



AÑO XXIX - N° 1510 - 27 DE MAYO DE 2011

POCOS NEGOCIOS SOBRE EL FINAL DE LA SEMANA

La etapa de trilla está próxima a finalizar. A pesar de que las lluvias que se registraron en los últimos días interrumpieron la etapa final, ya se lleva cosechado más del 90% de la superficie. Estas tareas finales definirán el tamaño definitivo de la producción **Pág. 7**

Indicadores Comerciales al 18/05

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,20	44,15	54,60
Compras totales	23,65	22,39	26,88
	47%	51%	49%
Precios por fijar	8,44	6,67	8,74
	17%	15%	16%
Precios en firme	15,21	15,71	18,13
	30%	36%	33%

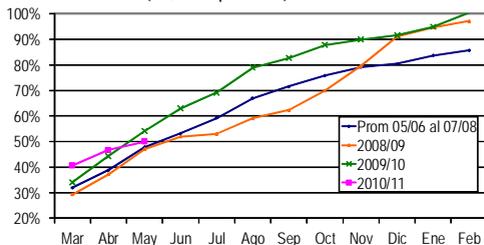
Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en millones de toneladas métricas.

SE PUEDE ESPERAR MENOR PRODUCCIÓN DE TRIGO GLOBAL

Las condiciones climáticas en las regiones productoras de trigo del mundo están marcando el rumbo de los precios del cereal.

Los futuros de trigo en el mercado de Chicago rebotaron más del 10% durante la semana pasada y en la presente **Pág. 9**

MAIZ: Evolución ventas productor (en % sobre producción)



TODAVIA QUEDA MUCHA OFERTA DISPONIBLE DE MAIZ

El mercado mundial de maíz volvió a mostrar subas producto del clima en el principal productor y exportador global pero sin contagiar al quinto productor y segundo exportador, Argentina.

En nuestro país **Pág. 12**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL Y BALANCE CAMBIARIO

El balance semanal del Banco Central al 15 de mayo del corriente año presentaba los siguientes datos:

a) . Las reservas internacionales ascendían a 212.432 millones de pesos, a las que hay que deducirles 38.072 millones que son las cuentas **Pág. 2**

VOLATILIDAD Y PRECIOS DE REFERENCIA EN EL MERCADO DE GRANOS

Desde hace un tiempo existe preocupación, a nivel mundial, por la gran volatilidad de los precios de los mercados agrícolas, volatilidad que se ha acentuado en las últimas décadas. El Presidente de Francia es el portavoz de esta preocupación. De todas. **Pág. 3**

LIBERTAD Y SISTEMA DE PRECIOS

Vamos a contraponer dos sistemas de organización económica y social que difieren en cuanto a la esencia del ser humano, que es la libertad.

Walter Eucken, economista germano que fuera uno de los luchadores contra el nazismo, en su obra "Cuestiones fundamentales de Economía Política", **Pág. 4**

DESARROLLO Y CAMBIO CLIMÁTICO

El Banco Mundial ha publicado su "Informe sobre el Desarrollo Mundial 2010" con el título de "Desarrollo y Cambio Climático". En el mismo se analizan detenidamente los distintos aspectos y políticas referidas a como se puede llegar a un acuerdo para lograr un **Pág. 7**

EUROPA CONTINÚA SEMBRANDO INCERTIDUMBRE SOBRE LOS MERCADOS

Las bolsas continúan atrapadas por el sentimiento de incertidumbre que reina entre los operadores ante una combinación de un enfriamiento de la economía global y un incremento en el riesgo proveniente de Europa.

Esta semana estaba cargada de datos macros provenientes de Estados Unidos **Pág. 32**

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos, soja y subproductos de soja (mayo 11) **Pág. 27**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL Y BALANCE CAMBIARIO

El balance semanal del Banco Central al 15 de mayo del corriente año presentaba los siguientes datos:

a) Las reservas internacionales ascendían a 212.432 millones de pesos, a las que hay que deducirles 38.072 millones que son las cuentas corrientes en otras monedas. El resultado neto es de 174.360 millones de pesos.

b) Los pasivos monetarios están integrados por la base monetaria por 172.316 millones de pesos y los títulos emitidos por el Banco Central que suman 101.645 millones de pesos, es decir 273.961 millones de pesos.

c) Si a las reservas internacionales netas por 174.360 millones de pesos le deducimos los pasivos monetarios por 273.961 millones, tenemos un saldo de - 99.601 millones de pesos. Si tomamos el tipo de cambio mencionado en el balance de \$ 4,0828 = u\$s 1, tenemos una diferencia a favor de los pasivos monetarios de - 24.395 millones de dólares.

d) Es cierto que el Banco Central tiene en sus activos títulos públicos por \$ 125.852 millones de pesos y adelantos transitorios al gobierno nacional por 46.230 millones, pero una parte importante de esos títulos (109.745 millones de pesos) son intransferibles hasta fechas futuras que van desde

el 2016 al 2021. Por otra parte, los adelantos transitorios se compensan en parte con depósitos del gobierno por 33.452 millones de pesos y no son de fácil devolución en el corto plazo.

Hay que mencionar que el Banco Central ha publicado el balance cambiario del primer trimestre de este año. Las cuentas principales son las siguientes:

a) Cuenta corriente cambiaria: arrojó un superávit de 1.541 millones de dólares. Esta cuenta corriente está formada por el balance de mercaderías con un saldo positivo de 2.391 millones de dólares (exportaciones por 15.733 millones e importaciones por 13.342 millones); por el balance de servicios reales con un saldo negativo de 55 millones y un balance de rentas con un saldo negativo de 1.018 millones. También hubo un saldo positivo por otras transferencias corrientes de 223 millones.

b) Cuenta capital y financiera: arrojó un saldo negativo de 2.700 millones de dólares. Esta cuenta se compone con las siguientes subcuentas: inversión directa de no residentes con un saldo positivo de 725 millones de dólares, inversión de portafolio de no residentes con un saldo negativo de -30 millones, préstamos financieros y líneas de crédito con un saldo positivo de 1.758 millones, préstamos de otros organismos internacionales y otros bilaterales con un saldo positivo de 125 millones, formación de activos externos del SPNF con un saldo negativo de 3.676 millones, formación de activos externos del

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 24/05 al 25/06/11	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por tipo de grano	25
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de trigo por provincias (abril 2011)	26
USDA: O & D de trigo, granos gruesos, maíz, soja y subproductos de soja (mayo 2011)	27

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.**

sector financiero con un saldo negativo de 179 millones, compraventa de títulos valores con un saldo negativo de 107 millones, otras operaciones del sector público con un saldo negativo de 65 millones y otros movimientos netos con un saldo negativo de 1.252 millones.

c)La variación de Reservas Internacionales por transacciones fue negativa en 1.160 millones de dólares.

Del balance cambiario anterior, la cuenta más preocupante es la que muestra la fuga de capitales por 3.676 millones, que algunos estiman que se acentuó en el segundo trimestre del año.

VOLATILIDAD Y PRECIOS DE REFERENCIA EN EL MERCADO DE GRANOS

Desde hace un tiempo existe preocupación, a nivel mundial, por la gran volatilidad de los precios de los mercados agrícolas, volatilidad que se ha acentuado en las últimas décadas. El Presidente de Francia es el portavoz de esta preocupación. De todas maneras, existe una serie de razones que explican la mencionada volatilidad, que si es verdad que se ha acentuado, no solo se produce en los mercados agrícolas sino también en otros mercados como el del petróleo. Recordemos que el valor total del consumo de petróleo a nivel mundial, en un año, es de aproximadamente seis veces el del valor de toda la producción granaria.

La volatilidad del precio de los granos se explica por las siguientes causas:

a)La inelasticidad de la curva de demanda, dado que los granos son productos necesarios para la alimentación. Si el precio del trigo baja de un determinado nivel a la mitad, no por ello la cantidad demandada por la gente aumenta al doble. Si en un gráfico representáramos a la demanda a través de una curva, ésta sería casi vertical.

b)La variabilidad de la curva de oferta, ya que el rendimiento y la producción dependen de las condiciones climáticas. El desplazamiento de la curva de oferta hacia adentro (si disminuye) o hacia afuera (si aumenta), al encontrarse con la curva de demanda, determina una gran variación en los precios.

Las dos causas anteriores explican la llamada ley de King (desarrollada por el estadístico inglés Gregory King hacia 1650) que dice que las variaciones de precios son mucho más grandes que las variaciones de las cantidades.

Es por las razones anteriores, y otras, que los precios de los granos suben y bajan en forma continua. Las grandes variaciones que registran los precios, hora a hora, minuto a minuto, llevan a la necesidad de mercados de futuros. A través de los mismos, los operadores se cubren de esas oscilaciones de precios.

Otras commodities también registran una volatilidad en sus precios. Es el caso del petróleo, commodity cuya demanda es también inelástica y su oferta, si bien no dependerá de la influencia del clima de la naturaleza, depende de otro clima: el político.

A las variaciones explicadas por la ley de King hay que agregar, también, las variaciones debidas a la entrada y salida de operadores de mercados de futuros financieros (fundamentalmente de tasa de interés y cambiarios). Recordemos que las transacciones en los mercados de futuros de commodities, a pesar de su gran importancia, son relativamente pequeñas comparadas con las operaciones en los mercados de futuros financieros.

Más allá de las oscilaciones de los precios en los mercados de futuros, los productores y comercializadores de los granos necesitan precios de referencia que sean de fácil aplicación.

¿Qué es un precio de referencia?

Un precio de referencia es un precio que surge del promedio de los precios, ponderados por los volúmenes transados, que se han registrados en una determinada jornada.

Los precios de ajuste de los mercados de futuros no son precios de referencia dado que son precios que se fijan considerando las operaciones que se han registrado en los últimos minutos de la rueda. Como dijimos más arriba, en los mercados de futuros los precios suben y bajan hora a hora, minuto a minuto, y por ese motivo los precios de ajuste que se registran en los últimos minutos no son representativos de los precios que se han registrado durante toda la jornada.

Desde hace muchos años se ha buscado la forma de contar con precios de referencia que surgen del promedio ponderado de las transacciones realizadas en un mercado y esos son los llamados precios de pizarra. A estos precios se los cuestionan en razón a que al no ser obligatorios, generalmente no son un promedio ponderado de todas las operaciones que se realizan en un determinado mercado.

Construir un precio de referencia no es tarea fácil, como tampoco lo es construir un índice de precios. Los índices de precios, que habitualmente se utilizan en la economía con distintas finalidades (concertación salarial, etc.), tampoco muestran to-

das las variaciones que se han registrado en los precios sino que se basan en 'canastas' teóricas que reúnen los artículos y servicios considerados más importantes.

Los precios de pizarra se utilizan habitualmente en las llamadas operaciones con precios a fijar en el futuro. En nuestro país estas operaciones dieron lugar a una resolución dictada por el Ministerio de Agricultura en 1940 en la cual se fijaban algunas condiciones de este tipo de contratación.

Por otro lado, estas operaciones han pasado a ser operaciones muy comunes especialmente en el mercado de la soja.

Levantada la cosecha los productores o acopios envían a las fábricas la mercadería, muchas veces para liberar espacio, y luego, dentro de un plazo convenido, se fija el precio. Existen tres posibilidades para esa fijación: a) fijar el precio de acuerdo a la pizarra, b) fijar el precio a través del precio de ajuste del mercado de futuro y c) realización de una operación give up.

Fijar el precio a través del ajuste del mercado de futuro es muy diferente a la operación give up. En ésta, celebrado el contrato a fijar, el productor vende contratos de futuro durante el período convenido de fijación, a nombre del comprador, y el comprador compra contratos de futuros por la misma cantidad. El comprador queda short, por los contratos de futuro que le traspasa el vendedor y long, por los que fue comprando.

En el Mercado a Término de Rosario, el ROFEX, se ha lanzado un contrato a fijar precio de tipo give up al que se le agregó la posibilidad que los oferentes puedan cobrar el importe de la fijación al momento de la misma, previo un descuento calculado de acuerdo a una tasa de interés.

En este tipo de contrato el comprador se hace responsable de los márgenes y diferencias, y si es verdad que el contrato se registra y, por tanto, da más volumen a las operaciones de piso, para algunos puede resultar todavía más práctico el utilizar los precios de pizarra.

Una de las críticas que se esgrime contra la utilización de la pizarra para la fijación de precios radica en que al no ser obligatorio el registro de todas las transacciones, se le resta volumen a las operaciones de piso y un pequeño volumen de contratos termina fijando un volumen importante de mercadería, y esto podría implicar algún tipo de manipulación. No hay duda de que existe la posibilidad de que esto ocurra, pero también hay que tener en cuenta que la aceptación libre de esta posibilidad de negociación, por parte de comprador y vendedor, hace que ambas puntas sean responsables de

este tipo de negocios. Por otra parte, también en los mercados de futuros cabe la posibilidad que ocurra algún tipo de manipulación.

También hay que tener en cuenta que en el mercado de granos la competencia no es sólo entre comprador y vendedor sino, también, entre los compradores entre sí, especialmente entre aquellos que tienen instalaciones para el almacenamiento de granos y aquellos que no la tienen y que por ello no recurren a los contratos a fijar.

LIBERTAD Y SISTEMA DE PRECIOS

Vamos a contraponer dos sistemas de organización económica y social que difieren en cuanto a la esencia del ser humano, que es la libertad.

Walter Eucken, economista germano que fuera uno de los luchadores contra el nazismo, en su obra "**Cuestiones fundamentales de Economía Política**", mostró que sólo existen dos sistemas 'puros' de organización económica: a) el sistema de administración central y b) el sistema de mercado.

En el sistema de administración central, las preguntas sobre qué es lo que hay que producir, para quién, cómo, cuándo, en qué lugar, con quién, etc. son determinadas por un centro de planificación que se llama ministerio o gosplan, como ocurría en la ex-URSS. Las empresas y las personas se debían atener al cumplimiento riguroso del plan y como una manifestación de ello recordemos que en las granjas colectivas (koljoses) o estatales (soljoses) de aquel país los trabajadores rurales tenían un pasaporte que los fijaba a un determinado lugar. Si el trabajador quería trasladarse a otra región tenía que tener la autorización correspondiente, que no siempre se le otorgaba.

El mismo Eucken, en su trabajo "**Sobre la teoría de la economía de administración centralizada: análisis del experimento alemán**" (Económica, mayo de 1948), mostró que las economías de administración central necesitan basarse en un plan material para los distintos sectores (en dicho artículo analizó la industria del cuero en Alemania en la época del nazismo) prescindiendo de los 'valores', es decir de los precios. Como los artículos y servicios de una economía son decenas de millones, al no existir la unidad de medida monetaria con la que se puedan comparar los precios monetarios de los distintos bienes, no existen precios relativos y la producción se termina rigiendo por lo que determina un grupo de planificadores y no por lo que desea la gente.

Recordemos que la ex-URSS tenía alrededor de

25 millones de artículos y servicios. Si en vez de esa cifra, el centro de planificación hubiera tratado de controlar los precios de sólo unos pocos miles de precios, la economista Lavigne estima que la mejor computadora tendría que haber iniciado sus cálculos en la edad de piedra hace 30.000 años.

La primera deducción que se puede sacar de los escritos de Eucken, es que países que estuvieron en guerra entre sí en 1941-1945, como fue la Alemania nazi y la URSS de Stalin, en el fondo organizaban la vida económica y social de la misma manera, a través de un sistema de administración central que restaba 'libertad' al individuo.

La contracara del mencionado sistema de administración central, es la economía de mercado y esta contraposición no es un simple tema de eficiencia económica sino que tiene un fundamento filosófico. El ser humano, por esencia, es un ser libre y la economía de mercado es la única que puede satisfacer esa necesidad íntima del individuo.

En las economías de mercado no hay un solo plan sino millones de planes elaborados por cada una de las empresas y consumidores. Esos millones de planes son coordinados por el sistema de precios. Este es un sistema de señales que responde, según la teoría subjetiva del valor, a las distintas apreciaciones de las personas. Sin la menor duda, el sistema de precios es el corazón de estas economías.

¿Pero que es un precio?

El precio es la relación de valor entre un artículo y otro que hace de unidad de cuenta, que es la moneda. Cuando decimos que un auto vale tantos pesos y que un trabajador cobra mensualmente determinada cantidad de pesos, estamos relacionando el mencionado bien y el servicio laboral con tantas unidades de moneda.

Pero cuando hablamos de relación de valor, ¿a qué valor nos estamos refiriendo?

Tenemos dos tipos de valor: a) el valor de uso, es decir, lo que vale un determinado bien para mí, la apreciación subjetiva que tenemos del mismo, y b) el valor de cambio, es decir qué vale un bien en relación a otro bien. De todas maneras, el valor de uso es primero y sirve de fundamento del valor de cambio.

Si relacionamos dos precios: el de un auto y el del servicio laboral o salario estamos en presencia de los llamados 'precios relativos'. En realidad, todo precio expresado en una determinada cantidad de moneda es un precio relativo, entre el valor que damos al bien en relación al valor que damos al dinero.

Pero no existen solo dos precios, el del auto y el

salario, sino que existen millones y millones de bienes y servicios y, por lo tanto, millones y millones de precios. Y si los relacionamos, unos con otros, tenemos muchísimos más precios relativos.

Si en una economía hay 100 millones de artículos y servicios, habría 100 millones de precios monetarios, y si relacionamos cada uno de estos con los restantes 99.999.999 precios, tendríamos una cantidad de precios relativos tendiendo al infinito.

