



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

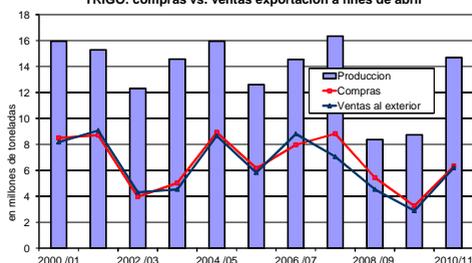


AÑO XXVIII - N° 1506 - 29 DE ABRIL DE 2011

CON OFERTA Y SIN EXPORTACIONES BAJARÍA EL PRECIO INTERNO DEL TRIGO

Después de dos semanas sin reportar lo acontecido en el mercado local, para el trigo el contexto prácticamente no mostró cambios. En el recinto de la Bolsa la exportación continúa comprando **Pág. 9**

TRIGO: compras vs. ventas exportación a fines de abril



LAS CUENTAS MONETARIAS Y CAMBIARIAS

Según el Balance del BCRA al 15 de abril las reservas internacionales brutas llegaban a \$ 210.105 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encaje de los depósitos en dólares) por \$ 35.358 millones lo que nos determina \$ 174.747 millones.

El pasivo monetario del BCRA está **Pág. 2**

EL PRECIO DEL PETRÓLEO

Dr. Rodolfo Rossi, ex presidente del BCRA

La suba de los precios del petróleo está llevando nuevamente a los mercados a una zona de incertidumbre. El fantasma de la crisis del 2008, cuando el barril de crudo superó los US\$ 147, está presente. **Pág. 2**

¿TIPOS DE CAMBIOS DIFERENCIALES?

En la República Argentina ha sido frecuente la utilización de diferentes tipos de cambio para los distintos sectores de la economía. Concretamente, que la agricultura, por ser más competitiva, tenga un tipo de cambio inferior al de la industria. De hecho, hoy la exportación de soja tiene un dólar de 2,63 pesos **Pág. 3**

LAS LLUVIAS RETRASAN LA SIEMBRA DE MAÍZ EN EE.UU.

La evolución del mercado de maíz dejó en un segundo plano los bajos stocks estadounidenses para focalizar su atención en el clima.

La semana comenzó con subas por las condiciones húmedas en el Medio Oeste que están frustrando **Pág.10**

EL ÉXITO DE LA AGRICULTURA ARGENTINA

Es frecuente escuchar que nuestro país debe cambiar su estructura de comercialización granaria y volver a tiempos pasados, cuando existía la Junta de Granos o la comercialización estaba en manos del Estado. Para apoyar esta idea se hace la comparación con otros países que sí tienen juntas de granos, como **Pág. 5**

EL MERCADO LOCAL NO ACOMPAÑA LA EUFORIA MUNDIAL

Los mercados globales comenzaron la presente semana con cautela, a la espera de un amplio conjunto de datos referidos tanto a la salud de la macroeconomía norteamericana como al desempeño de su sector privado. Pero el curso de los días permitiría despejar la incertidumbre y vislumbrar un panorama más auspicioso. **Pág. 28**

Indicadores Comerciales al 20/04

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	49,70	44,15	54,60
Compras totales	20,02	18,09	22,70
	40%	41%	42%
Precios por fijar	8,18	7,25	9,54
	16%	16%	17%
Precios en firme	11,84	10,84	13,17
	24%	25%	24%

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en millones de toneladas métricas.

LA SOJA EN CHICAGO SE RECUPERÓ AL FINAL DE LA SEMANA

Para la soja en Chicago, el mes de abril finaliza con una variación negativa del 1,25%, comportamiento que hubiese sido peor de no ser por la suba de más del 3% que se registró en la jornada del viernes **Pág.12**

ESTADÍSTICAS

Embarques por terminal de puertos del Up River de granos, harinas proteicas y aceites vegetales durante febrero y acumulado a febrero de 2011 **Pág. 26**

LAS CUENTAS MONETARIAS Y CAMBIARIAS

Según el Balance del BCRA al 15 de abril las reservas internacionales brutas llegaban a \$ 210.105 millones. A esta cifra hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encaje de los depósitos en dólares) por \$ 35.358 millones lo que nos determina \$ 174.747 millones.

El pasivo monetario del BCRA está compuesto de la base monetaria por \$ 169.251 millones y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 100.289 millones, es decir \$ 269.540 millones. Si restamos esta cifra de las reservas mencionadas en el párrafo anterior, tenemos un descalce de \$ 94.793 millones, que al tipo de cambio de \$ 4,0688 = u\$s 1, son 23.298 millones de dólares.

¿Cómo se vislumbra el mercado cambiario del corriente año?

Según datos del BCRA, durante el año pasado la cuenta corriente del balance cambiario fue superavitaria en u\$s 10.960 millones (contra 9.449 millones del año 2009) mientras la formación de activos externos del Sector Privado no financiero (SPNF), que refleja la fuga de divisas, fue deficitaria en -11.410 millones (contra -14.123 millones del año 2009). Pero la cuenta corriente cambiaria no refleja lo devengado y en este sentido se preocupa más

por el presente que por el futuro. Por el contrario, la cuenta corriente del balance de pagos, que sí refleja lo devengado, fue superavitaria en solo 3.572 millones (contra 11.127 millones del 2009). Si las importaciones siguen creciendo a un ritmo mayor que las exportaciones (en el primer trimestre del año la diferencia fue de 11%. Durante el año pasado las importaciones crecieron el 45% contra 23% de las exportaciones), el saldo de balanza comercial del corriente año podría caer desde los 14.690 millones del año pasado a alrededor de 10.000 millones lo que podría producir un ligero déficit en la cuenta corriente. En ese caso, de seguir la fuga de divisas mencionada más arriba, el mercado del dólar se pondría más 'caliente'.

EL PRECIO DEL PETRÓLEO

*Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA
(25/04/2011)*

La suba de los precios del petróleo está llevando nuevamente a los mercados a una zona de incertidumbre. El fantasma de la crisis del 2008, cuando el barril de crudo superó los US\$ 147, está presente.

La OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) muestra preocupación por los niveles

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	15
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	15
Mercado Físico de Granos de Rosario	16
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	17
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	20
Tipo de cambio vigente para el agro	21
Precios internacionales	22

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 26/04 al 18/05/11	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	25

Embarques de granos, aceites y subproductos por terminal portuaria en instalaciones del Up River (febrero 2011)	26
Embarques de granos, aceites y subproductos por terminal portuaria en instalaciones del Up River (acumulado 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.**

que está alcanzando el precio del crudo WTI, que se apreció 24,6 % desde comienzo del año (de US\$ 89,84 a US\$ 111,92 el barril).

El WTI (*West Texas Intermediate*) es un valor promedio del petróleo producido en los campos occidentales del Estado de Texas, EE.UU., y es utilizado como referencia de otros petróleos crudos producidos en Medio Oriente y América Latina. El petróleo Brent lo es para Europa.

La referencia crucial, actualmente, es intuir dónde estaría el límite de la suba de los precios a partir del cual, la demanda de petróleo se podría resentir y afectar negativamente los precios.

Al contrario con la situación del 1° semestre del año 2008, la economía del mundo aún no se ha recuperado totalmente de la crisis y muchos países están debilitados.

Sin embargo, los firmes precios actuales del petróleo ya estarían dañando la economía de los países consumidores y, en especial, de las naciones más pobres. En África, de permanecer los precios del crudo por encima de US\$ 100 el barril, se estima que más del 5 % de su PBI será necesario para cubrir sus importaciones. En otro extremo, en China, los camioneros afectados por el alza de los combustibles están paralizando el puerto de Shangai.

Los elevados precios del petróleo, ligados a la "debilidad del US\$" y en menor medida a la violencia e inestabilidad política en el Norte de África y Oriente Medio, retroalimentan los riesgos de inflación y alientan a los inversores hacia las colocaciones que sirven de refugio, como los metales preciosos.

Indudablemente, el alza del petróleo incide directamente en el precio de los alimentos, fertilizantes y fletes, que se reflejan en el costo final de los productos agropecuarios y también industriales.

Lo anterior se traduciría, a su vez, en una caída del PIB mundial, por la menor propensión al gasto, reduciendo el comercio internacional.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), un incremento permanente de 5 dólares en el precio del petróleo, reduciría en 0,25 % el crecimiento mundial, aunque el efecto variará de un país a otro, en función de su dependencia y la intensidad de su consumo.

El FMI considera adicionalmente que las presiones inflacionarias se acumularían, especialmente, en los países en desarrollo, a medida que la gente presione por salarios más elevados, atento los mayores precios de los alimentos y combustibles.

Según el *World Economic Outlook* del FMI, de Abril de 2011, la escasez de energía continuaría en los próximos años. El FMI prevé un crecimiento en

los precios del petróleo de más del 50 % en un año y más de un 80 % en los próximos 5 años. Las causas de este incremento son que el crecimiento de la producción no está en condiciones de satisfacer la demanda global. En las simulaciones más favorables, el precio del petróleo se incrementaría como mínimo un 60 % en cinco años.

En el mediano plazo, la capacidad para incrementar la producción de petróleo es muy baja, por lo que no sería posible contener los precios.

Negativo pronóstico. Para pensarlo.

¿TIPOS DE CAMBIO DIFERENCIALES?

En la República Argentina ha sido frecuente la utilización de diferentes tipos de cambio para los distintos sectores de la economía. Concretamente, que la agricultura, por ser más competitiva, tenga un tipo de cambio inferior al de la industria. De hecho, hoy la exportación de soja tiene un dólar de 2,63 pesos mientras la mayor parte de las manufacturas de origen industrial (MOI) tienen un dólar de 4,05 pesos cuando no un dólar mayor por el agregado de reintegros. Aunque esta parezca ser una idea reciente en la historia del pensamiento económico, podemos remontarnos hasta el economista David Ricardo y aún antes para su justificación teórica.

En sus "**Principios de Economía Política y Tributación**" (1817), Ricardo sostuvo que la ciencia económica tenía como objetivo el estudio de la distribución del ingreso. Dentro de su teoría sobre la distribución, la renta de la tierra tenía un carácter diferencial y no era parte del costo de producción. Primero la población ocupaba las tierras más productivas y luego, cuando se incrementaba la población, las menos productivas. Las primeras tenían una renta con respecto a las segundas. Como esa renta no era parte del costo, el Estado podría tomarla sin afectar la producción, dado que tenía como base una oferta inelástica de la tierra.

Se ha mencionado como una confirmación de la teoría ricardiana de la renta lo ocurrido en nuestro país a lo largo del siglo XIX. Algunos autores, como James Scobie ("*Revolution on the Pampas. A Social History of Argentine Wheat*", *University of Texas Press*, 1964), sostuvieron que la oferta de tierras fue escasa y que ello determinó una renta diferencial para aquellos que la habían ocupado especialmente después de la conquista del desierto del General Roca (1880). Esto habría determinado la for-

mación de una clase terrateniente importante y monopólica a fines de ese siglo.

Como contraste, en EE.UU. las tierras que se ocuparon al principio no eran las más eficientes. Estas se ocuparon posteriormente, cuando los farmers marcharon al interior del país, hacia el “corn belt”, lo que hace pensar que no existió una renta diferencial en ese país y, por lo tanto, la formación de una clase terrateniente. También habría contribuido en ese país, como también en Canadá, la participación activa del Estado para una mejor distribución de las tierras.

Sin embargo, el historiador Roberto Cortés Conde no está de acuerdo con la interpretación que sobre nuestro país hace Scobie. En su libro “**La economía argentina en el largo plazo**” (Buenos Aires, Editorial Sudamericana, Universidad de San Andrés, 1997) en el capítulo ‘**La formación de mercados en la frontera**’ (pág. 47-78) sostiene que sólo se puede hablar de renta ricardiana cuando la tierra es un recurso fijo. En nuestro país “*tierras había, lo que faltaba era mano de obra*”. Entre 1876 y 1890 la expansión de la zona pampeana fue de 310.000 kilómetros cuadrados, es decir 31 millones de hectáreas (ver pág. 50 del libro mencionado). Esta cifra es hoy equivalente a toda la superficie que se siembra con cereales y oleaginosas en nuestro país.

Cualquiera sea la posición que se adopte, la clase terrateniente fue desapareciendo posteriormente a través de la herencia igualitaria para los descendientes implementada en el **Código Civil**. Las tierras se fueron subdividiendo tal como lo muestra para algunos partidos de la provincia de Buenos Aires el estudio de Cortés Conde, “**El progreso argentino**” (Buenos Aires, Sudamericana, 1979).

Volviendo a la teoría ricardiana, con el correr de los años se fue dejando de lado y hacia fines del siglo XIX se había impuesto la teoría de la productividad marginal de los factores. Para John Bates Clark, cada factor, tierra, mano de obra y capital recibiría su paga de acuerdo a su productividad. Aunque esta teoría se impuso casi en forma unánime (salvo en lo que respecta a la tasa de interés), algunas derivaciones de la teoría de la renta de la tierra de Ricardo todavía subsisten. Una de esas derivaciones es que la tierra es un factor fijo cuya explotación no está condicionada a lo que pasa con los precios. Lo equivocado de esta tesis se muestra claramente en el libro de Olarra Jiménez, “**La economía y el hombre. Evolución del pensamiento económico argentino**” (Buenos Aires, Ediciones Planeta, 2004), en el que hay un capítulo titulado “*La inelasticidad de la oferta del sector agropecuario*” (pág. 65-67). Allí se dice lo siguiente:

“La tesis de la inelasticidad de la oferta del sector agropecuario que se imponía entonces como verdad incontestable era compartida por los economistas más serios y prestigiosos. Esencialmente consistía en creer que la producción agrícola era fija y no respondía al estímulo de los precios, y tiene un antecedente ilustre en la tesis de John Stuart Mill y David Ricardo, de que la oferta de tierra cultivable es fija. Sin embargo, esto no es así, ya que a menudo se han arrasado tierras o agotado su fertilidad o, por el contrario, se han incorporado al área cultivable nuevas tierras rescatadas con el riego, los fertilizantes, los herbicidas y las nuevas técnicas de producción. Aquella teoría, además de proveer los justificativos para la implantación del impuesto a la tierra, tenía un corolario muy ventajoso para la posición industrialista. Y esa ventaja consistía en que, si la producción agropecuaria era insensible a las variaciones en los ingresos que derivaban de ella los productores, nada obstaba para expropiar esos ingresos con el fin de financiar la industrialización sustitutiva de importaciones” (ibidem, pág. 65).

De todas maneras, y a pesar de ser errónea, conocidos economistas aceptaron la teoría mencionada y ello explica que desde hace muchas décadas se aplicaran en nuestro país retenciones a la exportación granaria, y de esta manera tipos de cambio múltiples que, por supuesto, afectaron al sector agropecuario.

Los hechos se encargaron de derribar esta teoría. Cuando las mencionadas retenciones se eliminaron, el sector agropecuario aumentó su tecnificación y la producción de cereales y oleaginosas se incrementó desde unos 35 millones de toneladas, a principios de la década de los noventa, a 70 millones a fines de la misma. Es cierto que ahora estamos con una producción de casi 100 millones de toneladas a pesar que desde el 2002 se volvieron a aplicar las retenciones que en estos momentos llegan a 35% en la soja, 32% en los subproductos y aceites de la soja y menores alícuotas para el maíz y el trigo. De todas maneras, hay que hacer notar que el incremento de los precios internacionales de los granos compensa las mencionadas retenciones: desde un FOB de 160 dólares la tonelada de soja, en el 2001, se pasó a cerca de 500 dólares ahora y aún más hace unos pocos meses atrás.

Siguiendo con el tema del desdoblamiento cambiario, vamos a mostrar en este artículo la evolución del tipo de cambio nominal entre la moneda de nuestro país y el dólar estadounidense. Para ello vamos a utilizar la obra editada por Orlando Ferreres, “**Dos siglos de economía argentina. 1810-2010**”.

Recordemos que después de la crisis de 1890, cuando el peso papel se depreció con respecto al peso oro en casi un 400% desde la relación de \$ papel 1 = \$ oro 1 que tenía en 1883-1885, el peso papel argentino comenzó a apreciarse y en el año 1899 se dictó la ley de conversión que fijó la relación en \$ papel 2,27 = \$ oro 1.

El peso moneda nacional de 1,6129 gramos de oro era ligeramente más liviano que el dólar estadounidense. Con respecto al dólar estadounidense en el mercado libre la relación a partir del año 1899 era de \$ papel 2,35 = u\$s 1. Esta relación se mantuvo con ligeras variaciones alrededor de \$ papel 2,37 = u\$s 1 y se alteró bruscamente a partir del año 1921 llegando a \$ papel 3,14 = u\$s 1 en los años en que la Caja de Conversión permaneció cerrada (la Caja estuvo cerrada desde 1914 a 1927 como consecuencia de la guerra y de los problemas financieros posteriores).

En 1927 la Caja de Conversión volvió a abrirse y la relación se mantuvo en 2,36 pesos m/n por 1 dólar. En 1929 la Caja se cerró definitivamente y al año siguiente la relación pasó a 2,74 pesos m/n por 1 dólar y en 1931 a 3,46 pesos m/n. En los siguientes años, la relación fue de 3,95 pesos m/n por 1 dólar y con variaciones mayores hacia arriba y abajo.

En 1940 teníamos los siguientes valores promedio:

Dólar libre = 4,37 pesos m/n
Dólar de exportación = 3,36 pesos m/n
Dólar de importación = 4,23 pesos m/n

En 1945 teníamos los siguientes valores promedio:

Dólar libre = 4,04 pesos m/n
Dólar de exportación = 3,36 pesos m/n
Dólar de importación = 4,23 pesos m/n

En 1950 teníamos los siguientes valores promedio:

Dólar libre = 16 pesos m/n
Dólar de exportación = 3,91 pesos m/n
Dólar de importación = 6,56 pesos m/n

En 1955 teníamos los siguientes valores promedio:

Dólar libre = 30,5 pesos m/n
Dólar de exportación = 6,88 pesos m/n
Dólar de importación = 10,1 pesos m/n

Recordemos que desde 1946 hasta 1955 funcionó en nuestro país el IAPI, Instituto Argentino de la Promoción del Intercambio. Este instituto no sólo tenía el control del comercio exterior de los granos y productos agrícolas, sino también el de otros productos, desde el 60% al 90% del comercio exterior argentino. Como se puede ver en las cifras anteriores, en 1950 el dólar que recibía el productor de cereales llegaba a un 24,4% del llamado dólar libre. En 1955 llegaba al 22,6% del dólar libre.

En 1956, y con el consejo del economista Raúl

Prebisch, el peso moneda nacional se devaluó y los nuevos valores promedio fueron los siguientes:

Dólar libre = 35,5 pesos m/n
Dólar de exportación = 18 pesos m/n
Dólar de importación = 18 pesos m/n

En 1958, y ya en el gobierno del Dr. Arturo Frondizi, los valores promedio eran los siguientes:

Dólar libre = 50,1 pesos m/n
Dólar de exportación = 18 pesos m/n
Dólar de importación = 18 pesos m/n

En diciembre de 1958 se tomaron medidas financieras muy importantes y los valores promedio de la moneda en 1959 pasaron a ser los siguientes:

Dólar libre = 79,8 pesos m/n
Dólar de exportación = 80,6 pesos m/n
Dólar de importación = 80,6 pesos m/n

Como puede deducirse de los datos anteriores, desde diciembre de 1958 se unificaron los tipos de cambio. En 1962 tanto el dólar libre como el de exportación e importación se cotizaban a 116 pesos m/n.

En 1963 la cotización promedio del dólar fue de 139 pesos moneda nacional. A fines de este año asumió como Presidente de la Nación el Dr. Humberto Illia.

En 1964, el dólar, tanto de exportación como de importación se situó en 141 pesos m/n pero el dólar libre se cotizó un poco más arriba, a 157 pesos. En los años siguientes, 1965 y 1966 el dólar de exportación e importación siguió situándose por debajo del dólar libre, pero con la devaluación de 1967, siendo Ministro de Economía del gobierno militar el Dr. Krieger Vasena, los tres tipos de dólar se situaron alrededor de los 350 pesos m/n.

Si es verdad que tanto en diciembre de 1958 como en 1967 se unificó el dólar a través de la devaluación de nuestra moneda, se siguió diferenciando el dólar agrícola y el que recibían las exportaciones industriales a través de la aplicación de retenciones.

EL ÉXITO DE LA AGRICULTURA ARGENTINA

Es frecuente escuchar que nuestro país debe cambiar su estructura de comercialización granaria y volver a tiempos pasados, cuando existía la Junta de Granos o la comercialización estaba en manos del Estado. Para apoyar esta idea, se hace la comparación con otros países que sí tienen juntas de granos, como por ejemplo Canadá o Australia, . En

primer lugar vamos a mostrar la evolución de la experiencia argentina en materia de intervención estatal en la comercialización granaria y luego haremos una comparación con Canadá.

Cuando algunos hablan de recrear una Junta de Granos ignoran las razones que llevaron a la creación de la misma en nuestro país en la década del '30, cuando el contexto internacional era totalmente diferente.

En 1930 la Argentina exportaba aproximadamente el 50% de la producción de trigo, el 90% de la de lino y el 80% de la de maíz. Con la crisis mundial de esos años los precios de los productos agrícolas cayeron a su tercera o cuarta parte (deflación). Hoy, por el contrario, la situación es totalmente la inversa. Los precios internacionales han subido registrando valores muy superiores a los de décadas pasadas.

