esto a su vez provocó cancelaciones de al menos tres cargamentos que debían entregarse en mayo y junio y hay rumores de cancelaciones o diferimientos adicionales. Esta situación genera incertidumbre respecto al volumen de compras del mayor importador de soja del mundo.

Desde los fundamentals, hay señales de que la oferta y la demanda mundiales de soja son menos alcistas que las del maíz. Las producciones de Sudamérica serán mayores a las esperadas a pesar de que hay posibilidad de algunos daños en la soja de segunda en Argentina debido a la sequía a fines de marzo y comienzos de abril. Las amplias ofertas desde el hemisferio sur permiten disminuir las preocupaciones por las ofertas estadounidenses, cuyos stocks a finales del ciclo se encontrarían en niveles muy bajos.

Respecto a Sudamérica, en Brasil se cosechó aproximadamente un 80% de la producción que se espera supere los 72 millones de toneladas. La trilla se está desarrollando prácticamente al mismo ritmo que el año pasado pero supera en un 10% al promedio quinquenal. Esto ha generado problemas logísticos y muchas áreas están sufriendo la escasez de transporte para llevar los granos a los puertos. Respecto a la comercialización, los productores han vendido aproximadamente un 60% de la oferta esperada, por encima del 45/50% vendido durante los últimos cinco años.

En Argentina, se cosechó un 76% de la superficie sembrada con soja de primera y un 23% de la de soja de segunda. Los rendimientos en la primera se van consolidando mientras que en la soja de segunda, la falta de lluvias y las altas temperaturas registradas en marzo redundaron en una gran variabilidad dependiendo de la zona. Según GEA, el rinde promedio estimado hasta el momento es de 20,3 qq/ha. frente a la media de 35 qq/ha de la soja de primera.

Las ofertas mayores a las esperadas desde Sudamérica están comenzando a ejercer presión sobre los precios internacionales, siendo el pico máximo de influencia entre abril y mayo. Estas ofertas afectan no sólo a los precios sino también a la demanda en Estados Unidos, tanto interna como externa. A nivel externo, se observa en las débiles cifras de exportaciones semanales mientras que por el lado interno, la ralentización se hace visible en el procesamiento. NOPA (National Oilseed Processors Association), cuyos datos sólo incluyen a los

procesadores miembros, señaló que el crushing en marzo fue de 3,66 millones de toneladas, por encima del promedio esperado en 3,62 millones y de los 3,4 millones procesados en febrero. El aumento mensual responde a la mayor cantidad días trabajados en marzo. Sin embargo, en la comparación anual se registra una caída del 10% y según los analistas, en los meses subsiguientes se sentirá aún más el impacto de la soja sudamericana.

Más allá de que el viernes los precios finalizaron la sesión con subas del 0,06% por algunas compras de cobertura, la variación semanal fue negativa y del 4,45%. Esto nos lleva a una caída acumulada desde el primer día del mes del 5,7%, que sólo es superada por la variación negativa del aceite, que disminuyó un 7,1% en el mismo período.

### **La presión de la cosecha comienza a materializarse en los precios**

Como todos los años para esta época, el miércoles se realizó en nuestro recinto el remate simbólico del primer lote de soja de la campaña 2010/2011, en el cual estuvieron presentes importantes funcionarios de nuestra entidad y del gobierno municipal, provincial y nacional.

Más allá de la supuesta puja que llevó a negociar el lote en \$3.250 lo significativo del evento vino de la mano de los discursos por parte del presidente de nuestra institución, Cristián Amuchástegui y del Ministro de Agricultura, Julián Domínguez y sus intenciones de mejorar la comercialización de granos y todos los sectores involucrados. Entre los anuncios del Ministro se destaca la postura de no estatizar el comercio pero sí de dar mayor participación a las cooperativas.

A nivel productivo, como mencionamos en el informativo anterior, el servicio GEA fijó la cosecha en 49,7 millones de toneladas. Pero no sólo nuestra institución mejoró sus proyecciones. En el mismo sentido, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires aumentó su pronóstico hasta los 49,2 millones (desde 48,8) y la revista especializada Oil World la fijó en 49 millones (desde 48,5).

La semana que pasó fue propicia para avanzar con la recolección debido a las escasas precipitaciones. Para la soja de primera, el rinde se va consolidando en un promedio de 35 qq/ha. y la cosecha cubre el 76% de la superficie sembrada. En la soja de segunda el avance de la trilla es del 23% del área. En cuanto a ésta última, presenta una gran variabilidad en los rendimientos debido a los daños provocados por las altas temperaturas y las escasas lluvias durante el mes de marzo. Esto provoca

disparidades según la región, con localidades con escasa producción y elevadas pérdidas y otras donde los rindes son excelentes. El promedio estimado hasta el momento es 20,3 qq/ha.

Otro dato conocido esta semana fue el de procesamiento de soja del mes de febrero y que alcanzó los 2,02 millones de toneladas. Si bien en esta época del año es normal observar una disminución, debido a que aún no ingreso el grano nuevo y queda poco en stocks, el volumen es un 43,9% superior al registrado el año pasado gracias a la cosecha récord 2009/10.

Respecto a la comercialización, entre exportadores e industriales han comprado un 40% de los 49,7 millones de producción estimados, ritmo que supera al 36% del año previo y del promedio quinquenal. Del total, un 24% (o 12 millones) ya tienen precio firme. El buen avance de la trilla también se observa en los camiones que ingresaron esta semana a las playas de los puertos de la zona de influencia de Rosario y que superaron las 31.200 unidades con un promedio diario de 6.247 camiones. Respecto a las autorizaciones de exportación (Roe Verde) se observó esta semana un aumento de los permisos para la venta al exterior de subproductos de la soja, mayormente de harina. Hasta el momento, las autorizaciones de todo el complejo oleaginoso alcanzan los 10,6 millones de toneladas medidas en soja equivalente.

La baja semanal del 4,5% del mercado externo se tradujo en una caída del 2,4% en el mercado local. El lunes los compradores repitieron los \$1.280 ofrecidos el viernes pasado para luego bajar sus ofrecimientos hasta los \$1.250, valor que se mantuvo hasta finalizar la semana. A ese nivel de precios, los productores no quieren vender sus granos y por ello hay rumores de mejores valores por lotes importantes, que oscilaron entre los \$1.270 y \$1.290. Para la soja con entrega diferida (entre mayo y julio) los precios siguieron la tendencia bajista del disponible y del mercado externo y cayeron u\$s 10 desde el viernes pasado, negociándose en la última rueda de la semana a u\$s 310.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcvehere-rural.com.ar](http://www.etcvehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 7 [www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011 / [www.reggiycia-srl.com.ar](http://www.reggiycia-srl.com.ar)

### Alzaga Unzué y Cía S.A.

Teléfono: [+54] 11 4394-1360 y 4322-1366 líneas rotativas / [www.alzagaunzue.com](http://www.alzagaunzue.com)

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 28 - Fechas: 11 al 15/04/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	5.637	78	7,97	10,80	9,88			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.021	23	7,26	8,95	8,01			
Bovino	Novillos holando	En Pie	262	6	7,25	7,85	7,64			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	429	9	7,05	7,61	7,20			
Bovino	Novillos para exportación	Faenado	30	1	13,72	13,72	13,72			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	60	2	7,40	7,46	7,43			
Bovino	Novillos para faena	Faenado	80	2	14,92	14,93	14,93			
Bovino	Terneras	En Pie	2.767	40	9,70	13,00	11,38			
Bovino	Terneras	En Pie	11.848	159	9,30	15,40	11,79			
Bovino	Terneras holando	En Pie	492	11	8,00	10,10	9,24			
Bovino	Terneras/los	En Pie	5.171	74	10,00	15,65	11,58			
Bovino	Toros para faena	En Pie	46	2	5,40	5,85	5,70			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	592	10				1.725,00	2.220,00	1.928,01
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.908	47	5,20	6,20	5,80			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	154	6	4,05	6,00	5,60			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	829	17	8,24	11,00	9,73	2.880,00	2.880,00	2.880,00
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	146	3				3.000,00	3.500,00	3.353,77
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.044	31				2.500,00	4.450,00	3.410,17
Bovino	Vientres entorados	En Pie	43	2				2.280,00	2.850,00	2.478,84
Totales			32.559	523						

## Bolsa de Comercio de Rosario

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	08/04/11	11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.460,00	1.460,00	1.460,00	1.430,00	1.430,00	1.448,00	975,69	48,4%
Soja	1.280,00	1.280,00	1.250,00	1.250,00	1.250,00	1.262,00	934,68	35,0%
Mijo								
Sorgo	750,00	755,00	730,00			745,00	323,93	130,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							510,70	
Maíz duro								
Girasol	1.345,00	1.345,00	1.315,00	1.315,00	1.315,00	1.327,00	975,69	36,0%
Soja	1.280,00	1.280,00	1.230,00	1.230,00	1.230,00	1.250,00	939,45	33,1%
Mijo								
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							656,33	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.350,00	1.340,00		1.370,00	1.353,33	981,26	37,9%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.350,00	1.350,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.332,00	980,06	35,9%
Soja	1.170,00					1.170,00	913,86	28,0%

