



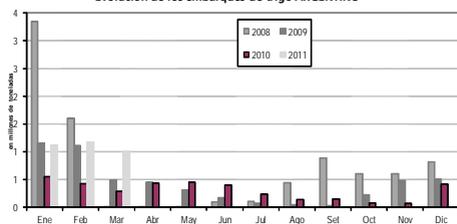
AÑO XXVIII - N° 1508 - 13 DE MAYO DE 2011

SE SEMBRARÁ MÁS TRIGO PERO NO TANTO

Mientras que los precios del cereal en el mundo muestran cambios, la actividad local continúa siendo de escasa a nula.

En el recinto de operaciones de la BCR solo algunos exportadores realizan ofertas para comprar el cereal de baja proteína, pagando entre u\$s 205 y u\$s 190 Pág.8

Evolución de los embarques de trigo ARGENTINO



EL NUEVO CUPO DE MAIZ NO ES SUFICIENTE

La actividad en el mercado local de maíz continúa supeditada a la necesidad del sector exportador que aparece esporádicamente en el mercado.

En la presente semana se escucharon ofertas por parte de algunos exportadores que reflejaron..... Pág.9

Indicadores Comerciales al 04/05

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,20	44,15	54,60
Compras totales	21,29	20,44	25,31
	42%	46%	46%
Precios por fijar	8,53	7,13	9,34
	17%	16%	17%
Precios en firme	12,76	13,31	15,97
	25%	30%	29%

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

LA COSECHA AVANZA PERO LOS NEGOCIOS NO AUMENTAN

Los precios de la soja mostraron una recuperación respecto a la semana pasada, con una variación acumulada cercana al 4%. El mejor valor se obtuvo el viernes, ya que la exportación pagó abiertamente \$1.300 aunque antes del cierre bajó la oferta hasta \$1.260, Pág.11

LA AGRICULTURA COMO GENERADORA DE DIVISAS

En repetidas oportunidad se ha mostrado en este Semanario la debilidad intrínseca que caracteriza a la historia de la economía argentina que es la inflación. Desde la creación del sistema monetario en 1881, cuando se estableció el peso moneda nacional equivalente a 1,6125 gramos de oro, Pág. 2

EL VUELO DEL ORO

A raíz de la depreciación del dólar estadounidense que se viene produciendo desde hace ya varios años, el oro alcanzó hace quince días atrás los u\$s 1.564 la onza para después bajar y cotizarse por debajo de los u\$s 1.500. En los últimos días Pág. 3

LAS CIFRAS DEL PETRÓLEO Y DEL GAS DE ARGENTINA

El Instituto Argentino de Petróleo y Gas ha publicado un pequeño libro con motivo del cincuenta aniversario de la revista Petrotecnia y que lleva el título del presente artículo.

En una primera introducción, debida a la pluma del Ing. Ernesto A. López Anadón, se hace una historia del petróleo en Argentina desde el Pág. 4

EQUILIBRIO ENTRE OFERTA Y DEMANDA ANTE PERSISTENTE INCERTIDUMBRE

Los principales índices bursátiles del mundo registraron al cierre de la semana valores próximos a los ya registrados tres semanas atrás sin poder consolidar una tendencia de precios. La falta de direccionalidad responde a la incertidumbre que perdura en relación a la recuperación económica mundial, la desaceleración de las economías en desarrollo con más injerencia Pág. 32

ESTADISTICAS

MAGYP: Exportaciones de granos, harinas y aceites detalladas por terminal portuaria durante marzo y acumuladas enero/marzo de 2011 26
 USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y derivados (mayo 2011) 28

LA AGRICULTURA COMO GENERADORA DE DIVISAS

En repetidas oportunidad se ha mostrado en este Semanario la debilidad intrínseca que caracteriza a la historia de la economía argentina que es la inflación. Desde la creación del sistema monetario en 1881, cuando se estableció el peso moneda nacional equivalente a 1,6125 gramos de oro, el papel moneda se depreció en aproximadamente 35 billones de veces. Esa depreciación de la moneda argentina llevó, en algunos períodos, a la fuga de capitales buscando una moneda más estable.

La moneda más estable, que mencionamos en el párrafo anterior, ha sido generalmente el dólar estadounidense, que tampoco es un dechado de estabilidad. Desde el año 2001 el dólar se depreció con respecto al euro en alrededor de 77%, a lo que hay que agregar que el peso argentino se depreció con respecto al dólar en 410%, lo que nos dice que con respecto al euro nuestra moneda se depreció desde el 2001 en alrededor de 726%.

La mencionada depreciación sería aún mucho mayor si el sector granario no hiciese el aporte en divisas que realiza anualmente. Para el corriente año, y en base a los precios FOB actuales, las exportaciones granarias estarían en el orden de los 32.000 millones de dólares. Esa oferta de divisas da una mayor estabilidad a la moneda argentina y eso per-

mite una mayor racionalidad en el cálculo económico dentro de nuestro país.

El crecimiento que ha registrado la economía de nuestro país a lo largo de los últimos siete años ha llevado, paulatinamente, a un incremento de las importaciones y, a pesar de las restricciones a las mismas que existen, es probable que este año o el año próximo la cuenta corriente del balance de pagos no presente un saldo superavitario como presentó en los años anteriores. De ocurrir eso, y de mantenerse una fuga de divisas que llega según los balances cambiarios de los últimos años a una cifra entre 11.000 y 15.000 millones de dólares, el Banco Central tendría que afrontar esa salida perdiendo reservas. De hecho, en el primer trimestre del corriente año la fuga de capitales llegó a u\$s 3.676 millones

Las reservas de divisas del Banco Central no son tan sólidas como algunos hacen creer. Según el balance semanal de la entidad al 23 de abril, las mismas ascienden a \$ 211.002 millones de pesos, pero a ellas hay que descontarles las cuentas corrientes en otras monedas (encajes del sistema dólar) que llegan a \$ 36.352 millones, restando reservas netas por \$ 174.650 millones, o su equivalente de u\$s 42.825 millones.

Pero todo balance tiene que ser mirado en forma conjunta. Y en el balance del BCRA tenemos un pasivo monetario constituido por la Base Monetaria por \$ 169.052 millones y los títulos emitidos por el

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	16
Mercado Físico de Granos de Rosario	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para el agro	22
Precios internacionales	22

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 10/05 al 07/06/11	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano	25
MAGyP: Exportaciones de granos, harinas y aceites detalladas	

por terminal portuaria (marzo de 2011)	26
MAGyP: Exportaciones de granos, harinas y aceites detalladas por terminal portuaria (acumulado a marzo de 2011)	27
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (mayo de 2011)	28
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (mayo de 2011)	30

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	32
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	33
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario ..	34
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	35
Análisis de las acciones negociadas	36
Análisis de los títulos públicos negociados	38

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.**

BCRA (Lebac y Nobac) por \$ 99.351 millones. Esos pasivos monetarios llegan a \$ 268.403 millones, o su equivalente de u\$s 65.814 millones.

Es cierto que en el activo del balance del BCRA figuran títulos públicos por \$ 126.372 millones, pero de ese monto las letras intransferibles (con vencimientos desde el 2016 al 2021) suman \$ 104.910 millones a lo que hay que agregar un bono consolidado por \$ 4.717 millones. Con respecto a los \$ 43.730 millones que figuran como adelantos transitorios al gobierno nacional son de difícil devolución en el corto plazo y habría que compensarlos en parte con los depósitos del gobierno nacional por \$ 34.763 millones.

A nuestro juicio, la política devaluatoria del peso que llevan a cabo las autoridades del BCRA, a pesar de la crítica de algunos sectores industriales, es prudente, y dentro del equilibrio 'inestable' en la que le tocar vivir, la solución no puede venir de la política monetaria sino que debe venir de la política fiscal, reduciendo paulatinamente el gasto.

EL VUELO DEL ORO

A raíz de la depreciación del dólar estadounidense que se viene produciendo desde hace ya varios años, el oro alcanzó hace quince días atrás los u\$s 1.564 la onza para después bajar y cotizarse por debajo de los u\$s 1.500. En los últimos días volvió a superar los u\$s 1.500 en algunos puntos. ¿A qué se debe este aumento vertiginoso respecto a octubre de 2009 cuando alcanzaba a u\$s 1.060?

Si nos remontamos en el tiempo, en agosto de 1971 la onza de oro se cotizaba a 35 dólares. Hasta esa fecha, EE.UU. mantenía la convertibilidad de su moneda (el dólar) con respecto al oro. Esa convertibilidad no era para todos sino exclusivamente para los otros bancos centrales. Ni siquiera los ciudadanos estadounidenses tenían la posibilidad de la mencionada convertibilidad que desde 1933 les estaba prohibido.

El sistema monetario que imperaba en el mundo era de 'patrón cambio oro', dado que los bancos centrales de otros países mantenían en sus reservas papeles verdes, es decir dólares estadounidenses, aunque también podían tener oro.

Un eminente economista francés, Jacques Rueff, ya había denunciado que el sistema de patrón cambio oro había sido el culpable fundamental de la llamada crisis del '30. Cuando el mencionado sistema se reimplantó por el Fondo Monetario Internacional en 1945, Rueff volvió a insistir que este sistema generaría problemas, que EE.UU. perdería oro y

que finalmente provocaría inflación. Al término de la segunda guerra mundial EE.UU. poseía alrededor de 20.000 toneladas de oro, las que fue perdiendo paulatinamente hasta llegar hacia 1970 a alrededor de 10.000 toneladas.

En 1968, por un corto período, la moneda estadounidense se declaró inconvertible en otras monedas europeas y, a pesar del intento de restablecer la confianza de la misma, poco tiempo después se asistió, como mencionamos más arriba, a la inconvertibilidad legal con el oro dispuesta por el Presidente Nixon en agosto de 1971.

A posteriori, el dólar se ha ido depreciando con respecto al oro, aunque hubo épocas en las que ventas conjuntas de oro por el Tesoro estadounidense y el FMI lograron hacer bajar la cotización del metal. Sin embargo, en los últimos tiempos el oro registró una importante suba y en los últimos días alcanzó la cotización mencionada más arriba.

La cantidad de oro que se ha extraído desde la antigüedad hasta el año 2009 asciende a alrededor de 165.000 toneladas, lo que se podría representar como un cubo de 21 metros de arista. De ese total, la cantidad de oro en manos de los distintos bancos centrales asciende a alrededor de 30.000 toneladas. El resto (alrededor de 135.000 toneladas) está representado por joyas, retablos y otros usos industriales. La producción mundial de oro ha sido de 2.400 a 2.500 toneladas en los últimos años, siendo China el principal productor, con alrededor del 11%, seguido por Australia, Estados Unidos, Sudáfrica y Rusia.

A diciembre del año pasado (2010) las reservas de oro de los principales países del mundo eran las siguientes:

- a) EE.UU. tenía 8.133,5 toneladas.
- b) Alemania tenía 3.401,8 toneladas.
- c) FMI tenía 2.846,7 toneladas.
- d) Italia tenía 2.451,8 toneladas.
- e) Francia tenía 2.435,4 toneladas.
- f) China tenía 1.054,1 toneladas.
- g) Suiza tenía 1.040,1 toneladas.
- h) Rusia tenía 775,2 toneladas.
- i) Japón tenía 765,2 toneladas.
- j) Holanda tenía 612,5 toneladas.
- k) India tenía 557,7 toneladas.
- l) ECB tenía 501,4 toneladas.
- m) Taiwán tenía 423,6 toneladas.
- n) Portugal tenía 382,5 toneladas.
- o) Venezuela tenía 363,9 toneladas.
- p) Arabia Saudita tenía 322,9 toneladas.
- q) Reino Unido tenía 310,3 toneladas.
- r) Irán tenía 300 toneladas.
- s) Líbano tenía 286,8 toneladas.

t) España tenía 281,6 toneladas.

u) Austria tenía 280 toneladas.

v) Bélgica tenía 227,5 toneladas.

El resto por 2.808 toneladas se reparte entre 87 países. Entre esos países, se ubica Argentina con un stock de 54,7 toneladas.

¿Qué nos está indicando la mencionada apreciación del oro? ¿Qué marchamos hacia un sistema de patrón oro?

Nada de eso. Según nuestra interpretación, esta rápida suba de la cotización del oro nos está indicando los serios problemas que presenta el sistema monetario internacional. Es cierto que la mayor parte de las transacciones del comercio internacional (60 a 70%) se realizan mediante la moneda estadounidense pero, de todas maneras, la misma no inspira confianza y los precios de las materias primas internacionales mal informan la relativa escasez de las mismas. Salimos de una crisis como la del 2008-2009 y nuevamente los índices bursátiles, el petróleo y otras materias primas comenzaron a oscilar a la suba y a la baja, pero no sabemos en qué momento volveremos a tener problemas.

La materia prima número uno del mundo, el petróleo, también refleja la fuerte volatilidad. De haber registrado tiempo atrás una cotización cercana a los 150 dólares el barril, cayó luego hasta casi 30 dólares, y nuevamente se encuentra ahora en alrededor de 100 dólares. En un artículo publicado recientemente en este Semanario se mostraban las proyecciones del FMI sobre el incremento futuro de las cotizaciones. De hecho, si es verdad que la cotización del petróleo seguirá oscilando, la tendencia en el mediano y largo plazo es de un progresivo aumento. Las reservas mundiales de petróleo se estiman, en estos momentos, para 40 años aproximadamente, pero el consumo actual de 31.025 millones de barriles por año se irá incrementando, de ahí que de no producirse nuevos e importantes descubrimientos, esos cuarenta años tenderán a la mitad.

Si el dólar, metro patrón utilizado para medir la mayor parte de las transacciones económicas y contracara de aquella volatilidad en el oro y el petróleo, se estira y contrae como lo está haciendo, no cabe la menor duda que pierden vigencia cada vez más las transacciones e inversiones de largo plazo, para reducirse la mayor parte de ellas al corto plazo.

Es cierto que la relación entre el dólar estadounidense y el yuan chino permaneció durante un tiempo en una paridad casi fija y esto compensó lo que pasaba en otras latitudes, pero esa relación empezó a cambiar últimamente. En el último año

se pasó de una relación de 6,7 yuanes por dólar a una relación de 6,49 yuanes por dólar. De todas maneras, esta relación no satisface al gobierno estadounidense que reclama que la paridad se acerque a 4,5 yuanes por dólar, paridad que no creemos que se logre ni siguiera en el mediano plazo.

LAS CIFRAS DEL PETRÓLEO Y DEL GAS DE ARGENTINA

El Instituto Argentino de Petróleo y Gas ha publicado un pequeño libro con motivo del cincuenta aniversario de la revista Petrotecnia y que lleva el título del presente artículo.

En una primera introducción, debida a la pluma del Ing. Ernesto A. López Anadón, se hace una historia del petróleo en Argentina desde el descubrimiento realizado en 1907 en la localidad de Comodoro Rivadavia bajo la Presidencia del Dr. Figueroa Alcorta.

Posteriormente se muestra una figura con la matriz energética mundial al año 2008 que fue de 12.267 millones de TEP (toneladas equivalentes de petróleo). En esa matriz, los combustibles fósiles llegaban a 81% mientras los otros llegaban al 19%.

La misma matriz para la Argentina arrojaba 80 millones de TEP, de las cuales el 90% correspondían a combustibles fósiles mientras el 10% a otros.

Luego, en un anexo estadístico, se muestra la evolución de la producción de petróleo desde la segunda década del siglo pasado en metros cúbicos:

1911	2.000
1920	262.000
1930	1.431.000
1940	3.276.000
1950	3.730.000
1958	5.669.000
1962	15.614.000
1966	16.655.000
1970	22.798.000
1980	28.565.000
1990	28.004.000
1998	49.152.000
2009	36.147.000

Desde 1970 se lleva el registro de las reservas comprobadas de petróleo. Veamos algunas fechas:

1970	392.494.000 m3
1980	392.146.000 m3
1990	249.608.000 m3
1999	488.281.000 m3
2009	398.213.000 m3

El día miércoles 10 de mayo se anunció el descubrimiento de un pozo petrolífero en rocas profun-

das debajo de Loma la Lata. El pozo tendría 150 millones de barriles, es decir cerca de 25 millones de metros cúbicos y se encuentra a una profundidad de 3.000 metros.

El número de pozos en extracción efectiva de petróleo se ha ido incrementado. En 1970 llegaba a 5.828; en 1990 a 9.616; en el 2000 a 14.436 y en el 2009 a 21.298. De todas maneras la media diaria por pozo ha ido disminuyendo y llegó en el 2009 a 4,6 metros cúbicos.

Del petróleo extraído en el 2009, al de producción primaria le correspondió 21.331.753 metros cúbicos y al de producción secundaria 14.815.035 metros cúbicos.

Con respecto a las reservas de petróleo por cuenca, éstas eran al 2009 (en miles de metros cúbicos):

Austral	13.650
Cuyana	32.539
Golfo San Jorge	244.422
Neuquina	100.312
Noreste	7.290

Si analizamos las reservas de petróleo por cuenca desde 1970 hasta el 2009, tenemos la siguiente evolución:

a)Austral: registró su máxima reserva en 1987 con 49.517.000 metros cúbicos; desde allí con subas y bajas, ha tenido una tendencia decreciente hasta los 13.650.000 metros cúbicos mencionados más arriba.

b)Cuyana: registra su máxima reserva en 1970 (probablemente hubo mayores anteriormente a esa fecha) con 100.966.000 metros cúbicos, desde allí registró subas y bajas, llegando en el 2006 a un mínimo de 24.926.000 metros cúbicos. En los años siguientes hay una pequeña suba.

c)Golfo San Jorge: ha registrado alzas y bajas. El máximo se logró en el 2006 con 252.190.000 metros cúbicos y desde allí se ha producido una baja hasta los 244.422.000 metros cúbicos mencionados más arriba para el 2009.

d)Neuquina: la máxima reserva se registró en 1999 con 215.251.000 metros cúbicos, pero desde allí se registró una fuerte caída has los 100.312.000 metros cúbicos del 2009.

e)Noreste: la máxima reserva se registró en 1989 con 36.315.000 metros cúbicos y desde ese nivel ha registrado subas y bajas, terminando en el 2009 con reservas estimadas en 7.290.000 metros cúbicos.

