



AÑO XXVIII - N° 1507 - 6 DE MAYO DE 2011

SE AUTORIZARÁN MÁS EXPORTACIONES DE TRIGO LOCAL

El mercado local de trigo no mostró cambios en la semana aunque la poca oferta compradora presente en el recinto de la BCR fue aún menor esta semana.

Solo la exportación para comprar el trigo de baja proteína estuvo Pág.7

EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

Según el Informe Monetario Semanal al 20 de abril, publicado por el Banco Central de la República Argentina, los índices y agregados monetarios tuvieron Pág. 2

MERCADOS INSTITUCIONALES VS OVER-THE-COUNTER (OTC)

Los mercados de derivados over-the-counter (OTC) han crecido sin pausa desde su inicio en la década del '80, a pesar del revés sufrido durante la crisis financiera del 2007. Uno de los principales organismos Pág. 2

LA COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO

El petróleo, de acuerdo al valor de sus transacciones, es la principal commodity del comercio mundial. Su cotización, como las de otras commodities, presenta una gran volatilidad y ello se debe, en primer lugar, a Pág. 5

LOS FLETES EN EL TRANSPORTE DE GRANOS

En el corriente año se estima que las exportaciones de granos, subproductos y aceites de origen nacional llegarían a alrededor de 76 millones de toneladas Pág. 6

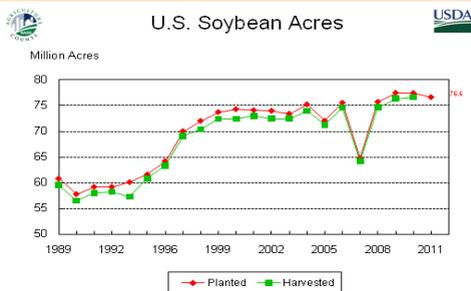
INGRESOS DEL SECTOR PRODUCTOR GRANARIO

Las exportaciones totales a valor FOB serían de:
a) Trigo: 9 millones de toneladas a u\$s 320 = u\$s 2.880 millones.

b) Maíz: 12 millones de toneladas Pág. 7

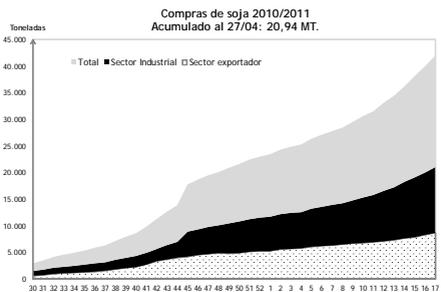
MAYOR INCERTIDUMBRE FRENA RALLY EN LOS MERCADOS

Las dudas sobre la fortaleza de la última escalada de precios en los principales índices bursátiles del mundo aumentaron la aversión al riesgo de los operadores, quienes realizaron ventas masivas de activos Pág. 28



ESCASO MOVIMIENTO PARA EL MAÍZ LOCAL

El comportamiento del mercado de maíz no pudo estar ajeno a la evolución externa pero con las particularidades propias del mercado argentino donde hay mucha oferta por el avance de la cosecha pero una demanda que se mantiene tranquila. Pág.10



LOS BAJOS PRECIOS DE LA SOJA NO INCENTIVAN A VENDER

La soja local no quedó al margen de la tendencia bajista que se observó en todos los mercados. A las influencias externas se sumaron los elementos propios de presión, dominados por el avance de la cosecha, ya que en esta semana Pág.12

ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por terminal portuaria de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (febrero y acumulado a febrero de 2011) Pág. 26

EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS

Según el Informe Monetario Semanal al 20 de abril, publicado por el Banco Central de la República Argentina, los índices y agregados monetarios tuvieron estos niveles, con los siguientes porcentajes de crecimiento anual:

a) La base monetaria, que a la fecha mencionada alcanzaba a \$ 169.052 millones, se incrementó en 41,9%.

b) La circulación monetaria, que es parte de la base, alcanzaba a \$ 130.016 millones, con un incremento de 42,1%.

c) Los billetes y moneda en poder del público, que es parte de la circulación monetaria, alcanzaba a \$ 114.054 millones, con un incremento de 39,8%.

d) El M1 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos en cuenta corriente del sector público y privado en pesos) llegaba a \$ 208.468 millones, con un incremento de 34,6%.

e) El M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro del sector público y privado en pesos) llegaba a \$ 265.576 millones, con un incremento de 34,8%.

f) El M3 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del

sector público y privado en pesos) llegaba a \$ 446.012 millones, con un incremento de 41,9%.

g) El M3* (M3 + cheques cancelatorios en dólares + depósitos del sector público y privado en dólares) llegaba a \$ 509.931 millones, con un incremento de 36,5%.

h) Los préstamos en pesos al sector privado llegaban a \$ 178.054 millones, con un incremento de 41,4%. Dentro del mencionado total, los préstamos documentarios llegaban a \$ 37.838 millones, con un incremento de 56,9%; las tarjetas de crédito llegaban a \$ 28.052 millones, con un incremento de 46,8% y los hipotecarios a \$ 21.168 millones, con un incremento de 16,6%.

i) Los préstamos en dólares al sector privado llegaban a u\$s 8.626 millones, con un incremento de 49,7%.

MERCADOS INSTITUCIONALES VS OVER-THE-COUNTER (OTC)

Los mercados de derivados over-the-counter (OTC) han crecido sin pausa desde su inicio en la década del '80, a pesar del revés sufrido durante la crisis financiera del 2007. Uno de los principales organismos que publica datos sobre el volumen ne-

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 03/05 al 01/06/11	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	25

MAGyP: Embarques acumulado por puerto (febrero)	26
MAGyP: Embarques acumulado por puerto (enero/febrero)	27

MERCADO DE CAPITALES

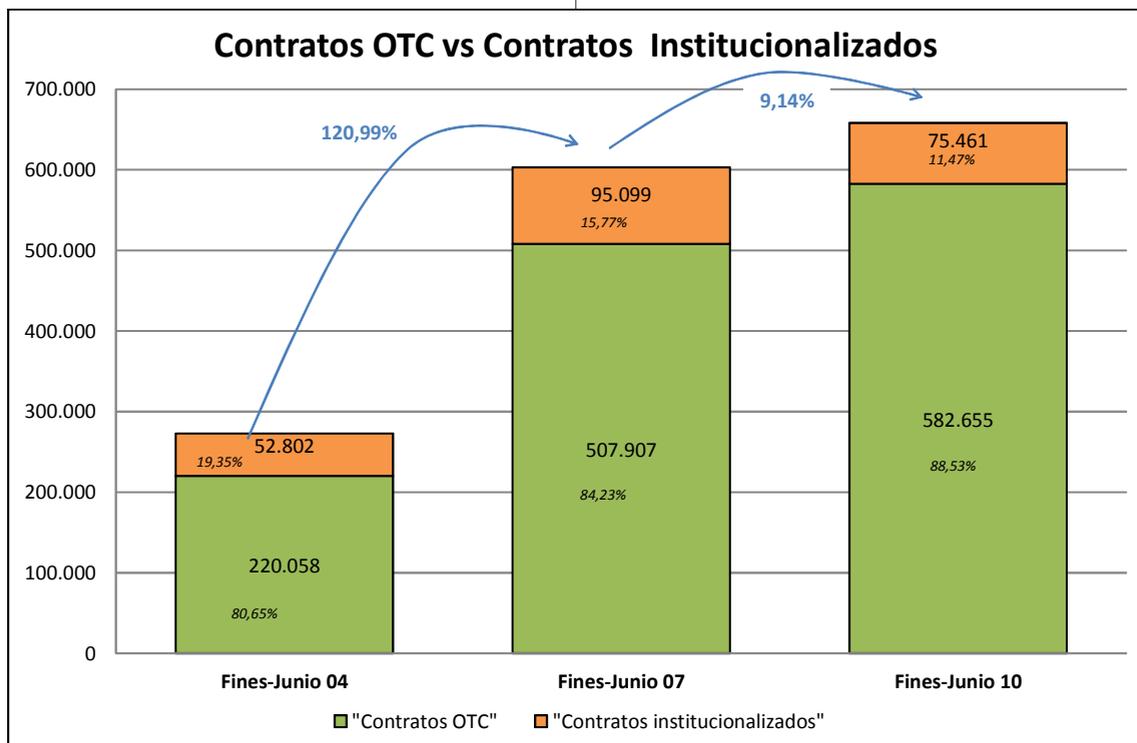
Comentario de coyuntura	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario ..	30
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	31
Análisis de las acciones negociadas	32
Análisis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



gociado de contratos OTC es el *Bank for International Settlements* (BIS), institución que funciona como «banco de bancos centrales» prestándoles servicios financieros a 54 autoridades monetarias del mundo, incluyendo a la Argentina, y actuando como contraparte en las operaciones financieras que éstos realicen.

Según datos del Bank for International Settlements, para fines de junio de 2010 el interés abierto en mercados OTC representan un 88,5% del total, mientras que los mercados institucionales sólo alcanzan el 11,5%¹. En este sentido, el interés abierto en contratos OTC fue de 582,67 billones de dólares, lo cual representa un aumento del 15% respecto al dato de la encuesta trienal anterior (junio de 2007); mientras que mercados institucionales registraban un interés abierto de 75,46 billones de dólares a junio de 2007, habiendo caído más del 20% respecto al dato del 2007.

El primero de los gráficos de este artículo muestra el interés abierto en cada contrato y el porcentaje de participación de los mismos en relación al total. Las líneas oscuras muestran el crecimiento total del interés abierto en los mercados de derivados.

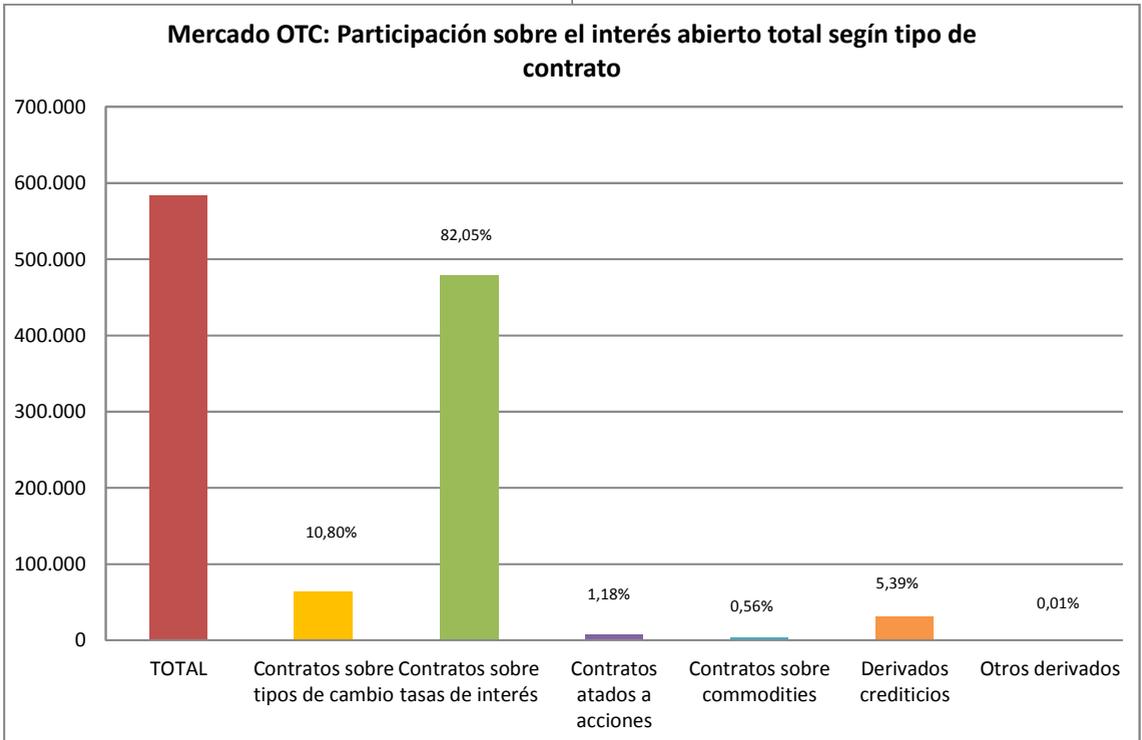
Puede verse que el interés abierto en mercados institucionales ha caído de manera sostenida en re-

lación a los datos de la encuesta trienal del BIS publicada en 2004. De una participación del 19,35% para fines de junio de 2004, el interés abierto en mercados institucionales ha bajado hasta el 11,47% para junio de 2010. Como contrapartida, el interés abierto en mercados OTC ha aumentado desde el 80,65% desde junio de 2004 hasta el 88,53% en junio de 2010.

Del total del interés abierto para contratos OTC, los contratos sobre commodities representaron apenas el 0,56% a junio de 2010. La participación más alta la tienen los contratos sobre tasas de interés, seguida por la de los derivados sobre tipo de cambio, los derivados crediticios y los derivados atados a acciones, tal como se observa en el segundo de los gráficos publicados aquí.

Además de constituir el contrato individual con menor interés abierto según los datos, los derivados sobre commodities han visto caer su participación en el interés abierto global desde el 1,63% que registraban a fines de junio de 2007.

A pesar de que los primeros derivados que se hicieron en la historia fueron sobre commodities (de hecho, el primer contrato es atribuido a un futuro sobre arroz desarrollado en el Dojima Rice Exchange en 1730), desde que luego del quiebre del acuerdo de Bretton Woods en 1971 se introdujeran los deri-



vados financieros, estos últimos fueron ganando posiciones hasta representar hoy en día casi la totalidad de los mercados de derivados en el mundo.

En los últimos años, se ha juzgado a los capitales especulativos por incrementar la volatilidad en los mercados de commodities, culpándolos de generar nuevos máximos en productos tan sensibles como son la energía y los alimentos. Como consecuencia, se han propuesto distintas medidas con el fin de regular la participación de los fondos tanto en los mercados institucionales como en los mercados over-the-counter.

En particular, existe una corriente global que busca favorecer la utilización de los servicios de una casa compensadora para realizar el clearing de todos los contratos, incluyendo aquellos que se hacen en el segmento OTC; a la vez de imponer límites a las posiciones con el fin de evitar abusos en los mercados (que una entidad individual tenga el suficiente poder como para manipular los precios) y elevar los requisitos de capital, asegurando que llegado el momento cada operador cuente con los fondos suficientes como para hacer frente a una turbulencia financiera.

En relación a la implementación del clearing para contratos OTC, en abril la CFTC conjuntamente con la SEC en Estados Unidos han definido una propues-

ta para la implementación de la Ley de Reforma Financiera, explicitando cuáles serán los productos clasificados como permutas financieras, y sujetos por tanto a las nuevas normas que se definan para las mismas. Entre otros, quedaron incluidas las opciones sobre commodities, mas no los forwards sobre commodities. Además, los dealers de swaps y los principales participantes del mercado deberán sujetarse a nuevos requerimientos de capital para respaldar sus operaciones. De momento, el período de consultas públicas para el asunto se ha reabierto por 30 días.

En Europa, los Ministros de Finanzas de la Unión Europea aprobaron en abril facultar a los organismos reguladores para fijar límites a las posiciones cuando se considere necesario. Para que la propuesta se aplique deberá ser convertida en ley en el marco de la revisión de reglas para el trading del bloque (MIFID) que se está realizando para incluir a los commodities. Se espera que un borrador de la nueva ley se defina en el verano boreal, antes de ser ratificada por los países miembros y el Parlamento Europeo.

El proyecto de la Unión Europea resulta más laxo que el que se definió en Estados Unidos, consistente en la introducción de límites fijos a las posiciones para cada mercado, incluyendo energía, meta-

les y commodities agrícolas. Sin embargo, con el fin de evitar la pérdida de negocios, es probable que Estados Unidos y Europa intenten equiparar el rigor de sus normas. Se espera que Estados Unidos termine de definir la nueva reglamentación para estos límites a mitad de año, entrando en vigencia a principios de 2012; mientras que la mayor dificultad de la Unión Europea para llegar a un acuerdo entre los distintos países que la componen probablemente impacte extendiendo los plazos.