Los precios de los bienes y servicios responden a muchos factores, como los gustos, las apreciaciones subjetivas de la gente, la mayor o menor escasez, etc., por lo que van variando con el paso del tiempo. Algunos precios tienen una modificación lenta, otros, por el contrario, varían segundo a segundo, respondiendo a centenares de informaciones provenientes de distintos lugares del mundo (climáticas, políticas o de otro tipo). Pensar que los precios no varían con el transcurso del tiempo es pensar en una economía rígida, totalmente esclerosada, es decir una economía donde los precios no son señales de las cambiantes situaciones que se registran en la vida. De lo anterior se deduce que si quisiéramos manejar esos precios desde un Ministerio o cualquier organismo centralizado nos encontraríamos con una 'imposibilidad matemática'.

Los bienes que el ser humano intercambia existen en una variedad casi infinita, los hay materiales, como puede ser el carbón, el trigo, el petróleo, un auto o un inmueble, y los hay inmateriales, como es el conocimiento de una fórmula, una habilidad, un programa, etc. Algunos han surgido de la naturaleza, otros del esfuerzo humano y otros del solo "paso del tiempo" (un vino añejo, una pintura, un rastro arqueológico, etc.). El valor de esos bienes, materiales o inmateriales, depende de la apreciación subjetiva de la gente a través de una ley que se denomina Ley de la Utilidad Marginal. Esta ley se aplica a todos los bienes, materiales o inmateriales.

Pero entre los innumerables bienes que hemos mencionado hay uno que tiene características especiales: no es ni un bien de consumo ni un bien de capital sino un bien que sirve para el intercambio. Ese bien es la moneda.

Según la obra de Carl Menger "**Principios de Economía**" (1871) el dinero es un bien de uso generalizado, que la gente desea poseer para comprar otros bienes. Un discípulo de él, Ludwig von Mises, mostró en 1912, en su "**Tratado del dinero y el crédito**", que el dinero también está sometido a la utilidad marginal decreciente. Integró de esta manera la teoría monetaria con la teoría del valor a través de su "teorema regresivo del dinero". Esta concepción unitaria de la teoría económica es fundamen-

tal para entender correctamente cual es el papel que juega la moneda y sus enfermedades.

La inflación de precios es una enfermedad que puede tener varias causas mediatas, pero tiene como causa inmediata a la emisión monetaria. Por supuesto que influyen cuestiones de morfología de mercados (monopolio, oligopolio, etc.), psicológicas, estructurales, etc, pero siempre se concretan a través del aumento en la cantidad de moneda o su velocidad de circulación.

¿Cuál es el principal daño que produce la inflación? El principal daño es la distorsión de los precios relativos de la economía. Esa distorsión lleva a la disminución del ahorro, a la baja de la inversión, a la fuga de capitales hacia otras monedas más estables, a la distorsión en la estructura productiva y finalmente a la crisis y al desempleo.

Para las diversas producciones, según determinadas características de su oferta y su demanda, se plasman distintas formas de mercado. Esto constituye un capítulo muy importante de la ciencia económica que se denomina Morfología de los Mercados. El mismo Eucken describió un tablero de 25 formas fundamentales que podían convertirse en 100 teniendo en cuenta que la oferta o la demanda pueden estar abiertas o cerradas. De esta manera, los estudios teóricos e históricos fueron plasmando distintas formas como la llamada competencia perfecta, el monopolio, el oligopolio, la competencia monopolística y formas intermedias como el oligopolio parcial o el monopolio parcial. En las distintas formas de mercado debe prevalecer el concepto de 'competencia'. Este concepto no debe mirarse como algo estático sino como 'un proceso creador'. Muchas veces se comete el error de creer que no existe competencia en un mercado oligopólico o en un mercado monopólico. Aún esta última forma enfrenta una competencia implícita con otros productos o con empresas de otras latitudes.

El mercado de granos es un mercado muy especial que se podría definir de la siguiente manera: concurrencia en la oferta y oligopolio parcial en la demanda. De todas maneras, a nadie se le escapa que es un mercado fuertemente competitivo, de los productores entre sí, de los acopios entre sí, de los exportadores y fábricas entre sí, y de la oferta con la demanda.

Afirmando más lo manifestado en el párrafo anterior, hay que tener en cuenta que a diferencia de otros mercados, en el mercado de granos están en funcionamiento desde hace muchos años mercados de futuros con sus contratos correspondientes. Esto amplía el horizonte de la competencia no sólo al 'hoy' sino al 'mañana', y entre el hoy y el mañana. En

el mercado de granos los precios lejos de ser rígidos son fuertemente volátiles y eso es fruto de la competencia.

Pero para que esa competencia se mantenga es fundamental la existencia de las Bolsas ya que de no existir éstas la oferta se desmembraría y la demanda, mucho más concentrada, llevaría a una balcanización del mercado. A nadie se le escapa que todos los sectores deben buscar la eficiencia pero si no le agregamos una 'eficiencia sustentable' cometeríamos el error del cual nos habla el viejo dicho 'pan para hoy y hambre para mañana'.

La producción y la comercialización solo se efectivizan gracias a la actividad de todos los eslabones que integran la cadena de comercialización y que hacen posible que la mercadería llegue a las fábricas y a los puertos, como también si existen los ámbitos para que las transacciones comerciales se realicen. Esos eslabones se encadenan a través de la oferta y demanda, siendo el Corredor de Granos quién facilita con su actuación esa operatoria y el ámbito donde se realizan las transacciones son los pisos de las bolsas de cereales.

Los Corredores son el alma de las bolsas de cereales, de allí la importancia de su misión. Sin el funcionamiento de esas bolsas, el mercado de granos estaría balcanizado como lo están otras actividades relacionadas con distintas producciones agrícolas.

El tener Bolsas que publican los precios de los granos en forma diaria, información a la que puede acceder tanto un productor cercano como un productor que se encuentra a 1.000 kilómetros de distancia, es una de las grandes ventajas que hacen a la competitividad de nuestro país en este sector, permitiendo una mayor transparencia de los precios.

Se comenzó mostrando los fundamentos filosóficos que tiene el sistema de precios, como único garante de la libertad del ser humano. Y unido a ello, por añadidura, que sin precios libres no existe eficiencia económica. Pero para que la libertad no se desborde, es fundamental el control que ejerce la 'competencia'.

Este artículo se publicó con anterioridad en la Revista de la Bolsa de Comercio de Cereales de Entre Ríos y se han introducido modificaciones.

DESARROLLO Y CAMBIO CLIMÁTICO

El Banco Mundial ha publicado su "Informe sobre el Desarrollo Mundial 2010" con el título de "Desarrollo y Cambio Climático". En el mismo se analizan detenidamente los distintos aspectos y políticas referidas a como se puede llegar a un acuerdo para lograr un desarrollo sustentable que no afecte aún más los problemas que se vislumbran con respecto al cambio climático. El Informe es extenso y detallado y está provisto de estadísticas sumamente interesantes sobre todos estos aspectos.

En las primeras páginas se ofrece un resumen ejecutivo sobre los principales puntos que se analizan:

a) En el primer punto se analiza la política a seguir para la reducción de la pobreza en el mundo al mismo tiempo que se consigue un desarrollo sostenible. "Una cuarta parte de la población de los países en desarrollo continúan viviendo con menos de u\$s 1,25 al día. Unos 1.000 millones de personas carecen de agua potable, 1.600 millones, de electricidad, y 3.000 millones, de servicios de saneamiento adecuados. Una cuarta parte de los niños de los países en desarrollado están malnutridos". Sin duda que solucionar esto constituye la prioridad número uno de la humanidad.

b) El cambio climático que se está registrando, lejos de facilitar el desarrollo sostenido, lo hace más difícil.

c) Encarar el cambio climático se debe hacer en forma urgente, dado que los países en desarrollo son los más vulnerables. Los costos de la variación del clima incidirían en estos países entre el 75 y el 80%. "Incluso un calentamiento de 2°C por encima de la temperaturas preindustriales -probablemente lo mínimo que padecerá el planeta- podría generar en África y Asia meridional una reducción permanente del producto interno bruto (PIB) de entre el 4 y 5%".

d) La mayor parte de los países en desarrollo carecen de la capacidad financiera y técnica para abordar el creciente cambio climático.

e) Esos países dependen en forma directa de recursos naturales sensibles al clima para generar sus ingresos y bienestar, además de estar situados en zonas tropicales y subtropicales sujetas a un clima variable.

f) Es improbable que el crecimiento económico sea suficientemente rápido para contrarrestar los perjuicios del cambio climático.

Es por todas las razones anteriores que se debe

actuar ahora, de común acuerdo y de manera diferente. En las próximas décadas, se deben "transformar los sistemas energéticos de todo el mundo a fin de que las emisiones mundiales disminuyan entre un 50 y un 80%. Las obras de infraestructura se deben construir de modo que soporten nuevas condiciones extremas. Para alimentar a 3.000 millones de personas más sin someter a peligros mayores a los ecosistemas ya alterados, deben incrementarse la productividad agrícola y la eficiencia en el uso del agua".

Como un ejemplo de las medidas concretas que se podrían aplicar, en un gráfico 2 del Informe, se muestra que se puede recobrar el equilibrio reemplazando en Estados Unidos el uso de 40 millones de vehículos utilitarios deportivos por automóviles de bajo consumo de combustible, para contrarrestar las emisiones generadas por la producción de electricidad para 1.600 millones de personas más. La emisión de esos vehículos utilitarios deportivos llega a casi 150 millones de toneladas de dióxido de carbono (CO₂) por año, que es el aumento de emisiones por el suministro básico de electricidad (ver en página 3 del Informe el cálculo).

SOJA

Pocos negocios sobre el final de la semana

La etapa de trilla está próxima a finalizar. A pesar de que las lluvias que se registraron en los últimos días interrumpieron la etapa final, ya se lleva cosechado más del 90% de la superficie. Estas tareas finales definirán el tamaño definitivo de la producción nacional que, de acuerdo a diversas estimaciones rondaría entre los 49 y poco más de 50 millones de toneladas. Según el último informe del Ministerio, la cosecha bajaría un 4,3% desde el año pasado, hasta los 50,4 millones de toneladas. En la misma línea, nuestra institución señala una oferta total de 50,2 millones de toneladas. Sin embargo, la Bolsa de Buenos Aires augura una cifra menor, de 49,2 millones que está en sintonía con la estimación del USDA (49,5) y de Oil World, que el martes recortó su estimación en 0,3 millones hasta los 49,2 millones debido a los rendimientos menores a los esperados.

De la soja que va ingresando al circuito comercial una parte se destina al mercado de exportación que, según el valor oficial fijado por la Secretaría, se estuvo vendiendo a un precio FOB promedio de

500 dólares la tonelada durante todo el mes de mayo, alcanzando por momentos el máximo de 512 dólares. Otra gran parte se destina al mercado interno para ser utilizada por las fábricas para la elaboración de subproductos, que luego en su mayoría son exportados. Según datos oficiales, el procesamiento de soja durante abril alcanzó los 3,74 millones de toneladas, mostrando un crecimiento estacional con subas del 36% desde marzo y del 0,8% desde abril del año previo, como se observa en el gráfico adjunto. El total acumulado en el año supera en más del 28% al total del año pasado para el período enero - abril. Como consecuencia, aumentaron las exportaciones de derivados, mayormente las de harina ya que las de aceite se vieron afectadas por los mayores requerimientos locales para la producción de biodiesel.

En materia de precios, la semana comenzó con tendencia negativa en sintonía con las bajas externas. El lunes, los compradores bajaron \$20 sus ofertas y abiertamente pagaron \$1.280. La tendencia bajista prevaleció el martes, ya que a la volatilidad externa se sumó la mayor tranquilidad de los compradores por hacerse de la mercadería y los precios cayeron \$10 más hasta los \$1.270. No obstante, en ambas jornadas existieron rumores no confirmados de operaciones por hasta \$1.300 por volumen y entrega diferida. La vuelta a la actividad luego del feriado fue positiva para el mercado local, que se contagió de las mejoras de Chicago. Sólo la exportación llegó a ofrecer abiertamente \$1.300 mientras que las fábricas pagaron \$1.290. El viernes, la volatilidad externa que culminó en bajas para la oleaginosa se trasladó al precio local, donde las fábricas sólo ofrecieron \$1.270 mientras que la exportación pagó \$1.280. Esta semana también se escucharon valores para la soja nueva, aún no sembrada. El precio ofrecido fue de 315 dólares y a ese nivel se realizaron algunas operaciones.

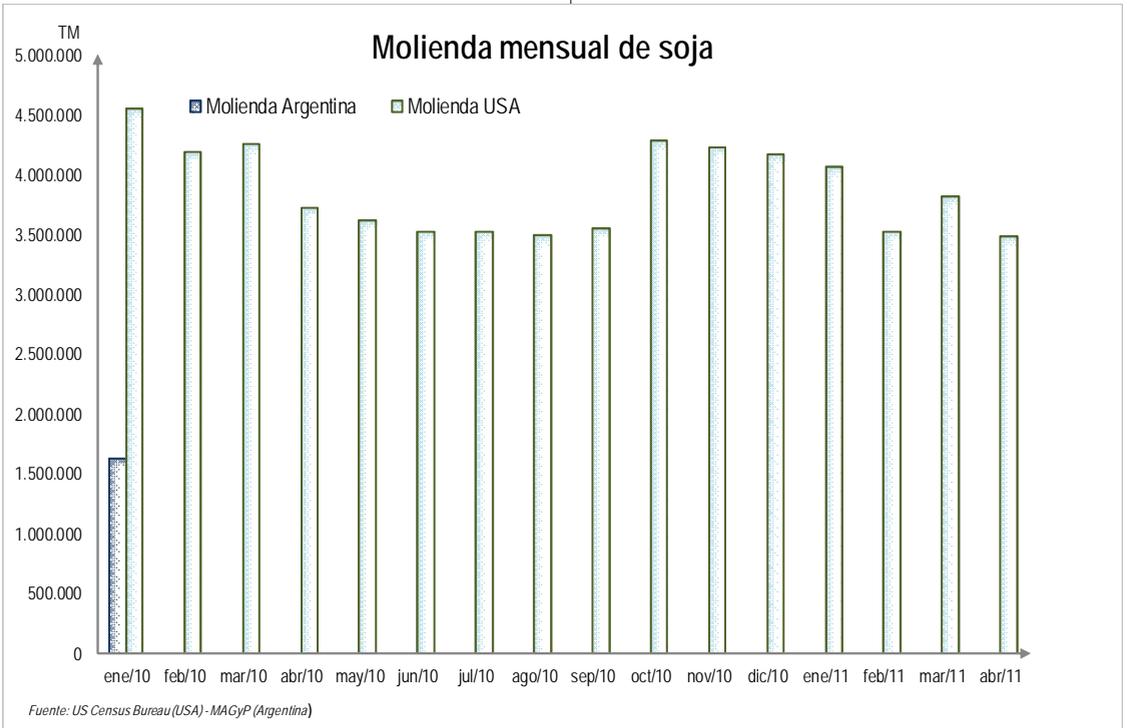
Respecto al volumen, hasta el jueves y según lo relevado en el recinto, se habían negociado poco más de 35.000 toneladas y cerca del 80% de las operaciones se realizaron cuando el precio alcanzó los \$1.300. Según los datos oficiales más algunas estimaciones propias para la industria, las compras totales (al 18/05) ascienden a 23,65 millones de toneladas o el 47% de la producción estimada por nuestra entidad en 50,2 millones. Este porcentaje es menor al 49% que se había adquirido el año pasado y al 51% del promedio del último lustro, como se observa en el cuadro de Indicadores Comerciales de la portada.

Desde los fundamentales, sólo el clima permite sostener a la soja

La semana pasada todos los granos mostraron fuertes variaciones positivas en sus valores sustentadas en el clima. La soja estuvo por detrás de los cereales en esta carrera alcista ya que gran parte de las subas provinieron del contagio con el resto de los productos, mayormente el maíz y el trigo.

Esta última semana del mes de mayo arrancó con saldo negativo, pareciendo querer frenar la corriente alcista que se venía observando desde jornadas anteriores. Después de que los cereales subieran más del 10% y los productos del complejo sojero entre un 2 y 4%, los futuros se encontraban vulnerables a una corrección. Además, cierta mejoría en las condiciones climáticas permitió el avance de las siembras en el Medio Oeste durante la semana pasada, lo cual fue bajista para los precios. Según el informe sobre evolución de los cultivos publicado el lunes por el USDA, tanto para la soja como para el maíz los productores pudieron reanudar las actividades en los campos. Hasta el domingo pasado, se había sembrado un 41% de la superficie estimada con soja y un 79% de la de maíz, avanzando un 19% y 16% respectivamente desde el domingo precedente. No obstante, en ambos productos el ritmo es menor al del año previo y también al avance promedio de los últimos cinco años para esta época. También reafirmaron la tendencia bajista las influencias externas ante las preocupaciones por la crisis en la eurozona, frente a las bajas en los ratings de Grecia e Italia.

Sin embargo, el factor estrella del momento volvió a la escena ya que las condiciones climáticas continuaron siendo adversas para los cultivos en varias regiones productoras clave de todo el mundo y son cada vez más fuertes los temores de que la producción del hemisferio norte sea menor a la esperada. Para la soja, el efecto climático por el momento es indirecto, vía influencias mayores en otros cultivos que compiten con la oleaginosa. Uno de los principales competidores es el maíz. Si bien la soja (que puede sembrarse más tarde) se beneficiaría con menores plantaciones del cereal, día a día aumentan las preocupaciones de que el total de las siembras de soja sean menores a las intenciones a la luz de las condiciones excesivamente húmedas en las principales regiones productoras. Muchos productores norteamericanos prefieren sembrar una menor cantidad de hectáreas que las estimadas y recibir indemnizaciones luego de que pase la fecha óptima antes que enfrentar el riesgo de daños en los cultivos y rindes por el calor o las heladas tempranas.