En la década del '30, los países más importantes del mundo tendieron a una política económica cada vez más cerrada y proteccionista. Estados Unidos elevó los aranceles a la importación a través de la ley Smoot Hawley. Por otra parte, el sistema monetario internacional (el patrón cambio oro) hizo crisis. Las monedas más importantes se depreciaron: en 1931 la libra esterlina, en 1933 el dólar estadounidense, etc. Importantes países se aislaron aún más a través de una política armamentística, como es el caso de la Alemania de Hitler, o por cuestiones ideológicas, como es el caso de la ex Unión Soviética.

Se impuso el control de cambios por los gobiernos de varios países, como Estados Unidos, Alemania, etc. Argentina impuso dicho control en 1931 a través de una oficina creado al respecto.

En noviembre de 1933 se creó la Junta Reguladora de Granos. Periódicamente se fijaron los precios básicos al trigo, al lino y al maíz. La Junta compraba todo el cereal que se le ofrecía a los precios básicos y lo vendía a los exportadores conforme a los precios del mercado internacional. La diferencia representada por el subsidio se cubría con los recursos del Fondo de Cambios. Este Fondo surgió a raíz del desdoblamiento del mercado de cambios: el Fondo compraba las divisas a un precio más bajo que aquél al que las vendía. Con ese margen se cubría el subsidio al sector agrícola, aunque el mismo nunca llegó a representar un porcentaje importante de los ingresos del Fondo.

A partir de 1936 la mejora de los precios internacionales hizo que disminuyera la actividad intervencionista de la Junta. En ese año inició sus actividades la Comisión Nacional de Granos y Elevadores. Varios elevadores de granos pertene-

cientes a empresas exportadoras pasaron a la esfera oficial.

Con el comienzo de la segunda guerra, el Estado volvió a intervenir en el comercio de granos a través de la compra monopólica de todo el trigo, el maíz y el lino. Y en 1944 abarcó a todos los productos del campo, llamándose ahora el ente oficial "Junta Reguladora de la Producción Agrícola".

En 1946 se crea el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio (IAPI), quedando la Junta bajo su órbita. A partir de ese momento casi todo el comercio de exportación e importación de granos y otros productos pasa a depender de ese Instituto. Simultáneamente, se prohíbe la operatoria en los mercados a término y la fijación de precios de pizarra por las Cámaras Arbitrales.

El IAPI controlaba del 60% al 90% del valor de las exportaciones (500 a 700 millones de dólares). Fijaba un precio de compra a los productores y negociaba las cosechas a otro precio. En los primeros años tuvo fuertes ganancias. Al comprar a precios más bajos trató de frenar la inflación que ya había comenzado a preocupar a las autoridades dado la gran emisión de circulante por el Banco Central que ya había sido estatizado.

Posteriormente, a partir de los años '50, la situación cambió y el IAPI comenzó a tener grandes pérdidas que eran financiadas a través de los bancos oficiales. Las cosechas de granos fracasaron no sólo por las sequías de 1950 y 1951, cuando el país comió el célebre 'pan negro', sino también por una política que no favoreció el desarrollo de la agricultura.

El IAPI dejó de funcionar en 1955 después de la Revolución de ese año. Según el historiador Cortés Conde cuando se liquidó, en 1957, hubo que colocar un bono de saneamiento en dinero. Este bono fue por 27.600 millones de pesos, pero el monto de las pérdidas teniendo en cuenta que la deuda se había licuado en parte por la inflación, fue de 74.000 millones de pesos, un porcentaje muy elevado del presupuesto nacional de ese entonces.

En 1956 se creó la Junta Nacional de Granos que ya no tenía un carácter monopólico como el IAPI. La Junta tenía distintas funciones como la de intervenir en el comercio de granos interno y externo, suscribir convenios con estados extranjeros, fijar precios mínimos y actuar como tribunal de alzada en cuestiones que se dirimían ante las cámaras arbitrales. El mayor intervencionismo de la Junta en la comercialización de granos se dio entre 1973 y 1976. A partir de ese año perdió la mayor parte de sus funciones monopólicas. Al momento de la disolución (1991) había perdido gran parte de su rele-

vancia y su actividad se reducía en forma casi total a la compra de trigo para los molinos, de girasol en la zona norte del país y operaciones de crédito a través de la Resolución 1825.

A partir de 1989 se deja libre el registro de exportación de trigo y los molinos tienen que proveer del cereal en el mercado.

Desde 1979 se había permitido a los exportadores el tener sus embarcaderos de granos y es por eso que a partir de 1981 y años siguientes se instalan sobre la margen derecha del río Paraná los puertos de Cargill, Nidera, Punta Alvear (de la Emiliana y Productos Sudamericanos) y otros. En 1992 con la sanción de la ley de Puertos, esos embarcaderos pasan a tener un régimen legal como puertos privados. Los puertos operados por la ex-Junta pasan a ser concesionados al sector privado (Bahía Blanca, Rosario, Villa Constitución, etc.).

Desde 1995, y después de un llamado a licitación, la empresa Jan de Nul, de capitales belgas, conjuntamente con una empresa local, y adoptando la razón social de Hidrovía S.A., se hizo cargo de la concesión del dragado y balizamiento de las vías navegables desde Santa Fe a Puerto San Martín, a 22 pies efectivos, y desde Puerto San Martín al mar a 32 pies efectivos. Para la realización del dragado capital la empresa recibió un subsidio del Estado de u\$s 40 millones anuales. Además cobraba un peaje a la subida y bajada de los barcos que estaba en relación al tonelaje de registro neto (TRN) de la embarcación. Desde los primeros meses de 1997 se alcanzaron los 32 pies efectivos. Desde el 2001 ya no se recibió más el mencionado subsidio y a partir del 2006 el dragado desde Santa Fe hasta Puerto San Martín se mantiene a 25 pies y desde Puerto San Martín al mar a 34 pies efectivos. La carga paga totalmente el peaje de dragado y balizamiento.

En las dos últimas décadas se desarrolló fuertemente la industria aceitera al norte y al sur de la ciudad de Rosario, industria que en esa zona llegó a tener una capacidad cercana a las 130.000 tn diarias de molienda.

El desarrollo de la agricultura argentina es un ejemplo mundial: de una producción de 39 millones de toneladas en el ciclo 1990/91 se pasó a casi 100 millones de tn en la actualidad, y las exportaciones desde 20 millones a alrededor de 78 millones.

En los últimos años, en un contexto de altos precios internacionales de los granos, han surgido varios proyectos de recrear una Junta, lo que es totalmente contradictorio con la experiencia de los años '30. Como argumento se menciona el éxito que han tenido las experiencias de otros países que tienen juntas de granos, como son Canadá y Australia. A

este respecto queremos mencionar algunos datos estadísticos que extraemos del artículo de Chris Lyddon, editor europeo de *World Grain*, publicado en la revista *A&G Aceites y Grasas* (marzo de 2011), con el título de "Enfoque sobre la agricultura en Canadá".

Según el Consejo Internacional de Cereales la producción total de granos de Canadá sería de 47,3 millones de toneladas en la campaña 2010-11. De dicho total, exportará 20,7 millones de toneladas. El grano más importante es el trigo con 24 millones de toneladas, estimándose que las exportaciones llegarán a 17,1 millones de toneladas.

Otro grano importante de la agricultura canadiense es la cebada con una producción de 9 millones de toneladas y exportaciones de 1,5 millones de toneladas. La producción de avena se estima en 3,4 millones de toneladas con exportaciones de 1,85 millones.

A las producciones granarias anteriores hay que agregar la de canola. Las plantaciones de este cultivo ascendieron, en el ciclo 2010/11, a 6,9 millones de hectáreas, que con rindes normales dejarían una producción de 11 millones de toneladas. Las exportaciones serían de 7 millones de toneladas. Hay producciones menores de otros cereales.

Las exportaciones totales llegarían a 28 millones de toneladas.

La capacidad de producción de bioetanol, derivado del maíz y el trigo, es de 1.400 millones de litros, industria que requiere como insumos 2,1 millones de toneladas de maíz y 600 mil toneladas de trigo.

Los ingresos en dólares de las exportaciones granarias de Canadá podrían estar en alrededor de 13.000 millones de dólares, de las cuales 8.000 millones son de trigo, 3.500 millones de canola, algo más de 1.000 millones de cebada y avena, 150 millones de harina de trigo y el resto de bioetanol.

Existen en Canadá dos juntas: una es la Junta Canadiense de Trigo (*Canadian Wheat Board*), que es el único organismo que comercializa el trigo cultivado en la región occidental de Canadá. La otra junta es la Junta de Comercialización de los Productores de Trigo (*Ontario Wheat Producers Association*), que recientemente renunció a su condición monopólica como único ente comercializador en la provincia de Ontario y que se ha fusionado con la Asociación de Productores de Maíz y con los Cultivadores de Soja de esa misma provincia.

Sin desmerecer la calidad de la producción granaria de Canadá, especialmente en trigo, y sin negar que es útil aprender de la experiencia ajena, no tenemos ninguna duda que el desarrollo agrícola

de nuestro país ha sido más exitoso que el del país del Norte. Recordemos que las exportaciones de granos, subproductos, aceites y biodiesel de Argentina podrían estar en el corriente año en alrededor de 30.000 millones de dólares o más, los que implicaría bastante más del doble de las exportaciones canadienses.

TRIGO

El clima afecta a los cultivos de trigo

En las últimas dos semanas el mercado de trigo mostró muchos altibajos por el comportamiento del clima en las principales regiones productoras del mundo.

En la presente semana los precios futuros de Chicago y Kansas comenzaron operando con subas por el clima seco pero bajaron a partir del martes cuando los pronósticos cambiaron.

La sequía está afectando a los cultivos de trigo duro colorado de invierno en el sur de las Planicies, especialmente en Texas, Oklahoma y el sudoeste de Kansas.

"Con la persistencia de la sequía en Texas, Oklahoma y parte de Kansas la producción en esas zonas podría disminuir hasta la mitad de la del año pasado" señaló un operador

Kansas fue el mayor estado productor en el ciclo previo (16% del total) y los productores están preocupados por la pérdida de rindes debido a la sequía en las porciones del suroeste y del centro oeste del estado.

Los problemas climáticos se extienden a nivel mundial, ya que la sequía también es un factor de preocupación en el oeste de Europa y en China.

Las lluvias recibidas en las áreas del oeste de Europa no fueron suficientes para ayudar a los cultivos de trigo afectados por la sequía en los principales países productores como Francia y Alemania y crecen los temores de daños en la producción.

Los pronósticos climáticos para ambos países sólo prevén algunas lluvias aisladas para esta semana. La sequía podría comenzar a recortar los rindes de la cosecha 2011. Las preocupaciones también aumentan en Inglaterra, pero en Italia y en España los pronósticos son más optimistas.

Los precios del trigo europeo han aumentado en la última semana debido a las preocupaciones por el clima en abril, que fue excepcionalmente seco.

En China, la sequía también es un problema ya que los cultivos de trigo en las Planicies del Norte

están ingresando o se encuentran en la etapa reproductiva de desarrollo y necesitan lluvias.

La ausencia de lluvias se convirtió en el principal elemento de sostén de las cotizaciones del cereal.

En EE.UU., el USDA con su informe semanal sobre el estado de los cultivos confirma el contexto que se observa en los campos.

Al domingo 24/04 el trigo de invierno estaba en un 35% en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto respecto de la semana anterior y debajo del 69% del año pasado a la misma fecha. La condición pobre a muy pobre aumentó en 2%, hasta el 40% respecto del 6% del año pasado.

En lo que respecta al trigo de primavera, el avance de las siembras es muy lento, el 6% del área está implantada frente al 39% del año pasado a la misma fecha y del 25% del promedio de los últimos cinco años.

Los datos reportados fueron alcistas para los precios pero insuficientes para contrarrestar una masiva toma de ganancias por las subas anteriores y las expectativas de los operadores sobre la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos.

El presidente de la Fed, en la primera exposición de la historia luego de una reunión de estas características, dijo que las tasas de interés se mantendrán bajas por un periodo prolongado de tiempo y reiteró que concluirá en junio, según lo previsto, su política de alivio cuantitativo.

La Reserva Federal sugirió que no está apurada en reducir su amplio respaldo a la economía de Estados Unidos y dijo que un alza en los precios de las materias primas que está golpeando a la economía debería ser transitoria.

Las definiciones llevaron a que los precios en Chicago registraran una caída de casi el 2% desde el valor más alto en dos meses que se alcanzó en la jornada del lunes a pesar de que el panorama continúa siendo alcista para el trigo desde los *fundamentals*.

Hubo lluvias en la semana que permitirán mejorar las condiciones de los cultivos de trigo de invierno, especialmente en el sur de Kansas.

Sin embargo, las precipitaciones serían menores a las normales en gran parte de la región y las bajas temperaturas podrían frenar el crecimiento de las plantas. Hay algunos pronósticos de heladas tardías.

En los próximos días, se esperan bajas temperaturas y algunas lluvias en las principales áreas productoras de Alemania, Francia e Inglaterra que, de concretarse, mejorarían el contexto productivo futuro.

El clima se convirtió en el factor más importan-

te que mueve los mercados. Pronósticos de precipitaciones para la próxima semana en las principales regiones productoras llevarán a los precios futuros a bajar en las últimas jornadas y cerrar con un balance semanal negativo del orden del 4%

Con oferta y sin exportaciones bajaría el precio interno del trigo

Después de dos semanas sin reportar lo acontecido en el mercado local, para el trigo el contexto prácticamente no mostró cambios.

En el recinto de la Bolsa la exportación continúa comprando el cereal de baja proteína hasta 9,5% y pagando u\$s 200 para entrega en mayo.

La búsqueda de este tipo de cereal responde a la posibilidad de continuar pidiendo Roe verde para exportar ya que sobre el cupo total de 1 millón de tn a la fecha se autorizaron 468.206 tn.

En el cuadro adjunto se muestran las autorizaciones de Roe Verde de los principales cereales, donde se exponen claramente las escasas autorizaciones de trigo de las últimas semanas.

Durante el mes de abril tan solo se autorizaron 16.054 tn de trigo pan y 48.000 tn de trigo pan baja proteína. El primero de ellos acumula autorizaciones por 1,97 millones tn desde inicios del 2011 y unas 6,20 millones tn en la actual campaña.

Las ventas estimadas son superadas por las compras que declara el sector exportador del cereal.

En el gráfico de la tapa se comparan las compras y ventas del sector exportador de trigo a fines de abril de las últimas 10 campañas.

La posición neta del sector en los distintos años fue variando según el contexto del mercado pero en los últimos cuatro años a la misma fecha se muestran que las compras superan a las ventas en la misma fecha aun cuando las cosechas fueron variando.

Esto demuestra que el sector mantiene una po-

sición neta comprada en el trigo en sintonía con la poca actividad que se refleja en el mercado.

En las últimas semanas las compras declaradas oscilaron entre 50.000 y 70.000 tn por la ausencia de nuevos negocios al exterior aun cuando restan casi 800.000 tn de trigo que no se autorizaron sobre el cupo total de exportación de 7 millones.

Esta semana circularon rumores de una posible ampliación del volumen de exportación de trigo a partir de algunos cambios en las estimaciones que el Ministerio de Agricultura realizó en su informe de abril.

En el cuadro que se publica sobre la oferta y la demanda de cada campaña ajustó algunas variables de la 2010/11 a saber: la molienda estimada de trigo pasó de 6,5 millones de tn a 6 millones y, como consecuencia, los stocks finales pasaron de 1,87 a 2,37 millones.

Esta mayor disponibilidad que se proyecta podría ampliar el cupo de exportación de trigo o de lo contrario debería deprimir las cotizaciones del cereal en el mercado.

La ausencia de valores de referencia para el trigo impide esta segunda opción ya que los precios que se tienen que pagar en el mercado interno están determinados por los precios FOB.

Pero de no existir nuevas exportaciones del cereal ¿porque obligar al consumo interno pagar niveles de precios internacionales cuando hay oferta excedente?

Hoy la industria molinera tiene la obligación de pagar el valor de mercado (FAS teórico) que establece diariamente el Ministerio para poder acceder a las compensaciones, sistema que dejó de realizar efectivamente los pagos cuando en febrero se disolvió la ONCCA.

Todo el sistema actual hace que todos tengan que pagar más por el trigo cuando la oferta disponi-

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP ROE 365	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL		ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	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
1º Sem ABRIL	710	2.660	3.370	12.000	18.646	750.574	769.220
2º Sem ABRIL	174	2.763	2.937	11.000		149.837	149.837
3º Sem ABRIL	310	3.000	3.310	25.000		14.661	14.661
25/04/2011		6.437	6.437			4.000	4.000
26/04/2011			0				0
27/04/2011			0			61.500	61.500
28/04/2011			0			4.000	4.000
Total 2011	67.067	1.903.188	1.970.255	468.206	109.091	6.294.780	6.403.871

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

ble excede la demanda efectiva.

Algunos industriales están paralizados o comprando y pagando con casi 60 días de demora, y la exportación no está activa ya que tiene compras mayores a las ventas.

Así con una mayor oferta y una demanda más tranquila, los precios en un mercado donde su formación depende del libre juego de la oferta y la demanda deberían estar más bajos.

Sin embargo, en las últimas jornadas el precio FAS teórico oficial mostró un comportamiento alcista aun cuando en el exterior se registraron bajas de precios.

Este precio se determina a partir de los precios FOB mínimos oficiales que mostraron una suba de u\$s 6 respecto del miércoles pasado para quedar a u\$s 355.

El precio oficial está por arriba del que informan operadores privados donde la oferta compradora está en u\$s 350 y la vendedora en u\$s 355.

Así se llega a un precio FOB promedio por debajo del oficial sobre el cual se determinan los valores que tienen que pagar los compradores en el mercado interno y por arriba de los precios FOB de otros trigos en el mundo que pueden competir con el argentino.

El precio del cereal argentino está fuera de competencia de los diversos compradores mundiales del cereal a excepción de Brasil que lo compra por ventajas de cercanía (flete) e impositiva (arancel externo común).

Igualmente no se registraron nuevas ventas en la semana para tomar dichos valores como referencia pero si comenzaron a conocerse precios FOB para el cereal de la próxima cosecha.

Fuentes privadas nos informaron precios FOB del trigo argentino para entrega en diciembre a u\$s 305 comprador y u\$s 325 vendedor. Partiendo del promedio de los mismos y descontándose los derechos de exportación y gastos fobbing se obtiene un FAS teórico del trigo 2011/12 de u\$s 216.

El precio así determinado está por arriba de los u\$s 185 o u\$s 180 que pagaron algunos exportadores en el recinto de la BCR para realizar negocios con entrega diciembre/enero.

Estos valores están por arriba de los precios pagados el año pasado a la misma fecha pero la diferencia con el valor teórico demuestra que la incertidumbre y el riesgo en el mercado continua latente y la normalización del mismo está aún lejos.

Con el conocimiento de precios forward el productor puede comenzar a realizar cálculos para la nueva campaña del cereal. Por lo acontecido en las últimas jornadas el clima está mejorando pero no

acompaña el contexto del mercado con la existencia de valores diarios de referencia.

MAIZ

Las lluvias retrasan la siembra en EE.UU.

La evolución del mercado de maíz dejó en un segundo plano los bajos stocks estadounidenses para focalizar su atención en el clima.

La semana comenzó con subas por las condiciones húmedas en el Medio Oeste que están frustrando los esfuerzos por sembrar de los productores.

Los suelos húmedos y las bajas temperaturas podrían ubicar a las siembras por debajo del esquema proyectado por los productores que destinarán una gran superficie al grano.

El USDA en el informe del lunes sobre la condición de los cultivos señaló que se llevaba sembrado el 9%, aumentando tan solo dos puntos porcentuales en la semana y muy por debajo del 46% del año pasado a la misma fecha y del 23% del promedio de los últimos cinco años.

El registro estuvo también por debajo del 13% que en promedio esperaban los analistas del mercado. Las diferencias marcan que la actividad en los campos está siendo menor a lo previsto por el clima mayormente húmedo en la región productora núcleo.

Los productores del cordón maicero esperan tender sus cultivos de maíz implantados para mediados de mayo. Los agrónomos señalan que, en general, los productores tienen pérdidas de rindes de 1 bushel por acre por cada día que se siembra luego del periodo óptimo de implantación.

Como ejemplo: si el rendimiento potencial máximo de maíz es de 200 bu/acre, un retraso de 10 días en la siembra más allá de comienzo de mayo puede resultar en un rinde potencial de 190 bu/acre, también excelente para la productividad nacional.

Sin embargo, otros señalan que la fecha de siembras solo representa entre el 11/12% de la importancia de variación sobre los rendimientos finales.

El potencial de rendimiento disminuye por la siembra tardía por factores como la reducción del periodo de desarrollo, la existencia de insectos y enfermedades y el estrés por el clima más cálido en el periodo crítico de floración.

De esta forma, la fecha de siembra es tan solo uno de los elementos que influyen sobre la determinación final de los rendimientos. Luego es importante ver como acompaña el clima las distintas eta-

pas de desarrollo de los cultivos.

El comienzo de este año está siendo muy húmedo y con bajas temperaturas pero los pronósticos son más alentadores para la próxima semana.

La humedad en los suelos fue el soporte principal de los precios esta semana así como los pronósticos fueron el elemento bajista.

A partir de la próxima semana se espera un periodo de clima más seco en el Medio Oeste y el mercado conoce de la gran capacidad en maquinarias que tiene el sector productivo para aprovechar con rapidez las condiciones más favorables para las siembras.

Siembras que inicialmente se proyectan como las segundas más grandes desde 1944, para capitalizar los altos precios que muestra el cereal por las bajas existencias ante la fuerte demanda.

El maíz es el producto agrícola que mostró mayores subas en los últimos meses impulsada por las bajas existencias de Estados Unidos y la continua firmeza de la demanda.

Los distintos sectores que demandan el grano no mostraron hasta el momento retrocesos en la búsqueda del grano por lo que los precios se mantienen firmes.