Notas

¹ Los datos se basan en la información del BIS referida a participantes del mercado de 47 países y jurisdicciones del mundo para el segmento OTC, e información extraída de FOW TRADEdata, Futures Industry Association y distintos mercados de futuros y opciones.

Bibliografía

- Cecchetti, Stephen G., Gyntelberg, Jacob y Hollanders, Marc. *"Central counterparties for over-the-counter derivatives"*. BIS Quarterly Review. BIS, septiembre de 2009.
- Hull, John. *"OTC Derivatives and Central Clearing: Can all transactions be cleared?"* Universidad de Toronto, abril de 2010.

Artículos

- *"CFTC's position limit plan gains needed support"* Reuters, 04 de enero de 2011. "EU to back position limits on commod trades" Reuters, 08 de abril de 2011.
- *"EU to consider position limits on commodities"* Reuters, 08 de abril de 2011.
- *"Lagarde Presses EU for Position Limits on Commodities Trading"* Bloomberg, 09 de abril de 2011.
- *"Commodity Trading Rules Targeted by Global Securities Watchdogs"* Bloomberg, 15 de abril de 2011. *"Derivatives market faces new capital rules"* DealBook - New York Times, 27 de abril de 2011.
- *"US regulators define swaps; most are counted in"* Reuters, 27 de abril de 2011.
- BIS: www.bis.org

LA COTIZACIÓN DEL PETRÓLEO

El petróleo, de acuerdo al valor de sus transacciones, es la principal commodity del comercio mundial. Su cotización, como las de otras commodities, presenta una gran volatilidad y ello se debe, en pri-

mer lugar, a una vieja ley de la economía que desarrolló por primera vez en el siglo XVII el estadístico Gregory King. Este autor expresó la ley que lleva su nombre para los cereales, los que tienen una demanda sumamente inelástica mientras que la oferta es muy variable al depender de las condiciones climáticas. En pocas palabras, la ley de King manifiesta que las variaciones de los precios son mucho más importantes que las variaciones de las cantidades.

Pero si es aplicable a los cereales, dado que tienen una oferta muy variable por depender del clima, ¿por qué aplicamos al petróleo esa misma ley dado que las cuestiones climáticas no afectan su producción salvo marginalmente?

La explicación es simple: si es verdad que el clima físico no afecta en forma importante la producción de petróleo, sí lo afecta el llamado 'clima político'.

Recordemos que las mayores reservas de petróleo se encuentran en Medio Oriente, en una zona muy conflictiva desde el punto de vista político y militar. Las grandes reservas de crudo se encuentran en Arabia Saudita, Irán, Iraq, Kuwait y Emiratos Árabes. Una variación de la oferta de petróleo por algunos de estos países, al enfrentar una curva de demanda inelástica, hace que el precio suba o baje bruscamente.

Si analizamos una curva de la cotización del petróleo desde 1946 en adelante veremos que hasta 1973 la cotización prácticamente no registró grandes variaciones, ubicándose en alrededor de 2 a 4 dólares el barril. Si la gráfica la hacemos utilizando una moneda estable (el dólar estadounidense de 1982), la cotización fue bajando levemente desde los 10 dólares el barril a principios de la serie hasta 9 dólares aproximadamente.

Desde la guerra de Yom Kippur (octubre de 1973), entre árabes e israelitas, la disminución de la oferta de petróleo hizo que el precio aumentase rápidamente desde 4,3 dólares el barril, en términos nominales, hasta 10,1 dólares el barril a principios de 1974. Tomando una moneda estable (dólar de 1982) pasó desde 9 dólares, mencionados más arriba, a 21 dólares aproximadamente.

Es cierto que el bloqueo parcial de la oferta de petróleo por la OPEP, como revancha por la pérdida de la guerra mencionada, es la principal razón de la gran variación que tuvo la cotización, pero también es importante mencionar que en agosto de 1971 EE.UU. eliminó la convertibilidad del billete verde con el oro. Los precios domésticos del país del Norte aumentaron, pero la administración Nixon impuso un control de precios máximos durante 1972 que

amortiguó la suba. Finalmente, los precios explotaron a principios de 1974.

A partir de la mencionada fecha, la cotización del petróleo fueron fluctuante, con una fuerte suba en los últimos años de la década del '70 a raíz de la guerra entre dos países petroleros, Irán e Iraq. La cotización se acercó a alrededor de 40 dólares nominales. Posteriormente la cotización bajó y se mantuvo en alrededor de 20 dólares hasta fines el año 2003. A partir de allí, con fluctuaciones diversas hacia arriba y abajo, la tendencia fue de suba llegando a alrededor de 75 dólares en el año 2006. Posteriormente se produjo una baja, situándose en menos de 60 dólares a principios de 2007, y desde allí registró una fuerte y sostenida suba que alcanzó casi los 140 dólares a mediados del 2008. Posteriormente, y como consecuencia de la crisis mundial, registró una fuerte caída llegando a fin del 2008 a 40 dólares el barril. Después comenzó una suba con variaciones hasta los 120 dólares de la actualidad.

Si la cotización la expresamos en dólares del año 1982, en la suba de fines de los '70, a raíz de la guerra Irán-Iraq, el petróleo trepó de poco más de 20 dólares a casi 50, para después bajar y ubicarse en alrededor de 13 dólares desde 1986 y fluctuar entre 20 y 10 dólares al principio de nuestra década. Desde principios del 2001 hasta mediados del 2008 la cotización fue fluctuando, con subas y bajas, desde 10 dólares hasta 60 dólares a mediados del 2008, para después bajar a alrededor de 20 dólares a principios del 2009 y comenzar una suba hasta los últimos días.

Nota: el consumo de petróleo está en el orden de:

85 millones de barriles x 365 días = 31.025 millones de barriles por año.

31.025 millones de barriles x u\$s 100 el barril = 3,10 billones de dólares.

El consumo de granos está en el orden de:

2.600 millones de toneladas anuales x u\$s 200 la tonelada = 520.000 millones de dólares.

El valor del consumo de petróleo es de 6 veces mayor que el consumo de granos.

LOS FLETES EN EL TRANSPORTE DE GRANOS

En el corriente año se estima que las exportaciones de granos, subproductos y aceites de origen nacional llegarían a alrededor de 76 millones de

toneladas, dando lugar a la utilización de medios de transporte domésticos para movilizar ese volumen desde las chacras y acopios a los puertos. A ese total hay que agregar el transporte de los granos para el consumo interno que lo estimamos en alrededor de 14 millones de toneladas.

Es decir que el transporte interno sería de:

a) Transporte hacia los puertos de 76 millones de toneladas

b) Transporte para el consumo interno que llegaría a 14 millones de toneladas.

c) Estimamos un consumo en chacra de alrededor de 8 millones de toneladas que se utilizan como insumo para la producción de aves, porcinos y stock.

De los 90 millones de toneladas que se transportarían internamente, el 85% lo haría utilizando el camión, el 14% utilizando el ferrocarril y el 1% a través de la hidrovía.

Es decir que por camión se transportarían 76,5 millones de toneladas, con un recorrido medio de 330 kilómetros, con un costo de 0,1 u\$s/tn/km, con un flete total de u\$s 2.524 millones.

Por ferrocarril se transportarían 12,6 millones de toneladas, con un recorrido medio de 450 kilómetros, con un costo de 0,05 u\$s/tn/km, es decir en total u\$s 284 millones.

Por barcaza se transportarían 900 mil toneladas, con un recorrido medio de 600 kilómetros, con un costo de 0,02 u\$s/tn/km, es decir en total u\$s 10.800.000.

En total el flete interno llegaría a u\$s 2.819 millones.

Con respecto al flete externo tenemos los siguientes cálculos:

a) Europa: se transportarían 17 millones de toneladas a un flete de u\$s 40 por tonelada = u\$s 680 millones.

b) África: se transportarían 6,3 millones de toneladas a un flete de u\$s 39 por tonelada = u\$s 235 millones.

c) Asia: se transportarían 23 millones de toneladas a un flete de u\$s 62 por tonelada = u\$s 1.426 millones.

d) Mercosur: se transportarían 5,7 millones de toneladas a un flete de u\$s 25 la tonelada = u\$s 143 millones.

e) Latinoamérica: se transportan 11 millones de toneladas a un flete de u\$s 30 la tonelada = u\$s 330 millones.

f) Otros: se transportan 13 millones de toneladas a un flete de u\$s 45 la tonelada = u\$s 585 millones.

En total tendríamos exportaciones por 76 millones de toneladas con un costo total de fletes de u\$s 3.399 millones.

Es decir que el total de los fletes (doméstico y de exportación) estarían en el orden de 6.218 millones de dólares.

INGRESOS DEL SECTOR PRODUCTOR GRANARIO

Las exportaciones totales a valor FOB serían de:

a) Trigo: 9 millones de toneladas a u\$s 320 = u\$s 2.880 millones.

b) Maíz: 12 millones de toneladas a u\$s 300 = u\$s 3.600 millones.

c) Sorgo: 1,3 millones de toneladas a u\$s 250 = u\$s 325 millones.

d) Soja: 12 millones de toneladas a u\$s 490 = u\$s 5.880 millones.

e) Otros granos: 3 millones de toneladas a u\$s 300 = u\$s 900 millones.

f) Aceite de soja: 4,5 millones de toneladas a u\$s 1.200 = u\$s 5.175 millones.

g) Aceite de girasol: 1,2 millones de toneladas a u\$s 1.250 = u\$s 1.500 millones.

h) Harina de soja: 28,6 millones de toneladas a u\$s 370 = u\$s 10.582 millones.

i) Harina de girasol: 1,5 millones de toneladas a u\$s 170 = u\$s 255 millones.

j) Otras harinas: 1,5 millones de toneladas a u\$s 250 = u\$s 375 millones.

k) Biodiesel: 1,4 millones de toneladas a u\$s 1.200 = u\$s 1.680 millones.

La suma total de exportaciones sería de u\$s 33.152 millones.

Si tenemos en cuenta que las retenciones promedio podría estar en 30% de ese total, habría que descontar al mencionado monto retenciones por u\$s 9.946 millones. También habría que descontar los gastos de fobbing por u\$s 1.064 millones. Restarían u\$s 22.142 millones.

Tenemos que agregar las ventas en el mercado interno de 14 millones de toneladas por u\$s 195 dólares, es decir u\$s 2.730 millones, lo que nos arrojaría una suma de u\$s 24.872 millones. A esta cifra habría que descontar los gastos de comercialización (fletes, acondicionamientos de la mercadería y otros) que los estimamos en u\$s 5.660 millones (hemos partido de los gastos de comercialización mencionados en pág. 53 de Márgenes Agropecuarios del mes de abril del corriente).

Los mencionados gastos de comercialización serían los siguientes:

a) Cultivo de trigo: 4,4 millones de hectáreas x u\$s 122 por hectárea = 636 millones de dólares.

b) Cultivo de maíz: 4,1 millones de hectáreas x u\$s 345 por hectárea = 1.415 millones de dólares.

c) Cultivo de sorgo: 1 millón de hectáreas x u\$s 424 por hectárea = 424 millones de dólares.

d) Cultivo de soja de primera: 15 millones de hectáreas x u\$s 176 por hectárea = 2.640 millones de dólares.

e) Cultivo de soja de segunda: 3,6 millones de hectáreas x u\$s 100 por hectárea = 360 millones de dólares.

f) Otros cultivos: 1,9 millones de hectáreas x u\$s 150 por hectárea = 285 millones de dólares.

El total de estos gastos de comercialización se estiman en 5.660 millones de dólares.

Si restamos esta cifra de los u\$s 24.872 millones quedaría un ingreso neto, antes de la deducción de los gastos de producción, de 19.212 millones de dólares.

Los costos de producción, en base a datos que deducimos de la publicación de Márgenes Agropecuarios, los estimamos en alrededor de 14.243 millones de dólares, quedando un neto antes del impuesto a las ganancias de 4.969 millones de dólares. Si le deducimos una alícuota promedio de 30% por el impuesto a las ganancias, tenemos una utilidad neta de u\$s 3.478 millones.

No hemos considerado en estos cálculos el 'costo de oportunidad' del valor de la tierra. Si partimos de una siembra de algo más de 31 millones de hectáreas, con un costo promedio de 5.000 dólares la hectárea, tendríamos un capital u\$s 155.000 millones.

TRIGO

Se autorizarán más exportaciones de trigo

El mercado local de trigo no mostró cambios en la semana aunque la poca oferta compradora presente en el recinto de la BCR fue aún menor esta semana.

Solo la exportación para comprar el trigo de baja proteína estuvo pagando u\$s 200 con descarga hasta 9,5% de proteína durante toda la semana.

Al comienzo, la demanda estuvo buscando trigo de la próxima campaña pagando u\$s 180 para entrega diciembre/enero. Estos valores están por debajo del precio FAS teórico que se construye a partir de los precios FOB que se conocen en el merca-

do.

Los precios FOB para el trigo argentino en diciembre muestran puntas compradoras a u\$s 305 y vendedoras a u\$s 328, valor que en promedio llega a u\$s 316,50 para que, luego de descontarles los derechos de exportación y los gastos *fobbing*, lleve a u\$s 218. La diferencia entre el precio teórico y el ofrecido en el mercado no hace más que marcar el contexto de incertidumbre sobre la próxima campaña.

En el mercado son varios los analistas que proyectan un incremento en la superficie de cobertura para el cereal en el 2011.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del área sembrada y la producción obtenida de trigo de los últimos 20 años .

En el congreso A TODO TRIGO realizado esta semana en la ciudad de Mar del Plata, organizado por la Federación de Centros y Entidades Gremiales de Acopiadores de Cereales, se ve con optimismo el comienzo de la próxima campaña por las mejoras climáticas de las últimas semanas producto de las lluvias que recarga la humedad de los suelos.

Partiendo de mejores condiciones edáficas los productores incrementarían las siembras en un 10%, siendo algunos más optimistas al proyectar que se alcancen las 5 millones de hectáreas, arriba de los 4,3 millones anteriores.

El incremento que se proyecta enfrenta la limitación que impone la ausencia de mercado.

Hoy contamos con una producción 2010/11 de 14,7 millones de toneladas que no encuentra una demanda activa que pueda comprar los más de 6 millones que aún no encuentran precio.

Al 27/4 el sector exportador declara compras por 6,3 millones de tn, arriba de los 3,2 millones del año pasado a la misma fecha, y la industria declaró compras por 2,9 millones de tn vs. 2,6 millones anteriores.

La exportación en la última semana declaró compras por 74.800 tn, que supera el volumen autorizado de ventas al exterior.

Los Roe Verde autorizados de la campana se estiman en 6,4 millones de tn sobre el cupo total de 7 millones.

En el congreso A TODO TRIGO, el Secretario de Agricultura señaló que existen posibilidades de aumentar en 1 o 1,5 millones de toneladas de exportación de trigo en los próximos días.

La ampliación del volumen está relacionado con las declaraciones de existencias que relevan los distintos participantes de la cadena y las estimaciones de producción y consumo interno.

El balance de oferta y demanda demuestra que

el volumen de exportación de trigo puede ser mayor. En la misma reunión estimaciones de privados hablan de exportaciones de 9 millones de toneladas por las existencias de stocks iniciales que aumenta la oferta.

De esta forma se confirma un importante volumen de oferta de trigo que no encuentra demanda real en el mercado. La industria esta realizando pocas compras en las últimas semanas por no contar con las compensaciones del gobierno que ayudan al desarrollo de su actividad.