La producción de petróleo por cuenca es la siguiente:

a) Austral: 2.028.188 metros cúbicos de producción, le quedarían reservas por 6,73 años.

b)Cuyana: 1.914.797 metros cúbicos de producción, le quedarían reservas por 17 años.

c)Golfo San Jorge: 15.911.715 metros cúbicos de producción, le quedarían reservas por 15,36 años.

d)Neuquina: 15.484.320 metros cúbicos de producción, le quedarían reservas por 6,48 años.

e)Noreste: 807.769 metros cúbicos de producción, le quedarían reservas por 9,02 años.

La producción de gas natural en nuestro país ha evolucionado de la siguiente manera (en millones de metros cúbicos):

1913	1
1920	22
1930	270
1940	536
1950	754
1960	3.574
1970	7.664
1980	13.466
1990	23.018
2000	45.135
2004	52.385
2009	48.417

Las reservas comprobadas de gas llegaban a 171.311 millones de metros cúbicos en 1970. En 1980 llegaban a 641.105 millones. En 1990 llegaban a 579.056 millones y en el 2000 llegaron a su máximo, 777.609 millones. Desde allí comenzaron a disminuir hasta los 378.864 millones en el año 2009. A esa fecha había gas para 7,87 años.

El número de pozos en extracción efectiva de gas llegan a 1942, in crescendo en los últimos años, pero la media diaria por pozo llega a 68 miles de metros cúbicos por día, después de haber alcanzado el máximo en 1984 con 237 miles de metros cúbicos.

En algunos aspectos se ha avanzado: por ejemplo, en 1979 el gas aventado llegaba a 3.852.512 miles de metros cúbicos. Esta cifra bajó hasta 630.957 miles en el 2000. En el 2009 estaba en 894.627 miles.

El consumo en yacimiento ha aumentado con el correr de los años llegando en el 2009 a 5.036.846 millones de metros cúbicos.

También se analiza, en el trabajo, la organización de la industria del petróleo y gas. Al comienzo, los recursos se consideraban de dominio provincial y la actividad la llevaban a cabo los privados. Posteriormente al descubrimiento en Comodoro Rivadavia y a la creación de YPF en la década del '20 (especialmente con la actuación del Gral. Moscani), surgió un sector controlado por la empresa estatal, que nunca pudo cubrir las necesidades del país. Es por ello que en los años '50, el Presidente Perón buscó la relación con la empresa Standar Oil de California para explotar los recursos petroleros. A partir de

1958, y ya en el gobierno del Dr. Frondizi, se registró un importante avance a través de contratos con empresas extranjeras.

En la reforma Constitucional de 1949 se había dispuesto que el dominio sobre las cuencas pasaba de las provincias a la Nación, y nuevamente en la reforma de 1994 volvieron a pasar a las provincias. En los primeros años de la década del '90 se desreguló y privatizó la empresa estatal YPF. En el estudio se analiza el período 1973-1990, con el manejo estatal, con el período de desregulación y privatización que va de 1991 al 2008.

En el primero período tenemos el siguiente comportamiento:

a) Reserva inicial de hidrocarburos (petróleo y gas equivalente a petróleo): 517 millones de metros cúbicos.

b) Producción: 649 millones de metros cúbicos.

c) Reposición: 840 millones de metros cúbicos.

d) Reserva final: 708 millones de metros cúbicos.

En el segundo período, tenemos:

a) Reserva inicial: 708 millones de metros cúbicos.

b) Producción: 1.258 millones de metros cúbicos.

c) Reposición: 1.236 millones de metros cúbicos.

d) Reserva final: 686 millones de metros cúbicos.

Si se analiza el petróleo y el gas por separado, tenemos:

Para el petróleo se pasó de una producción de 473 millones de metros cúbicos en el primer período a 735 millones en el segundo. La reposición se incrementó de 324 millones a 886 millones. Con respecto al gas, la producción pasó de 282.000 millones de metros cúbicos en el primer período a 732.000 millones en el segundo período. La reposición pasó de 659.000 millones de metros cúbicos en el primer período a 552.000 millones en el segundo período. Esta baja de 16% se explica, en el trabajo, de la siguiente manera:

En 1978 se descubrió en Loma La Lata el yacimiento gasífero más importante de nuestro país y uno de los dos más grandes de América del Sur, con reservas por 290.000 millones de metros cúbicos.

Veamos ahora la evolución de la matriz energética (oferta interna de energía primaria) de nuestro país en miles de toneladas equivalente de petróleo.

a) En 1970 llegaba a 30.479, de las cuales 21.781 correspondía a petróleo; 5.356 a gas; 3.175 a carbón mineral y otros; y 267 a energía hidráulica.

b) En 1980 llegaba a 42.688, de las cuales 26.766 correspondía a petróleo; 11.382 a gas; 2.805 a carbón mineral y otros; 1.628 a energía hidráulica y

837 a energía nuclear.

c) En 1990 llegaba a 48.839, de las cuales 23.429 correspondía a petróleo; 18.530 a gas; 2.678 a carbón mineral y otros; 2.252 a energía nuclear y 1.959 a energía hidráulica.

d) En 2000 llegaba a 65.367, de las cuales 30.744 correspondía a gas; 26.731 a petróleo; 3.100 a energía hidráulica; 3.017 a carbón mineral y otros, y 1.775 a energía nuclear.

e) En 2008 llegaba a 80.007, de las cuales 41.264 correspondía a gas; 29.411 a petróleo; 3.917 a carbón mineral y otros; 3.275 a energía hidráulica y 2.140 a energía nuclear.

Hay que tener en cuenta que en las cifras anteriores estamos considerando la oferta interna de energía primaria y es por ello que en el 2008 la misma llegaba a 29.411 miles de metros cúbicos de petróleo contra 26.731 miles al año 2.000. En este último año se producía 44.939 miles de metros cúbicos de petróleo (contra 36.646 miles en el 2008) ya que se exportaban 15.983 miles (contra 3.289 miles en el 2008).

En 1990 nuestro país importaba 53.000 metros cúbicos de petróleo y 2.193.244 miles de metros cúbicos de gas. A su vez, se exportaban 1.036.211 metros cúbicos de petróleo.

En el 2000 nuestro país importaba 1.719.956 metros cúbicos de petróleo y nada de gas. A su vez, exportaba 15.983.394 metros cúbicos de petróleo y 4.642.703 miles de metros cúbicos de gas.

En el 2009 nuestro país no importó petróleo pero sí 2.672.526 miles de metros cúbicos de gas. A su vez, exportó 5.908.447 metros cúbicos de petróleo y 884.383 miles de metros cúbicos de gas.

En otro de los cuadros, se muestran las cifras de los subproductos del petróleo y gas que se venden en el mercado interno:

a) En 1970 se vendieron 5.318.138 metros cúbicos de motonaftas y 4.168.783 metros cúbicos de gasoil.

b) En 1980 se vendieron 7.330.226 metros cúbicos de motonaftas y 6.539.160 metros cúbicos de gasoil.

c) En 1990 se vendieron 5.208.841 metros cúbicos de motonaftas y 7.036.397 metros cúbicos de gasoil

d) En 1993 se vendieron 6.465.291 metros cúbicos de motonaftas; 8.820.245 metros cúbicos de gasoil y 760.489.000 metros cúbicos de GNC.

e) En 2000 se vendieron 4.726.558 metros cúbicos de motonaftas; 11.533.566 metros cúbicos de gasoil y 1.677.234.000 metros cúbicos de GNC.

f) En 2009 se vendieron 5.759.246 metros cúbicos de motonaftas; 12.482.541 metros cúbicos de

gasoil y 2.632.877.000 metros cúbicos de GNC.

El máximo en la venta doméstica de gasoil se logró en el 2008 con 13.537.111 metros cúbicos.

Si tenemos en cuenta que rige en este momento la mezcla de 7% de gasoil con biodiesel, tendríamos una venta de biodiesel para el mercado doméstico de:

13.000.000 metros cúbicos x 7% = 910.000 metros cúbicos de biodiesel.

TRIGO

Habrá menor trigo en EE.UU.

El trigo en el mercado estadounidense mostró fuertes oscilaciones durante la semana, con un comienzo positivo por las condiciones climáticas secas en las regiones productoras de las Planicies pero bajas posteriores a partir de los datos del USDA.

El comportamiento de los precios comenzó siendo alcista por el clima seco que está estresando los cultivos de trigo de invierno, especialmente en áreas del sur y sudoeste.

La sequía está provocando disminuciones en la producción de cultivos de trigo de alta proteína, que muestra una alta demanda por el consumo de los molinos del mercado doméstico y la ausencia de oferta a nivel mundial luego que las excesivas lluvias afectara el trigo de Australia bajando la calidad del cultivo.

El tour que se realizó por Kansas la semana pasada estimó que la producción de trigo duro colorado de invierno del mayor estado productor sería la menor desde 1996 ya que la sequía devastó a los cultivos.

Las planicies trigueras del sur están sufriendo temperaturas bastante mayores a las normales, las que reducen aun más el potencial de rinde de los cultivos, que ya venían castigados por varios meses de sequías.

Los efectos del clima continúan mostrando su impacto en el desarrollo de los cultivos.

El informe semanal del USDA al domingo mostró un nuevo deterioro en las condiciones de los trigos de invierno, siendo que tan solo el 33% estaba en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto respecto del informe anterior y muy por debajo del 66% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al avance de las actividades, se muestra que la siembra del cereal de primavera está retrasada. Está implantada el 22% del área frente al 65% del año pasado y el 61% del promedio de los últimos cinco años.

La actividad muestra que la madre naturaleza es quien determina los resultados finales sobre la oferta a pesar de las intenciones de los humanos.

La situación de Estados Unidos se repite en otros países del hemisferio norte. En Europa, también el clima seco es una preocupación, principalmente en el norte de Francia, norte de Alemania y Polonia ya que podría afectar a la cosecha.

Los cultivos de Francia, el principal productor de la UE, sufrieron una reducción de sus rendimientos, mientras que en el segundo productor del bloque, Alemania, ya no se espera una cosecha abundante.

Hay pronósticos de tormentas y chaparrones en partes de Francia, pero el panorama continúa sin mostrar señales de las lluvias continuas que se necesitan para aliviar los campos.

La agencia meteorológica francesa indicó que en los meses de enero, febrero, marzo, y abril de este año, las lluvias fueron del 56%, 58%, 74% y 65%

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
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
1º Sem Mayo	1.779	26.346	28.125		4.200	88.000	92.200
09/05/2011		580	580			3.000	3.000
10/05/2011		13.113	13.113				0
11/05/2011			0				0
12/05/2011	294		294			50.000	50.000
Total 2011	72.140	1.967.227	2.039.367	480.206	120.295	6.437.780	6.558.075

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

de las normales, respectivamente.

En Alemania, el rendimiento de las cosechas podría disminuir tras precipitaciones de sólo un 38% del promedio en abril. Pero el pronóstico de lluvias para esta semana podría traer un alivio a último momento.

El trigo en el centro y sur de Alemania está en buenas condiciones, pero algunas áreas del norte y el este no tienen precipitaciones significativas desde principios de abril.

En el tercer productor de trigo en importancia de Europa, Gran Bretaña, los chaparrones del fin de semana llevaron algo de alivio a la cosecha de trigo, aunque faltan más lluvias.

Como consecuencia, los precios referenciales del trigo europeo en París treparon cerca de un 7% esta semana por las preocupaciones por el clima seco y cálido en las regiones productoras del cereal.

Este contexto de preocupación sobre las cosechas del cereal en el hemisferio norte fue un factor que influyó sobre el reporte mensual del USDA donde se publicaron las primeras proyecciones para la campaña 2011/12.

La proyección para el cereal en Estados Unidos fue de 55,61 millones de tn, la menor de los últimos cinco años pero un 2% por arriba de las expectativas de los operadores.

La caída respecto de los 60,10 millones de la campaña precedente responde al clima seco que está afectando el trigo de invierno que muestra una disminución del 4% por las proyecciones de rindes más bajos.

De esta forma se espera una menor oferta de trigo estadounidense pero que será acompañado por una disminución de la demanda por menores exportaciones. Se esperan 28,58 millones de tn frente a las 34,70 millones de la presente campaña.

Igualmente el balance de la oferta y demanda muestra un recorte en los stocks finales proyectados a 19,12 millones de tn respecto de los 22,84 millones anteriores pero arriba del promedio de las expectativas de los operadores de 20,5 millones.

Los datos fueron bajistas para los precios que mostraron una caída promedio en el mercado de Chicago del orden de los u\$s 14 y de u\$s 10,50 en Kansas.

Se generaron ventas masivas en los mercados que no encontraron sostén por parte de la demanda frente a datos también bajistas a nivel global.

Para el 2011/12 se proyecta inicialmente un incremento de 21 millones de tn de producción del cereal, hasta los 669,55 millones de tn por los aumentos en Canadá, la Unión Europea, Norte de África,

India y principalmente los países de la ex Unión Soviética (Rusia pasa de 41,51 millones de tn a 53 millones, Kazajstán pasa de 9,7 millones a 15 millones y Ucrania de 16,8 millones a 18 millones).

El incremento en la oferta será compensado por bajas en las cosechas de Estados Unidos, Argentina, Australia y Brasil, así como también por una suba proyectada en la demanda forrajera y total.

Así los niveles de stocks quedan prácticamente sin cambios respecto de la campaña precedente.

Los datos en su totalidad fueron considerados bajistas para el mercado al continuar generando presión sobre las cotizaciones durante la jornada del jueves aunque con una recuperación parcial el viernes.

Los futuros en los mercados de Chicago y Kansas reaccionaron a la baja pero los elementos fundamentales que subyacen continúan siendo positivos por la caída que se proyecta en la producción estadounidenses que vuelve a recortar stocks, y por el clima seco que continua afectando las principales regiones productoras del hemisferio norte.

Se sembrará más trigo pero no tanto

Mientras que los precios del cereal en el mundo muestran cambios, la actividad local continua siendo de escasa a nula.

En el recinto de operaciones de la BCR solo algunos exportadores realizan ofertas para comprar el cereal de baja proteína, pagando entre u\$s 205 y u\$s 190 según el comportamiento del mercado externo pero sin que se relevaren negocios.

La exportación también estuvo realizando ofertas para el trigo de la próxima campaña aunque solo durante una jornada que ofreció pagar u\$s 180 por el cereal con entrega diciembre/enero.

El valor ofrecido está por debajo del precio FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB de referencia.

Distintos operadores del mercado FOB nos informan valores del trigo nuevo en el orden de los u\$s 315, promedio obtenido entre la punta compradora de u\$s 305 y la vendedora de u\$s 325.

Partiendo de dicho valor se llega a un precio teórico de u\$s 216 que supera el precio que efectivamente están pagando los compradores en el mercado para anticipar negocios de la cosecha.

La diferencia no hace más que confirmar los riesgos que conlleva para la parte compradora realizar negocios sin conocer con certeza que posteriormente se podrá exportar.

El sector productor también se encuentra con riesgos. En este caso al riesgo productivo habitual de la actividad se le suma la existencia de mercado

cuando se cosecha.

Por ese motivo los u\$s 180 que se están ofreciendo no es un mal negocio si se compara con los u\$s 130 del año pasado a la misma fecha y la ausencia de mercado cuando se disponga de la mercadería.

Por lo pronto el productor está utilizando el precio conocido en el mercado, forward o futuro institucionalizado (en niveles de u\$s 192), para realizar los cálculos para las próximas siembras.

En el Congreso A TODO TRIGO 2011, desarrollada la semana pasada, se estimaba un crecimiento del área de cobertura con trigo del orden del 10% gracias a las buenas condiciones climáticas que se están registrando en la zona productora núcleo.

Sin embargo, esta semana la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó que el área sembrada con trigo para la campaña 2011/12 sería de 4,95 millones de hectáreas, desde los 4,7 millones anteriores, creciendo tan solo un 5% respecto de la campaña anterior.

La entidad señala que "teniendo en cuenta que en muchas zonas el cereal es la única opción para realizar en invierno, la necesidad en otras de realizarlo como cobertura o incluirlo en las rotaciones, se estima que la superficie tentativa a sembrar se incrementaría en 250.000 hectáreas".

La Bolsa explicó que los niveles de humedad de los suelos de regiones trigueras son favorables, pero que muchos productores se ven desalentados por problemas en el sistema de comercialización.

"La coyuntura comercial que rodea al cereal es una limitante de peso que genera una gran incertidumbre a la hora de implantar el cultivo, dado que gran parte de los productores aún no han podido comercializar el total de la cosecha pasada", señaló la entidad.

Este contexto se explica con el hecho que muchos productores tienen el cereal en su poder cuando tienen intenciones de desprenderse del grano pero no encuentran demanda.

De la producción de 14,7 millones de tn, más un stock inicial de 1,25 millones de tn, se estima comercializado 9,4 millones de tn, es decir, que quedan en poder de los productores unas 6,5 millones de tn.

Del total ya ingresado al circuito comercial, el sector exportador compró 6,4 millones de tn mientras que la industria declara compras por 3 millones de tn.

El volumen declarado por el sector exportador supera en casi 200.000 tn el tonelaje autorizado para exportar por el sistema de ROE. En el cuadro de Roe Verde otorgados para los cereales se muestran que

desde comienzos del 2011 se autorizaron 2,04 millones de tn de trigo, de las cuales tan solo 42.112 tn corresponden a los días transcurridos de mayo y unas 114.133 tn en los meses de marzo y abril.

Al volumen mencionado se le suman las autorizaciones de fines del 2010 que corresponden a la presente campaña de trigo para estimar exportaciones por 6,3 millones de tn, de las cuales unas 480.206 corresponden al cereal de baja proteína.

De esta forma el sector exportador muestra una posición neta comprada en el mercado de trigo con escaso interés de continuar aumentándola hasta que no se autoricen nuevas exportaciones.

