

TRIGO: NUEVAS BAJAS DEL CEREA

El mercado de trigo en el mundo continuó esta semana sujeto a los vaivenes propios de la evolución del clima y la expectativa de los operadores frente nuevos datos que publicaría el USDA.

Los precios futuros comenzaron la semana con bajas importantes presionadas por las lluvias registradas el fin de semana en el oeste europeo Pág.8



CON MENOS MAÍZ LOS PRECIOS SUBEN

Para el maíz de Estados Unidos la atención continua en la evolución del clima en las regiones productoras que impacta en las actividades de siembra y el desarrollo de los cultivos.

Según el USDA, al domingo, estaba sembrada el 94% del área de maíz, Pág.12



ANTE LA MAYOR OFERTA, LOS PRODUCTORES RETIENEN A LA ESPERA DE MEJORES PRECIOS

Se acerca el final de la cosecha de una producción que ahora se estima en 50,3 millones de toneladas, tal como se desprende del informe mensual del servicio GEA de nuestra entidad. Esta nueva..... Pág.14

LA MONEDA Y SU IMPORTANCIA

La economía de mercado, y hoy casi todas las economías del mundo están organizadas como economías de mercado en mayor o menor medida, tienen como centro el sistema de precios, y como hemos visto en Semanarios anteriores, éste es un conjunto de cuasi infinitos precios relativos entre los distintos bienes y servicios Pág. 2

FUGA DE CAPITAL EN ARGENTINA

En el Semanario anterior hicimos algunos comentarios sobre el balance cambiario y la fuga de capitales de nuestro país. Pág. 3

SE NECESITAN NUEVOS VIENTOS EN LA POLÍTICA FINANCIERA INTERNACIONAL

La denominada "guerra de divisas" ha derivado en una caída del Dólar estadounidense frente a las principales monedas del mundo. Tal situación, no solo es tolerada por el Gobierno de Estados Unidos Pág. 4

CONTRATOS DE FUTUROS SOBRE PETRÓLEO

El día 15 del corriente mes el ROFEX hará el lanzamiento de su nuevo contrato de futuros sobre el petróleo crudo. La intención de la Sociedad es brindar a los inversores un producto con mucha liquidez en el mercado internacional. Pág. 6

EL ROFEX Y LOS CONTRATOS DE PETRÓLEO

Resulta muy interesante que el ROFEX haya incorporado el contrato sobre Petróleo Crudo. Es por todos sabido que el petróleo es la principal commodity negociada en el mundo Pág. 8

EL Merval se despega de pérdidas generalizadas ante creciente incertidumbre global

Con Grecia en el centro de la escena en donde cada día nace una nueva señal de alarma sumado a las evidencias corroboradas por las principales Pág. 32

ESTADÍSTICAS

Embarques argentinos de granos y subproductos desde puertos del Up River (abril y enero/abril 2011)	26
USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y derivados (junio 2011)	28

LA MONEDA Y SU IMPORTANCIA

La economía de mercado, y hoy casi todas las economías del mundo están organizadas como economías de mercado en mayor o menor medida, tienen como centro el sistema de precios, y como hemos visto en Semanarios anteriores, éste es un conjunto de cuasi infinitos precios relativos entre los distintos bienes y servicios. En definitiva, es como una computadora social. La unidad de medida de ese conjunto de precios es la moneda, de ahí la importancia que ésta tiene. Para hacer un símil, la moneda es como el espejo de un telescopio reflector, espejo que depende de su extraordinario pulido para reflejar la luz que proviene de galaxias ubicadas a miles de millones de años luz. Así, también, tiene que ser la moneda. Claro, que hoy, ninguna de las monedas existentes tiene esas condiciones. Por supuesto, es un objetivo, por ahora, inalcanzable.

A algunos lectores le parecerá exagerado que en un Semanario dedicado al comercio de granos se le de tanta importancia a lo monetario. Para aclarar esto, permítasenos, hacer algunos comentarios a este respecto.

La producción, exportación y consumo de los granos y subproductos se terminan expresando en unidades monetarias. Al no existir una moneda mun-

dial, como en una época fue el oro, la mayor parte del comercio mundial de bienes y servicios se expresa a través del dólar estadounidense. La gente ha elegido el mismo dado que, relativamente, es más estable que otras monedas del mundo, pero nadie puede ignorar que es una moneda que tiene grandes debilidades. Como se puede leer en uno de los artículos que siguen, el dólar estadounidense tiene una gran volatilidad, a veces se aprecia pero, normalmente, se deprecia. Y esto último se debe, fundamentalmente, a la política de emisión monetaria del Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

La crisis que se vivió en los años 2008 y 2009 fue una consecuencia de una política emisionista en los años previos. Producida la crisis, y para salir de la misma, se utilizó la misma técnica que fue la causante de dicha crisis, la emisión. Al principio, dicha política dio resultados positivos, los índices de crecimiento industrial y del consumo, como también la tasa de empleo, mejoraron. Pero llegado a un punto, y como pasa con la droga, se necesita aumentar el ritmo de emisión más rápidamente, caso contrario no tendrá efecto para el futuro. Un economista enseñó que la política inflacionaria es como la carrera de un tigre al que tenemos asido por la cola. El animal echa a correr a velocidades cada vez mayores y en algún momento la gran velocidad nos va a matar. Si el animal se para, bruscamente, de golpe, nos devora, es decir también nos mata.