La exportación, por su parte, cuenta con una posición neta comprada (compras en el mercado interno mayor a las ventas autorizadas al exterior) y escasos negocios al exterior.

Las ventas externas están paralizadas por los pocos Roe Verde autorizados y la demanda externa, donde sólo Brasil está en posibilidades de pagar los actuales precios FOB.

El precio FOB mínimo de trigo mostró una baja en la semana de u\$s 2 para quedar a u\$s 353, por arriba de los valores informados por agentes privados donde la oferta compradora para entrega en mayo esta en u\$s 345 y la oferta vendedora en u\$s 350.

Los valores de mercado son inferiores a los oficiales y demuestra una vez más que la realidad del mercado interno es otra, lejana de los valores de \$ 1.047 que los compradores tienen que pagar para obtener el trigo.

Los precios reales deberían estar por debajo de los niveles teóricos al considerar la gran oferta potencial que muestra el mercado frente a una demanda inexistente.

El mercado mira los cultivos del norte

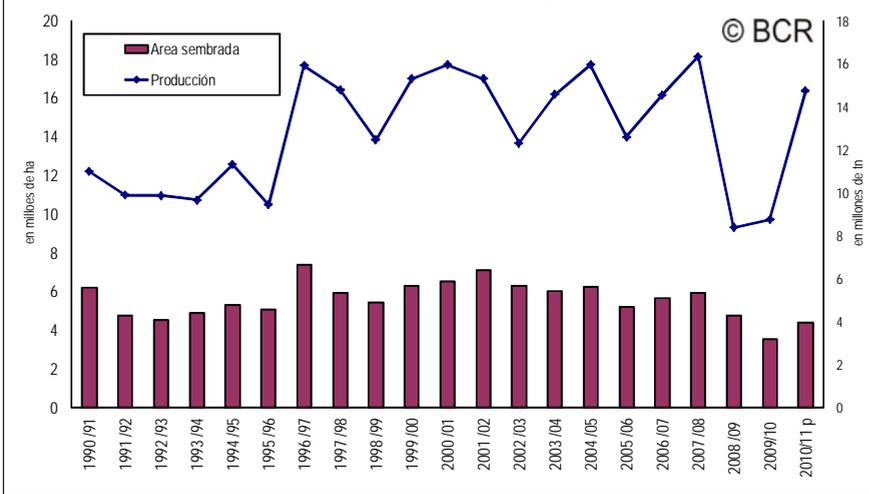
El comportamiento del mercado de trigo no pudo estar exento de la evolución del clima en las principales regiones productoras del mundo.

Esta época del año es crucial para la determinación de la producción en el hemisferio norte y la recarga del perfil de humedad del suelo en el hemisferio sur.

En Europa los operadores creen que las recientes lluvias no fueron suficientes para ayudar a los cultivos de trigo. El clima seco amenaza con reducir la producción en varias partes del occidente de Europa que requiere de lluvias urgentemente.

En el mayor productor de trigo de la Unión Europea, Francia, las tormentas y precipitaciones desde el fin de semana de Semana Santa fueron muy localizadas y a menudo demasiado rápidas para traer alivio a las plantas y los suelos que se secaron por las altas temperaturas en abril y los meses de llu-

TRIGO: evolución en Argentina



Los datos sobre los cultivos de trigo de invierno tuvieron esta semana una visión más amplia a partir del crop tour de scouts en las principales regiones productoras.

Como ocurre habitualmente a esta época del año hay un tour que recorre las planicies productoras de trigo estadounidenses e informan día a día lo que van observando para al final de la recorrida, que dura una semana, publicar un informe completo con

sus expectativas de producción.

Más de 70 representantes de la industria triguera visitaron Kansas y otros estados vecinos para evaluar las condiciones de los cultivos de trigo duro de invierno, que emergió de su periodo de dormancia bajo la peor sequía en cuatro décadas. Estos scouts examinarán 400 campos antes de publicar sus estimaciones de rindes y producción el día jueves.

En el primer día estuvieron recorriendo el principal estado productor de trigo estadounidense Kansas, que fue favorecido por lluvias durante la semana pasada.

Los participantes del tour han recorrido las áreas del norte y centro del estado con rindes menores al promedio pero sin los resultados tan bajos como los esperados por el clima seco que afectó en el desarrollo de los cultivos.

Los scouts fijaron el rinde promedio para el norte y centro en 40 bushels por acre, cayendo levemente de los 40,7 bushels por acre del 2010 y del promedio de los últimos nueve años de 41,5 bushels.

En general los trigos mantienen la mayor parte de su potencial de rinde, pero en el resto de las zonas, las perspectivas son mucho más negativas. En el sudoeste del estado los cultivos fueron más afectados por la sequía y estimaron que los rindes en las áreas del sur caerían un 16% desde el año pasado, hasta los 33,4 bushel por acre y la producción podría disminuir aún más si persiste la sequía en las próximas semanas.

Se espera que el estado de Kansas obtenga esta campaña la producción de trigo más baja de los últimos 9 años.

El estado de Kansas produce cerca del 25% de la

vías por debajo del promedio.

La oficina meteorológica de Francia pronosticó más lluvias dispersas para esta semana, antes de que el clima seco se propague a lo largo del país a mitad de semana, tras registrar altas temperaturas y algunas tormentas el fin de semana.

En ese sentido, algunos analistas han reducido sus perspectivas de producción en respuesta a la ola de sequía pero las saludables cosechas en las regiones del norte con suelos más profundos y un clima más favorable podrían contrarrestar el reciente declive en el potencial de producción.

En Alemania, el segundo productor de granos de la Unión Europea, han surgido preocupaciones por el impacto de la sequía en la cosecha clave de trigo. Las esperanzas se centran ahora en los pronósticos de lluvias para esta semana en el enorme cinturón de trigo del norte del país.

En EE.UU. el clima continúa mayormente seco en las planicies donde están sembrados los trigos de invierno mientras que en las planicies del norte las condiciones húmedas demoran las siembras del trigo de primavera.

Este contexto se confirma en el informe del progreso de los cultivos que semanalmente publica el USDA.

Al domingo 1 de mayo las siembras del trigo de primavera mostraron un avance del 10% del área, por debajo del 57% del año pasado a la misma fecha y el 43% del promedio de los últimos cinco años.

En cuando a la condición del trigo de invierno, el 34% estaba en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto respecto de la semana previa y debajo del 68% del año pasado a la misma fecha.

producción total de trigo de los Estados Unidos con un ranking en la categoría de bueno a excelente de tan solo el 23%, según la oficina del USDA del estado.

La última vez que el trigo de Kansas estuvo en un nivel tan bajo fue a fines de abril de 1996, cuando solo el 13% estaba en el ranking bueno y 0 en el excelente. Los rindes fueron 29 bu/acre más bajo ese año, el segundo más bajo en los últimos 21 años.

Los productores sembraron cerca de 400.000 acres este año pero fue el tercer más bajo del récord. El trigo enfrentó la competencia con el área de maíz que tiene escasa oferta y alta demanda para alcanzar precios récord durante el último periodo.

La sequía puede recortar finalmente el área que sea cosechada con trigo de invierno, producto que representa cerca del 50% de las exportaciones estadounidenses.

Hay encuestas que proyectan la menor cosecha de trigo de invierno de los últimos cinco años.

El USDA emitirá su primera estimación oficial de producción de trigo de invierno el próximo miércoles 11 de mayo de la campaña 2011/12.

La proyección alcanza también a los guarismos globales. Se conocerán las primeras cifras de oferta y demanda para la campaña 2011/12, aun cuando en el hemisferio sur todavía no comenzaron las siembras.

Las perspectivas iniciales entre los operadores señalan una caída en la producción mundial del cereal, con bajas en Estados Unidos, y un aumento en el consumo.

MAIZ

Escaso movimiento para el maíz local

El comportamiento del mercado de maíz no pudo estar ajeno a la evolución externa pero con las particularidades propias del mercado argentino donde hay mucha oferta por el avance de la cosecha pero una demanda que se mantiene tranquila. La actitud de la demanda de exportación se justifica en que ya tiene un importante volumen del cereal comprado frente a las ventas externas que siguen lentas.

Las pocas ofertas escuchadas en el recinto fueron para entregar el cereal en el mes de junio y algunas otras para el mes de agosto. Los primeros ofrecimientos para junio fueron por u\$s 180, pero luego los precios mejoraron hasta los u\$s 185, haciendo caso omiso a las bajas externas. Sin embargo, el miércoles, el jueves y el viernes tanto el con-

sumo como la exportación estuvieron retirados del mercado y no se conocieron precios para el cereal en el recinto.

Como mencionamos anteriormente, la poca actividad del sector exportador en el mercado responde a la posición que muestra en el mercado. Según el informe semanal de compras, al 27/4 el sector había comprado 9,21 millones de toneladas, mostrando un aumento de tan sólo 96.100 toneladas en la semana y con un volumen total inferior a las 9,46 millones del año pasado a la misma fecha. En el gráfico de la portada se muestra la evolución de las compras del sector exportador en relación a la producción. En la presente campaña la relación están en el orden del 46%, superando la participación del año pasado a la misma fecha (42%) pero mostrando un amesetamiento en las últimas semanas por la menor actividad.

Las menores compras están relacionadas a las autorizaciones de exportación. Los Roe Verde otorgados en la semana ascienden a 92.000 toneladas que sumados a los anteriores acumulan 6,5 millones de toneladas autorizadas desde comienzos de 2011. El volumen de ventas está por debajo de las compras del sector y la ausencia de una ampliación de los cupos impacta en el mercado disminuyendo el interés comprador.

Por el lado productivo, según las últimas estimaciones del servicio GEA de nuestra institución, a medida que avanza la cosecha el panorama de los cultivos va mejorando. Hasta ahora se recolectó un 59% de la superficie sembrada y si bien La Niña afectó a las plantas, el escenario no es tan dramático como se esperaba al comienzo del ciclo. De esta forma, GEA aumentó su estimación de la producción nacional hasta 20,1 millones de toneladas gracias a la mejora en el rinde promedio, proyectado en 64 qq/ha. La cifra aún es menor a la proyección del Ministerio de Agricultura que la ubica en 20,8 millones.

El clima no ayudó a los precios del cereal

El mercado de maíz mostró mucha volatilidad, siendo el clima el elemento que la genera pero afectada por elementos propios y ajenos al cereal.

Los precios futuros en Chicago comenzaron la semana mostrando bajas por toma de ganancias y un posible avance de las siembras estadounidenses.

Hubo fuertes ventas de los fondos por salidas de los mercados agrícolas. El jueves de la semana pasada se estimaron ventas por 40.000 contratos de maíz, fue la mayor venta diaria en el último año.

Los días siguientes se realizaron algunas compras por recomposición de posiciones pero la posición neta de participantes, no comerciales en los

futuros de CBOT disminuyo en las últimas semanas.

Los operadores están actuando en el mercado frente a las perspectivas macroeconómicas que afectan los mercados globales y las condiciones climáticas en las regiones productoras estadounidenses.

El clima es el determinante del comportamiento de los precios en Chicago pero su análisis no es simple.

Las fuertes lluvias durante la primavera y las bajas temperaturas hicieron más lento las siembras de maíz y de trigo de primavera, aumentando la preocupación por los efectos de la siembra tardía en los cultivos.

Según el USDA al domingo 1 de mayo la siembra de maíz se completó en un 13%, subiendo tan solo cuatro puntos respecto de la semana previa y con un marcado retraso frente al 66% alcanzado el año pasado y el 40% promedio de los últimos cinco años.

Las lluvias de la última semana paralizaron la siembra del cereal en algunos estados, llevando el dato oficial a estar debajo de las expectativas previas de los operadores del orden del 15%.

El clima seco en algunas zonas de Iowa, el mayor estado productor, le permitió a los productores avanzar con la siembra (8% vs. 3% previo), aunque no hubo progresos en Illinois (10%), Indiana (2%) y Ohio(2%).

"Por segunda semana consecutiva, las bajas temperaturas, las condiciones de humedad y las fuertes lluvias frenaron la siembra en el estado", dijo la oficina del Servicio Nacional de Estadísticas del USDA en Illinois.

En Indiana, las lluvias récord de abril ocasionaron inundaciones en varias zonas y el exceso de humedad impidió que los agricultores sembraran el maíz en los primeros días de mayo.

Los productores del centro-oeste del Medio Oeste suelen buscar tener sembrado su maíz para media-

dos de mayo, ya que el rendimiento puede disminuir en 1 bushel (0,0254 toneladas) por acre por cada día que se demora la siembra tras el período óptimo para plantar.

El progreso de las siembras está debajo de lo programado pero aun es demasiado pronto para que los productores cambien sus planes y destinen más acres a la siembra de soja u otras variedades de maíz.

Los productores no realizaran cambios en sus intenciones hasta el 15-20 de mayo ya que tienen comprados todos los insumos necesarios para la actividad.

Según los analistas, los productores norteamericanos aún podrán alcanzar el pronósticos de siembras del USDA de 92,2 millones de acres (la segunda mayor superficie desde 1944) en respuesta a los precios récord del cereal y a los menores stocks desde la década de 1930, a pesar de las demoras causadas en abril.

En el oeste de Iowa y en el este de Nebraska aun esperan ampliar el área de siembra a pesar del clima seco pero el aumento en otras partes del cordón maicero puede ser limitado.

En la región hubo un paréntesis de clima seco durante la semana pero las lluvias volverían a partir del jueves en el este del cordón para demorar nuevamente las actividades de los productores.

"No existen pronósticos prolongados de clima abierto para que las siembras tengan un gran progreso. Esperamos un avance lento en el oeste del cordón mientras que el este va a estar un poco mas seco", dijo un Meteorólogo.

Todos los años hay retrasos en las siembras de maíz. Para el 2011 la incógnita esta centrada en que porción de la siembra será tardía y el porcentaje de dicha demora.

En el oeste se proyecta que las siembras avancen durante los primeros días de mayo pero las zo-

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	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
ABRIL	4.194	38.860	43.054	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	1.779	5.466	7.245		4.200	88.000	92.200
02/05/2011	529		529			50.000	50.000
03/05/2011		200	200			32.000	32.000
04/05/2011	960	5.266	6.226		4.200	4.000	8.200
05/05/2011	290		290			2.000	2.000
Total 2011	71.846	1.932.654	2.004.500	480.206	120.295	6.384.780	6.505.075

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

nas húmedas del sur y este del Medio Oeste y las áreas frías del norte del cordón tienen menores posibilidades.

Si las siembras mayormente se producen, el factor más importante se convertirá luego en el clima durante el verano. En el 2009 el clima favorable durante la época de desarrollo permitió compensar las siembras tardías.

Igualmente, éste es el factor que está moviendo el mercado de maíz.

Este grano está operando casi exclusivamente en función de los cambios en los pronósticos de clima para el Medio Oeste. Los precios futuros en Chicago bajaron cuando los pronósticos hablaban de un periodo seco y subieron cuando los mapas mostraban lluvias.

SOJA

Los bajos precios no incentivan a vender

La soja local no quedó al margen de la tendencia bajista que se observó en todos los mercados. A las influencias externas se sumaron los elementos propios de presión, dominados por el avance de la cosecha, ya que en esta semana el clima fue favorable para continuar con la recolección, que ya alcanza a más del 70% del área estimada. No obstante, la renuencia de los productores a desprenderse de los granos suaviza los efectos bajistas de la trilla y además son pocos los compradores que pagan mejores precios para hacerse de la mercadería.

En término de precios, el valor más alto escuchado en el recinto fue de \$1.300, que pagó la exportación el lunes. Pero la suerte alcista duró poco frente a las fuertes bajas que se copiaron desde el frente externo. Así, con cada jornada el precio fue bajando hasta llegar al mínimo de la semana de \$1.240, ofrecido el día jueves. El viernes, en sintonía con la leve mejora de Chicago, los precios subieron 0,8% hasta los \$1.250. No obstante, predominaron las bajas y la variación semanal fue negativa y del 3,9%.