En las últimas semanas circularon rumores de una posible apertura de un cupo de 1 a 1,5 millones de tn pero solo fue confirmada esta semana la apertura de exportaciones de maíz.

Al no contar con nuevas autorizaciones la demanda de exportación no necesita estar activa en el mercado aun cuando en las terminales portuarias se informa la llegada de buques en búsqueda del cereal.

En los próximos 15 días se espera el arribo de barcos para cargar unas 210.300 tn de trigo con destino casi exclusivo a Brasil.

La información oficial al mes de marzo, que se grafica en la tapa del Informativo, muestra que se embarcaron 3.294.014 tn de trigo en el 2011 de las cuales un 38,66% tiene como destino el país vecino.

En la evolución de los embarques del cereal se observa un ritmo más parejo y una desconcentración respecto de los dos primeros meses del año como en otros años.

Los datos de la campaña muestran embarques acumulados estimados en 4,7 millones de tn respecto de los 2,25 millones del año pasado a la misma fecha.

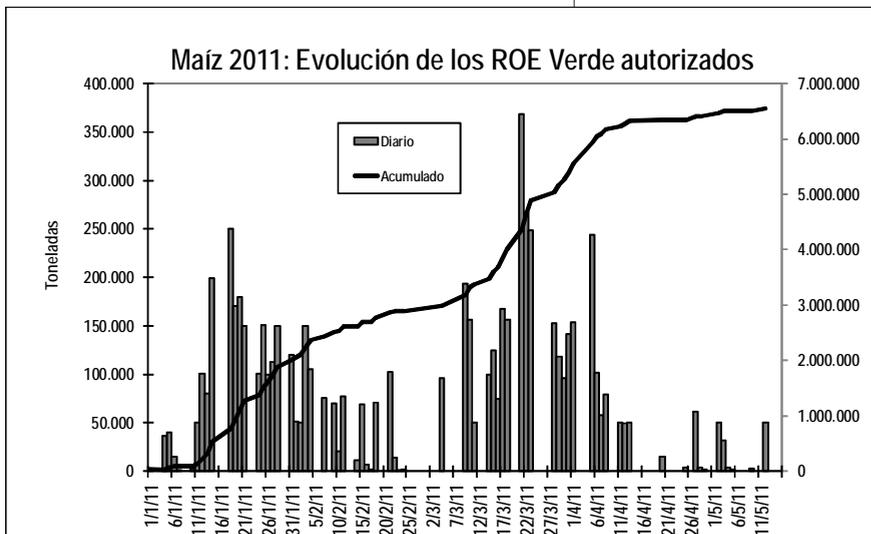
El crecimiento registrado en la oferta por la mayor cosecha se muestra en las exportaciones pero no refleja que el mercado podría continuar existiendo con referencia de valores ya que no está en duda el abastecimiento interno.

MAIZ

El nuevo cupo de maíz no es suficiente

La actividad en el mercado local de maíz continúa supeditada a la necesidad del sector exportador que aparece esporádicamente en el mercado.

En la presente semana se escucharon ofertas por parte de algunos exportadores que reflejaron en



Tomando los datos de las autorizaciones de los Roe Verde como las exportaciones al exterior, durante el 2011 se otorgaron 6.558.075 tn de maíz que, sumados a los datos del 2010 que corresponden a la presente campaña, se estiman autorizados 7,5 millones de tn.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los ROE de maíz autorizados en el 2011, con los volúmenes diarios y el acumulado.

parte el comportamiento externo.

Cuando en el mercado de Chicago se generaron subas los precios por el maíz local con entrega en julio mejoraron hasta los u\$s 185 desde los u\$s 180 que se pagaron algunos días de la semana previa.

La mejora de u\$s 5 despertó el interés de los vendedores ya que se relevaron operaciones en el recinto por unas 15.000 tn.

Sin embargo, las subas no duraron mucho más en sintonía con las bajas en el mercado externo y se volvió a pagar u\$s 180.

Este valor está muy por debajo de los u\$s 215 que se obtienen como Fas teórico a partir del precio FOB del maíz argentino con embarque en el mes de julio.

La diferencia entre el valor de mercado y el valor teórico refleja elementos propios del mercado interno mientras que los cambios que muestran los precios FOB están relacionados con las cotizaciones de Chicago y las variaciones de las primas.

Los precios futuros de maíz en Chicago registraron fuertes oscilaciones en la semana mientras que las primas estuvieron mayormente estables, de esta forma los precios FOB también tendrían que modificarse.

El precio FOB mínimo oficial del maíz llegó a mejorar u\$s 9 en la semana hasta los u\$s 295 pero luego bajó nuevamente hasta los u\$s 286.

Las bajas reflejan el mercado externo y el impacto en el mercado interno está limitado a la actividad de la exportación.

El sector declara compras al 4/05 por 9,37 millones de tn, debajo del año pasado a la misma fecha cuando el volumen era de 10,11 millones de tn pero superando los compromisos al exterior.

Del mismo se desprende que los volúmenes diarios fueron importantes desde mediados de marzo y principios de abril, mientras que en las últimas semanas fueron escasos.

En la semana que estamos terminando el volumen tan solo alcanzó las 53.000 tn aunque se confirmó oficialmente una nueva apertura del cupo de exportación.

El jueves el subsecretario de Agricultura de la Nación, Oscar Solís, anunció que se liberaron 2,5 millones de toneladas de maíz de la presente campaña para la exportación, por lo que el volumen total para la venta al mercado internacional asciende ya a 11 millones de toneladas.

Según los datos oficiales el volumen se determina a partir de las 5 millones abiertas en noviembre del año pasado más las 3,5 millones de tn de febrero de este año y las 2,5 millones actuales.

Sin embargo, oportunamente se había hablado de un remanente exportable de 12 millones de tn cuando aún no se conocía la producción definitiva del cereal en la campaña.

Estimando hoy una cosecha de 20,9 millones de tn y un stock inicial de 2,1 millones de tn, se llega a una oferta total por 23 millones de las cuales 8 millones se destinan al consumo interno, restando un potencial de exportación de 15 millones.

Este último volumen supera el cupo que actualmente se autorizó y de esta forma muestra que el mercado continúa cautivo del régimen vigente que limita la actividad en el mercado de la demanda.

El USDA sorprendió con más stocks de maíz

Los mercados agrícolas están actuando entre

sostenidos por los elementos fundamentales y presionados por las cancelaciones de posiciones de algunos participantes.

El maíz en el mercado mundial de referencia comenzó la semana con subas por el reingreso de inversores financieros que la semana previa liquidaron posiciones antes del informe de oferta y demanda del USDA que se publicaría con posterioridad en la semana.

Mientras que la mayoría de los analistas continúan con pronósticos alentadores respecto de los precios del cereal en el largo plazo, en el corto plazo se generan turbulencias por cancelaciones de posiciones que responden a señales técnicas.

La volatilidad de los futuros llevó a cierres positivos el primer día de negocios, a bajas en la mitad de la semana y mejoras al final.

El comportamiento del comienzo respondió a las condiciones climáticas húmedas en las regiones productoras del Medio Oeste que retrasan la siembra del cereal.

Según el USDA en su informe semanal sobre el progreso de los cultivos, al domingo estaba implantado el 40% del área frente al 80% del año pasado a la misma fecha y el 59% del promedio de los últimos cinco años.

La diferencia entre las campañas genera preocupación entre los operadores pero el avance semanal de 27 puntos muestra que con tan solo un periodo de mejores condiciones climáticas la actividad en los campos avanza a un gran ritmo.

El reporte señaló que las siembras mostraron un buen progreso en el norte de Illinois, Iowa y Nebraska pero retraso importante en el resto del país.

La siembra de maíz puede exceder las intenciones en las arreas donde puede avanzar rápidamente pero recortar las intenciones de las regiones extremadamente húmedas.

La lentitud respecto de otros años puede recortar la magnitud de la superficie de cobertura y la potencialidad de los rindes cuando la implantación va más allá de la época óptima, considerada hasta mediados de mayo.

El rinde promedio de maíz estadounidense puede ser mayor de lo normal aun cuando se siembre después de la fecha óptima y puede ser menor aun cuando se siembre en el momento justo.

Para el USDA todavía no se traduce en un impacto en las cifras que publicó en el primer informe de la campaña 2011/12.

Se proyecta una cosecha de maíz de 343,04 millones de tn que supera en casi 27 millones el volumen de la campaña precedente al tomar como punto de partida una siembra de 92,2 millones de acres

(37,3 millones de hectáreas) y rinde promedio por arriba del año pasado al utilizar una línea de tendencia promedio anual de 1990/2010 ajustada por el avance de la siembra.

Estos primeros datos de oferta se enfrentan con una demanda donde disminuye el consumo forrajero y aumenta el industrial por el destino de maíz a la fabricación del etanol pero disminuyen las exportaciones.

De los guarismos se llega a proyectar stocks finales por 22,85 millones de tn, que superaron las expectativas previas de los operadores y los 18,53 millones de la campaña actual.

Para el 2010/11 también hubo algunos cambios en las estimaciones. Se ajustó a la baja las exportaciones que ahora se proyectan en 48,3 millones de tn respecto de las 49,63 millones del informe de abril.

La disminución responde a los datos efectivos que registran los informes semanales de embarques y compromisos de exportación del cereal.

De esta forma aumentan las proyecciones de stocks finales de campaña en un 10% respecto del publicado en abril y por arriba de las expectativas previas de los operadores. Pasó de 17,14 millones a 18,53 millones pero sin grandes variaciones en el ratio stock consumo que pasó del 5,1% al 5,4%.

Este indicador continúa siendo alcista para el mercado de maíz, a pesar que para la próxima campaña aumenta hasta los 6,7%. Los datos actuales y futuros están en los niveles más bajos de los últimos 15 años para limitar las posibles correcciones de precios.

En la semana hubo bajas de los precios futuros de Chicago pero las perspectivas en el mercado a mediano plazo se mantienen firmes.

En un informe Goldman Sachs señaló que el clima adverso en Estados Unidos y la caída en el área sembrada de soja para el 2011/12 darían apoyo a los precios de la oleaginosa y el maíz aunque las débiles exportaciones podrían limitar las ganancias.

Las excesivas lluvias retrasaron la siembra del cereal y se genera un riesgo productivo que sostiene las cotizaciones.

Según el banco la proyección del precio de los futuros de maíz a tres meses en Chicago es de u\$s 8,60 por bushel, y para los valores a seis meses y 12 meses son de u\$s 7,80 y u\$s 7,00 por bushel, respectivamente, frente a los u\$s 6,85 que finalizó en la semana.

El comportamiento de los precios del cereal estará marcado en lo inmediato por el clima.

Las altas temperaturas en las áreas del oeste del Medio Oeste están ayudando a secar los cam-

	2010/11	2009/10	2008/09	2010/11	2009/10	2008/09	2010/11	2009/10	2008/09
Mato Grosso	6,4	6,22	5,83	3,19	3,01	3,08	20,41	18,77	17,96
Parana	4,59	4,49	4,07	3,31	3,14	2,34	15,19	14,08	9,51
Rio Grande do Sul	4,08	3,98	3,82	2,65	2,57	2,07	10,82	10,22	7,91
Goias	2,61	2,55	2,31	3,1	2,88	2,96	8,08	7,34	6,84
Mato Grosso do Sul	1,76	1,71	1,72	2,86	3,1	2,44	5,03	5,31	4,18
Bahia	1,02	1,02	0,95	3,18	3,06	2,55	3,25	3,11	2,42
Minas Gerais	1,03	1,02	0,93	2,7	2,82	2,96	2,78	2,87	2,75
Sao Paulo	0,61	0,57	0,53	2,82	2,77	2,46	1,72	1,59	1,31
Otros	2,06	1,91	1,58	3,07	2,83	2,72	6,33	5,4	4,29
Total	24,16	23,47	21,74	3,05	2,93	2,63	73,61	68,69	57,17

Fuente: Conab (10/05/2011)

pos, para avanzar con las siembras y para el desarrollo de los cultivos. Pero se espera que el clima húmedo regrese en algunos días al área. Las fuertes lluvias y las inundaciones continúan demorando las plantaciones en el este y sureste.

La volatilidad de los precios se genera a partir del ingreso en el mercado climático junto con los cambios en los demás mercados (dólar, petróleo) y el accionar de los fondos.

SOJA

La cosecha avanza pero los negocios no aumentan

Los precios de la soja mostraron una recuperación respecto a la semana pasada, con una variación acumulada cercana al 4%. El mejor valor se obtuvo el viernes, ya que la exportación pagó abiertamente \$1.300 aunque antes del cierre bajó la oferta hasta \$1.260, en línea con el valor ofrecido por las fábricas. En el resto de los días el precio informado en el recinto osciló entre \$1.250 y \$1.270, con rumores de mejores valores (entre \$1.270 y \$1.290) según la jornada y el tipo de operación. También se escucharon precios para entrega diferida de la mercadería.

El menor valor de \$1.250 fue el resultado de copiar la tendencia bajista de los mercados externos tras la noticia de que China aumentó nuevamente los requerimientos de reservas de sus grandes bancos como parte de las medidas para frenar la inflación, situación que preocupa a varios países del mundo. Estas políticas monetarias podrían moderar el crecimiento económico y la capacidad de compra del país asiático.

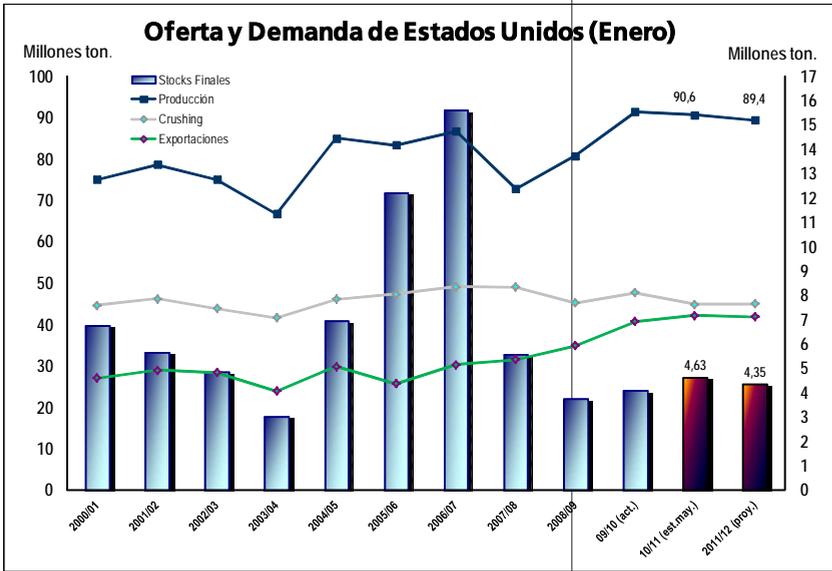
Siguiendo con las noticias chinas, esta semana llegó una delegación de funcionarios chinos a nuestro país y uno de los puntos cruciales de su agenda fue la cuestión referente al aceite de soja. Después de una reunión de casi dos horas, el ministro chino confirmó la compra de 500.000 toneladas de aceite

argentino, lo cual disminuirá la demanda por otros orígenes. China, el principal comprador de aceite del mundo, detuvo en marzo del año pasado los embarques desde Argentina (el principal exportador) después de que nuestro país impusiera medidas anti dumping sobre algunos productos provenientes de China. Sin embargo, varios analistas chinos consideran que el reciente acuerdo es más bien político y no creen que esa gran cantidad realmente ingrese al país debido a las amplias ofertas que existen en el mercado doméstico después de que el gobierno vendiera soja de sus reservas.

Volviendo a la comercialización local, según los datos del Ministerio las compras totales de la industria y la exportación representan un 42% de la producción estimada en 50,2 millones de toneladas, es decir, 21,3 millones de toneladas, como puede verse en el cuadro de Indicadores Comerciales. El año pasado, a la misma época se había adquirido un 46% de la producción. Se observa un menor ritmo de compras, ya que respecto a la semana anterior, el total sólo aumentó un 1,65% frente al crecimiento promedio del 5% que se venía registrando en el último mes. Las menores adquisiciones podrían responder a la escasa oferta, ya que los productores siguen reacios a vender a la espera de mejores cotizaciones.

Por otro lado, esta semana se conoció que la AFIP suspendió a 1.600 operadores del Registro Fiscal, cuya inclusión si bien no es obligatoria, se convierte en tal en la medida en que aquellos no inscriptos, no gozan de ciertos beneficios fiscales, entre otros aspectos. Si bien la suspensión no es condición previa a la exclusión, ya que en la mayoría de los casos se deben a causas menores y que pueden resolverse (como podría ser la omisión de alguna documentación), sorprende a los analistas la cantidad de suspensiones que la AFIP dispuso este año, que ya llegan a las 6.000 y además, el problema radica en que los afectados no son notificados, por lo que en muchos casos se enteran cuando ya han sido excluidos.

Por otro lado, crecen los rumores de que el go-



Las condiciones climáticas favorables se tradujeron en rendimientos mayores a los esperados en varias zonas del país. Si bien la sequía predominó al comienzo del ciclo, demorando las siembras, las condiciones mejoraron radicalmente durante el verano y las siembras tardías se beneficiaron también del buen clima registrado en abril. Además, este año el daño provocado por la roya fue mucho menor que en otras temporadas ya que el hongo no pudo desarrollarse por la sequía. Esto llevó a que la agencia estatal

Conab elevara su estimación de la cosecha hasta los 73,6 millones de toneladas con un rinde promedio de 3,05 ton/hectárea, esto es un 4% superior al del año pasado. El área sembrada también creció fuertemente este año y se esperan mayores incrementos para la próxima campaña.

En el cuadro adjunto puede observarse la evolución de la superficie sembrada, rendimientos y producción de las tres últimas campañas, de acuerdo a los mayores estados productores. Cabe mencionar, que el USDA, en su informe de oferta y demanda mensual, revisó al alza su estimación de la producción brasilera, ubicándola en 73 millones de toneladas.