Esta semana la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos (EPA, en inglés) señaló, por medio de su administrador, que no planea cambiar su posición sobre los biocombustibles a pesar de que los precios del maíz treparon a niveles sin precedentes.

Cerca de un 40% de la cosecha de maíz estadounidense se usa para producir etanol y sus críticos aseguran que el uso para este tipo de combustibles eleva el costo de los alimentos y de los forraje.

Este año, la EPA aprobó la utilización de mezclas de hasta un 15% de etanol en la gasolina para automóviles y camiones nuevos, un incremento desde el tope previo de un 10%.

El USDA proyectó que se usará un récord de 5.000 millones de bushels de maíz (unos 127 millones de tn) en la producción de etanol en la campaña que termina el 31 de agosto.

El mandato de biocombustibles del gobierno requiere la producción de 12.500 millones de galones de etanol este año, aunque se estima que esa meta será excedida por alrededor de 10%.

La actividad de la industria es sostenida por los altos márgenes que se obtienen a partir de la suba del precio del petróleo.

La demanda que parece comenzar a aflojar, tal cual lo señaláramos en informativos anteriores, es la de la exportación.

La inspección de embarques de maíz fue por

844.200 tn, debajo de la semana pasada y llevando el acumulado a estar por debajo del año pasado a la misma fecha (28,4 millones vs. 28,9 millones en el 2010).

Las ventas semanales también fueron desalentadoras al totalizar las 443.600 tn (combinando cosecha vieja y nueva) cuando el rango esperado por el mercado era de 800.000 a 1.000.000 tn. El volumen fue inferior a las 680.000 tn que se necesitan vender para cumplir con las proyecciones finales del USDA de 49,53 millones de tn.

La demanda de exportación parece ajustarse por los altos precios, que aún con bajas en algunas jornadas de la semana, terminaron con un balance positivo en el mercado de Chicago.

Hubo mucha volatilidad en los precios futuros pero prevalecieron al cierre nuevas compras de fondos frente a un contexto de gran incertidumbre sobre el clima en el Medio Oeste.

Quien parece estar preparándose para lo que viene es el mercado de Chicago, ya que el CME Group propuso un aumento del límite diario de variación para los futuros de maíz hasta los 50 centavos de dólar por bushel desde los actuales 30 centavos.

En Chicago se están preparando para un mercado climático con mucha volatilidad.

Mejores precios pero pocas exportaciones

La volatilidad del maíz en el mercado externo de referencia tuvo impacto en el mercado local del cereal donde los exportadores modificaron sus pocas ofertas al ritmo de la evolución de Chicago.

La operatoria en el recinto fue mayor cuando los precios mejoraron. Al comienzo de la semana la oferta de los exportadores para el maíz con entrega en junio estuvo en u\$s 187 para mejorar hasta u\$s 190 el martes y continuar hasta el cierre de la semana.

El precio mostró una mejora de u\$s 5 respecto del miércoles anterior y los productores aprovecharon para realizar negocios. Se relevaron operaciones por unas 5.000 tn en las primeras jornadas pero llegaron a 30.000 tn el viernes.

Los negocios demuestran que hay mucho maíz para ingresar al circuito comercial frente al avance activo de la cosecha.

Las buenas condiciones climáticas permiten la recolección en los campos aunque los productores mayormente continúan privilegiando a la soja sobre el maíz.

Según el informe semanal del GEA, en la zona de influencia, se lleva recolectado el 85% de la superficie sembrada, aumentando respecto de la semana previa y obteniendo un resultado promedio

de 86 qq/ha.

Las cifras están por debajo del año pasado pero la comercialización del cereal muestra un avance respecto del 2010 a la misma fecha.

Según datos del informe semanal de compras, ventas y embarques el sector exportador lleva compradas al 20/04 unas 9,12 millones de tn de maíz que superan las 8,69 millones del año pasado.

El volumen representa casi el 45% de la producción estimada oficialmente de 20,9 millones de tn mientras que el año pasado ese porcentaje alcanzaba el 40%.

En los indicadores del gráfico adjunto se muestran algunas diferencias entre la presente campaña, la anterior y el promedio de las tres anteriores.

El volumen de compras a precio hecho en relación con la producción supera al de las campañas anteriores pero se muestran en las últimas dos una importante disminución de la comercialización bajo la condición a fijar precio frente a aquellas con precio en firme.

Las compras igualmente muestran un volumen total superior a las ventas externas.

Con los datos 2010/11 se observan compras totales por arriba de las ventas al exterior en el orden del 19%.

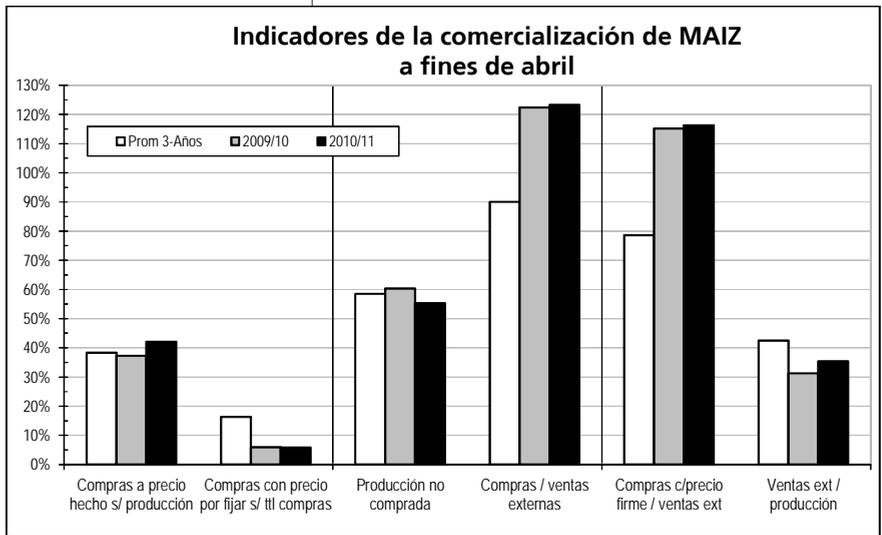
Las autorizaciones de exportación de la campaña se estiman en 7,4 millones de tn sobre el total estimado de remante exportable de 12 millones.

En la semana transcurrida solo se autorizaron Roe Verde por tan solo 69.500 tn que se sumaron a las anteriores para acumular 6,4 millones de tn de maíz autorizada desde comienzos del 2011.

Este volumen supera los negocios del año pasado a la misma fecha aun cuando por la caída de la cosecha el saldo exportable se verá reducido respecto de la campaña precedente.

En el informe mensual del Ministerio del mes de abril hubo un ajuste a la suba en la producción proyectada, pasando de 20,5 millones a 20,90 millones, que podría aumentar la posibilidad de exportar el cereal aunque este ajuste elevó los stocks finales.

En el cuadro que se publica sobre los componen-



tes de oferta y demanda para el mercado de maíz los stocks finales de la campaña 2010/11 pasaron de 2,71 millones a 3,65 millones de tn.

La mayor oferta con un consumo interno que se proyecta estable podría aumentar las exportaciones del cereal aun cuando las compras del sector exportador ya las superan en 1,7 millones las ventas.

Los exportadores están cerrando negocios en el mercado para entrega más diferida y pagando precios por debajo de su capacidad teórica de pago al obtener precios FOB del orden de los u\$s 300.

Este último valor está por debajo de los u\$s 303 que indica el precio FOB mínimo oficial que se utiliza para determinar el valor de mercado de u\$s 230 o \$ 925 que tiene que pagar el exportador por la mercadería disponible.

Al no comprar disponible sino con entrega más diferida el precio del maíz es de u\$s 190 y se consiguen negocios por parte de los productores.

Aún con las expectativas alcistas que muestra el mercado mundial de maíz la oferta del cereal es importante ya que el productor prefiere guardar soja y desprenderse del cereal.

SOJA

Los futuros en Chicago se recuperaron al final de la semana

El mes de abril finaliza para la soja en Chicago con una variación negativa del 1,25%, comportamiento que hubiese sido peor de no ser por la suba de

más del 3% que se registró en la jornada del viernes.

A nivel semanal, el desarrollo fue variado (mayormente bajista) y gran parte de las influencias provinieron de los cereales, cuya tendencia fue copiada por los precios de la oleaginosa. Las condiciones climáticas juegan un rol crucial en toda la temporada de crecimiento de los cultivos. Pero por el momento, el clima afecta a la soja de manera indirecta ya que sus efectos se sienten hoy en mayor medida sobre el maíz (por el exceso de lluvias en el Medio Oeste) y sobre el trigo (por la sequía en Estados Unidos, Europa y China). Sin embargo, lo que ocurre en los precios de los cereales se traslada inmediatamente a la soja. Las cuestiones climáticas para esta última comienzan a tener una participación más activa recién a partir del mes de mayo. El USDA el lunes próximo dará su primera estimación sobre el avance en las siembras.

Respecto al maíz, el exceso de lluvias y las bajas temperaturas han demorado el avance de las plantaciones (sólo se ha implantado un 9% del área estimada). Esto, sumado a las ajustadas ofertas, da sustento suficiente al cereal. En términos de precios, esta situación impulsa de manera directa a la soja ya que sus valores deben ser competitivos para que los farmers se inclinen por la oleaginosa y además, al estar el clima dificultando las plantaciones de maíz hay expectativas (crecientes) de que la superficie con soja se incremente en las próximas semanas (la oleaginosa puede sembrarse más tarde).

Desde los fundamentals propios de la soja, están ingresando las ofertas desde Sudamérica. En Brasil, el clima seco permitió que hasta el domingo pasado se llevaran recolectados un 91% de los cultivos mientras que en Argentina la trilla ya supera el 76% de la superficie implantada (promedio entre soja de primera y de segunda). En las últimas semanas, los embarques de soja sudamericana han absorbido el negocio de exportación estadounidense, lo cual se corrobora en los informes semanales de ventas externas del USDA. Lo mismo ocurre con la demanda de harina y aceite, ya que los consumidores se orientan hacia las ofertas argentinas y brasileras.

Asimismo, cierta presión provino de noticias relacionadas con China, que es el principal importador mundial de soja. La semana pasada el país asiático confirmó la cancelación de entre seis y ocho cargamentos de soja desde Sudamérica (para entregar en junio o julio) y dirigió otros veinte embarques más (programados para embarcar entre julio y septiembre). Esto se debe a que el gobierno accedió a vender a las plantas procesadoras (que están operando a pérdida) 3 millones de toneladas de soja

de sus reservas a un precio inferior a cambio del congelamiento de los precios del aceite doméstico. La liberación de reservas apunta a disminuir la inflación que en marzo trepó hasta el 5,4% (el nivel más alto en 32 meses).

Como para los operadores es muy difícil cancelar embarques, intentan demorar los cargamentos. Normalmente, los compradores chinos vuelven al mercado norteamericano en octubre y si estas demoras se efectivizan, los chinos se orientarían hacia el hemisferio norte recién en noviembre. Esto se debe a que si las importaciones disminuyen quedará en el mercado un importante volumen de soja argentina y brasileras que competirán con la nueva cosecha de Estados Unidos y amenazará la posición líder que tiene en el cuarto trimestre del año.

Esta venta de reservas sólo alivia la situación de los procesadores temporalmente, ya que los requerimientos mensuales rondan los 4 a 4,5 millones de toneladas. De todos modos, la medida adoptada por el gobierno llevó a que algunas entidades recortaran su estimación de las importaciones de todo el ciclo 2010/11 (Oct/Sep) fijándolas en 53 millones frente a los 57 millones proyectados por el USDA. Además, las importaciones para abril y mayo se estiman que crecerán a un ritmo inferior al observado en el mismo período pero del año pasado. Dada la importancia de China en el comercio global, este tema genera una posible presión bajista en los precios a corto plazo.

Entre los factores externos que repercutieron sobre los granos, el principal fue la reunión de la Reserva Federal, cuyos anuncios fueron guardados con cautela por los operadores de todos los mercados. El presidente de la FED comunicó que no cambiará el rumbo de la política monetaria y afirmó que el nivel de endeudamiento es el problema económico más importante que enfrenta el país. Cabe destacar que la semana pasada la agencia Standard & Poors recortó su calificación crediticia de Estados Unidos, ya que hay riesgo de que los legisladores no lleguen a un acuerdo sobre el plan a seguir para bajar el déficit de presupuesto.

El viernes, después de tres días seguidos de pérdidas, los precios mostraron ganancias del 3,1% gracias a compras especulativas y factores externos. La soja mayo, sobre la que no se realizó ninguna entrega durante la jornada, finalizó a 511,75 dólares. Los subproductos siguieron la tendencia subiendo un 3% el aceite y 2,7% los futuros de harina.

Firmes precios a pesar del avance de la trilla

A pesar de que sigue ingresando al mercado, la necesidad de los compradores llevó a que la soja el

viernes se negociara abiertamente a \$1.300. Este valor, que es casi un 5% superior al del jueves, fue pagado por la exportación mientras que las fábricas mantuvieron sus ofertas en \$1.290, aunque según los vendedores se pudieron realizar algunos negocios hasta por \$1.310.

Con este nivel de precios, el mes de abril pudo recuperarse parcialmente, mostrando una caída de sólo el 0,8% frente al 5,5% que venía acumulando hasta el jueves. A nivel semanal, la merma fue del 0,4% ya que el miércoles pasado, último día de operaciones por los feriados de Semana Santa, los exportadores pagaron \$1.305 por la soja con descarga inmediata. Este valor se mantuvo al inicio de la semana, pero luego el mercado local copió las bajas externas. El precio más bajo informado en el recinto fue el correspondiente al jueves, cuando tanto las fábricas como la exportación pagaron \$1.240. Ese día en Chicago la soja cayó un 2%, con pérdidas superiores en los cereales. Este valor tan bajo no se escuchaba en el recinto desde mediados de noviembre. Sin embargo, los rumores de negocios por encima de los \$1.250 fueron confirmados con el precio de la Cámara, que para el jueves fijó una Pizarra de \$1.256.

En todas las jornadas hubo mejores cotizaciones para operaciones de volumen que, en general, difieren entre \$5 a \$20 de los valores informados abiertamente por los operadores. Además, se escucharon ofertas para entregar la soja entre junio y julio, a precios que oscilaron entre los \$1.300 y \$1.320. Durante el período analizado, los tan controvertidos precios de pizarra no fueron tan diferentes de los ofrecidos en el recinto. Si bien siguen existiendo algunas divergencias, no son tan amplias como las registradas en otras ocasiones. Así, el máximo valor fijado por la Cámara correspondió a las operaciones del día lunes 25, cuando la pizarra marcó \$1.309 para la soja con entrega inmediata. En las dos últi-

mas semanas, en el recinto se negociaron más de 100.000 tn de la oleaginosa, concentrándose el mayor volumen en los días de precios más elevados.

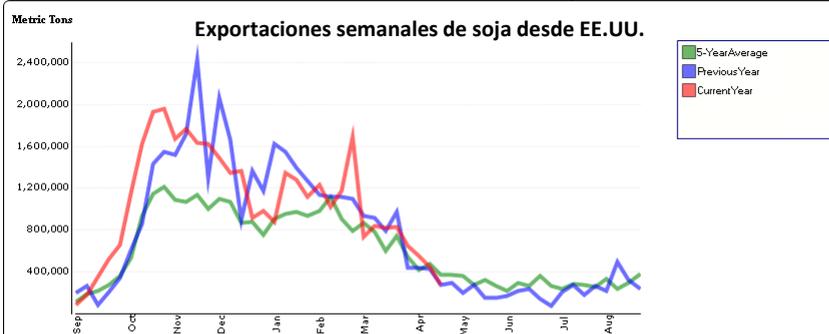
En materia de cultivos, el Ministerio de Agricultura divulgó su informe mensual de estimaciones agrícolas el cual fijó el área sembrada en 18,65 millones de hectáreas y una producción final de 50,4 millones de toneladas. Recordemos que según nuestra institución la producción alcanzaría los 49,7 millones (con una superficie de 18,8 millones de hectáreas).

Es cierto que la llegada de lluvias benefició al desarrollo de los cultivos, virviendo el panorama inicial ante las perspectivas de un año Niña. Sin embargo, ciertas entidades (como Oil World) consideran que una proyección de cosecha superior a los 50 millones es demasiado optimista, ya que los lotes de segunda fueron afectados por el calor y esto seguramente repercutirá en los rendimientos finales.

En los últimos diez días se avanzó con la cosecha: 93% para la soja de primera y 60% para la de segunda. Los lotes de primera están mostrando un desempeño excelente y, según GEA, alcanzarían un rinde promedio de 36 qq/ha. Las plantas de segunda, por el contrario, se vieron afectadas por el calor y se estima un rendimiento promedio menor, cercano a los 20 qq/ha. Si bien esta semana que transcurrió fue favorable para la trilla parece que no ocurrirá lo mismo en los próximos días, ya que los pronósticos auguran lluvias abundantes lo cual de confirmarse, interrumpiría las tareas.

A nivel de comercialización, entre exportadores e industriales han comprado un 40% de los 49,7 millones estimados, o su equivalente de 20 millones de toneladas. El ritmo de comercialización es apenas inferior al 42% del año pasado y al 41% del promedio quinquenal para esta época, tal como se observa en el cuadro adjunto de Indicadores Comerciales.

Durante las últimas semanas han aumentado los permisos de exportación en sintonía con el avance de la cosecha y en la comparación anual del mes de abril, se registra una mayor cantidad de permisos para la venta al exterior de harina pero no así de aceite y poroto.



Fuente: USDA

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	15/04/11	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	Promedio semanal	Promedio año anterior*	Diferencia año anterior
Rosario											
Trigo duro											
Maíz duro											
Girasol	1.430,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.400,00	1.380,00		1.401,43	970,11	44,5%
Soja	1.252,00	1.263,00	1.266,50	1.301,00	1.309,00	1.304,00	1.301,00	1.256,00	1.281,56	995,87	28,7%
Mijo											
Sorgo	708,00	729,00	740,00	760,00	749,00	750,00	730,00		738,00	393,62	87,5%
Bahía Blanca											
Trigo duro											
Maíz duro											
Girasol	1.315,00	1.315,00	1.315,00	1.315,00	1.315,00	1.320,00	1.295,00	1.285,00	1.309,38	971,00	34,8%
Soja	1.230,00		1.240,00	1.266,00	1.290,00	1.230,20	1.265,00	1.225,00	1.249,46	1.008,02	24,0%
Mijo											
Sorgo											
Córdoba											
Trigo Duro											
Soja											
Santa Fe											
Trigo											
Buenos Aires											
Trigo duro											
Maíz duro											
Girasol	1.370,00	1.370,00	1.370,00	1.370,00	1.375,00	1.370,00	1.370,00	1.370,00	1.370,63	970,11	41,3%
Soja											
Trigo Art. 12											
Maíz Consumo											
BA p/Quequén											
Trigo duro											
Maíz duro											
Girasol	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.315,00	1.315,00	1.300,00	1.292,50	1.312,81	972,40	35,0%
Soja		1.200,00	1.200,00	1.240,00	1.290,00	1.290,00	1.244,60	1.189,60	1.236,31	988,93	25,0%