Por otro lado, los vendedores informaron que por volúmenes importantes los precios fueron mayores, incluso llegando a los \$1.310 en los días de mejores cotizaciones. Además, estos rumores se confirmaron en los precios fijados por la Cámara, que nuevamente volvieron a marcar diferencias de entre \$10 y \$15 con los valores ofrecidos abiertamente en el re-

cinto. Sin embargo, a los bajos niveles de precios actuales las operaciones son escasas y sólo se relevaron negocios por no más de 25.000 toneladas. Hay mejores precios para entrega más diferida, por ejemplo, en junio o julio, que podrían llegar hasta \$1.310.

En cuanto a las perspectivas productivas, las estimaciones son dispares. Algunos privados externos, como Oil World, mantuvieron sin cambios sus proyecciones en 49 millones de toneladas, cifra que está en línea con ciertas estimaciones locales. Sin embargo, nuestra institución, a través del servicio GEA, revisó al alza sus cifras respecto al mes pasado fijando la cosecha en 50,2 millones de toneladas debido a un pequeño aumento en las estimaciones de rindes. Las lluvias que se recibieron en febrero permitieron una recuperación de los lotes de primera y los resultados están superando a las expectativas. Los buenos rindes de la provincia de Santa Fe y las excelentes condiciones en las áreas del norte compensan los menores rendimientos de Buenos Aires y Córdoba. No obstante, para la soja de segunda los rendimientos han quedado muy por debajo de los niveles históricos.

Por el lado de la comercialización, hasta el miércoles pasado las compras totales de la industria y la exportación ascendían a casi 21 millones de toneladas, volumen que representa un 42% de la producción estimada. Como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales, el porcentaje de avance es apenas inferior al 44% del año pasado y al promedio del 43% para esta época. Del total un 59% fue comprometido por la industria y el restante 41% por las firmas exportadoras, como puede verse en el gráfico de la portada. En ambos casos, las compras están avanzando a un ritmo promedio de 5% semanal.

A diferencia de Argentina, Brasil probablemente obtenga una cosecha récord, superior a los 68,7 millones que recolectó el ciclo pasado. Hasta el 29/04 se había cosechado el 95% de los cultivos y los últimos reportes muestran rindes en niveles récord en los tres principales estados productores. En nues-

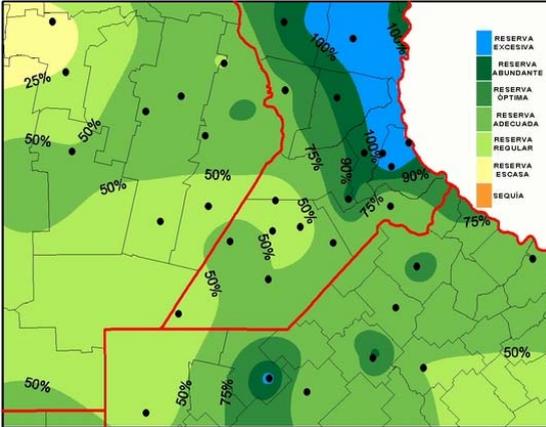
Indicadores Comerciales al 27/04

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,20	44,15	54,60
Compras totales	20,95	19,16	24,02
	42%	43%	44%
Precios por fijar	8,05	7,25	9,46
	16%	16%	17%
Precios en firme	12,90	11,91	14,56
	26%	27%	27%

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

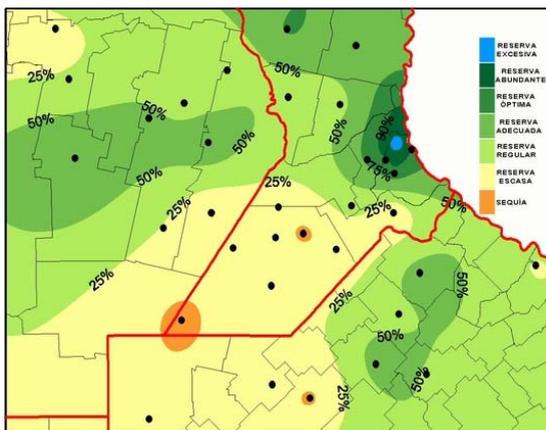
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: PRADERA PERMANENTE - Porcentaje de agua útil al 05/05/11



DIAGNOSTICO: como se anticipó en el informe de la semana previa, las precipitaciones fueron muy buenas en gran parte de la región GEA, con registros superiores a 100 mm especialmente en el centro-sur de GEA. Los mayores acumulados se midieron sobre General Pinto, en la provincia de Buenos Aires, donde a lo largo de toda la semana se observaron 163,8 mm. El segundo acumulado más importante del período fue de 100,4 mm en Lincoln, también en la provincia de Buenos Aires.

El resto de la región recibió lluvias entre los 30 y 80 mm. En cuanto a las marcas térmicas máximas, los valores fueron relativamente homogéneos, con temperaturas entre 25 y 30°C, valores levemente superiores a los parámetros normales para el final del mes de abril y principios de mayo. Los registros más altos, se concentraron sobre el Este de la provincia de Córdoba. Los valores mínimos, en



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE - Porcentaje de agua útil al 28/05/11

cambio, se mantuvieron dentro de los normales para la época del año. Heladas muy aisladas se registraron en sectores del área GEA, pero las mismas no fueron intensas.

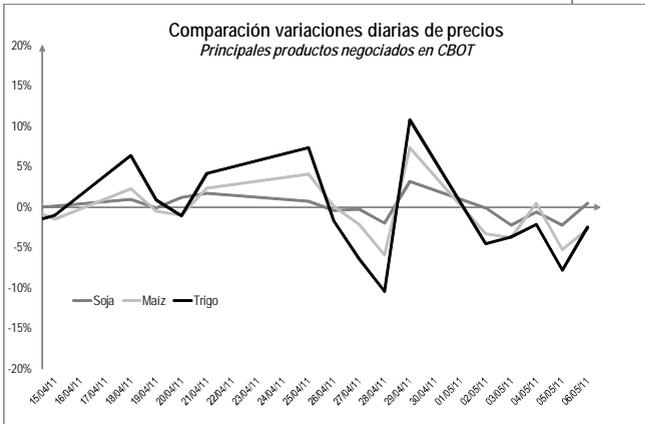
El valor de temperatura más bajo de la semana, 1,9°C por debajo de cero, se observó en Bigand, provincia de Santa Fe, seguido de Canals en la provincia de Córdoba, con un valor similar, -1,5°C. Debido a las excelentes precipitaciones de esta la última semana, se puede ver un importante mejoramiento de la humedad edáfica sobre toda la región GEA.

La zona en la que se presentaba el mayor déficit, sobre el Noroeste de la provincia de Buenos Aires, Sudeste de Córdoba y Sudoeste de Santa Fe, hoy presenta un significativo aumento de las condiciones de humedad del suelo. Para que las condiciones de reserva en los próximos 15 días sean óptimas, prácticamente no se necesitan precipitaciones significativas en la región y sólo en algunos sectores de la provincia de Córdoba serían necesarios 40 mm para que la humedad del suelo logre también en esa condición.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 11 de mayo comenzará con tiempo estable, escasa nubosidad y temperaturas bajas, pero dentro de los parámetros normales para la época del año. El período de pronóstico tendrá como característica principal la estabilidad de las condiciones a lo largo de toda la semana. La presencia de un centro de alta presión que dominará toda la zona central del país inhibirá el desarrollo de nubosidad en toda la región núcleo y las precipitaciones serán totalmente nulas. La circulación del viento prevalecerá del sector Norte, aunque a comienzos del período habrá una rotación del viento al sector Sur, con débil intensidad, pero rápidamente volverá a establecerse del sector Norte, aumentando la intensidad. Esta característica permitirá que las marcas térmicas aumenten de manera pronunciada a lo largo del período. Por otro lado, la circulación del viento del sector Norte también favorecerá en incremento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera.

Si bien el mayor contenido de humedad se concentrará sobre el Litoral del país, se espera que lentamente comience a desplazarse hacia el Sur, alcanzando la zona GEA hacia el final de la semana. Esto permitirá que a comienzos del próximo período las condiciones en la región comiencen a ser inestables.

www.bcr.com.ar/gea



pradores chinos comienzan a importar soja más barata desde esos destinos, comportamiento claramente estacional y que se mantiene hasta el ingreso de la nueva cosecha estadounidense. Además, los importadores chinos disminuyeron el ritmo de compras frente a las enormes reservas que han acumulado en los meses precedentes.

-Exportaciones: las cifras semanales corroboran la disminución de la demanda de exportación. En el informe sobre inspecciones semanales no se reportaron ventas hacia el país asiático.

-Siembras en Estados Unidos: el escaso avance de las plantaciones de maíz en el Medio Oeste es un tema preocupante. El clima excesivamente húmedo impide que los productores continúen con las siembras del cereal y ya hay rumores de posibles cambios en los planes, para destinar una mayor cantidad de acres a la siembra de soja. Si bien esta semana se pudo avanzar, habrá que esperar hasta el próximo informe del USDA para ver si se confirma o no la mejora.

tro vecino país y competidor en el mercado mundial de la soja, ya se ha vendido un 62% de la cosecha, en línea con el promedio histórico pero superando el 42% del año pasado.

Los fundamentals de la soja también justifican la caída

La primera semana de mayo fue claramente bajista, tendencia que fue generalizada en el mercado e incluso con mayores variaciones en los cereales. Las influencias externas fueron la justificación ideal para que los inversores comenzaran a realizar las ganancias que se venían registrando en casi todos los productos. Así, la soja cayó un 5%, el maíz un 9,9% y el trigo un 6%. Entre los subproductos de la soja, la mayor variación fue para el aceite, que disminuyó un 4,9% contra el 3,75% de la harina.

La diferencia entre la soja y los cereales radica en que en estos últimos aún persisten los elementos de sostén de los fundamentals y, por ello, las correcciones de esta semana fueron el fiel reflejo de un mercado sobrecomprado y que necesitaba tomarse un descanso. Pero en el caso de la soja, los fundamentals actuales acompañan la tendencia bajista. Veamos por qué:

-Cultivos en Sudamérica: en Argentina y en Brasil prácticamente está finalizando la recolección. En Brasil, las estimaciones en las últimas semanas han mejorado fuertemente y ya se habla de una cosecha récord, del orden de 72,5 millones de toneladas. En Argentina, si bien hay temores por los rindes de los cultivos de segunda implantación, la mayoría de las estimaciones locales rondan entre los 49 y 50 millones de toneladas o incluso por encima, como es el caso de nuestra institución que en su informe mensual la elevó hasta los 50,2 millones.

-China: como consecuencia del ingreso de la cosecha sudamericana al circuito comercial, los com-

modities agrícolas. El comportamiento externo fue determinado primero, por la sorpresiva muerte de Bin Laden y luego, por los débiles datos económicos en ambos lados del Atlántico que aumentaron las preocupaciones en relación a la recuperación económica y a la demanda. Sin embargo el viernes, cierto optimismo provino de los mejores datos sobre empleo en Estados Unidos (que es la mayor economía mundial) y esto incentivó a que varios activos se recuperaran al inicio de la jornada. La soja pudo sostener las mejoras hasta el cierre, subiendo un 0,4% hasta los 486,84 dólares la tonelada. Lo mismo ocurrió con los subproductos y el aceite aumentó un 0,02% hasta los 1220,68 dólares mientras que la harina cerró a 380,18 dólares, mostrando un incremento diario del 0,64%.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	29/04/11	02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.380,00	1.380,00	1.380,00	1.370,00		1.377,50	962,65	43,1%
Soja	1.300,00	1.297,00	1.280,00	1.275,00	1.255,00	1.281,40	988,21	29,7%
Mijo								
Sorgo	730,00	700,00				715,00	390,59	83,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.285,00	1.285,00	1.285,00	1.290,00	1.275,00	1.284,00	963,54	33,3%
Soja	1.290,00	1.295,00	1.275,00	1.265,00	1.240,00	1.273,00	1.000,27	27,3%
Mijo								
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro								
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.380,00		1.380,00	1.360,00	1.380,00	1.375,00	962,65	42,8%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.290,00	1.292,90	1.292,90	1.295,00	1.280,00	1.290,16	964,92	33,7%
Soja	1.240,00	1.250,00	1.230,00	1.214,30	1.190,00	1.224,86	981,33	24,8%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11	29/04/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	
"000"	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	510,0	530,0	550,0	560,0	560,0	510,0	9,80%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.620,0	0,83%
Girasol refinado	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	
Lino							
Soja refinado	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	
Soja crudo	3.370,0	3.370,0	3.370,0	3.370,0	3.370,0	3.370,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.080,0	1.080,0	1.080,0	1.080,0	1.080,0	1.080,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11	Var. %	29/04/11
Trigo											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Prot. 9 a 9,5	u\$s				205,00	205,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. 9 a 9,5	u\$s				205,00	205,00		
Exp/Tmb	Nov/Dic'11	Cdo.	M/E	u\$s	180,00						
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00			180,00	0,0%	180,00
Maíz											
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				700,00				700,00
Exp/GL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s							190,00
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s							190,00
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s		185,00					
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00					188,00
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s		186,00					
Sorgo											
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		710,00	680,00	680,00	650,00	650,00	-9,7%	720,00
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	168,00	168,00	162,00	160,00		
Exp/SM	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	168,00	168,00	162,00	160,00	-11,1%	180,00
Exp/AS	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	168,00	168,00	162,00	160,00	-11,1%	180,00
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1270,00	1260,00	1240,00	1250,00	-3,1%	1290,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1270,00	1260,00	1240,00	1250,00	-3,1%	1290,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				1260,00	1240,00	1250,00	-3,1%	1290,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1270,00	1260,00	1240,00	1250,00	-3,1%	1290,00
Fca/GL	Desde 09/05	Cdo.	M/E								1290,00
Fca/Tmb	Desde 09/05	Cdo.	M/E								1290,00
Fca/Ric	Desde 09/05	Cdo.	M/E		1290,00	1270,00	1260,00	1240,00	1250,00	-3,1%	1290,00
Fca/SM	Desde 09/05	Cdo.	M/E			1270,00	1260,00	1240,00	1250,00	-3,1%	1290,00
Fca/VGG	Desde 09/05	Cdo.	M/E						1250,00	-3,1%	1290,00
Fca/SL	Desde 09/05	Cdo.	M/E		1290,00	1270,00					
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1210,00	1190,00	1180,00	1160,00	1170,00	-3,3%	1210,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		1190,00	1170,00	1160,00	1140,00	1150,00	-3,4%	1190,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E		1210,00	1190,00	1180,00	1160,00	1170,00	-3,3%	1210,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1300,00	1270,00	1265,00	1240,00	1250,00	-3,8%	1300,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1270,00		1240,00			
Fca/VGG	S/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1270,00		1240,00			
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1270,00	1260,00	1240,00	1250,00		
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		1290,00	1270,00	1260,00	1240,00	1250,00		
Exp/SM	Junio	Cdo.	M/E				1270,00		1255,00		
Exp/AS	Junio	Cdo.	M/E				1270,00		1255,00		
Exp/SM	Julio	Cdo.	M/E				1275,00		1260,00		
Exp/AS	Julio	Cdo.	M/E				1275,00		1260,00		
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1380,00	1380,00	1380,00	1360,00	1320,00	-4,3%	1380,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1380,00	1380,00	1380,00	1360,00	1320,00	-4,3%	1380,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft		1380,00	1380,00	1380,00	1360,00	1320,00	-4,3%	1380,00
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	315,00	315,00	310,00	300,00	-4,8%	315,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR052011	357.782	286.571	4,106	4,104	4,104	4,104	4,104	-0,10%
DLR062011	171.516	207.560	4,137	4,135	4,134	4,134	4,134	-0,12%
DLR072011	192.056	118.674	4,168	4,166	4,163	4,163	4,165	-0,14%
DLR082011	111.331	51.110	4,204	4,202	4,197	4,200	4,200	-0,14%
DLR092011	53.998	94.183	4,240	4,236	4,232	4,235	4,236	-0,14%
DLR102011	59.140	71.641	4,280	4,275	4,270	4,270	4,271	-0,21%
DLR112011	44.100	63.312	4,320	4,314	4,310	4,313	4,315	
DLR122011	17.918	63.795	4,361	4,357	4,351	4,350	4,353	-0,16%
DLR012012	18.410	71.895	4,401	4,396	4,392	4,398	4,397	-0,07%
DLR022012	17.050	98.150	4,442	4,440	4,432	4,440	4,439	-0,02%
DLR032012	10.300	102.480	4,482	4,480	4,474	4,480	4,480	
DLR042012	28.200	91.000	4,520	4,518	4,518	4,524	4,524	0,15%
DLR052012	5.000	5.000		4,560	4,560	4,566	4,566	
DLR062012	15.000	10.000			4,600	4,605	4,605	
DLR102012	1.000	1.000		4,840	4,840	4,845	4,840	
ECU062011		3.003	6,110	6,100	6,100	6,050	5,950	-2,62%
ORO062011	2.017	7.822	1.558,60	1.532,00	1.514,80	1.479,00	1.490,00	-4,67%
ORO122011	1.346	2.767	1.561,6000	1.535,6000	1.519,0000	1.483,5000	1.495,6000	-4,54%
RFX000000	60	665	4,0794	4,0778	4,0792	4,0797	4,0802	0,00%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052011	2.787	1694	319,60	316,00	313,00	307,90	309,00	-3,50%
ISR072011	1.525	2690	325,90	322,50	319,50	314,20	314,50	-3,59%
ISR092011	394	947	331,00	328,00	325,30	320,20	320,20	-3,55%
ISR112011	253	645	336,50	333,50	330,50	325,40	325,50	-3,36%
ISR052012	130	271	313,00	310,00	308,00	302,70	303,00	-2,88%
MAI000000		303	181,50	183,00	182,00	179,00	178,00	-3,78%
MAI052011	29		181,50	183,00	182,00	179,00	178,00	-3,78%
MAI072011		119	185,50	187,00	185,00	182,00	180,00	-4,76%
MAI042012		15	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	-1,10%
SOF000000			319,50	316,00	313,10	308,50	310,00	-3,13%
SOF052011	143	768	319,50	316,00	313,10	308,50	310,00	-3,13%
SOF072011	168	195	327,50	324,50	320,50	315,20	317,10	-3,76%
SOF092011	5	5	332,00	329,00	325,00	320,00	321,50	
SOF112011	30	5	336,50	333,50	330,00	325,50	327,20	
SOF052012		30	313,50	311,00	308,50	303,20	303,50	-2,88%
SOJ000000		1999	321,60	318,30	314,00	310,00	312,00	-3,38%
SOJ052011	78	969	321,60	318,30	314,00	310,00	312,00	-3,38%
SOJ072011	292	292	329,00	326,00	322,00	316,50	318,00	-3,64%
SOJ092011	73	60	333,50	330,50	326,50	321,50	323,00	-3,29%
SOJ112011	77	49	338,50	335,50	331,50	326,50	328,00	-2,96%
SOJ052012	23	371	316,00	313,00	310,50	305,20	305,50	-3,02%
TRIO00000		224	170,00	166,00	165,00	160,00	160,00	-3,61%
TRIO52011	25	10	170,00	166,00	165,00	160,00	160,00	-3,61%
TRIO72011	10	15	180,00	176,00	169,00	165,00	165,50	-5,43%
TRIO12012		176	187,50	187,50	185,00	184,00	184,00	-1,60%
TOTAL	1.112.266	1.362.480						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11
PUT									
ISR052011	300	put	36	234				2,000	
ISR052011	304	put	10	646					3,200
ISR052011	308	put	52	87				5,500	5,000
ISR052011	312	put		34					
ISR052011	316	put	15	34			5,400		
ISR052011	320	put	60	138		7,500		14,000	
ISR052012	262	put	12	52				6,500	