\* 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	11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11	08/04/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	
"000"	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Girasol refinado	4.340,0	4.340,0	4.340,0	4.340,0	4.340,0	4.340,0	
Lino							
Soja refinado	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.800,0	
Soja crudo	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	770,0	770,0	770,0	770,0	770,0	770,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11	Var. %	08/04/11
<b>Trigo</b>										
Exp/GL	Desde 11/04	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s						195,00
Exp/PA	May	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s	195,00	195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00
Exp/GL	May	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp/SM-AS	May	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				700,00			
Exp/Tmb	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s						190,00
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s						190,00
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	190,00					
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00						720,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		710,00					
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		710,00	720,00	700,00	700,00		
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E			720,00	700,00			
Exp/PA	May/Jun	Cdo.	M/E	u\$s						190,00
Exp/SM	Jun/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	180,00	180,00	180,00	175,00	-7,9%
Exp/AS	Jun/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	180,00	180,00	180,00	175,00	-7,9%
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		180,00	180,00	175,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00						1270,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-2,3%	1280,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1250,00					
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			1250,00				
Fca/Ric	Desde 19/04	Cdo.	M/E	1280,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-2,3%	1280,00
Fca/SM	Desde 19/04	Cdo.	M/E	1280,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00	-2,3%	1280,00
Fca/Ros	Desde 19/04	Cdo.	M/E	1280,00	1250,00		1250,00	1250,00	-2,3%	1280,00
Fca/VGG	Desde 19/04	Cdo.	M/E	1280,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00		
Fca/GL	Desde 19/04	Cdo.	M/E	1280,00	1250,00	1250,00				
Fca/Tmb	Desde 19/04	Cdo.	M/E	1280,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00		
Fca/SL	Desde 03/05	Cdo.	M/E	1280,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00						1200,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1180,00	1150,00	1150,00	1150,00	1150,00	-2,5%	1180,00
Fca/Pergamino	C/Desc.	Cdo.	M/E	1240,00	1210,00	1210,00	1210,00			1240,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	1200,00	1170,00	1170,00	1170,00	1170,00	-2,5%	1200,00
Exp/AS	Desde 19/04	Cdo.	M/E	1280,00	1250,00	1250,00	1250,00	1250,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							1280,00
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E							1280,00
Fca/VGG	S/Desc.	Cdo.	M/E							1280,00
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E				1250,00	1250,00	-2,3%	1280,00
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E				1250,00	1250,00	-2,3%	1280,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E							1280,00
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s	317,00					
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	317,00					317,00
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s	317,00					
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s	317,00					317,00
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s	317,00					317,00
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s	317,00					317,00
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s	317,00					320,00
Fca/SM	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s				310,00		
Exp/SM-AS	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s			310,00	310,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1460,00	1460,00	1430,00	1430,00	1430,00	-2,1%	1460,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1430,00	1400,00	1400,00	1400,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1460,00	1460,00	1430,00	1430,00	1430,00	-2,1%	1460,00
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	330,00	320,00	320,00	320,00		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR042011	381.816	324.074	4,063	4,069	4,069	4,073	4,076	0,30%
DLR052011	287.511	244.524	4,085	4,090	4,091	4,093	4,097	0,27%
DLR062011	186.589	133.973	4,113	4,115	4,116	4,120	4,123	0,22%
DLR072011	131.856	116.219	4,138	4,141	4,142	4,145	4,145	0,05%
DLR082011	3.278	38.870	4,172	4,175	4,176	4,179	4,180	0,07%
DLR092011	13.304	83.095	4,208	4,211	4,214	4,217	4,217	0,09%
DLR102011	29.400	58.840	4,250	4,252	4,254	4,256	4,256	0,05%
DLR112011	8.950	57.012	4,287	4,290	4,295	4,297	4,303	0,26%
DLR122011	7.501	60.502	4,330	4,333	4,340	4,342	4,348	0,35%
DLR012012	18.080	59.210	4,378	4,380	4,385	4,387	4,393	0,30%
DLR022012	20.000	72.060	4,420	4,426	4,431	4,435	4,438	0,29%
DLR032012	29.675	49.930	4,469	4,475	4,476	4,485	4,485	0,45%
ECU062011		3.001	5,945	5,965	5,950	5,980	5,960	0,25%
ORO062011	1.546	8.196	1.464,50	1.452,00	1.456,50	1.471,20	1.484,50	0,92%
ORO122011	569	1.886	1.469,50	1.457,00	1.462,00	1.476,20	1.488,00	0,81%
RFX000000	50	665	4,05	4,05	4,06	4,07	4,07	0,50%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR052011	3.393	2103	319,30	315,10	316,00	314,30	313,50	-3,24%
ISR072011	1.432	1925	325,60	322,20	322,70	320,50	319,60	-3,30%
ISR092011	486	662	331,90	328,30	329,50	326,50	325,30	-3,16%
ISR112011	214	326	336,50	332,50	333,50	331,30	331,00	-2,93%
ISR052012	10	231	312,00	307,50	310,50	309,50	310,00	-1,59%
MAI000000		468	192,00	189,00	189,00	187,00	183,00	-4,69%
MAI042011	70	30	192,00	189,00	189,00	187,00	183,00	-4,69%
MAI052011	29	60	194,50	191,50	190,00	188,00	185,00	-5,13%
MAI072011		128	195,50	192,50	191,00	189,00	188,00	-4,08%
MAI042012		15	182,00	180,00	179,50	179,50	179,50	-1,37%
SOF000000			318,00	313,80	313,50	313,10	313,00	-3,10%
SOF042011	104	92	318,00	313,80	313,50	313,10	313,00	-3,10%
SOF052011	381	1886	321,30	316,00	317,70	316,00	316,00	-3,07%
SOF072011	70	64		324,50	325,00	323,50	322,00	
SOF052012	30	30			311,50	310,50	311,00	
SOJ000000		1317	320,00	315,00	315,00	314,00	314,00	-3,38%
SOJ042011			320,00	315,00	315,00	314,00	314,00	-3,38%
SOJ052011	774	2038	321,50	317,50	318,20	316,50	315,70	-3,25%
SOJ072011	22	97	327,70	325,00	325,50	324,00	322,50	-2,86%
SOJ092011	5	5		330,00	331,00	329,50	328,00	
SOJ112011	8	8		333,50	334,50	333,00	330,50	
SOJ052012	39	310	315,00	311,00	314,00	313,00	313,50	-1,42%
TRIO00000		162	168,00	168,00	168,00	168,00	167,00	-0,60%
TRIO42011			168,00	168,00	168,00	168,00	167,00	-0,60%
TRIO52011	5	55	165,00	164,00	165,00	166,00	165,00	
TRIO12012	10	67	190,00	188,00	188,00	188,00	185,00	-2,63%
XMAI000000			192,00	189,00	189,00	187,00	183,00	-4,69%
XSOJ000000			320,00					
<b>TOTAL</b>	<b>1.126.344</b>	<b>1.321.394</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	En US\$				
					11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11
<b>PUT</b>									
ISR052011	296	put	32	104			1,300	1,500	
ISR052011	300	put	12	217					1,800
ISR052011	304	put	80	636	2,400				
ISR052011	308	put	90	64	3,300		4,000		
ISR052011	340	put	23	85			24,200		

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11
<b>CALL</b>									
DLR102011	4,06	call	65	65					
DLR102011	4,46	call	65	65					
ISR052011	276	call	7	15			39,300		
ISR052011	300	call	7	70			17,000		
ISR052011	328	call	8	79					1,900
ISR052011	332	call	36	37	3,400		2,600		1,300
ISR052011	336	call	14	17	2,500		1,900		
ISR052011	340	call	4	45			1,100		
ISR052011	348	call	10	95	0,800				

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	11/04/11			12/04/11			13/04/11			14/04/11			15/04/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR042011	4,063	4,060	4,063	4,071	4,063	4,069	4,071	4,064	4,069	4,079	4,069	4,073	4,077	4,075	4,077	0,30%
DLR052011	4,087	4,084	4,085	4,092	4,085	4,090	4,094	4,085	4,091	4,101	4,090	4,093	4,100	4,096	4,097	0,27%
DLR062011	4,120	4,107	4,113	4,116	4,109	4,115	4,119	4,114	4,115	4,125	4,115	4,125	4,123	4,119	4,123	0,24%
DLR072011	4,148	4,135	4,138	4,141	4,136	4,141	4,147	4,140	4,142	4,152	4,142	4,146	4,149	4,145	4,145	0,05%
DLR082011	4,172	4,172	4,172	4,175	4,168	4,175	4,181	4,181	4,181	4,182	4,179	4,179	4,182	4,182	4,182	0,12%
DLR092011	4,218	4,205	4,205				4,217	4,214	4,214	4,220	4,217	4,217	4,217	4,217	4,217	0,09%
DLR102011	4,250	4,250	4,250	4,253	4,249	4,252	4,258	4,250	4,254	4,258	4,255	4,256				
DLR112011	4,294	4,284	4,284	4,290	4,290	4,290	4,291	4,291	4,291				4,305	4,303	4,305	0,30%
DLR122011	4,333	4,332	4,333	4,339	4,339	4,339	4,341	4,335	4,340							
DLR012012	4,379	4,376	4,377	4,386	4,375	4,382	4,385	4,385	4,385							
DLR022012	4,420	4,420	4,420	4,428	4,428	4,428	4,434	4,425	4,434	4,440	4,440	4,440				
DLR032012	4,472	4,465	4,469	4,477	4,465	4,477	4,476	4,476	4,476	4,500	4,485	4,485				
ORO062011	1466,9	1464,5	1464,5	1462,5	1448,0	1454,0	1459,9	1453,0	1456,0	1470,6	1465,2	1470,6	1485,0	1475,0	1484,0	0,88%
ORO122011	1472,7	1470,8	1471,1	1458,0	1454,0	1455,2	1462,0	1456,0	1462,0	1475,0	1470,0	1475,0	1488,0	1482,0	1488,0	0,81%
RFX000000				4,036	4,036	4,036										