Por el lado productivo, el buen clima permitió que en la última semana se avance con la cosecha, que está llegando a su tramo final. La trilla de la soja de primera se encuentra prácticamente finalizada y con promedios de rindes superiores a los 35 qq/ha según lo informado por GEA para la zona núcleo. El avance de la cosecha de soja de segunda es cercano al 90% de la superficie y en este caso, el desarrollo de los cultivos no ha sido tan favorable debido a las escasas reservas de humedad. El rinde promedio es de 20,2 qq/ha.

El USDA, en su informe mensual de oferta y demanda, mantuvo sin cambios su estimación de la producción en 49,5 millones de toneladas, proyección que es menor a la de nuestra institución que por el momento la ubica en 50,2 millones y a la del Ministerio de 50 millones de toneladas.

Brasil

La cosecha de lo que se espera sea una producción récord está llegando a su final. De acuerdo a la agencia Celeres, un 97% de los cultivos se han recolectado, avanzando un 2% desde la semana previa y superando al 96% cosechado en promedio para esta época. Del total proyectado, se ha vendido un 63% contra el 62% del año pasado y el 64% del promedio quinquenal.

Por el momento, el clima es el mayor elemento de sostén

La semana que transcurrió fue variada, con caídas del 1,45% que fueron compensadas con mejoras del 1,7% y que llevaron a la posición julio a cerrar en 488,5 dólares la tonelada. Entre los factores que determinaron las disminuciones podemos mencionar al informe del USDA. El miércoles, el Departamento de Agricultura publicó su reporte mensual de oferta y demanda que, en términos generales, fue bajista para los precios de todas las commodities, especialmente para los cereales. Los datos importantes de este reporte fueron los relacionados con los stocks de la campaña 2010/11, aunque el informe de junio es el más relevante para saber con cuánta soja se inicia el ciclo 2011/12. Resumiendo, el informe mostró mejores perspectivas desde la oferta, ya que revisó al alza lo stocks de soja (suba mayor

a la anticipada) y de maíz (contrario a las expectativas) y proyectó una producción de trigo de invierno superior a la esperada (aunque sigue siendo la más baja de los últimos cinco años). La mejora de los stocks de soja responde a las menores exportaciones estimadas. A nivel mundial, el USDA mantuvo sin cambios la estimación de producción de Argentina (49,5 millones) pero revisó al alza su proyección para Brasil hasta los 73 millones. Además, disminuyó su estimación de las importaciones chinas del ciclo 2010/11 desde 57 a 54,5 millones de toneladas. Asimismo, en este informe el USDA presentó su primer balance local y mundial para la campaña 2011/12.

Otro elemento de presión viene por el lado de la demanda. A pesar de que el informe semanal mostró una recuperación de las exportaciones respecto al bajo nivel de la semana pasada, se siente en el mercado norteamericano la competencia proveniente desde Sudamérica, donde prácticamente está finalizando la cosecha.

Los precios de los granos también sintieron la presión que provino de las noticias macroeconómicas a nivel global. Esta semana fue el turno de China, quien anunció un nuevo incremento de los requerimientos de reservas de sus grandes bancos como parte de las medidas para frenar la inflación. La noticia fue bajista para todos las commodities ya que pone en vilo el ritmo de crecimiento económico del principal importador de materias primas del mundo. También la inflación es un problema para Inglaterra, cuyo Banco Central la estimó en un 5% para este año, más del doble del objetivo fijado.

No obstante, existen varios elementos que podrían servir de sostén para los precios de la oleaginosa:

1) Incertidumbre en relación a los cultivos en Norte América: las siembras se encuentran demoradas y si las condiciones mejoran, los productores primero se concentrarán en el maíz (lo que resultaría en mayores demoras en la soja).

2) Existe una demanda contenida en países como China e India. Muchos países consumidores han sido compradores moderados en las últimas semanas, lo que aparentemente fue favorable para disminuir los altos precios domésticos. Sin embargo, muchos de estos consumidores nuevamente ingresarán al mercado como compradores activos. Pero cabe mencionar que, por ejemplo en el caso de China, podría aumentar sus importaciones pero desde Sudamérica, donde los precios en esta época son más competitivos.

A pesar de los avances en las siembras de maíz que se registraron la semana pasada gracias al me-

jor clima (40% de la superficie estimada) persisten los temores de que las intenciones no serán alcanzadas y, en última instancia, esto podría beneficiar a la soja. Actualmente, más de 4 millones de acres se encuentran inundados y existe mucha incertidumbre sobre la posibilidad de terminar con las siembras de maíz en esas zonas, incluso tampoco es seguro de que puedan destinarse a la soja. Además, las siembras de la oleaginosa también se encuentran retrasadas. Según el informe del USDA, hasta el domingo pasado se había plantado sólo un 7% del área estimada, por debajo del 28% del año previo y del 17% del promedio quinquenal. De cara al futuro, habrá que seguir de cerca el clima en las regiones del este del Medio Oeste, que son las afectadas por el exceso de agua ya que los farmers americanos con apenas un poco de clima seco podrían progresar rápidamente y revertir el actual panorama.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 / 154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051
www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (03491) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 / www.ganaderosdecere.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 29 - Fechas: 10 al 12/05/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	2.799	46	7,45	11,60	9,67			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	818	15	7,32	8,40	7,84			
Bovino	Novillos holando	En Pie	496	14	6,66	8,50	7,08			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	234	7	6,91	7,22	7,07			
Bovino	Novillos para exportación	En Pie	82	2	7,11	7,16	7,13			
Bovino	Novillos para faena	Faenado	44	1	15,22	15,22	15,22			
Bovino	Temeras	En Pie	2.788	37	9,80	12,60	10,78			
Bovino	Temeros	En Pie	7.780	100	9,00	12,80	11,21			
Bovino	Temeros holando	En Pie	427	8	8,20	10,20	8,83			
Bovino	Temeras/os	En Pie	5.754	69	9,00	12,90	11,30			
Bovino	Toros para faena	En Pie	59	4	5,46	6,10	5,79			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	610	8				1.650,00	4.000,00	2.232,70
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	968	21	4,60	5,72	5,37			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	32	2	4,30	5,05	4,60			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	908	16	8,60	10,70	9,79	2.300,00	3.150,00	2.901,32
Bovino	Vaquillonas para cría	En Pie	209	6				2.700,00	3.300,00	3.037,80
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.863	43	5,50	5,50	5,50	2.550,00	4.400,00	3.395,26
Bovino	Vientres entorados	En Pie	54	1				2.320,00	2.320,00	2.320,00
Enquino	Equinos	En Pie	3	3				3.500,00	3.700,00	3.566,67
Totales			25.928	403						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	06/05/11	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	982,01	34,4%
Soja	1.260,00	1.263,50	1.276,00	1.265,00	1.280,00	1.268,90	964,75	31,5%
Mijo								
Sorgo		669,00	672,00			670,50	420,25	59,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.275,00	1.275,00	1.275,00	1.275,00	1.275,00	1.275,00	984,78	29,5%
Soja	1.240,00	1.253,00	1.269,00	1.250,00	1.269,00	1.256,20	967,52	29,8%
Mijo								
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							687,69	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.340,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.324,00	984,78	34,4%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.280,00	1.280,00	1.280,00	1.280,00	1.280,00	1.280,00	985,25	29,9%
Soja	1.202,50	1.216,30	1.225,80	1.207,80	1.227,10	1.215,90	955,72	27,2%

* 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	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11	06/05/11	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)	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	
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 (C ons Dna)	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
Soja pellets (C ons 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	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11	Var.%	06/05/11
Trigo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s	190,00	190,00	190,00	190,00	-5,0%	200,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9	u\$s	200,00	200,00	190,00	190,00	-5,0%	200,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9	u\$s	200,00	200,00	190,00	190,00	-5,0%	200,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. 9 a 9,5	u\$s	205,00					205,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	Prot. 9 a 9,5	u\$s	205,00					205,00
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00					180,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		700,00		700,00	700,00		
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	185,00					
Exp/SL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	185,00					
Exp/SL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s			180,00	180,00		
Sorgo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		650,00	670,00		650,00	640,00	-1,5%
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	165,00		155,00	155,00	-3,1%
Exp/SM	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	165,00		155,00	155,00	-3,1%
Exp/AS	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	165,00		155,00	155,00	-3,1%
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00	1270,00	1260,00	0,8%
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00	1270,00	1260,00	0,8%
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					1260,00	1260,00	0,8%
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00	1270,00	1260,00	0,8%
Fca/GL	Desde 16/05	Cdo.	M/E					1270,00	1260,00	
Fca/Tmb	Desde 16/05	Cdo.	M/E					1270,00	1260,00	
Fca/Ric	Desde 16/05	Cdo.	M/E					1270,00	1260,00	0,8%
Fca/SM	Desde 16/05	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00	1270,00	1260,00	0,8%
Fca/VGG	Desde 16/05	Cdo.	M/E							1250,00
Fca/SL	Desde 16/05	Cdo.	M/E					1250,00	1270,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1180,00	1190,00	1170,00	1190,00	1180,00	0,9%
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		1160,00	1170,00	1150,00	1170,00	1160,00	0,9%
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E		1180,00	1190,00	1170,00	1190,00	1180,00	0,9%
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00	1270,00	1260,00	0,8%
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00	1270,00		
Fca/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00				
Fca/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00			
Fca/VGG	S/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00	1270,00		
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00			1250,00
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		1260,00	1270,00	1250,00			1250,00
Exp/AS	Junio	Cdo.	M/E		1265,00	1275,00				1255,00
Exp/SM	Junio	Cdo.	M/E		1265,00	1275,00				1255,00
Exp/AS	Julio	Cdo.	M/E		1270,00	1280,00				1260,00
Exp/SM	Julio	Cdo.	M/E		1270,00	1280,00				1260,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	0,0%
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	0,0%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	0,0%
Fca/T.Lauquen	Mar	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	0,0%

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR052011	229.813	250.395	4,103	4,100	4,101	4,100	4,099	-0,12%
DLR062011	152.721	224.479	4,133	4,130	4,130	4,130	4,128	-0,15%
DLR072011	123.716	158.790	4,163	4,161	4,162	4,160	4,158	-0,17%
DLR082011	45.555	62.981	4,197	4,196	4,197	4,195	4,194	-0,14%
DLR092011	40.480	81.540	4,234	4,234	4,235	4,231	4,230	-0,14%
DLR102011	21.790	90.580	4,273	4,271	4,273	4,269	4,268	-0,07%
DLR112011	11.400	62.712	4,315	4,314	4,316	4,315	4,311	-0,09%
DLR122011	10.244	66.595	4,353	4,355	4,360	4,354	4,356	0,07%
DLR012012	5.700	69.835	4,398	4,395	4,400	4,398	4,400	0,07%
DLR022012	6.000	101.510	4,443	4,442	4,440	4,439	4,441	0,05%
DLR032012	1.000	102.480	4,484	4,483	4,483	4,482	4,484	0,09%
DLR042012	22.513	99.800	4,528	4,525	4,528	4,525	4,525	0,02%
DLR052012	15.000	13.000	4,575	4,560	4,570	4,566	4,566	
DLR062012		10.000,000	4,615	4,605	4,610	4,606	4,606	
DLR102012	1.000	2.000	4,840	4,825	4,830	4,810	4,810	-0,62%
ECU062011		3.003	5,940	5,950	5,890	5,920	5,870	-1,34%
ORO062011	581	7.316	1.509,00	1.515,80	1.497,80	1.503,00	1.495,00	0,34%
ORO122011	939	3.263	1.514,5000	1.521,8000	1.505,0000	1.509,0000	1.500,5000	0,33%
RFX000000		665	4,0824	4,0810	4,0833	4,0820	4,0820	0,04%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052011	2.940	1530	310,60	312,90	311,10	313,90	312,40	1,10%
ISR072011	1.718	2941	315,30	317,20	315,10	318,00	316,50	0,64%
ISR092011	374	1056	320,00	320,90	320,30	323,00	321,40	0,37%
ISR112011	457	728	325,20	325,90	324,30	326,50	325,50	
ISR052012	115	343	304,50	303,00	302,80	304,50	302,50	-0,17%
MAI000000		297	180,00	178,00	178,00	180,00	180,00	1,12%
MAI052011	71	13	180,00	178,00	178,00	180,00	180,00	1,12%
MAI072011	40	119	184,00	183,00	182,00	183,00	182,00	1,11%
MAI042012		15	180,00	180,00	179,00	180,00	180,00	
SOF000000			311,00	313,00	311,50	314,20	313,00	0,97%
SOF052011	356	466	311,00	313,00	311,50	314,20	313,00	0,97%
SOF062011	10	10				317,00	316,00	
SOF072011	40	207	318,00	319,00	317,00	318,80	318,00	0,28%
SOF092011		5	322,00	323,50	321,60	325,00	323,00	0,47%
SOF112011	10	40	327,20	327,50	326,50	328,50	327,50	0,09%
SOF052012	2	32	305,00	306,50	305,30	307,50	304,00	0,16%
SOJ000000		2042	314,00	316,00	313,70	316,00	315,20	1,03%
SOJ052011	199	943	314,00	316,00	313,70	316,00	315,20	1,03%
SOJ072011	173	379	318,60	320,00	317,50	320,50	319,50	0,47%
SOJ092011	22	82	323,50	324,90	323,00	326,50	324,50	0,46%
SOJ112011	8	51	328,00	329,50	327,00	329,00	328,00	
SOJ052012	78	435	307,00	306,50	306,30	308,50	305,00	-0,16%
TRIO000000		122	164,00	164,00	164,00	164,00	163,00	1,88%
TRIO52011		10	164,00	164,00	164,00	164,00	163,00	1,88%
TRIO72011	20	35	168,00	167,00	167,00	169,00	168,00	1,51%
TRIO12012		176	184,00	184,00	184,00	184,00	184,00	
TOTAL	695.085	1.423.021						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11	En US\$
PUT										
ISR052011	304	put	88	566					1,400	
ISR052011	312	put	7	31	5,800					
ISR052011	320	put	5	133	11,000					
ISR112011	310	put	13	93		9,500	10,000	9,000		

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11
CALL									
DLR112011	4,06	call	16	16					
DLR112011	4,46	call	16	16					
ISR052011	316	call	10	33		3,000			
ISR112011	358	call	13	93		4,500	4,000	4,300	

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	09/05/11			10/05/11			11/05/11			12/05/11			13/05/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / U\$S															
DLR052011	4,104	4,102	4,103	4,103	4,100	4,100	4,101	4,098	4,101	4,101	4,099	4,100	4,100	4,099	4,099	-0,12%
DLR062011	4,133	4,133	4,133	4,135	4,130	4,130	4,132	4,128	4,131	4,130	4,129	4,129	4,129	4,128	4,128	-0,15%
DLR072011	4,163	4,163	4,163	4,162	4,161	4,161	4,162	4,160	4,162	4,161	4,160	4,160	4,158	4,158	4,158	-0,17%
DLR082011	4,197	4,197	4,197	4,196	4,196	4,196	4,197	4,195	4,197	4,197	4,195	4,195	4,194	4,194	4,194	-0,14%
DLR092011				4,234	4,234	4,234	4,236	4,233	4,234	4,231	4,231	4,231				
DLR102011				4,273	4,270	4,270	4,273	4,273	4,273	4,271	4,268	4,269				
DLR112011				4,315	4,315	4,315				4,315	4,315	4,315	4,311	4,311	4,311	-0,19%
DLR122011	4,353	4,353	4,353	4,355	4,354	4,355	4,362	4,355	4,362	4,359	4,354	4,354	4,356	4,351	4,356	0,14%
DLR012012				4,399	4,395	4,395										
DLR022012				4,442	4,438	4,442	4,440	4,440	4,440							
DLR032012							4,483	4,483	4,483							
DLR042012	4,528	4,528	4,528	4,525	4,518	4,525	4,528	4,520	4,528				4,528	4,520	4,520	
DLR052012	4,575	4,575	4,575	4,560	4,560	4,560	4,570	4,570	4,570	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	4,566	
DLR102012										4,810	4,810	4,810				
ORO062011	1509,0	1502,1	1505,7	1515,0	1509,6	1513,6	1509,9	1496,3	1497,8	1492,5	1488,9	1491,0	1494,1	1491,3	1494,1	0,28%
ORO122011	1514,5	1506,4	1514,5	1522,6	1515,0	1522,6	1515,7	1501,9	1505,0	1504,2	1497,9	1504,2	1512,3	1490,0	1500,5	0,33%

AGRÍCOLAS

En U\$S / Tm

ISR052011	310,90	309,40	310,60	314,20	312,00	312,90	311,30	309,50	311,10	314,00	309,50	313,90	313,30	312,20	312,40	1,10%
ISR072011	316,20	314,90	315,30	318,50	317,20	317,20	315,20	313,50	315,10	318,00	313,00	318,00	317,00	316,50	316,50	0,70%
ISR092011	319,50	319,50	319,50				320,30	318,00	320,30	322,00	318,90	322,00	321,80	321,40	321,40	0,31%
ISR112011	327,30	324,90	325,20	328,00	326,00	326,00	324,30	322,00	324,30	326,70	323,80	326,50	325,80	325,30	325,50	
ISR052012	304,50	304,50	304,50	303,50	303,00	303,00				304,00	303,20	304,00	303,20	303,20	303,20	0,03%
MAI052011	180,00	180,00	180,00							180,00	177,00	179,00	180,00	180,00	180,00	
MAI072011	184,00	184,00	184,00	183,00	183,00	183,00										
SOF052011	311,00	311,00	311,00	315,00	313,00	313,00	311,50	311,00	311,50	314,00	310,00	314,00	313,50	313,00	313,00	0,97%
SOF062011										317,00	317,00	317,00				
SOF072011	318,50	318,50	318,50							318,70	316,00	318,70				
SOF112011										328,50	328,50	328,50				
SOF052012				308,00	308,00	308,00										
SOJ052011				316,00	316,00	316,00	313,70	313,50	313,70	317,00	316,00	316,00	316,00	315,20	315,20	
SOJ072011	319,00	318,50	318,60	320,50	320,50	320,50	317,30	316,50	317,30	320,30	320,00	320,30	319,80	319,50	319,50	0,47%
SOJ092011	323,50	323,50	323,50													
SOJ112011	328,90	328,90	328,90	330,10	330,10	330,10										
SOJ052012	307,00	307,00	307,00				306,40	306,30	306,30	308,50	307,60	308,50				
TRIO72011				167,00	167,00	167,00				169,00	169,00	169,00				