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⁾	02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11
CALL									
DLR102011	4,06	call	53	108					
DLR102011	4,46	call	53	108					
ISR052011	316	call	8	23				1,500	
ISR052011	320	call	4	25				0,700	
ISR052011	324	call	56	140	3,600	2,500	1,600	0,600	
ISR052011	328	call	14	101		1,000	1,000		
ISR052011	332	call	12	91		0,600			
ISR112011	334	call	4	4					12,000

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	02/05/11			03/05/11			04/05/11			05/05/11			06/05/11			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR052011	4,109	4,105	4,106	4,106	4,103	4,104	4,106	4,104	4,105	4,107	4,103	4,104	4,104	4,102	4,104	-0,07%
DLR062011	4,139	4,137	4,137	4,136	4,134	4,135	4,138	4,134	4,134	4,137	4,132	4,133	4,135	4,134	4,134	-0,14%
DLR072011	4,169	4,167	4,168	4,167	4,165	4,165	4,168	4,163	4,163	4,166	4,163	4,163	4,165	4,163	4,165	-0,14%
DLR082011	4,209	4,206	4,206	4,202	4,200	4,202	4,200	4,197	4,197	4,200	4,200	4,200	4,205	4,199	4,200	-0,14%
DLR092011	4,250	4,246	4,246	4,236	4,236	4,236	4,232	4,232	4,232	4,235	4,230	4,235	4,237	4,233	4,236	-0,14%
DLR102011	4,280	4,280	4,280	4,275	4,275	4,275	4,271	4,270	4,270	4,276	4,268	4,270	4,271	4,267	4,271	
DLR112011	4,320	4,320	4,320	4,314	4,314	4,314	4,314	4,314	4,314	4,315	4,305	4,313	4,319	4,310	4,319	0,09%
DLR122011	4,362	4,362	4,362	4,357	4,356	4,357	4,352	4,350	4,351	4,350	4,350	4,350	4,353	4,347	4,350	-0,23%
DLR012012	4,410	4,404	4,404	4,396	4,394	4,396	4,392	4,392	4,392	4,403	4,397	4,403	4,397	4,397	4,397	-0,07%
DLR022012	4,442	4,430	4,442	4,440	4,440	4,440	4,435	4,430	4,430	4,443	4,440	4,440				
DLR032012							4,477	4,473	4,473	4,482	4,480	4,480	4,480	4,476	4,476	-0,20%
DLR042012	4,523	4,520	4,522	4,520	4,515	4,518	4,518	4,517	4,518	4,526	4,526	4,526				
DLR052012				4,570	4,560	4,560										
DLR062012							4,600	4,600	4,600	4,605	4,605	4,605				
DLR102012				4,840	4,840	4,840										
OR0062011	1573,0	1556,3	1558,5	1545,2	1529,5	1529,5	1540,1	1508,8	1514,8	1498,1	1475,0	1479,0	1496,6	1483,6	1490,0	-3,75%
ORO122011	1575,7	1559,0	1561,6	1545,5	1535,0	1535,0	1527,2	1510,7	1519,0	1525,0	1485,4	1485,4	1499,0	1487,1	1495,6	-4,43%
RFX000000	4,072	4,072	4,072										4,074	4,073	4,073	

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR052011	320,50	318,90	319,60	318,00	315,40	316,00	315,00	313,00	313,00	310,50	306,80	307,90	310,50	306,00	309,00	-3,50%
ISR072011	326,00	324,50	325,90	324,10	322,00	322,50	321,50	319,80	319,80	314,20	313,00	314,20	316,00	313,70	314,30	-3,59%
ISR092011	331,20	330,90	331,00	329,70	327,90	328,00	326,40	325,30	325,30				320,40	320,10	320,40	-3,49%
ISR112011	336,00	336,00	336,00	334,00	332,90	333,50	332,10	330,50	330,50	326,70	324,40	324,40	327,50	324,40	325,50	-3,36%
ISR052012				310,00	309,40	310,00	308,50	308,00	308,00				303,30	303,00	303,10	
MAI052011	182,00	181,50	181,50													
SOF052011	319,50	319,50	319,50	316,50	314,50	316,00	313,50	313,00	313,10	309,00	308,00	308,00	310,00	310,00	310,00	-3,13%
SOF072011	328,00	327,50	327,50							315,50	315,10	315,10	317,10	317,10	317,10	-2,43%
SOF092011	331,50	331,50	331,50													
SOF112011	335,50	335,50	335,50										327,50	327,20	327,20	
SOJ052011	321,50	321,50	321,50	319,70	317,50	317,50	315,50	314,00	314,00							
SOJ072011	329,00	328,00	329,00	327,00	327,00	327,00	325,00	323,00	323,50	320,10	315,70	315,80	318,00	317,90	318,00	-3,64%
SOJ092011	333,00	332,00	333,00										323,00	323,00	323,00	
SOJ112011	338,50	336,00	338,50				332,90	332,90	332,90				328,80	326,50	328,00	
SOJ052012							310,50	310,50	310,50							
TRIO52011				166,00	165,00	166,00				160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	-3,03%
TRIO72011							169,00	169,00	169,00							

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

1.371.291 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest	En tonelada						
				02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11	var.sem.	
TRIGO B.A. 05/2011	11.800		58	177,00	188,00	186,00	185,00	186,00	6,90%	
TRIGO B.A. 07/2011	16.200		766	195,00	196,10	194,00	192,30	190,00	-2,06%	
TRIGO B.A. 09/2011	4.500		135	201,50	201,80	199,50	197,50	194,50	-1,77%	
TRIGO B.A. 01/2012	12.300		749	195,50	196,00	193,50	192,00	192,00	-0,52%	
TRIGO Q.Q. 05/2011				101,00	102,00	101,00	101,00	100,00		
TRIGO ROS 05/2011				80,00	82,00	84,00	84,00	84,00	7,69%	
MAIZ ROS 05/2011	200			183,00	186,50	187,00	184,00	184,00		
MAIZ ROS 07/2011	10.400		1.061	187,00	186,80	187,50	182,00	182,00	-3,19%	
MAIZ ROS 12/2011	7.400		94	191,00	191,00	190,50	186,50	186,50	-2,86%	
MAIZ ROS 04/2012	15.600		342	179,00	179,00	180,50	180,00	180,00	-1,64%	
SORGO ROS 05/2011	500		19	181,00	181,00	181,00	181,00	180,00	-0,55%	
SORGO ROS 06/2011			3	184,00	184,00	184,00	184,00	183,00	-0,54%	
SORGO ROS 04/2012	500		8	177,00	175,00	175,00	175,00	173,00	-2,26%	
SOJA I.W. 05/2011	2.700		40	102,00	102,00	102,00	103,00	103,00	0,98%	
SOJA I.W. 07/2011				102,00	102,00	102,00	103,00	103,00	0,98%	
SOJA Q.Q. 05/2011	6.500		43	88,00	87,50	87,00	87,00	86,50	-0,57%	
SOJA Q.Q. 07/2011			1	93,00	92,50	92,00	92,00	92,00	-1,08%	
SOJA ROS 05/2011	150.000		2.214	322,00	318,90	317,00	311,50	313,80	-2,79%	
SOJA ROS 06/2011	3.300		96	326,50	323,00	321,50	313,00	318,00	-3,05%	
SOJA ROS 07/2011	85.300		2.051	329,00	325,90	323,50	316,60	318,50	-3,48%	
SOJA ROS 09/2011	19.800		378	332,30	329,80	327,50	322,00	324,00	-2,85%	
SOJA ROS 11/2011	16.000		590	338,00	334,60	332,00	327,00	328,50	-2,95%	
SOJA ROS 05/2012	35.500		1.571	316,50	313,00	310,50	305,50	307,00	-3,09%	
SOJA VIL 05/2011			22	80,00	82,00	82,00	83,00	83,00	3,75%	
SOJA VIL 06/2011	3.200		60	80,00	81,00	82,00	84,00	84,00	5,00%	
SOJA VIL 07/2011	100		123	80,00	81,00	81,00	83,00	83,00	3,75%	
SOJA VIL 09/2011	100		50	80,00	81,00	81,00	83,00	83,00	3,75%	
SOJA VIL 11/2011	100			80,00	81,00	81,00	83,00	86,00	7,50%	
SOJA DAI 05/2011			59	82,00	82,00	82,00	85,00	85,00	3,66%	
SOJA DAI 06/2011	100		50	82,00	82,00	82,00	85,00	85,00	3,66%	
SOJA DAI 07/2011	1.800		62	82,00	82,00	82,00	85,00	85,00	3,66%	
SOJA DAI 09/2011	500		5				85,00	85,00		
SOJA DAI 11/2011	100						85,00	88,00		
SOJA BRQ 05/2011	500			74,50	74,50	74,50	74,50	74,50	-0,67%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open	Interest	En tonelada						
				02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp				778,00	780,00	776,00	770,00	770,00	1,32%	
Maíz BA Inmed.				755,00	760,00	760,00	745,00	745,00	-1,32%	
Soja Ros Inm/Disp.				1.299,00	1.275,00	1.270,00	1.260,00	1.275,00	0,39%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.299,00	1.275,00	1.270,00	1.260,00	1.275,00	0,39%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	02/05/11			03/05/11			04/05/11			05/05/11			06/05/11			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 05/2011	181,5	175,0	181,5	189,0	188,0	188,0	181,0	181,0	181,0	185,0	184,0	184,0	187,0	186,0	186,0	7,5%
TRIGO B.A. 07/2011	195,0	193,5	194,2	197,0	195,0	195,0	194,0	194,0	194,0	195,0	189,0	189,0				
TRIGO B.A. 09/2011	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	200,0	197,0	197,0	197,0	195,0	195,0	195,0				
TRIGO B.A. 01/2012	195,0	194,5	194,5	196,0	195,0	195,5	194,0	193,5	193,5	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	-1,3%
MAIZ ROS 05/2011							184,0	184,0	184,0							
MAIZ ROS 07/2011	185,0	185,0	185,0	187,0	186,0	187,0	188,0	185,0	185,0	183,5	182,0	182,0	182,0	182,0	182,0	
MAIZ ROS 12/2011	190,0	189,9	190,0	190,0	190,0	190,0	190,5	189,0	190,0	186,5	186,5	186,5	186,5	186,5	186,5	
MAIZ ROS 04/2012	180,0	180,0	180,0	180,0	179,7	180,0	180,5	180,0	180,0	181,0	180,0	180,0				
SORGO ROS 05/2011	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	178,0	180,0	180,0	180,0				
SORGO ROS 04/2012				175,0	174,0	174,0										
SOJA I.W. 05/2011										103,0	101,0	101,0				
SOJA Q.Q. 05/2011	87,5	87,5	87,5	87,8	87,0	87,8							86,5	86,5	86,5	-1,1%
SOJA ROS 05/2011	322,5	320,0	322,3	320,4	317,5	319,3	319,0	316,5	316,5	313,0	311,0	313,0	314,5	312,0	313,8	-2,7%
SOJA ROS 06/2011							322,0	321,5	322,0	315,0	315,0	315,0				