Otro competidor dentro del rubro de las semillas oleaginosas es la canola que se siembra en Canadá. Si bien en los últimos días fueron posibles algunos avances en las áreas del oeste, en las regiones del centro y este aún persisten las condiciones húmedas. También la situación de la colza es complicada en Europa, donde las condiciones climáticas se han deteriorado desde mediados de mayo, principalmente en Alemania y Francia, donde las lluvias han sido insuficientes y aumentan los riesgos de una caída en la producción.

Estos temores más que compensaron los efectos bajistas provenientes de las abundantes producciones que están ingresando al mercado desde Sudamérica y de las menores compras por parte de China. Estos dos factores se traducen en menores exportaciones y en un menor procesamiento como se desprende de las cifras oficiales. En relación a las exportaciones, los compromisos cayeron aunque se encontraron dentro de lo esperado por el mercado mientras que el crushing de abril disminuyó hasta los 3,48 millones, por debajo de lo anticipado en promedio por los analistas. La variación mensual y anual fue negativa, del 8,8% y 6,3% respectivamente, como se observa en el gráfico de molienda.

Para la próxima semana, se anticipa un clima más cálido y seco que sería favorable para avanzar con las plantaciones y esto, junto con ciertos

posicionamientos previos al fin de semana largo, ejercieron presión sobre los valores el viernes. Así la jornada terminó con bajas del 0,36% y la posición julio cerró a 506,96 dólares, mostrando una caída semanal de apenas el 0,04%.

TRIGO

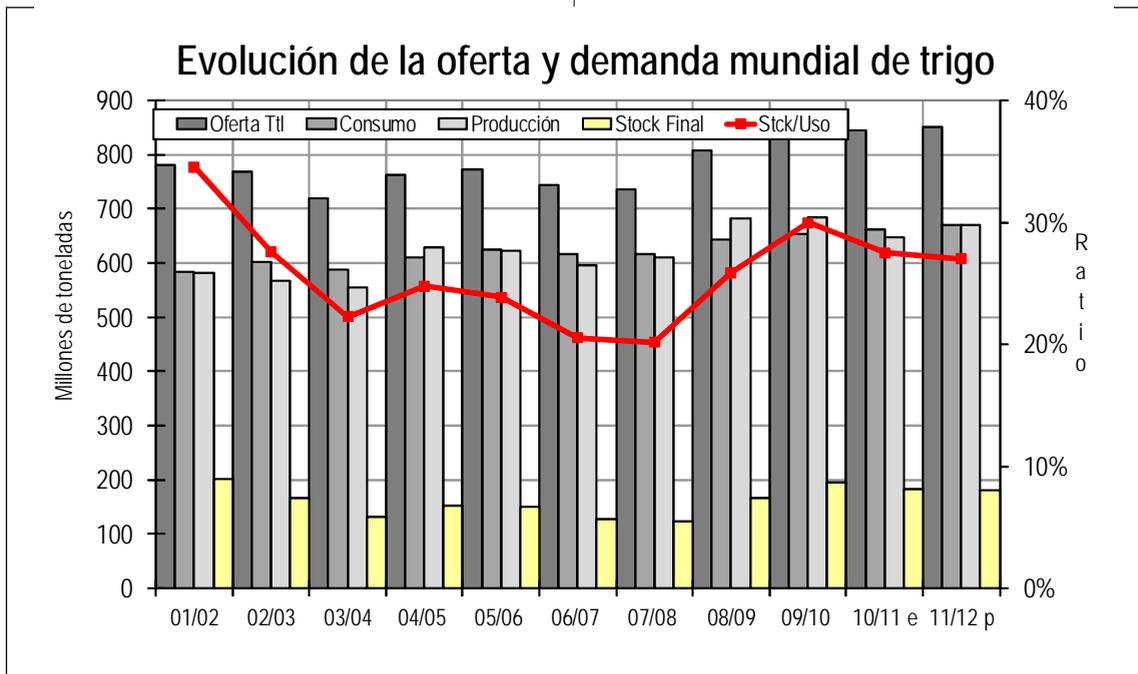
Se puede esperar menor producción de trigo

Las condiciones climáticas en las regiones productoras de trigo del mundo están marcando el rumbo de los precios del cereal.

Los futuros de trigo en el mercado de Chicago rebotaron más del 10% durante la semana pasada y en la presente tuvo un comportamiento mayormente alcista aunque hubo jornadas en las cuales se registraron tomas de ganancias.

En Estados Unidos el clima es el principal elemento de sostén de las cotizaciones.

Hay sequía en las Planicies que reducirán la producción del trigo duro colorado de invierno, clima húmedo en el Medio Oeste que podría dañar el trigo blando colorado de invierno y excesivas lluvias en el norte de las Planicies que retrasan la siembra del trigo de primavera, considerado el de mayor pro-



teína.

Según el USDA al domingo el 32% del trigo de invierno estaba en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero muy por debajo del 66% del año pasado a la misma fecha. En ranking fue el más bajo de finales de mayo de los últimos cinco años.

En cuanto al trigo de primavera, el 54% estaba sembrado frente al 89% del año pasado a la misma fecha y al promedio de los últimos cinco años.

En Dakota del Norte, el principal productor de primavera, los productores aún no pudieron sembrar los acres que tienen como objetivo en la campaña por las fuertes lluvias e inundaciones.

Los participantes del mercado están siguiendo de cerca la situación del estado que comenzó con perspectivas muy optimistas en cuanto a la siembra del cereal. El estado es conocido por la alta proteína de sus trigos que se destinan a la molienda y a la mezcla con cereal de baja proteína para abastecer la demanda de los consumidores.

Los productores habitualmente siembran el cereal a mediados de mayo ya que una siembra tardía genera un riesgo para los futuros rindes y la calidad. La fecha límite de los primeros días de junio hace más vulnerable el cultivo a las condiciones climáticas posteriores.

La sequía actual en las regiones del trigo de invierno, cuando el cultivo se está terminando de desarrollar, genera preocupación entre los operadores

sobre los resultados de la campaña 2011.

El USDA recién actualizará las proyecciones el próximo 9 de junio en el informe mensual, pero mientras tanto distintos analistas y el Consejo Internacional de Cereales ajustan a la baja las expectativas de producción.

Esta semana el informe mensual del CIC recortó su previsión para la cosecha mundial de trigo del 2011/2012 en 5 millones de tn a 667 millones, citando un clima adverso en la Unión Europea (UE) y Estados Unidos. La producción mundial de trigo llegaría a un total levemente por debajo de una demanda anticipada sin precedentes para el 2011/2012 de 669 millones.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de la oferta y demanda mundial según el último informe del USDA donde proyecta los datos del 2011/12 casi sin cambios respecto de la campaña anterior pero con expectativas previas al próximo informe de importantes ajustes.

"El panorama para las cosechas de trigo del 2011/12 fue afectado por un clima desfavorable en una serie de países, especialmente en la UE y Estados Unidos", dijo el IGC en un informe mensual.

Para Estados Unidos se espera una superficie cosechada en 0,9 millones de hectáreas menos respecto del informe anterior, a 19,4 millones de hectáreas. La estimación de producción fue recortada en 1,5 millones de tn a 56 millones (60,1 millones de la campaña anterior), nivel más bajo de los últi-

mos cuatro años por caídas en las producciones de los trigos de primavera e invierno.

La revisión negativa más significativa fue para la cosecha de trigo de la UE, que ahora se estima en 141 millones de tn, por debajo de una proyección previa de 144 millones, con proyecciones a la baja para los tres principales productores, Francia, Alemania y Gran Bretaña.

Sequías llevaron este mes a varios analistas a recortar las previsiones para la cosecha de trigo de la UE, especialmente en Francia que es el principal país productor del cereal.

Analistas y operadores ven una fuerte baja en la cosecha de trigo francesa desde unas 35,6 millones de toneladas estimadas en el 2010, con algunos recortando su perspectiva a por debajo de 32 millones.

Con el transcurso de las semanas se eleva la estimación de pérdidas de los cultivos de trigo del país en niveles del 10% respecto de la campaña anterior y sin perspectivas de mejoras, por el contrario, las pérdidas podrían aumentar frente a los pronósticos actuales.

También persisten serias preocupaciones sobre daños por la sequía al trigo alemán. La lluvia en los últimos días fue propicia pero no lo suficiente como para eliminar la preocupación sobre la cosecha del segundo mayor productor de trigo en la UE, dijeron analistas.

El contexto en Europa es el principal elemento que impulsa las cotizaciones del mercado europeo y contagia a los mercados estadounidenses.

Esta semana los futuros del mercado de Minneapolis alcanzaron los niveles máximos de los últimos tres años producto de las condiciones climáticas que limitan las siembras del trigo de primavera y afectarían la calidad.

Los mercados de Chicago y Kansas también cerraron la semana con balance positivo ya que se genera el temor de repetir en distintos países durante el 2011 lo sucedido en el 2010 en los países de la ex Unión Soviética.

La sequía del verano boreal recortó las cosechas de los países de Rusia, Ucrania y Kazajstán, importantes productores y exportadores globales del cereal y como consecuencia, los precios del trigo comenzaron una escalada que continúa hasta estos días.

Al trigo no se lo ayuda con más cupo

El mercado local de trigo nuevamente no puede aprovechar el comportamiento externo por la ausencia de demanda.

Desde hace varios meses que no se conocen ofer-

tas compradoras para el trigo pan por parte de la exportación que solo busca el cereal de baja proteína pagando entre u\$s 190 y u\$s 200 según el puerto, la fecha de entrega y el nivel de proteína.

Para realizar estos negocios también toman como referencia los precios FOB sobre los cuales pueden vender el cereal. El último valor conocido fue de u\$s 329 para llegar a un FAS teórico de u\$s 236, que supera el precio del mercado.

La diferencia entre el valor real y el teórico nuevamente vuelve a mostrar, igual que con el trigo pan, que el sector exportador tiene incertidumbre respecto de comprar el cereal y luego no contar con las autorizaciones correspondientes para exportar.

La semana pasada, igual que en la presente, se autorizaron Roe Verde de trigo de baja proteína por un total de 25.000 tn, que acumulan 530.206 tn sobre el cupo original de 1 millón de toneladas.

Sin embargo, para el trigo pan esta semana solo se autorizaron 471 tn de Roe Verde 45 que acumulan 68.397 tn en el mes de mayo y un total de 2,05 millones de tn en el 2011.

Si al monto anterior le sumamos las autorizaciones previas al comienzo del año calendario, las exportaciones de trigo de la campaña 2010/1 se estiman en 6,36 millones de tn sobre el remanente exportable establecido de 7 millones de tn.

Esta semana el saldo mencionado fue ampliado con mini cupo.

El Ministerio de Agricultura autorizó el lunes la exportación de 200.000 toneladas más de trigo del ciclo 2010/11, un volumen limitado debido a que los productores no declararon el total de su cosecha del cereal, según el secretario de Agricultura, Lorenzo Basso.

El funcionario agregó que la decisión fue tomada por la Secretaría de Comercio y que la liberación del cupo comenzaría a regir en los próximos días.

No obstante, según Basso, del total del trigo cosechado, grandes volúmenes no fueron declarados por los productores agrícolas, lo que limita el saldo exportable que autoriza el Gobierno, que estima una demanda doméstica de entre 6 y 7 millones de toneladas.

Partiendo del consumo y considerando una producción de 14,7 millones de tn con stocks iniciales de 1,25 millones de tn, el remanente exportable podría llegar a las 7,70 millones de tn si consideramos mantener los mismos stocks para la próxima campaña.

Con las limitaciones a las exportaciones los productores no pueden acceder a mejores cotizaciones ni a una demanda activa y competitiva.

El sector productivo no encuentra compradores

para su cosecha remanente del orden de 6,15 millones de tn y el interés sobre la próxima campaña está limitado por la inexistencia de mercado.

Igualmente el productor cuenta con valores de referencia para realizar sus cálculos. El trigo futuro en el mercado institucionalizado está en niveles de u\$s 194 mientras que en el forward osciló entre los u\$s 180 y u\$s 190 en la semana.

El cierre fue con bajas respecto de la semana anterior pero se muestra un importante interés por parte de los vendedores de realizar negocios.

Según el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador, se informan negocios anticipados del trigo 2011/12 por 163.400 tn, arriba respecto de los 8.100 tn del año pasado a la misma fecha.

Los negocios pueden reflejar dos cosas: que los productores quieren realizar negocios anticipadamente para no correr los riesgos de no contar con compradores en el futuro o están vendiendo parte del trigo actual como nuevo.

MAIZ

El maíz todavía tiene mucha oferta disponible

El mercado mundial de maíz volvió a mostrar subas producto del clima en el principal productor y exportador global pero sin contagiar al quinto productor y segundo exportador, Argentina.

En nuestro país el límite continúa siendo la limitación para exportar aun cuando hace dos semanas se amplió el cupo en 2,5 millones de tn y en la presente comenzaron a efectivizarse.

Esta semana se autorizaron nuevos Roe verde de maíz, opción 45 y 365 días, por un total de 706.271

tn que superaron los volúmenes otorgados en las semanas anteriores para acumular autorizaciones por 7,4 millones de tn desde comienzos del 2011.

Para el maíz de la campaña 2010/11 el volumen de exportaciones autorizadas se estima en 8,4 millones de tn sobre un remanente exportable de 12 millones de tn.

El volumen de exportaciones de la semana no tuvo el impacto esperado en el mercado ya que el sector exportador tiene comprada un volumen superior a los actuales compromisos externos.

Según el informe semanal de compras, ventas y embarque del sector exportador, se declaran negocios sobre el cereal por un total de 9,73 millones de tn, debajo del año pasado a la misma fecha pero superando el volumen de ventas al exterior.

El ritmo de los negocios de exportación que habitualmente depende de la demanda externa, también está sujeto desde el 2008 a autorizaciones de exportación por parte del gobierno.

La reglamentación hace que el sector límite sus negocios en el mercado interno como consecuencia de la incertidumbre y el costo que representan realizar compras sin la certeza de luego poder realizar negocios al exterior.

Sin embargo, la exportación muestra que realizó negocios sobre el cereal aún sin contar con las autorizaciones de exportación con el impacto en pagar valores muy por debajo de su capacidad teórica de pago.

Partiendo de los precios FOB del maíz, con el valor mínimo oficial y de mercado en niveles de u\$s 312, se obtiene un FAS teórico de u\$s 236 o \$ 963, que supera los precios que estuvo pagando el sector exportador la semana pasada.

Igualmente estuvo haciendo negocios ya que se reportaron compras por un total de 306.000 tn que

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 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
2º Sem MAYO	584	13.693	14.277			53.000	53.000
3º Sem MAYO	10.111	15.413	25.524	25.000	4.000	131.282	135.282
23/05/2011			0				0
24/05/2011	471		471	25.000	54.000	415.771	469.771
25/05/2011			0				0
26/05/2011			0		7.500	229.000	236.500
Total 2011	83.012	1.982.640	2.065.652	530.206	185.795	7.213.833	7.399.628

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

l vendió el productor a pesar de que los precios son inferiores.

El sector productor, tal como se muestra en el gráfico de tapa, ya tiene ingresadas al circuito comercial (con precio firme o a fijar) el 50% de la producción estimada del cereal de 20,9 millones de tn.

En el gráfico se muestra que en los primeros meses del año comercial, los negocios superaban en porcentaje los registros de los años anteriores a la misma fecha pero durante el mes de mayo la situación se revirtió.

En el periodo transcurrido de la campaña comercial 2010/11 se lleva vendido un porcentaje mayor a los años 2008/09 y al promedio del 2005/06-2007/08, pero por debajo del año pasado a la misma fecha.

La diferencia está respondiendo a un ritmo más lento de la demanda aunque la oferta estaría dispuesta a realizar más negocios de volver el precio a los u\$s 190 como piso.

La ausencia de ofertas por el grano disponible no impide que el productor pueda aprovechar los precios para el cereal de la próxima campaña.

Los niveles de precios futuros, sean en mercados institucionalizados o forward, de u\$s 180/190

son aprovechados por los productores. El sector exportador informó negocio anticipados del maíz 2011/12 por 113.700 tn frente a las 13.500 tn del año pasado a la misma fecha cuando el precio ofrecido era de u\$s 110.

Igualmente al productor le resta vender el 50% de la producción de este año frente al 46% del año pasado cuando la cosecha era casi 2 millones de tn superior.

El clima continúa marcando el paso al maíz

La preocupación sobre el clima en las regiones productoras del mundo continúa manteniendo firmes los mercados agrícolas con especial impacto en el mercado de maíz donde algunos productores pueden cambiar sus intenciones de siembras.

La oferta de maíz estadounidense en los niveles más bajos de los últimos 15 años y la fuerte suba de los precios desde el año pasado impulsaron a los productores a expandir el área de cobertura hasta las 92,2 millones de acres, la mayor desde 1944.

Sin embargo, las lluvias e inundaciones en el este y sudeste del Medio Oeste mantuvieron a los productores fuera de los campos, y aumentando las posibilidades de un recorte en el área de cobertura y en los rindes por el retraso en las siembras.

Biblioteca "Germán M. Fernández"



BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO

EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

- A través de su página web, la Bolsa de Comercio de Rosario pone a disposición de sus socios y público general el catálogo completo de libros con los que cuenta la Biblioteca "Germán M. Fernández".
- Se podrán realizar búsquedas por autor, título y/o descriptores, e inclusive limitar la búsqueda por fecha y tipo de publicación (libros y revistas).
- Visítenos en: <http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx>

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

Contacto: bib@bcr.com.ar **Dirección:** Córdoba 1402 - 1^{er} Piso - S2000AWW Rosario

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

El USDA informó esta semana que al domingo estaba implantado el 79% del área, aumentando 16 puntos en la semana pero aún debajo del 92% del año pasado a la misma fecha y del 87% de promedio de los últimos cinco años.