* 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	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11	15/04/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)										
"0000"	1.130,0	1.130,0	1.130,0	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	700,0	700,0	700,0	
Pellets de afrechillo (\$)										
Disponible (Exp)	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0	510,0	
Aceites (\$)										
Girasol crudo	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.600,0	1,39%
Girasol refinado	4.340,0	4.340,0	4.340,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.340,0	-2,07%
Lino										
Soja refinado	3.800,0	3.800,0	3.800,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.800,0	2,63%
Soja crudo	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.370,0	3.370,0	3.370,0	3.370,0	3.370,0	3.300,0	2,12%
Subproductos (\$)										
Girasol pellets (Cons Dna)	770,0	770,0	770,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	770,0	-9,09%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.080,0	1.080,0	1.080,0	1.080,0	1.080,0	1.130,0	-4,42%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/04	19/04	20/04	25/04	26/04	27/04	28/04	29/04	Var. %
Trigo												
Exp/GL	Desde 11/04	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s								
Exp/PA	May	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s	195,00				200,00			
Exp/GL	May	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%
Exp/SM	May	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%
Exp/AS	May	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%
Exp/Tmb	Nv/Dc/En'12	Cdo.	M/E	u\$s						180,00		
Exp/SM	Dic'11	Cdo.	M/E	u\$s		185,00						
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s			185,00	185,00	185,00	180,00	180,00	
Maíz												
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				700,00	710,00	720,00	670,00	700,00	
Cons/Clason	Desde 25/04	Cdo.	M/E			700,00						
Exp/GL-Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s							190,00	
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00						
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	185,00	187,00	190,00	190,00		188,00	
Sorgo												
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		720,00	740,00	740,00	730,00	750,00	730,00	700,00	720,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				730,00					
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		720,00							
Exp/SM	Jun/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	190,00	185,00	185,00	190,00	180,00	2,9%
Exp/AS	Jun/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	190,00	185,00	185,00	190,00	180,00	2,9%
Exp/PA	Jul	Cdo.	M/E	u\$s			190,00	185,00	180,00			
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	190,00	185,00	180,00	175,00		
Soja												
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00		1300,00	1290,00	1280,00	1240,00	1290,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00	1300,00	1300,00	1290,00	1280,00	1240,00	1290,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E						1290,00	1280,00	1240,00	1290,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00						
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00		1300,00	1290,00	1280,00	1240,00	1290,00
Fca/Ros	Desde 25/04	Cdo.	M/E				1300,00					
Fca/GL	Desde 25/04	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00	1300,00	1300,00	1290,00	1280,00	1240,00	1290,00
Fca/Tmb	Desde 25/04	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00	1300,00	1300,00	1290,00	1280,00	1240,00	1290,00
Fca/Ric	Desde 28/04	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00	1300,00	1300,00	1290,00	1280,00	1240,00	1290,00
Fca/SM	Desde 02/05	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00	1300,00	1300,00	1290,00	1280,00	1240,00	1290,00
Fca/VGG	Desde 02/05	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00	1300,00			1280,00	1240,00	1290,00
Fca/SL	Desde 02/05	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00	1300,00	1300,00				
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		1180,00	1180,00	1220,00	1220,00	1210,00		1160,00	1210,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1160,00	1200,00	1200,00	1190,00		1140,00	1190,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E		1180,00	1180,00	1220,00	1220,00	1210,00		1160,00	1210,00
Exp/AS	Desde 25/04	Cdo.	M/E		1260,00	1260,00	1300,00			1300,00	1240,00	1300,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E					1305,00	1300,00			
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E						1300,00	1290,00		
Fca/VGG	S/Desc.	Cdo.	M/E					1300,00	1290,00			
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E									
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E									
Exp/SM-AS	Junio	Cdo.	M/E						1310,00	1310,00		
Exp/SM-AS	Julio	Cdo.	M/E						1320,00	1320,00		
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s			320,00					
Fca/SM	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s								
Exp/SM-AS	Jun/Jul	Cdo.	M/E	u\$s		312,00		320,00				
Girasol												
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1380,00	1380,00	1380,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1380,00	1380,00	1380,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1400,00	1380,00	1380,00	1380,00
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	315,00	315,00	315,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. 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	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11	var.sem.
FINANCIEROS											
	En \$ / US\$										
DLR042011	464.606	243.579	4,080	4,083	4,085	4,083	4,085	4,088	4,081	4,081	0,11%
DLR052011	503.092	264.889	4,104	4,107	4,111	4,112	4,114	4,118	4,109	4,108	0,27%
DLR062011	269.390	193.258	4,129	4,136	4,138	4,140	4,142	4,145	4,140	4,139	0,39%
DLR072011	145.350	106.896	4,147	4,156	4,168	4,170	4,173	4,178	4,172	4,171	0,63%
DLR082011	65.946	41.870	4,182	4,190	4,200	4,200	4,203	4,213	4,207	4,206	0,62%
DLR092011	43.939	90.144	4,222	4,229	4,234	4,232	4,235	4,247	4,243	4,242	0,59%
DLR102011	17.150	64.131	4,260	4,265	4,272	4,270	4,272	4,284	4,281	4,280	0,56%
DLR112011	17.200	58.212	4,305	4,306	4,313	4,310	4,314	4,326	4,316	4,315	0,28%
DLR122011	11.202	61.506	4,350	4,350	4,359	4,350	4,355	4,365	4,353	4,360	0,28%
DLR012012	28.485	63.495	4,395	4,395	4,405	4,390	4,395	4,405	4,393	4,400	0,16%
DLR022012	75.600	94.460	4,440	4,440	4,450	4,431	4,430	4,440	4,433	4,440	0,05%
DLR032012	160.350	93.080	4,487	4,487	4,497	4,470	4,470	4,481	4,480	4,480	-0,11%
DLR042012	209.648	76.338				4,511	4,508	4,523	4,520	4,517	
ECU062011	2	3.003	5,890	5,920	5,980	6,000	6,020	6,060	6,100	6,110	2,52%
ORO062011	1.069	8.147	1.494,60	1.494,50	1.495,00	1.508,50	1.502,60	1.518,80	1.532,80	1.563,00	5,29%
ORO122011	2.294	2.269	1.498,10	1.498,00	1.500,90	1.513,00	1.506,40	1.522,60	1.536,60	1.566,80	5,30%
RFX000000		665	4,07420	4,07600	4,07820	4,08130	4,08200	4,08380	4,08060	4,08000	0,24%
AGRÍCOLAS											
	En US\$ / Tm										
ISR052011	3.933	1610	316,20	314,20	319,20	322,80	321,10	320,00	314,50	320,20	2,14%
ISR072011	2.476	2540	321,10	319,50	325,00	328,00	326,00	325,00	320,00	326,20	2,07%
ISR092011	565	840	326,50	325,60	331,00	333,50	331,50	331,00	326,00	332,00	2,06%
ISR112011	497	535	332,50	330,90	335,30	338,00	336,20	336,00	331,50	336,80	1,75%
ISR052012	24	255	312,20	311,50	313,90	316,70	315,50	313,50	308,50	312,00	0,65%
MAI000000		145	186,00	183,00	183,00	186,00	186,00	178,00	177,00	185,00	1,09%
MAI042011	10		186,00	183,00	183,00	186,00					
MAI052011	310	150	188,00	186,00	186,00	184,00	186,00	178,00	177,00	185,00	
MAI072011	15	119	191,00	190,00	189,00	190,00	190,00	185,00	183,00	189,00	0,53%
MAI042012		15	180,00	181,00	181,00	183,00	183,50	182,00	180,00	182,00	1,39%
SOF000000			314,20	313,00	318,70	321,00	321,00	320,00	314,00	320,00	2,24%
SOF042011	170		314,20	313,00	318,70	321,00					
SOF052011	337	1858	317,00	314,80	320,00	322,50	321,50	320,00	314,00	320,00	1,27%
SOF072011	58	81	323,00	321,00	327,00	329,50	328,50	327,50	323,50	329,50	2,33%
SOF052012		30	313,20	312,50	315,50	316,50	316,00	314,00	309,00	312,50	0,48%
SOJ000000		751	315,20	314,00	320,00	324,00	324,00	322,70	316,50	322,90	2,83%
SOJ042011			315,20	314,00	320,00	324,00					
SOJ052011	1.956	1689	318,00	316,00	321,00	325,00	324,00	322,70	316,50	322,90	2,28%
SOJ072011	140	179	325,00	323,00	327,00	331,00	329,00	328,10	324,00	330,00	2,33%
SOJ092011		5	330,50	330,50	333,00	337,00	335,00	334,50	330,00	334,00	1,83%
SOJ112011		8	333,00	333,00	336,00	340,00	338,50	338,00	333,50	338,00	2,27%
SOJ052012	212	371	315,70	315,00	318,00	319,00	318,50	316,50	311,50	315,00	0,48%
TRIO00000		125	167,00	165,00	168,00	165,00	165,00	165,00	160,00	166,00	-0,60%
TRIO42011			167,00	165,00	168,00	165,00					
TRIO52011	32	85	165,00	164,00	166,00	165,00	165,00	165,00	160,00	166,00	0,61%
TRIO72011	5	5						172,00	170,00	175,00	
TRIO12012	121	176	187,00	190,00	190,00	190,00	190,00	189,90	185,00	187,00	1,08%
XMAI000000			186,00								
TOTAL	2.026.184	1.477.514									

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11
PUT												
ISR052011	296	put	12	92			0,600					
ISR052011	300	put	89	220			1,000	0,500				
ISR052011	304	put	79	636			1,900	0,900				0,900
ISR052011	308	put	45	54			2,100	1,500	1,900			
ISR052011	320	put	27	145							8,500	7,200
ISR112011	310	put	4	80				12,200				

PRECIOS NACIONALES - MERCADOS DE FUTUROS

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11
CALL												
DLR052011	4,34	call	20	102					0,005			
DLR062011	4,34	call	20	242					0,007			
DLR102011	4,06	call	30	75								
DLR102011	4,46	call	30	75								
ISR052011	320	call	12	21					5,700			
ISR052011	324	call	52	150	3,200				3,500		3,000	
ISR052011	328	call	13	99					2,200			3,300
ISR052011	332	call	42	91			1,600		1,500			

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	18/04/11 última	19/04/11 última	20/04/11 última	25/04/11 última	26/04/11 última	27/04/11 última	28/04/11 última	29/04/11 última	var. sem.
FINANCIEROS									
DLR042011	4,0800	4,0830	4,0830	4,0830	4,0840	4,0890	4,0810	4,0810	0,10%
DLR052011	4,1040	4,1050	4,1130	4,1120	4,1140	4,1180	4,1090	4,1070	0,24%
DLR062011		4,1360	4,1380	4,1400	4,1420	4,1440	4,1390	4,1400	0,41%
DLR072011	4,1470	4,1550	4,1650	4,1700	4,1730	4,1780	4,1720	4,1710	0,63%
DLR082011			4,2000	4,2020	4,2100	4,2100	4,2100	4,2060	0,57%
DLR092011	4,2220		4,2340	4,2320	4,2400	4,2500	4,2430	4,2420	0,59%
DLR102011	4,2600	4,2700	4,2720	4,2720	4,2720		4,2810		
DLR112011					4,3140		4,3160	4,3150	0,23%
DLR122011	4,3500			4,3480	4,3550		4,3530	4,3600	
DLR012012			4,4150	4,3900	4,3950	4,4050	4,4000	4,4000	
DLR022012				4,4310	4,4300		4,4430	4,4430	
DLR032012				4,4700	4,4700	4,4800	4,4800	4,4850	
DLR042012				4,5110	4,5050	4,5230	4,5200	4,5170	
ECU062011	5,8900								
ORO062011	1494,50	1493,10	1495,00	1508,50	1501,00	1518,80	1525,00	1548,10	4,32%
ORO122011	1496,10	1498,00	1500,90	1513,00	1506,40	1522,60	1534,80	1565,00	5,17%

AGRÍCOLAS

ISR052011	316,10	314,20	319,20	322,80	321,10	320,00	314,50	320,20	2,14%
ISR072011	321,00	319,50	325,00	328,00	326,00	325,00	320,00	326,00	2,00%
ISR092011		325,60	329,00	333,50	331,50	330,30	328,00	332,00	2,06%
ISR112011		330,90		338,00	336,20	336,00	331,50	336,80	1,75%
ISR052012	312,20			316,70					
MAI042011		183,00							
MAI052011		186,00				178,00		185,00	1,09%
MAI072011		190,00				185,00			
SOF042011	314,20	313,00	318,70						
SOF052011	317,00	314,80	318,80	322,50	321,50	320,00	314,00	320,00	1,04%
SOF072011			327,00				329,00	325,00	
SOF052012									
SOJ000000									
SOJ042011									
SOJ052011	318,00	316,00	321,00	325,00	324,00	323,00	316,50	322,90	2,28%
SOJ072011				331,00	329,00	328,10	323,00	330,00	
SOJ052012	315,90	315,00	318,00						
TRIO52011						165,00		165,00	
TRIO72011						172,00			
TRIO12012		190,00		190,00	190,00	190,00	185,00		

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

1.486.302 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	en Interest	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			770,00	780,00	800,00	800,00	790,00	775,00	760,00	760,00	
Maíz BA Inmed.			780,00	770,00	765,00	770,00	765,00	755,00	740,00	755,00	-1,95%
Soja Ros Inm/Disp.			1.270,00	1.270,00	1.295,00	1.300,00	1.290,00	1.290,00	1.261,00	1.270,00	0,40%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.270,00	1.270,00	1.295,00	1.300,00	1.290,00	1.290,00	1.261,00	1.270,00	0,40%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Vol. Sem.	Open Int.									En tonelada
			18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11	var.sem.
TRIGO B.A. 05/2011	6.000	154	189,00	188,00	188,00	186,50	184,00	178,00	171,00	174,00	-7,94%
TRIGO B.A. 07/2011	16.200	777	199,50	199,50	201,00	201,00	198,00	192,50	190,50	194,00	-2,51%
TRIGO B.A. 09/2011	2.100	97	202,00	202,00	204,00	204,50	201,50	196,50	194,50	198,00	-1,98%
TRIGO B.A. 01/2012	31.400	669	193,00	196,40	196,00	198,50	197,00	194,30	193,00	193,00	0,26%
TRIGO Q.Q. 05/2011	500	5						100,00	100,00	100,00	
TRIGO ROS 05/2011	300	13	79,00	79,00	78,00	78,00	78,00	78,00	78,00	78,00	-1,27%
MAIZ ROS 04/2011	16.500		188,00	186,00	184,50						
MAIZ ROS 05/2011			189,00	188,00	187,00	183,50	183,50	182,00	177,00	184,00	-1,60%
MAIZ ROS 07/2011	20.600	1.027	190,50	189,50	188,00	191,00	190,50	188,00	184,00	188,00	
MAIZ ROS 12/2011	3.400	33		198,00	197,00	197,00	194,80	193,00	188,00	192,00	
MAIZ ROS 04/2012	19.900	252	186,00	180,00	181,00	183,00	184,00	184,00	180,00	183,00	1,67%
SORGO ROS 04/2011	200		184,00	185,00	180,00						
SORGO ROS 05/2011		33	183,00	184,00	179,50	179,50	179,50	181,00	181,00	181,00	-1,63%
SORGO ROS 06/2011	100	3	183,00	184,00	183,00	183,00	183,00	184,00	184,00	184,00	
SORGO ROS 04/2012		3	173,00	173,00	173,00	173,00	173,00	171,00	177,00	177,00	2,31%
SOJA I.W. 05/2011	4.400	242	100,50	100,50	100,50	101,00	101,00	102,00	101,00	102,00	1,49%
SOJA I.W. 07/2011	300			100,00	100,00	101,00	101,00	102,00	101,00	102,00	
SOJA Q.Q. 05/2011	8.400	257	84,00	87,00	88,00	88,50	88,50	86,00	86,00	87,00	3,57%
SOJA Q.Q. 07/2011	2.300	1				88,50	88,50	93,00	93,00	93,00	10,71%
SOJA ROS 04/2011	1.400		314,00	314,00	319,20						
SOJA ROS 05/2011	615.300	5.244	318,50	317,90	321,40	326,20	324,00	321,80	317,00	322,80	2,09%
SOJA ROS 06/2011	8.400	69	321,60	320,50	324,00	328,50	329,00	326,00	322,30	328,00	2,98%
SOJA ROS 07/2011	103.500	1.717	325,00	324,20	327,50	332,20	330,20	328,00	324,20	330,00	2,10%
SOJA ROS 09/2011	14.700	244	331,10	330,80	333,00	338,00	335,00	334,00	328,30	333,50	1,52%
SOJA ROS 11/2011	35.400	504	335,00	334,00	336,50	340,00	338,00	337,50	332,80	338,50	1,65%
SOJA ROS 05/2012	72.300	1.439	316,00	314,70	317,50	320,40	319,00	316,80	312,00	316,80	1,05%
SOJA VIL 04/2011			82,00	82,00	82,00						
SOJA VIL 05/2011		365	82,00	82,00	82,00	81,00	80,00	80,00	80,00	80,00	-2,44%
SOJA VIL 06/2011		30	82,00	82,00	82,00	81,00	80,00	80,00	80,00	80,00	-2,44%
SOJA VIL 07/2011		123	82,00	82,00	82,00	81,00	80,00	80,00	80,00	80,00	-2,44%
SOJA VIL 09/2011		50	82,00	82,00	82,00	81,00	80,00	80,00	80,00	80,00	-2,44%
SOJA VIL 11/2011			82,00	82,00	82,00	81,00	80,00	80,00	80,00	80,00	-2,44%
SOJA DAI 04/2011			80,00	80,00	80,00						
SOJA DAI 05/2011		236	82,00	82,00	82,00	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	82,00	82,00	82,00	
SOJA DAI 07/2011		44	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	82,00	
SOJA BRQ 05/2011	600	1						75,00	75,00	75,00	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición									En tonelada
	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11	var. Sem
TRIGO B.A. 05/2011	188,00	187,00	188,00	186,00	181,00	177,00	171,00	174,00	-0,07
TRIGO B.A. 07/2011	200,00	200,00	201,00	199,50		192,50	190,50	194,00	-0,02
TRIGO B.A. 09/2011	203,00		204,00	204,00					
TRIGO B.A. 01/2012	194,50	195,50	195,50	197,50	197,00	195,00	193,00	193,00	0,01
TRIGO Q.Q. 05/2011						100,00			
TRIGO ROS 05/2011			78,00						
MAIZ ROS 04/2011	185,50	184,50	184,50						
MAIZ ROS 07/2011	189,50	188,60	189,00	191,00	190,80	185,00	183,00		
MAIZ ROS 12/2011		198,00			194,00	191,80	187,00		
MAIZ ROS 04/2012	180,00	181,00	181,00	182,30	184,00	182,00	180,00		
SORGO ROS 04/2011		185,00							
SORGO ROS 06/2011		185,00							
SOJA I.W. 05/2011		100,00	100,50	101,00	101,00	102,00	100,00	102,00	0,01
SOJA I.W. 07/2011		100,00		101,00					
SOJA Q.Q. 05/2011		86,50	88,00		87,50	86,00	86,00	87,00	0,04
SOJA Q.Q. 07/2011					87,50	93,00			
SOJA ROS 04/2011			319,20						
SOJA ROS 05/2011	318,80	316,70	322,00	325,00	324,00	322,00	317,10	322,70	0,02
SOJA ROS 06/2011	321,60	320,50			328,90		322,50		
SOJA ROS 07/2011	325,10	323,00	327,50	331,50	330,40	328,50	324,20	330,00	0,02
SOJA ROS 09/2011	330,30	330,80	332,00	337,00	335,00	334,50	329,10	333,50	0,02
SOJA ROS 11/2011	334,00	333,00	336,00	339,80	338,50	338,50	333,50	338,50	0,02
SOJA ROS 05/2012	315,30	314,00	317,00	318,30	317,80	316,50	311,50	316,80	0,01
SOJA BRQ 05/2011						75,00			

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River												
Precio FOB	Spot		350,00	353,00	348,00	352,00	355,00	355,00	355,00	355,00	349,00	1,72%
Precio FAS			252,49	254,77	250,82	254,07	256,24	256,15	256,12	256,12	251,72	1,75%
Precio FOB	May'11		346,00	350,00	349,00	349,00	350,00	350,00	350,00	350,00	v 345,00	1,45%
Precio FAS			248,49	251,77	251,81	251,07	251,07	251,15	251,12	251,12	247,72	1,37%
Precio FOB	Jun'11		352,50	350,00	351,00	351,00					352,50	
Precio FAS			254,99	251,77	253,82	253,07					255,22	
Precio FOB	Dic'11						325,00	325,00	315,00	315,00		
Precio FAS							226,24	226,15	216,12	216,12		
Trigo baja proteina												
Precio FOB	May'11		v 290,00	v 293,00	v 293,00	v 293,00	v 298,00	294,00	294,00	294,00	v 293,00	0,34%
Precio FAS			197,32	199,60	199,60	198,75	204,07	199,98	199,95	199,95	200,55	-0,30%
Ptos del Sur												
Precio FOB	Abr'11		v 335,00	v 340,00	v 340,00	v 330,00	3,03%					
Precio FAS			236,99	236,27	237,32	236,57	235,74	235,65	240,62	240,62	232,22	3,62%
Brasil												
Precio FOB	May'11		v 355,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 355,00					
Precio FAS			337,99	332,96	332,96	333,03	337,89	337,80	337,77	337,77	337,99	-0,07%
Uruguay												
Precio FOB	Abr'11		v 340,00	v 340,00	v 340,00	v 340,00	v 335,00	v 335,00	v 335,00	v 335,00	v340,00	-1,47%
Precio FAS			322,99	322,96	322,96	323,03	317,89	317,80	317,77	317,77	322,99	-1,62%
Paraguay												
Precio FOB	Abr'11		v 345,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00	v 350,00	335,00	320,00	320,00	v 345,00	-7,25%
Precio FAS			327,99	327,96	327,96	328,03	317,89	302,80	302,77	302,77	327,99	-7,69%
Maíz Up River												
Precio FOB	Spot		313,00	313,00	308,00	316,00	316,00	313,00	303,00	312,00	311,00	0,32%
Precio FAS			238,06	238,06	234,06	240,46	240,46	238,06	230,06	237,26	236,45	0,34%
Precio FOB	Abr'11		311,11	309,63	305,40	314,95					304,91	
Precio FAS			236,17	234,69	231,46	239,41					230,36	
Precio FOB	May'11		311,80	310,62	305,40	315,93	317,02	309,93	298,02	310,22	307,47	0,89%
Precio FAS			236,85	235,67	231,46	240,39	241,47	234,99	225,08	235,48	232,92	1,10%
Precio FOB	Jun'11		313,37	311,80	306,88	316,72	318,00	312,68	300,87	311,60	309,04	0,83%
Precio FAS			238,43	236,86	232,94	241,18	242,46	237,74	227,93	236,86	234,50	1,01%
Precio FOB	Jul'11		313,18	312,19	308,45	317,90	318,98	313,67	301,46	312,19	308,45	1,21%
Precio FAS			238,23	237,25	234,51	242,36	243,44	238,73	228,52	237,45	233,91	1,52%
Precio FOB	Ago'11		v 316,72	v 315,74	v 310,81	v 320,26	v 321,94	v 316,62	v 304,81	v 315,54	v 312,78	0,88%
Precio FAS			241,78	240,79	236,87	244,72	246,39	241,68	231,87	240,80	238,24	1,08%
Sorgo Up River												
Precio FOB	Spot		241,00	238,00	232,00	240,00	242,00	240,00	228,00	239,00	245,00	-2,45%
Precio FAS			181,10	178,70	173,60	180,00	181,60	180,01	170,86	179,50	184,29	-2,60%
Precio FOB	Abr'11		225,09	224,01	219,38	229,32	222,92	217,41			v 229,12	
Precio FAS			165,19	164,71	160,98	169,32	162,53	157,42			168,41	
Precio FOB	May'11								205,90	218,10		
Precio FAS									148,76	158,61		
Soja Up River / del Sur												
Precio FOB	Spot		495,00	500,00	500,00	510,00	508,00	508,00	496,00	510,00	493,00	3,45%
Precio FAS			305,86	309,11	309,12	315,62	314,32	314,32	306,50	315,62	304,55	3,63%
Precio FOB	Abr'11		v 494,49	v 493,85	v 506,98						v 492,83	
Precio FAS			305,35	302,96	316,10						304,38	
Precio FOB	May'11		v 496,33	v 497,52	v 508,82	v 511,30	v 508,63	v 506,89	v 497,34	v 512,22	489,90	4,56%
Precio FAS			307,19	306,63	317,94	316,92	314,96	313,21	307,84	317,84	301,44	5,44%
Precio FOB	Jun'11		v 501,10	v 500,46	v 512,49	v 513,87	v 511,21	v 508,73			v 497,24	
Precio FAS			311,96	309,57	321,61	319,49	317,53	315,05			308,79	
Precio FOB	Jul'11		v 503,67	v 503,03	v 514,33	v 516,81	513,23	511,94	c 499,17	c 514,05	v 500,92	2,62%
Precio FAS			314,53	312,14	323,45	322,43	319,55	318,26	309,68	319,67	312,47	2,30%
Precio FOB	Ago'11		v 511,39	v 509,83	v 521,59	v 522,69	519,57	517,73	c 505,88	c 520,39	v 506,43	2,76%
Precio FAS			322,25	318,94	363,53	328,31	325,89	324,05	316,38	326,01	317,98	2,53%
Girasol Ptos del Sur												
Precio FOB	Spot		620,00	620,00	620,00	620,00	630,00	630,00	630,00	630,00	620,00	1,61%
Precio FAS			363,46	363,50	363,50	363,56	370,36	371,13	371,07	371,07	362,29	2,42%