CALCULO FAS TEÓRICO A PARTIR DEL FOB - TIPO DE CAMBIO

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	02/05/11			03/05/11			04/05/11			05/05/11			06/05/11			var. sem.
	máx	mín	última													
SOJA ROS 07/2011	330,0	326,5	330,0	327,4	325,0	326,0	325,5	322,0	322,0	317,5	316,0	317,0	319,0	316,5	318,5	-3,3%
SOJA ROS 09/2011	333,5	332,3	333,5	331,5	329,0	331,0	329,0	327,0	327,5	322,0	321,3	321,5	324,0	324,0	324,0	-2,8%
SOJA ROS 11/2011	338,5	337,5	338,3	336,0	334,5	335,5	333,0	332,0	332,0	327,0	326,5	327,0	329,0	326,6	328,5	-2,9%
SOJA ROS 05/2012	316,5	314,9	316,0	314,5	312,5	312,9	312,0	310,5	310,6	305,5	304,2	304,9	307,0	304,5	307,0	-2,5%
SOJA VIL 06/2011										84,0	83,0	84,0				
SOJA VIL 07/2011										83,0	83,0	83,0				
SOJA VIL 09/2011										83,0	83,0	83,0				
SOJA VIL 11/2011										83,0	83,0	83,0	86,0	86,0	86,0	
SOJA DAI 06/2011										85,0	85,0	85,0				
SOJA DAI 07/2011										85,0	85,0	85,0				
SOJA DAI 09/2011										85,0	85,0	85,0				
SOJA DAI 11/2011										85,0	85,0	85,0	88,0	88,0	88,0	
SOJA BRQ 05/2011	75,0	75,0	75,0													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	355,00	355,00	355,00	353,00	353,00	355,00	-0,56%
Precio FAS		256,12	256,14	256,14	254,66	254,66	256,12	-0,57%
Precio FOB	May'11	346,50	346,50	347,50	346,50	v 352,00	350,00	0,57%
Precio FAS		247,63	247,64	248,64	248,16	253,66	251,12	1,01%
Precio FOB	Dic'11	315,00	316,50	317,50	316,50	316,50	315,00	0,48%
Precio FAS		216,12	217,64	218,64	218,16	218,16	216,12	0,94%
Trigo baja proteína								
Precio FOB	May'11	286,00	286,00	283,50	281,50	290,00	294,00	-1,36%
Precio FAS		191,96	191,97	189,47	187,53	196,03	199,95	-1,96%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Abr'11						v 340,00	
Precio FAS							240,62	
Precio FOB	May'11	v 335,00	362,00	362,00	357,50	v 365,00		
Precio FAS		235,63	262,64	262,64	258,66	266,16		
Brasil								
Precio FOB	May'11	v 355,00	v 355,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00	v 355,00	-1,41%
Precio FAS		337,77	337,79	332,79	332,85	332,85	337,77	-1,46%
Uruguay								
Precio FOB	May'11	v 335,00	v 335,00	v 350,00	v 350,00		v335,00	
Precio FAS		317,77	317,79	332,79	332,85		317,77	
Precio FOB	Dic'11					293,50		
Precio FAS						276,35		
Paraguay								
Precio FOB	May'11	c 290,00					320,00	
Precio FAS		272,80					302,77	
Precio FOB	Dic'11		c 290,00	c 290,00	c 285,00	c 295,00		
Precio FAS			272,79	272,79	267,85	277,85		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	312,00	302,00	301,00	293,00	286,00	312,00	-8,33%
Precio FAS		237,26	229,26	229,02	222,61	217,00	237,26	-8,54%
Precio FOB	May'11	301,07	295,66	v 301,76	v 294,77	269,18	310,22	-13,23%
Precio FAS		227,73	222,92	229,78	224,38	200,19	235,48	-14,99%
Precio FOB	Jun'11	302,94	298,71	300,78	293,98		311,60	
Precio FAS		229,60	225,97	228,79	223,59		236,86	
Precio FOB	Jul'11	303,53	299,30	300,58	294,58	285,52	312,19	-8,54%
Precio FAS		230,19	226,56	228,60	224,18	216,52	237,45	-8,81%
Precio FOB	Ago'11	v 306,09	v 302,65	301,56	297,72		v 315,54	
Precio FAS		232,75	229,90	229,58	227,33		240,80	
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	233,00	228,00	227,00	220,00	205,00	239,00	-14,23%
Precio FAS		174,71	171,02	170,22	164,85	152,85	179,50	-14,85%
Precio FOB	May'11	214,36	210,13	214,36	209,39		218,10	
Precio FAS		156,07	153,15	157,58	154,24		158,61	
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	512,00	502,00	502,00	493,00	493,00	510,00	-3,33%
Precio FAS		316,92	310,41	310,08	304,37	304,37	315,62	-3,56%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11	sem.ant.	var.sem.
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	May'11	v 510,01	v 501,10	v 496,78	v 485,67		v 512,22	
Precio FAS		314,93	309,51	304,87	297,04		317,84	
Precio FOB	Jun'11	v 518,46	v 508,45	v 504,13	v 489,34			
Precio FAS		323,38	316,86	312,21	300,71			
Precio FOB	Jul'11	514,92	v 505,51	c 498,62	v 491,18		c 514,05	
Precio FAS		319,89	313,92	306,70	302,55		319,67	
Precio FOB	Ago'11	520,48	v 513,14	v 508,45	v 498,16		c 520,39	
Precio FAS		325,40	321,55	316,53	309,53		326,01	
Precio FOB	May'12					c 475,84		
Precio FAS						287,22		
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	630,00	630,00	630,00	630,00	630,00	630,00	
Precio FAS		371,07	371,07	371,07	371,81	373,31	371,07	0,60%

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

Tipo de cambio de referencia

		02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11	var.sem.	29/04/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0390	4,0380	4,0390	4,0400	4,0410	0,02%	4,0400
	vndr	4,0790	4,0780	4,0790	4,0800	4,0810	0,02%	4,0800
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1100	3,1093	3,1100	3,1108	3,1116	0,02%	3,1108
Maíz	20,0	3,2312	3,2304	3,2312	3,2320	3,2328	0,02%	3,2320
Demás cereales	20,0	3,2312	3,2304	3,2312	3,2320	3,2328	0,02%	3,2320
Habas de soja	35,0	2,6254	2,6247	2,6254	2,6260	2,6267	0,02%	2,6260
Semilla de girasol	32,0	2,7465	2,7458	2,7465	2,7472	2,7479	0,02%	2,7472
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0898	3,0891	3,0898	3,0906	3,0914	0,02%	3,0906
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5139	3,5131	3,5139	3,5148	3,5157	0,02%	3,5148
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7465	2,7458	2,7465	2,7472	2,7479	0,02%	2,7472
Harina y pellets girasol	30,0	2,8273	2,8266	2,8273	2,8280	2,8287	0,02%	2,8280
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8273	2,8266	2,8273	2,8280	2,8287	0,02%	2,8280
Aceite de soja	32,0	2,7465	2,7458	2,7465	2,7472	2,7479	0,02%	2,7472
Aceite de girasol	30,0	2,8273	2,8266	2,8273	2,8280	2,8287	0,02%	2,8280
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8273	2,8266	2,8273	2,8280	2,8287	0,02%	2,8280

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención **Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**
 Correo electrónico **bib@bcr.com.ar**
 Dirección **Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario**
 Tel. **(041) 213471/8 - Interno: 2235**

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	Dic-11	May-11	Jun-11	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Sep-11	May-11	Jul-11	
06/05/2010	227,00	246,50	v205,00	204,40	207,40	197,40	199,60	182,71	186,75	192,54	187,86	190,89	
Semana anterior	355,00	350,00	315,00	352,70	354,50	304,00	304,00	282,66	294,41	311,04	328,13	331,43	
02/05/11	355,00	346,50	315,00	352,70	352,70	304,00	304,00	279,17	290,92	306,82	323,90	327,21	
03/05/11	355,00	346,50	316,50	359,30	359,30	309,80	313,50	279,53	291,48	306,45	326,66	329,97	
04/05/11	355,00	347,50	317,50	351,90	351,90	305,70	307,50	272,28	283,67	299,01	318,85	322,52	
05/05/11	353,00	346,50	316,50	344,20	344,20	299,00	300,90	265,48	277,05	292,95	311,59	314,90	
06/05/11	353,00	v352,00	316,50	348,34	350,54	266,21	301,12	266,21	279,07	295,06	318,94	321,15	
Var. Semanal	-0,6%	0,6%	0,5%	-1,2%	-1,1%	-12,4%	-0,9%	-5,8%	-5,2%	-5,1%	-2,8%	-3,1%	
Var. Anual	56%	43%	54%	70%	69%	35%	51%	46%	49%	53%	70%	68%	

(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	May-11	Jun-11	Jul-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12
06/05/2010	173,00		172,54	172,34	168,10	168,10	171,80	143,30	146,16	148,71	151,47	156,69
Semana anterior	312,00	310,22	311,60	312,19	313,90	315,50	327,81	296,84	297,82	281,88	263,57	267,71
02/05/11	305,00	301,07	302,94	303,53	312,60	313,90	315,50	287,69	289,16	276,96	260,32	264,56
03/05/11	302,00	295,66	298,71	299,30	311,70	313,30	314,93	283,06	284,93	275,09	260,72	264,95
04/05/11	301,00	v301,76	300,78	300,58	314,00	315,60	316,98	286,01	287,19	276,96	261,90	266,13
05/05/11	293,00	v294,77	293,98	294,58	305,80	307,40	307,65	277,55	279,02	270,76	258,16	262,39
06/05/11	286,00	269,18		285,52	294,97	296,94	298,51	268,79	270,17	263,08	252,06	256,09
Var. Semanal	-8,3%	-13,2%		-8,5%	-6,0%	-5,9%	-8,9%	-9,4%	-9,3%	-6,7%	-4,4%	-4,3%
Var. Anual	65%			66%	75%	77%	74%	88%	85%	77%	66%	63%

(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				
	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	May-11	Oc/Dc11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	May-11	My/Ag11	Emb.cerc.	May-11	Jun-11	Jl/S110	Oc/Dc11
06/05/2010	119,00	v134,35	146,90	420,00	145,00	140,00	242,29	868,00	855,00	870,00	945,00	930,00
Semana anterior	239,00	218,10		630,00	165,00	180,00	241,63	1300,00	1275,00	1277,50	1410,00	1380,00
02/05/11	233,00	214,36		630,00	165,00	175,00	227,48	1290,00	1275,00	1277,50	1415,00	1385,00
03/05/11	228,00	210,13		630,00	165,00	175,00	226,02	1290,00	1275,00	1285,00	1400,00	1360,00
04/05/11	227,00	214,36		630,00	165,00	165,00	224,49	1290,00	1270,00	1275,00	1390,00	1360,00
05/05/11	220,00	209,39		630,00	160,00	165,00	218,58	1280,00	1260,00	1265,00	1345,00	1315,00
06/05/11	205,00			630,00	160,00	165,00	216,06	1275,00	1260,00	1265,00	1380,00	1340,00
Var. Semanal	-14,2%	-4,0%			-3,0%	-8,3%	-10,6%	-1,9%	-1,2%	-1,0%	-2,1%	-2,9%
Var. Anual	72%	56%		50%	10%	18%	-11%	47%	47%	45%	46%	44%

(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	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Ago-11	GM	No-GM
											Jun-11	Jun-11
06/05/2010	359,00	v354,20	352,46	354,58	358,62	368,10	369,60	347,42	350,54	349,16	462,31	531,32
Semana anterior	510,00	v512,22		514,97	515,33	523,00	523,00	511,76	512,22	511,21	598,58	604,25
02/05/11	512,00	v510,01	v518,46	512,76	514,05	522,50	523,00	510,84	511,85	510,93		
03/05/11	502,00	v501,10	v508,45	500,18	500,91	526,70	526,70	499,45	501,10	501,01		
04/05/11	502,00	v496,78	v504,13	496,78	495,31	522,40	522,40	496,23	496,78	496,33		
05/05/11	493,00	v485,67	v489,34	487,50	487,68	511,30	511,30	484,93	485,67	485,30	605,12	611,48
06/05/11	493,00			489,06	488,88	512,58	512,95	486,86	487,23	487,05	591,27	605,09
Var. Semanal	-3,3%	-5,2%		-5,0%	-5,1%	-2,0%	-1,9%	-4,9%	-4,9%	-4,7%	-1,2%	0,1%
Var. Anual	37%	37%	39%	38%	36%	39%	39%	40%	39%	39%	28%	14%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jun-11	Oc/Dc11	Jn/J11	Ag/S11	May-11	Oc/Dc11	My/S11	Oc/Dc.11	May-11	Jul-11	Ago-11
06/05/2010	297,00	302,47	294,20	293,93	290,34	359,00	345,00	339,00	332,00	304,45	306,88	303,68
Semana anterior	372,00	379,85	392,58	382,05	387,45	414,00	426,00	416,00	423,00	394,73	400,79	401,34
02/05/11	381,00	379,52	394,01	381,17	386,96	411,00	425,00	411,00	420,00	393,30	399,36	400,35
03/05/11	377,00	370,92	389,99	373,57	380,23	409,00	424,00	410,00	418,00	385,25	391,20	392,42
04/05/11	374,00	375,88	385,20	370,37	376,65	407,00	421,00	405,00	412,00	383,16	388,56	389,66
05/05/11	368,00	372,02	378,91	365,41	371,58	407,00	418,00	406,00	412,00	377,76	383,05	384,15
06/05/11	370,00	373,13	379,24	366,51	372,74	398,00	412,00	399,00	405,00	380,18	385,25	386,46
Var. Semanal	-0,5%	-1,8%	-3,4%	-4,1%	-3,8%	-3,9%	-3,3%	-4,1%	-4,3%	-3,7%	-3,9%	-3,7%
Var. Anual	25%	23%	29%	25%	28%	11%	19%	18%	22%	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.	May-11	Ag/S1.11	Oc/Dc11	Jn/J11	Ag/S11	Jun-11	Ag/Oc11	May-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
06/05/2010	796,00	791,89	801,81	819,01	819,45	828,27	665,00	675,00	834,22	840,39	844,58	848,10
Semana anterior	1209,00	1215,38	1239,21	1257,87	1237,44	1252,43		887,00	1281,53	1291,45	1296,96	1302,69
02/05/11	1220,00	1216,93	1245,16	1260,92	1235,68	1249,57	880,00	890,00	1282,85	1291,89	1297,40	1303,13
03/05/11	1207,00	1190,69	1227,08	1244,46	1217,16	1231,49	890,00	895,00	1262,57	1272,27	1278,22	1283,95
04/05/11	1196,00	1178,24	1211,87	1233,51	1204,15	1216,28			1251,32	1260,36	1266,09	1272,27
05/05/11	1160,00	1150,35	1182,44	1201,40	1170,20	1185,74	853,00	858,00	1220,46	1228,62	1234,57	1240,52
06/05/11	1158,00	1163,81	1178,58	1200,59	1171,52	1184,64			1220,68	1227,73	1233,25	1238,54
Var. Semanal	-4,2%	-4,2%	-4,9%	-4,6%	-5,3%	-5,4%		-3,3%	-4,7%	-4,9%	-4,9%	-4,9%
Var. Anual	45%	47%	47%	47%	43%	43%	28%	27%	46%	46%	46%	46%