La situación particular de algunos estados sigue siendo bastante comprometida, por ejemplo en Ohio se sembró solo el 11% de la superficie prevista contra el 87% del promedio, en Indiana el 49% contra el 88% y en Dakota del Norte el 49% contra el 79%.

El lento avance de la actividad hace temer sobre la efectiva cobertura de la siembra para el 2011.

En un sondeo realizado por Reuters varios analistas estimaron que las lluvias e inundaciones reducirán el área de siembra de maíz en Estados Unidos en casi 2 millones de acres, pero sólo una fracción de esos campos será plantado con soja.

La expectativa entre los analistas consultados es que la siembra de maíz alcance las 90,349 millones de acres (36,563 millones de hectáreas) con maíz este año, por debajo del pronóstico oficial pero hubo una diferencia de más de 5 millones de acres entre el estimado más alto y el más bajo.

Desde que se conocieron las estimaciones del USDA para el área de siembra de marzo, las tierras cultivables fueron afectadas por inundaciones ante el exceso de lluvias desde Dakota del Norte hasta Ohio, y por masivas anegaciones en el sur del país.

Los expertos también proyectaron que la producción de maíz disminuirá, debido al clima severo, pero aún así mantuvieron sus estimados de producción casi sin cambios.

Igualmente se espera que el USDA realice ajustes de las primeras proyecciones para el 2011/12 realizadas en el informe de mayo.

Como un adelanto a los cambios en las proyecciones, el Consejo Internacional de Cereales recortó su estimación para la cosecha estadounidense de maíz en 5 millones de toneladas a un total sin precedentes de 340 millones de tn, debajo del dato oficial del USDA de 346 millones.

La caída para Estados Unidos es compensada por el incremento en la cosecha de maíz de China en 5 millones de tn, hasta las 170 millones.

Así, con también otros ajustes menores, revisó al alza la producción global de maíz en 1 millón de tn a un récord de 848 millones, muy por arriba de los 812 millones de la presente campaña, pero igualmente debajo del consumo previsto para el 2011/12 de 853 millones.

Las existencias mundiales de maíz a fines de la campaña 2011/12 caerían a un mínimo de nueve años de 116 millones de tn, equivalente al 14% del consumo. Para Estados Unidos la proyección de

stocks final es de 19,2 millones de tn, arriba de las 18,5 millones de la presente campaña pero sin recuperar las relaciones con el consumo.

"Se necesitará una cosecha estadounidense muy grande para satisfacer la demanda proyectada y mantener el suministro (...) incluso una producción sin precedentes de 340 millones de toneladas puede no alcanzar para acumular las existencias finales del 2011/12," dijo el CIC en su informe.

El contexto, de esta forma, continuará siendo ajustado para el mercado global del cereal donde la demanda crece a una tasa mayor a la oferta.

Para Estados Unidos los componentes de la demanda 2010/11 continúan ajustándose hasta el mes de agosto.

Las perspectivas son que se registren cambios en los próximos meses, por informes de una mayor producción de etanol, de ajustes en el consumo forrajero y menores exportaciones.

El informe semanal de inspección de embarques mostró cargadas 909.400 tn de maíz, casi igual que la semana pasada pero menos que el año pasado a la misma fecha. El acumulado de la campaña comercial es de 32,1 millones frente a los 32,9 millones del año pasado.

Un dato positivo del informe fue que mostró barcos con destino a China, dos desde el Golfo y uno desde la costa noroeste.

Por otra parte, las ventas semanales de maíz totalizaron las 779.600 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 500.000 a 900.000 tn. Del total de negocios se informó unas 116.800 tn con destino a China.

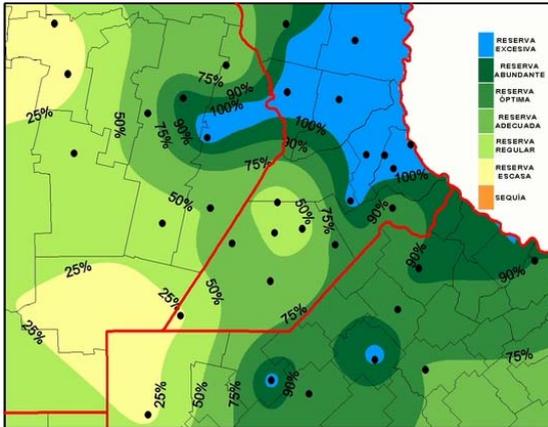
Igualmente en el mercado no se informó actividad por parte del país asiático que influiría sobre las cotizaciones del maíz.

Los futuros de Chicago continúan con la atención en la evolución del clima en las regiones productoras de Estados Unidos, pero la firmeza de los mercados físicos por las lentas ventas del sector productor fue también un elemento de sostén para los mercados durante la presente semana.

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

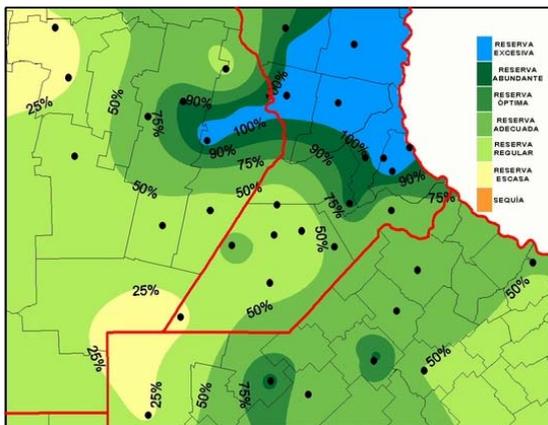
MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 26/05/11



DIAGNÓSTICO

Durante el período comprendido entre el jueves 19 y el miércoles 25 de mayo, las precipitaciones fueron muy desparejas en la región GEA, con acumulados que van de 50mm a valores inferiores a los 5mm. Las lluvias más importantes se registraron sobre la localidad de Rojas, en la provincia de Buenos Aires, donde se observaron 53,6mm a lo largo de toda la semana, pero que se concentraron principalmente a sobre el final del periodo de análisis. El otro extremo, se presentó sobre el Este de la región, donde los acumulados semanales fueron inferiores a los 5mm. En cuanto a las marcas térmicas máximas, los valores fueron relativamente homogéneos en toda la zona, con temperaturas entre 22 y 25° C, valores similares a los registrados la semana anterior pero dentro de los parámetros normales para el mes de mayo. Mientras tanto, los valores mínimos registrados a lo largo del periodo, también fueron



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 19/05/11

relativamente homogéneos en toda la región y se mantuvieron dentro de los parámetros normales para la época del año, con valores entre 0 y 5° C. Durante la semana se registraron algunas heladas aisladas en la zona GEA. Debido a las desparejas precipitaciones observadas a lo largo de la semana, la humedad edáfica sobre la región también presenta un panorama desigual, ya que en la mayor parte de la región GEA se observan condiciones entre adecuadas y óptimas, pero con dos sectores bien diferenciados, por un lado la zona central de la provincia de Santa Fe, donde se siguen observando algunos excesos y por otro lado, una región con humedad regular o escasa, especialmente sobre el noroeste de Buenos Aires y sudeste de Córdoba. Para que la humedad del suelo se mantenga con buenas reservas durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas en la zona que presenta excesos, y sólo sobre el Sudeste de la provincia de Córdoba y Noroeste de Buenos Aires se necesitarían alrededor de 40mm para que la humedad del suelo sea óptima.

ESCENARIO

La semana comprendida entre el jueves 26 de mayo y el miércoles 1 de junio se caracterizará por la presencia de un centro de alta presión que dominará toda la zona central del país provocando condiciones estables en gran parte del territorio nacional, con escasa nubosidad, viento leve del sector Sur rotando al sector Este y temperaturas relativamente bajas, pero sin la probabilidad de registro de heladas. Durante el jueves, el centro de alta presión se ubicará plenamente sobre la región GEA, por lo que se espera que el cielo se mantenga con escasa nubosidad y viento leve de direcciones variables, pero prevaleciente del sector Sur. Luego, con el desplazamiento del anticiclón hacia el Este, el viento rotará hacia ese sector, con posterior cambio al Noreste, pero manteniendo siempre leve intensidad. En cuanto a las precipitaciones, recién hacia el final del periodo de pronóstico se espera que las condiciones se inestabilicen. Esto se debe principalmente a la continua circulación del viento del sector Noreste, lo que irá humidificando muy lenta pero progresivamente las capas bajas de la atmósfera. Con estas características, se podrían registrar algunas precipitaciones hacia el comienzo del mes de junio. En cuanto a las marcas térmicas, estas se mantendrán con poco cambio ya que tanto los valores mínimos como los máximos, no presentarán variaciones significativas a lo largo de la semana, aunque se prevé una leve tendencia al aumento de las temperaturas.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	20/05/11	23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro				feriado				
Maíz duro								
Girasol					1.350,00	1.350,00	1.037,90	30,1%
Soja	1.300,50	1.285,00	1.287,00		1.297,00	1.292,38	979,63	31,9%
Mijo								
Sorgo					717,00	717,00	422,15	69,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.275,00	1.275,00	1.275,00		1.305,00	1.282,50	1.024,65	25,2%
Soja	1.300,00	1.280,00	1.270,00		1.300,00	1.287,50	977,91	31,7%
Mijo								
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro							687,83	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.320,00	1.320,00	1.320,00		1.350,00	1.327,50	1.037,90	27,9%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.280,00	1.280,00	1.280,00		1.310,00	1.287,50	1.024,10	25,7%
Soja	1.256,43	1.235,50	1.240,00		1.257,00	1.247,23	968,97	28,7%

* 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	23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11	20/05/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	1.130,0	2.300,0	feriado	2.300,0	2.300,0	1.130,0	103,54%
"000"	700,0	942,0		942,0	942,0	700,0	34,57%
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	580,0	590,0		590,0	590,0	580,0	1,72%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.650,0	3.630,0		3.630,0	3.630,0	3.650,0	-0,55%
Girasol refinado	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	
Soja crudo	3.370,0	3.400,0		3.400,0	3.400,0	3.370,0	0,89%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	700,0	650,0		650,0	650,0	700,0	-7,14%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.080,0	1.100,0		1.100,0	1.100,0	1.080,0	1,85%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11	Var. %	20/05/11
Trigo											
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9	u\$s	190,00	190,00	fer.	190,00	190,00	0,0%	190,00
Exp/GL	15/06 a 15/07	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s				190,00	200,00		
Exp/VGG	15/06 a 15/07	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s	200,00	200,00		200,00	200,00		
Exp/Tmb	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s					185,00		
Exp/SM-AS	Dic/Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s	190,00	190,00		190,00			190,00
Exp/SM-AS	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s				185,00	188,00		
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00			185,00	188,00	4,4%	180,00
Maíz											
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00		180,00			
Exp/Tmb	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00		182,00	180,00		
Exp/SL	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s				180,00	180,00		
Sorgo											
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		700,00	700,00		700,00	700,00	0,0%	700,00
Exp/SM	15/06 a 15/07	Cdo.	M/E	u\$s	175,00						
Exp/SM-AS	Jul	Cdo.	M/E					175,00	175,00		
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	170,00			175,00	0,0%	175,00
Exp/SM-AS	Ago/Sept	Cdo.	M/E	u\$s	175,00	170,00					175,00
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E						1270,00	-2,3%	1300,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00			1270,00	-2,3%	1300,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00		1290,00	1270,00	-2,3%	1300,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E								1300,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E					1290,00	1270,00		
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00					1300,00
Fca/Tmb	Desde 01/06	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00					
Fca/SM	Desde 30/05	Cdo.	M/E					1290,00			
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		1200,00	1190,00					1220,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		1180,00	1170,00		1190,00	1170,00	-2,5%	1200,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E		1200,00	1190,00		1210,00	1190,00	-2,5%	1220,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00		1300,00	1280,00	-1,5%	1300,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E						1280,00		
Fca/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00		1290,00	1270,00		
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00					1300,00
Fca/VGG	S/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00					1300,00
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00		1290,00	1270,00	-2,3%	1300,00
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		1280,00	1270,00		1290,00	1270,00	-2,3%	1300,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				315,00	315,00		
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00			315,00	315,00	1,6%	310,00
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	310,00						310,00
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				315,00			
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				315,00			
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				315,00			
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00			1390,00	5,3%	1320,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		1320,00	1320,00		1350,00	1390,00	5,3%	1320,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E					1250,00	1290,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		1320,00	1320,00					1320,00
Fca/T.Lauquen	Mayo	Cdo.	M/E	u\$s	300,00	300,00					300,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR052011	366.667	158.111	4,093	4,091	feriado	4,089	4,089	-0,20%
DLR062011	280.927	267.590	4,122	4,119		4,116	4,115	-0,29%
DLR072011	194.520	201.500	4,153	4,149		4,146	4,142	-0,38%
DLR082011	110.970	73.621	4,190	4,181		4,178	4,174	-0,41%
DLR092011	69.722	83.490	4,225	4,218		4,215	4,207	-0,47%
DLR102011	146.901	107.580	4,264	4,258		4,254	4,245	-0,47%
DLR112011	66.989	74.230	4,309	4,304		4,302	4,290	-0,49%
DLR122011	24.336	84.845	4,354	4,353		4,350	4,340	-0,34%
DLR012012	8.410	69.745	4,400	4,398		4,394	4,385	-0,36%
DLR022012	16.500	97.650	4,439	4,436		4,435	4,431	-0,20%
DLR032012	10.030	99.695	4,483	4,481		4,477	4,474	-0,22%
DLR042012	19.500	109.213	4,527	4,525		4,522	4,519	-0,15%
DLR052012	1.000	15.000	4,571	4,568		4,567	4,564	-0,09%
DLR062012	4.000	16.000,000	4,613	4,610		4,608	4,604	-0,11%
DLR102012		1.000	4,823	4,820		4,818	4,814	-0,19%
ECU062011	150	3.003	5,800	5,820		5,825	5,848	-0,88%
ECU122011	150						6,137	
ORO062011	129	7.343	1.515,00	1.523,70		1.521,00	1.534,70	1,47%
ORO122011	517	3.298	1.520,0000	1.528,7000		1.526,0000	1.539,7000	1,43%
RFX000000	50	665	4,0869	4,0860		4,0860	4,0860	0,00%
AGRICOLAS		En US\$ / Tm						
ISR052011	471	1417	317,20	316,40	feriado	317,00	315,80	-0,69%
ISR072011	738	3364	321,50	320,60		322,40	321,00	-0,37%
ISR092011	372	1250	326,00	325,80		327,80	326,40	-0,03%
ISR112011	271	1244	329,70	329,50		331,70	330,50	0,09%
ISR052012	20	478	309,30	309,50		313,50	313,00	1,16%
MAI000000		281	182,00	180,00		180,00	181,00	-1,63%
MAI052011	37		182,00					
MAI062011	23	10		180,00		182,00	181,00	
MAI072011		119	184,50	183,00		185,00	184,00	-1,08%
MAI042012	9	30	182,00	182,00		182,00	183,00	0,55%
SOF000000			315,50	315,00		316,00	316,00	-0,78%
SOF052011	70		315,50					
SOF062011		10	318,00	316,00		317,00	316,00	-1,71%
SOF072011	12	223	322,00	320,60		323,00	321,50	-0,46%
SOF092011			325,50	324,50		327,50	326,00	-0,15%
SOF112011	8	45	330,00	329,00		332,00	331,00	
SOF052012		58	311,50	311,50		315,50	315,00	1,12%
SOJ000000		2077	318,00	317,00		319,00	318,00	-1,09%
SOJ052011	94		318,00					
SOJ062011	1						318,00	
SOJ072011	106	385	323,70	322,30		325,00	323,50	-0,31%
SOJ092011		82	328,00	327,00		330,00	328,50	-0,15%
SOJ112011		78	332,00	331,00		334,00	333,00	0,03%
SOJ052012	74	529	312,50	312,50		316,50	316,00	1,12%
TRIO000000		88	160,00	160,00		161,00	166,00	3,75%
TRIO52011			160,00					
TRIO62011	42						174,00	
TRIO72011	14	80	174,00	171,00		172,00	175,00	1,16%
TRIO12012	129	270	187,00	186,00		187,00	189,00	0,53%
TOTAL	1.323.959	1.485.697						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11
PUT									
ISR052011	340	put	14	50		22,500	feriado		
ISR112011	302	put	67	67	5,100				
ISR112011	306	put	62	90					6,000

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	23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11
ISR112011	310	put	189	180	7,700			7,000	7,000
ISR112011	314	put	2	2				8,000	
CALL									
ISR052011	268	call	28	15	50,800				
ISR112011	350	call	20	20	9,000				
ISR112011	358	call	68	182				6,000	6,000