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	21
Precios internacionales	22

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 07 al 29/06/11	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano.....	25

Embarques argentinos de granos y subproductos desde puertos del Up River durante abril y acumulado enero/abril 2011	26
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (junio 2011)	28
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (junio 2011)	30

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	32
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	33
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados... ..	34
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario ..	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.**

Se estima que el 70% al 80% del comercio mundial se realiza a través del dólar y el país que lo emite lo ha estado haciendo a razón de 75.000 millones mensuales en los últimos tiempos. Esa emisión o el mayor endeudamiento trata de cubrir un déficit presupuestario que llega a alrededor del 10% del Producto Interno Bruto del país del Norte. Por otra parte, como el endeudamiento de Estados Unidos ha llegado al límite superior autorizado de 14,29 billones de dólares, cifra similar al PIB, sólo le cabe equilibrar sus cuentas con más emisión; no puede seguir aumentando su deuda. Cabría aumentar el mencionado tope, pero los representantes de los dos partidos, republicanos y demócratas, no se ponen de acuerdo. De no subir el mencionado tope, solo resta la emisión o el no pago, lo que implicaría un colapso de la economía.

De la mencionada cifra tope de deuda de 14,29 billones de dólares, algo más de 1 billón es la cantidad en bonos de la deuda estadounidense que tiene China, el principal acreedor, de ahí que existe una gran preocupación en el país de Oriente de que EE.UU., al no poder aumentar su límite de endeudamiento, pudiese entrar en default.

Pero la depreciación del dólar no solo tiene consecuencias en el país emisor o en algunos de sus acreedores sino, también, en el resto del mundo, y ello se debe al hecho de que el dólar es moneda internacional. Una depreciación de la moneda dólar implica, generalmente, una apreciación de las otras monedas del mundo. Aquellos países de fuerte productividad, como Alemania, logran seguir en carrera, pero varios de los países de la Comunidad Europea, como Grecia, España, Portugal e Irlanda, no pueden seguir en carrera y corren el riesgo de salirse de la moneda común (el euro). No es el sistema euro el culpable sino, por el contrario, las políticas internas que los mencionados países han aplicado.

En el caso concreto de la segunda economía mundial, China, al tener una moneda depreciada que se tendría que apreciar aún más (por lo menos, eso es lo que pretende los Estados Unidos), todavía existe un margen interesante para seguir compitiendo como lo hace a nivel mundial, dado su nivel salarial todavía bajo con respecto a Estados Unidos y a otros países desarrollados.

Por otra parte, al mismo tiempo que la moneda estadounidense se deprecia, al ser la moneda del comercio mundial, se inflan los valores de las materias primas, distorsión que genera la falsa creencia que la fiesta va a seguir in eterno. Los países, como Argentina, que ven crecer el monto en dólares de sus exportaciones, tienen que ser cuidadosos y

deflactar ese valor nominal de acuerdo a como haya sido la depreciación de la moneda norteamericana.

FUGA DE CAPITALES EN ARGENTINA

En el Semanario anterior hicimos algunos comentarios sobre el balance cambiario y la fuga de capitales de nuestro país. Estimamos en ese número que la cuenta que refleja la Formación de Activos Externos del SPNF (sector privado no financiero) podría llegar a alrededor de 12.000 millones de dólares, los que podría producir una caída en las reservas hacia fin de año de alrededor de 3.000 millones de dólares, en comparación con el comienzo del período.

Pero artículos diversos aparecidos en distintos medios, y escritos por distintos analistas, estiman que la fuga de dólares podría llegar a una cifra entre 16.000 y 18.000 millones de dólares y, como consecuencia, la caída de reservas podría ser mayor, entre 4.000 y 6.000 millones de dólares. Si esa fuese la cifra final de caída de reservas, llegaríamos a fin de año con reservas netas cercanas a los 37.000 millones de dólares. Recordemos que en las reservas actuales cercanas a los 52.000 millones, están incluidos los encajes de los bancos por los depósitos en dólares en el sistema financiero que llegan a casi 9.000 millones.

De cumplirse esa estimación, más pesimista, el equilibrio del balance del BCRA se debilitaría, lo que no es bueno para la estabilidad monetaria del país. Es cierto, también, que el debilitamiento de las reservas es en términos relativos, es decir si las comparamos con el aumento de los pasivos monetarios del Banco Central. Por otra parte, ese debilitamiento de las reservas obedece a que se han ido pagando algunas de las deudas que tenía el Tesoro nacional.

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA, nos ha hecho llegar estos dos artículos con fecha 6 de junio. En el primero se analiza la política financiera internacional y el relativo fracaso de la expansión monetaria estadounidense, lo que genera dudas sobre si continuará en el futuro.

En el segundo artículo se corrigen algunos números de un análisis aparecido en el diario La Nación, cuyo autor es el ex Presidente del BCRA, Martín Redrado, corrección que es meramente numérica, ya que se está de acuerdo con la interpretación

que hace el artículo de cómo se está desarrollando el manejo monetario en nuestro país.

SE NECESITAN NUEVOS VIENTOS EN LA POLÍTICA FINANCIERA INTERNACIONAL

La denominada "guerra de divisas" ha derivado en una caída del Dólar estadounidense frente a las principales monedas del mundo. Tal situación, no solo es tolerada por el Gobierno de Estados Unidos, sino que, en buena parte, ha sido alentada, en su intento por mejorar la contribución de su sector exportador al proceso de reactivación económica.

En los últimos 6 meses, el US\$ se desplomó 7,80 %, respecto de seis divisas de los principales socios comerciales de EEUU (Euro, Yen, Libra, Franco Suizo, Dólar Canadiense, Corona Sueca).

El desempeño del Dólar estadounidense estuvo influido por la política monetaria expansiva de la Reserva Federal (FED), al mantener en mínimos históricos las tasas de interés y emitir fortísimas cantidades de US\$ al mercado (promedio 75 mil millones mensuales).

Esta política dispendiosa se encuentra dentro de una estrategia admitida por el Fondo Monetario Internacional (FMI), encaminada a revaluar las monedas de los países con superávits comerciales, lo que deriva en una caída del Dólar frente a otras divisas, al presentar un fuerte desequilibrio en sus cuentas fiscales y externas.