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

Tipo de cambio de referencia

		18/04/11	19/04/11	20/04/11	24/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11	var.sem.
Tipo de cambio	cprdr	4,0340	4,0360	4,0390	4,0400	4,0420	4,0420	4,0450	4,0400	4,0400	0,25%
	vndr	4,0740	4,0760	4,0790	4,0800	4,0820	4,0820	4,0850	4,0800	4,0800	0,25%
Producto	Der. Exp.										
Trigo	23,0	3,1062	3,1077	3,1100	3,1108	3,1123	3,1123	3,1147	3,1108	3,1108	0,25%
Maíz	20,0	3,2272	3,2288	3,2312	3,2320	3,2336	3,2336	3,2360	3,2320	3,2320	0,25%
Demás cereales	20,0	3,2272	3,2288	3,2312	3,2320	3,2336	3,2336	3,2360	3,2320	3,2320	0,25%
Habas de soja	35,0	2,6221	2,6234	2,6254	2,6260	2,6273	2,6273	2,6293	2,6260	2,6260	0,25%
Semilla de girasol	32,0	2,7431	2,7445	2,7465	2,7472	2,7486	2,7486	2,7506	2,7472	2,7472	0,25%
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0860	3,0875	3,0898	3,0906	3,0921	3,0921	3,0944	3,0906	3,0906	0,25%
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5096	3,5113	3,5139	3,5148	3,5165	3,5165	3,5192	3,5148	3,5148	0,25%
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7431	2,7445	2,7465	2,7472	2,7486	2,7486	2,7506	2,7472	2,7472	0,25%
Harina y pellets girasol	30,0	2,8238	2,8252	2,8273	2,8280	2,8294	2,8294	2,8315	2,8280	2,8280	0,25%
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8238	2,8252	2,8273	2,8280	2,8294	2,8294	2,8315	2,8280	2,8280	0,25%
Aceite de soja	32,0	2,7431	2,7445	2,7465	2,7472	2,7486	2,7486	2,7506	2,7472	2,7472	0,25%
Aceite de girasol	30,0	2,8238	2,8252	2,8273	2,8280	2,8294	2,8294	2,8315	2,8280	2,8280	0,25%
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8238	2,8252	2,8273	2,8280	2,8294	2,8294	2,8315	2,8280	2,8280	0,25%

Biblioteca "Germán M. Fernández"



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**

EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

- A través de su página web, la Bolsa de Comercio de Rosario pone a disposición de sus socios y público general el catálogo completo de libros con los que cuenta la Biblioteca "Germán M. Fernández".
- Se podrán realizar búsquedas por autor, título y/o descriptores, e inclusive limitar la búsqueda por fecha y tipo de publicación (libros y revistas).
- Visítenos en: <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 **Dirección:** Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWW Rosario

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

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11		Abr-11	May-11	Abr-11	May-11	May-11	Jul-11	Sep-11	May-11	Jul-11
29/04/2010	225,00	v237,50			204,75	203,00	194,53	194,53	178,03	182,07	187,95	182,80	186,48
Semana anterior	351,00	v351,00	352,50		366,60	368,80	317,10	317,40	273,47	286,61	300,29	318,02	321,88
18/04/11	350,00	346,00	352,50		360,40	360,60	314,10	314,40	284,77	297,91	311,13	329,23	333,09
19/04/11	353,00	350,00	350,00		365,90	369,90	303,40	316,30	288,72	301,67	315,54	340,25	344,20
20/04/11	348,00	349,00	351,00		367,70	367,70	316,20	316,20	288,44	301,58	315,91	338,05	342,00
21/04/11	fer.	fer.	fer.		369,50	371,30	316,20	316,20	293,77	306,72	321,51	342,64	346,50
25/04/11	352,00	349,00	351,00		384,30	386,10	331,10	331,10	303,51	316,46	331,71	353,02	356,79
26/04/11	355,00	350,00			384,20	386,00	325,90	325,90	298,09	311,23	327,03	349,16	353,02
27/04/11	355,00	350,00			370,30	372,20	313,00	313,00	285,50	298,36	314,81	335,29	339,15
28/04/11	355,00	350,00			352,70	352,70	300,30	300,30	273,01	285,69	302,13	319,77	323,35
29/04/11	355,00	350,00				360,83		309,11	282,66	294,41	311,04	328,13	331,43
Var. Semanal	1,1%	-0,3%	-100,0%			-2,2%		-2,6%	3,4%	2,7%	3,6%	3,2%	3,0%
Var. Anual	58%	47%				78%		59%	59%	62%	65%	79%	78%

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

MAIZ													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg				FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	Jul-11		Abr-11	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12
29/04/2010	172,00		173,23	172,44		170,96	167,90	164,80	141,92	145,27	148,12	151,08	156,19
Semana anterior	317,00	317,31	318,49	321,25		327,60	331,20	331,20	292,11	295,07	276,17	258,26	261,60
18/04/11	313,00	311,80	313,37	313,18		322,70	327,00	328,10	295,95	299,00	280,30	263,08	266,33
19/04/11	313,00	310,62	311,80	312,19		320,90	324,80	325,60	294,87	298,02	281,68	266,13	269,38
20/04/11	308,00	305,40	306,88	308,45		314,50	318,30	319,10	288,47	291,52	274,50	258,06	261,11
21/04/11	fer.	fer.	fer.	fer.		314,50	318,30	319,10	290,24	293,10	277,25	262,00	265,05
25/04/11	316,00	315,93	316,72	317,90		326,20	329,30	330,10	300,19	302,55	285,03	268,30	271,54
26/04/11	316,00	317,02	318,00	318,98		328,40	331,80	332,60	301,66	304,22	285,22	266,03	269,87
27/04/11	313,00	309,93	312,68	313,67		324,10	325,70	327,30	296,15	298,91	281,19	262,69	266,82
28/04/11	303,00	298,02	300,87	301,46		312,60	313,90	315,50	284,63	287,09	269,38	250,97	255,30
29/04/11	312,00	310,22	311,60	312,19		296,84	324,79	324,59	296,84	297,82	281,88	263,57	267,71
Var. Semanal	-1,6%	-2,2%	-2,2%	-2,8%		-9,4%	-1,9%	-2,0%	1,6%	0,9%	2,1%	2,1%	2,3%
Var. Anual	81%		80%	81%		74%	93%	97%	109%	105%	90%	74%	71%

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

SORGO													COMPLEJO GIRASOL				
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets			Aceite								
	Emb.cerc.	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/J11	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	My/Jn11	Jl/S110					
29/04/2010	118,00	v124,00		420,00	145,00				865,00	857,50	862,50		945,00				
Semana anterior	255,00	v243,30		620,00	160,00			238,29	1280,00	1295,00	1300,00	1395,00	1395,00				
18/04/11	241,00	225,09		620,00	180,00	185,00		233,14	1285,00	1270,00	1275,00	1390,00	1390,00				
19/04/11	238,00	224,01		620,00	170,00	180,00		234,98	1285,00	1267,50	1272,50	1395,00	1395,00				
20/04/11	232,00	219,38		620,00	170,00	180,00		237,77	1290,00	1277,50	1282,50	1420,00	1420,00				
21/04/11	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.		240,45	fer.	fer.	fer.	1425,00					
25/04/11	240,00	229,32		620,00	170,00	180,00			1290,00	1277,50	1282,50						
26/04/11	242,00	222,92		630,00	170,00	180,00		241,44	1290,00	1277,50	1282,50	1425,00	1425,00				
27/04/11	240,00	217,41		630,00	165,00	180,00			1290,00	1272,50	1277,50	1400,00	1400,00				
28/04/11	228,00	205,90		630,00	165,00	180,00			1290,00	1272,50	1277,50		1400,00				
29/04/11	239,00	218,10		630,00	165,00	180,00			1300,00	1275,00	1277,50	1395,00	1410,00				
Var. Semanal	-6,3%	-10,4%		1,6%	3,1%				1,6%	-1,5%	-1,7%		1,1%				
Var. Anual	103%	76%		50%	14%				50%	49%	48%		49%				

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	May-11	Jun-11	Abr-11	May-11	May-11	Jul-11	Ago-11	GM	No-GM
											Abr-11	Abr-11
29/04/2010	369,00	368,90	367,43	371,39		380,90	380,90	362,21	365,97	365,24	428,26	
Semana anterior	517,00	513,04	v521,31	514,32	519,10	526,60	529,20	489,34	493,57	494,03	577,77	607,86
18/04/11	495,00	496,33	501,10	498,52	501,28	521,00	524,50	493,94	498,16	498,53	582,11	612,43
19/04/11	500,00	497,52	500,46	496,78	501,37	519,50	523,10	493,11	497,52	498,81	582,26	582,26
20/04/11	500,00	508,82	512,49	500,73	504,04	525,30	528,70	498,90	503,12	503,86	582,68	582,68
21/04/11	fer.	fer.	fer.	502,57	506,98	525,30	528,70	507,26	510,66	510,56		
25/04/11	510,00	511,30	513,87		514,42	536,90	538,80	510,56	513,14	512,40	586,02	586,02
26/04/11	508,00	508,63	511,21	514,51	513,41	534,40	536,10	508,08	510,47	510,01	588,03	588,03
27/04/11	508,00	506,89	508,73	514,05	512,03	532,70	534,30	506,34	508,73	508,18	582,96	582,96
28/04/11	496,00	497,34		501,37	500,73	522,50	523,00	496,14	497,34	496,69	588,54	588,54
29/04/11	510,00	512,22		514,97	515,33		538,21	511,76	512,22	511,21	591,07	591,07
Var. Semanal	-1,4%	-0,2%		0,1%	-0,7%			1,7%	3,8%	3,5%	2,3%	-2,8%
Var. Anual	38%	39%		39%				41%	40%	40%	38%	

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	May-11	Oc/Dc11	May-11	Jn/J11	Abr-11	Oc/Dc11	My/St11	Oc/Dc.11	May-11	Jul-11	Ago-11
29/04/2010	307,00	312,94	310,07	304,67	306,71		346,00		337,00	316,80	318,56	316,91
Semana anterior	370,00	376,10	393,35	375,55	381,50	400,00	414,00	394,00	402,00	380,51	386,35	387,57
18/04/11	366,00	371,25	379,79	366,29	371,14	401,00	413,00	396,00	402,00	383,38	389,33	390,98
19/04/11	365,00	368,88	384,53	364,20	371,36	402,00	413,00	397,00	405,00	381,83	387,90	389,77
20/04/11	368,00	381,72	382,77	368,39	373,79	404,00	417,00	399,00	407,00	384,92	390,87	392,31
21/04/11	fer.	fer.	fer.	367,28	374,34	405,00	419,00	402,00	410,00	395,50	401,12	402,56
25/04/11	377,00	383,16	392,75	379,85	384,59	fer.	fer.	fer.	fer.	398,04	403,33	404,54
26/04/11	379,00	381,72	395,39	378,97	383,49	413,00	424,00	410,00	418,00	396,60	401,68	403,00
27/04/11	378,00	378,58	388,23	376,65	382,27	411,00	424,00	411,00	418,00	393,19	398,81	399,47
28/04/11	367,00	367,83	382,49	363,43	375,00	406,00	419,00	409,00	417,00	384,37	390,43	390,87
29/04/11	372,00		392,58	374,89	382,05	413,00	426,00	416,00	423,00	394,73	400,79	401,34
Var. Semanal	0,5%		-0,2%	-0,2%	0,1%	3,3%	2,9%	5,6%	5,2%	3,7%	3,7%	3,6%
Var. Anual	21%		27%	23%	25%		23%		26%	25%	26%	27%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Abr-11	Ag/St.11	Oc/Dc11	May-11	Ag/St11	May-11	Ag/Oc11	May-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
29/04/2010	815,00	801,36							855,38	863,10	867,50	870,59
Semana anterior	1254,00	1244,93	1284,18	1290,87	1272,50	1295,20	895,00	905,00	1253,09	1266,53	1271,16	1276,23
18/04/11	1204,00	1199,07	1239,10	1252,65	1219,47	1243,50	890,00	900,00	1265,21	1278,88	1283,73	1289,24
19/04/11	1210,00	1204,36	1242,95	1256,48	1230,83	1246,26	900,00	907,00	1268,30	1282,19	1287,48	1293,21
20/04/11	1220,00	1217,37	1251,99	1266,32	1244,28	1257,50	907,00	915,00	1281,75	1296,08	1302,03	1307,76
21/04/11	fer.	fer.	fer.	fer.	1244,28	1260,81		905,00	1284,61	1298,72	1304,45	1310,19
25/04/11	1220,00		1250,78	1266,76	1244,72	1258,50			1283,29	1296,74	1302,03	1307,54
26/04/11	1218,00		1246,59	1263,02	1241,19	1254,31	895,00	905,00	1279,76	1292,33	1297,84	1303,35
27/04/11	1216,00		1238,32	1253,76	1237,00	1248,24	885,00	895,00	1275,57	1287,70	1292,99	1298,28
28/04/11	1186,00		1207,35	1224,21	1203,27	1216,17	860,00	872,00	1244,05	1255,07	1260,80	1266,31
29/04/11	1209,00		1239,21	1257,87	1232,48	1252,43	877,00	887,00	1281,53	1291,45	1296,96	1302,69
Var. Semanal	-3,6%		-3,5%	-2,6%	-3,1%	-3,3%	-2,0%	-2,0%	2,3%	2,0%	2,0%	2,1%
Var. Anual	48%								50%	50%	50%	50%

(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 26/04/11. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 26/04/11										Hasla: 25/05/11	
SAN LORENZO	25.000	540.540	64.445	374.899	144.275	1.155.301	161.655	170.500	9.800			2.646.415
Timbues - Dreyfus		72.750		89.450		46.700						208.900
Timbues - Noble						167.800		40.000				207.800
Terminal 6 (T6 S.A.)		159.025	11.500	73.500	26.525	353.813	117.667					742.030
Alto Paraná (T6 S.A.)												42.000
Quebracho (Carqill SACI)		46.600		55.000	117.750	135.350	1.700					356.400
Nidiera (Nidiera S.A.)		64.000	5.000	56.000		44.000	3.000		9.800			181.800
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		52.720	11.000	45.000				2.000				110.720
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	25.000				40.000	20.000					110.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		120.445	36.945	55.949		221.288	19.288					157.390
Vicentin (Vicentin SAIC)								5.000				296.525
Akzo Nobel								81.500				5.000
San Benito						146.350		27.850				227.850
ROSARIO	117.100	382.900	49.000	134.000		168.050	142.000	27.850				1.020.900
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	30.000	80.000	44.000									154.000
Villa Gobernador Galvez (Carqill SACI)				84.000		89.500	62.000					235.500
Punta Alvear (Carqill SACI)		153.750										153.750
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	87.100	96.150	5.000			78.550	80.000	27.850				374.650
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		53.000		50.000								103.000
SAN NICOLAS		24.000										24.000
Puerto Nuevo		24.000										24.000
RAMALLO - Bunge Terminal		96.000										96.000
SAN PEDRO - Elevador Pier SA	8.000	26.500		95.000						26.000		34.000
LIMA - Delta Dock		1.750		99.000		8.500				4.000		121.500
ZARATE		1.750		99.000		8.500				4.000		113.250
Terminal Las Palmas		1.750		99.000		8.500				4.000		113.250
NECOCHEA	54.699	9.949		67.550	8.025	7.845	4.925			51.820		204.813
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	39.699	9.949								51.820		101.468
Open Berth 1					8.025	7.845	4.925					20.795
TOSA 4/5				67.550								67.550
TOSA 6	15.000											15.000
BAHIA BLANCA	26.250	153.000		219.160		14.700		7.000	15.500	13.200		448.810
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	60.000		135.000				7.000	15.500			221.250
Galvan Terminal (OMHSA)					14.700							37.200
Carqill Terminal (Carqill SACI)		93.000		84.160						13.200		190.360
TOTAL	231.049	1.234.639	113.445	989.609	152.300	1.354.396	308.580	205.350	25.300	95.020		4.709.688
TOTAL UP-RIVER	142.100	947.440	113.445	508.899	144.275	1.323.351	303.655	198.350	9.800	7.000		3.691.315
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				352.800								359.800
Navios Terminal				247.800								247.800
TGU Terminal				105.000								112.000

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 20/04/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	10/11		77,2 (3.193,7)	6.256,7 (101,6)	346,7 (69,2)	129,4 (69,2)	4.403,3 (2.150,7)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		128,8 (8.692,4)	9.120,3 (641,6)	670,5 (126,2)	152,9 (126,2)	2.537,7 (3.073,0)
	09/10		0,9 (11.098,7)	18.193,5 (1.455,6)	1.043,5 (1.319,4)	908,4 (1.319,4)	15.998,2 (10.020,1)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		42,0 (545,6)	698,7 (545,6)	16,2 (61,2)	1,4 (5,0)	192,0 (179,0)
	09/10	Sin datos		1.930,3 (1.169,9)	124,1 (72,3)	98,4 (61,8)	1.699,8 (1.095,0)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11(**)		0,5 (375,8)	820,9 (375,8)	396,1 (335,7)	376,6 (228,4)	93,6 (146,0)
Soja (Abr-Mar)	10/11		400,9 (10.556,1)	8.233,5 (3.972,8)	3.606,0 (937,2)	545,6 (937,2)	442,0 (1.158,0)
	09/10		0,2 (6.753,9)	17.267,6 (1.711,5)	3.020,8 (1.709,6)	2.597,8 (1.709,6)	12.140,3 (3.847,9)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		11,0 (19,8)	103,8 (19,8)	19,2 (5,4)	6,6 (2,4)	

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 13/04/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	2.852,7 (2.530,7)	2.710,1 (2.404,2)	1.024,1 (745,7)	575,9 (428,9)
Soja	10/11	11.197,7 (11.556,5)	11.197,7 (11.556,5)	6.069,7 (8.220,6)	1.260,7 (1.682,0)
	09/10	38.104,5 (25.965,6)	38.104,5 (25.965,6)	16.828,0 (11.829,1)	14.978,8 (11.301,3)
Girasol	10/11	2.165,8 (1.443,9)	2.165,8 (1.443,9)	911,5 (706,3)	425,8 (187,8)
Al 02/03/11					
Maíz	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)
Sorgo	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.
(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.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de FEBRERO de 2011**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	30.289		102.666									132.955	35.000	20.423	188.378
Timbues - Noble	27.850		15.700									43.550	13.500	104.705	161.755
Terminal 6	46.500		136.974								2.206	185.680	48.840	593.529	828.049
Quebracho	61.314		38.169									99.483	36.771	152.260	288.514
Nidera SA			128.262									128.262	24.020	88.940	241.222
Tránsito	27.580	67.734	20.900									116.214	4.080		120.294
DempalPampa	8.148		28.517									36.665	10.000	127.503	174.168
ACA	85.285	64.576	70.153	15.680					8.875			244.569	3.060	247.629	443.063
Vicentin			60.850									60.850	22.780	248.101	248.101
San Benito													24.120		24.120
Planta Guide			26.250									26.250			26.250
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7															233.342
Villa Gob.Galvez							3.198				24.599	247.783	40.000	193.342	247.783
Punta Alvear	137.716		82.269									158.760	16.140	193.672	368.572
Gral.Lagos	72.890	18.010	62.610								5.250	71.880			71.880
Arroyo Seco	33.000	38.880										18.902			18.902
Va. Constitución-Term. 1 y 2	18.902														
Terminal San Nicolás															
Bunge Ramallo *															
Terminal San Pedro			56.123				7.800	1.705				65.628			65.628
Total	549.474	189.200	829.443	15.680			7.800	4.903	8.875	8.875	32.055	1.637.430	278.311	2.081.909	3.997.650

Acumulado 2011 (enero/febrero)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino	Girasol	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	73.874		157.477	7.398								238.749	35.000	92.265	366.014
Timbues - Noble	55.350		62.508									117.858	46.229	265.181	429.268
Terminal 6	79.577		157.967	24.315							5.860	267.719	89.193	955.543	1.312.455
Quebracho	100.321		65.664									165.985	86.796	299.588	552.369
Nidera SA			216.562									216.562	42.570	158.400	417.532
Tránsito	27.580	76.813	20.900								10.634	135.927	37.380		173.307
DempalPampa	58.503		47.917									106.420	26.000	243.116	375.536
ACA	108.681	72.785	185.108	15.680						8.875		391.129	3.060	394.189	783.163
Vicentin			60.850									64.450	37.235	364.321	365.021
San Benito													29.960		29.960
Planta Guide	6.191	24.604	132.453									163.248			163.248
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7															459.983
Villa Gob.Galvez	261.271		174.875								44.302	483.646	100.650	459.333	559.983
Punta Alvear	88.720	44.590	184.010								8.500	328.960	36.280	480.502	483.646
Gral.Lagos	98.800	38.880	27.515									208.955			845.742
Arroyo Seco								33.000	10.760			36.596			208.955
Va. Constitución-Term. 1 y 2	36.596														36.596
Terminal San Nicolás															
Bunge Ramallo *															
Terminal San Pedro			56.123				22.595	1.705				80.423			80.423
Total	995.464	257.672	1.549.929	47.393			22.595	41.043	10.760	8.875	72.896	3.006.628	571.053	3.999.727	7.577.408

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene mijo, moha, maíz colibrado, maíz flint, maíz especial, cáñamo y otros. * Sin información de la fuente.