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR052011	321,20	319,00	319,30	315,10	313,00	315,00	317,50	315,10	316,00	315,00	312,50	314,00	315,00	313,00	313,50	-3,24%
ISR072011	327,20	325,80	325,80	322,20	321,00	322,20	324,00	321,80	322,50	321,40	319,50	320,50	321,10	319,00	319,60	-3,33%
ISR092011	332,50	332,30	332,40	328,40	327,90	328,40	330,20	329,00	329,50	327,00	326,50	326,50	326,40	325,30	325,30	-3,33%
ISR112011	337,00	336,50	336,50				334,50	333,00	333,50	331,30	331,30	331,30	331,10	331,00	331,00	-3,02%
ISR052012				308,30	308,30	308,30							310,00	310,00	310,00	-1,59%
MAI042011													183,00	180,00	183,00	
MAI052011													185,00	182,00	183,00	
SOF042011				314,00	313,50	313,80	313,50	313,50	313,50	313,10	313,10	313,10	313,50	313,00	313,00	-3,10%
SOF052011	322,50	321,30	321,30	316,00	316,00	316,00				316,50	314,50	316,00	316,70	315,20	316,70	-2,85%
SOF072011				324,60	323,00	324,50										
SOF052012							311,50	311,50	311,50							
SOJ052011	323,00	322,30	322,30	317,50	315,00	317,50	319,50	317,00	318,20	317,20	315,20	316,50	316,50	315,70	315,70	-3,25%
SOJ072011	327,70	327,70	327,70	325,00	324,80	325,00										
SOJ092011				330,00	330,00	330,00										
SOJ112011				334,00	333,50	333,50										
SOJ052012				311,70	311,70	311,70	314,00	314,00	314,00	312,00	312,00	312,00				
TRIO52011	165,00	165,00	165,00													

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

1.332.837 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest	En tonelada					var.sem.
				11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11	
TRIGO B.A. 05/2011	5.400		157	191,00	190,50	190,00	191,00	189,00	-1,31%
TRIGO B.A. 07/2011	6.100		786	199,50	198,50	198,00	199,50	199,00	-0,50%
TRIGO B.A. 09/2011	500		84	205,50	204,50	203,00	203,00	202,00	-1,70%
TRIGO B.A. 01/2012	11.700		502	194,00	193,00	193,00	192,50	192,50	-0,77%
TRIGO ROS 05/2012	1.000		10		79,00	79,00	79,00	79,00	
MAIZ ROS 04/2011	29.200		267	193,00	188,50	189,00	187,00	186,00	-3,53%
MAIZ ROS 05/2011				195,50	188,50	190,00	188,00	187,00	-4,83%
MAIZ ROS 07/2011	19.500		999	196,00	189,00	191,00	189,00	188,00	-5,05%
MAIZ ROS 04/2012	3.700		142	182,50	177,00	180,00	179,00	180,00	-2,65%
SORGO ROS 04/2011	500		2	191,00	191,00	188,00	185,00	185,00	-2,63%
SORGO ROS 05/2011			33	192,00	192,00	187,50	184,00	184,00	-3,66%
SORGO ROS 06/2011			2	192,00	192,00	187,50	184,00	184,00	-3,66%
SORGO ROS 04/2012			3	173,00	173,00	173,00	173,00	173,00	
SOJA I.W. 05/2011	5.700		230	99,00	100,00	100,20	100,50	100,50	2,55%
SOJA Q.Q. 05/2011	1.600		204	85,00	84,50	84,00	84,00	84,00	-1,18%
SOJA ROS 04/2011	16.100		25	320,00	315,00	315,00	317,50	315,00	-2,93%
SOJA ROS 05/2011	218.500		7.350	322,20	316,50	317,10	316,50	316,20	-3,15%
SOJA ROS 06/2011	1.000		12	325,70	318,50	319,80	318,80	318,50	-3,48%
SOJA ROS 07/2011	49.900		1.072	329,20	324,20	324,00	323,00	323,20	-2,94%
SOJA ROS 09/2011	10.600		160	335,00	330,50	330,00	329,00	328,50	-3,10%
SOJA ROS 11/2011	18.100		297	340,00	334,00	334,50	333,30	333,00	-2,63%
SOJA ROS 05/2012	35.900		1.141	314,70	311,00	313,00	312,50	313,50	-1,26%
SOJA VIL 04/2011	500			82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 05/2011			365	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 06/2011			30	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 07/2011			123	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 09/2011			50	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA VIL 11/2011				82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA DAI 04/2011				80,00	80,00	80,00	80,00	80,00	
SOJA DAI 05/2011			236	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA DAI 06/2011			50	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA DAI 07/2011			44	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	

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

Posición	Vol. Sem.	Open	Interest	En tonelada					var.sem.
				11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11	
Trigo BA Inm./Disp				760,00	760,00	760,00	760,00	760,00	
Maíz BA Inmed.				780,00	770,00	770,00	770,00	770,00	-1,28%
Soja Ros Inm/Disp.				1.290,00	1.265,00	1.265,00	1.265,00	1.265,00	-2,69%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.290,00	1.265,00	1.265,00	1.265,00	1.265,00	-2,69%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada															var. sem.
	11/04/11			12/04/11			13/04/11			14/04/11			15/04/11			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 05/2011	191,0	190,0	190,0	191,0	189,0	189,0	191,0	190,0	190,0	189,0	189,0	189,0	199,0	199,0	199,0	-1,0%
TRIGO B.A. 07/2011	199,0	199,0	199,0	198,0	198,0	198,0	199,0	198,0	198,5	199,5	199,5	199,5	199,0	199,0	199,0	-1,0%
TRIGO B.A. 09/2011							202,0	202,0	202,0							
TRIGO B.A. 01/2012	194,0	194,0	194,0	194,0	193,0	193,0	193,0	192,1	192,1	192,5	192,0	192,0	192,5	192,5	192,5	-1,0%
TRIGO ROS 05/2012				79,0	79,0	79,0										
MAIZ ROS 04/2011	193,0	191,0	191,0	188,8	187,0	188,8	189,0	187,5	188,0	188,0	186,0	186,6	186,0	186,0	186,0	-3,1%
MAIZ ROS 07/2011	196,0	194,0	195,0	190,5	189,0	190,0	191,0	189,5	190,0	190,0	188,0	188,8	188,0	188,0	188,0	-4,1%
MAIZ ROS 04/2012				179,0	178,0	179,0	180,0	179,0	179,0	179,5	179,0	179,5				
SOJA I.W. 05/2011				100,0	100,0	100,0	100,2	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,5	100,5	100,5	1,8%
SOJA Q.Q. 05/2011				84,5	83,0	83,0	84,0	84,0	84,0	87,0	87,0	87,0	84,0	84,0	84,0	
SOJA ROS 04/2011	320,8	320,0	320,6	315,5	313,5	315,5	316,0	316,0	316,0	317,5	315,0	315,0	315,0	314,5	315,0	-3,1%
SOJA ROS 05/2011	323,0	321,0	321,1	318,0	314,0	317,2	319,5	317,0	318,0	316,5	314,0	316,4	317,0	315,0	316,2	-3,0%
SOJA ROS 06/2011							321,8	320,1	320,1							
SOJA ROS 07/2011	329,2	328,0	328,0	325,0	323,0	324,5	325,5	324,0	325,5	323,5	322,0	323,5	323,5	322,0	323,2	-2,9%
SOJA ROS 09/2011	337,5	336,0	336,0	331,8	330,3	330,3	332,5	329,5	331,0	329,0	329,0	329,0	328,5	328,0	328,5	-3,1%
SOJA ROS 11/2011	338,8	337,7	338,8	336,0	333,0	334,0	335,5	333,5	335,5	334,0	332,5	333,8	333,3	332,0	333,0	-2,6%
SOJA ROS 05/2012	315,5	314,5	314,5	311,0	310,0	311,0	313,5	311,5	313,0	313,0	311,5	313,0	313,5	312,5	313,5	-1,1%