Adicional factor, que contribuye a mantener con presión de baja al Dólar estadounidense, es la existencia de un altísimo endeudamiento externo (superior al 100 % del PIB), que con la abultada emisión de US\$, se va "derritiendo" o licuando.

Recordemos que el límite superior del endeudamiento del país del Norte es de 14,29 billones de dólares y ya la fecha límite para la ampliación del "techo del endeudamiento público autorizado" por el Congreso de EEUU, ha vencido. No hay acuerdo para su ampliación, ya que los Republicanos exigen un ahorro presupuestario, sin modificación de los impuestos, algo que los Demócratas consideran que es peligroso.

Según el Tesoro, se podrá mantener estar por debajo de tal límite, hasta el próximo 2 de Agosto, mediante varios ajustes contables. Ello le da más tiempo para el necesario acuerdo. No se puede prever, que ocurriría si EEUU, no pudiera responder por

su deuda. La gravedad de este tema, es la razón por la que todos pensamos que ello no va a ocurrir.

Los actuales rendimientos de los Bonos del Tesoro de EEUU (plazo 10 años) están en el 3,11 %, por lo que el mercado está actuando como si no hubiera problema alguno (importante demanda de Bonos), asumiendo la inexistencia de peligro de falta de pago.

El presidente de la FED advirtió, recientemente, que es una apuesta arriesgada no elevar el límite de la deuda, en un plazo razonable. Mantener el actual límite de la deuda, provocará como mínimo, un aumento de los tipos de interés, lo que empeoraría el déficit.

El Dólar norteamericano ha presentado su mayor caída en relación al Euro, retrocediendo 9,5 %, desde Diciembre de 2010. Este descenso se acentuó en los últimos meses, a raíz de que el diferencial de tasas de interés favorece al Euro, cuyo Banco Central aumentó la tasa de referencia el 7 de Abril en 0,25 % (25 puntos básicos), tendiente a evitar la inflación.

En un contexto en que la recuperación de la gran mayoría de los países de Europa es incipiente, o sus economías continúan debilitadas, la revaluación del Euro se presentaría como un problema mayor. Alemania y probablemente Francia y los Países Bajos, bien capitalizados y con muy buena productividad económica podrían adecuarse a la "fortaleza" de Euro. Pero esta situación podría poner en riesgo a la reactivación de la región y dificultar el proceso de ajuste de los países periféricos (Grecia, Irlanda, Portugal, España, Italia).

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

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

Las políticas de los países emergentes para contrarrestar la revaluación de sus monedas

Las economías emergentes han intentado contrarrestar la inflación importada de las políticas monetarias expansivas de la FED, mediante la suba de la tasa de interés doméstica (China, Brasil, Chile, Corea del Sur, India, Indonesia, etc.). Ello constituiría solo un paliativo y no una solución. Con el manejo de tal instrumento se iría reduciendo el ni-

vel de actividad económica y simultáneamente, la tasa de interés se convierte en imán atractivo para el ingreso de capitales, fundamentalmente especulativos del exterior, que se benefician con la revalorización de la moneda local. La imposición de controles al ingreso de tales capitales especulativos conlleva, finalmente, a políticas proteccionistas, generalmente ineficaces. Es muy poco, lo que pueden hacer las economías emergentes, que sufren la revalorización de sus monedas, sin un crecimiento de la productividad consecuente.

El ajuste debería empezar en la fuente

No cabe duda que EEUU debe de hacer el "ajuste". Pero su extraordinario déficit fiscal y externo está proyectado, en su disminución recién a partir del año 2012, siendo aceptable a partir del año 2015, cuando se proyecta un déficit del 3 % del PIB.

En tanto, en Abril pasado, se produjo un "overshooting" (potenciación), en la revalorización de las principales monedas, en su relación al Dólar estadounidense y, también, hubo aumentos importantes en el precio de los metales preciosos, petróleo y materias primas en general.

Es evidente, que el tiempo de permanente superación de nuevos máximos, no puede durar para siempre. Y fue así que en la primera semana de Mayo, cambió la tónica de los mercados monetarios, cambiarios y financieros, con una suave revalorización del Dólar y un ajuste bajista de las principales divisas internacionales, el oro, el petróleo y las materias primas. Pero, en Junio los malos datos macroeconómicos de EEUU - y a pesar de las serias dudas sobre la solvencia de los países de la periferia de Europa -, influyó para que el Dólar girara nuevamente a la debilidad.

Con la debilidad de Dólar, la inflación y la volatilidad es soberana.

¿Hay un descarrilamiento del "orden" monetario? No.

¿Es posible un retoque de la política monetaria expansiva? Si.

Ensayo sobre un pronóstico

La fortísima emisión monetaria de EEUU de estos últimos 6 meses (QE2), solo ha dado liquidez a la economía, pero no ha sido factor contributivo y determinante de una recuperación efectiva.

Frente a ello, es razonable estimar que EEUU cumpliría con su plan monetario expansivo programado hasta fin de este mes de junio y que, aun con las muestras de un relativo desmejoramiento en el nivel de ocupación, un nuevo QE no sería de aplicación en próximos meses. Es más, es probable que en

los próximos meses, la FED, aumente la tasa de interés de referencia, haciendo más ortodoxa la política fiscal, monetaria y financiera.

Simultáneamente, los países del área del Euro, que requieran adicionales financiamiento, serían "invitados" a vender parte de bienes existentes en su Sector Público, y aun sus respectivas tenencias en oro de sus Bancos Centrales, por lo que el metal podría estar ofrecido, actuando como factor emblemático, para una buena parte de los productos básicos negociados en los mercados internacionales.

El ajuste a la baja -posterior a las exageradas subas de meses anteriores - de los precios generales del petróleo, de los metales preciosos y de las materias primas, nos señalaría que el arbitrio de la inflación y la fácil emisión monetaria no son el camino de una recuperación verdadera. Únicamente el equilibrio económico global será obtenido a través del trabajo, el ahorro y el esfuerzo, estimando ineficaz y perimido el concepto del "Gasto sin Llanto".