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

Mes de FEBRERO de 2011

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite canola	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	35.000			35.000					35.000	20.423							20.423
Timbues - Noble	13.500			13.500					13.500	89.072				15.633			104.705
Terminal 6	48.310			48.310			530		48.840	487.899	17.530			28.652		2.228	593.529
Quebracho	36.771			36.771					36.771	11.673				6.794			152.260
Nidera SA	19.620	4.400		19.620					24.020	72.650	9.840			6.450			88.940
Transito	4.080			4.080					4.080								
Dempal/Pampa	10.000			10.000					10.000								127.503
ACA							3.060		3.060								
Vicentin		3.000		19.780					22.780								
San Benito				7.500	7.000				14.500	259.455	26.231			60.741		3.000	359.433
Planta Guide				40.000			7.600	2.020	47.600	240.930				7.171			248.101
Villa Gob.Gálvez									40.000	16.020	163.034				14.289		193.342
Punta Alvear				16.140					16.140	6.000	164.027			18.250			193.672
Gral.Lagos																	
Bunge Ramallo *																	
Terminal San Pedro																	
Total	7.400	7.400	250.701	7.000	7.000	10.660	2.550	2.550	278.311	155.813	1.635.134	53.601	107.643	124.490	5.228	2.081.909	

Acumulado 2011 (enero/febrero)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite canola	Aceite soja	Aceite maní	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maíz	Pellets Biocombustible	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	35.000			35.000					35.000	92.265							92.265
Timbues - Noble	46.229			46.229					46.229	147.909	89.072			28.200			265.181
Terminal 6	88.182			88.182			1.011		89.193	808.426	23.030			53.968		2.228	955.543
Quebracho	86.796			86.796					86.796	258.863	30.585			10.140			299.588
Nidera SA	34.120	8.450		34.120					42.570	59.882	72.650	19.118		6.750			158.400
Transito	37.380			37.380					37.380								
Dempal/Pampa	26.000			26.000					26.000								
ACA							3.060		3.060								
Vicentin		3.000	4.305	29.930					37.235								
San Benito		700		9.400	7.000	3.940	7.600	2.020	29.960	467.156	36.373			144.054		3.000	681.478
Planta Guide				100.650					100.650	349.250				15.071			364.321
Villa Gob.Gálvez									16.020	381.999				61.315			459.333
Punta Alvear				35.280					35.280	45.900	340.232			42.000			480.502
Gral.Lagos																	
Bunge Ramallo *																	
Terminal San Pedro																	
Total	13.150	4.305	528.967	7.000	7.000	3.940	10.660	3.031	571.053	528.574	2.860.278	78.521	240.022	287.105	5.228	3.999.727	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets girasol, gluten maíz, pellets cártamo, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Sin información de la fuente.

EL MERCADO LOCAL NO ACOMPAÑA LA EUFORIA MUNDIAL

Los mercados globales comenzaron la presente semana con cautela, a la espera de un amplio conjunto de datos referidos tanto a la salud de la macroeconomía norteamericana como al desempeño de su sector privado. Pero el curso de los días permitiría despejar la incertidumbre y vislumbrar un panorama más auspicioso.

En este contexto, el martes se conoció en Estados Unidos un alentador informe sobre la confianza de los consumidores, concluyendo que se cuenta con buenas perspectivas del público en materia de crecimiento, empleo e inflación. El optimismo a que dio lugar esta publicación fue confirmado el día miércoles, esta vez, mediante el discurso del presidente de la Reserva Federal Ben S. Bernanke. Si bien el funcionario reconoció ante los periodistas que el crecimiento es moderado y las mejoras en el mercado laboral son aún débiles, la ratificación del programa de estímulos a la economía y la afirmación de que las tasas de interés continuarán siendo bajas no contrariaron el ánimo inversor.

Asimismo, la semana recibió el estímulo adicional que le confirieron los buenos resultados corporativos. Con el transcurso de los días, pudo comprobarse que las fuerzas productivas de los Estados Unidos marchan a todo vapor. Al comenzar el vier-

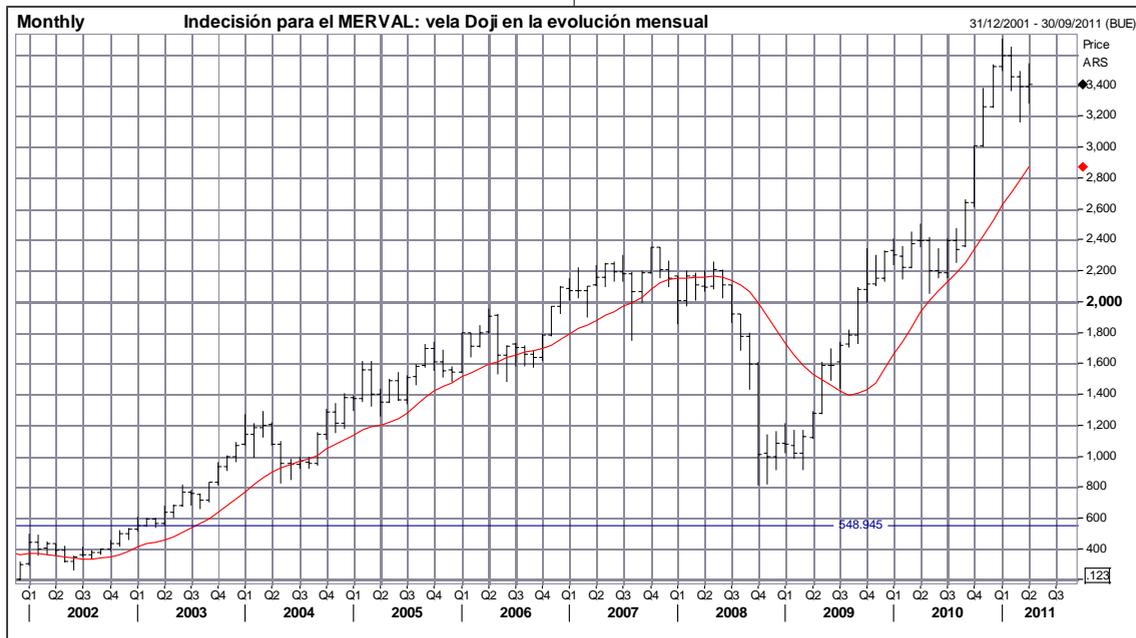
nes, de 269 empresas incluidas en el índice S&P 500 que publicaron sus resultados con posterioridad al 11 de abril, el 77% había logrado superar las expectativas de los analistas.

Como consecuencia de los factores comentados, los mercados de referencia mundial respondieron con enérgicas subas. El índice Dow Jones Industrials, por ejemplo, logró una expansión semanal del 2,44%, cerrando el viernes en 12.810,50 puntos. Por su parte, el índice Nasdaq Composite, exponente del sector tecnológico en la principal economía del planeta, llegaba el viernes a los 2.873,54 puntos, su máximo desde principios de 2001, mostrando rendimientos positivos en 9 de las últimas 10 ruedas.

No obstante, pese al shock positivo que impulsó los mercados, no deberíamos soslayar que el país del Norte enfrenta acuciantes desafíos en materia fiscal, lo que representa para sus líderes políticos una gran amenaza sobre el gobierno de la economía.

Las bolsas del viejo continente replicaron en forma generalizada aquel buen andar, culminando la semana con una marcha vigorosa. El índice alemán DAX tuvo un rendimiento semanal del 3,00%, en tanto que el índice Euro Stoxx 50 -de referencia en la eurozona- se expandió 2,55%, ambos llegando al viernes con siete subas consecutivas.

A diferencia del contexto internacional, el panorama local luce menos definido. Abril finalizó con una variación apenas positiva para el índice Merval, afectado por los vaivenes del ambiente de negocios



local y la complejidad de nuestro mapa político. Los pequeños volúmenes negociados y la considerable diferencia entre los máximos y mínimos mensuales, son señales de que el mercado local atraviesa una zona de indecisión.

Bajo este marco, las cotizaciones tuvieron un movimiento dispar. Los mejores desempeños semanales fueron alcanzados por Pampa y Tenaris, de 3,17% y 3,25% respectivamente, en tanto que el sec-

tor bancario resultó el más golpeado, con importantes bajas para Banco Francés (5,16%) y Galicia (4,36%). En el agregado, la última semana del mes mostró un rendimiento de -0,23%, llegando el viernes a los 3.406,02 puntos. Transitando el segundo trimestre del año, se observa un índice Merval con un sostenido desacople respecto de los mercados globales de referencia internacional.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11	Total semanal	Variac. sem.
	Títulos Públicos									
Valor Nom.	21.000		2.118.512	120.200	489.060	133.746	419.324	1.059.595	4.361.437,0	65,02%
Valor Efvo. (\$)	87.752		2.314.787	323.528	495.193	134.055	251.594	876.216	4.483.125,5	55,47%
Valor Efvo. (u\$s)										
Cauciones										
Valor Nom.	304	144	173	355	173	177	50	122	1.498	87,72%
Valor Efvo. (\$)	19.281.402	8.953.272	12.597.702	23.972.671	11.934.498	15.426.753	3.801.984	5.434.992	101.403.275	96,85%
Totales										
Valor Efvo. (\$)	19.369.154	8.953.272	14.912.488	24.296.200	12.429.691	15.560.809	4.053.579	6.311.208	105.886.400	94,66%
Valor Efvo. (u\$s)										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	18/04/11							19/04/11						
	7	8	9	10	14	21	23	28	29	30	7	8	9	10
Fecha vencimiento	25-Abr	26-Abr	27-Abr	28-Abr	02-May	09-May	11-May	16-May	17-May	18-May	26-Abr	27-Abr	28-Abr	29-Abr
Tasa prom. Anual %	12,10	12,15	13,00	12,00	14,20	13,50	12,50	14,25	14,50	13,96	11,68	11,65	11,50	12,00
Cantidad Operaciones	262	3	1	3	5	5	1	4	4	16	126	5	1	8
Monto contado	15.838.962	200.000	30.000	52.655	1.216.196	5.631	57.650	962.820	27.000	825.495	7.931.891	200.000	10.000	585.565
Monto futuro	15.875.723	200.533	30.096	52.828	1.222.819	5.675	58.104	973.345	27.311	834.968	7.949.659	200.511	10.028	587.491
Plazo / días	19/04/11				20/04/11				25/04/11					
	15	21	7	8	9	13	14	16	21	28	29	30	7	8
Fecha vencimiento	04-May	10-May	27-Abr	28-Abr	29-Abr	03-May	04-May	06-May	11-May	18-May	19-May	20-May	02-May	03-May
Tasa prom. Anual %	11,50	12,41	12,51	12,67	11,62	12,91	13,00	11,75	12,50	13,00	13,00	13,69	13,54	12,36
Cantidad Operaciones	1	3	132	5	5	10	2	2	6	1	1	9	188	9
Monto contado	4.136	200.000	10.551.055	300.000	130.461	211.445	198.000	111.600	366.500	73.500	89.000	526.861	12.819.613	931.200
Monto futuro	4.156	201.428	10.576.376	300.833	130.835	212.418	198.987	112.175	369.136	74.233	89.919	532.790	12.852.904	933.723
Plazo / días	25/04/11					26/04/11								
	9	10	11	16	21	28	32	35	7	8	10	17	21	27
Fecha vencimiento	04-May	05-May	06-May	11-May	16-May	23-May	27-May	30-May	03-May	04-May	06-May	13-May	17-May	23-May
Tasa prom. Anual %	12,87	13,00	12,81	14,00	12,00	13,00	13,60	13,00	12,46	12,98	11,00	13,00	12,50	14,00
Cantidad Operaciones	7	140	4	1	1	1	3	1	143	13	3	1	2	1
Monto contado	221.730	9.443.256	107.507	96.220	76.195	20.819	128.542	53.500	8.800.510	1.922.772	574.944	15.000	133.500	89.000
Monto futuro	222.434	9.476.890	107.922	96.810	76.721	21.026	130.075	54.167	8.821.541	1.928.241	576.677	15.091	134.460	89.922
Plazo / días	26/04/11			27/04/11				28/04/11						
	28	30	7	8	9	12	14	21	29	30	33	7	11	14
Fecha vencimiento	24-May	26-May	04-May	05-May	06-May	09-May	11-May	18-May	26-May	27-May	30-May	05-May	09-May	12-May
Tasa prom. Anual %	14,00	13,00	11,96	12,07	12,50	12,32	12,55	12,50	14,00	13,50	13,52	11,05	12,00	12,00
Cantidad Operaciones	3	7	113	23	2	2	5	2	13	11	6	24	1	12
Monto contado	98.700	265.965	11.752.085	1.378.655	192.878	47.988	90.400	100.155	464.467	883.370	463.584	2.280.086	86.856	888.362
Monto futuro	99.760	268.807	11.779.031	1.382.302	193.473	48.182	90.835	100.875	469.633	893.172	469.250	2.284.917	87.170	892.449
Plazo / días	28/04/11				29/04/11									
	26	29	32	33	7	10	13	14	17	19	21	28	31	
Fecha vencimiento	24-May	27-May	30-May	31-May	06-May	09-May	12-May	13-May	16-May	18-May	20-May	27-May	30-May	
Tasa prom. Anual %	13,00	12,50	12,50	13,00	10,93	11,59	12,02	12,01	12,50	12,08	12,50	13,24	13,00	
Cantidad Operaciones	2	1	9	1	65	13	5	18	1	4	4	9	3	
Monto contado	36.917	187.000	288.192	19.750	3.420.770	657.846	79.000	208.160	233.000	91.973	195.000	434.385	95.500	
Monto futuro	37.259	188.857	291.350	19.982	3.427.940	659.935	79.338	209.119	234.357	92.551	196.402	438.795	96.554	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	18/04/11 precio v/nom.	20/04/11 precio v/nom.	25/04/11 precio v/nom.	26/04/11 precio v/nom.	27/04/11 precio v/nom.	28/04/11 precio v/nom.	29/04/11 precio v/nom.
Títulos Públicos							
CP FF CERRITO 1 \$ CG CI						60,00 419.324,0 251.594,4	
ON CRESUD 3 s. c.6 US\$ CI		408,64 38.200,00 156.099,0					
ON PYMES Insuagro US\$ CI			423,07 16.300,00 68.960,74				
PROFinsa II \$ "A" CI		100,26 46.447,11 46.565,55					77,10 822.820 634.353,1
PROFinsa II \$ "B" CI		97,70 362.884,0 354.544,9					107,43 4.271,00 4.588,51
PROFinsa II \$ "C.P." CI							103,46 13.531,00 13.999,17
VD FF CIS 2 dl 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 Consumo 43 c.A \$ CI		110,99 169.700,0 188.346,6		101,25 489.060,0 495.192,8	100,32 18.673,71 18.733,46		
VD FF AGRARIUM 8 c.B \$ CI		104,93 26.400,00 27.700,46					
VD FF Agriofact. A.R.1 US\$ CI		418,35 14.000,00 58.569,56	105,15 11.400,00 11.986,64				105,32 12.500,00 13.165,25
VD FF "AMPF" s.2 c."A" \$ CI		100,00 197,99 197,99					
VD FF FIDEBICA 12 c.A \$ CI					100,00 3.493,81 3.493,81		
VD FF FIDEBICA 14 c.A \$ CI					100,00 19.777,60 19.777,60		
VD FF FIDEBICA 15 c.A \$ CI					100,00 9.185,18 9.185,18		
VD FF GARBARINO 70 c. A \$ CI		100,77 244.938,1 246.829,0					
VD FF GARBARINO 70 c. B \$ CI		100,21 329.394,3 330.092,6					
VD FF Garbarino LXXII c. A \$ CI		104,09 500.000,0 520.440,0					
VD FF GRANCOOP 5 c.A \$ CI		100,46 43.448,51 43.649,67	101,48 40.000,00 40.592,00				
VD FF Megabono 57 c.A \$ CI		99,62 322.617,9 321.395,1			100,32 25.977,19 26.060,32		
VD FF MEGABONO 62 c.A \$ CI					100,00 4.073,64 4.073,64		
VD FF MEGABONO 65 c.A \$ CI							
VD FF MIL 2 c."B" \$ CG CI					100,00 747,16 747,16		102,41 206.473,0 210.109,9
VD FF Secubono 57 c.A \$ CI		100,00 539,70 539,70					
VD FF Secubono 59 c.A \$ CI		100,36 19.745,45 19.816,54			100,32 28.704,49 28.796,34		
VD FF Tarj. Shopping 61 \$ CI					100,32 23.113,93 23.187,90		
VD FF Tarj. Shopping 64 \$ CI							
VDF CHUBUT. REG. HIDRO c.1 "B" US\$ CI			384,74 52.500,00 201.989,0				

Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Operatoria del 25/04/11 al 29/04/11														
Monto														
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	112.251	55.936	26.182	43.673	243.397	244.132	-	-	11,99%	12,19%	14,00%	13,02%		
31-60	202.265	74.664	56.974	186.885	178.764	265.781	-	-	12,50%	12,98%	13,91%	13,11%		
61-90	105.500	202.574	51.240	222.239	151.577	113.755	-	-	13,50%	13,28%	13,93%	14,20%		
91-120	240.231	237.519	53.553	90.687	212.700	305.953	-	-	14,05%	14,01%	14,37%	14,26%		
121-180	226.331	353.322	-	-	-	-	-	646.416	14,42%	13,95%				16,00%
180-365	254.644	289.864	-	-	-	-	-	-	14,14%	13,68%				
Total	1.141.222	1.213.878	187.948	543.484	786.438	929.621	-	646.416						

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Monto Promedio	14.445,84	17.341,12	6.062,85	5.434,84	21.845,49	10.215,61	-	34.021,89
Cantidad cheques	79	70	31	100	36	91	-	19