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/05/11			24/05/11			25/05/11			26/05/11			27/05/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / U\$S															
DLR052011	4,095	4,092	4,093	4,094	4,090	4,091	feriado			4,091	4,088	4,090	4,091	4,088	4,089	-0,20%
DLR062011	4,126	4,122	4,122	4,123	4,116	4,116				4,118	4,114	4,116	4,116	4,114	4,115	-0,29%
DLR072011	4,156	4,152	4,153	4,152	4,147	4,149				4,147	4,144	4,146	4,144	4,141	4,142	-0,36%
DLR082011	4,190	4,190	4,190	4,194	4,181	4,181				4,179	4,177	4,178	4,176	4,170	4,173	-0,43%
DLR092011	4,227	4,225	4,225	4,231	4,218	4,218				4,216	4,215	4,215	4,210	4,205	4,207	-0,47%
DLR102011	4,264	4,261	4,264	4,264	4,259	4,259				4,256	4,254	4,254	4,250	4,244	4,245	-0,47%
DLR112011	4,313	4,306	4,310	4,312	4,302	4,307				4,303	4,302	4,303	4,299	4,290	4,290	-0,49%
DLR122011	4,356	4,354	4,354	4,356	4,352	4,353				4,351	4,349	4,350	4,346	4,343	4,343	-0,28%
DLR012012	4,402	4,402	4,402	4,400	4,392	4,392				4,394	4,394	4,394	4,390	4,387	4,390	-0,27%
DLR022012	4,439	4,439	4,439	4,436	4,430	4,436				4,435	4,434	4,435	4,434	4,431	4,431	-0,20%
DLR032012				4,481	4,479	4,481				4,477	4,477	4,477	4,476	4,474	4,474	
DLR042012	4,527	4,527	4,527	4,530	4,524	4,526				4,523	4,521	4,522	4,521	4,520	4,520	-0,13%
DLR052012	4,574	4,574	4,574													
DLR062012	4,613	4,613	4,613							4,608	4,608	4,608				
ECU062011													5,848	5,848	5,848	
ECU122011													6,137	6,136	6,137	
ORO062011	1515,0	1508,0	1515,0	1523,7	1523,5	1523,7				1524,3	1520,0	1522,4	1537,0	1534,5	1537,0	1,69%
ORO122011	1520,0	1515,0	1520,0	1529,0	1526,2	1526,2				1526,0	1522,2	1526,0	1542,6	1533,8	1539,2	1,40%
RFX000000										4,085	4,085	4,085				

AGRICOLAS

En U\$S / Tm

ISR052011	318,60	317,20	317,20	320,30	316,50	316,80	feriado			317,60	317,40	317,40	317,00	315,80	315,80	-0,69%
ISR072011	322,00	321,20	321,50	323,00	320,60	320,60				323,60	322,00	322,40	322,50	321,00	321,00	-0,37%
ISR092011	326,00	326,00	326,00	327,50	325,80	325,80				327,90	327,50	327,80	327,60	326,50	326,50	-0,15%
ISR112011	330,00	328,80	329,70	331,40	330,50	330,60				332,60	331,20	331,70	332,40	330,50	330,50	0,06%
ISR052012				309,50	309,50	309,50				313,50	313,50	313,50	313,50	313,50	313,50	
MAI052011	184,00	181,50	182,00													
MAI062011				180,00	180,00	180,00							181,00	181,00	181,00	
MAI042012										182,00	182,00	182,00				
SOF052011	319,50	315,50	315,50													
SOF062011																
SOF072011				325,00	325,00	325,00				324,10	324,10	324,10	321,50	321,50	321,50	
SOF112011	329,50	329,50	329,50													
SOJ052011	321,00	318,00	318,00													
SOJ062011													318,00	318,00	318,00	
SOJ072011	323,70	323,20	323,70	323,50	322,30	322,30				325,30	324,50	325,00	325,00	323,50	323,50	
SOJ052012	312,50	312,00	312,50	312,50	312,50	312,50				316,50	316,00	316,00	316,50	316,50	316,50	
TRIO62011													174,00	173,00	174,00	
TRIO72011				172,00	171,00	171,00				172,00	172,00	172,00				
TRIO12012	187,00	186,50	187,00							187,00	187,00	187,00	189,00	188,00	189,00	

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

1.494.953 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			742,00	742,00	feriado	740,00	725,00	-4,61%
Maíz BA Inmed.			730,00	730,00		735,00	735,00	-0,68%
Soja Ros Inm/Disp.			1.305,00	1.295,00		1.305,00	1.300,00	-0,38%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.305,00	1.295,00		1.305,00	1.300,00	-0,38%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11				
TRIGO B.A. 05/2011			180,00		feriado				
TRIGO B.A. 06/2011	100	8	182,00	181,00		179,00	172,10	-6,47%	
TRIGO B.A. 07/2011	3.600	697	180,00	179,50		174,50	169,00	-7,65%	
TRIGO B.A. 09/2011	1.400	188	190,00	189,50		187,00	184,00	-4,17%	
TRIGO B.A. 01/2012	23.400	1.253	196,00	195,40		195,60	194,00	-1,02%	
TRIGO B.A. 03/2012		10	204,00	204,00		204,00	204,00	0,99%	
TRIGO Q.Q. 05/2011			100,00						
TRIGO Q.Q. 01/2012	900	9				98,00	98,00		
TRIGO ROS 05/2011			85,00						
MAIZ ROS 05/2011			180,00						
MAIZ ROS 07/2011	12.100	1.199	184,50	183,00		184,50	185,50	-0,54%	
MAIZ ROS 09/2011			189,50	187,00		188,50	189,00	-1,05%	
MAIZ ROS 12/2011	3.000	154	190,00	188,00		189,50	190,00	-0,78%	
MAIZ ROS 04/2012	4.300	430	182,20	181,00		182,00	183,50	0,27%	
SORGO ROS 05/2011			177,00						
SORGO ROS 06/2011		3	180,00	180,00		180,00	181,00	0,56%	
SORGO ROS 07/2011		1	182,00	182,00		182,00	182,00		
SORGO ROS 04/2012		8	169,00	169,00		169,00	169,00		
SOJA B.A. 05/2011			93,00						
SOJA I.W. 05/2011			100,00						
SOJA I.W. 07/2011		19	100,00	100,00		100,00	100,00		
SOJA Q.Q. 05/2011			85,00						
SOJA Q.Q. 07/2011	3.500	36	90,00	90,00		90,00	90,00		
SOJA ROS 05/2011	37.300		320,90						
SOJA ROS 06/2011	1.400	180	321,00	319,00		320,50	319,00	-0,93%	
SOJA ROS 07/2011	32.300	2.602	324,30	323,00		325,20	324,00		
SOJA ROS 09/2011	3.700	519	328,00	328,50		330,50	329,50	0,15%	
SOJA ROS 11/2011	7.900	919	331,50	331,50		334,00	333,50	0,45%	
SOJA ROS 05/2012	38.200	1.963	312,00	311,50		316,00	316,00	1,28%	
SOJA VIL 05/2011	1.400		85,00						
SOJA VIL 06/2011		96	87,00	87,00		87,00	87,00		
SOJA VIL 07/2011		150	87,00	87,00		87,00	87,00		
SOJA VIL 08/2011		7	87,00	87,00		87,00	87,00		
SOJA VIL 09/2011		98	87,00	87,00		87,00	87,00		
SOJA VIL 10/2011		50	87,00	87,00		87,00	87,00		
SOJA VIL 11/2011		210	88,00	88,00		88,00	88,00		
SOJA DAI 05/2011			85,00						
SOJA DAI 06/2011		62	87,00	87,00		87,00	87,00		
SOJA DAI 07/2011		67	87,00	87,00		87,00	87,00		
SOJA DAI 08/2011		5	87,00	87,00		87,00	87,00		
SOJA DAI 09/2011		5	87,00	87,00		87,00	87,00		
SOJA DAI 11/2011			88,00	88,00		88,00	88,00		
SOJA BRQ 05/2011			74,50						

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/05/11			24/05/11			25/05/11			26/05/11			27/05/11			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 06/2011				177,5	177,5	177,5			feriado							
TRIGO B.A. 07/2011	183,0	179,0	180,0	179,5	177,0	177,0				178,0	173,0	173,0	173,5	169,0	169,0	-7,6%
TRIGO B.A. 09/2011	190,0	189,0	189,0	189,5	188,5	189,0							184,0	184,0	184,0	
TRIGO B.A. 01/2012	196,0	195,5	195,6	195,4	195,0	195,0				196,0	194,9	194,9	194,0	194,0	194,0	-1,1%
TRIGO Q.Q. 01/2012										98,0	98,0	98,0				
MAIZ ROS 07/2011	184,6	184,5	184,6	183,0	183,0	183,0				184,5	184,0	184,5	185,5	185,0	185,5	-0,3%
MAIZ ROS 12/2011				188,0	188,0	188,0							190,0	189,5	190,0	-0,5%
MAIZ ROS 04/2012	182,0	182,0	182,0	182,0	181,0	182,0				182,5	182,0	182,5				
SOJA Q.Q. 07/2011										92,0	92,0	92,0				
SOJA ROS 05/2011	323,5	320,0	321,0													
SOJA ROS 06/2011				318,1	318,0	318,1							320,0	319,0	319,0	
SOJA ROS 07/2011	325,5	323,0	323,0	326,0	322,0	322,1				326,4	325,0	325,5	325,0	324,0	324,0	-0,3%
SOJA ROS 09/2011	328,0	328,0	328,0	328,3	328,3	328,3				330,8	330,0	330,5	329,5	329,5	329,5	0,2%
SOJA ROS 11/2011	332,0	331,5	332,0	333,0	331,5	331,5				335,0	334,0	334,5	333,5	333,5	333,5	0,4%
SOJA ROS 05/2012	312,5	311,5	312,5	314,0	311,5	312,0				317,0	315,0	317,0	316,1	315,5	316,0	1,0%
SOJA VIL 05/2011	85,0	84,5	85,0													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	feriado	350,00	350,00	347,00	0,86%
Precio FAS		252,55	252,46		252,46	252,46	250,18	0,91%
Precio FOB	Jun'11	347,50	344,00		344,00	345,00		
Precio FAS		250,05	246,46		246,46	247,46		
Precio FOB	Dic'11	316,00	322,50		328,50	328,50	316,00	3,96%
Precio FAS		218,55	224,96		230,96	230,96	219,18	5,37%
Trigo baja proteína								
Precio FOB	Jul'11	301,50	301,50		301,50	301,50	299,00	0,84%
Precio FAS		208,88	208,79		208,79	208,79	207,01	0,86%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Jun'11	362,50	355,00		367,50	367,50	v 355,00	3,52%
Precio FAS		257,68	256,96		269,46	269,46	257,68	4,57%
Brasil								
Precio FOB	May'11	v 345,00	v 345,00		v 345,00	v 345,00	v 345,00	
Precio FAS		328,05	327,96		327,96	327,96	327,99	-0,01%
Uruguay								
Precio FOB	Jun'11	v 350,00	v 350,00		v 350,00	v 350,00	v 330,00	6,06%
Precio FAS		333,05	332,96		332,96	332,96	312,99	6,38%
Paraguay								
Precio FOB	Dic'11	c 292,00	c 305,00		c 305,00	c 305,00	c 292,00	4,45%
Precio FAS		275,05	287,96		287,96	287,96	274,99	4,72%
Maiz Up River								
Precio FOB	Spot	315,00	310,00		312,00	315,00	315,00	
Precio FAS		238,39	234,51		236,06	238,39	238,39	
Precio FOB	Jun'11	316,92	312,09		c 312,39	318,89	318,89	
Precio FAS		240,31	236,60		236,45	242,28		
Precio FOB	Jul'11	316,92	312,29		314,16	320,26	318,29	0,62%
Precio FAS		240,31	236,80		238,22	243,66	241,69	0,81%
Precio FOB	Ago'11	v 308,94	313,87		314,26	318,20	309,04	2,96%
Precio FAS		232,34	238,38		238,32	241,59	232,44	3,94%
Precio FOB	Set'11	v 305,01	301,66		304,02	305,99	v 304,12	0,61%
Precio FAS		228,40	226,17		228,09	229,39	227,52	0,82%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	221,00	216,00		217,00	220,00	221,00	-0,45%
Precio FAS		165,27	161,27		162,07	164,47	165,27	-0,48%
Precio FOB	Jun'11	231,88	227,25		226,57	231,68	v 229,12	1,12%
Precio FAS		176,16	172,53		171,64	176,16	173,40	1,59%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	508,00	508,00		512,00	512,00	509,00	0,59%
Precio FAS		313,72	313,72		316,32	336,88	314,37	7,16%
Precio FOB	Jun'11	505,51	507,26		c 510,66	509,74	507,17	0,51%
Precio FAS		311,24	312,98		314,98	334,62	312,54	7,06%
Precio FOB	Jul'11	v 511,02	v 511,48		v 516,17	v 514,33	v 514,51	-0,04%
Precio FAS		494,55	317,21		320,49	339,21	498,04	-31,89%
Precio FOB	Ago'11	v 513,41	v 515,52		v 518,46	v 516,53	v 516,90	-0,07%
Precio FAS		319,14	321,25		322,79	341,42	322,28	5,94%
Precio FOB	Set'11	v 517,64	v 522,14		523,61	522,14		
Precio FAS		323,36	327,86		327,93	347,02		
Precio FOB	May'12	497,15	503,49		c 505,42	c 505,05	c 495,41	1,95%
Precio FAS		302,88	309,22		309,74	329,93	300,78	9,69%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	630,00	630,00		630,00	630,00	630,00	
Precio FAS		373,38	373,38		372,27	372,27	373,38	-0,30%

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

Tipo de cambio de referencia

		23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11	var.sem.	20/05/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0470	4,0460	feriado	4,0460	4,0460		4,0460
	vndr	4,0870	4,0860		4,0860	4,0860		4,0860
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1162	3,1154		3,1154	3,1154		3,1154
Maiz	20,0	3,2376	3,2368		3,2368	3,2368		3,2368
Demás cereales	20,0	3,2376	3,2368		3,2368	3,2368		3,2368
Habas de soja	35,0	2,6306	2,6299		2,6299	2,6299		2,6299
Semilla de girasol	32,0	2,7520	2,7513		2,7513	2,7513		2,7513
Resto semillas oleag.	23,5	3,0960	3,0952		3,0952	3,0952		3,0952
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5209	3,5200		3,5200	3,5200		3,5200
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7520	2,7513		2,7513	2,7513		2,7513
Harina y pellets girasol	30,0	2,8329	2,8322		2,8322	2,8322		2,8322
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8329	2,8322		2,8322	2,8322		2,8322
Aceite de soja	32,0	2,7520	2,7513		2,7513	2,7513		2,7513
Aceite de girasol	30,0	2,8329	2,8322		2,8322	2,8322		2,8322
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8329	2,8322		2,8322	2,8322		2,8322

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jun-11	Dic-11		May-11	Jun-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Jul-11	Sep-11
27/05/2010	227,00		197,50		199,40	201,20	193,90	193,90	171,87	178,30	189,23	181,06	185,47
Semana anterior	347,00		316,00		380,10	380,10	331,40	331,40	296,34	312,05	328,13	342,92	348,98
23/05/11	350,00	347,50	316,00		375,10	375,10	328,10	328,10	295,06	312,51	330,06	342,09	348,98
24/05/11	350,00	344,00	322,50		366,30	368,10	304,80	319,50	286,51	304,43	322,89	335,11	342,00
25/05/11	fer.	fer.	fer.		370,60	372,40	322,00	322,00	292,67	310,67	329,14	341,26	348,34
26/05/11	350,00	344,00	328,50		375,70	377,60	328,60	328,60	299,28	317,10	333,27	346,41	353,48
27/05/11	350,00	345,00	328,50		375,90	377,73	330,61	330,61	301,21	319,03	334,10	346,50	353,30
Var. Semanal	0,9%		4,0%		-1,1%	-0,6%	-0,2%	-0,2%	1,6%	2,2%	1,8%	1,0%	1,2%
Var. Anual	54%		66%		89%	88%	71%	71%	75%	79%	77%	91%	90%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-11	Jul-11	Ago-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12
27/05/2010	172,00	172,14	170,57	174,50	170,20	170,20	171,40	146,94	150,88	154,92	159,93	163,28
Semana anterior	315,00	318,89	318,29	309,04	324,10	325,30	325,40	299,00	282,47	262,39	266,43	269,18
23/05/11	315,00	316,92	316,92	v308,94	326,00	327,60	328,60	296,84	283,35	263,97	268,89	271,74
24/05/11	310,00	312,09	312,29	313,87	315,60	316,20	318,20	288,67	277,55	260,82	264,85	267,61
25/05/11	fer.	fer.	fer.	fer.	319,80	321,80	326,70	292,21	281,39	264,06	268,39	270,95
26/05/11	312,00	c312,39	314,16	314,26	321,10	323,00	328,10	293,49	282,76	266,23	270,95	272,63
27/05/11	315,00		320,26	318,20	326,17	328,14	331,98	298,61	286,70	269,28	273,61	276,27
Var. Semanal			0,6%	3,0%	0,6%	0,9%	2,0%	-0,1%	1,5%	2,6%	2,7%	2,6%
Var. Anual	83%		88%	82%	92%	93%	94%	103%	90%	74%	71%	69%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Jun-11	Oc/Dc11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg		RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	Jun-11	Oc/Dc11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jul-11	My/Ag11	Emb.cerc.	Jun-11	Jul-11	Jl/S11	Oc/Dc11
27/05/2010	119,00	v127,26	150,00	420,00	145,00	150,00		877,00	855,00	862,50	905,00	890,00
Semana anterior	221,00	v229,12	299,20	630,00	160,00	168,50	225,35	1265,00	1265,00	1270,00	1425,00	1360,00
23/05/11	221,00	231,88	303,80	630,00	160,00	168,50	228,90	1265,00	1257,50	1262,50	1430,00	1360,00
24/05/11	216,00	227,25	299,20	630,00	160,00	168,50	229,80	1265,00	1277,50	1280,00	1435,00	1365,00
25/05/11	fer.	fer.	f/i	fer.	fer.	fer.	230,99	fer.	fer.	fer.	1420,00	1365,00
26/05/11	217,00	226,57	298,20	630,00	160,00	168,50	232,91	1280,00	1295,00	1295,00	1450,00	1375,00
27/05/11	220,00	231,68	297,70	630,00	160,00	168,50	236,98	1300,00	1320,00	1320,00	1455,00	1385,00
Var. Semanal	-0,5%	1,1%	-0,5%				5,2%	2,8%	4,3%	3,9%	2,1%	1,8%
Var. Anual	85%	82%	98%	50%	10%	12%		48%	54%	53%	61%	56%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-11	May-12	Jun-11	Jul-11	May-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	GM Jun-11	No-GM Jun-11
27/05/2010	361,00	v356,96		361,10	363,67	376,10	376,50	349,72	345,95	340,35	452,37	510,71
Semana anterior	509,00	507,17	c495,41	505,32	514,51	537,70	537,70	507,17	504,04	499,82	604,47	595,89
23/05/11	508,00	505,51	497,15	502,75	509,73	535,50	535,50	504,78	502,39	499,08	599,18	616,05
24/05/11	508,00	507,26	503,49	500,55	510,65	529,80	535,00	504,23	502,66	499,91	600,75	610,52
25/05/11	fer.	fer.	fer.	502,29	512,40	536,00	536,70	505,97	504,50	502,30	600,75	598,31
26/05/11	512,00	c510,66	c505,42	505,51	515,61	538,90	539,60	508,82	507,44	505,97	605,18	602,72
27/05/11	509,00	509,74	c505,05	503,67	513,77	537,11	537,85	506,98	505,51	504,13	608,25	605,77
Var. Semanal		0,5%	1,9%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,3%	0,9%	0,6%	1,7%
Var. Anual	41%	43%		39%	41%	43%	43%	45%	46%	48%	34%	19%

(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.