Posiblemente, de esta forma, estaremos por iniciar un nuevo ciclo económico, más racional y ordenado, dejando de lado conceptos de corto plazo y "populistas", que tan mal le han hecho a la Humanidad.

ANÁLISIS Y COMPROBACIÓN DE DATOS DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El domingo 5 de Junio pasado el diario LA NACION publicó un interesante análisis de un distinguido economista, que fue presidente del BCRA. En virtud de la brevedad del mismo, expresa solo comparativos porcentajes referidos a los Balances del BCRA al 31 de Diciembre de 2009 y a la actualidad.

En el único deseo de su comprobación, aprecio conveniente la respectiva profundización y desglose de los porcentajes informados en el mencionado artículo.

Se cita tres referencias en las que se informan, expresamente, porcentuales.

Se dice: "El balance del BCRA muestra un 50 % de letras intransferibles, en relación a sus reservas".

Al respecto, las reservas internacionales del BCRA son, según el último Balance al 27 de Mayo de 2011, de \$ 213.070 millones (US\$ 52.150 millones). Las

letras intransferibles (LEBAC y NOBAC) ascienden a \$ 87.662 millones, lo que representa el 41,14 % de las citadas reservas.

"El respaldo de la emisión monetaria con reservas netas de la deuda del BCRA (LEBAC y NOBAC) cayó de 113,5 %, a fines de 2009, a un 58,5 %, en 2011".

Balance al 31 de Diciembre de 2009

Reservas netas: \$ 181.964 millones menos LEBAC Y NOBAC por \$ 46.827 millones = Total: \$ 135.137 millones.

Emisión monetaria \$ 122.350 millones

El respaldo de la emisión monetaria con reservas netas de la deuda del BCRA (LEBAC y NOBAC) = 110,45 %

Balance al 27 de Mayo de 2011

Reservas Netas: \$ 213.070 millones menos LEBAC y NOBAC por \$ 87.662 millones = Total: \$ 125.408 millones.

Emisión monetaria \$ 172.064 millones.

El respaldo de la emisión monetaria con reservas netas de la deuda del BCRA (LEBAC y NOBAC)= 72,88%

"Descenso de 20 puntos porcentuales en el ratio de cobertura de los pasivos financieros durante el mismo lapso (Diciembre 2009 a Mayo 2011) de 91% a 70%

Balance al 31 de Diciembre de 2009

Reservas netas \$ 181.964 millones.

Pasivos financieros \$ 251.549 millones.

Cobertura con reservas de los pasivos financieros: 72,33%

Balance al 27 de Mayo de 2011

Reservas netas \$ 213.070 millones

Pasivos financieros \$ 377.341 millones

Cobertura con reservas de los pasivos financieros: 56,46%.

Con respecto a los porcentuales citados en el mencionado artículo, para el mes de mayo del corriente, existe alguna diferencia, aunque es importante señalar que es correcta una tendencia, que se estaría pronunciando en su actualización a la fecha de publicación de los últimos Estados de Activos y Pasivos del BCRA (27 de Mayo de 2011).

Nota: consultado el Dr. Rodolfo Rossi del por qué no se toma el monto total de las letras emitidas por el Banco Central que al día 24 de mayo llegaba a \$ 100.951 millones (ver el balance en el Semanario anterior) sino \$ 87.662 millones, nos dijo que la diferencia está dada por pasivos activos y pasivos que sirven para llevar a cabo la política monetaria y, por tanto, un determinado monto de esos pasivos siempre tienen que existir para el mencionado manejo.

También habría que aclarar que del monto total de letras que figura en el Banco Central, los Lebac y Nobacs, por \$ 87.662 millones, emitidos en mone-

da nacional, sirven para contraer el circulante monetario de la gente y reducir la tendencia inflacionaria.

Con respecto a los títulos públicos que figuran en el activo del Balance del BCRA, en rigor de verdad, salvo un monto relativamente pequeño y que tendría que ser transferibles, el resto tendría que estar constituido por títulos emitidos por otros gobiernos. Sustituir reservas que son escasas por títulos del propio país que se crean de la 'nada' es desvirtuar el sentido que tienen que tener las reservas que respaldan y garantizan a la emisión monetaria.

CONTRATOS DE FUTUROS SOBRE PETRÓLEO

El día 15 del corriente mes el ROFEX hará el lanzamiento de su nuevo contrato de futuros sobre el petróleo crudo. La intención de la Sociedad es brindar a los inversores un producto con mucha liquidez en el mercado internacional. Este nuevo contrato ofrece a los agentes de ROFEX la posibilidad de:

- a) Cobertura de precio para los activos financieros domésticos relacionados al petróleo.
- b) Cobertura de precio a los participantes del mercado de petróleo (productores de crudo, refinerías, distribuidores, demandantes, etc.).
- c) Acceso del inversor minorista a un producto financiero de importantísima liquidez a nivel global.
- d) Posibilidad de apalancamientos ante expectativas del precio del petróleo.
- e) Invertir en petróleo crudo mediante un activo financiero negociado, compensado y liquidado en la plaza local.

Las especificaciones del contrato son las siguientes, según resultan del reglamento del contrato de futuros sobre petróleo crudo:

- 1) Activo Subyacente: Petróleo Crudo, WTI (Light Sweet Crude Oil).
- 2) Tamaño del Contrato: será de BLS 10, (10 barriles).
- 3) Moneda de Negociación y Cotización: Cada contrato será denominado, cotizado, negociado, ajustado y compensado en dólares estadounidenses (en adelante, U\$S). La cotización se realizará por Barril, con dos decimales. La unidad de negociación será un (1) Contrato de Futuros sobre Petróleo Crudo.
- 4) Meses de Contrato: Los contratos serán listados para los meses de mayo y noviembre.