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,32%	12,64%	13,88%	13,67%	14,42%	13,95%
Directo Garantizado	13,94%	13,10%	14,16%	14,21%		
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.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal		sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	5,4	29/04/11	35,7	0,9	31/12/10	810.410.810,0	18,0	0,8	1,0	2,3	15,9	16,8	144.491,8	10.453.340.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	77,4	29/04/11	-0,5	0,3	31/12/10	-50.802.000,0	21,8	0,9	0,8	1,3	9,1	1.120,5	24.677,6	918.643.933.741,54	
Banco Hipotecario	BHIP	2,5	29/04/11	43,7	-3,5	30/06/10	370.250.000,0	19,4	1,4	1,2	0,6	19,2	11,8	95.729,8	1.728.672.800,00	
Banco Macro	BMA	15,4	29/04/11	45,0	-3,4	31/12/10	20.832.140,0	29,6	1,1	1,2	2,2	9,1	11,8	228.551,2	9.115.184.891,29	
Banco Patagonia	BPAT	5,2	29/04/11	14,9	0,0	30/06/10	1.828.190,0	11,9	0,8	1,2	1,8	7,7	11,8	176.969,8	3.853.001.741,70	
Comercial del Plata	COME	0,7	29/04/11	57,4	-0,7	31/12/10	-71.439.000,0	22,3	1,0	1,0			0,0	189.542,0	192.778.695,00	
Cresud	CRES	7,4	29/04/11	39,6	2,8	31/12/10	30.748.690,0	21,0	1,0	0,9	1,9	21,6	233,0	9.634,8	3.711.550.874,60	
Edenor	EDN	2,2	29/04/11	54,9	4,7	31/05/10	6.344.000,0	36,7	1,2	0,9	0,5		11,3	477.732,2	986.129.158,55	
Siderar	ERAR	31,9	29/04/11	11,2	5,1	30/06/10	507.832.590,0	58,9	0,9	1,0	1,1	6,2	16,8	61.777,0	11.066.880.356,35	
Bco. Francés	FRAN	14,7	29/04/11	94,2	-1,0			37,7	1,2	1,2	2,1	6,6	11,8	183.911,2	7.884.511.198,20	
Grupo Clarín	GCLA	20,8	28/04/11	73,3	2,0	31/05/10	174.580.000,0	10,9	1,2	1,2	1,2	11,2		8.467,4	3.874.653.348,80	
Grupo Galicia	GGAL	5,4	29/04/11	125,7	-2,9	30/06/10	30.193.140,0	33,0	1,3	1,2	2,1	16,5	11,8	953.650,4	5.223.408.396,48	
Indupa	INDU	3,2	29/04/11	10,9	0,6	31/12/10	13.679.259.000,0	31,2	0,9	1,1	0,8		29,2	28.867,2	1.304.992.035,90	
IRSA	IRSA	5,4	29/04/11	13,1	-0,6	31/12/10	1.787.496.410,0	25,0	1,2	0,7	1,3	12,9	136,4	63.112,0	3.107.492.590,20	
Ledesma	LEDE	9,0	29/04/11	113,8	-3,7	31/12/10	-116.278.220,0	11,1	0,6	0,9	3,2	20,0	233,0	34.978,8	3.960.000.000,00	
Mirgor	MIRG	142,0	29/04/11	73,0	4,4	31/12/10	1.840.000.000,0	30,4	1,2	0,7	2,5	184,7	27,6	5.349,8	272.640.000,00	
Molinos Rio	MOLI	33,2	29/04/11	112,6	-0,2	31/12/10	10.072.000.000,0	40,6	0,6	0,7	7,2	22,1	27,6	13.741,2	8.351.819.770,00	
Pampa Holding	PAMP	2,6	29/04/11	50,9	9,9	31/12/10	102.236.000,0	45,9	0,9	0,9	1,2		11,3	1.576.098,6	3.891.795.317,10	
Petrobras energía	PESA	9,7	29/04/11	57,9	-1,0	31/12/10	162.600.000,0	16,5	0,9	0,8	1,0	4.464,3	1.120,5	65.677,6	9.793.298.577,00	
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			16,8	5.996,2	99.640.000,00	
Telecom	TECO2	19,3	29/04/11	39,9	1,9	31/12/10	1.017.298.000,0	17,0	1,0	0,7	1,4	10,4	10,0	147.007,0	8.564.535.056,00	
TGS	TGSU2	4,0	29/04/11	47,9	6,8	31/12/10	2.541.150,0	48,4	0,8	1,0	0,5	30,7	25,1	76.368,0	1.537.745.621,55	
Transener	TRAN	1,4	29/04/11	33,3	4,5	31/12/10	3.102.200,0	30,7	1,2	0,9	0,8	26,8	11,3	235.033,6	908.913.236,00	
Tenaris	TS	107,2	29/04/11	37,8	3,8	31/12/10	481.404.000,0	20,2	1,3	1,0	3,1	28,3	16,8	67.210,2	120.673.255.245,62	
Alpargatas	ALPA	6,6	29/04/11	95,3	-1,5	31/12/10	248.433.690,0	22,3	0,9	0,7	1,4	19,3	13,9	9.823,0	462.023.819,40	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	valor				
Agrumetal	AGRO	3,4	29/04/11	-25,3	-5,6	31/12/10	35.901.445.000,0	41,8	0,4	1,0	2,1	168	168	3.790,6	81.600.000,00	
Alto Palermo	APSA	15,5	29/04/11	62,2	7,6	31/12/10	107.639.560,0	51,6	0,2	0,7	2,4	21,5	136,4	1.019,4	1.952.393.035,50	
Aulop. Del Sol	AUS04	1,3	29/04/11	1,6	1,6	31/12/10	-6.358.800,0	22,9	0,7	0,7	2,4	1.120,5	136,4	78.530,8	67.978.348,26	
Boldt gaming	GAMI	27,7	29/04/11	12,6	-8,6	31/12/10	-74.031.000,0	30,0	0,6	0,6	9,3	9,1		12.006,2	1.244.250.000,00	
Banco Río	BRIO	14,4	27/04/11	160,7	4,0	31/12/10	3.268.760,0	51,3	1,2	1,2	1,6		11,8	6.459,6	4.287.032.323,20	
Carlos Casado	CADO	6,7	29/04/11	-18,8	0,3	31/12/10	1.229.335.000,0	13,2	0,5	0,7	4,2	149,2	136,4	6.839,2	380.874.629,50	
Caputo	CAPU	6,8	29/04/11	153,8	-1,4	31/12/10	-235.000,0	42,8	0,7	0,7	2,2	6,6	136,4	3.363,8	190.353.629,00	
Capex	CAPX	5,9	29/04/11	60,3	-2,5	30/04/10	4.629.750,0	23,4	1,1	1,1	2,8			4.109,6	1.051.843.349,70	
Carboclor	CARC	1,1	28/04/11	-10,1	0,9	31/12/10	513.234.000,0	36,7	1,4	1,1	1,0	29,2	29,2	36.107,4	90.509.336,54	
Central Costanera	CECO2	4,5	29/04/11	44,1	0,0	31/12/10	-80.296.000,0	17,0	1,1	0,9	1,3	11,3	11,3	21.610,8	667.327.236,12	
Celulosa	CELU	7,8	29/04/11	143,2	-0,9	31/12/10	377.954.000,0	32,5	0,6	0,9	1,9	881,8	233,0	62.437,8	790.345.980,72	
Central Puerto	CEPU2	20,0	29/04/11	147,8	-2,4	30/06/10	377.954.000,0	26,4	0,6	0,9	0,9	7,1	11,3	9.979,0	706.277.740,35	
Camuzzi	CGPA2	1,6	25/04/11	19,3	-4,2	31/12/10	84.053.260,0	12,3	0,7	0,9	0,6	11,3	11,3	2.644,0	213.894.310,49	
Colorin	COLO	8,4	28/04/11	27,3	-6,7	31/12/10	38.896.560,0	26,2	0,9	1,1	2,5	29,2	29,2	766,4	46.687.653,60	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0					-38.896.560,0									1.226.026.080,00
Consultatio	CTIO	3,2	28/04/11	21,0	-3,0	31/12/10	-2.311.610,0	28,5	0,5	0,7	1,6	17,3	136,4	11.379,2	220.967.605,60	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	29/04/11	66,7	0,0	31/12/10	53.605.870,0	13,4	0,8	1,0	0,4	36,5	25,1	3.553,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0	-5,0			0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8		870,6	107.548.639,80	
Dycasa	DYCA	7,4	28/04/11	59,8	3,8	31/12/10	376.146.000,0	19,6	0,7	0,7	1,4	11,1	136,4	3.259,0	1.100.785.978,58	
Emdorsa	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	1.100.785.978,58	
Esmeralda	ESME	14,5	11/04/11	28,7	-3,3	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,8	2,8			485,2	743.114.516,50	
Estrada	ESTR	5,1	29/04/11	64,9	-8,8	31/12/10	2.471.960,0	58,6	0,7	0,7	2,4	962,1	136,4	2.635,8	215.325.779,10	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0				159,8	12,3			9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	3,7	26/04/11	57,2	1,9	31/12/10	469.134.000,0	43,3	0,3	0,7	1,4	4.201,7	33,0	2.452,4	349.298.562,36	
Fiplaso	FIPL	2,3	29/04/11	41,0	0,9	31/12/10	-36.586.760,0	14,4	0,7	0,5	1,4	17,8		20.102,6	133.379.964,90	
Banco Galicia	GALI	11,7	29/04/11	188,9	0,0	30/06/10	7.276.150,0	50,2	0,1	1,2	2,5	11,8		2.039,6	6.579.220.635,00	
Garovaglio	GARO	16,5	28/04/11	66,1	1,9	31/12/10	28.556.010,0	19,8	0,4	0,4	2,6			574,6	51.545.604,00	
gas Natural	GBAN	2,9	29/04/11	77,3	-1,1				1,1	1,0	0,6	8,1	8,1	4.926,6	462.592.287,80	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6			33,0				
Gralex	GRAF	1,5	03/03/11	2,0	-6,3	31/12/10	16.601.380,0	0,0			1,0			3.373,6	14.957.098,50	
Grimoldi	GRIM	10,3	29/04/11	119,1	-8,0	31/12/10	5.471.710,0	51,4	0,3	0,7	1,2		13,9	3.211,2	86.386.048,50	
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0		0,9					5,5		
Juan Minetti	JMIN	4,7	29/04/11	51,7	-1,1	31/12/10	13.754.750,0	30,2			1,7	14,3	875,1	14.678,2	1.637.064.580,35	
Longie	LONG	3,6	29/04/11	56,5	-0,6			9,9	0,9	0,8	1,2			13.611,4	117.056.108,46	
Massuh	MASU	1,0	29/04/11	29,1	-1,9	31/05/10	6.344.000,0		0,4	0,9	0,3	8,5	233,0	23.676,0	226.416.306,42	
Metrogas	METR	9,2	29/04/11	135,9	0,0	31/12/10	9.128.683.000,0	20,7	1,3	1,0	0,3		25,1	23.676,0	72.928.685,20	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10			31/12/10	1.141.047.000,0	29,4	0,8	0,7	3,0	5,8	27,6	3.786,6	18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	2,7	29/04/11	114,3	10,1	30/06/10	118.445.980,0	45,1	1,4	0,7	1,2	0,9	136,4	7.879,2	188.160.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	2,4	29/04/11	23,1	0,0	30/06/10	-1.729.350,0	10,4	0,8	0,8	2,1	59,1		369,8	1.415.822.427,00	
Pataquia	PATA	29,0	28/04/11	16,8	-2,2	31/12/10	5.790.000.000,0	26,7	0,7	0,7	1,6	13,4	27,6	4.049,8	387.694.868,60	
Quickfood	PATY	18,1	29/04/11													

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatilit. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precló	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresa	sector		
Petrak	PERK	1,3	29/04/11	47,1	3,3	31/12/10	639.000.000,0	0,0	0,3	0,8	12,4	98,6	2.534,8	27.157.235,00
YPF	YPFD	187,9	29/04/11	15,8	-0,1	31/12/10	-42.651.260,0	9,9	0,5	0,8	1,3	1.120,5	5.055,6	73.903.473.804,70
Polledo	POLL	14,4	29/04/11	25,1	3,9	31/12/10	-35.474.240,0	25,1	0,5	0,7	16,1		448.575,8	1.359.933.141,14
Petrol del conosur	PSUR	0,9	29/04/11	-10,7	-3,2			8,9	2,5	0,5	8,6		2.824,0	92.339.436,76
Repsol	REP	150,0	29/04/11	67,6	11,1	31/12/10	23.825.560,0	67,7	0,8	0,8	7,3	1.120,5	2.435,8	177.721.036.179,94
Rigolleau	RIGO	33,5	29/04/11	61,6	-3,9	30/11/10	36.935.730,0	40,2					5.046,4	809.757.276,50
Rigolleau	RIGO5	12,3				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3		20,0			
Rosenbusch	ROSE	2,1	29/04/11	29,7	-0,5	30/06/10	123.978.000,0	40,0	0,2	0,2	21,5		20.574,0	63.449.690,32
San Lorenzo	SAL	1,7	28/04/11	-14,7	-8,4	00/01/00	0,0	40,9	0,3	0,5	0,7	33,0	2.960,0	55.591.686,30
San Miguel	SAMI	41,0	29/04/11	63,7	5,1	31/12/10	-21.336.380,0	21,5	0,8	0,7	0,8	136,4	2.975,6	329.845.000,00
Sanlander	STD	53,0	29/04/11	10,4	8,2	31/12/10	201.020.000,0	33,1	0,8	1,2	10,2	11,8	1.305,8	438.308.683.219,97
Telefónica	TEF	114,3	29/04/11	34,5	8,3	31/10/10	133.081.390,0	28,0	0,4	0,7	9,6	10,0	722,2	498.078.891.522,69

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. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Jun-11	46,24%	260,50	29-Abr-11	2,00	0,01	135,22%	0,891	0,07	2,03
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	16-May-11	100,00%	117,70	29-Abr-11	2,00	0,21	199,74%	0,589	0,09	6,54
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Jun-11	67,00%	209,84	29-Abr-11	2,00	0,00	163,98%	0,857	0,06	3,27
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	162,29	29-Abr-11	2,00	0,34	178,52%	0,909	0,07	1,70
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	60,75	29-Abr-11	1,18	5,69	191,53%	0,317	0,08	15,32
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	161,00	29-Abr-11	5,83	5,96	434,89%	0,370	0,09	9,47
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	50,05%	186,25	29-Abr-11	2,00	0,10	100,13%	0,931	0,07	1,36
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	100,00	29-Abr-11	10,50	4,14	104,14%	0,960	0,15	0,90
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	29-Abr-11	15,77	1,20	101,20%	0,787	0,30	1,28
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	97,25	29-Abr-11	13,89	3,58	103,58%	0,939	0,15	
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	442,00	29-Abr-11	7,00	1,01	101,01%	1,067	0,04	2,12
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	89,80	29-Abr-11	7,00	0,33	100,33%	0,895	0,09	4,47
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	415,00	29-Abr-11	1,11	0,03	25,03%	1,011	-0,01	0,77
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	401,00	29-Abr-11	0,57	0,00	25,00%	0,978	0,02	1,41
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	407,50	29-Abr-11	7,00	0,60	100,60%	0,988	0,07	3,59
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	162,70	29-Abr-11	2,50	6,49	106,49%	0,434	0,09	12,76
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	185,00	29-Abr-11	2,50	6,49	106,49%	0,424	0,09	12,64
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	465,00	29-Abr-11	5,77	4,83	249,77%	0,454	0,10	8,48
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,50	29-Abr-11	5,77	4,83	249,77%	0,868	0,04	11,28



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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} 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

EL MERCADO LOCAL NO ACOMPAÑA LA EUFORIA MUNDIAL

Los mercados globales comenzaron la presente semana con cautela, a la espera de un amplio conjunto de datos referidos tanto a la salud de la macroeconomía norteamericana como al desempeño de su sector privado. Pero el curso de los días permitiría despejar la incertidumbre y vislumbrar un panorama más auspicioso.

En este contexto, el martes se conoció en Estados Unidos un alentador informe sobre la confianza de los consumidores, concluyendo que se cuenta con buenas perspectivas del público en materia de crecimiento, empleo e inflación. El optimismo a que dio lugar esta publicación fue confirmado el día miércoles, esta vez, mediante el discurso del presidente de la Reserva Federal Ben S. Bernanke. Si bien el funcionario reconoció ante los periodistas que el crecimiento es moderado y las mejoras en el mercado laboral son aún débiles, la ratificación del programa de estímulos a la economía y la afirmación de que las tasas de interés continuarán siendo bajas no contrariaron el ánimo inversor.

Asimismo, la semana recibió el estímulo adicional que le confirieron los buenos resultados corporativos. Con el transcurso de los días, pudo comprobarse que las fuerzas productivas de los Estados Unidos marchan a todo vapor. Al comenzar el vier-

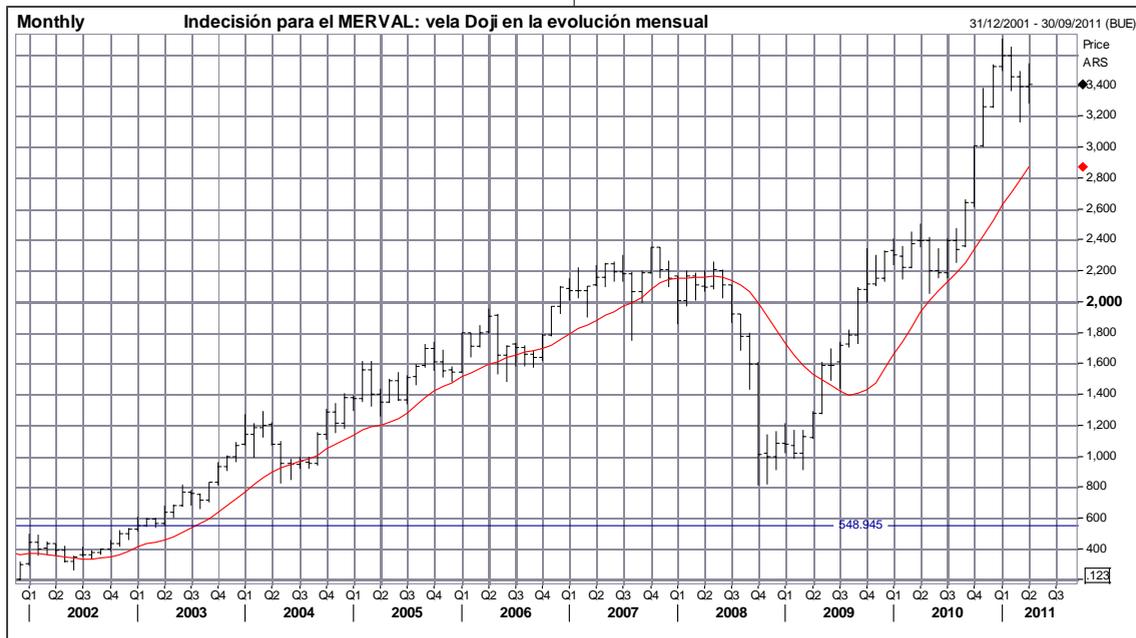
nes, de 269 empresas incluidas en el índice S&P 500 que publicaron sus resultados con posterioridad al 11 de abril, el 77% había logrado superar las expectativas de los analistas.

Como consecuencia de los factores comentados, los mercados de referencia mundial respondieron con enérgicas subas. El índice Dow Jones Industrials, por ejemplo, logró una expansión semanal del 2,44%, cerrando el viernes en 12.810,50 puntos. Por su parte, el índice Nasdaq Composite, exponente del sector tecnológico en la principal economía del planeta, llegaba el viernes a los 2.873,54 puntos, su máximo desde principios de 2001, mostrando rendimientos positivos en 9 de las últimas 10 ruedas.

No obstante, pese al shock positivo que impulsó los mercados, no deberíamos soslayar que el país del Norte enfrenta acuciantes desafíos en materia fiscal, lo que representa para sus líderes políticos una gran amenaza sobre el gobierno de la economía.

Las bolsas del viejo continente replicaron en forma generalizada aquel buen andar, culminando la semana con una marcha vigorosa. El índice alemán DAX tuvo un rendimiento semanal del 3,00%, en tanto que el índice Euro Stoxx 50 -de referencia en la eurozona- se expandió 2,55%, ambos llegando al viernes con siete subas consecutivas.

A diferencia del contexto internacional, el panorama local luce menos definido. Abril finalizó con una variación apenas positiva para el índice Merval, afectado por los vaivenes del ambiente de negocios



local y la complejidad de nuestro mapa político. Los pequeños volúmenes negociados y la considerable diferencia entre los máximos y mínimos mensuales, son señales de que el mercado local atraviesa una zona de indecisión.

Bajo este marco, las cotizaciones tuvieron un movimiento dispar. Los mejores desempeños semanales fueron alcanzados por Pampa y Tenaris, de 3,17% y 3,25% respectivamente, en tanto que el sec-

tor bancario resultó el más golpeado, con importantes bajas para Banco Francés (5,16%) y Galicia (4,36%). En el agregado, la última semana del mes mostró un rendimiento de -0,23%, llegando el viernes a los 3.406,02 puntos. Transitando el segundo trimestre del año, se observa un índice Merval con un sostenido desacople respecto de los mercados globales de referencia internacional.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/04/11	19/04/11	20/04/11	25/04/11	26/04/11	27/04/11	28/04/11	29/04/11	Total semanal	Variac. sem.
	Títulos Públicos									
Valor Nom.	21.000		2.118.512	120.200	489.060	133.746	419.324	1.059.595	4.361.437,0	65,02%
Valor Efvo. (\$)	87.752		2.314.787	323.528	495.193	134.055	251.594	876.216	4.483.125,5	55,47%
Valor Efvo. (u\$s)										
Cauciones										
Valor Nom.	304	144	173	355	173	177	50	122	1.498	87,72%
Valor Efvo. (\$)	19.281.402	8.953.272	12.597.702	23.972.671	11.934.498	15.426.753	3.801.984	5.434.992	101.403.275	96,85%
Totales										
Valor Efvo. (\$)	19.369.154	8.953.272	14.912.488	24.296.200	12.429.691	15.560.809	4.053.579	6.311.208	105.886.400	94,66%
Valor Efvo. (u\$s)										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	18/04/11							19/04/11						
	7	8	9	10	14	21	23	28	29	30	7	8	9	10
Fecha vencimiento	25-Abr	26-Abr	27-Abr	28-Abr	02-May	09-May	11-May	16-May	17-May	18-May	26-Abr	27-Abr	28-Abr	29-Abr
Tasa prom. Anual %	12,10	12,15	13,00	12,00	14,20	13,50	12,50	14,25	14,50	13,96	11,68	11,65	11,50	12,00
Cantidad Operaciones	262	3	1	3	5	5	1	4	4	16	126	5	1	8
Monto contado	15.838.962	200.000	30.000	52.655	1.216.196	5.631	57.650	962.820	27.000	825.495	7.931.891	200.000	10.000	585.565
Monto futuro	15.875.723	200.533	30.096	52.828	1.222.819	5.675	58.104	973.345	27.311	834.968	7.949.659	200.511	10.028	587.491
Plazo / días	19/04/11							20/04/11						
	15	21	7	8	9	13	14	16	21	28	29	30	7	8
Fecha vencimiento	04-May	10-May	27-Abr	28-Abr	29-Abr	03-May	04-May	06-May	11-May	18-May	19-May	20-May	02-May	03-May
Tasa prom. Anual %	11,50	12,41	12,51	12,67	11,62	12,91	13,00	11,75	12,50	13,00	13,00	13,69	13,54	12,36
Cantidad Operaciones	1	3	132	5	5	10	2	2	6	1	1	9	188	9
Monto contado	4.136	200.000	10.551.055	300.000	130.461	211.445	198.000	111.600	366.500	73.500	89.000	526.861	12.819.613	931.200
Monto futuro	4.156	201.428	10.576.376	300.833	130.835	212.418	198.987	112.175	369.136	74.233	89.919	532.790	12.852.904	933.723
Plazo / días	25/04/11							26/04/11						
	9	10	11	16	21	28	32	35	7	8	10	17	21	27
Fecha vencimiento	04-May	05-May	06-May	11-May	16-May	23-May	27-May	30-May	03-May	04-May	06-May	13-May	17-May	23-May
Tasa prom. Anual %	12,87	13,00	12,81	14,00	12,00	13,00	13,60	13,00	12,46	12,98	11,00	13,00	12,50	14,00
Cantidad Operaciones	7	140	4	1	1	1	3	1	143	13	3	1	2	1
Monto contado	221.730	9.443.256	107.507	96.220	76.195	20.819	128.542	53.500	8.800.510	1.922.772	574.944	15.000	133.500	89.000
Monto futuro	222.434	9.476.890	107.922	96.810	76.721	21.026	130.075	54.167	8.821.541	1.928.241	576.677	15.091	134.460	89.922
Plazo / días	26/04/11							27/04/11						
	28	30	7	8	9	12	14	21	29	30	33	7	11	14
Fecha vencimiento	24-May	26-May	04-May	05-May	06-May	09-May	11-May	18-May	26-May	27-May	30-May	05-May	09-May	12-May
Tasa prom. Anual %	14,00	13,00	11,96	12,07	12,50	12,32	12,55	12,50	14,00	13,50	13,52	11,05	12,00	12,00
Cantidad Operaciones	3	7	113	23	2	2	5	2	13	11	6	24	1	12
Monto contado	98.700	265.965	11.752.085	1.378.655	192.878	47.988	90.400	100.155	464.467	883.370	463.584	2.280.086	86.856	888.362
Monto futuro	99.760	268.807	11.779.031	1.382.302	193.473	48.182	90.835	100.875	469.633	893.172	469.250	2.284.917	87.170	892.449
Plazo / días	28/04/11							29/04/11						
	26	29	32	33	7	10	13	14	17	19	21	28	31	
Fecha vencimiento	24-May	27-May	30-May	31-May	06-May	09-May	12-May	13-May	16-May	18-May	20-May	27-May	30-May	
Tasa prom. Anual %	13,00	12,50	12,50	13,00	10,93	11,59	12,02	12,01	12,50	12,08	12,50	13,24	13,00	
Cantidad Operaciones	2	1	9	1	65	13	5	18	1	4	4	9	3	
Monto contado	36.917	187.000	288.192	19.750	3.420.770	657.846	79.000	208.160	233.000	91.973	195.000	434.385	95.500	
Monto futuro	37.259	188.857	291.350	19.982	3.427.940	659.935	79.338	209.119	234.357	92.551	196.402	438.795	96.554	