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

	embarque	11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	351,00	351,00	351,00	349,00	349,00	351,00	-0,57%
Precio FAS		253,18	253,19	253,19	251,66	251,72	253,26	-0,61%
Precio FOB	May'11	349,00	v 348,00	v 349,00	343,50	v 345,00	351,00	-1,71%
Precio FAS		251,18	250,19	251,19	246,16	247,72	253,26	-2,19%
Precio FOB	Jun'11	352,50	349,00	352,50	352,50	352,50	352,50	
Precio FAS		254,68	251,19	254,69	255,16	255,22	254,76	0,18%
<b>Trigo baja proteina</b>								
Precio FOB	May'11	293,50	v 293,00	v 293,00	v 293,00	v 293,00	293,50	-0,17%
Precio FAS		200,51	200,02	200,02	200,49	200,55	200,59	-0,02%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Abr'11	v 340,00	v 335,00	v 330,00	v 330,00	v 330,00	v 340,00	-2,94%
Precio FAS		241,68	236,69	231,69	232,16	232,22	241,76	-3,95%
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	May'11	v 355,00						
Precio FAS		337,91	337,92	337,92	337,93	337,99	337,99	
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Abr'11	v 335,00	v 340,00	v 340,00	v 340,00	v 340,00	v 335,00	1,49%
Precio FAS		317,91	322,92	322,92	322,93	322,99	317,99	1,57%
<b>Paraguay</b>								
Precio FOB	Abr'11	v 345,00						
Precio FAS		327,91	327,92	327,92	327,93	327,99	327,99	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	320,00	314,00	314,00	314,00	311,00	317,00	-1,89%
Precio FAS		243,65	238,85	238,85	238,85	236,45	241,25	-1,99%
Precio FOB	Abr'11	319,67	309,04	311,21	309,73	309,73	315,74	-1,90%
Precio FAS		243,32	233,89	236,06	234,58	235,19	239,98	-2,00%
Precio FOB	May'11	320,46	312,00	312,59	312,29	312,29	317,31	-1,58%
Precio FAS		244,11	236,84	237,44	237,14	237,74	241,56	-1,58%
Precio FOB	Jun'11	321,35	312,98	313,96	313,77	313,57	v 318,49	-1,55%
Precio FAS		244,99	237,83	238,81	238,62	239,02	242,74	-1,53%
Precio FOB	Jul'11	323,31	313,96	313,96	313,37	312,98	v 321,25	-2,57%
Precio FAS		246,96	238,81	238,81	238,23	238,43	245,49	-2,88%
Precio FOB	Ago'11			v 318,49	v 318,49	v 317,31		
Precio FAS				243,34	243,34	242,76		
Precio FOB	Set'11	v 316,33	v 317,11				v 313,37	
Precio FAS		239,97	241,96				237,62	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	255,00	255,00	255,00	251,00	245,00	255,00	-3,92%
Precio FAS		192,02	192,03	192,04	189,01	184,29	192,02	-4,03%
Precio FOB	Abr'11	v 242,51	v 233,26	v 240,34	v 233,95	v 233,95	v 243,30	-3,84%
Precio FAS		179,53	170,29	177,38	171,95	173,24	180,32	-3,93%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	509,00	494,00	494,00	493,00	493,00	517,00	-4,64%
Precio FAS		314,30	305,19	305,20	304,55	304,55	319,50	-4,68%
Precio FOB	Abr'11	v 506,98	v 492,74	v 494,21	v 492,65	v 492,65	v 515,80	-4,49%
Precio FAS		312,28	303,94	305,41	304,20	304,20	318,30	-4,43%
Precio FOB	May'11	504,23	489,99	490,54	489,71	489,71	513,04	-4,55%
Precio FAS		309,53	301,18	301,73	301,26	301,26	315,55	-4,53%
Precio FOB	Jun'11	v 512,49	v 500,09	v 497,89	v 497,06	v 497,06	v 521,31	-4,65%
Precio FAS		317,80	311,29	309,08	308,61	308,61	323,81	-4,70%
Precio FOB	Jul'11	v 516,90	v 501,93	v 501,56	v 500,73	v 500,73	v 526,82	-4,95%
Precio FAS		322,20	313,12	312,76	312,28	312,28	329,33	-5,17%
Precio FOB	Ago'11	v 521,68	v 507,44	v 507,07	v 506,25	v 506,25	v 529,76	-4,44%
Precio FAS		326,98	318,63	318,27	317,79	317,80	332,27	-4,35%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	620,00	620,00	620,00	620,00	620,00	620,00	
Precio FAS		360,94	361,01	361,04	362,25	362,29	360,94	0,37%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11	var.sem.	08/04/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0100	4,0150	4,0180	4,0270	4,0300	0,50%	4,0100
	vndr	4,0500	4,0550	4,0580	4,0670	4,0700	0,49%	4,0500
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0877	3,0916	3,0939	3,1008	3,1031	0,50%	3,0877
Maíz	20,0	3,2080	3,2120	3,2144	3,2216	3,2240	0,50%	3,2080
Demás cereales	20,0	3,2080	3,2120	3,2144	3,2216	3,2240	0,50%	3,2080
Habas de soja	35,0	2,6065	2,6098	2,6117	2,6176	2,6195	0,50%	2,6065
Semilla de girasol	32,0	2,7268	2,7302	2,7322	2,7384	2,7404	0,50%	2,7268
Resto semillas oleag.	23,5	3,0677	3,0715	3,0738	3,0807	3,0830	0,50%	3,0677
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4887	3,4931	3,4957	3,5035	3,5061	0,50%	3,4887
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7268	2,7302	2,7322	2,7384	2,7404	0,50%	2,7268
Harina y pellets girasol	30,0	2,8070	2,8105	2,8126	2,8189	2,8210	0,50%	2,8070
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8070	2,8105	2,8126	2,8189	2,8210	0,50%	2,8070
Aceite de soja	32,0	2,7268	2,7302	2,7322	2,7384	2,7404	0,50%	2,7268
Aceite de girasol	30,0	2,8070	2,8105	2,8126	2,8189	2,8210	0,50%	2,8070
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8070	2,8105	2,8126	2,8189	2,8210	0,50%	2,8070

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11		Abr-11	May-11	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Sep-11	May-11	Jul-11
15/04/2010	220,00	v228,00			208,10	208,10	194,80	195,70	176,47	181,06	187,30	182,44	186,48
Semana anterior	351,00	351,00	352,50		366,60	368,80	317,40	317,40	293,04	305,81	318,76	342,73	346,50
11/04/11	351,00	349,00	352,50		363,30	367,10	322,10	322,10	293,31	305,62	318,57	337,68	341,45
12/04/11	351,00	v348,00	349,00		356,00	358,00	307,60	307,60	279,07	291,11	305,16	328,50	332,35
13/04/11	351,00	v349,00	352,50		352,70	354,70	306,00	306,00	276,59	289,55	303,97	325,19	329,05
14/04/11	349,00	343,50	352,50		346,80	346,90	301,70	301,70	272,09	285,23	299,38	317,47	321,24
15/04/11	349,00	345,00	352,50		343,19	345,03	301,49	301,76	273,47	286,61	300,29	318,02	321,88
Var. Semanal	-0,6%	-1,7%			-6,4%	-6,4%	-5,0%	-4,9%	-6,7%	-6,3%	-5,8%	-7,2%	-7,1%
Var. Anual	59%	51%			65%	66%	55%	54%	55%	58%	60%	74%	73%

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

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	Jul-11	Abr-11	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12
15/04/2010	167,00	165,25	162,89	167,42	164,70	165,80	167,60	143,01	147,14	151,27	155,21	159,93
Semana anterior	317,00	317,31	v318,49	v321,25	327,60	331,20	331,20	302,35	304,71	279,91	257,08	260,82
11/04/11	320,00	320,46	321,35	323,31	334,30	337,10	337,10	305,50	307,57	282,86	258,75	261,90
12/04/11	314,00	312,00	312,98	313,96	323,80	326,60	327,40	296,25	298,22	274,20	250,58	254,52
13/04/11	314,00	312,59	313,96	313,96	324,60	328,00	328,70	297,43	299,59	276,56	253,93	257,37
14/04/11	314,00	312,29	313,77	313,37	324,10	328,00	328,70	296,94	299,59	278,14	258,06	261,31
15/04/11	311,00	312,29	313,57	312,98	323,31	324,10	327,94	292,11	295,07	276,17	258,26	261,60
Var. Semanal	-1,9%	-1,6%	-1,5%	-2,6%	-1,3%	-2,1%	-1,0%	-3,4%	-3,2%	-1,3%	0,5%	0,3%
Var. Anual	86%	89%	93%	87%	96%	95%	96%	104%	101%	83%	66%	64%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>									
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite					
	Emb.cerc.	Abr-11		FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg		RTTDM (4)		
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	May-11	Ab/J111	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	My/Jn11	Jl/S110	
15/04/2010	117,00	v115,45		405,00	145,00	147,50	230,38	860,00	860,00	867,50	920,00	945,00	
Semana anterior	255,00	v243,30		620,00	160,00	170,00	248,16	1280,00	1295,00	1300,00	1415,00	1425,00	
11/04/11	255,00	v242,51		620,00	180,00	185,00	245,72	1290,00	1280,00	1285,00	1420,00	1430,00	
12/04/11	255,00	v233,26		620,00	180,00	185,00	243,00	1290,00	1270,00	1270,00	1410,00	1410,00	
13/04/11	255,00	v240,34		620,00	180,00	185,00	241,58	1285,00	1280,00	1282,50	1395,00	1400,00	
14/04/11	251,00	v233,95		620,00	180,00	185,00	238,67	1285,00	1272,50	1277,50	1395,00	1400,00	
15/04/11	245,00	233,95		620,00	180,00	185,00	238,29	1285,00	1270,00	1275,00	1395,00	1395,00	
Var. Semanal	-3,9%	-3,8%				12,5%	8,8%	-4,0%	0,4%	-1,9%	-1,9%	-1,4%	-2,1%
Var. Anual	109%	103%			53%	24%	25%	3%	49%	48%	47%	52%	48%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	May-11	Jun-11	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Ago-11	GM	No-GM
											Abr-11	Abr-11
15/04/2010	368,00	365,04	368,34	369,83	373,14	379,10	382,40	361,57	364,87	363,31	431,38	494,45
Semana anterior	517,00	513,04	v521,31	514,32	519,10	529,20	529,20	511,57	515,80	515,89	553,74	571,53
11/04/11	509,00	504,23	v512,49	511,11	515,24	532,60	532,60	502,85	506,98	507,53	547,92	591,32
12/04/11	494,00	489,99	v500,09	494,85	498,80	519,10	519,10	488,61	492,74	493,57	554,01	597,89
13/04/11	494,00	490,54	v497,89	491,45	494,76	520,60	520,60	489,99	494,21	495,13	520,36	596,75
14/04/11	493,00	489,71	v497,06	490,72	493,93	519,70	519,70	489,07	493,39	494,21	551,78	593,76
15/04/11	493,00	489,71	497,06	490,99	496,32	516,26	519,84	489,34	493,57	494,03	577,77	607,86
Var. Semanal	-4,6%	-4,5%	-4,7%	-4,5%	-4,4%	-2,4%	-1,8%	-4,3%	-4,3%	-4,2%	4,3%	6,4%
Var. Anual	34%	34%	35%	33%	33%	36%	36%	35%	35%	36%	34%	23%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	May-11	Oc/Dc11	May-11	Jn/J11	Abr-11	Oc/Dc11	My/S11	Oc/Dc.11	May-11	Jul-11	Ago-11
15/04/2010	300,00	300,54	295,74	294,20	296,74	346,00	330,00	332,00	317,00	310,74	310,52	306,77
Semana anterior	370,00	376,10	393,35	375,55	381,50	409,00	422,00	403,00	412,00	393,74	399,69	401,79
11/04/11	365,00	368,94	384,97	368,94	374,12	412,00	426,00	407,00	415,00	385,47	391,20	393,41
12/04/11	358,00	362,54	379,74	365,30	368,61	409,00	420,00	400,00	411,00	377,43	382,94	385,25
13/04/11	358,00	364,53	379,79	362,32	367,72	405,00	417,00	394,00	404,00	377,20	383,16	385,25
14/04/11	363,00	365,41	378,31	363,20	368,28	402,00	414,00	393,00	402,00	377,54	383,71	385,47
15/04/11	366,00	365,41	378,31	365,63	369,82	400,00	414,00	394,00	402,00	380,51	386,35	387,57
Var. Semanal	-1,1%	-2,8%	-3,8%	-2,6%	-3,1%	-2,2%	-1,9%	-2,2%	-2,4%	-3,4%	-3,3%	-3,5%
Var. Anual	22%	22%	28%	24%	25%	16%	25%	19%	27%	22%	24%	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.