5) Fecha de vencimiento y Último día de negociación: Será el cuarto día hábil (EE.UU.) previo al día 25 del mes del contrato. En el caso que el día 25 fuera inhábil (EE.UU.), el contrato vencerá el cuarto día hábil (EE.UU.) previo al día hábil (EE.UU.) inmediato anterior al día 25 del mes de contrato.

6) Variación mínima de precio: La variación mínima de los precios del contrato será de u\$s 0,01 por cada Barril.

7) Variación máxima de precio: La variación máxima será, al menos, igual a la variación máxima de precios prevista en los escenarios usados para calcular las garantías. Esta fluctuación máxima no se aplicará los días primero y último de negociación o cuando el contrato respectivo no se hubiese negociado el día anterior.

8) Forma de liquidación: No habrá entrega física del producto Petróleo Crudo para los contratos que continuaran abiertos al final del último día de negociación. Estos se liquidarán entregando o recibiendo, según corresponda, dinero en efectivo que cubra la diferencia entre el precio original del contrato y el precio de ajuste final determinado por:

-El precio Nymex Ligth Crude de la primera posición de futuros informada por Thomson Reuters (Ric: 0#CL:) para el día de vencimiento.

-En la imposibilidad de establecer el precio de ajuste final, conforme al procedimiento consignado precedentemente, el Directorio podrá declarar una emergencia y determinar el precio de ajuste final correspondiente, de acuerdo a las facultades estatutarias y reglamentarias y a lo prescripto en el punto dedicado a Emergencia de este Reglamento. En este punto se dice que si la Gerencia, el Directorio o el Comité del Contrato estimaren que el cálculo del precio de ajuste final de cualquier mes-contrato de futuros, o que el ejercicio de algún contrato de opciones, su asignación o cualquier precondición o requerimiento de cualquiera de estos podría ser afectado por hechos o resoluciones del gobierno, de la autoridad de supervisión, de otros organismos o por casos extraordinarios, fortuitos o de fuerza mayor, citarán, en el momento, a una reunión especial del Comité del Contrato o del Directorio y expondrán sobre las condiciones de emergencia. Si el Comité del Contrato o el Directorio determinan que existe una emergencia, se tomarán las resoluciones que consideren apropiadas y la decisión será efectiva, final y definitiva respecto de todas las partes intervinientes en el contrato.

En ningún caso podrá considerarse como emergencia una devaluación o revaluación de la moneda argentina de curso legal o del dólar de EE.UU., a excepción que, por disposición oficial, se declare

ilegal o punible la tenencia, depósito, recepción o entrega de moneda extranjera en la República Argentina. Tampoco podrán considerarse como emergencia los fenómenos meteorológicos, salvo que los mismos afecten la posibilidad de funcionamiento de los mecanismos de negociación o la asistencia del personal del Mercado o la imposibilidad del procesamiento manual de las transacciones o liquidaciones previas o del día.

Otro punto importante del reglamento es el referido a los Límites a las Posiciones Abiertas, los que serán establecidos por Aviso de Argentina Clearing. Inicialmente el límite general es que no se podrán mantener contratos abiertos que superen el 20% del interés abierto del contrato o 25.000 contratos, de ambos el mayor.

En otro de los puntos se fijan los derechos de registro del ROFEX y de la ARGENTINA CLEARING.

En la pantalla de negociación (e-Trader) el producto figurará en el panel central, con la siguiente sigla: WTI

Hay otras cuestiones particulares de negociación, como las modalidades y los horarios de rueda, que irán desde las 10,00 horas GTM-3 hasta las 15,30 horas.

Los márgenes serán establecidos por Comunicación de la Argentina Clearing e inicialmente serán de u\$s 100 por producto y de u\$s 50 por cargo spread entre meses. Estos valores se ajustarán periódicamente en función de la volatilidad y otras condiciones de mercado y se actualizarán en:

<http://www.argentinaclearing.com.ar/riesgo/margenes.aspx>

EL ROFEX Y LOS CONTRATOS DE PETRÓLEO

Resulta muy interesante que el ROFEX haya incorporado el contrato sobre Petróleo Crudo. Es por todos sabido que el petróleo es la principal commodity negociada en el mundo. El consumo actual de petróleo es de 85.000.000 de barriles por día que en un año tiene un valor aproximado de:

85.000.000 barriles x 365 días x u\$s 100 el barril = u\$s 3,1 billones, alrededor de 6 veces el valor de la producción granaria mundial que llega a u\$s 520.000 millones.

Ese enorme valor, que se registra en el llamado mercado físico en los distintos lugares de contratación en el mundo, dado la gran volatilidad que tienen los precios del petróleo por la conjunción de la inelasticidad de la demanda (por ser un producto

del que no se puede prescindir) y las variaciones de la oferta por el clima político, hicieron necesario hace unos 30 años que se lanzaran los primeros contratos de futuro de petróleo a nivel mundial en el NYMEX (New York Mercantile Exchange) para la cobertura de precios.

Al ser una commodity tan importante no podía estar ajena a las transacciones especulativas. Por otra parte, en el mundo granario tanto el maíz como los aceites han estrechado sus relaciones con estos mercados a raíz de los nuevos desarrollos tecnológicos en biocombustibles. Es por ello que el ROFEX amplía su espectro de contratos dando mayores posibilidades a las transacciones temporales y transversales.

El nuevo contrato del ROFEX, al tener como precio de ajuste el fijado por el NYMEX, tiene la garantía de un precio de referencia seguro y transparente. El año pasado, los contratos transados en el NYMEX de WTI Crude Oil Futures llegaron a casi 169 millones. Si tenemos en cuenta que cada contrato es de 1.000 barriles, tendríamos un movimiento de 169.000 millones de barriles. Las WTI Crude Oil Opciones sobre futuros llegaron a casi 33 millones de contratos (de 1.000 barriles cada uno), es decir 33.000 millones de barriles.