(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 03/05/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 03/05/11											Hasta: 01/06/11
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS SOJA	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	25.000	500.587	95.250	429.800	134.625	1.311.298	210.138	344.499	21.840			3.073.037
Timbues - Dreyfus		25.000		129.450		23.950						178.400
Timbues - Noble						89.050		71.000				160.050
Terminal 6 (T6 S.A.)		172.525		62.000	26.525	406.380	145.600					813.030
Alto Paraná (T6 S.A.)								152.500				152.500
Quebracho (Cargill SACI)		14.850		110.750	108.100	164.750	9.000	1.690	8.490			398.450
Nidiera (Nidiera S.A.)		141.462	5.000	11.000		23.500		19.459				200.142
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		42.250	34.750	56.600								153.059
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	47.500				89.500	20.000					182.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		57.000	55.500						4.100			116.600
Vicentin (Vicentin SAIC)				60.000		270.788	15.788					346.576
Akzo Nobel								33.250	9.250			42.500
San Benito						243.380	19.750	66.600				329.730
ROSARIO	125.000	292.600	10.000	135.000		147.000	142.000	48.500				900.100
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	60.000	72.500	10.000	45.000								187.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				40.000			62.000	30.000				246.500
Punta Alvear (Cargill SACI)		145.500										145.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	65.000	74.600					80.000	18.500				270.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				50.000								50.000
SAN NICOLAS		24.000										24.000
Puerto Nuevo		24.000										24.000
RAMALLO - Bunge Terminal		75.000				20.000						95.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA										23.700		23.700
LIMA - Delta Dock												48.000
ZARATE		1.750		48.000								48.750
Terminal Las Palmas		1.750		47.000								48.750
NECOCHEA	51.575	11.000		100.167	8.025	9.300	9.150	5.000	5.000	26.250		220.467
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	34.575	11.000		50.000			3.200					98.775
Open Berth 1					8.025	9.300	5.950		5.000			28.275
TOSA 4/5				50.167								50.167
TOSA 6	17.000									26.250		76.417
BAHIA BLANCA	61.250	150.000		372.860		24.100	1.750	5.000	5.000	13.200		633.160
L - Piedrabuena / Toepfer Terminal	51.250	76.000		247.800								375.050
Galvan Terminal (OMHSA)	10.000			22.000		14.700	1.750	5.000	5.000			58.450
Cargill Terminal (Cargill SACI)		74.000		103.060		9.400				13.200		199.660
TOTAL	262.825	1.054.937	105.250	1.132.827	142.650	1.511.698	363.038	397.999	31.840	63.150		5.066.214
TOTAL UP-RIVER	150.000	817.187	105.250	564.800	134.625	1.458.298	352.138	392.999	21.840	7.000		3.997.137
NAVOS PALMIRA (Uruguay)				445.300								452.300
Navios Terminal				365.300								365.300
TGU Terminal				80.000								87.000

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 27/04/11		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		74,8	6.331,5 (3.261,5)	347,2 (101,8)	130,2 (69,9)	4.532,0 (2.180,7)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		96,1	9.216,4 (9.466,4)	673,9 (656,6)	154,3 (142,9)	2.925,7 (3.630,0)
	09/10		0,1	18.193,6 (11.099,9)	1.043,5 (1.455,6)	908,6 (1.319,5)	15.980,9 (10.020,1)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		42,0	740,7 (577,5)	16,6 (73,9)	2,0 (6,0)	263,0 (255,0)
	09/10	Sin datos		1.930,3 (1.169,9)	124,1 (72,3)	98,4 (62,1)	1.739,0 (1.095,0)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11(**)		13,0	833,9 (375,8)	409,1 (335,7)	376,6 (229,8)	93,6 (146,0)
Soja (Abr-Mar)	10/11		410,2	8.643,7 (11.271,7)	3.651,9 (4.137,7)	599,6 (1.140,5)	765,0 (1.822,0)
	09/10			17.267,6 (6.754,3)	3.020,8 (1.711,5)	2.598,6 (1.712,9)	12.137,2 (3.847,9)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		10,9	114,7 (20,1)	20,6 (5,4)	7,3 (2,6)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. (*) Datos de embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO es estimado por Situación de Vapores.

(**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, ajustados a FEBRERO.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 20/04/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	2.920,7 (2.610,0)	2.774,7 (2.479,5)	1.053,8 (757,7)	611,5 (438,5)
Soja	10/11	11.740,7 (12.145,5)	11.740,7 (12.145,5)	6.287,4 (8.419,6)	1.472,7 (1.919,6)
	09/10	38.132,4 (25.970,0)	38.132,4 (25.970,0)	16.829,3 (11.829,6)	15.021,7 (11.319,0)
Girasol	10/11	2.211,7 (1.451,7)	2.211,7 (1.451,7)	937,2 (709,4)	454,0 (201,7)
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.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Por puerto durante FEBRERO de 2011

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo parag.	maíz	maíz parag.	cebada	girasol	sorgo	Alpiste	soja	soja parag.	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	120.757				66.494							53.435	20.000	260.686
Terminal	58.980											19.345		78.325
Glenc.Topoh.UTE	46.237				27.774									74.011
Pto. Galván	15.540				38.720									93.260
QUEQUEN			35.100		100.310				30.220			8.090	7.000	15.090
Term. Quequén	321.247											10.555	42.050	539.482
ACA SCL	166.657				51.358								14.000	232.015
Emb.Directo	154.590		35.100		43.702				30.220			6.095	8.550	278.257
MAR DEL PLATA					5.250							4.460	19.500	29.210
Ptos marítimos	38%		6%		98%				66%			3%	18%	
BUENOS AIRES														
C.DEL URUGUAY														
TERM. DEL GUAZU														
DIAMANTE	40.654											82.485		123.139
SANTA FE														
ROSARIO	123.049		264.531		3.198		56.890					398.977	78.240	924.885
Serv. Port. U. Vi y VII	26.250													26.250
Gral. Lagos	62.610		72.890				18.010					175.422	16.140	345.072
Guidé													22.100	22.100
Villa Gob.Gálvez /Z												219.881	40.000	259.881
Arroyo Seco			33.000				38.880					3.674		71.880
Punta Alvear	34.189		158.641		3.198							1.590.159	207.520	199.702
S.LORIS.MARTIN	564.012	38.169	258.049	28.917			132.310		15.680		8.875		3.060	2.843.691
ACA	70.153		85.285				64.576		15.680					247.629
Vicentin /3	60.850											295.692	22.780	379.322
Dempa														
Pampa	28.507		8.148									125.972	10.000	172.627
Quebracho /1	128.262		57.906	3.408								80.750	24.020	233.032
San Benito												151.855	36.771	288.109
Terminal VI /Z	136.974		46.500									248.111	48.309	248.111
Timbúes (Dreyfus)	102.666		4.780	25.509								20.423	35.000	188.378
Timbúes (Noble)	15.700		27.850									104.705	13.500	161.755
Tránsito	20.900		27.580				67.734						14.080	130.294
SAN NICOLAS														
SAN PEDRO														
V.COMSTITUCION														
LIMA - Della Dock														
ZARATE - Las Palmas														
Ptos fluviales	62%	100%	94%	100%	2%		100%		34%		100%	93%	82%	4.833.806
Total	1.169.719	38.169	557.680	28.917	170.002		189.200		45.900		8.875	2.215.638	347.810	4.833.806

Total incluye: 49.238 tn arroz, 12.658 tn mandi y 80.027 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. /1 incluye 52.809 tn pellets y 13.800 tn aceite soja paraguay. /3 incluye 228.292 tn pellets soja boliviana.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos
Por puerto durante 2011 (Enero/Febrero)**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	girasol	sorgo	Alpiste	soja	soja parag.	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	306.572		36.474		108.436				6.930			129.796	29.000	617.208
Terminal	183.980								6.930			35.845		226.755
Glenc.Topenh.UTE	90.852				55.339									146.191
Pto. Galván	31.740				53.097									152.437
Caerijill			36.474											91.825
QUEQUEN	498.905		35.100		253.539				30.220			54.600	13.000	909.165
Term. Quequén	261.997				87.608							39.351	16.000	363.605
ACA	236.908		35.100		160.681				30.220			40.701	50.700	484.054
Emb.Directo					5.250							12.595	8.550	61.506
MAR DEL PLATA												28.106	28.150	
Ptos marítimos	35%		5%		90%				70%			4%	12%	
BUENOS AIRES														
C.DEL URUGUAY														
DIAMANTE	99.598													267.642
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	472.202		960.058		39.338		108.114					902.070	120.267	2.602.049
Sev. Port. U. VI y VII	169.203		6.191				24.644							200.038
Gral. Legos	128.260		76.890		3.140		44.590					385.832	20.140	658.852
Guide														27.940
Villa Gob.Gálvez	34.992											492.861	72.187	600.040
Airroyo Seco	27.515		98.800		33.000		38.880					23.377		198.195
Punta Alvear	112.232		778.177		3.198							2.859.485	417.551	916.984
S.LORS.MARTIN	908.873	66.080	434.073	69.266			149.598		16.095	31.298	8.875			4.961.194
ACA	185.118		108.681				72.785		15.680		8.875			394.199
Vicentin /Z	60.850											534.424	37.235	632.509
Dempa														
Pampa	47.907		58.503									240.404	26.000	372.814
Imssa	216.562											150.210	42.570	409.342
Quebracho /I	27.495	38.169	75.929	9.849								313.321	90.296	555.059
San Benito												364.331	700	365.031
Terminal VI /Z	157.967		79.577							24.315		899.349	89.081	1.250.289
Timbues (Dreyfus)	129.566	27.911	17.519	59.417					415	6.983		92.265	35.000	369.076
Timbues (Noble)	62.508		55.350									265.181	46.229	429.268
Tránsito	20.900		38.514				76.813						47.380	183.607
SAN NICOLAS														
SAN PEDRO														
V.CONSTITUCION														
LIMA - Delta Dock														
ZARATE - Las Palmas														
Ptos fluviales	65%	100%	95%	100%	10%	100%	100%		30%	100%	100%	93%	88%	81%
Total	2.286.150	66.080	1.465.705	69.266	401.313	257.712	31.298	53.245	312.98	8.875	4.216.817	642.369	9.616.479	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios; IMA-CyP. Total incluye 86.544 tn arroz, 31.105 tn maiz y 141.572 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. T1 incluye 86.902 tn pellets y 20.400 tn aceite soja paraguay. Z1 16.925 tn de pellets soja boliviana y Z3 incluye 385.089 tn pellets de soja boliviana.

MAYOR INCERTIDUMBRE FRENA RALLY EN LOS MERCADOS

Las dudas sobre la fortaleza de la última escalada de precios en los principales índices bursátiles del mundo aumentaron la aversión al riesgo de los operadores, quienes realizaron ventas masivas de activos de riesgo e impulsaron los índices de volatilidad a máximos de las últimas seis semanas.

Aquellas dudas se sustentaron, por un lado, por los decepcionantes datos macros sobre la economía estadounidense dados a conocer durante los últimos días; y por otro lado, por el creciente temor a una desaceleración en economías en desarrollo, quienes habían resultado el motor de la recuperación económica mundial, estamos hablando de China, India y Brasil.

Con respecto al primer punto, se conocieron informes que mostraron que el ritmo de expansión de la actividad manufacturera de Estados Unidos se desaceleró en abril por segundo mes consecutivo, mientras que las nuevas solicitudes de seguro de desempleo subieron sustancialmente, cuando se esperaba un abultado recorte. De todas maneras, en relación al nivel de empleo que mantiene en vilo a todos los economistas, se conoció otro informe sobre el cierre de la semana que exhibía un inesperado incremento en la creación de empleo durante el pasado mes.

Atendiendo al segundo punto, las expectativas de la adopción de nuevas medidas contractivas por

parte de los gobiernos, presagian una desaceleración de las fuertes tasas de crecimientos que han tenido los citados países en desarrollo.

En el país carioca, cada vez es mayor el temor a que más medidas macroprudenciales y la elevada inflación desaceleren la economía, temor ratificado por el FMI durante la semana.

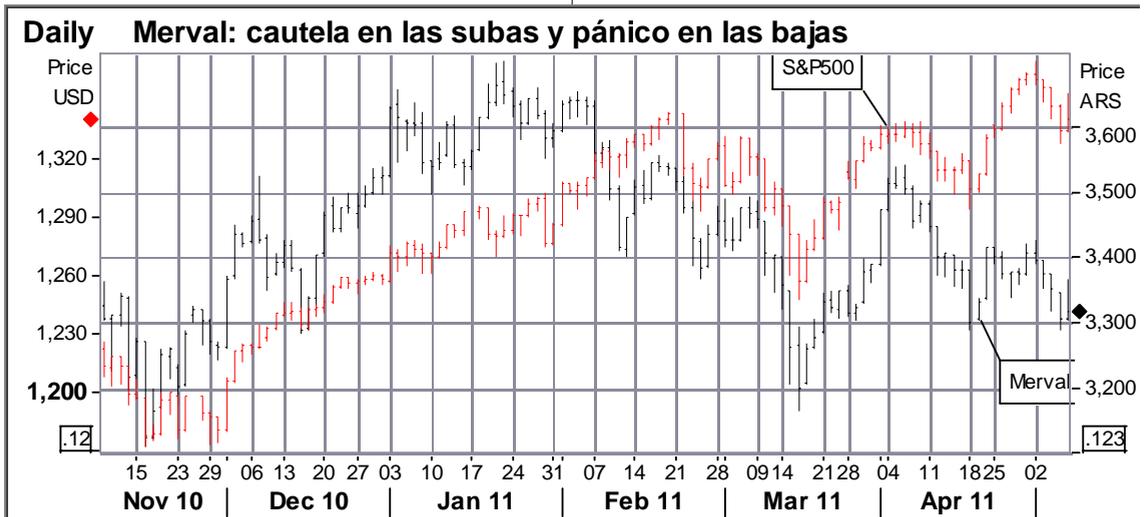
Por otro lado, en el informe trimestral del Banco Central de China, publicado el día martes, se sostuvo que no hay un límite absoluto sobre qué tan alto se puedan situar los requerimientos a los bancos chinos.

Finalmente, se teme que una subida mayor a la esperada de las tasas de interés en India reduzca el crecimiento económico.

El petróleo crudo fue uno de los activos más afectados por el cambio de sentimiento de mercado registrando el Petróleo tipo Brent una caída acumulada semanal del 14,7%. El oro negro recibió además la presión por el incremento en los inventarios de Estados Unidos mayor al esperado y los rumores de que la OPEP considera subir sus límites formales de producción.

La caída del petróleo afectó al mundo financiero pero arrastró principalmente a los papeles del sector energético, que recordemos, habían sido uno de los principales favorecidos en las recientes escaladas de precio.

Las caídas en Wall Street fueron del 1,3% y 0,9% para el Dow Jones y Nasdaq respectivamente, mientras que en la plaza Europea los que más cayeron fueron el Ibex de España y el Cac de Francia con un 2,5 y un 1,9% respectivamente. El viejo continente



continúa intentando salir de la crisis financiera que afecta la Zona Euro; por un lado celebró el acuerdo de Portugal con la UE y el FMI para recibir un paquete de préstamos de emergencia, mientras que por otro resurgieron temores respecto de una eventual reestructuración de la deuda de Grecia que llevaron al euro a caer más de un 3% frente al dólar en sólo dos jornadas.