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Abr-11	Ag/S1.11	Oc/Dc11	May-11	Ag/S11	May-11	Ag/Oc11	May-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
15/04/2010	826,00	814,48	844,36	858,25	836,20	845,46	668,00	675,00	883,38	893,52	898,15	901,68
Semana anterior	1254,00	1244,93	1284,18	1290,87	1272,50	1295,20	925,00	933,00	1317,68	1331,35	1335,98	1340,39
11/04/11	1234,00	1226,19	1264,45	1270,14	1251,55	1274,37	930,00	940,00	1296,74	1310,41	1315,04	1319,66
12/04/11	1200,00	1190,25	1232,48	1241,63	1222,23	1236,89	913,00	923,00	1261,90	1275,79	1280,64	1285,71
13/04/11	1204,00	1191,80	1233,69	1242,66	1224,88	1238,10	903,00	915,00	1264,55	1278,44	1282,85	1288,14
14/04/11	1190,00	1187,61	1225,76	1236,27	1205,25	1230,17	897,00	909,00	1253,75	1266,98	1271,83	1276,68
15/04/11	1190,00	1188,71	1226,31	1239,35	1204,59	1230,72	895,00	905,00	1253,09	1266,53	1271,16	1276,23
Var. Semanal	-5,1%	-4,5%	-4,5%	-4,0%	-5,3%	-5,0%	-3,2%	-3,0%	-4,9%	-4,9%	-4,9%	-4,8%
Var. Anual	44%	46%	45%	44%	44%	46%	34%	34%	42%	42%	42%	42%

(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 12/04/11. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 12/04/11										Hasta: 02/05/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)				32.000								32.000
SAN LORENZO	55.000	384.066	72.483	449.833	108.450	1.135.425	179.358	119.800	15.800	2.850		2.523.065
Timbues - Dreyfus		80.450		91.500	10.200	99.950						282.100
Timbues - Noble						126.480	46.500	18.000				190.980
Terminal 6 (T6 S.A.)		47.333		46.333		329.950	37.833	44.650				461.450
Alto Paraná (T6 S.A.)												44.650
Quebracho (Cargill SACI)				100.000	98.250	77.770		4.500	6.800			276.020
Nidera (Nidera S.A.)		31.100		90.000		83.750		13.800				216.150
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		96.450	23.750									134.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	10.000	21.000				77.000						108.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	45.000	85.733	48.733	45.000		25.000	8.000					249.465
Vicentin (Vicentin SAIC)		22.000		77.000		141.500						248.500
Akzo Nobel								2.850	5.000	2.850		10.700
San Benito								36.000	4.000			301.050
ROSARIO	35.000	372.617	45.667	127.670		174.025	87.025	26.600	550	4.950		911.920
Plazoleta (Puerto Rosanto)						293.617			550	5.250		5.800
Ex Unidad 6 (Serv.Pontuarios S.A.)	25.000	104.000	34.000	39.300		156.000		24.600				163.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				31.700								219.900
Punta Alvear (Cargill SACI)		120.500										157.150
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	10.000	103.117	11.667			137.617		2.000				264.400
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000		56.670								101.670
VA. CONSTITUCION												
RAMALLO - Bunge Terminal	24.300					1.600		20.000				21.600
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	6.800	2.000			8.500					15.000		39.300
ZARATE	6.800	2.000			8.500							17.300
Terminal Las Palmas	147.899	9.949		58.000		12.100	15.000	24.000				316.948
NECOCHEA	92.349	9.949		19.000								171.298
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												50.000
Open Berth 1									24.000			51.100
Open Berth 10	14.300											14.300
TOSA 4/5	41.250			39.000								80.250
BAHIA BLANCA	20.000	165.150		101.000		16.000		3.050	16.050	48.023		369.273
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		110.000		53.000						48.023		211.023
Galvan Terminal (OMHSA)	20.000											20.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		55.150		48.000		16.000		3.050	16.050			138.250
TOTAL	288.999	933.782	118.149	768.503	108.450	1.467.242	194.358	169.450	56.400	8.100	117.973	4.231.406
TOTAL UP-RIVER	90.000	756.683	118.149	577.503	108.450	1.429.042	179.358	146.400	16.350	8.100	4.950	3.434.985
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	20.000			289.695								309.695
Navios Terminal	20.000			229.695								249.695
TGU Terminal				60.000								60.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 06/04/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	10/11		57,2 (3.001,5)	6.106,5 (98,2)	346,3 (68,2)	129,0 (68,2)	4.178,0 (1.840,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	10/11		911,8 (7.609,8)	8.857,8 (594,8)	652,3 (98,2)	143,0 (98,2)	1.781,3 (1.917,0)
	09/10		5,1 (11.091,5)	18.191,4 (1.455,2)	1.042,8 (1.316,4)	908,2 (1.316,4)	15.484,2 (10.128,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	10/11		116,0 (431,7)	617,4 (55,6)	16,2 (3,5)	1,4 (3,5)	152,0 (124,0)
	09/10	Sin datos	0,2 (1.168,0)	1.927,3 (72,3)	124,1 (56,3)	98,2 (56,3)	1.679,3 (1.085,5)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	10/11(**)		4,5 (370,6)	809,1 (370,6)	391,8 (335,7)	373,8 (227,0)	93,6 (146,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	10/11		370,6 (8.796,9)	(***) 7.569,9 (3.742,0)	(***) 3.520,3 (656,3)	(***) 430,0 (656,3)	104,3 (211,0)
	09/10		0,3 (6.753,7)	(***) 17.266,7 (1.711,5)	(***) 3.020,7 (1.692,8)	(***) 2.588,8 (1.692,8)	12.159,0 (3.922,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		8,9 (18,1)	83,9 (18,1)	16,4 (5,4)	4,9 (1,9)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 30/03/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	2.678,6 (2.399,4)	2.544,7 (2.279,4)	963,1 (716,6)	496,5 (384,6)
<b>Soja **</b>	10/11	9.928,4 (10.371,3)	9.928,4 (10.371,3)	5.302,2 (7.622,2)	949,5 (1.198,2)
	09/10	37.808,5 (25.936,6)	37.808,5 (25.936,6)	16.742,8 (11.826,3)	14.808,7 (11.237,9)
<b>Girasol</b>	10/11	2.050,3 (1.388,0)	2.050,3 (1.388,0)	858,4 (674,5)	350,3 (161,1)
Al 02/03/11					
<b>Maíz</b>	10/11	226,0 (229,6)	203,4 (206,6)	33,7 (27,3)	3,0 (8,8)
	09/10	4.478,7 (3.083,7)	4.030,8 (2.775,3)	549,9 (530,1)	525,9 (525,6)
<b>Sorgo</b>	10/11	4,9 (4,4)	4,4 (4,0)		
	09/10	208,7 (172,2)	187,8 (155,0)	22,0 (23,0)	7,6 (22,8)

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

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

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

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos  
Por puerto durante 2011 (ENERO)**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	girasol	sorgo	centeno	soja	soja parag.	cañamo	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	185.815		36.474		41.942				6.930				56.711	9.000	336.872
Terminal	125.000								6.930						131.930
Glenc. Topeh UTE	44.615				27.565								28.600		72.180
Pto. Galván	16.200				14.377								23.646	9.000	59.177
Cargilli			36.474										28.111		73.585
QUEQUEN	177.658				153.229								23.646	8.650	363.183
Term. Quequén	95.340				36.250										131.590
ACA	82.318				116.979										199.297
Emb. Directo															32.296
MAR DEL PLATA															
Ptos marítimos	33%		4%		84%				94%				4%	6%	
BUENOS AIRES															
C-DEL URUGUAY															
TERM. DEL GUAZU															
DIAMANTE	58.944												60.708	24.851	144.503
SANTA FE															
ROSARIO	349.153		695.527		36.140		51.224						483.390	42.027	1.657.461
Serv. Port. U. VI y VII	142.953		6.191				24.644						210.410	4.000	173.788
Gral. Lagos	65.650		4.000		3.140		26.580							5.840	5.840
Guido														32.187	340.159
Villa Gob. Gálvez	34.992														126.315
Arroyo Seco	27.515														697.579
Punta Alvear	78.043		619.536												2.102.960
S.LORS.MARTIN	344.861	27.911	176.024	40.349			17.288		415	31.298			1.254.783	210.031	146.570
ACA	114.965		23.396				8.209								146.570
Vicentin IZ															
Pampa	19.400		50.355											14.455	238.732
Imisa	88.300													16.000	200.187
Quebracho I	27.495		18.023	6.441										16.550	176.310
San Benito														53.525	252.407
Terminal VI IS	20.993		33.077											700	116.920
Timbues (Dreyfus)	26.900	27.911	12.739	33.908					415	24.315			336.698	40.772	455.855
Timbues (Noble)	46.808		27.500							6.983			71.842		180.698
Tránsito			10.934				9.079						160.476	32.729	267.513
SAN NICOLAS														33.300	53.313
SAN PEDRO-Terminal															
V.CONSTITUCION-SP															
LIMA - Delta Dock															
ZARATE - Las Palmas															
Ptos fluviales	67%	100%	96%	100%	16%		100%	6%	100%	100%			93%	94%	83%
Total	1.116.431	27.911	908.025	40.349	231.311		68.512	7.345	31.298	31.298			1.940.783	294.559	4.722.277

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; MACoyp. Total incluye 37.305 tn arroz, 18.447 tn maiz y 61.545 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. /1 Incluye 34.093 tn pellets y 6.600 tn aceite soja paraguay. /2 Incluye 156.797 tn aceite soja boliviana y /3 incluye 16.925 tn aceite soja boliviana.

**Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero)**

en toneladas

Destinos	%	Trigo Pan	Trigo Par.	Maíz	Maíz Par.	Cebada	Sorgo	Aroz	Maní	Soja	Soja Par.	Til.Oleag.	Subprod.	Aceites	Til General
<b>Unión Europea</b>	20%			10.934			8.209	20	13.201	415	6.983	20.599	867.342	31.305	938.409
Alemania									51				5.950		6.001
Bulgaria									19				19		19
Dinamarca								20					40.989		41.009
España							8.209		140			140	192.944	14.000	215.293
Estonia									25				25		25
Francia									25				28.428	13.000	41.453
Grecia									111				111		111
Hungría									69				69		69
Irlanda									48				57.462		57.510
Italia									30	415	6.983	7.428	151.247		158.675
Letonia									60				30.975		31.035
Lituania									312				312		312
Países Bajos				10.934					11.052			11.052	175.244	4.305	201.535
Polonia									271				100.900		101.171
Portugal									25				25		25
Reino Unido									813				68.539		69.352
Rumania													14.664		14.664
Suecia									150				150		150
<b>Otros Europa</b>	0%								66				66		66
Croacia									41				41		41
Noruega									25				25		25
<b>P. Bálticos y C</b>	1%							144	3.488		24.315	27.803		2.040	29.987
Georgia									25					2.040	2.065
Rusia								144	3.026		24.315	27.341			27.485
Ucrania									437				437		437
<b>Norteamérica</b>	0%							201	73				73	10	284
Canadá								20	37				37		57
EE.UU.								181					10		191
México									36				36		36
<b>Mercosur</b>	14%	461.937		3.987		117.465		27.119	11			11	59.445	2.000	671.964
Brasil		461.937				63.465		27.092					42.251	2.000	596.745
Paraguay								27					56		83
Uruguay				3.987		54.000			11			11	17.138		75.136
<b>Resto Latinoam.</b>	13%	113.449		213.427	33.908	27.565	60.303	9.047	893			893	126.436	14.700	599.728
Bolivia								1.302	573				573	17.362	19.237
Chile				6.191	27.784	7.600	33.723	6.221	97				97	28.928	110.544
Colombia		55.587		101.716			26.580		25				25	59.582	248.190
Costa Rica								250							250
Cuba				27.500				624							28.124
Ecuador				32.481					80				80		32.561
Haití								600							646
Panamá													104		104
Perú		57.862		45.539	6.124	19.965		50	100			100	8.414		138.054
Trinidad y Tobago									18				18		18
Venezuela													12.000	10.000	22.000
<b>Australia</b>	1%												65.209		65.209
<b>Cercano Or.</b>	23%	91.613		552.934		77.031		100	125			125	248.707	95.414	1.065.924
Arabia Saudita		17.105				42.277							45.260		104.642
Egipto		17.310		17.564									15.912	71.550	122.336
Irak									75				75		75
Irán				535.370		34.754							133.555	23.764	727.443
Jordania									50				50		50
Omán														100	100
Siría													53.980		53.980
Turquía		57.198						100							57.298
<b>Sudéste Asiático</b>	8%	6.300								6.930		6.930	372.263	7.000	392.493
Corea del Sur		6.300													6.300
Filipinas													79.681		79.681
Indonesia													138.838		138.838
Malasia													29.230	7.000	36.230
Tailandia										6.930		6.930	124.514		131.444
<b>Resto de Asia</b>	6%	126.742							124			124	64.710	88.299	279.875
Bangladesh		126.742												2.879	129.621
India														85.420	85.420
Japón									124				124		124
Vietnam													64.710		64.710
<b>África</b>	14%	316.390	27.911	126.743	6.441	9.250		675	465			465	136.661	53.801	678.337
Ángola								675							675
Argelia				110.838	6.441				465				465	82.194	11.851
Is.Mauricio				15.905									9.555	1.850	27.310
Is.Reunión													10.816		10.816
Kenia		37.400													37.400
Marruecos		50.315	27.911												78.226
Mozambique		32.694													32.694
Sudáfrica		195.981				9.250							34.096	2.100	241.427
Túnez														38.000	38.000
<b>Total mundial</b>		1.116.431	27.911	908.025	40.349	231.311	68.512	37.306	18.446	7.345	31.298	57.089	1.940.783	294.559	4.722.276

Cifras provisionales de MAGYP. % Porcentaje que c/region representa s/total de embarques. Total subproductos incluye 34.093 tn pellets soja paraguay y 173.722 tn pellets soja boliviano. Total Aceites incluye 6.600 tn aceite de soja boliviano.

## TOMA DE GANANCIAS EN MERCADOS DEBILITADOS

El resultado de la acción del mercado responde generalmente a una combinación entre nuevos inputs (noticias, informes, previsiones, etc) y el sentimiento de mercado. Cuando éste está desmoralizado cualquier gota, por más insignificante que sea, rebalsa el vaso, mientras que en épocas en donde se encuentra exultante, es capaz de ignorar alertas no menores. Es por esto que cuando se analizan las posibles repercusiones de determinadas noticias nunca deben ser estudiadas aisladas del momento de mercado. Durante las últimas semanas señalamos el agotamiento que exhibía el poder de compra luego del rally alcista a nivel global y que lo deja vulnerable ante cualquier noticia.

Lo cierto es que si bien la economía global se muestra en vías de recuperación, en donde los riesgos ante una recaída en recesión se esfuman lentamente, todavía quedan zonas grises. Éstas, fueron devueltas al conciente colectivo durante la semana y propiciaron una profundización de la toma de ganancias.

Una de las voces provino desde el seno del FMI, la cual no dijo nada nuevo, simplemente refrendó su preocupación ante los niveles de inflación en países emergentes y los excesivos niveles deficitarios de economías líderes como la de Estados Unidos y Japón. Además, insistió nuevamente sobre el peligro que aqueja a las economías en desarrollo que han experimentado estrepitosos crecimientos económicos y que podrían llevarlas a nuevas burbujas, con consecuencias ya conocidas.

Así, resurgen los llamados de atención a las economías que han aplicado medidas para neutralizar los efectos de la crisis, instándoseles a que no demoren más la adopción de políticas que saneen sus afectadas cuentas; mientras que las advertencias a las economías en desarrollo que ayudaron a contrarrestar las profundas caídas en las principales economías, se centran en torno al riesgo de inflación y el desbarajuste que podría ocasionar los mayores flujos de capitales externos. Según el organismo sería un error para los funcionarios demorar medidas adicionales de endurecimiento monetario hasta que las naciones ricas comiencen a subir sus tasas de interés.

Otro hecho que colaboró con la toma de ganancias fue la corrección en el precio del petróleo luego de superar los 126 dólares el barril, su nivel más alto en los últimos 32 meses. La caída del crudo a principios de la semana afectó principalmente a las energéticas, quienes había resultado previamente el motor de las subidas de los índices bursátiles.

Las pérdidas acumuladas durante la semana en Wall Street fueron del 0,4% y 0,6% para el Dow Jones y el Nasdaq respectivamente, mientras que en Asia el Nikkei 225 cerró con -1,8% y en Europa el Dax y el Cac 40 cayeron 0,5% y 0,6% respectivamente.

En línea con el resto de los mercados del mundo y apalancado por drivers locales, la bolsa local también presentó una toma de ganancias con un saldo semanal negativo del 2,9%.

En lo estrictamente local un hecho relevante aportó un plus de tensión entre los operadores. El Poder Ejecutivo dictó un Decreto de Necesidad y Urgencia publicado el miércoles que dispone anular una norma que limitaba a un 5 por ciento la representación del Anses en los directorios de las empre-



sas privadas, independiente de su participación accionaria. Esta medida, se teme que podría teñir de objetivos políticos a decisiones de negocios, re-

forzando una ya extendida discrecionalidad en el manejo del Estado y en las relaciones entre el poder político y las empresas.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/04/11	12/04/11	13/04/11	14/04/11	15/04/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	174.693,00	1.972,00	920.324,00	1.546.031,00		2.643.020,0	1065,66%
Valor Efvo. (\$)	388.047,95	2.000,02	931.024,72	1.562.477,51		2.883.550,2	528,98%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	318	123	153	92	112	798	7,11%
Valor Efvo. (\$)	21.261.129	6.978.894	11.537.633	7.136.740	4.599.001	51.513.398	9,01%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	21.649.177,0	6.980.894,1	12.468.657,9	8.699.217,7	4.599.001,5	54.396.948,2	14,01%
Valor Efvo. (u\$s)							

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	11/04/11							12/04/11				13/04/11			
	7	8	14	16	21	24	28	7	14	30	7	12	14	21	
Plazo / días	18-Abr	19-Abr	25-Abr	27-Abr	02-May	05-May	09-May	19-Abr	26-Abr	12-May	20-Abr	25-Abr	27-Abr	04-May	
Fecha vencimiento	11,60	12,00	12,49	12,31	12,80	11,25	12,98	11,34	12,50	12,50	11,56	12,41	11,91	12,62	
Tasa prom. Anual %	261	10	20	4	18	3	2	111	2	10	138	5	2	3	
Cantidad Operaciones	17.710.776	644.906	1.118.409	265.018	929.850	22.283	509.900	6.694.393	125.450	142.426	10.837.030	161.564	320.595	43.212	
Monto contado	17.750.188	646.602	1.123.766	266.448	936.698	22.448	514.979	6.708.953	126.051	143.890	10.861.056	162.223	322.060	43.526	
Monto futuro															
	13/04/11							15/04/11							
	28	11	12	14	15	28	32	10	11	12	14	21	28	31	
Plazo / días	11-May	25-Abr	26-Abr	28-Abr	29-Abr	12-May	16-May	25-Abr	26-Abr	27-Abr	29-Abr	06-May	13-May	16-May	
Fecha vencimiento	13,00	12,08	12,02	11,32	12,09	13,29	13,00	11,16	11,00	12,00	12,05	12,00	12,53	13,00	
Tasa prom. Anual %	5	47	16	12	7	9	1	67	7	18	10	1	5	4	
Cantidad Operaciones	147.300	3.189.239	2.222.822	870.005	140.821	631.970	50.000	2.253.764	712.570	1.139.386	176.775	50.000	177.246	71.850	
Monto contado	148.769	3.200.850	2.231.605	873.782	141.521	638.413	50.570	2.260.657	714.933	1.143.882	177.592	50.345	178.950	72.643	
Monto futuro															