A las transacciones anteriores tendríamos que agregar los contratos negociados en el ICE Futures Europe, de Brent Crude Oil Futures, que llegaron a poco más de 100 millones de contratos (de 1.000 barriles cada uno), es decir 100.000 millones de barriles, y también los negociados en este último mercado de WTI Crude Oil Futures, que llegaron a casi 53 millones de contratos (de 1.000 barriles cada uno), es decir 53.000 millones de barriles.

En el MCX se realizaron transacciones de Crude Oil Futures por casi 42 millones de contratos (de 100 barriles cada uno), es decir 4.200 millones de barriles.

Las transacciones de contratos de futuros y opciones de petróleo mencionadas llegaron el año pasado a alrededor de 397 millones de contratos con un total de poco más de 359.000 millones de barriles.

Si se incluyen otros contratos de futuros y opciones energéticos (gas, gasoil, etc.), durante el año pasado se habrían negociado alrededor de 724 millones de contratos. Si estos contratos lo expresamos en barriles de petróleo equivalentes, es probable que se negocien alrededor de 600.000 millones de barriles, es decir 20 veces las transacciones del físico de petróleo.

TRIGO

Nuevas bajas del cereal

El mercado de trigo en el mundo continuó esta semana sujeto a los vaivenes propios de la evolución del clima y la expectativa de los operadores frente nuevos datos que publicaría el USDA.

Los precios futuros comenzaron la semana con bajas importantes presionadas por las lluvias registradas el fin de semana en el oeste europeo y la competencia entre las ofertas mundiales cuando los productores del Mar Negro se preparan para reanudar el flujo exportador.

La noticia de la semana pasada sobre el regreso de Rusia al mercado exportador fue bajista para los precios y el impacto se trasladó al comienzo de la presente.

En Rusia ya se conocían ofertas del cereal a u\$s 295 por tonelada desde el puerto ruso de Novorossik mientras que los exportadores se preparaban para reanudar sus envíos una vez que venza una veda el 1 de julio.

Igualmente se proyecta que los precios de exportación subirían sólo un poco, a niveles de u\$s 300 por tonelada en el mes después de que termine la veda impuesta por el gobierno.

Se espera que Rusia exporte cerca de 10 millones de toneladas de trigo en la próxima campaña, arriba de las 4 millones actuales.

El incremento responde al aumento de la producción de cereales luego de un año con impacto en la oferta por la sequía del 2010.

Las condiciones climáticas en el 2011 también marcan el ritmo de los precios del trigo.

El clima seco en algunas regiones productoras del hemisferio norte y la humedad en otras están afectando el desarrollo de los cultivos de invierno y las siembras de primavera.

En Estados Unidos los informes muestran diferencias en las condiciones actuales frente a otros años.

Según el informe semanal del estado de los cultivos, al domingo el 34% del trigo de invierno estaba en la categoría de bueno a excelente, subiendo 1 punto respecto de la semana anterior y debajo del 66% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al cereal de primavera, el avance de las siembras es del 79% frente al 97% del año pasado y el 98% del promedio de los últimos cinco años.

La diferencia en la actividad de los campos productores es notoria e impacta en las cifras que finalmente puedan ser implantadas con el cereal.

El clima continúa siendo mayormente seco en las regiones productoras del trigo de invierno del sur de Kansas, mientras que hubo algunas precipitaciones que detuvieron las siembras de primavera.

Este contexto hacía prever cambios en las proyecciones del USDA para el trigo 2011/12.

Previo a la publicación del informe mensual, los analistas en promedio esperaban una caída en la proyección de producción del trigo estadounidense, sin embargo hubo sorpresas.

Las cifras del informe de junio mostraron un incremento en la producción de trigo total de 55,61 millones de tn a 56,01 millones, con distintos ajustes en sus componentes.

Al número se llega a partir de una disminución en el área de siembra por las inundaciones en las regiones productoras de trigo de primavera que recortarán las intenciones de cobertura pero con una compensación dada a partir de una proyección de mejores rindes.

Se espera un aumento en los rindes del trigo de invierno, a pesar de las expectativas de la mayoría de los operadores por los resultados que se registran en los campos.

Igualmente a pesar del aumento en la producción, la oferta total fue reducida por un ajuste a la baja de los stocks finales de la campaña 2010/11.

Las reservas disminuyeron como consecuencia de menores importaciones y un incremento en las cifras de exportaciones.

Frente a una menor oferta con ningún cambio en la demanda para el 2011/12, se ajustaron a la baja las proyecciones de stocks finales hasta los 18,70 millones de tn.

Para los datos mundiales hubo recortes en la producción global por bajas en las cosechas de la Unión Europea y Canadá y compensaciones por incrementos en Estados Unidos, Australia y Argentina.

De todas formas, la producción mundial alcan-

zaría el tercer récord histórico y superaría en 16,1 millones la cifra de la campaña precedente.

Así también se ajustaron a la suba los stocks finales que presionan a la baja las cotizaciones.

Efectivamente el día jueves, cuando se conocieron los nuevos datos, los precios futuros de todos los mercados de trigo mostraron bajas por coberturas de posiciones y toma de ganancias.

El llamado de apertura era alcista para los precios por el contagio con el maíz pero el comportamiento fue netamente negativo por las cifras propias que presionaron sobre los futuros.

Las bajas continuaron el viernes y se sumaron a las caídas del comienzo de la semana para cerrar el balance semanal con caídas del 4,50% en promedio.

El mercado del cereal continuará con la atención puesta en los campos. El clima está afectando a los cultivos pero sin mostrar resultados por el momento.

Está comenzando la cosecha en Estados Unidos, según datos al domingo alcanzó al 10% del trigo de invierno, y es un elemento de presión junto con el comportamiento de la demanda externa.