En la región, el índice Bovespa de Brasil cayó un 2,6%; mientras que el Merval, uno de los índices a nivel mundial que menos subió la semana pasada, fue uno de los que más cayó la semana que finaliza. El índice local acumuló pérdidas durante las últimas 5 jornadas de un 2,7 %

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/05/11	03/05/11	04/05/11	05/05/11	06/05/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	739.000,00	751.000,00	304.548,00		35.300	1.829.848,0	-30,77%
Valor Efvo. (\$)	629.484,26	598.061,67	309.804,74		50.605	1.587.955,8	-44,93%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	180	165	164	230	77	816	2,26%
Valor Efvo. (\$)	11.500.252	9.305.249	13.295.579	12.040.649	5.958.570	52.100.299	1,14%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	12.129.736,2	9.903.310,6	13.605.383,7	12.040.649,2	6.009.175,6	53.688.255,3	-1,30%
Valor Efvo. (u\$s)							

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:

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



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		Tasa Promedio ponderado	
	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						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	119,70	143,38	67,59	66,39	59,70	63,33	-	151,37
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

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	5,2	06/05/11	30,9	-4,3	31/12/10	810.410.810,0	16,1	0,9	1,0	2,2	15,2	14,9	116.011,8	10.006.450.000,00
Petrobras Brasil	APBR	74,6	06/05/11	3,2	-3,6	31/12/10	-50.802.000,0	17,7	1,0	0,6	1,3	8,8	1.075,7	34.018,6	859.918.708.389,87
Banco Hipotecario	BHIP	2,5	06/05/11	59,2	0,0	30/06/10	370.250.000,0	23,5	1,5	1,2	0,6	19,2	11,8	61.126,8	1.728.672.800,00
Banco Macro	BMA	15,1	06/05/11	59,1	3,2	31/12/10	20.832.140,0	27,4	1,2	1,2	2,3	9,4	11,8	134.146,4	9.406.809.640,29
Banco Patagonia	BPAT	5,1	06/05/11	15,9	-0,4	30/06/10	1.828.190,0	10,9	0,8	1,2	1,8	7,7	11,8	525.145,2	3.838.038.628,14
Comercial del Plata	COME	0,7	06/05/11	66,3	-2,0	31/12/10	-71.439.000,0	23,1	1,0	1,0	1,8	20,5	0,0	254.634,0	188.871.018,75
Cresud	CRES	7,1	06/05/11	36,8	-4,7	31/12/10	30.748.690,0	28,9	1,0	1,0	1,8	20,5	222,7	5.231,8	3.536.004.549,45
Edenor	EDN	2,1	06/05/11	38,8	-5,4	31/05/10	6.344.000,0	33,6	1,2	0,9	0,4	11,0	11,0	336.365,6	933.063.912,35
Siderar	ERAR	32,0	06/05/11	9,3	2,6	30/06/10	507.832.590,0	24,3	0,9	1,0	1,1	5,4	14,9	52.863,0	11.119.000.672,00
Bco. Francés	FRAN	14,0	06/05/11	100,9	-5,1			30,4	1,2	1,2	2,0	6,2	11,8	77.374,2	7.482.240.218,70
Grupo Clarín	GGAL	20,7	06/05/11	72,5	1,0	31/05/10	174.580.000,0	13,0	1,2	1,2	1,2	11,1		9.184,4	3.856.025.207,70
Grupo Galicia	GGAL	5,4	06/05/11	136,4	-0,9	30/06/10	30.193.140,0	21,8	1,4	1,2	2,1	16,4	11,8	1.167.905,6	5.175.399.128,13
Indupa	INDU	3,3	06/05/11	20,4	3,2	31/12/10	13.679.259.000,0	32,8	0,9	1,1	0,8		28,1	92.006,8	1.346.420.354,50
IRSA	IRSA	5,6	06/05/11	21,9	3,4	31/12/10	1.787.496.410,0	31,1	1,2	0,7	1,3	13,3	130,8	28.256,8	3.211.654.353,00
Ledesma	LEDE	8,5	06/05/11	112,1	-5,8	31/12/10	-116.278.220,0	17,0	0,7	1,0	3,0	18,8	222,7	40.692,4	3.731.200.000,00
Mirgor	MIRG	134,5	06/05/11	77,0	-5,3	31/12/10	1.840.000.000,0	28,4	1,3	0,7	2,4	175,0	26,9	2.362,8	258.240.000,00
Molinos Rio	MOLI	32,2	06/05/11	123,6	-3,2	31/12/10	10.072.000.000,0	32,5	0,5	0,7	7,0	21,4	26,9	6.550,8	8.088.850.572,25
Pampa Holding	PAMP	2,5	06/05/11	53,9	-0,4	31/12/10	102.236.000,0	47,6	0,9	0,9	1,2		11,0	1.486.761,6	3.876.533.374,68
Petrobras energía	PESA	9,0	06/05/11	52,8	-7,7	31/12/10	162.600.000,0	28,8	0,3	0,6	0,9	4.285,7	1.075,7	169.364,2	9.036.084.769,50
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			14,9	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	20,3	06/05/11	44,4	5,2	31/12/10	1.017.298.000,0	19,4	1,0	0,7	1,4	9,8	9,5	232.252,6	9.009.445.968,00
TGS	TGSU2	4,6	06/05/11	75,1	17,5	31/12/10	2.541.150,0	69,1	0,9	1,1	0,5	36,1	26,9	225.531,8	1.806.364.476,96
Transener	TRAN	1,3	06/05/11	31,4	-4,3	31/12/10	3.102.200,0	30,6	1,2	0,9	0,8	25,7	11,0	161.764,8	869.959.811,60
Tenaris	TS	100,8	06/05/11	36,2	-6,0	31/12/10	481.404.000,0	24,3	1,3	1,0	2,9	23,9	14,9	73.023,0	111.900.441.713,20
Alpargatas	ALPA	6,5	06/05/11	92,5	-0,8	31/12/10	248.433.690,0	14,2	0,9	0,7	1,3	18,9	13,4	2.215,2	451.523.278,05

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	sector			
Agronmel	AGRO	3,5	05/05/11	-17,9	1,5	31/12/10	35.901.445.000,0	31,8	0,4	1,0	2,2	14,9	3.104,0	82.800.000,00	
Alto Palermo	APSA	15,2	05/05/11	60,7	-1,9	31/12/10	107.639.560,0	17,4	0,3	0,7	2,3	22,6	617,4	1.914.604.793,20	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,3	06/05/11	0,8	0,8	31/12/10	-6.358.800,0	15,5	0,7	0,7	0,2	1.075,7	13.725,6	68.505.312,20	
Boldt gaming	GAMI	27,3	06/05/11	18,4	-1,4	31/12/10	-74.031.000,0	31,6	0,6		9,2	8,9	4.170,8	1.226.250.000,00	
Banco Río	BRIO	14,0	06/05/11	147,8	-3,4	31/12/10	3.268.760,0	50,2	1,2	1,2	1,6	11,8	1.361,0	4.167.948.092,00	
Carlos Casado	CADO	6,2	06/05/11	-24,4	-7,5	31/12/10	1.229.335.000,0	25,4	0,5	0,7	3,9	138,1	23.352,6	353.702.946,50	
Caputo	CAPU	6,9	06/05/11	148,7	0,0	31/12/10	-235.000,0	32,4	0,7	0,7	2,3	6,7	774,2	191.753.283,00	
Capex	CAPX	6,0	03/05/11	66,7	-0,8	30/04/10	4.629.750,0	16,8	1,2		2,9		5.630,4	1.078.813.692,00	
Carboclor	CARC	1,1	06/05/11	-12,0	-2,7	31/12/10	513.234.000,0	42,9	1,3	1,1	1,0	28,1	31.641,8	87.305.466,22	
Central Costanera	CECO2	4,4	06/05/11	47,0	-3,7	31/12/10	-80.296.000,0	17,7	1,0	0,9	1,2	11,0	10.382,2	648.028.746,98	
Celulosa	CELU	7,5	06/05/11	144,0	-4,3	31/12/10	377.954.000,0	28,0	1,7	1,0	1,8	843,5	41.401,2	756.026.998,16	
Central Puerto	CEPU2	20,6	06/05/11	170,0	6,2	30/06/10	84.053.260,0	28,2	0,6	0,9	1,0	7,3	11,0	8.738,6	729.289.295,80
Camuzzi	CGPA2	1,6	05/05/11	20,2	-6,1	31/12/10	-38.896.560,0	21,4	0,7	0,9	0,6	11,0	4.342,0	205.923.093,95	
Colorin	COLO	8,4	06/05/11	27,3	-6,7	31/12/10	-2.311.610,0	20,4	1,0	1,1	2,5	28,1	542,4	46.687.653,60	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	05/05/11	28,0	-3,0	30/04/10	53.605.870,0	33,0	0,5	0,7	1,6	17,3	7.249,4	1.226.026.080,00	
Consultatio	CTIO	3,2	06/05/11	71,5	1,1	31/12/10	376.146.000,0	10,1	0,9	1,1	0,4	36,2	8.135,0	219.389.265,56	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	06/05/11	51,1	-5,0	31/12/10	67.932.090,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	28,7	-2,7	31/12/10	11.957.690,0	28,7	0,7	0,7	1,3	10,7	1.996,8	103.890.522,80	
Dycasa	DYCA	7,1	06/05/11	9,5	9,5	31/03/10	2.471.960,0	0,0	0,8	0,9	0,8	10,5	927,8	1.100.991.391,67	
Emdarsa	EMDE	2,3	08/04/11	28,7	-3,3	30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,8	0,8	2,8	2,4	485,2	743.114.516,50	
Esmeralda	ESME	14,5	11/04/11	64,9	0,0	31/12/10	2.471.960,0	56,0	0,7	0,4	2,4	962,1	2.562,8	215.325.779,10	
Estrada	ESTR	5,1	04/05/11	38,5	0,0	30/06/10	469.134.000,0	0,0	0,4	0,7	1,9	12,3	9.586.636,181,28	9.586.636,181,28	
Euro mayor	EURO	3,3	17/05/10	18,5	-1,7	30/04/10	1.572.420,0	0,0	0,6		2,4	19,8	2.417,4	328.641.120,50	
Ferrom	FERR	3,5	06/05/11	2,0	-6,3	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,6		1,0		3.373,6	14.957.098,50	
Fiplaso	FIPL	2,4	06/05/11	139,6	10,0	31/12/10	5.471.710,0	76,0	0,3	0,7	1,4	6,5	3.217,4	101.482.639,50	
Banco Galicia	GALI	11,3	06/05/11	187,0	-1,9	31/12/10	114.837.590,0	32,6	0,9		1,7		13,4	101.482.639,50	
Garovaglio	GARO	17,2	06/05/11	80,4	4,2	30/06/10	13.754.750,0	28,8	0,1	1,2	2,4	11,8	19.173,0	135.659.964,30	
gas Natural	GBAN	2,9	06/05/11	81,5	-1,7	31/12/10	28.556.010,0	24,7	0,4	0,4	2,8		1.601,2	6.354.290.015,00	
Goffre	GOFF	1,8	06/05/11	62,0	-1,1	31/12/10	6.344.000,0	18,3	1,1	1,1	0,6	8,5	6.746,0	454.616.558,70	
Grafex	GRAF	1,5	03/03/11	49,6	-6,4	30/04/10	1.572.420,0	15,2	0,9	0,8	1,7		8.253,2	1.637.064.580,35	
Grimoldi	GRIM	12,1	03/05/11	34,2	0,0	31/12/10	16.601.380,0	19,1	0,4	1,0	1,1	14,3	14.480,6	109.535.743,95	
INTA	INTA	1,3	06/05/11	62,0	-1,1	31/12/10	114.837.590,0	15,2	0,9	0,8	1,1	875,1	8.253,2	1.637.064.580,35	
Juan Minetti	JMIN	4,7	06/05/11	49,6	-6,4	31/12/10	13.754.750,0	19,1	0,9	0,8	1,1	14,3	14.480,6	109.535.743,95	
Longie	LONG	3,4	06/05/11	34,2	0,0	31/12/10	6.344.000,0	19,1	0,4	1,0	1,1	8,0	222,7	226.416.306,42	
Massuh	MASU	1,0	06/05/11	135,9	-1,1	31/12/10	9.128.683.000,0	27,5	1,4	1,1	0,3	26,9	18.462,8	226.416.306,42	
Metrogas	METR	9,2	29/04/11	135,9	-1,1	31/12/10	1.141.047.000,0	24,9	0,9	0,7	3,0	5,8	3.131,4	72.928.685,20	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	116,1	1,7	31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9	0,9	0,1	5,8	3.131,4	18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	2,4	05/05/11	19,3	-1,0	30/06/10	118.445.980,0	22,6	0,7	0,7	1,2	0,9	4.565,0	189.728.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	28,7	06/05/11	10,7	-6,1	30/06/10	-1.729.350,0	9,1	0,8	0,8	2,1	59,6	716,2	1.401.175.988,10	
Pataonia	PATA	17,0	06/05/11	10,7	-6,1	31/12/10	5.790.000.000,0	32,6	0,7	0,7	1,5	12,6	3.366,4	364.133.302,00	
Quickfood	PATY	17,0	06/05/11	10,7	-6,1	31/12/10	5.790.000.000,0	32,6	0,7	0,7	1,5	12,6	3.366,4	364.133.302,00	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	Libro	empresa	sector			
Petrak	PERK	1,2	06/05/11	37,1	-0,8	31/12/10	-42.651.260,0	14,0	0,3	0,8	2,4	12,3	93,6	1.552,4	26.070.945,60	
YPF	YPFD	176,5	06/05/11	14,3	-2,4	31/12/10	-35.474.240,0	16,7	0,4	0,6	3,6	1,2	1.075,7	5.834,0	69.419.707.964,50	
Polledo	POLL	14,1	06/05/11	38,8	-2,0	31/12/10	23.825.560,0	27,0	0,5	0,7	2,6	14,8	8,10	931.615,0	1.319.572.298,70	
Petrol del conosur	PSUR	0,9	06/05/11	-13,5	-1,6	31/12/10	36.935.730,0	21,4	2,5	5,4	1,8	5,4	1.075,7	8.810,0	90.332.057,70	
Repsol	REP	144,0	06/05/11	71,4	-2,7	31/12/10	1.601.169.000,0	68,7	0,8	0,6	1,2	7,1	1.075,7	1.633,2	165.664.582.532,21	
Rigolleau	RIGO	32,4	06/05/11	66,7	-10,0	30/11/10	123.978.000,0	24,1	0,3	0,3	3,1	19,3	32,4	8.540,6	783.168.231,60	
Rigolleau	RIGO5	12,3	06/05/11	35,5	5,1	30/06/10	0,0	43,3	0,3	0,3	1,4	22,6	32,4	37.055,2	66.711.123,00	
Rosenbusch	ROSE	2,3	06/05/11	8,4	-0,6	00/01/00	-21.336.380,0	11,6	0,3	0,5	0,7	67,8	130,8	2.536,8	55.591.686,30	
San Lorenzo	SAL	1,7	05/05/11	77,3	-4,9	31/12/10	201.020.000,0	28,8	0,8	0,7	0,8	9,4	11,8	2.671,6	313.755.000,00	
San Miguel	SAMI	39,0	06/05/11	20,7	-2,1	31/12/10	133.081.390,0	18,8	0,8	1,2	1,0	9,3	9,5	1.345,4	410.017.815.224,24	
Sanlander	STD	51,9	06/05/11	34,8	-0,9	31/10/10		30,6	0,4	0,7	3,5			852,6	481.955.696.043,30	
Telefónica	TEF	110,5	06/05/11													

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%	257,00	06-May-11	2,00	0,06	135,62%	0,876	0,08	1,98
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	16-May-11	100,00%	116,00	06-May-11	2,00	0,29	199,82%	0,581	0,09	6,49
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Jun-11	67,00%	208,10	06-May-11	2,00	0,06	164,04%	0,850	0,07	3,23
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	161,75	06-May-11	2,00	0,41	179,04%	0,903	0,08	1,67
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	62,05	06-May-11	1,18	5,75	192,05%	0,323	0,08	15,37
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	158,00	06-May-11	5,83	6,31	436,47%	0,362	0,09	9,35
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	50,05%	187,00	06-May-11	2,00	0,14	100,42%	0,932	0,07	1,35
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	101,00	06-May-11	10,50	4,35	104,35%	0,968	0,14	0,89
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	06-May-11	15,77	1,48	101,48%	0,784	0,30	1,26
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	97,74	06-May-11	13,89	3,84	103,84%	0,941	0,15	
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	442,00	06-May-11	7,00	1,15	101,15%	1,063	0,04	2,09
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	95,07	06-May-11	7,00	0,47	100,47%	0,946	0,08	4,54
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	416,50	06-May-11	1,11	0,03	25,03%	1,012	-0,01	0,75
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	397,00	06-May-11	0,57	0,00	25,00%	0,966	0,03	1,38
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	410,00	06-May-11	7,00	0,74	100,74%	0,990	0,07	3,57
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	163,40	06-May-11	2,50	6,53	106,53%	0,435	0,09	12,75
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	186,00	06-May-11	2,50	6,53	106,53%	0,425	0,09	12,63
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	463,90	06-May-11	5,77	5,10	250,16%	0,451	0,10	8,43
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,50	06-May-11	5,77	5,10	250,16%	0,868	0,04	11,27



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