SOJA												
US\$/ 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	Jul-11	Ago-11	Sep-11	GM Jun-11	No-GM Jun-11
27/05/2010	361,00	v356,96		361,10	363,67	376,10	376,50	349,72	345,95	340,35	452,37	510,71
Semana anterior	509,00	507,17	c495,41	505,32	514,51	537,70	537,70	507,17	504,04	499,82	604,47	595,89
23/05/11	508,00	505,51	497,15	502,75	509,73	535,50	535,50	504,78	502,39	499,08	599,18	616,05
24/05/11	508,00	507,26	503,49	500,55	510,65	529,80	535,00	504,23	502,66	499,91	600,75	610,52
25/05/11	fer.	fer.	fer.	502,29	512,40	536,00	536,70	505,97	504,50	502,30	600,75	598,31
26/05/11	512,00	c510,66	c505,42	505,51	515,61	538,90	539,60	508,82	507,44	505,97	605,18	602,72
27/05/11	509,00	509,74	c505,05	503,67	513,77	537,11	537,85	506,98	505,51	504,13	608,25	605,77
Var. Semanal		0,5%	1,9%	-0,3%	-0,1%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,3%	0,9%	0,6%	1,7%
Var. Anual	41%	43%		39%	41%	43%	43%	45%	46%	48%	34%	19%

(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.

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jn/Jl.11	Ag/St.11	Oc/Dc11	Jun-11	Ag/St11	Jun-11	Ag/Oc11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
27/05/2010	805,00	794,86	817,47	829,81	829,59	837,31	700,00	712,00	841,71	846,78	851,63	855,60
Semana anterior	1225,00	1227,07	1237,11	1250,89	1232,59	1238,21	920,00	928,00	1266,75	1271,83	1277,34	1280,86
23/05/11	1222,00	1219,57	1232,59	1247,29	1223,99	1231,49	923,00	930,00	1261,46	1266,98	1273,15	1277,12
24/05/11	1229,00	1238,09	1238,65	1253,83	1230,83	1239,21	930,00	937,00	1267,20	1272,93	1279,32	1283,51
25/05/11	fer.	fer.	fer.	fer.	1241,41	1250,01	933,00	937,00	1277,78	1283,73	1290,12	1294,53
26/05/11	1257,00	1253,87	1267,20	1282,27	1258,83	1269,41	933,00	942,00	1294,09	1300,26	1306,88	1311,51
27/05/11	1255,00	1255,19	1266,10	1284,47	1260,15	1268,31	940,00	947,00	1292,11	1298,28	1304,45	1309,30
Var. Semanal	2,4%	2,3%	2,3%	2,7%	2,2%	2,4%	2,2%	2,0%	2,0%	2,1%	2,1%	2,2%
Var. Anual	56%	58%	55%	55%	52%	51%	34%	33%	54%	53%	53%	53%

(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 24/05/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 24/05/11										Hasta: 23/06/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	64.500	427.525	21.000	386.300	162.225	925.450	88.100	232.250	42.630			2.349.980
Timbues - Dreyfus		71.250		138.500		98.350		33.000				341.100
Timbues - Noble						90.200	19.500	90.000				199.700
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	137.500		49.000		196.100	31.600					439.200
Alto Paraná (T6 S.A.)								65.150				65.150
Quebracho (Cargill SACI)		71.025		38.300	162.225	30.050	2.000					303.600
Nidera (Nidera S.A.)		50.250				139.750	8.000	11.100	7.500			216.600
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		57.000				7.000						57.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		7.000		7.000								21.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	39.500	33.500	21.000	128.500								222.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						237.500	15.000					252.500
Akzo Nobel				25.000				5.000	29.130			59.130
San Benito						126.500	12.000	28.000	6.000			172.500
ROSARIO	52.000	348.935	101.014	228.400		240.500	145.500			31.000		1.147.349
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	20.000	60.000	101.014	98.000								279.014
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				85.400		101.500	34.000					220.900
Punta Alvear (Cargill SACI)		212.835										212.835
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	32.000	76.100		45.000		139.000	111.500					358.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												70.000
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS							1.650					1.650
RAMALLO - Bunge Terminal		25.000		93.500						23.500		23.500
SAN PEDRO - Elevator Pier SA		25.000										93.500
LIMA - Delta Dock		18.000				25.550			6.000			31.000
ZARATE		18.000		60.000								6.000
Terminal Las Palmas		18.000		190.320					6.000			6.000
NECOCHEA		18.000		60.000						53.150		293.020
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						18.730			6.000			104.900
Open Berth 1				130.320		6.820						24.730
TOSA 4/5				183.000	14.300			8.000	10.000			163.390
BAHIA BLANCA	32.000	177.400		167.000								437.300
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		71.900		16.000								238.900
Galvan Terminal (OMHSA)	32.000	16.500										64.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		89.000			14.300							133.900
TOTAL	148.500	996.860	122.014	1.081.520	176.525	1.191.500	235.250	240.250	58.630	126.250		4.377.299
TOTAL UP-RIVER	116.500	776.460	122.014	614.700	162.225	1.165.950	233.600	232.250	42.630	31.000		3.497.329
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				342.000								342.000
Navios Terminal												237.000
TGU Terminal				105.000								105.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 18/05/11		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)	11/12	Sin datos	57,2	163,4 (8,1)	59,5 (1,8)		
	10/11		72,3	6.600,4 (3.411,1)	350,6 (104,0)	132,2 (72,7)	4.892,0 (2.516,7)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		46,2	113,7 (13,5)	38,6 (12,8)	1,8	
	10/11		306,0	9.731,2 (10.789,0)	686,4 (681,5)	166,2 (159,5)	4.455,4 (5.121,0)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12			1,2			
	10/11		47,4	843,5 (714,7)	18,0 (81,6)	3,5 (7,2)	402,7 (318,0)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12		5,2	70,1	49,5	24,0	
	10/11		10,3	853,2 (392,5)	409,1 (340,7)	409,0 (246,7)	533,8 (146,0)
Soja (Abr-Mar)	11/12		96,3	158,5 (124,2)	89,4 (110,2)	0,8 (5,0)	
	10/11		482,5	9.408,2 (12.316,3)	3.712,5 (4.242,4)	644,0 (1.515,8)	1.699,0 (3.774,0)
	09/10		0,1	17.193,1 (6.732,6)	3.005,8 (1.711,5)	2.601,5 (1.711,3)	12.117,2 (3.847,9)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		9,6	142,3 (20,9)	25,3 (5,4)	9,5 (2,8)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. (*) Datos de embarque mensuales hasta MARZO y desde ABRIL es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, actualizados: Dic: 99,3; Ene: 179,8; Feb: 76,1; Mar: 178,6.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 11/05/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	3.148,9 (2.843,6)	2.991,5 (2.701,4)	1.125,3 (783,6)	706,0 (501,6)
	Soja	10/11	13.633,1 (14.296,9)	13.633,1 (14.296,9)	7.268,6 (9.341,0)
	09/10	38.813,0 (25.999,6)	38.813,0 (25.999,6)	16.921,4 (11.837,5)	15.221,7 (11.609,6)
Girasol	10/11	2.294,3 (1.482,4)	2.294,3 (1.482,4)	967,3 (720,4)	512,0 (221,6)
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)	
	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.

Evolución mensual de la molienda granos por provincia**ABRIL de 2011**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	222.911	179.345				266	
Total Santa Fe	3.302.936	85.904				389	
Total Córdoba	163.705	48.973		6.257			
Total Entre Ríos	24.561		862				
Total otras provincias	28.382						
Total General	3.742.495	314.222	862	6.257		655	

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	42.125	76.811				80	
Total Santa Fe	639.170	35.132				116	
Total Córdoba	30.298	19.414		2.570			
Total Entre Ríos	4.437		88				
Total otras provincias	5.074						
Total General	721.104	131.357	88	2.570		196	

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	168.433	78.405				160	
Total Santa Fe	2.582.678	42.845				235	
Total Córdoba	118.968	18.501		3.088			
Total Entre Ríos	18.827		354				
Total otras provincias	18.106						
Total General	2.907.012	139.751	354	3.088		395	

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	5.314	69					
Total Santa Fe	11.802						
Total Córdoba	7.014						
Total Entre Ríos	889						
Total otras provincias	3.134						
Total General	28.153	69					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,3%	41,8%	10,2%	41,1%		29,9%	
Pellets	77,7%	44,5%	41,1%	49,4%		60,3%	
Expeller	0,8%	0,0%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MAYO 2011

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	1,29	11,00		12,29	5,10	5,83	1,36	23,33%
	2010/11 (act.)	1,36	15,00	0,01	16,37	8,50	5,88	1,99	33,84%
	2011/12 (act.)	1,99	13,50	0,01	15,50	8,00	5,93	1,57	26,48%
	Variación 1/	46,3%	-10,0%		-5,3%	-5,9%	0,9%	-21,1%	
	Variación 2/	54,3%	22,7%		26,1%	56,9%	1,7%	15,4%	
Australia	2009/10 (act.)	3,59	21,92	0,12	25,63	14,83	6,73	4,08	60,62%
	2010/11 (act.)	4,08	26,00	0,10	30,18	15,00	9,03	6,16	68,22%
	2011/12 (act.)	6,16	24,50	0,10	30,76	15,00	8,50	7,26	85,41%
	Variación 1/	51,0%	-5,8%		1,9%		-5,9%	17,9%	
	Variación 2/	71,6%	11,8%	-16,7%	20,0%	1,1%	26,3%	77,9%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,55	26,85	0,40	33,80	19,04	6,93	7,83	112,99%
	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,40	31,40	16,50	8,70	6,20	71,26%
	2011/12 (act.)	6,20	26,00	0,40	32,60	18,50	7,90	6,20	78,48%
	Variación 1/	-20,8%	12,2%		3,8%	12,1%	-9,2%		
	Variación 2/	-5,3%	-3,2%		-3,6%	-2,8%	14,0%	-20,8%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	18,94	138,60	5,52	163,06	22,12	125,00	15,94	12,75%
	2010/11 (act.)	15,94	135,76	4,50	156,20	22,00	122,50	11,71	9,56%
	2011/12 (act.)	11,71	138,62	6,00	156,33	18,00	125,00	13,32	10,66%
	Variación 1/	-26,5%	2,1%	33,3%	0,1%	-18,2%	2,0%	13,7%	
	Variación 2/	-38,2%	0,0%	8,7%	-4,1%	-18,6%		-16,4%	
China	2009/10 (act.)	45,80	115,12	1,39	162,31	0,89	107,00	54,43	50,87%
	2010/11 (act.)	54,43	115,00	1,00	170,43	1,00	109,50	59,93	54,73%
	2011/12 (act.)	59,93	115,50	1,00	176,43	1,00	111,00	64,43	58,05%
	Variación 1/	10,1%	0,4%		3,5%		1,4%	7,5%	
	Variación 2/	30,9%	0,3%	-28,1%	8,7%	12,4%	3,7%	18,4%	
Norte de Africa	2009/10 (act.)	9,22	20,26	21,40	50,88	0,37	39,25	11,25	28,66%
	2010/11 (act.)	11,25	16,13	22,40	49,78	0,28	38,98	10,53	27,01%
	2011/12 (act.)	10,53	19,13	19,80	49,46	0,28	39,73	9,46	23,81%
	Variación 1/	-6,4%	18,6%	-11,6%	-0,6%		1,9%	-10,2%	
	Variación 2/	14,2%	-5,6%	-7,5%	-2,8%	-24,3%	1,2%	-15,9%	
Sudeste Asia	2009/10 (act.)	2,71		13,39	16,10	0,50	12,69	2,92	23,01%
	2010/11 (act.)	2,92		14,00	16,92	0,55	13,66	2,71	19,84%
	2011/12 (act.)	2,71		14,20	16,91	0,57	13,74	2,61	19,00%
	Variación 1/	-7,2%		1,4%	-0,1%	3,6%	0,6%	-3,7%	
	Variación 2/			6,0%	5,0%	14,0%	8,3%	-10,6%	
FSU-12	2009/10 (act.)	20,99	113,93	5,42	140,34	36,66	80,30	23,37	29,10%
	2010/11 (act.)	23,37	80,97	5,73	110,07	13,06	81,05	15,96	19,69%
	2011/12 (act.)	15,96	100,60	5,75	122,31	26,31	79,02	16,97	21,48%
	Variación 1/	-31,7%	24,2%	0,3%	11,1%	101,5%	-2,5%	6,3%	
	Variación 2/	-24,0%	-11,7%	6,1%	-12,8%	-28,2%	-1,6%	-27,4%	

1/ Relación actual campaña y anterior. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2009/10. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	1,70	28,03	0,01	29,74	18,75	9,95	1,04	10,45%
	2010/11 (act.)	1,04	28,51	0,02	29,57	17,01	10,64	1,92	18,05%
	2011/12 (act.)	1,92	32,61	0,02	34,55	20,61	11,43	2,51	21,96%
	Variación 1/	84,6%	14,4%		16,8%	21,2%	7,4%	30,7%	
	Variación 2/	12,9%	16,3%	100,0%	16,2%	9,9%	14,9%	141,3%	
Canadá	2009/10 (act.)	6,33	22,48	2,15	30,96	3,09	22,22	5,65	25,43%
	2010/11 (act.)	5,65	22,07	0,87	28,59	4,35	20,76	3,47	16,71%
	2011/12 (act.)	3,47	23,73	1,47	28,67	3,75	21,52	3,40	15,80%
	Variación 1/	-38,6%	7,5%	69,0%	0,3%	-13,8%	3,7%	-2,0%	
	Variación 2/	-45,2%	5,6%	-31,6%	-7,4%	21,4%	-3,2%	-39,8%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	20,84	155,32	3,04	179,20	2,99	150,38	25,83	17,18%
	2010/11 (act.)	25,83	139,64	7,48	172,95	5,76	152,01	15,19	9,99%
	2011/12 (act.)	15,19	145,17	4,26	164,62	3,76	148,43	12,44	8,38%
	Variación 1/	-41,2%	4,0%	-43,0%	-4,8%	-34,7%	-2,4%	-18,1%	
	Variación 2/	-27,1%	-6,5%	40,1%	-8,1%	25,8%	-1,3%	-51,8%	
Japón	2009/10 (act.)	1,57	0,18	19,20	20,95		19,65	1,31	6,67%
	2010/11 (act.)	1,31	0,17	19,14	20,62		19,49	1,12	5,75%
	2011/12 (act.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,36	1,07	5,53%
	Variación 1/	-14,5%	5,9%		-0,9%		-0,7%	-4,5%	
	Variación 2/	-28,7%		-0,3%	-2,4%		-1,5%	-18,3%	10,45%
México	2009/10 (act.)	5,24	27,27	10,96	43,47	0,64	40,89	1,94	4,74%
	2010/11 (act.)	1,94	29,53	11,50	42,97	0,10	40,74	2,13	5,23%
	2011/12 (act.)	2,13	32,23	11,43	45,79	0,30	42,12	3,36	7,98%
	Variación 1/	9,8%	9,1%	-0,6%	6,6%	200,0%	3,4%	57,7%	
	Variación 2/	-59,4%	18,2%	4,3%	5,3%	-53,1%	3,0%	73,2%	
China	2009/10 (act.)	54,14	163,63	3,78	221,55	0,21	166,98	54,37	32,56%
	2010/11 (act.)	54,37	174,16	3,28	231,81	0,17	172,09	59,55	34,60%
	2011/12 (act.)	54,43	174,02	2,98	231,43	0,27	170,20	60,95	35,81%
	Variación 1/	0,1%	-0,1%	-9,1%	-0,2%	58,8%	-1,1%	2,4%	
	Variación 2/	0,5%	6,3%	-21,2%	4,5%	28,6%	1,9%	12,1%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,45	58,41	0,74	71,60	11,60	49,71	10,29	20,70%
	2010/11 (act.)	10,29	57,34	1,46	69,09	8,51	51,57	9,01	17,47%
	2011/12 (act.)	10,47	55,34	1,51	67,32	7,01	51,15	9,17	17,93%
	Variación 1/	1,7%	-3,5%	3,4%	-2,6%	-17,6%	-0,8%	1,8%	
	Variación 2/	-15,9%	-5,3%	104,1%	-6,0%	-39,6%	2,9%	-10,9%	
FSU-12	2009/10 (act.)	8,84	68,18	0,41	77,43	14,98	55,33	7,12	12,87%
	2010/11 (act.)	7,12	47,69	1,15	55,96	9,50	41,94	4,52	10,78%
	2011/12 (act.)	6,86	47,63	1,51	56,00	9,52	42,28	4,20	9,93%
	Variación 1/	-3,7%	-0,1%	31,3%	0,1%	0,2%	0,8%	-7,1%	-7,8%
	Variación 2/	-22,4%	-30,1%	268,3%	-27,7%	-36,4%	-23,6%	-41,0%	-22,8%