El exportador compra trigo nuevo pero paga poco

Muchos cambios hubo en los mercados externos de trigo que impactaron en alguna medida en la poca actividad local.

En el recinto de la BCR los exportadores mejoraron el miércoles el precio pagado por el trigo baja proteína hasta los u\$s 205, subiendo u\$s 5 respecto de la semana previa pero bajando el día siguiente para retirarse posteriormente.

La mejora de los precios también se trasladó al mercado forward donde se escucharon ofertas a u\$s 188 para el trigo con entrega diciembre/enero. Este valor motivó el ingreso de órdenes de ventas al recinto y se relevaron operaciones por unas 40.000 tn en la jornada del jueves.

El precio negociado mostraba una suba de u\$s 3 respecto del viernes pasado aunque el cierre de la semana fue a u\$s 187.

Los valores resultan atractivos para aquellos productores que están realizando la siembra del cereal si los comparamos con los u\$s 130 del

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
Total 2010	66.106	4.764.504	4.830.610		326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917	1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951	279.293	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460	71.079	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860	43.054	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452	68.397	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
1° Sem JUNIO	977	68.776	69.753		1.050	161.684	162.734
06/06/2011		28.912	28.912	50.000	5.000	123.000	128.000
07/06/2011		9.341	9.341	51.500	504	50.000	50.504
08/06/2011		31.000	31.000	50.000		52.000	52.000
09/06/2011			0		750	93.405	94.155
Total 2011	83.989	2.120.669	2.204.658	706.706	210.099	8.191.545	8.401.644

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

año pasado a la misma fecha.

En la comparación también habría que incluir los costos que también son más altos pero son compensados con los altos precios.

Sin embargo, la principal limitación está dada por el comportamiento que tiene el mercado de trigo desde hace unos años.

Los productores a pesar que los cálculos económicos proyecten rentabilidad para el cereal se enfrentan con un mercado esporádico de valores de referencia y de operatoria.

Según los datos relevados por GEA Los productores se encuentran con pocas intenciones en sembrar el cereal en la zona núcleo que abarca el análisis semanal.

«En la zona núcleo se observa actualmente un retroceso del 18% en la intención de siembra de trigo con respecto al mismo período del año anterior», menciona el reporte semanal.

Las condiciones climáticas son buenas y de los suelos muestran óptimas condiciones para el avance de las siembras, pero muchos de los productores aún tienen cereal de la presente cosecha si ingresar al circuito comercial y temen dedicar hectáreas a una producción que no tiene una demanda constante.

El sector exportador no muestra interés abierto por nuevos negocios de trigo pan pero del informe de declaraciones de compas, ventas y embarques se desprende que el volumen total de compras aumenta semana tras semana.

Los últimos datos disponibles al 01/06 muestran compras acumuladas de trigo 2010/11 por parte del sector exportador por un total de 6,83 millones de tn, casi el doble del año pasado a la misma fecha.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las compras de trigo del sector exportador. En la presente campaña se superó la actividad de las dos precedentes pero debajo del 2007/08.

LAS menores compras responden en parte a la menor producción que recorta como consecuencia el saldo exportable del cereal pero principalmente a las limitaciones que existen respecto de las exportaciones.

La existencia de remanente exportable no asegura la exportación efectiva ya que estas dependen de las autorizaciones de exportación mediante el sistema de Roe Verde.

Esta semana el gobierno anunció la autorización de exportaciones por a 400.000 tn de trigo del ciclo 2010/2011 durante este mes.

«En el transcurso de los próximos 30 días estarán autorizadas 400.000 toneladas más de trigo para exportar, con lo que los permisos sumarán un total

de 7,6 millones de toneladas», dijo Oscar Solís, subsecretario de Agricultura.

El funcionario explicó que liberará la próxima semana las primeras 200.000 tn aunque en la presente se registraron algunas autorizaciones que despertaron del letargo los Roe verde del cereal.

En la semana hubo autorizaciones de Roe por 69.253 tn de trigo pan y 151.500 tn de trigo baja proteína que se sumaron a las autorizadas desde comienzos del 2011 para acumular 2,20 millones de tn del primero y 706.706 tn del segundo.

A los datos anteriores se le suman las autorizaciones correspondientes al 2010 para estimar exportaciones del cereal de la campaña 2010/11 por 6,7 millones de tn sobre un total de 7,6 millones que se pueden vender al exterior por la estimación oficial.

Del total de compromisos actuales al exterior, el sector exportador tiene compradas un 1,5% más que los requerimientos y dicho volumen aumenta a un ritmo promedio de casi 90.000 tn.

Si las compras continúan al mismo ritmo en 10 semanas los exportadores tendrán comprado el total del remanente exportable, siendo que 300.000 tn aún corresponden al cereal de baja proteína.

De esta forma la actividad del sector exportador no debería ser importante en las próximas semanas. SE muestra con un importante interés de cerrar negocios de la próxima cosecha, que el productor no debería dejar de aprovechar por los antecedentes de los últimos años.

El sector exportador declara compras anticipadas de trigo por 359.600 tn frente a las tan solo 18.200 tn del año pasado a la misma fecha.

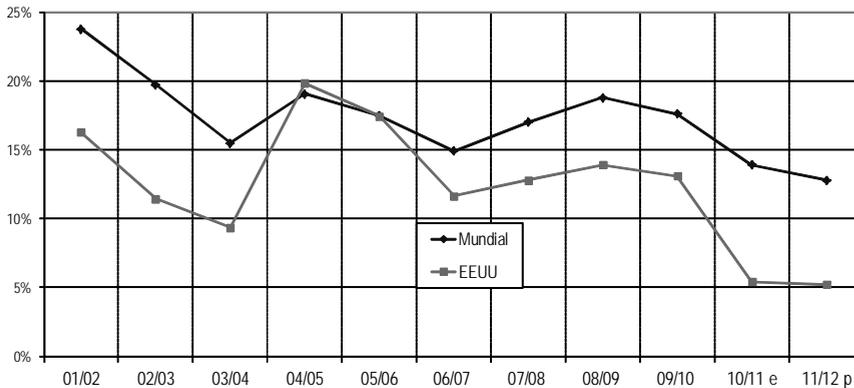
La diferencia marca más el interés de la oferta que el interés de la demanda, esta última siempre limitada a las autorizaciones de Roe Verde.