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

1.431.816

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			785,00	785,00	793,00	793,00	790,00	2,60%
Maiz BA Inmed.			745,00	740,00	740,00	740,00	740,00	-0,67%
Soja Ros Inm/Disp.			1.275,00	1.280,00	1.260,00	1.275,00	1.275,00	
Soja Fab. Ros Inm/Disp			1.275,00	1.280,00	1.260,00	1.275,00	1.275,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11		
TRIGO B.A. 05/2011	4.800	37	190,00	190,00	192,00	191,00	190,00	2,15%	
TRIGO B.A. 07/2011	3.800	752	190,00	190,00	190,50	190,00	188,50	-0,79%	
TRIGO B.A. 09/2011	2.700	164	194,30	195,50	195,00	195,00	192,50	-1,03%	
TRIGO B.A. 01/2012	13.300	886	192,00	192,00	192,50	192,00	192,60	0,31%	
TRIGO Q.Q. 05/2011			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO ROS 05/2011			85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	1,19%	
MAIZ ROS 05/2011			184,00	183,00	182,00	182,00	181,00	-1,63%	
MAIZ ROS 07/2011	14.100	1.094	182,00	183,00	182,00	183,50	182,00		
MAIZ ROS 12/2011	2.900	128	186,50	188,00	186,50	188,00	187,00	0,27%	
MAIZ ROS 04/2012	3.500	343	180,00	180,00	179,00	181,50	182,00	1,11%	
SORGO ROS 05/2011	200	14	178,00	178,00	178,00	178,00	178,00	-1,11%	
SORGO ROS 06/2011		3	181,00	181,00	181,00	181,00	181,00	-1,09%	
SORGO ROS 07/2011		1	183,50	183,50	183,50	183,50	183,50		
SORGO ROS 04/2012		8	173,00	173,00	173,00	173,00	172,00	-0,58%	
SOJA B.A. 05/2011	300	2			93,00	93,00	93,00		
SOJA I.W. 05/2011	1.000	24	101,50	99,00	99,00	100,50	100,50	-2,43%	
SOJA I.W. 07/2011	1.000	16	102,00	100,00	100,50	100,50	100,00	-2,91%	
SOJA Q.Q. 05/2011	2.500	20	88,00	88,00	87,00	87,00	87,00	0,58%	
SOJA Q.Q. 07/2011		1	92,00	92,00	91,00	91,00	91,00	-1,09%	
SOJA ROS 05/2011	48.600	1.479	314,50	315,00	312,50	316,60	315,60	0,57%	
SOJA ROS 06/2011	8.900	180	316,50	318,00	316,00	319,20	318,50	0,16%	
SOJA ROS 07/2011	56.000	2.375	319,00	319,50	317,70	320,70	320,00	0,47%	
SOJA ROS 09/2011	8.800	429	324,00	324,80	323,80	326,00	326,00	0,62%	
SOJA ROS 11/2011	23.000	779	328,50	328,50	326,50	328,70	328,00	-0,15%	
SOJA ROS 05/2012	23.500	1.692	306,50	307,00	305,50	306,70	305,00	-0,65%	
SOJA VIL 05/2011		10	83,50	83,50	83,50	86,00	86,00	3,61%	
SOJA VIL 06/2011	3.600	96	84,50	84,50	84,50	86,50	86,50	2,98%	
SOJA VIL 07/2011	2.700	150	83,50	84,50	84,50	86,50	86,50	4,22%	
SOJA VIL 08/2011	700	7			87,00	87,00	87,00		
SOJA VIL 09/2011	4.800	98	83,50	84,50	84,50	86,50	86,50	4,22%	
SOJA VIL 10/2011	5.000	50			87,00	87,00	87,00		
SOJA VIL 11/2011	7.100	210	86,50	88,00	88,00	88,00	88,00	2,33%	
SOJA DAI 05/2011		44	85,50	86,50	86,50	86,50	86,50	1,76%	
SOJA DAI 06/2011	700	62	85,50	86,50	86,50	86,50	86,50	1,76%	
SOJA DAI 07/2011	500	67	85,50	86,50	86,50	86,50	86,50	1,76%	
SOJA DAI 08/2011	500	5			87,00	87,00	87,00		
SOJA DAI 09/2011		5	85,50	86,50	86,50	86,50	86,50	1,76%	
SOJA DAI 11/2011	100		88,50	89,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA BRO 05/2011			74,50	74,50	74,50	74,50	74,50		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/05/11			10/05/11			11/05/11			12/05/11			13/05/11			var.sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 05/2011	190,0	189,5	189,5	190,0	190,0	190,0	193,0	190,0	190,0	190,0	190,0	190,0	191,0	190,0	190,0	
TRIGO B.A. 07/2011	191,0	190,0	190,0	190,5	190,0	190,0	190,0	189,5	189,5	191,0	190,0	190,0	190,0	189,0	190,0	0,3%
TRIGO B.A. 09/2011	195,0	195,0	195,0				194,0	194,0	194,0	194,0	194,0	194,0				
TRIGO B.A. 01/2012	193,0	192,0	192,0	192,0	192,0	192,0	192,5	192,0	192,0	193,5	192,0	193,0	192,6	192,0	192,6	0,6%
MAIZ ROS 07/2011	182,0	181,5	182,0	184,0	183,0	183,0	182,5	180,0	182,0	184,0	183,0	183,1	183,0	183,0	183,0	1,7%
MAIZ ROS 12/2011	186,5	185,5	186,5				185,0	184,0	185,0	188,0	188,0	188,0				
MAIZ ROS 04/2012				180,0	180,0	180,0	179,0	179,0	179,0	180,0	179,0	180,0	182,0	180,0	182,0	
SORGO ROS 05/2011	178,5	178,5	178,5													
SORGO ROS 07/2011				183,5	183,5	183,5										
SOJA B.A. 05/2011							93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0				
SOJA I.W. 05/2011	100,0	100,0	100,0	99,0	99,0	99,0				101,9	100,5	101,9				
SOJA I.W. 07/2011				100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0	
SOJA Q.Q. 05/2011	88,0	88,0	88,0	89,0	89,0	89,0	87,0	86,0	87,0							
SOJA ROS 05/2011	315,0	314,5	315,0	318,0	316,0	316,0	313,5	312,5	313,0	317,6	311,5	317,5	316,0	315,0	316,0	1,1%
SOJA ROS 06/2011	317,0	317,0	317,0	320,5	318,0	318,0	316,5	316,0	316,5	320,0	317,5	319,5				
SOJA ROS 07/2011	320,0	318,3	318,6	321,5	319,5	319,5	319,0	316,5	319,0	321,6	317,0	321,5	320,0	319,0	320,0	0,6%
SOJA ROS 09/2011	324,0	323,5	323,5	325,3	325,3	325,3	323,5	322,5	323,5	326,5	324,0	326,5	326,6	326,0	326,0	0,8%
SOJA ROS 11/2011	329,7	327,5	327,5	330,2	328,5	328,5	327,0	326,0	327,0	329,5	327,5	329,1	328,5	327,0	328,5	0,1%
SOJA ROS 05/2012	307,0	305,5	305,8	308,0	307,0	307,0	306,3	305,5	306,3	308,0	304,5	307,5	305,5	305,0	305,0	
SOJA VIL 06/2011							87,0	87,0	87,0	87,0	87,0	87,0				
SOJA VIL 07/2011							87,0	87,0	87,0	87,0	87,0	87,0				
SOJA VIL 08/2011							87,0	87,0	87,0	87,0	87,0	87,0				
SOJA VIL 09/2011							87,0	87,0	87,0	87,0	87,0	87,0				
SOJA VIL 10/2011							87,0	87,0	87,0							
SOJA VIL 11/2011				88,0	88,0	88,0	86,0	86,0	86,0							
SOJA DAI 06/2011							86,0	86,0	86,0	86,0	86,0	86,0				
SOJA DAI 07/2011							87,0	87,0	87,0							
SOJA DAI 08/2011							87,0	87,0	87,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		353,00	353,00	353,00	353,00	353,00	353,00	
Precio FAS			254,66	254,66	254,67	254,66	254,66	254,66	
Precio FOB	May'11		345,00		342,50	342,50	342,50	345,00	-0,72%
Precio FAS			246,66		244,17	244,16	244,16	246,66	-1,01%
Precio FOB	Dic'11		315,00	v 360,00	315,00	315,00	315,00	315,00	
Precio FAS			216,66	261,66	216,67	216,66	216,66	216,66	
Trigo baja proteina									
Precio FOB	May'11		283,00					v 290,00	
Precio FAS			189,03					196,03	
Precio FOB	Jul'11			281,00	283,00	280,50	280,50		
Precio FAS				187,03	189,04	186,53	186,53		
Ptos del Sur									
Precio FOB	May'11		357,50					v 365,00	
Precio FAS			258,66					266,16	
Precio FOB	Jun'11			v 355,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00		
Precio FAS				256,16	246,17	246,16	246,16		
Brasil									
Precio FOB	May'11		v 350,00		v 345,00	v 345,00	v 345,00	v 350,00	-1,43%
Precio FAS			332,85		327,86	327,85	327,85	332,85	-1,50%
Uruguay									
Precio FOB	Jun'11			337,50	337,50	325,00	325,00		
Precio FAS				320,35	320,36	307,85	307,85		
Precio FOB	Dic'11		299,00					v 293,50	
Precio FAS			281,85					276,35	
Paraguay									
Precio FOB	Dic'11		c 295,00		c 292,00	c 292,00	c 292,00	c 295,00	-1,02%
Precio FAS			277,85		274,86	274,85	274,85	277,85	-1,08%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		292,00	295,00	284,00	286,00	285,00	286,00	-0,35%
Precio FAS			221,81	222,87	214,07	215,89	215,11	217,00	-0,87%
Precio FOB	May'11		v 296,25		283,75	285,62	285,62	269,18	6,11%
Precio FAS			226,06		213,82	215,50	215,73	200,19	7,76%
Precio FOB	Jun'11		294,08		282,17	284,83	285,42	285,72	-0,10%
Precio FAS			225,09		212,25	214,72	215,53	216,72	-0,55%
Precio FOB	Jul'11		293,69	292,61	281,39	285,22	285,82	285,72	0,03%
Precio FAS			224,70	222,28	211,46	215,11	215,92	216,72	-0,37%
Precio FOB	Ago'11		297,04	295,17	283,35	283,06	283,35	290,05	-2,31%
Precio FAS			228,05	224,83	213,43	212,95	213,46	221,05	-3,43%
Precio FOB	Set'11				v 280,01	v 281,88	v 282,17		
Precio FAS					210,08	211,76	212,28		
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		208,00	210,00	202,00	203,00	202,00	205,00	-1,46%
Precio FAS			155,25	156,70	150,30	151,10	150,30	152,85	-1,67%
Precio FOB	May'11							195,37	
Precio FAS								143,22	
Precio FOB	Jun'11		v 207,67		v 187,89	200,98	201,57		
Precio FAS			143,22		136,19	149,07	149,86		
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		493,00	495,00	491,00	496,00	490,00	493,00	-0,61%
Precio FAS			304,41	305,49	302,90	305,91	302,01	304,37	-0,78%
Precio FOB	May'11					v 529,41	v 523,40		
Precio FAS						339,32	335,41		
Precio FOB	Jun'11		525,57	525,77	v 526,26	v 531,77	v 525,37	522,03	0,64%
Precio FAS			336,98	336,26	338,16	341,68	337,38	333,40	1,19%
Precio FOB	Jul'11		v 535,41	v 532,66	v 530,20	v 534,53	v 531,28	v 527,93	0,63%
Precio FAS			346,82	343,15	342,09	344,44	343,29	339,31	1,17%
Precio FOB	Ago'11		v 539,25	v 538,17	v 537,09	v 540,53	v 534,03	v 535,61	-0,29%
Precio FAS			350,66	348,66	348,98	350,44	346,04	346,98	-0,27%
Precio FOB	May'12		c 479,51	c 480,98	c 479,97	c 483,01	c 477,68	c 475,84	0,39%
Precio FAS			290,93	291,48	291,87	292,92	289,69	287,22	0,86%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		630,00	630,00	630,00	630,00	630,00	630,00	
Precio FAS			373,31	373,31	373,35	373,31	373,31	373,31	

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio	cprdr	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11	var.sem.	06/05/11
	vndr	4,0420	4,0410	4,0430	4,0420	4,0430	0,05%	4,0410
Producto	Der. Exp.	4,0820	4,0810	4,0830	4,0820	4,0830	0,05%	4,0810
Trigo	23,0	3,1123	3,1116	3,1131	3,1123	3,1131	0,05%	3,1116
Maiz	20,0	3,2336	3,2328	3,2344	3,2336	3,2344	0,05%	3,2328
Demás cereales	20,0	3,2336	3,2328	3,2344	3,2336	3,2344	0,05%	3,2328
Habas de soja	35,0	2,6273	2,6267	2,6280	2,6273	2,6280	0,05%	2,6267
Semilla de girasol	32,0	2,7486	2,7479	2,7492	2,7486	2,7492	0,05%	2,7479
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0921	3,0914	3,0929	3,0921	3,0929	0,05%	3,0914
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5165	3,5157	3,5174	3,5165	3,5174	0,05%	3,5157
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7486	2,7479	2,7492	2,7486	2,7492	0,05%	2,7479
Harina y pellets girasol	30,0	2,8294	2,8287	2,8301	2,8294	2,8301	0,05%	2,8287
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8294	2,8287	2,8301	2,8294	2,8301	0,05%	2,8287
Acete de soja	32,0	2,7486	2,7479	2,7492	2,7486	2,7492	0,05%	2,7479
Acete de girasol	30,0	2,8294	2,8287	2,8301	2,8294	2,8301	0,05%	2,8287
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8294	2,8287	2,8301	2,8294	2,8301	0,05%	2,8287

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
13/05/2010	227,00	246,50	v199,00	199,00	200,90	190,70	188,80	173,07	176,01	182,25	180,14	182,53
Semana anterior	353,00	345,00	315,00	344,20	344,20	299,00	300,90	266,21	279,07	295,06	318,94	321,15
09/05/11	353,00	345,00	315,00	365,40	365,40	312,50	314,30	278,98	290,46	306,08	334,37	336,03
10/05/11	353,00		v360,00	370,50	370,50	315,50	317,30	282,56	293,50	309,20	342,64	341,17
11/05/11	353,00	342,50	315,00	360,00	360,00	306,40	308,20	267,41	278,89	295,79	332,54	330,70
12/05/11	353,00	342,50	315,00	351,30	351,30	297,80	299,60	257,39	270,26	287,43	319,31	321,97
13/05/11	353,00	342,50	315,00	348,89	348,89	267,41	294,97	255,74	267,41	285,50	315,54	319,49
Var. Semanal		-0,7%		1,4%	1,4%	-10,6%	-2,0%	-3,9%	-4,2%	-3,2%	-1,1%	-0,5%
Var. Anual	56%	39%	58%	75%	74%	40%	56%	48%	52%	57%	75%	75%

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

MAIZ

US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-11	Jul-11	Ago-11	May-11	Jun-11	Jul-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12
13/05/2010	173,00	171,26	170,47	173,12	168,70	168,70	172,00	144,29	146,84	149,50	153,14	157,97
Semana anterior	286,00	285,72	285,72	290,05	306,60	307,80	300,16	268,79	270,17	263,08	252,06	256,09
09/05/11	292,00	294,08	293,69	297,04	306,10	307,30	311,40	277,35	278,53	270,07	258,85	263,57
10/05/11	295,00		292,61	295,17	306,40	307,60	309,50	277,94	278,43	268,20	256,98	261,70
11/05/11	284,00	282,17	281,39	283,35	294,60	296,20	299,70	263,28	266,62	256,39	246,45	250,88
12/05/11	286,00	284,83	285,22	283,06	295,50	297,00	300,40	268,20	267,90	257,08	248,22	252,75
13/05/11	285,00	285,42	285,82	283,35		296,05	297,63	267,31	268,49	257,37	246,84	251,37
Var. Semanal	-0,3%	-0,1%	0,0%	-2,3%		-3,8%	-0,8%	-0,5%	-0,6%	-2,2%	-2,1%	-1,8%
Var. Anual	65%	67%	68%	64%		75%	73%	85%	83%	72%	61%	59%

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

SORGO			COMPLEJO GIRASOL													
USS / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano				Pellets				Aceite				
	Emb.cerc.	Jun-11	Oc/Dc11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)
13/05/2010	119,00	v127,16	148,20	420,00	145,00	140,00	215,76	870,00	860,00	865,00	935,00	920,00				
Semana anterior	205,00	195,37		630,00	160,00	165,00	216,06	1275,00	1260,00	1265,00	1380,00	1340,00				
09/05/11	208,00	v207,67		630,00	160,00	165,00	213,11	1280,00	1260,00	1265,00	1377,50	1342,50				
10/05/11	210,00			630,00	160,00	165,00	213,86	1280,00	1260,00	1265,00	1390,00	1350,00				
11/05/11	202,00	v187,89		630,00	160,00	165,00	212,09	1275,00	1260,00	1265,00	1390,00	1340,00				
12/05/11	203,00	v200,98		630,00	160,00	165,00	210,60	1275,00	1262,50	1270,00	1390,00	1350,00				
13/05/11	202,00	v201,57		630,00	160,00	165,00	209,93	1270,00		1255,00	1390,00	1345,00				
Var. Semanal	-1,5%	3,2%					-2,8%	-0,4%		-0,8%	0,7%	0,4%				
Var. Anual	70%	59%		50%	10%	18%	-3%	46%		45%	49%	46%				