1/ Relación actual campaña y anterior. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2009/10. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MAYO 2011

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2009/10 (act.)	0,98	22,80	0,01	23,79	16,49	6,70	0,59	8,81%
	2010/11 (act.)	0,59	22,00	0,01	22,60	14,50	7,10	1,00	14,08%
	2011/12 (act.)	1,00	26,00	0,01	27,01	18,00	7,50	1,51	20,13%
	Variación 1/	69,5%	18,2%		19,5%	24,1%	5,6%	51,0%	
	Variación 2/	2,0%	14,0%		13,5%	9,2%	11,9%	155,9%	
Sudáfrica	2009/10 (act.)	4,11	13,42		17,53	2,00	10,40	5,13	49,33%
	2010/11 (act.)	5,13	12,00	0,03	17,16	2,00	10,60	4,56	43,02%
	2011/12 (act.)	4,56	12,50	0,03	17,09	2,00	10,80	4,28	39,63%
	Variación 1/	-11,1%	4,2%		-0,4%		1,9%	-6,1%	
	Variación 2/	10,9%	-6,9%	#DIV/0!	-2,5%		3,8%	-16,6%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	6,15	57,28	2,93	66,36	1,52	59,80	5,04	8,43%
	2010/11 (act.)	5,04	55,47	6,50	67,01	1,00	61,10	4,91	8,04%
	2011/12 (act.)	4,91	59,29	4,00	68,20	1,00	63,20	4,00	6,33%
	Variación 1/	-2,6%	6,9%	-38,5%	1,8%		3,4%	-18,5%	
	Variación 2/	-20,2%	3,5%	36,5%	2,8%	-34,2%	5,7%	-20,6%	
México	2009/10 (act.)	3,56	20,37	8,30	32,23	0,64	30,20	1,39	4,60%
	2010/11 (act.)	1,39	21,50	9,00	31,89	0,10	30,30	1,49	4,92%
	2011/12 (act.)	1,49	24,50	9,20	35,19	0,30	32,10	2,79	8,69%
	Variación 1/	7,2%	14,0%	2,2%	10,3%	200,0%	5,9%	87,2%	
	Variación 2/	-58,1%	20,3%	10,8%	9,2%		6,3%	100,7%	
Sudeste de Asia	2009/10 (act.)	4,00	21,93	6,55	32,48	1,29	28,40	2,80	9,86%
	2010/11 (act.)	2,80	22,85	7,30	32,95	0,18	30,40	2,36	7,76%
	2011/12 (act.)	2,36	24,95	7,15	34,46	0,23	31,60	2,64	8,35%
	Variación 1/	-15,7%	9,2%	-2,1%	4,6%	27,8%	3,9%	11,9%	
	Variación 2/	-41,0%	13,8%	9,2%	6,1%	-82,2%	11,3%	-5,7%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,08	56,10	0,40	68,58	11,60	47,00	9,99	21,26%
	2010/11 (act.)	9,99	55,00	1,00	65,99	8,50	48,80	8,69	17,81%
	2011/12 (act.)	8,69	55,00	1,00	64,69	8,00	50,50	6,19	12,26%
	Variación 1/	-13,0%			-2,0%	-5,9%	3,5%	-28,8%	
	Variación 2/	-28,1%	-2,0%	150,0%	-5,7%	-31,0%	7,4%	-38,0%	
China	2009/10 (act.)	53,17	158,00	1,30	212,47	0,15	159,00	53,31	33,53%
	2010/11 (act.)	53,31	168,00	1,50	222,81	0,10	164,00	58,71	35,80%
	2011/12 (act.)	58,71	172,00	0,50	231,21	0,20	168,00	63,01	37,51%
	Variación 1/	10,1%	2,4%	-66,7%	3,8%	100,0%	2,4%	7,3%	
	Variación 2/	10,4%	8,9%	-61,5%	8,8%	33,3%	5,7%	18,2%	
FSU-12	2009/10 (act.)	1,75	18,04	0,26	20,05	5,58	13,12	1,36	10,37%
	2010/11 (act.)	1,36	18,56	0,47	20,39	6,11	13,16	1,12	8,51%
	2011/12 (act.)	1,12	25,32	0,20	26,64	7,58	16,46	2,59	15,74%
	Variación 1/	-17,6%	36,4%	-57,4%	30,7%	24,1%	25,1%	131,3%	
	Variación 2/	-36,0%	40,4%	-23,1%	32,9%	35,8%	25,5%	90,4%	

1/ Relación actual campana y anterior. 2/ Relación entre la presente campana y la 2009/10. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MAYO 2011

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
Argentina	2009/10 (act.)	16,59	54,50		71,09	13,09	35,72	22,28	62,37%
	2010/11 (act.)	22,28	49,50		71,78	9,50	39,98	22,30	55,78%
	2011/12 (act.)	22,30	53,00		75,30	11,80	41,35	22,15	53,57%
	Variación 1/	0,1%	7,1%		4,9%	24,2%	3,4%	-0,7%	
	Variación 2/	34,4%	-2,8%		5,9%	-9,9%	15,8%	-0,6%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,04	69,00	0,17	81,21	28,58	36,63	16,00	43,68%
	2010/11 (act.)	16,00	73,00	0,03	89,03	32,25	38,60	18,18	47,10%
	2011/12 (act.)	18,18	72,50	0,05	90,73	33,50	40,10	17,13	42,72%
	Variación 1/	13,6%	-0,7%	66,7%	1,9%	3,9%	3,9%	-5,8%	
	Variación 2/	51,0%	5,1%	-70,6%	11,7%	17,2%	9,5%	7,1%	
China	2009/10 (act.)	7,56	14,98	50,34	72,88	0,18	59,43	13,26	22,31%
	2010/11 (act.)	13,26	15,20	54,50	82,96	0,20	67,05	15,71	23,43%
	2011/12 (act.)	15,71	14,80	58,00	88,51	0,30	72,50	15,71	21,67%
	Variación 1/	18,5%	-2,6%	6,4%	6,7%	50,0%	8,1%		
	Variación 2/	107,8%	-1,2%	15,2%	21,4%	66,7%	22,0%	18,5%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,56	0,84	12,30	13,70	0,04	13,38	0,28	2,09%
	2010/11 (act.)	0,28	1,08	14,00	15,36	0,05	14,80	0,50	3,38%
	2011/12 (act.)	0,50	1,10	13,30	14,90	0,03	14,40	0,47	3,26%
	Variación 1/	78,6%	1,9%	-5,0%	-3,0%	-40,0%	-2,7%	-6,0%	
	Variación 2/	-10,7%	31,0%	8,1%	8,8%	-25,0%	7,6%	67,9%	
Japón	2009/10 (act.)	0,18	0,22	3,40	3,80		3,58	0,22	6,15%
	2010/11 (act.)	0,22	0,22	3,35	3,79		3,57	0,22	6,16%
	2011/12 (act.)	0,22	0,22	3,40	3,84		3,60	0,25	6,94%
	Variación 1/			1,5%	1,3%		0,8%	13,6%	
	Variación 2/	22,2%			1,1%		0,6%	13,6%	
México	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,52	3,67		3,62	0,05	1,38%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,70	3,86		3,81	0,05	1,31%
	2011/12 (act.)	0,05	0,11	3,75	3,91		3,84	0,07	1,82%
	Variación 1/			1,4%	1,3%		0,8%	40,0%	
	Variación 2/	25,0%		6,5%	6,5%		6,1%	40,0%	

1/ Relación actual campana y anterior. 2/ Relación entre la presente campana y la 2009/10. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

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 Harina de Soja por País

Proyección de: MAYO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,85	26,62		27,47	24,91	0,69	1,87	271,01%
	2010/11 (act.)	1,87	29,92		31,79	29,10	0,71	1,97	277,46%
	2011/12 (act.)	1,97	30,97		32,94	30,11	0,74	2,09	282,43%
	Variación 1/	5,3%	3,5%		3,6%	3,5%	4,2%	6,1%	
	Variación 2/	131,8%	16,3%		19,9%	20,9%	7,2%	3,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	1,84	26,15	0,09	28,08	12,99	12,84	2,26	17,60%
	2010/11 (act.)	2,26	27,51	0,07	29,84	14,10	13,40	2,34	17,46%
	2011/12 (act.)	2,34	28,52	0,05	30,91	14,59	13,90	2,43	17,48%
	Variación 1/	3,5%	3,7%	-28,6%	3,6%	3,5%	3,7%	3,8%	
	Variación 2/	27,2%	9,1%	-44,4%	10,1%	12,3%	8,3%	7,5%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,13	9,88	20,73	30,74	0,47	30,14	0,13	0,43%
	2010/11 (act.)	0,13	10,71	23,25	34,09	0,45	33,26	0,39	1,17%
	2011/12 (act.)	0,39	10,40	23,00	33,79	0,45	33,06	0,28	0,85%
	Variación 1/	200,0%	-2,9%	-1,1%	-0,9%		-0,6%	-28,2%	
	Variación 2/	200,0%	5,3%	11,0%	9,9%	-4,3%	9,7%	115,4%	
China	2009/10 (act.)		38,64	0,08	38,72	1,18	37,55		
	2010/11 (act.)		44,43	0,30	44,73	0,80	43,93		
	2011/12 (act.)		48,71	0,35	49,06	0,80	48,26		
	Variación 1/		9,6%	16,7%	9,7%		9,9%		
	Variación 2/		26,1%	337,5%	26,7%	-32,2%	28,5%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MAYO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,08	6,48		6,56	4,45	1,93	0,18	9,33%
	2010/11 (act.)	0,18	7,31		7,49	5,08	2,27	0,14	6,17%
	2011/12 (act.)	0,14	7,55		7,69	5,13	2,39	0,17	7,11%
	Variación 1/	-22,2%	3,3%		2,7%	1,0%	5,3%	21,4%	
	Variación 2/	75,0%	16,5%		17,2%	15,3%	23,8%	-5,6%	
Brasil	2009/10 (act.)	0,32	6,47	0,04	6,83	1,45	5,02	0,35	6,97%
	2010/11 (act.)	0,35	6,81	0,02	7,18	1,60	5,29	0,29	5,48%
	2011/12 (act.)	0,29	7,06		7,35	1,61	5,55	0,19	3,42%
	Variación 1/	-17,1%	3,7%	-100,0%	2,4%	0,6%	4,9%	-34,5%	
	Variación 2/	-9,4%	9,1%		7,6%	11,0%	10,6%	-45,7%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,23	2,28	0,54	3,05	0,38	2,40	0,28	11,67%
	2010/11 (act.)	0,28	2,48	0,95	3,71	0,40	3,05	0,26	8,52%
	2011/12 (act.)	0,26	2,41	0,75	3,42	0,35	2,87	0,20	6,97%
	Variación 1/	-7,1%	-2,8%	-21,1%	-7,8%	-12,5%	-5,9%	-23,1%	
	Variación 2/	13,0%	5,7%	38,9%	12,1%	-7,9%	19,6%	-28,6%	
China	2009/10 (act.)	0,48	8,73	1,51	10,72	0,08	10,44	0,21	2,01%
	2010/11 (act.)	0,21	10,04	1,75	12,00	0,04	11,77	0,18	1,53%
	2011/12 (act.)	0,18	11,01	1,85	13,04	0,04	12,82	0,18	1,40%
	Variación 1/	-14,3%	9,7%	5,7%	8,7%		8,9%		
	Variación 2/	-62,5%	26,1%	22,5%	21,6%	-50,0%	22,8%	-14,3%	

1/ Relación actual campaña y anterior. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2009/10. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

EUROPA CONTINÚA SEMBRANDO INCERTIDUMBRE SOBRE LOS MERCADOS

Las bolsas continúan atrapadas por el sentimiento de incertidumbre que reina entre los operadores ante una combinación de un enfriamiento de la economía global y un incremento en el riesgo proveniente de Europa.

Esta semana estaba cargada de datos macros provenientes de Estados Unidos y en su mayoría decepcionaron: las solicitudes de seguro de desempleo aumentaron inesperadamente en la última semana y se mantuvieron en niveles elevados mientras que el PBI de Estados Unidos creció a una tasa anual del 1,8 por ciento en el primer trimestre, sin cambios respecto a las estimaciones previas y por debajo de las expectativas de los analistas. Sólo algunos datos corporativos y el índice de confianza de consumidor mejor al esperado resultaron un tanto tranquilizadores.

De todas formas, a los mayormente débiles datos económicos de la principal economía del mundo tenemos que agregar las pobres cifras manufactureras de Alemania y China y sondeos que revelaron una desaceleración en el área de servicios y manufacturera de la zona Euro.

Por otro lado, Europa siga emitiendo señales de debilidad mientras se incrementa la posibilidad de que algunos países deban recurrir a una reestructuración de su deuda.

Al recorte de calificación sobre la nota de Grecia realizada por Fitch se sumó la decisión de S&P

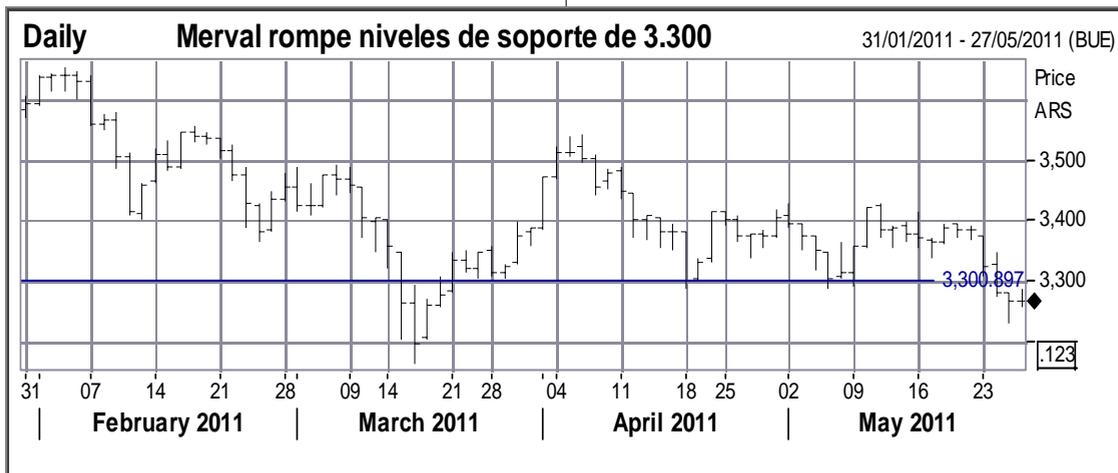
de cambiar su pronóstico para Italia a "negativo", desde "estable", mientras que el gobierno de Zapatero sufrió un duro revés electoral que cambia el mapa político del país ibérico.

De todas formas, el país helénico es el que sigue generando los mayores dolores de cabeza. Se esperaba que avancen con un programa de austeridad más estricta para disponer de un tramo del rescate de la UE y el FMI necesario para evitar caer en cesación de pagos, pero el primer ministro de Grecia no logró convencer a la oposición de que apoyen las medidas.

Si bien durante las últimas jornadas las bolsas se mostraron más distendidas y pudieron recuperar parte de las pérdidas, las compras no fueron respaldadas con volumen y podrían interpretarse como compras de oportunidad ante las fuertes bajas previas, pero carentes de sustentos hasta que no aparezcan en el mercado nuevos drivers alcistas.

A pesar de la marcada volatilidad el cierre fue prácticamente neutral en las mayorías de las plazas bursátiles, el Dow Jones y el Nasdaq finalizaron con pérdidas de 0,48% y 0,60 % respectivamente mientras que en Europa las pérdidas fueron más profundas, del 1,42% y 1% para el Dax de Alemania y el Cac de Francia respectivamente, y finalmente en Asia el Nikkei cerró con una caída del 0,89% acumulado semanal.

La plaza local se desarrolló en sintonía con las principales Bolsas del mundo, con un plus de incertidumbres propias a los tiempos electorales y en torno a las complicaciones comerciales con Brasil. Si bien el gobierno del país carioca afirmó que seguirá permitiendo el paso de los vehículos varados en las aduanas, la industria automotriz argentina



espera cada vez con más preocupación que eso suceda efectivamente y que se libere de manera definitiva el comercio. Por ahora habrá que esperar por lo menos a la reunión prevista para la semana que viene.