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	18/04/11 precio v/nom.	20/04/11 precio v/nom.	25/04/11 precio v/nom.	26/04/11 precio v/nom.	27/04/11 precio v/nom.	28/04/11 precio v/nom.	29/04/11 precio v/nom.
Títulos Públicos							
CP FF CERRITO 1 \$ CG CI						60,00 419.324,0 251.594,4	
ON CRESUD 3 s. c.6 US\$ CI		408,64 38.200,00 156.099,0					
ON PYMES Insuagro US\$ CI			423,07 16.300,00 68.960,74				
PROFinsa II \$ "A" CI		100,26 46.447,11 46.565,55					77,10 822.820 634.353,1
PROFinsa II \$ "B" CI		97,70 362.884,0 354.544,9					107,43 4.271,00 4.588,51
PROFinsa II \$ "C.P." CI							103,46 13.531,00 13.999,17
VD FF CIS 2 dl 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 Consumo 43 c.A \$ CI		110,99 169.700,0 188.346,6		101,25 489.060,0 495.192,8	100,32 18.673,71 18.733,46		
VD FF AGRARIUM 8 c.B \$ CI		104,93 26.400,00 27.700,46					
VD FF Agriofact. A.R. 1 US\$ CI		418,35 14.000,00 58.569,56	105,15 11.400,00 11.986,64				
VD FF "AMPF" s.2 c."A" \$ CI		100,00 197,99 197,99					
VD FF FIDEBICA 12 c.A \$ CI					100,00 3.493,81 3.493,81		
VD FF FIDEBICA 14 c.A \$ CI					100,00 19.777,60 19.777,60		
VD FF FIDEBICA 15 c.A \$ CI					100,00 9.185,18 9.185,18		
VD FF GARBARINO 70 c. A \$ CI		100,77 244.938,1 246.829,0					
VD FF GARBARINO 70 c. B \$ CI		100,21 329.394,3 330.092,6					
VD FF Garbarino LXXII c. A \$ CI		104,09 500.000,0 520.440,0					
VD FF GRANCOOP 5 c.A \$ CI		100,46 43.448,51 43.649,67	101,48 40.000,00 40.592,00				
VD FF Megabono 57 c.A \$ CI		99,62 322.617,9 321.395,1			100,32 25.977,19 26.060,32		
VD FF MEGABONO 62 c.A \$ CI					100,00 4.073,64 4.073,64		
VD FF MEGABONO 65 c.A \$ CI							
VD FF MIL 2 c."B" \$ CG CI					100,00 747,16 747,16		102,41 206.473,0 210.109,9
VD FF Secubono 57 c.A \$ CI		100,00 539,70 539,70					
VD FF Secubono 59 c.A \$ CI		100,36 19.745,45 19.816,54			100,32 28.704,49 28.796,34		
VD FF Tarj. Shopping 61 \$ CI					100,32 23.113,93 23.187,90		
VD FF Tarj. Shopping 64 \$ CI							
VDF CHUBUT. REG. HIDRO c.1 "B" US\$ CI			384,74 52.500,00 201.989,0				

Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Operatoria del 25/04/11 al 29/04/11														
Monto														
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	112.251	55.936	26.182	43.673	243.397	244.132	-	-	11,99%	12,19%	14,00%	13,02%		
31-60	202.265	74.664	56.974	186.885	178.764	265.781	-	-	12,50%	12,98%	13,91%	13,11%		
61-90	105.500	202.574	51.240	222.239	151.577	113.755	-	-	13,50%	13,28%	13,93%	14,20%		
91-120	240.231	237.519	53.553	90.687	212.700	305.953	-	-	14,05%	14,01%	14,37%	14,26%		
121-180	226.331	353.322	-	-	-	-	-	646.416	14,42%	13,95%				16,00%
180-365	254.644	289.864	-	-	-	-	-	-	14,14%	13,68%				
Total	1.141.222	1.213.878	187.948	543.484	786.438	929.621	-	646.416						

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Monto Promedio	14.445,84	17.341,12	6.062,85	5.434,84	21.845,49	10.215,61	-	34.021,89
Cantidad cheques	79	70	31	100	36	91	-	19

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,32%	12,64%	13,88%	13,67%	14,42%	13,95%
Directo Garantizado	13,94%	13,10%	14,16%	14,21%		
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.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal		sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	5,4	29/04/11	35,7	0,9	31/12/10	810.410.810,0	18,0	0,8	1,0	2,3	15,9	16,8	144.491,8	10.453.340.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	77,4	29/04/11	-0,5	0,3	31/12/10	-50.802.000,0	21,8	0,9	0,8	1,3	9,1	1.120,5	24.677,6	918.643.933.741,54	
Banco Hipotecario	BHP	2,5	29/04/11	43,7	-3,5	30/06/10	370.250.000,0	19,4	1,4	1,2	0,6	19,2	11,8	95.729,8	1.728.672.800,00	
Banco Macro	BMA	15,4	29/04/11	45,0	-3,4	31/12/10	20.832.140,0	29,6	1,1	1,2	2,2	9,1	11,8	228.551,2	9.115.184.891,29	
Banco Patagonia	BPAT	5,2	29/04/11	14,9	0,0	30/06/10	1.828.190,0	11,9	0,8	1,2	1,8	7,7	11,8	176.969,8	3.853.001.741,70	
Comercial del Plata	COME	0,7	29/04/11	57,4	-0,7	31/12/10	-71.439.000,0	22,3	1,0	1,0			0,0	189.542,0	192.778.695,00	
Cresud	CRES	7,4	29/04/11	39,6	2,8	31/12/10	30.748.690,0	21,0	1,0	0,9	1,9	21,6	233,0	9.634,8	3.711.550.874,60	
Edenor	EDN	2,2	29/04/11	54,9	4,7	31/05/10	6.344.000,0	36,7	1,2	0,9	0,5		11,3	477.732,2	986.129.158,55	
Siderar	ERAR	31,9	29/04/11	11,2	5,1	30/06/10	507.832.590,0	58,9	0,9	1,0	1,1	6,2	16,8	61.777,0	11.066.880.356,35	
Bco. Francés	FRAN	14,7	29/04/11	94,2	-1,0			37,7	1,2	1,2	2,1	6,6	11,8	183.911,2	7.884.511.198,20	
Grupo Clarín	GCLA	20,8	28/04/11	73,3	2,0	31/05/10	174.580.000,0	10,9	1,2	1,2	1,2	11,2		8.467,4	3.874.653.348,80	
Grupo Galicia	GGAL	5,4	29/04/11	125,7	-2,9	30/06/10	30.193.140,0	33,0	1,3	1,2	2,1	16,5	11,8	953.650,4	5.223.408.396,48	
Indupa	INDU	3,2	29/04/11	10,9	0,6	31/12/10	13.679.259.000,0	31,2	0,9	1,1	0,8		29,2	28.867,2	1.304.992.035,90	
IRSA	IRSA	5,4	29/04/11	13,1	-0,6	31/12/10	1.787.496.410,0	25,0	1,2	0,7	1,3	12,9	136,4	63.112,0	3.107.492.590,20	
Ledesma	LEDE	9,0	29/04/11	113,8	-3,7	31/12/10	-116.278.220,0	11,1	0,6	0,9	3,2	20,0	233,0	34.978,8	3.960.000.000,00	
Mirgor	MIRG	142,0	29/04/11	73,0	4,4	31/12/10	1.840.000.000,0	30,4	1,2	0,7	2,5	184,7	27,6	5.349,8	272.640.000,00	
Molinos Rio	MOLI	33,2	29/04/11	112,6	-0,2	31/12/10	10.072.000.000,0	40,6	0,6	0,7	7,2	22,1	27,6	13.741,2	8.351.819.770,00	
Pampa Holding	PAMP	2,6	29/04/11	50,9	9,9	31/12/10	102.236.000,0	45,9	0,9	0,9	1,2		11,3	1.576.098,6	3.891.795.317,10	
Petrobras energía	PESA	9,7	29/04/11	57,9	-1,0	31/12/10	162.600.000,0	16,5	0,9	0,8	1,0	4.464,3	1.120,5	65.677,6	9.793.298.577,00	
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			16,8	5.996,2	99.640.000,00	
Telecom	TECO2	19,3	29/04/11	39,9	1,9	31/12/10	1.017.298.000,0	17,0	1,0	0,7	1,4	10,4	10,0	147.007,0	8.564.535.056,00	
TGS	TGSU2	4,0	29/04/11	47,9	6,8	31/12/10	2.541.150,0	48,4	0,8	1,0	0,5	30,7	25,1	76.368,0	1.537.745.621,55	
Transener	TRAN	1,4	29/04/11	33,3	4,5	31/12/10	3.102.200,0	30,7	1,2	0,9	0,8	26,8	11,3	235.033,6	908.913.236,00	
Tenaris	TS	107,2	29/04/11	37,8	3,8	31/12/10	481.404.000,0	20,2	1,3	1,0	3,1	28,3	16,8	67.210,2	120.673.255.245,62	
Alpargatas	ALPA	6,6	29/04/11	95,3	-1,5	31/12/10	248.433.690,0	22,3	0,9	0,7	1,4	19,3	13,9	9.823,0	462.023.819,40	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	valor				
Agrumetal	AGRO	3,4	29/04/11	-25,3	-5,6	31/12/10	35.901.445.000,0	41,8	0,4	1,0	2,1	168	168	3.790,6	81.600.000,00	
Alto Palermo	APSA	15,5	29/04/11	62,2	7,6	31/12/10	107.639.560,0	51,6	0,2	0,7	2,4	21,5	136,4	1.019,4	1.952.393.035,50	
Aulop. Del Sol	AUSO4	1,3	29/04/11	1,6	1,6	31/12/10	-6.358.800,0	22,9	0,7	0,7	2,4	1.120,5	136,4	78.530,8	67.978.348,26	
Boldt gaming	GAMI	27,7	29/04/11	12,6	-8,6	31/12/10	-74.031.000,0	30,0	0,6	0,6	9,3	9,1		12.006,2	1.244.250.000,00	
Banco Río	BRIO	14,4	27/04/11	160,7	4,0	31/12/10	3.268.760,0	51,3	1,2	1,2	1,6		11,8	6.459,6	4.287.032.323,20	
Carlos Casado	CADO	6,7	29/04/11	-18,8	0,3	31/12/10	1.229.335.000,0	13,2	0,5	0,7	4,2	149,2	136,4	6.839,2	380.874.629,50	
Caputo	CAPU	6,8	29/04/11	153,8	-1,4	31/12/10	-235.000,0	42,8	0,7	0,7	2,2	6,6	136,4	3.363,8	190.353.629,00	
Capex	CAPX	5,9	29/04/11	60,3	-2,5	30/04/10	4.629.750,0	23,4	1,1	1,1	2,8			4.109,6	1.051.843.349,70	
Carboclor	CARC	1,1	28/04/11	-10,1	0,9	31/12/10	513.234.000,0	36,7	1,4	1,1	1,0	29,2	29,2	36.107,4	90.509.336,54	
Central Costanera	CECO2	4,5	29/04/11	44,1	0,0	31/12/10	-80.296.000,0	17,0	1,1	0,9	1,3	11,3	11,3	21.610,8	667.327.236,12	
Celulosa	CELU	7,8	29/04/11	143,2	-0,9	31/12/10	377.954.000,0	32,5	1,6	0,9	1,9	881,8	233,0	62.437,8	790.345.980,72	
Central Puerto	CEPU2	20,0	29/04/11	147,8	-2,4	30/06/10	377.954.000,0	26,4	0,6	0,9	0,9	7,1	11,3	9.979,0	706.277.740,35	
Camuzzi	CGPA2	1,6	25/04/11	19,3	-4,2	31/12/10	84.053.260,0	12,3	0,7	0,9	0,6	11,3	11,3	2.644,0	213.894.310,49	
Colorin	COLO	8,4	28/04/11	27,3	-6,7	31/12/10	84.053.260,0	26,2	0,9	1,1	2,5	29,2	29,2	766,4	46.687.653,60	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0					-38.896.560,0									1.226.026.080,00
Consultatio	CTIO	3,2	28/04/11	21,0	-3,0	31/12/10	-2.311.610,0	28,5	0,5	0,7	1,6	17,3	136,4	11.379,2	220.967.605,60	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	29/04/11	66,7	0,0	31/12/10	53.605.870,0	13,4	0,8	1,0	0,4	36,5	25,1	3.553,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0	-5,0			0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8		870,6		107.548.639,80
Dycasa	DYCA	7,4	28/04/11	59,8	3,8	31/12/10	376.146.000,0	19,6	0,7	0,7	1,4	11,1	136,4	3.259,0	1.100.785.978,58	
Emdorsa	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	1.100.785.978,58	
Esmeralda	ESME	14,5	11/04/11	28,7	-3,3	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,8	2,8			485,2	743.114.516,50	
Estrada	ESTR	5,1	29/04/11	64,9	-8,8	31/12/10	2.471.960,0	58,6	0,7	0,7	2,4	962,1	136,4	2.635,8	215.325.779,10	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0		0,3	0,7	199,8				9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	3,7	26/04/11	57,2	1,9	31/12/10	469.134.000,0	43,3	0,1	0,5	1,4	4.201,7	33,0	2.452,4	349.298.562,36	
Fiplaso	FIPL	2,3	29/04/11	41,0	0,9	31/12/10	-36.586.760,0	14,4	0,7	1,7	1,7	17,8		20.102,6	133.379.964,90	
Banco Galicia	GALI	11,7	29/04/11	188,9	0,0	30/06/10	7.276.150,0	50,2	0,1	1,2	2,5	11,8		2.039,6	6.579.220.635,00	
Garovaglio	GARO	16,5	28/04/11	66,1	1,9	31/12/10	28.556.010,0	19,8	0,4	0,4	2,6			574,6	51.545.604,00	
gas Natural	GBAN	2,9	29/04/11	77,3	-1,1				1,1	1,0	0,6			8,1	462.592.287,80	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6					33,0		
Gralex	GRAF	1,5	03/03/11	2,0	-6,3	31/12/10	16.601.380,0	0,0			1,0			3.373,6	14.957.098,50	
Grimoldi	GRIM	10,3	29/04/11	119,1	-8,0	31/12/10	5.471.710,0	51,4	0,3	0,7	1,2		13,9	3.211,2	86.386.048,50	
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0		0,9					5,5		
Juan Minetti	JMIN	4,7	29/04/11	51,7	-1,1	31/12/10	13.754.750,0	30,2			1,7			14,3	14.678,2	1.637.064.580,35
Longie	LONG	3,6	29/04/11	56,5	-0,6			9,9	0,9	0,8	1,2			13.611,4	117.056.108,46	
Massuh	MASU	1,0	29/04/11	29,1	-1,9	31/05/10	6.344.000,0		0,4	0,9	0,3			8,5	226.416.306,42	
Metrogas	METR	9,2	29/04/11	135,9	0,0	31/12/10	9.128.683.000,0	20,7	1,3	1,0	0,3		233,0	23.676,0	72.928.685,20	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10			31/12/10	1.141.047.000,0	29,4	0,8	0,7	3,0		25,1	3.786,6	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		5,8	5,8	18.110.304,00	
G. Cons. Oeste	OEST	2,4	29/04/11	114,3	10,1	30/06/10	118.445.980,0	45,1	1,4	0,7	1,2		136,4	7.879,2	188.160.000,00	
Pataquia	PATA	29,0	28/04/11	23,1	0,0	30/06/10	-1.729.350,0	10,4	0,8	0,8	2,1		59,1	369,8	1.415.822.427,00	
Quickfood	PATY	18,1	29/04/11	16,8	-2,2	31/12/10	5.790.000.000,0	26,7	0,7	0,7	1,6		27,6	4.049,8	387.694.868,60	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatilit. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	1,3	29/04/11	47,1	3,3	31/12/10	639.000.000,0	0,0	0,3	0,8	2,5	12,4	98,6	2.534,8	27.157.235,00
YPF	YPFD	187,9	29/04/11	15,8	-0,1	31/12/10	-42.651.260,0	9,9	0,5	0,8	3,9	1,3	1.120,5	5.055,6	73.903.473.804,70
Polledo	POLL	14,4	29/04/11	25,1	3,9	31/12/10	-35.474.240,0	25,1	0,5	0,7	2,6	16,1		448.575,8	1.359.933.141,14
Petrol del conosur	PSUR	0,9	29/04/11	-10,7	-3,2			8,9	2,5	0,5	1,9	8,6		2.824,0	92.339.436,76
Repsol	REP	150,0	29/04/11	67,6	11,1	31/12/10	23.825.560,0	67,7	0,8	0,8	1,3	7,3	1.120,5	2.435,8	177.721.036.179,94
Rigolleau	RIGO	33,5	29/04/11	61,6	-3,9	30/11/10	36.935.730,0	40,2			3,2			5.046,4	809.757.276,50
Rigolleau	RIGO5	12,3				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3			20,0			
Rosenbusch	ROSE	2,1	29/04/11	29,7	-0,5	30/06/10	123.978.000,0	40,0	0,2	0,2	1,3	21,5		20.574,0	63.449.690,32
San Lorenzo	SAL	1,7	28/04/11	-14,7	-8,4	00/01/00	0,0	40,9	0,3	0,5	0,7		33,0	2.960,0	55.591.686,30
San Miguel	SAMI	41,0	29/04/11	63,7	5,1	31/12/10	-21.336.380,0	21,5	0,8	0,7	0,8	69,2	136,4	2.975,6	329.845.000,00
Sanlander	STD	53,0	29/04/11	10,4	8,2	31/12/10	201.020.000,0	33,1	0,8	1,2	1,0	10,2	11,8	1.305,8	438.308.683.219,97
Telefónica	TEF	114,3	29/04/11	34,5	8,3	31/10/10	133.081.390,0	28,0	0,4	0,7	3,5	9,6	10,0	722,2	498.078.891.522,69

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
En pesos												
Bocón Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Jun-11	46,24%	260,50	29-Abr-11	2,00	0,01	135,22%	0,891	0,07	2,03
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	16-May-11	100,00%	117,70	29-Abr-11	2,00	0,21	199,74%	0,589	0,09	6,54
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Jun-11	67,00%	209,84	29-Abr-11	2,00	0,00	163,98%	0,857	0,06	3,27
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	162,29	29-Abr-11	2,00	0,34	178,52%	0,909	0,07	1,70
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	60,75	29-Abr-11	1,18	5,69	191,53%	0,317	0,08	15,32
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	161,00	29-Abr-11	5,83	5,96	434,89%	0,370	0,09	9,47
Bocón Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	50,05%	186,25	29-Abr-11	2,00	0,10	100,13%	0,931	0,07	1,36
En dólares												
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	100,00	29-Abr-11	10,50	4,14	104,14%	0,960	0,15	0,90
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	29-Abr-11	15,77	1,20	101,20%	0,787	0,30	1,28
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	97,25	29-Abr-11	13,89	3,58	103,58%	0,939	0,15	
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	442,00	29-Abr-11	7,00	1,01	101,01%	1,067	0,04	2,12
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	89,80	29-Abr-11	7,00	0,33	100,33%	0,895	0,09	4,47
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	415,00	29-Abr-11	1,11	0,03	25,03%	1,011	-0,01	0,77
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	401,00	29-Abr-11	0,57	0,00	25,00%	0,978	0,02	1,41
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	407,50	29-Abr-11	7,00	0,60	100,60%	0,988	0,07	3,59
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	162,70	29-Abr-11	2,50	6,49	106,49%	0,434	0,09	12,76
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	185,00	29-Abr-11	2,50	6,49	106,49%	0,424	0,09	12,64
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	465,00	29-Abr-11	5,77	4,83	249,77%	0,454	0,10	8,48
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,50	29-Abr-11	5,77	4,83	249,77%	0,868	0,04	11,28



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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} 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