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

Títulos Valores cotizaciones	11/04/11		12/04/11		13/04/11		14/04/11		15/04/11	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
CP FF GRANCOOP 4 \$ CI										
ON CRESUD 3 SER.CL.6 U\$S C.G. CI	405,085	19,800,00	80,206,83							
ON REGIONAL TRADE 5 s \$ CI										
PROFINSA II \$ "A" CI	101,076	19,710,02	19,922,10							
VD FF CIS 2 cl C. G.										
VD FF CIS 3 c. B \$ CG CI										
VD FF CIS 5 c. A \$ CG CI										
VD FF CIS 5 c. B \$ CG CI										
VD FF CREDIMAS s.13 \$ CI										
VD FF AGRARIUM 8 c. A \$ CI										
VD FF AGROFACT.A.R.1 U\$S CG CI	414,788	9,000,00	37,330,92							
VD FF "AMPF" s.2 c "A" \$ CI	100,306	1,182,97	1,186,59							
VD FF CONSUBOND 80 c.A \$ CG CI										
VD FF CONSUBONO 43 c "B" \$ CG CI	110,582	38,200,00	42,242,32							
VD FF FIDEBICA 12 c.A \$ CI										
VD FF FIDEBICA 13 c.A \$ CI										
VD FF FIDEBICA 14 c.A \$ CI										
VD FF FIDEBICA 15 c.A \$ CI										
VD FF GARBARINO 70 c. A \$ CI VD FF GARBARINO LAATI C. A C. CI	100,185	38,128,28	38,198,82							
VD FF GRANCOOP 4 c.A \$ CI										
VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CI										
VD FF MEGABONO 55 c.A \$ CI										
VD FF MEGABONO 56 c.A \$ CI										
VD FF MEGABONO 64 c.A \$ CI										
VD FF MEGABONO 65 c.A \$ CI										
VD FF MIL 2 c."B" \$ CG CI										
VD FF SECU.CREDINEA 58 c"A" \$ CG CI	100,958	2,258,51	2,280,15							
VD FF Tarjeta Shopping 64 \$ CI										
VDFE CHUBUT. REG. HIDRO c 1 "B" U\$S CI	380,278	42,900,00	163,139,3							

**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

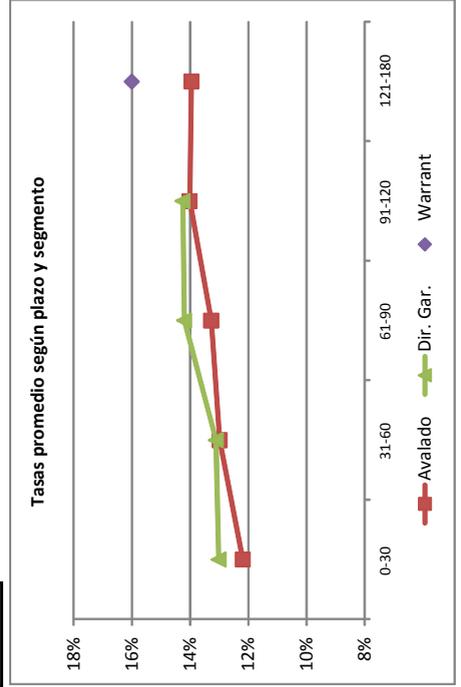
		Operatoria del 11/04/11 al 15/04/11												
		Monto						Tasa Promedio ponderado						
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	55.936	238.464	43.673	22.701	244.132	119.091	-	-	12,19%	11,82%	13,02%	12,99%	-	-
31-60	74.664	223.492	186.885	70.704	265.781	74.459	-	-	12,98%	12,09%	13,11%	13,39%	-	-
61-90	202.574	225.360	222.239	59.603	113.755	87.847	-	-	13,28%	13,56%	14,20%	13,11%	-	-
91-120	237.519	621.790	90.687	58.249	305.953	190.006	-	-	14,01%	13,48%	14,26%	13,75%	-	-
121-180	353.322	930.414	-	-	-	-	646.416	-	13,95%	13,82%	-	-	16,00%	-
180-365	289.864	70.000	-	-	-	-	-	-	13,68%	14,35%	-	-	-	-
Total	1.213.878	2.309.519	543.484	211.257	929.621	471.403	646.416	-	-	-	-	-	-	-

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	143,38	112,54	66,39	67,88	63,33	69,09	151,37	-
Monto Promedio	17.341,12	31.209,72	5.434,84	5.709,64	10.215,61	19.641,80	34.021,89	-
Cantidad cheques	70	72	100	57	91	86	19	-

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,64%	12,29%	13,67%	13,66%	13,95%	14,00%
Directo Garantizado	13,10%	13,11%	14,21%	14,12%	-	-
Warrant	-	-	-	-	16,00%	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	5,4	15/04/11	42,8	-2,3	31/12/10	810.410.810,0	21,3	0,8	1,0	2,3	16,0	16,4	142.926,8	10.531.060.000,00
Petrobbras Brasil	APBR	77,4	15/04/11	-4,8	-5,6	31/12/10	-50.802.000,0	18,6	0,9	0,8	1,3	9,1	1.120,5	63.583,2	927.643.749.710,91
Banco Hipotecario	BHIP	2,7	15/04/11	62,8	-2,2	30/06/10	370.250.000,0	25,4	1,4	1,2	0,6	20,5	12,5	94.006,2	1.846.222.550,40
Banco Macro	BMA	16,8	15/04/11	42,5	-5,1	31/12/10	20.832.140,0	33,8	1,1	1,2	2,4	9,9	12,5	81.074,0	9.931.734.188,49
Banco Patagonia	BPAT	5,2	15/04/11	32,5	-2,5	30/06/10	1.828.190,0	8,9	0,8	1,2	1,8	7,7	12,5	294.437,8	3.867.964.855,26
Comercial del Plata	COME	0,8	15/04/11	88,7	-2,2	31/12/10	-71.439.000,0	14,9	1,0	1,0	1,9	21,6	0,0	377.872,0	200.594.047,50
Cresud	CRES	7,4	15/04/11	37,3	-3,0	31/12/10	30.748.690,0	16,5	1,0	0,9	1,9	21,6	253,6	5.854,8	3.711.550.874,60
Edenor	EDN	2,2	15/04/11	49,7	-4,8	31/05/10	6.344.000,0	28,5	1,2	0,9	0,5	11,3	11,3	192.384,8	972.862.847,00
Siderar	ERAR	29,1	15/04/11	2,8	-4,1	30/06/10	507.832.590,0	23,8	0,9	1,0	1,0	5,7	16,4	49.911,8	10.111.341.236,10
Bco. Francés	FRAN	16,4	15/04/11	83,8	0,9			24,2	1,2	1,2	2,3	7,3	12,5	139.846,8	8.796.325.418,40
Grupo Clarín	GCLA	20,3	15/04/11	55,8	-1,2	31/05/10	174.580.000,0	29,7	1,2	1,2	1,1	10,9	12,5	18.616,4	3.772.198.572,75
Grupo Galicia	GGAL	5,6	15/04/11	129,8	-1,6	30/06/10	30.193.140,0	42,2	1,3	1,2	2,2	17,1	12,5	1.557.234,4	5.405.843.616,21
Indupa	INDU	3,1	15/04/11	-1,6	-3,8	31/12/10	4.947.000.000,0	39,5	0,9	1,1	0,7		29,7	38.426,2	1.275.992.212,88
IRSA	IRSA	5,7	15/04/11	27,3	-2,2	31/12/10	1.787.496.410,0	20,5	1,2	0,7	1,4	13,6	136,7	28.020,6	3.269.521.999,00
Ledesma	LEDE	9,7	15/04/11	124,6	-1,5	31/12/10	-116.278.220,0	17,7	0,6	0,9	3,4	21,4	253,6	37.055,2	4.246.000.000,00
Mirgor	MIRG	138,0	15/04/11	60,7	-0,7	31/12/10	1.840.000.000,0	16,8	1,2	0,7	2,4	179,5	29,0	2.726,0	264.960.000,00
Molinos Rio	MOLI	35,0	15/04/11	149,3	-1,3	31/12/10	10.072.000.000,0	36,8	0,6	0,7	7,6	23,3	29,0	16.758,4	8.790.101.766,25
Pampa Holding	PAMP	2,4	15/04/11	36,8	-0,8	31/12/10	102.236.000,0	33,3	0,9	0,9	1,1		11,3	715.254,4	3.693.390.065,64
Petrobras energía	PESA	9,5	15/04/11	49,2	-3,1	31/12/10	162.600.000,0	23,8	0,9	0,8	1,0	4.464,3	1.120,5	65.571,6	9.591.374.895,00
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			16,4	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	19,8	15/04/11	35,5	-2,7	31/12/10	1.017.298.000,0	14,4	1,0	0,7	1,4	10,7	9,9	85.520,0	8.809.236.057,60
TGS	TGSU2	3,9	15/04/11	45,3	-4,9	31/12/10	2.541.150,0	29,2	0,8	1,0	0,5	30,1	24,7	23.859,4	1.506.601.406,43
Transener	TRAN	1,4	15/04/11	24,8	-2,8	31/12/10	3.102.200,0	15,7	1,2	0,9	0,8	27,0	11,3	240.351,0	915.405.473,40