Bajo este contexto, el principal índice local, el Merval, cerró en 3265.82 puntos acumulando pérdi-

das por un 3,49%. Del panel principal sólo YPF y Tenaris pudieron cerrar la semana en verde, con ganancias del 3,31% y 0,86% respectivamente. El resto de los papeles terminaron con pérdidas en su mayoría significativas, destacándose los papeles de Banco Hipotecario y Edenor con recortes de 9,31% y 8,92% respectivamente.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/05/11	24/05/11	25/05/11	26/05/11	27/05/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	66.257,00	1.226.526,00	feriado	90.200,00	89.974	1.472.957,0	-5,63%
Valor Efvo. (\$)	68.590,36	1.227.779,24		299.920,00	90.909	1.687.198,5	8,84%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.		25.700,00				25.700,0	
Valor Efvo. (\$)		83.011,00				83.011,0	
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	144	180		317	225	866	0,93%
Valor Efvo. (\$)	11.931.372	10.982.101		15.412.703	14.638.509	52.964.685	-7,09%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	11.999.962,4	12.292.891,3		15.712.623,0	14.729.417,6	54.734.894,3	-6,53%
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



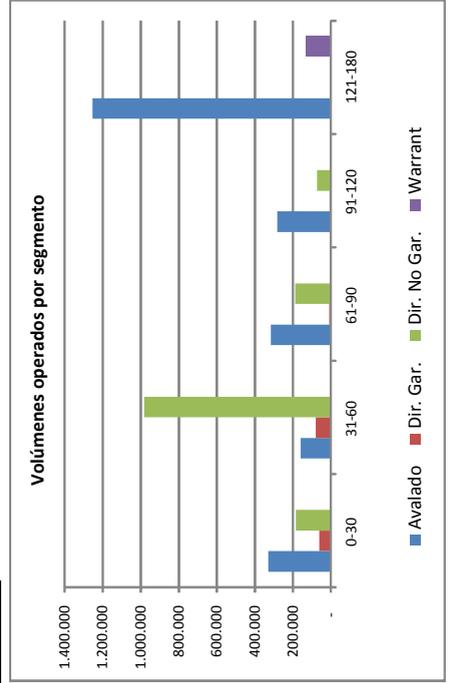
Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Plazo		Operatoria del 16/05/11 al 20/05/11											
		Monto						Tasa Promedio ponderado					
		Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado	
Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	329,018	359,333	61,097	5,720	184,623	-	-	-	-	11,74%	12,93%	12,98%	13,00%
31-60	160,395	208,486	80,845	25,930	982,878	193,787	-	-	-	12,47%	12,83%	13,00%	13,52%
61-90	316,397	77,000	9,439	23,181	187,652	217,583	-	-	-	13,25%	12,90%	13,00%	13,96%
91-120	281,700	193,152	7,142	10,868	73,952	137,631	-	-	-	13,32%	12,55%	13,00%	14,61%
121-180	1,254,637	556,344	-	-	-	-	130,020	-	-	12,92%	12,74%	-	16,81%
180-365	152,655	268,042	-	-	-	-	-	-	-	12,13%	14,97%	-	-
Total	2,494,802	1,662,357	158,523	65,699	1,429,105	549,001	130,020	-	-	-	-	-	-

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
19,958,42	115,97	111,76	42,60	67,60	51,38	69,01	126,77	-
Monto Promedio	19,958,42	15,831,98	6,892,31	2,986,30	14,733,04	15,250,03	21,670,00	-
Cantidad cheques	125	105	23	22	97	36	6	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,98%	12,89%	13,28%	12,65%	12,84%	13,46%
Directo Garantizado	12,99%	13,43%	13,00%	14,17%	-	-
Warrant	-	-	-	-	16,81%	-



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	5,1	27/05/11	49,0	-4,7	31/12/10	810.410.810,0	20,1	0,9	1,0	2,1	13,8	14,6	173.067,0	9.851.010.000,00
Petrobbras Brasil	APBR	73,4	27/05/11	11,2	-1,5	31/12/10	-50.802.000,0	15,5	1,0	0,6	1,2	8,6	1.075,5	25.617,4	853.767.947.262,53
Banco Hipotecario	BHIP	2,3	27/05/11	71,4	-6,9	30/06/10	370.250.000,0	22,5	1,5	1,2	0,5	16,9	9,7	71.613,4	1.576.549.593,60
Banco Macro	BMA	14,1	27/05/11	57,7	-6,6	31/12/10	20.832.140,0	19,2	1,2	1,2	2,0	8,2	9,7	129.247,6	8.318.247.749,49
Banco Patagonia	BPAT	4,8	27/05/11	18,7	-2,4	30/06/10	1.828.190,0	10,4	0,8	1,2	1,7	6,8	9,7	267.787,4	3.576.184.140,84
Comercial del Plata	COME	0,7	27/05/11	83,5	-7,1	31/12/10	-71.439.000,0	65,7	1,0	1,0	1,9	27,0	0,0	237.384,0	19.121.562,45
Cresud	CRES	7,6	27/05/11	66,3	2,4	31/12/10	30.748.690,0	28,9	1,0	1,0	1,9	27,0	209,6	24.987,8	3.806.847.451,11
Edenor	EDN	2,0	27/05/11	42,8	-4,8	31/05/10	6.344.000,0	31,4	1,2	0,9	0,4	7,3	7,3	431.029,6	871.154.458,45
Siderar	ERAR	29,5	27/05/11	30,0	-6,1	30/06/10	507.832.590,0	16,4	0,9	1,0	1,0	5,0	14,6	29.325,8	10.250.328.744,50
Bco. Francés	FRAN	13,0	27/05/11	119,9	-5,5			14,4	1,2	1,2	1,9	5,7	9,7	131.276,8	6.972.696.978,00
Grupo Clarín	GCLA	20,0	27/05/11	63,8	-5,6	31/05/10	174.580.000,0	20,4	1,2	1,2	1,1	9,7		516,4	3.725.628.220,00
Grupo Galicia	GGAL	5,2	27/05/11	157,8	-7,5	30/06/10	30.193.140,0	24,1	1,4	1,2	2,0	11,0	9,7	1.588.278,8	4.983.362.054,73
Indupa	INDU	3,2	27/05/11	27,2	0,3	31/12/10	13.679.259.000,0	26,0	0,9	1,1	0,8		27,9	36.367,2	1.371.420.531,48
IRSA	IRSA	5,9	27/05/11	41,7	2,3	31/12/10	1.787.496.410,0	24,6	1,2	0,7	1,4	13,1	132,0	58.406,2	3.385.257.291,00
Ledesma	LEDE	8,4	27/05/11	123,0	-4,0	31/12/10	-116.278.220,0	14,7	0,7	1,0	3,0	18,7	209,6	22.767,6	3.696.000.000,00
Mirgor	MIRG	119,0	27/05/11	92,1	-1,9	31/12/10	1.840.000.000,0	36,7	1,3	0,7	2,1	154,8	31,5	4.474,4	228.480.000,00
Molinos Rio	MOLI	28,7	27/05/11	121,8	-9,3	31/12/10	10.072.000.000,0	34,1	0,5	0,7	6,2	18,2	31,5	16.013,0	7.224.808.922,50
Pampa Holding	PAMP	2,6	27/05/11	65,5	-3,3	31/12/10	102.236.000,0	24,3	0,9	0,9	1,2		7,3	1.170.570,6	3.968.105.029,20
Petrobras energia	PESA	9,2	27/05/11	84,9	-0,1	31/12/10	162.600.000,0	22,5	0,3	0,6	0,9	4.285,7	1.075,5	71.035,6	9.278.393.187,90
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			14,6	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	21,7	27/05/11	94,4	-0,5	31/12/10	1.017.298.000,0	20,9	1,0	0,7	1,5	10,5	9,3	198.336,6	9.654.566.790,40

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronormel	AGRO	3,2	27/05/11	-7,8	-3,9	31/12/10	35.901.445.000,0	45,2	0,4	1,0	2,0	14,6	3.036,6	76.320.000,00	
Alto Palermo	APSA	20,2	27/05/11	127,8	6,9	31/12/10	107.639.560,0	69,8	0,3	0,7	3,1	21,9	9.020,8	2.544.408.988,20	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,2	27/05/11	-5,5	-5,5	31/12/10	-6.358.800,0	17,2	0,7	0,7	0,2	1.075,5	14.841,2	63.235.672,80	
Boldt gaming	GAMI	25,5	27/05/11	15,4	-6,8	31/12/10	-74.031.000,0	21,8	0,6	0,6	8,6	8,4	3.507,6	1.145.250.000,00	
Banco Río	BRIO	12,8	27/05/11	159,2	-5,9	31/12/10	3.268.760,0	35,3	1,2	1,2	1,5	9,7	4.481,8	3.810.695.398,40	
Carlos Casado	CADO	6,7	27/05/11	-14,7	5,6	31/12/10	1.229.335.000,0	17,6	0,5	0,7	4,2	148,1	132,0	378.157.461,20	
Caputo	CAPU	6,1	27/05/11	151,8	-9,9	31/12/10	-235.000,0	21,2	0,7	0,7	2,0	5,9	132,0	170.758.398,00	
Capex	CAPX	5,4	27/05/11	80,0	-2,7	30/04/10	4.629.750,0	20,5	1,2	1,2	2,6	6,581,6	970.932.322,80		
Carboclor	CARC	1,1	27/05/11	-3,6	-0,9	31/12/10	513.234.000,0	9,7	1,3	1,1	1,0	27,9	42.985,6	86.504.498,64	
Central Costanera	CECO2	4,5	27/05/11	63,6	-4,9	24,1	24,1	24,1	1,0	0,9	1,3	7,3	63.800,8	661.447.701,00	
Celulosa	CELU	7,0	27/05/11	129,3	-4,3	31/12/10	-80.296.000,0	12,0	1,7	1,0	1,7	784,9	26.645,2	703.539.142,48	
Central Puerto	CEPU2	18,9	27/05/11	148,6	-5,5	30/06/10	377.954.000,0	10,0	0,6	0,9	0,9	7,6	6.923,8	667.335.108,05	
Camuzzi	CGPA2	1,5	24/05/11	23,3	-8,1	17,5	17,5	17,5	0,7	0,9	0,6	7,3	5.221,2	196.623.341,32	
Colorin	COLO	7,9	20/05/11	23,6	-1,9	14,3	14,3	14,3	1,0	1,1	2,3	27,9	333,4	43.630.723,90	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	31/12/10			84.053.260,0	84.053.260,0							1.149.399.450,00	
Consultatio	CTIO	3,0	27/05/11	27,8	-2,1	31/12/10	-2.311.610,0	5,0	0,5	0,7	1,5	21,4	24.714,0	217.021.755,50	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,8	27/05/11	87,8	-0,4	31/12/10	53.605.870,0	8,4	0,9	1,1	0,4	35,8	7.652,4	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	-5,0	-5,0			0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	95.111.042,00	
Dycasa	DYCA	6,5	26/05/11	49,1	-4,1	31/12/10	376.146.000,0	34,4	0,7	0,7	1,2	9,8	884,4	1.101.813.044,03	
Emdarsa	EMDE	2,3	08/04/11	9,5	9,5	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,8	2,8	485,2	743.114.516,50	
Esmeralda	ESME	14,5	11/04/11	28,7	-3,3	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,8	0,8	17,8	485,2	204.770.593,85	
Estrada	ESTR	4,9	27/05/11	64,4	1,3	31/12/10	2.471.960,0	37,9	0,7	0,7	2,3	962,1	2.131,6	9.586.636.181,28	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			32.416.950,0	32.416.950,0				159,8	10,9	132,0	309.861.627,90	
Ferrum	FERR	3,3	27/05/11	18,4	-5,7	31/12/10	469.134.000,0	21,5	0,1	0,5	1,2	4.201,7	31,8	132.239.965,20	
Fiplaso	FIPL	2,3	27/05/11	45,7	-1,3	31/12/10	-36.586.760,0	16,4	0,8	0,8	1,7	13,6	11.903,2	6.466.755.325,00	
Banco Galicia	GALI	11,5	27/05/11	233,8	-1,7	30/06/10	7.276.150,0	42,9	0,1	1,2	2,5	9,7	2.618,6	52.170.399,20	
Garovaglio	GARO	16,7	27/05/11	71,6	-5,6	31/12/10	28.556.010,0	37,7	0,4	0,4	2,7	8,2	8.581,0	446.640.829,60	
gas Natural	GBAN	2,8	27/05/11	91,9	0,0		1.572.420,0	9,0	1,1	1,1	0,6	31,8		14.957.098,50	
Goffre	GOFF	1,8				16.601.380,0	16.601.380,0				1,0		3.373,6	82.192.551,00	
Grafex	GRAF	1,5	03/03/11	2,0	-6,3	31/12/10	5.471.710,0	0,0	0,3	0,7	1,2	10,6	2.154,2	17.028,8	
Grimoldi	GRIM	9,8	27/05/11	90,2	-14,0	31/12/10	114.837.590,0	34,5	0,9	0,9	1,5	5,2	4.939,6	106.266.020,25	
INTA	INTA	1,3	27/05/11	58,7	-3,4	31/12/10	13.754.750,0	25,0	0,9	0,8	1,1	12,1	17.028,8	210.877.932,45	
Juan Minetti	JMIN	4,2	27/05/11	65,4	-4,7	31/12/10	6.344.000,0	20,0	0,4	1,0	0,3	7,7	209,6	68.885.899,39	
Longie	LONG	3,3	27/05/11			9.128.683.000,0	9.128.683.000,0				27,3	22,4	16.767,8	18.110.304,00	
Massuh	MASU	1,0	27/05/11	41,8	-5,0	31/12/10	1.141.047.000,0	41,2	0,9	0,7	2,8	5,5	3.378,4	158.368.000,00	
Metrogas	METR	8,7	27/05/11	159,4	3,5	31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9	0,9	0,1	5,5	10.015,8	1.406.058.134,40	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10			118.445.980,0	118.445.980,0				12,3	0,9	758,4	353.423.499,00	
Metrovias	MVIA	2,0	27/05/11	139,0	-3,8	30/06/10	-1.729.350,0	4,6	0,8	0,7	1,0	49,7	1.356,6		
G. Cons. Oeste	OEST	28,8	18/05/11	21,2	0,0	30/06/10	5.790.000.000,0	39,6	0,7	0,7	1,5	12,3			
Pataonia	PATA	16,5	27/05/11	10,0	-2,4	31/12/10									
Quickfood	PATY	16,5	27/05/11	10,0	-2,4	31/12/10									

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	Libro	empresa	sector			
Petrak	PERK	1,2	20/05/11	53,8	0,0	31/12/10	639.000.000,0	26,5	0,3	0,8	2,4	12,3	83,6	4.002,6	26.070.945,60	
YPF	YPFD	201,0	27/05/11	54,3	4,1	31/12/10	-42.651.260,0	22,7	0,4	0,6	4,2	1,3	1.075,5	11.458,6	79.055.871.393,00	
Polledo	POLL	14,5	27/05/11	51,6	1,1	31/12/10	-35.474.240,0	35,4	0,5	0,7	2,6	15,2		905.476,6	1.352.258.095,20	
Petrol del conosur	PSUR	0,8	20/05/11	-6,1	-1,7			16,3	2,5		1,7	5,5		13.860,6	84.811.765,29	
Repsol	REP	140,0	27/05/11	75,0	0,0	31/12/10	23.825.560,0	27,4	0,8	0,6	1,2	6,2	1.075,5	239,8	158.878.269.282,38	
Rigolleau	RIGO	38,0	27/05/11	101,4	9,0	30/11/10	36.935.730,0	34,9			3,6			802,4	918.530.642,00	
Rigolleau	RIGO5	12,2				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3			22,7				
Rosenbusch	ROSE	2,2	27/05/11	33,7	-1,8	30/06/10	123.978.000,0	16,7	0,3	0,3	1,3	21,9		19.800,0	64.635.665,84	
San Lorenzo	SAL	1,5	26/05/11	-15,6	-13,1	00/01/00	0,0	50,6	0,3	0,5	0,6		31,8	3.838,8	48.562.852,40	
San Miguel	SAMI	34,9	27/05/11	80,0	-5,4	31/12/10	-21.336.380,0	28,4	0,8	0,7	0,7	90,2		2.385,6	280.770.500,00	
Sanlander	STD	48,5	27/05/11	11,5	-1,0	31/12/10	201.020.000,0	32,7	0,8	1,2	0,9	8,8	9,7	806,2	384.762.936.931,97	
Telefónica	TEF	103,8	27/05/11	34,8	-2,1	31/10/10	133.081.390,0	19,5	0,4	0,7	3,4	8,1	9,3	875,6	436.337.342.040,70	

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%	256,50	27-May-11	2,00	0,21	136,50%	0,869	0,09	1,91
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Jun-11	100,00%	109,00	27-May-11	2,00	0,18	199,71%	0,546	0,10	6,31
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Jun-11	67,00%	208,97	27-May-11	2,00	0,25	164,23%	0,853	0,07	3,18
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	164,83	27-May-11	2,00	0,61	180,21%	0,915	0,07	1,63
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	59,50	27-May-11	1,18	5,90	193,21%	0,308	0,08	15,09
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	164,50	27-May-11	5,83	7,32	440,23%	0,374	0,09	9,43
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	48,70%	190,00	27-May-11	2,00	0,09	98,19%	0,942	0,06	1,35
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	101,50	27-May-11	10,50	4,93	104,93%	0,967	0,14	0,84
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	27-May-11	15,77	2,29	102,29%	0,778	0,31	1,20
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	97,75	27-May-11	13,89	4,60	104,60%	0,934	0,15	1,93
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	458,25	27-May-11	7,00	1,54	101,54%	1,098	0,02	2,08
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	91,50	27-May-11	7,00	0,86	100,86%	0,907	0,09	4,42
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	433,80	27-May-11	1,11	0,04	25,04%	1,054	-0,07	0,75
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	414,00	27-May-11	0,57	0,01	25,01%	1,007	0,00	1,37
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	430,00	27-May-11	7,00	1,13	101,13%	1,035	0,06	3,58
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	168,30	27-May-11	2,50	6,67	106,67%	0,446	0,08	12,82
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	190,50	27-May-11	2,50	6,67	106,67%	0,435	0,09	12,68
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	472,00	27-May-11	5,77	5,88	251,28%	0,457	0,10	8,44
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,69	27-May-11	5,77	5,88	251,28%	0,870	0,04	11,24



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