(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												
USS / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-11	May-12	Jun-11	Jul-11	May-11	Jun-11	May-11	Jul-11	Ago-11	GM	No-GM
13/05/2010	362,00	354,02	354,02	365,42	368,17	378,20	378,20	352,93	354,40	352,20	453,99	508,92
Semana anterior	493,00	522,03	c475,84	488,88	493,10	511,30	511,30	486,86	487,23	487,05	591,27	605,09
09/05/11	493,00	525,57	c479,51	490,72	496,04	516,20	516,20	490,54	490,54	490,45	591,18	604,87
10/05/11	495,00	525,77	c480,98	490,72	494,94	519,10	519,10	492,38	491,64	491,27	585,55	601,65
11/05/11	491,00	v526,26	c479,97	489,34	493,01	517,50	517,50	489,99	489,34	489,16	585,26	601,35
12/05/11	496,00	v531,77	c483,01	493,75	498,34	521,60	521,60	494,30	493,39	492,38	590,86	600,75
13/05/11	490,00	v525,37	c477,68	489,80	494,02		516,81	491,27	488,52	487,42	588,53	602,16
Var. Semanal	-0,6%	0,6%	0,4%	0,2%	0,2%		1,1%	0,9%	0,3%	0,1%	-0,5%	-0,5%
Var. Anual	35%	48%	35%	34%	34%		37%	39%	38%	38%	30%	18%

(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												
USS / 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/St11	May-11	Oc/Dc11	Mj/St11	Oc/Dc.11	May-11	Jul-11	Ago-11
13/05/2010	303,00	309,63	292,55	305,78	292,22	360,00	345,00	338,00	329,00	313,49	310,19	305,78
Semana anterior	370,00	373,13	379,24	366,51	372,74	398,00	412,00	399,00	405,00	380,18	385,25	386,46
09/05/11	370,00	373,57	381,01	365,85	373,40	402,00	414,00	405,00	409,00	381,28	386,24	387,68
10/05/11	370,00	373,46	381,34	366,02	373,51	402,00	414,00	403,00	410,00	381,72	386,13	387,68
11/05/11	367,00	371,03	379,35	365,52	370,76	400,00	414,00	401,00	407,00	379,30	383,16	384,81
12/05/11	373,00	376,21	384,20	367,94	375,83	396,00	410,00	398,00	404,00	384,81	389,44	390,54
13/05/11	365,00	368,05	375,44		367,23	400,00	417,00	403,00	408,00	378,20	380,73	381,39
Var. Semanal	-1,4%	-1,4%	-1,0%		-1,5%	0,5%	1,2%	1,0%	0,7%	-0,5%	-1,2%	-1,3%
Var. Anual	20%	19%	28%		26%	11%	21%	19%	24%	21%	23%	25%

(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												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	May-11	Ag/St.11	Oc/Dc11	Jn/J11	Ag/St11	Jun-11	Ag/Oc11	May-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
13/05/2010	793,00	788,14	806,00	821,21	833,34	832,46	665,00	675,00	833,33	838,84	843,03	846,78
Semana anterior	1158,00	1157,18	1178,58	1200,59	1171,52	1184,64			1220,68	1227,73	1233,25	1238,54
09/05/11	1179,00	1171,51	1192,80	1215,43	1185,85	1197,21	870,00	880,00	1234,13	1240,96	1246,25	1251,76
10/05/11	1188,00	1189,37	1207,57	1227,93	1198,20	1208,67	880,00	885,00	1245,37	1252,20	1257,72	1263,23
11/05/11	1181,00	1182,76	1200,63	1222,74	1189,38	1202,83	875,00	880,00	1236,11	1241,18	1246,91	1252,43
12/05/11	1191,00	1192,90	1208,89	1227,15	1198,42	1209,99	890,00	895,00	1239,20	1244,71	1250,22	1255,73
13/05/11	1180,00	1189,15	1200,85	1220,54	1196,88	1203,05	893,00	898,00	1229,06	1237,65	1243,17	1248,90
Var. Semanal	1,9%	2,8%	1,9%	1,7%	2,2%	1,6%			0,7%	0,8%	0,8%	0,8%
Var. Anual	49%	51%	49%	49%	44%	45%	34%	33%	47%	48%	47%	47%

(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 10/05/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 10/05/11										Hasta: 03/06/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	48.000	532.912	65.250	361.900	103.130	1.296.241	211.950	301.090	16.940			2.937.413
Timbues - Dreyfus	80.750			71.950	10.000	85.200		33.000				280.900
Timbues - Noble						57.050	17.050	54.000				128.100
Terminal 6 (T6 S.A.)	110.900			109.400		381.690	127.600					729.590
Alto Paraná (T6 S.A.)								155.050				155.050
Quebracho (Cargill SACI)	144.550			73.750	93.130	131.250	16.000	5.290	1.690			458.680
Nidiera (Nidiera S.A.)	100.462		5.000	5.800		5.000	19.300	9.000	2.000			136.742
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000			46.000		167.001	20.000					95.300
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	23.000		16.500	30.000		218.700						212.001
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				25.000								147.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												248.700
Akzo Nobel						250.350	12.000	40.250	13.250			78.500
San Benito				208.200		233.000	104.000	111.750		2.000	6.000	266.850
ROSARIO	43.000	364.985	49.500									1.122.435
Plazoleta (Puerto Rosario)												2.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	38.000	142.000	49.500	72.000								301.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				40.000		160.500		60.250				260.750
Punta Alvear (Cargill SACI)		158.985		46.200								211.185
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	5.000	36.000										269.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	28.000			50.000		72.500	104.000	51.500				78.000
VA. CONSTITUCION	20.000											20.000
Acindar	20.000											20.000
RAMALLO - Bunge Terminal						44.000						44.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												17.700
ZARATE				92.000								92.000
Terminal Las Palmas				92.000								92.000
CAMPANA	2.800											2.800
Euroamérica	2.800											2.800
NECOCHEA	42.000	10.392		173.600	9.022	8.865	3.200		5.000			278.329
Open Berth 1	21.000	10.392		73.000	9.022	8.865	3.200		5.000			107.592
TOSA 4/5	21.000			100.600								22.887
BAHIA BLANCA	66.000	170.000		279.960	14.300	24.100	1.750	5.000	8.800			147.850
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.000	61.000		210.800								583.110
Galvan Terminal (OMHSA)	15.000			22.000		14.700	1.750	5.000				63.450
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.000	109.000		47.160	14.300	9.400		3.800				222.860
TOTAL	201.800	1.098.289	114.750	1.115.660	126.452	1.606.206	320.900	417.840	30.740	2.000	63.150	5.097.787
TOTAL UP-RIVER	91.000	917.897	114.750	570.100	103.130	1.529.241	315.950	412.840	16.940	2.000	6.000	4.079.848
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				464.000								474.000
Navios Terminal				340.000								340.000
Ontur Terminal				44.000								44.000
TGU Terminal				80.000								80.000

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 04/05/11		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		74,6	6.406,1 (3.314,0)	347,4 (103,5)	131,2 (70,3)	4.699,0 (2.257,7)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		158,0	9.374,4 (10.110,1)	681,4 (670,1)	158,9 (145,9)	3.313,7 (3.919,0)
	09/10		0,5	18.194,1 (11.105,1)	1.043,5 (1.455,6)	909,0 (1.319,5)	15.980,9 (10.020,1)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		33,8	774,5 (620,4)	17,9 (77,2)	2,7 (6,1)	313,0 (260,0)
	09/10	Sin datos		1.930,3 (1.169,9)	124,1 (72,3)	98,4 (65,7)	1.739,0 (1.095,0)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11(**)		2,7	836,6 (378,3)	409,1 (335,7)	409,0 (241,0)	93,6 (146,0)
Soja (Abr-Mar)	10/11			(***) 8.561,4 (11.714,2)	(***) 3.934,1 (4.231,4)	392,1 (1.140,5)	1.000,0 (2.618,0)
	09/10			(***) 17.192,6 (6.754,3)	(***) 3.005,8 (1.711,5)	2.588,3 (1.710,8)	12.137,2 (3.847,9)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		9,0	123,7 (20,5)	22,0 (5,4)	8,0 (2,7)	

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. (***) Diferencias que se pasaran a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 27/04/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	2.990,2 (2.698,0)	2.840,7 (2.563,1)	1.086,9 (770,0)	631,3 (450,5)
Soja	10/11	12.169,1 (12.752,7)	12.169,1 (12.752,7)	6.488,5 (8.625,3)	1.628,9 (2.157,7)
	09/10	38.394,3 (25.974,4)	38.394,3 (25.974,4)	16.829,5 (11.830,1)	15.056,4 (11.336,7)
Girasol	10/11	2.232,3 (1.459,5)	2.232,3 (1.459,5)	944,2 (712,5)	470,6 (215,6)
AI 30/03/11					
Maíz	10/11	536,9 (596,0)	483,2 (536,4)	108,3 (87,4)	26,9 (41,0)
	09/10	4.631,6 (3.150,7)	4.168,4 (2.835,6)	558,2 (537,1)	536,5 (532,4)
Sorgo	10/11	9,1 (17,2)	8,2 (15,5)	0,1 (0,6)	(0,4)
	09/10	213,9 (174,8)	192,5 (157,3)	22,2 (23,3)	8,1 (23,1)

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 %, para maíz y sorgo el 90% 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 MARZO de 2011

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	girasol	sorgo	soja	soja parag.	cañiama	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	184.399		41.960		63.184							96.379	12.000	397.922
Terminal	84.197		13.750									13.700		111.647
Glenc. Topoh, UTE	9.900				34.931									44.831
Pto. Galvan	37.802				28.253							48.179	7.000	121.234
Cargill	52.500		28.210									34.500	5.000	120.210
QUEQUEN	207.961				206.223							40.771	13.000	467.955
Term. Quequén	91.716				77.877									169.593
ACA SCL	98.920				112.756							2.750		214.426
Emb. Directo	17.325				15.590							38.021	13.000	83.936
MAR DEL PLATA														
Ptos marítimos	39%		3%		99%							6%	5%	
BUENOS AIRES														
DIAMANTE												28.810	15.142	43.952
RAMALLO														
SANTA FE														
ROSARIO	269.650		590.345		2.235		60.275		39.698			354.210	190.257	1.506.670
Serv. Port. U. VI y VII	47.500		230.897				60.275							338.672
Gral. Lagos	112.250		102.980									99.589	36.957	351.776
Guide													2.000	2.000
Villa Gob. Galvez IZ												244.622	151.300	435.620
Alroyo Seco	79.900		10.750											90.650
Punta Alvear	30.000		245.718		2.235							9.999		287.952
S.LORS.MARTIN	345.854		819.715				39.405		202.331			1.576.552	248.985	3.232.842
ACA	103.270		139.570				32.220						2.500	271.560
Vicentin IZ	28.460											373.554	26.120	428.134
Dempa														
Pampa	21.000		79.664									74.262	2.250	177.176
Imsa	26.250		121.388									81.301	31.300	260.239
Quebracho IZ			124.260						84.123			122.073	25.950	356.406
San Benito												214.134	33.965	248.099
Terminal VI IZ	110.507		156.136						16.789			462.932	94.150	840.514
Timbues (Dreyfus)	31.737		34.100						101.419			93.761	500	261.517
Timbues (Noble)	7.150		141.760									154.535	30.000	333.445
Transito	17.480		22.837				7.185						2.250	49.752
SAN NICOLAS														
Term. S.Nicolás														49.371
SAN PEDRO- Terminal														49.371
V.CONSTITUCION-SP														
LIMA - Delta Dock														
ZARATE - Las Palmas														
Ptos fluviales	61%		97%		1%		100%		100%			90%	95%	
Total	1.007.864		1.501.391		271.642		99.680		242.029			2.168.534	479.384	5.869.259

Total incluye 87.678 tn arroz, 11.057 tn maiz y 71.812 tn de harina de trigo -en subtotal subproductos- sin especificar puerto. I/ incluye 51.691 tn pellets y 12.150 tn aceite soja paraguay. I/3 incluye 332.837 tn pellets soja boliviana.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos

Cifras en toneladas

Por puerto durante 2011 (Enero/Marzo)

salidas	trigo pan	trigo parag.	maiz	maiz parag.	cebada	girasol	sorgo	soja	soja parag.	cañamo	canola	subproductos	aceites	total
BAHIA BLANCA	490.971		78.434		171.620			6.930				226.175	41.000	1.015.130
Terminal	268.177		13.750					6.930				49.545		338.402
Glenc. Topen,UTE	100.752				90.270								20.000	191.022
Pto. Galvan	69.542				81.350								21.000	273.671
Carillill	52.500		64.684										63.700	212.035
QUEQUEN	706.866		35.100		459.762			30.220				81.472	14.000	1.377.120
Term. Quequeñ	353.713				165.485								8.550	533.198
ACA	335.828		35.100		273.437			30.220				15.345	8.550	698.480
Emb.Directo	17.325				20.840							66.127	41.150	145.442
MAR DEL PLATA			4%		94%			70%				5%	9%	
Ptos maritimos	36%													
BUENOS AIRES														
DIAMANTE	99.598											172.003	39.993	311.594
RAWALLO			1.550.403		41.573		168.389		39.698			1.256.280	310.524	4.108.719
SANTA FE	741.852		237.088				84.919					485.421	57.097	538.710
ROSARIO	216.703		179.870		3.140		44.590						29.940	1.010.628
Serv. Port. U. VI y VII	240.510												223.487	29.940
Gral. Lagos														1.035.660
Guido	34.992								39.698			737.483		288.845
Villa Gob. Gálvez	107.415		109.550		33.000		38.880					33.376		1.204.936
Arroyo Seco	142.232		1.023.895		5.433							4.436.037	666.536	8.194.036
Punta Alvear	1.254.727		1.253.788		69.266		189.003	16.095	233.629		8.875		5.560	671.759
S.LOR'S.MARTIN	288.388		248.251				105.005	15.680				907.978	63.355	1.060.643
Vicentin /Z	89.310													
Dempa														
Pampa	68.907		138.167									314.666	28.250	549.990
Insa	242.812		121.388									231.511	73.870	669.581
Quebracho /I	27.495		200.189				9.849		84.123			435.394	116.246	911.465
San Benito												578.465	34.665	613.130
Terminal VI /B	268.474		235.713						41.104			1.362.281	183.231	2.090.803
Timbues (Dreyfus)	161.303		51.619		59.417			415	108.402			186.026	35.500	630.593
Timbues (Noble)	69.658		197.110									419.716	76.229	762.713
Tránsito	38.380		61.351				83.998						49.630	233.359
SAN NICOLAS			49.371											49.371
Term. S.Nicolás	49.371													
SAN PEDRO-Terminal														
V.CONSTITUCION-SP														
LIMA - Delta Dock														
ZARATE - Las Palmas														
Ptos fluviales	64%	100%	96%	100%	6%		100%	30%	100%		100%	92%	91%	82%
Total	3.294.014	66.080	2.967.096	69.266	672.955	357.392	53.245	273.327	8.875	6.385.351	1.121.753	15.485.738	1.121.753	15.485.738

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios (MACyP). Total incluye: 174.222 tn arroz, 42.162 tn de harina de trigo -en subproductos- sin especificar puerto. /I incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /II incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /III incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /IV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /V incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /VI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /VII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /VIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /IX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /X incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XL incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XLI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XLII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XLIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XLIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XLV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XLVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XLVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XLVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /XLIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /L incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXV incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXVIII incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXIX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXX incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXXXI incluye 138.593 tn pellets y 32.550 tn de pellets. /LXXXXXXX