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER empresa	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	sector			
Agronmetal	AGRO	3,6	15/04/11	-22,8	-5,3	31/12/10	35.901.445.000,0	36,5	0,4	1,0	2,2	16,4	6.833,0	85.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	14,4	15/04/11	58,9	-7,1	31/12/10	107.639.560,0	52,8	0,2	0,7	2,2	22,6	587,8	1.813.856.110,40	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,3	15/04/11	-1,5	-1,5	31/12/10	-6.358.800,0	14,8	0,7	0,7	2,2	1.120,5	26.241,6	69.032.276,14	
Boldt gaming	GAMI	30,6	15/04/11	51,3	-1,0	31/12/10	-74.031.000,0	17,7	0,6	0,6	10,3	10,0	1.801,8	1.377.000.000,00	
Banco Río	BRIO	14,0	15/04/11	139,0	3,2	31/12/10	3.268.760,0	30,5	1,2	1,2	1,6	12,5	2.266,2	4.167.948.092,00	
Carlos Casado	CADO	6,8	15/04/11	-17,1	-2,0	31/12/10	1.229.335.000,0	19,8	0,5	0,7	4,3	150,6	14.486,0	384.135.231,46	
Caputo	CAPU	6,9	15/04/11	143,1	0,0	31/12/10	-235.000,0	13,0	0,7	0,7	2,3	6,7	7.329,6	193.152.942,00	
Capex	CAPX	6,2	15/04/11	72,2	0,0	30/04/10	4.629.750,0	23,2	1,1	1,1	3,0	6,0	6.403,8	1.114.774.148,40	
Carboclor	CARC	1,2	15/04/11	-12,9	4,5	31/12/10	513.234.000,0	55,5	1,4	1,1	1,0	29,7	123.043,4	92.111.271,70	
Central Costanera	CECO2	4,7	15/04/11	36,8	-2,5	31/12/10	-80.296.000,0	12,7	1,1	0,9	1,3	11,3	7.212,6	683.495.957,70	
Celulosa	CELU	8,6	15/04/11	153,0	1,1	31/12/10	-80.296.000,0	18,3	0,6	0,9	2,0	962,8	43.571,0	863.021.473,20	
Central Puerto	CEPU2	19,6	15/04/11	142,0	-3,0	30/06/10	377.954.000,0	29,4	1,6	0,9	0,9	7,0	11.071,8	693.886.902,80	
Camuzzi	CGPA2	1,7	15/04/11	22,2	3,1	31/12/10	377.954.000,0	0,0	0,7	0,9	0,6	11,3	4.435,0	219.208.454,85	
Colirin	COLO	9,0	13/04/11	32,4	1,1	31/12/10	84.053.260,0	19,9	0,9	1,1	2,7	29,7	1.125,6	50.022.486,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0								
Consultatio	CTIO	3,3	14/04/11	24,8	-2,9	31/12/10	-2.311.610,0	29,0	0,5	0,7	1,6	17,8	148.229,6	1.264.339.395,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	13/04/11	64,7	-1,8	31/12/10	53.605.870,0	25,1	0,8	1,0	0,4	35,8	3.173,6	217.021.755,50	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0	-5,0			0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	64.400.000,00	
Dycasa	DYCA	7,0	15/04/11	43,7	-4,1	31/12/10	376.146.000,0	34,1	0,7	0,7	1,3	10,5	2.998,0	102.427.276,00	
Emdarsa	EMDE	2,3	08/04/11	9,5	9,5	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,8	11,3	927,8	1.099.485.029,00	
Esmeralda	ESME	14,5	11/04/11	28,7	-3,3	30/06/10	11.957.690,0	17,5	0,8	0,8	2,8	10,5	485,2	743.114.516,50	
Estrada	ESTR	5,6	14/04/11	120,4	1,3	31/12/10	2.471.960,0	35,3	0,7	0,7	2,7	962,1	1.055,2	236.436.149,60	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0		0,3	0,7	159,8	13,5	136,7	9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	4,0	14/04/11	61,0	1,3	31/12/10	469.134.000,0	49,0	0,1	0,5	1,5	4.201,7	33,3	375.589.852,00	
Fiplaso	FIPL	2,4	15/04/11	34,6	-2,1	31/12/10	-36.586.760,0	12,0	0,7	0,7	1,7	17,9	20.692,2	133.949.964,75	
Banco Galicia	GALI	11,0	15/04/11	180,6	-6,8	30/06/10	7.276.150,0	53,6	0,1	1,2	2,4	12,5	3.962,4	6.185.592.050,00	
Garovaglio	GARO	16,7	14/04/11	62,5	1,2	31/12/10	28.556.010,0	23,1	0,4	0,4	2,7	8,2	1.030,8	52.170.399,20	
gas Natural	GBAN	2,9	12/04/11	85,7	7,1			18,1	1,1	1,0	0,6	8,2	7.047,0	467.700.901,80	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6	0,6		33,3			
Grafex	GRAF	1,5	03/03/11	2,0	-6,3	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,3	0,7	1,0	14,7	3.373,6	14.957.098,50	
Grimoldi	GRIM	12,0	15/04/11	187,1	-5,5	31/12/10	5.471.710,0	30,6	0,3	0,7	1,4	6,4	791,4	100.643.940,00	
INTA	INTA	1,5				31/12/10	114.837.590,0		0,9	0,9					
Juan Minetti	JMIN	4,8	15/04/11	52,0	-1,0	31/12/10	13.754.750,0	22,7	0,9	0,8	1,7	14,6	4.872,8	1.672.270.270,25	
Longie	LONG	3,6	15/04/11	73,6	-0,3			18,6	0,9	0,8	1,2	14,6	11.210,2	117.710.053,20	
Massuh	MASU	1,1	15/04/11	29,3	-0,9	31/05/10	6.344.000,0		0,4	0,9	0,3	8,6	253,6	235.295.377,26	
Metrogas	METR	9,5	15/04/11	131,5	2,6	31/12/10	9.128.683.000,0	29,2	1,3	1,0	0,3	24,7	15.026,4	75.227.524,19	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10			31/12/10	1.141.047.000,0	52,9	0,8	0,7	3,1	6,0	7.007,4	18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10			31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,8	0,8	0,1	6,0	10,628,0	170.912.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	2,2	15/04/11	98,2	-6,4	30/06/10	118.445.980,0	36,1	1,4	0,7	1,1	0,9	24,0	1.415.822.427,00	
Pataonia	PATA	29,0	15/04/11	25,7	0,0	30/06/10	-1.729.350,0	0,0	0,8	0,8	2,1	53,7	3.901,2	415.540.356,40	
Quickfood	PATY	19,4	15/04/11	16,2	-3,0	31/12/10	5.790.000.000,0	30,0	0,7	0,7	1,7	14,4			

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance		Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 semá.	Balance	10 días		empresal	sector	empresa	sector					
Petrak	PERK	1,3	15/04/11	50,6	0,0	31/12/10	639.000.000,0	21,9	0,3	0,8	12,4	96,0	3.464,0	27.157.235,00			
YPF	YPFD	192,5	15/04/11	19,7	-1,3	31/12/10	-42.651.260,0	11,9	0,5	0,8	1,3	1.120,5	8.032,8	75.712.712.652,50			
Polledo	POLL	13,2	15/04/11	15,9	-8,9	31/12/10	-35.474.240,0	36,9	0,5	0,7	15,7		1.022.162,4	1.248.648.737,08			
Petrol del conosur	PSUR	0,9	15/04/11	-17,7	-8,8			42,6	2,5	1,9	7,9		2.659,6	93.343.126,29			
Repsol	REP	147,5	15/04/11	51,6	0,3	31/12/10	23.825.560,0	9,9	0,8	0,8	7,2	1.120,5	640,4	168.171.455.451,68			
Rigolleau	RIGO	34,9	15/04/11	80,4	-9,1	30/11/10	36.935.730,0	41,3					3.564,6	846.015.065,00			
Rigolleau	RIGO5	12,3				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3		20,9						
Rosenbusch	ROSE	2,3	13/04/11	26,4	2,3	30/06/10	123.978.000,0	24,6	0,2	1,4	22,6		27.785,6	66.711.123,00			
San Lorenzo	SAL	1,9	06/04/11	0,0	5,6	00/01/00	0,0	0,0	0,3	0,5		33,3	3.435,4	60.703.565,50			
San Miguel	SAMI	40,0	15/04/11	83,3	-4,8	31/12/10	-21.336.380,0	15,9	0,8	0,7	72,2		1.926,0	321.800.000,00			
Sanander	STD	51,0	15/04/11	-10,5	-1,4	31/12/10	201.020.000,0	31,9	0,8	1,2	9,8	12,5	2.443,4	412.722.713.841,64			
Telefónica	TEF	108,0	15/04/11	13,7	-1,8	31/10/10	133.081.390,0	29,4	0,4	0,7	3,9	9,0	580,0	478.598.526.647,64			

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-May-11	47,08%	262,50	15-Abr-11	2,00	0,13	137,34%	0,900	0,07	2,04
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	16-May-11	100,00%	124,00	15-Abr-11	2,00	0,06	199,59%	0,621	0,08	6,68
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-May-11	67,60%	223,01	15-Abr-11	2,00	0,14	165,59%	0,910	0,05	3,38
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	163,14	15-Abr-11	2,00	0,20	177,78%	0,918	0,07	1,75
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	64,40	15-Abr-11	1,18	5,59	190,80%	0,338	0,08	15,63
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	170,50	15-Abr-11	5,83	5,27	432,46%	0,394	0,09	9,78
Bocón Prev. 4°	PRE.09	15-Mar-14	15-Abr-10	50,05%	190,00	15-Abr-11	2,00	0,03	99,71%	0,954	0,05	1,44
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	100,35	15-Abr-11	10,50	3,73	103,73%	0,967	0,14	0,94
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	15-Abr-11	15,77	0,64	100,64%	0,791	0,29	1,31
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	02-May-11	100,00%	100,25	15-Abr-11	13,69	3,00	103,00%	0,973	0,15	
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	436,00	15-Abr-11	7,00	0,74	100,74%	1,058	0,04	2,14
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	409,70	15-Abr-11	1,11	0,02	25,02%	1,001	0,00	0,79
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	02-May-11	37,50%	405,20	15-Abr-11	0,57	0,08	37,58%	0,989	0,02	0,96
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	404,00	15-Abr-11	7,00	0,33	100,33%	0,985	0,07	3,62
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	176,61	15-Abr-11	2,50	6,39	106,39%	0,466	0,08	13,19
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	184,00	15-Abr-11	2,50	6,39	106,39%	0,423	0,09	12,68
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	470,00	15-Abr-11	5,77	4,28	248,99%	0,462	0,10	8,59
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,50	15-Abr-11	5,77	4,28	248,99%	0,867	0,04	11,31



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

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

#### SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

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

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

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

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

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

IMPRESO