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2009/10	508,74	2.674,09	3.182,83	397,95	765,02	2.554,64	558,95	21,9%
2010/11	557,72	2.633,70	3.191,41	381,65	770,49	2.609,86	511,39	19,6%
2011/12	511,39	2.733,39	3.235,78	390,14	781,76	2.661,50	512,02	19,2%
Var. s/ciclo 10/11	-8,3%	3,8%	1,4%	2,2%	1,5%	2,0%	0,1%	-1,8%
Var. s/ciclo 09/10	0,5%	2,2%	1,7%	-2,0%	2,2%	4,2%	-8,4%	-12,1%
Total Cereales								
2009/10	453,77	2.232,49	2.686,26	289,79	765,02	2.197,31	488,66	22,2%
2010/11	486,84	2.184,37	2.671,21	270,69	770,49	2.233,59	437,62	19,6%
2011/12	437,62	2.274,23	2.711,85	274,63	781,76	2.272,05	439,79	19,4%
Var. s/ciclo 10/11	-10,1%	4,1%	1,5%	1,5%	1,5%	1,7%	0,5%	-1,2%
Var. s/ciclo 09/10	-3,6%	1,9%	1,0%	-5,2%	2,2%	3,4%	-10,0%	-13,0%
Todo Trigo								
2009/10	166,66	683,81	850,47	135,80	116,89	652,26	197,91	30,3%
2010/11	196,17	648,14	844,31	124,73	122,76	662,11	182,20	27,5%
2011/12	182,20	669,55	851,75	127,34	124,17	670,49	181,26	27,0%
Var. s/ciclo 10/11	-7,12%	3,30%	0,88%	2,09%	1,15%	1,27%	-0,52%	-1,76%
Var. s/ciclo 09/10	9,32%	-2,09%	0,15%	-6,23%	6,23%	2,79%	-8,41%	-10,90%
Granos Gruesos								
2009/10	195,63	1.108,33	1.303,96	123,17	648,13	1.107,02	196,94	17,8%
2010/11	196,81	1.084,65	1.281,46	114,53	647,73	1.123,08	158,38	14,1%
2011/12	158,38	1.146,82	1.305,20	115,05	657,59	1.142,83	162,36	14,2%
Var. s/ciclo 10/11	-19,53%	5,7%	1,9%	0,5%	1,5%	1,8%	2,5%	0,7%
Var. s/ciclo 09/10	-19,0%	3,5%	0,1%	-6,6%	1,5%	3,2%	-17,6%	-20,1%
Maíz								
2009/10	149,07	812,43	961,50	96,98	482,95	815,69	145,80	17,9%
2010/11	145,43	815,35	960,78	90,64	493,46	838,58	122,19	14,6%
2011/12	122,19	867,73	989,92	92,50	506,09	860,78	129,14	15,0%
Var. s/ciclo 10/11	-15,98%	6,42%	3,03%	2,05%	2,56%	2,65%	5,69%	2,96%
Var. s/ciclo 09/10	-18,03%	6,81%	2,96%	-4,62%	4,79%	5,53%	-11,43%	-16,07%
Arroz								
2009/10	91,48	440,35	531,83	30,82		438,03	93,81	21,4%
2010/11	93,86	451,58	545,44	31,43		448,40	97,04	21,6%
2011/12	97,04	457,86	554,90	32,24		458,73	96,17	21,0%
Var. s/ciclo 10/11	3,39%	1,39%	1,73%	2,58%		2,30%	-0,90%	-3,13%
Var. s/ciclo 09/10	6,08%	3,98%	4,34%	4,61%		4,73%	2,52%	-2,11%
Semillas Oleaginosas								
2009/10	54,97	441,60	496,57	108,16		357,33	70,29	19,7%
2010/11	70,88	449,33	520,20	110,96		376,27	73,77	19,6%
2011/12	73,77	459,16	523,93	115,51		389,45	72,23	18,5%
Var. s/ciclo 10/11	4,08%	2,19%	0,72%	4,10%		3,50%	-2,09%	-5,40%
Var. s/ciclo 09/10	34,20%	3,98%	5,51%	6,80%		8,99%	2,76%	-5,72%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2009/10	6,13	243,55	249,68	72,04		238,13	7,20	3,0%
2010/11	7,38	258,14	265,52	77,33		254,81	7,73	3,0%
2011/12	7,73	266,42	274,15	78,67		263,68	7,80	3,0%
Var. s/ciclo 10/11	4,74%	3,21%	3,25%	1,73%		3,48%	0,91%	-2,49%
Var. s/ciclo 09/10	26,10%	9,39%	9,80%	9,20%		10,73%	8,33%	-2,16%
Aceites vegetales								
2009/10	13,31	140,07	153,38	58,34		138,04	12,52	9,1%
2010/11	11,02	145,80	158,86	60,41		145,06	11,02	7,6%
2011/12	11,02	151,53	162,55	62,71		150,28	10,08	6,7%
Var. s/ciclo 10/11		3,93%	2,32%	3,81%		3,60%	-8,53%	-11,71%
Var. s/ciclo 09/10	-17,21%	8,18%	5,98%	7,49%		8,87%	-19,49%	-26,05%
Soja								
2009/10	42,57	260,27	302,84	92,66	209,24	237,96	58,88	24,7%
2010/11	59,22	261,97	321,19	95,62	223,96	254,38	63,81	25,1%
2011/12	63,81	263,29	327,10	98,79	232,29	262,69	61,85	23,5%
Var. s/ciclo 10/11	7,75%	0,50%	1,84%	3,32%	3,72%	3,27%	-3,07%	-6,14%
Var. s/ciclo 09/10	49,89%	1,16%	8,01%	6,62%	11,02%	10,39%	5,04%	-6,14%
Harina de soja								
2009/10	4,41	165,03	169,44	55,72		160,39	6,02	3,8%
2010/11	6,02	176,97	182,99	59,64		174,90	6,50	3,7%
2011/12	6,50	183,19	189,69	60,61		181,43	6,55	3,6%
Var. s/ciclo 10/11	7,97%	3,51%	3,66%	1,63%		3,73%	0,77%	-2,86%
Var. s/ciclo 09/10	47,39%	11,00%	11,95%	8,78%		13,12%	8,80%	-3,81%
Aceite de soja								
2009/10	3,10	38,77	41,87	9,24		38,29	3,27	8,5%
2010/11	3,27	41,84	45,11	10,00		41,84	2,69	6,4%
2011/12	2,69	43,27	45,96	9,20		43,50	2,18	5,0%
Var. s/ciclo 10/11	-17,74%	3,42%	1,88%	-8,00%		3,97%	-18,96%	-22,05%
Var. s/ciclo 09/10	-13,23%	11,61%	9,77%	-0,43%		13,61%	-33,33%	-41,32%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-11**

	Todo Trigo					Soja							
	2011/12		2010/11	2009/10	Variación		2011/12		2010/11	2009/10	Variación		
	May-11	May-11	May-11	2010/11	2009/10	May-11	May-11	May-11	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	
Area Sembrada	23,47	21,69	23,96	8,2%	-2,0%	31,00	31,32	31,36	-1,0%	-1,2%			
Area Cosechada	19,42	19,26	20,19	0,8%	-3,8%	30,63	31,00	30,92	-1,2%	-0,9%			
% Cosechado	83%	89%	84%	-6,8%	-1,8%	99%	99%	99%	-0,1%	0,2%			
Rinde	28,58	31,21	29,93	-8,4%	-4,5%	29,19	29,26	29,59	-0,2%	-1,4%			
Stock Inicial	22,83	26,56	17,88	-14,0%	27,7%	4,63	4,11	3,76	12,6%	23,2%			
Producción	55,60	60,09	60,37	-7,5%	-7,9%	89,40	90,60	91,42	-1,3%	-2,2%			
Importación	2,99	2,99	3,24		-7,6%	0,41	0,41	0,41					
Oferta Total	81,43	89,65	81,46	-9,2%	0,0%	94,44	95,12	95,58	-0,7%	-1,2%			
Industrialización						45,04	44,91	47,68	0,3%	-5,5%			
Consumo humano	25,72	25,31	24,96	1,6%	3,1%								
Uso semilla	2,04	2,07	1,88	-1,3%	8,7%	2,45	2,48	2,45	-1,1%				
Forraje/Residual	5,99	4,63	4,08	29,4%	46,7%	0,68	0,52	0,49	31,6%				
Consumo Interno	33,75	32,01	30,94	5,4%	9,1%	48,17	47,90	50,62	0,6%	-4,8%			
Exportación	28,58	34,70	23,98	-17,6%	19,2%	41,91	42,18	40,85	-0,6%	2,6%			
Empleo Total	62,32	66,71	54,92	-6,6%	13,5%	90,08	90,49	91,47	-0,5%	-1,5%			
Stock Final	19,11	22,94	26,56	-16,7%	-28,1%	4,35	4,63	4,11	-5,9%	6,0%			
Ratio Stocks/Empleo	30,7%	34,4%	48,4%	-10,9%	-36,6%	4,8%	5,1%	4,5%	-5,5%	7,6%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	250	301	208		179	165,5%	54,0%	413	432	419	352	101,8%	19,9%
	Aceite de Soja					Harina de Soja							
	2011/12		2010/11	2009/10	Variación		2011/12		2010/11	2009/10	Variación		
	May-11	May-11	May-11	2010/11	2009/10	May-11	May-11	May-11	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	
Stock Inicial	1,12	1,52	1,30	-26,4%	-13,6%	0,27	0,27	0,21	-0,7%	27,7%			
Producción	8,57	8,64	8,90	-0,7%	-3,6%	35,64	35,91	37,83	-0,8%	-5,8%			
Importación	0,08	0,08	0,05	5,7%	79,6%	0,15	0,15	0,15		3,1%			
Oferta Total	9,78	10,24	10,24	-4,5%	-4,5%	36,06	36,33	38,19	-0,7%	-5,6%			
Ester metílico	1,59	1,13	0,76	40,0%	108,2%								
Consumo Interno	8,14	7,62	7,20	6,8%	13,2%	27,94	27,76	27,78	0,7%	0,6%			
Exportación	0,73	0,14	1,52	433,3%	-52,3%	7,85	8,30	10,14	-5,5%	-22,6%			
Empleo Total	8,87	9,12	8,72	-2,7%	1,7%	35,79	36,06	37,92	-0,8%	-5,6%			
Stock Final	0,91	1,12	1,52	-18,8%	-40,2%	0,27	0,27	0,27		-0,7%			
Ratio Stocks / Empleo	10,3%	12,3%	17,5%	-16,5%	-41,2%	0,8%	0,8%	0,7%	0,8%	5,2%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1168	1213	1135	1224	793	0,9%	50,2%	375	408	375	408	343	14,0%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-11**

	Granos Gruesos					Maíz						
	2011/12	2010/11	2009/10	Variación		2011/12	2010/11	2009/10	Variación			
	May-11	May-11	May-11	2010/11	2009/10	May-11	May-11	May-11	2010/11	2009/10		
Area Sembrada	41,92	40,31	40,47	4,0%	3,6%	37,31	35,69	34,96	4,5%	6,7%		
Area Cosechada	37,92	36,42	36,22	4,1%	4,7%	34,44	32,94	32,17	4,5%	7,0%		
% Cosechado	90%	90%	90%	0,1%	1,1%	92%	92%	92%	0,0%	0,3%		
Rinde	38,00	36,70	39,00	3,5%	-2,6%	99,61	95,91	103,38	3,9%	-3,6%		
Stock Inicial	22,30	48,10	47,00	-53,6%	-52,6%	18,54	43,38	42,50	-57,3%	-56,4%		
Producción	356,00	330,00	348,60	7,9%	2,1%	343,04	316,17	332,55	8,5%	3,2%		
Importación	2,40	2,10	2,20	14,3%	9,1%	0,51	0,51	0,20		150,0%		
Oferta Total	380,70	380,30	397,80	0,1%	-4,3%	362,09	360,06	375,27	0,6%	-3,5%		
Forraje/Residual	134,40	137,70	137,10	-2,4%	-2,0%	129,55	132,09	130,56	-1,9%	-0,8%		
Alim./Semilla/Ind.	171,00	168,20	157,80	1,7%	8,4%	163,96	161,30	150,86	1,7%	8,7%		
Etanol p/ combust.						128,28	125,73	116,03	2,0%	10,6%		
Consumo Interno	305,40	305,90	294,90	-0,2%	3,6%	293,51	293,38	281,42	0,0%	4,3%		
Exportación	49,30	53,60	54,80	-8,0%	-10,0%	45,72	48,26	50,47	-5,3%	-9,4%		
Empleo Total	354,70	359,50	349,70	-1,3%	1,4%	339,23	342,91	331,89	-1,1%	2,2%		
Stock Final	26,00	20,80	48,10	25,0%	-45,9%	22,86	18,54	43,38	23,3%	-47,3%		
Ratio												
Stocks / Empleo	7,3%	5,8%	13,8%	26,7%	-46,7%	6,7%	5,4%	13,1%	24,6%	-48,4%		
Precio prom.												
Productor (u\$s / Tm)						217	256	201	213	140	14,3%	69,0%
	Sorgo					Cebada						
	2011/12	2010/11	2009/10	Variación		2011/12	2010/11	2009/10	Variación			
	May-11	May-11	May-11	2010/11	2009/10	May-11	May-11	May-11	2010/11	2009/10		
Area Sembrada	1,01	2,19	2,67	-53,7%	-62,1%	1,21	1,17	1,46	3,4%	-16,7%		
Area Cosechada	1,98	1,94	2,23	2,1%	-10,9%	1,05	1,01	1,25	4,0%	-16,1%		
% Cosechado	196%	89%	83%	120,5%	135,2%	87%	86%	86%	0,5%	0,6%		
Rinde	40,99	45,07	43,56	-9,1%	-5,9%	36,21	39,33	39,28	-7,9%	-7,8%		
Stock Inicial	0,81	1,04	1,40	-22,0%	-41,8%	2,02	2,50	1,94	-19,1%	4,5%		
Producción	8,13	8,76	9,73	-7,2%	-16,4%	3,81	3,92	4,94	-2,8%	-22,9%		
Importación						0,22	0,22	0,37		-41,2%		
Oferta Total	8,94	9,83	11,13	-9,0%	-19,6%	6,05	6,66	7,25	-9,2%	-16,5%		
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,79	3,56	-18,2%	-35,7%	3,48	3,48	3,57		-2,4%		
Forraje/Residual	2,41	2,29	2,29	5,6%	5,6%	0,87	0,98	1,05	-11,1%	-16,7%		
Consumo Interno	4,70	5,08	5,84	-7,5%	-19,6%	4,35	4,46	4,62	-2,4%	-5,7%		
Exportación	3,30	3,81	4,22	-13,3%	-21,7%	0,22	0,17	0,13	25,0%	66,7%		
Empleo Total	8,00	8,89	10,06	-10,0%	-20,5%	4,57	4,64	4,72	-1,4%	-3,2%		
Stock Final	0,94	0,94	1,04		-9,8%	1,50	2,02	2,50	-25,8%	-40,0%		
Ratio												
Stocks/Empleo	11,7%	10,6%	10,4%	11,1%	13,4%	32,9%	43,7%	53,0%	-24,7%	-38,0%		
Precio prom.												
Chacra (u\$s / Tm)	197	236	203	222	127	1,9%	70,8%					
	264	315	175		214	231,6%	35,2%					

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

EQUILIBRIO ENTRE OFERTA Y DEMANDA ANTE PERSISTENTE INCERTIDUMBRE

Los principales índices bursátiles del mundo registraron al cierre de la semana valores próximos a los ya registrados tres semanas atrás sin poder consolidar una tendencia de precios. La falta de direccionalidad responde a la incertidumbre que perdura en relación a la recuperación económica mundial, la desaceleración de las economías en desarrollo con más injerencia en la economía global y las turbulencias financieras que vuelven a afectar a la Zona Euro.

En relación al viejo continente, por un lado pudo comprobarse que la tasa de crecimiento de algunas economías europeas estuvo por encima de las expectativas de los analistas, destacándose los desempeños de Alemania y Francia, en expansión un 4,9% y 2,2%, respectivamente. Sin embargo, esta alentadora noticia no logró compensar el temor que genera la salud macroeconómica de algunos países de la zona del Euro. En particular, el panorama fiscal de Grecia luce muy complicado y con perspectivas pesimistas, llegando a poner en duda su capacidad para reducir el déficit a los niveles objetivo si no se emprende un nuevo conjunto de reformas. En sintonía con este panorama, la calificadora de riesgo Standar & Poor bajó la calificación del país helénico hacia territorio de los denominados "bonos basura".

Como consecuencia de ello, el dólar amplió sus

ganancias contra la moneda europea, llegando esta última a intercambiarse a valores en torno a 1,40 al día viernes, su valor más bajo en seis semanas. Asimismo, los principales mercados accionarios de esa región respondieron con bajas, de 1,2% para el índice alemán DAX.

La economía norteamericana ha seguido un sendero favorable en las últimas semanas, dando cuenta de la robustez de su recuperación económica. El mercado laboral mejora lenta y gradualmente y la inflación se halla en niveles manejables, al menos en lo que respecta al futuro inmediato. En este marco, la Confianza del Consumidor en Estados Unidos -relevada por la Universidad de Michigan- estuvo en mayo por encima de las expectativas.

No obstante, la situación fiscal continúa siendo el principal tema de preocupación para los funcionarios del Tesoro en el País del Norte. Diversos analistas estiman que el gobierno no podrá cubrir su déficit sin elevar los impuestos, lo que afecta negativamente a la -de por sí débil- confianza inversora. A este factor se le sumó el impacto negativo de la crisis de deuda europea, canalizada principalmente a través del sector bancario. Bank of America y Citigroup, dos emblemáticos bancos estadounidenses, finalizaron con pérdidas semanales del 3,4% y 8,8%, respectivamente. En el agregado, el Dow Jones Industrials, registró un movimiento levemente bajista de 0,34%.

El mercado local se movió en sintonía con los mercados externos pero finalizó con un saldo final positivo gracias al impulso de buenos balances conocidos de empresas domésticas, entre los que se destacaron, el Grupo Financiero Galicia, Aluar y Telecom cuyas acciones lideraron las subas con un 6,52%, 2,70% y 2,70% respectivamente junto a Pampa



Energía, quién está más cerca de convertirse en la dueña de TGS, y que acumuló un 4,76% de ganancia durante la semana.

Además de los buenos balances presentados por la empresas, la decisión de la Presidenta de poner en el freezer el proyecto de reparto de ganancias

de las empresas fue muy bien recibido por los mercados que reaccionaron positivamente. El índice Merval finalizó en 3.378,18 puntos acumulando una ganancia semanal del 1,88%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	09/05/11	10/05/11	11/05/11	12/05/11	13/05/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	398.013,00	256.090,00		587.392,00	179.126	1.420.621,0	-22,36%
Valor Efvo. (\$)	42.670.057,83	277.422,18		610.494,81	181.932	43.739.907,3	2654,48%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	154	193	184	255	150	936	14,71%
Valor Efvo. (\$)	11.350.174	10.570.277	13.490.458	13.994.475	5.905.409	55.310.793	6,16%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	54.020.232,0	10.847.698,7	13.490.458,3	14.604.969,6	6.087.341,4	99.050.700,0	84,49%
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

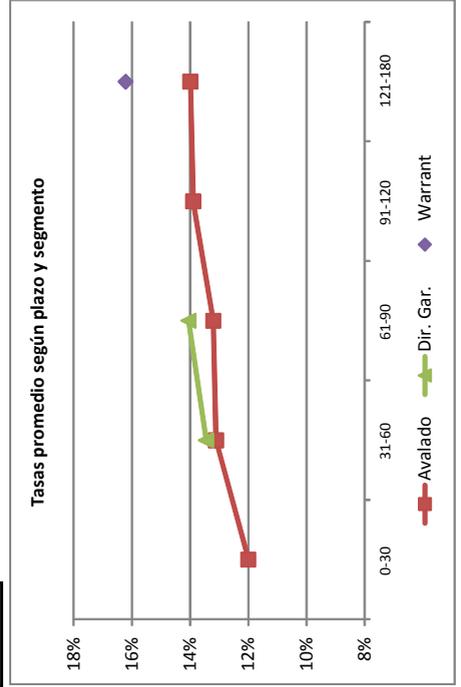
		Operatoria del 02/05/11 al 06/05/11												
		Monto					Tasa Promedio ponderado							
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	800.000	119.013	-	26.182	103.418	292.397	-	-	12,00%	12,17%	14,00%	-	-	-
31-60	86.000	158.993	150.300	90.650	406.642	256.891	-	-	13,11%	12,58%	13,45%	13,91%	-	-
61-90	263.700	206.177	95.750	31.461	459.013	190.504	-	-	13,20%	12,90%	14,05%	13,54%	-	-
91-120	875.993	297.200	-	40.834	697.048	257.919	-	-	13,89%	13,73%	14,00%	-	-	-
121-180	375.258	201.800	-	-	-	-	753.208	760.190	13,99%	14,30%	-	-	16,21%	16,00%
180-365	794.662	254.644	-	-	-	-	-	-	14,29%	14,14%	-	-	-	-
Total	3.195.612	1.237.827	246.050	189.127	1.666.121	997.710	753.208	760.190						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
Plazo Prom. POND.	125,36	116,25	60,11	56,79	79,51	59,33	152,27	160,53
Monto Promedio	32.608,29	13.602,49	20.504,17	4.111,46	15.718,13	13.482,57	27.896,59	40.010,00
Cantidad cheques	98	91	12	46	106	74	27	19

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,11%	12,41%	13,73%	13,39%	14,19%	14,21%
Directo Garantizado	13,45%	13,93%	14,05%	13,80%	-	-
Warrant	-	-	-	-	16,21%	16,00%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	5,4	13/05/11	36,5	4,3	31/12/10	810.410.810,0	19,8	0,9	1,0	2,3	15,9	15,3	177.606,6	10.433.910.000,00
Petrobras Brasil	APBR	74,3	13/05/11	2,5	-0,4	31/12/10	-50.802.000,0	20,4	1,0	0,6	1,3	8,7	1.111,2	34.549,8	835.740.514.502,94
Banco Hipotecario	BHIP	2,5	13/05/11	53,7	0,8	30/06/10	370.250.000,0	26,5	1,5	1,2	0,6	19,4	10,7	97.929,6	1.742.502.182,40
Banco Macro	BMA	15,4	13/05/11	51,8	2,3	31/12/10	20.832.140,0	35,4	1,2	1,2	2,2	9,0	10,7	114.273,0	9.105.634.571,79
Banco Patagonia	BPAT	4,9	13/05/11	17,4	1,1	30/06/10	1.828.190,0	5,1	0,8	1,2	1,7	6,9	10,7	125.326,6	3.628.555.038,30
Comercial del Plata	COME	0,8	13/05/11	66,7	10,3	31/12/10	-71.439.000,0	56,1	1,0	1,0	1,0	21,4	0,0	695.734,0	208.409.400,00
Cresud	CRES	7,4	13/05/11	43,2	4,3	31/12/10	30.748.690,0	29,6	1,0	1,0	1,9	21,4	224,1	10.644,4	3.686.472.828,15
Edenor	EDN	2,1	13/05/11	43,4	-1,4	31/05/10	6.344.000,0	15,8	1,2	0,9	0,4	5,2	7,9	425.601,8	919.797.600,80
Siderar	ERAR	31,0	13/05/11	13,6	-3,1	30/06/10	507.832.590,0	14,1	0,9	1,0	1,1	5,2	15,3	61.721,2	10.771.531.901,00
Bco. Francés	FRAN	14,1	13/05/11	90,6	1,1			26,0	1,2	1,2	2,0	6,1	10,7	151.398,4	7.562.694.414,60
Grupo Clarín	GCCL	21,2	13/05/11	74,2	2,9	31/05/10	174.580.000,0	18,9	1,2	1,2	1,2	11,4		7.644,0	3.945.904.870,82
Grupo Galicia	GGAL	5,7	13/05/11	149,3	6,9	30/06/10	30.193.140,0	33,0	1,4	1,2	2,2	12,2	10,7	1.590.410,0	5.511.464.006,58
Indupa	INDU	3,1	13/05/11	14,3	-4,0	31/12/10	13.679.259.000,0	38,2	0,9	1,1	0,7		28,7	29.402,2	1.292.563.540,32
IRSA	IRSA	5,7	13/05/11	21,3	2,7	31/12/10	1.787.496.410,0	30,9	1,2	0,7	1,4	13,7	134,3	25.513,2	3.298.455.822,00
Ledesma	LEDE	8,9	13/05/11	114,9	5,0	31/12/10	-116.278.220,0	33,2	0,7	1,0	3,1	19,8	224,1	30.100,2	3.916.000.000,00
Mirgor	MIRG	125,0	13/05/11	62,3	-7,1	31/12/10	1.840.000.000,0	17,9	1,3	0,7	2,2	162,5	27,5	5.923,2	239.904.000,00
Molinos Rio	MOLI	32,0	13/05/11	107,5	-0,5	31/12/10	10.072.000.000,0	26,6	0,5	0,7	6,9	20,3	27,5	13.257,8	8.051.283.544,00
Pampa Holding	PAMP	2,6	13/05/11	53,9	1,2	31/12/10	102.236.000,0	24,2	0,9	0,9	1,2		7,9	1.057.906,6	3.922.319.201,94
Petrobras energía	PESA	9,1	13/05/11	61,4	1,7	31/12/10	162.600.000,0	36,2	0,3	0,6	1,0	4.428,6	1.111,2	77.276,2	9.187.527.531,00
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			15,3	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	21,4	13/05/11	58,4	5,7	31/12/10	1.017.298.000,0	22,4	1,0	0,7	1,5	10,3	9,6	236.423,8	9.521.093.516,80
TGS	TGSU2	4,7	13/05/11	65,7	1,1	31/12/10	2.541.150,0	65,2	0,9	1,1	0,6	34,5	26,5	69.578,4	1.825.829.611,41
Transener	TRAN	1,4	13/05/11	36,1	1,5	31/12/10	3.102.200,0	30,3	1,2	0,9	0,8	15,4	7,9	316.721,4	882.944.286,40
Tenaris	TS	104,5	13/05/11	39,2	3,7	31/12/10	481.404.000,0	26,7	1,3	1,0	3,1	24,8	15,3	60.082,2	114.837.058.539,13
Alpargatas	ALPA	6,7	13/05/11	100,0	3,9	31/12/10	248.433.690,0	49,9	0,9	0,7	1,4	13,8	11,1	4.240,0	469.024.180,30

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	Valor				
Agronemial	AGRO	3,1	12/05/11	-23,6	-10,1	31/12/10	35.901.445.000,0	41,7	0,4	1,0	1,9	15,3	15,3	9.923,0	74.400.000,00	
Alto Palermo	APSA	16,0	12/05/11	72,8	5,3	31/12/10	107.639.560,0	40,4	0,3	0,7	2,4	22,1	134,3	2.549,0	2.015.373.456,00	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,3	12/05/11	-2,3	-2,3	31/12/10	-6.358.800,0	43,4	0,7	0,7	0,2	1.111,2	134,3	44.903,4	66.924.420,38	
Boldt gaming	GAMI	26,9	13/05/11	15,8	-1,3	31/12/10	74.031.000,0	17,1	0,6	0,6	9,0	8,8	10,7	2.186,4	1.210.500.000,00	
Banco Río	BRIO	13,5	13/05/11	150,1	-2,5	31/12/10	3.268.760,0	36,4	1,2	1,2	1,5	10,7	10,7	1.607,6	4.019.092.803,00	
Carlos Casado	CADO	6,2	13/05/11	-24,1	-0,8	31/12/10	1.229.335.000,0	29,7	0,5	0,7	3,9	137,0	134,3	9.732,2	350.985.778,20	
Caputo	CAPU	7,0	13/05/11	156,4	2,2	31/12/10	-235.000,0	14,2	0,7	0,7	2,3	6,8	134,3	2.041,0	195.952.260,00	
Capex	CAPX	5,6	13/05/11	64,7	-4,4	30/04/10	4.629.750,0	23,1	1,2	1,2	2,7	2,7	3,507,4	3.507,4	1.006.892.779,20	
Carboclor	CARC	1,1	13/05/11	-7,7	1,8	31/12/10	513.234.000,0	36,3	1,3	1,1	1,0	28,7	28,7	35.837,8	88.907.401,38	
Central Costanera	CECO2	4,8	13/05/11	56,3	7,7	31/12/10	-80.296.000,0	28,1	1,0	0,9	1,3	7,9	7,9	65.176,6	698.194.795,50	
Celulosa	CELU	7,5	13/05/11	140,3	0,4	31/12/10	377.954.000,0	21,9	1,7	1,0	1,8	846,8	224,1	32.496,8	759.055.143,68	
Central Puerto	CEPU2	20,5	13/05/11	163,6	-0,5	30/06/10	84.053.260,0	30,5	0,6	0,9	1,0	8,3	7,9	7.333,8	725.749.056,50	
Camuzzi	CGPA2	1,6	10/05/11	20,9	-5,5	31/12/10	-38.896.560,0	19,6	0,7	0,9	0,6	7,9	7,9	4.522,0	207.251.630,04	
Colorin	COLO	8,0	13/05/11	24,0	-4,8	31/12/10	53.605.870,0	24,4	1,0	1,1	2,4	28,7	28,7	565,0	44.464.432,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	09/05/11	34,8	-3,1	31/12/10	2.311.610,0	28,5	0,5	0,7	1,5	16,7	134,3	7.081,4	1.187.712.765,00	
Consultatio	CTIO	3,1	10/05/11	82,4	-1,4	31/12/10	376.146.000,0	4,8	0,9	1,1	0,4	35,9	26,5	5.735,0	217.810.925,52	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	10/05/11	82,4	-5,0	31/12/10	67.932.090,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	870,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	52,1	-2,0	31/12/10	11.957.690,0	30,1	0,7	0,7	1,4	11,0	134,3	908,0	106.817.016,40	
Dycasa	DYCA	7,3	13/05/11	9,5	9,5	31/03/10	2.471.960,0	0,0	0,8	0,9	0,9	7,9	7,9	927,8	1.101.402.217,85	
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	17,8	485,2	485,2	743.114.516,50	
Esmeralda	ESME	14,5	11/04/11	51,0	-7,7	31/12/10	2.471.960,0	25,7	0,7	0,7	2,3	962,1	3.987,0	3.987,0	202.659.556,80	
Estrada	ESTR	4,8	13/05/11	25,9	0,0	30/06/10	469.134.000,0	0,0	0,4	0,7	159,8	10,8	134,3	6.563,6	9.586.636.181,28	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10	25,9	0,0	31/12/10	16.601.380,0	32,3	0,1	0,5	1,3	4.201,7	31,8	10.993,0	328.641.120,50	
Ferrom	FERR	3,5	13/05/11	44,6	0,8	31/12/10	5.471.710,0	16,9	0,8	0,8	1,8	18,3	18,3	10.993,0	136.799.964,00	
Fiplaso	FIPL	2,4	13/05/11	206,1	5,6	30/06/10	7.276.150,0	47,1	0,1	1,2	2,5	10,7	10,7	2.771,4	6.607.336.962,50	
Banco Galicia	GALI	11,8	13/05/11	75,5	8,9	31/12/10	28.556.010,0	35,2	0,4	0,4	2,9	9,0	9,0	1.535,4	57.168.760,80	
Garovaglio	GARO	18,3	13/05/11	78,4	-1,8	31/12/10	1.572.420,0	20,2	1,1	1,1	0,6	31,8	6,4	6.126,0	446.640.829,60	
gas Natural	GBAN	2,8	12/05/11	2,0	-6,3	30/04/10	16.601.380,0	0,0	0,6	0,6	1,0	1,0	11,1	3.373,6	14.957.098,50	
Goffre	GOFF	1,8	03/03/11	130,8	16,5	31/12/10	5.471.710,0	59,4	0,3	0,7	1,4	6,4	6,4	2.936,0	100.643.940,00	
Grafex	GRAF	1,5	13/05/11	56,3	-3,2	31/12/10	114.837.590,0	18,1	0,9	0,9	1,6	12,9	874,4	10.621,0	1.584.256.045,50	
Grimoldi	GRIM	12,0	13/05/11	56,3	2,9	31/12/10	13.754.750,0	31,6	0,9	0,8	1,2	12,9	7,415,6	7.415,6	114.440.329,50	
INTA	INTA	1,3	13/05/11	44,4	-1,0	31/05/10	6.344.000,0	0,0	0,4	1,0	0,3	8,3	224,1	39.434,2	230.855.841,84	
Juan Minetti	JMIN	4,5	13/05/11	129,7	-7,6	31/12/10	9.128.683.000,0	30,2	1,4	1,1	0,3	26,5	26,5	26,5	67.379.763,50	
Longive	LONG	3,5	13/05/11	129,7	-7,6	31/12/10	1.141.047.000,0	35,0	0,9	0,7	2,8	5,4	27,5	2.209,0	18.110.304,00	
Massuh	MASU	2,7	14/07/10	129,2	6,0	30/06/10	6.500.350,0	0,0	0,9	0,9	0,9	5,4	5,4	2.421,2	168.560.000,00	
Metregas	METR	1,0	13/05/11	23,1	0,0	30/06/10	118.445.980,0	24,9	0,7	0,7	1,1	0,9	134,3	2.421,2	168.560.000,00	
Morixe	MORI	8,5	13/05/11	11,5	2,4	31/12/10	5.790.000.000,0	8,5	0,8	0,7	2,1	52,9	27,5	955,0	1.415.822.427,00	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10	11,5	2,4	31/12/10	5.790.000.000,0	51,5	0,7	0,7	1,5	12,9	27,5	1.938,2	372.701.144,40	
G. Cons. Oeste	OEST	2,2	12/05/11	11,5	2,4	31/12/10	5.790.000.000,0	51,5	0,7	0,7	1,5	12,9	27,5	1.938,2	372.701.144,40	
Pataonia	PATA	29,0	12/05/11	11,5	2,4	31/12/10	5.790.000.000,0	51,5	0,7	0,7	1,5	12,9	27,5	1.938,2	372.701.144,40	
Quickfood	PATY	17,4	13/05/11	11,5	2,4	31/12/10	5.790.000.000,0	51,5	0,7	0,7	1,5	12,9	27,5	1.938,2	372.701.144,40	

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	empresal	sector	Libro			
Petrak	PERK	1,2	13/05/11	53,1	0,0	31/12/10	-42.651.260,0	23,2	0,3	0,8	2,5	12,4	87,5	3.543,0	26.939.977,12	
YPF	YPFD	190,0	13/05/11	23,8	7,6	31/12/10	18.454,0	48,6	0,4	0,6	3,9	1,2	1.111,2	18.454,0	74.729.430,670,00	
Polledo	POLL	14,6	13/05/11	25,9	3,2	31/12/10	-35.474.240,0	27,1	0,5	0,7	2,6	15,1		639.378,6	1.361.596.894,20	
Petrol del conosur	PSUR	0,9	12/05/11	-20,6	-9,6			30,0	2,5		1,7	5,5		12.620,6	85.313.610,05	
Repsol	REP	141,0	13/05/11	64,9	-9,0	31/12/10	23.825.560,0	44,0	0,8	0,6	1,2	6,3	1.111,2	1.025,6	162.399.654.407,91	
Rigolleau	RIGO	33,5	13/05/11	76,9	1,5	30/11/10	36.935.730,0	37,6			3,2			13.423,4	809.757.276,50	
Rigolleau	RIGO5	12,3				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3			20,0				
Rosenbusch	ROSE	2,2	13/05/11	33,3	-2,2	30/06/10	123.978.000,0	32,6	0,3		1,3	22,1		20.914,2	65.228.653,60	
San Lorenzo	SAL	1,8	13/05/11	-9,8	-1,1	00/01/00	0,0	11,6	0,3	0,5	0,7		31,8	4.608,8	55.911.178,75	
San Miguel	SAMI	38,5	13/05/11	76,0	-0,7	31/12/10	-21.336.380,0	49,2	0,8	0,7	0,8	71,4		2.693,6	309.732.500,00	
Santander	STD	51,0	13/05/11	10,9	-1,7	31/12/10	201.020.000,0	32,9	0,8	1,2	1,0	9,3	10,7	210,0	400.564.689,711,25	
Telefónica	TEF	106,0	13/05/11	31,7	-4,1	31/10/10	133.081.390,0	23,3	0,4	0,7	3,4	8,9	9,6	730,0	449.795.236.174,63	

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%	253,00	13-May-11	2,00	0,11	135,93%	0,861	0,09	1,93
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Jun-11	100,00%	110,98	13-May-11	2,00	0,03	199,56%	0,556	0,10	6,38
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Jun-11	67,00%	204,69	13-May-11	2,00	0,12	164,10%	0,836	0,07	3,18
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	165,14	13-May-11	2,00	0,48	179,45%	0,920	0,07	1,67
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	57,55	13-May-11	1,18	5,80	192,46%	0,299	0,08	15,01
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	156,75	13-May-11	5,83	6,66	437,79%	0,358	0,10	9,28
Bocón Prov. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	48,70%	184,81	13-May-11	2,00	0,02	97,77%	0,921	0,08	1,35
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	101,00	13-May-11	10,50	4,55	104,65%	0,966	0,14	0,87
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	13-May-11	15,77	1,76	101,76%	0,782	0,31	1,24
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	96,60	13-May-11	13,89	4,11	104,11%	0,928	0,16	
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	451,00	13-May-11	7,00	1,28	101,28%	1,083	0,03	2,09
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	91,00	13-May-11	7,00	0,60	100,60%	0,905	0,09	4,45
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	424,00	13-May-11	1,11	0,03	25,03%	1,030	-0,04	0,76
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	408,90	13-May-11	0,57	0,01	25,01%	0,995	0,01	1,39
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	423,00	13-May-11	7,00	0,88	100,88%	1,020	0,06	3,59
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	165,17	13-May-11	2,50	6,58	106,58%	0,439	0,09	12,78
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	187,00	13-May-11	2,50	6,58	106,58%	0,427	0,09	12,63
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	463,00	13-May-11	5,77	5,37	250,55%	0,450	0,10	8,40
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,50	13-May-11	5,77	5,37	250,55%	0,868	0,04	11,25



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