El año pasado a esta misma fecha se estaba firmando un acuerdo entre el sector exportador y el gobierno para impulsar las compras del trigo nuevo contra la autorización anticipada de exportaciones por un total de 3 millones de tn.

El volumen futuro de negocios forward en el mercado estará supeditado a un efectivo arreglo similar entre el gobierno y los exportadores o los precios ofrecidos tendrán importantes diferencias respecto de los valores internacionales.

Hoy el precio forward ofrecido está muy por debajo de los u\$s 236 que se obtienen a partir del precio FOB del trigo argentino para entrega diciembre/enero. Los informes de corredores FOB señalan ofertas compradoras a u\$s 330 y vendedoras a u\$s 340.

La diferencia de precio real y el teórico no hace

MAIZ: Evolución ratio stock/consumo últimos 10 años

Como consecuencia se realizan negocios que se conocen gracias al informe de compras, ventas y embarques del sector exportador. Al 01/06 se informaron compras semanales por 191.600 tn que se sumaron a las ya declaradas para acumular negocios del maíz 2010/11 por 10,11 millones de tn.

más que demostrar que el mercado local de trigo continúa con fuertes distorsiones.

El contexto del régimen vigente de exportaciones aumenta los riesgos que asumen los exportadores y los trasladan en la cadena con diferencias importantes de precios. Igualmente el productor prefiere tener precios bajos a no tenerlos.

MAIZ

Hay nuevos Roe de maíz pero pocos negocios

El comportamiento de los precios del maíz en el mercado externo de referencia no fue suficiente para impulsar la actividad en el mercado local.

Los exportadores que habitualmente concurren al recinto de la BCR solo estuvieron ofreciendo comprar el cereal físico un día de la semana, pagando u\$s 180 para entrega en julio.

Este precio está muy por debajo del valor de mercado que establece el Ministerio a partir del precio FOB mínimo oficial que mostró una suba de u\$s 10 en la semana.

Partiendo del precio FOB de u\$s 328 se obtiene un valor Fas teórico de u\$s 248 o \$ 1.005 que tiene que pagar la exportación para acceder a los Roe Verde. Este valor puede diferir si la comercialización del grano es mediante un contrato de futuro y parece ser así como se están realizando negocios del cereal en las últimas semanas.

En el mercado físico de granos no se conocen precios para el maíz con entrega inmediata, solo algunos negocios para entrega en meses diferidos que permiten a los compradores pagar otros valores diferentes al FAS teórico.

Este volumen es inferior a las 11,33 millones del año pasado a la misma fecha pero supera la estimación que se realiza sobre las ventas al exterior.

Al 09/06 se estima, por los datos acumulados de Roe Verde, que se autorizaron exportaciones de maíz por 9,4 millones de tn, de las cuales 8,4 millones corresponden al 2011 y las restantes al 2010.

Del cuadro donde se expone los Roe Verde otorgados a los cereales se puede observar el reciente incremento registrado en el volumen de autorizaciones. En el mes de mayo se autorizaron Roe de maíz por 1,50 millones de toneladas, en la primera semana de junio fueron otras 162.734, mientras que en la presente el volumen ascendió a 324.659 tn.

Las autorizaciones deberían impulsar la actividad del sector exportador aunque a un ritmo inferior a lo normal ya que el acumulado de las compras supera en un 7% las ventas.

Las exportaciones potenciales del cereal actualmente suman las 11 millones de tn, según los datos señalados por el gobierno hace dos semanas atrás cuando amplió el cupo de exportación.

La existencia del mismo es el que limita la operatoria en el mercado del cereal y deprime los precios frente a la potencialidad de mejora de estar totalmente liberalizadas las exportaciones.

La diferencia entre los precios reales de negocios y los teóricos también se reflejan en los valores del cereal de la próxima cosecha.

Esta semana los precios forward llegaron a mejorar de u\$s 5 a u\$s 7 hasta niveles de u\$s 185/187 que impulsaron la realización de negocios por parte de los productores.

El sector exportador declara compras anticipadas de maíz 2011/12 por 169.600 tn, arriba de las 19.000 tn del año pasado a la misma fecha y sin contar aún con negocios de exportación autoriza-

dos.

La ausencia de ventas anticipadas de exportación y el riesgo que ello conlleva en el mercado comprar sin poder vender, los precios ofrecidos muestran diferencias importantes respecto de los precios del mercado externo. Aún no conocemos precios FOB para el cereal de la próxima cosecha pero considerando los precios de otros mercados, los futuros locales tendrían margen de mejora.

Igualmente con estos niveles de precios el sector productor encuentra interés anticipar negocios aún sin haber comenzado las siembras.

De los relevamientos que están realizando GEA se desprende un fuerte interés del sector productor para la próxima campaña del cereal. "Con buenos márgenes de rentabilidad en las condiciones actuales, se espera un incremento de la superficie cercano al 15% con respecto al año pasado", señalaba el informe semanal.

Con menos maíz los precios suben

Para el maíz de Estados Unidos la atención continúa en la evolución del clima en las regiones productoras que impacta en las actividades de siembra y el desarrollo de los cultivos.

Según el USDA, al domingo, estaba sembrada el 94% del área de maíz, avanzando 8 puntos porcentuales en la semana pero debajo del 99% del año pasado y del 98% del promedio de los últimos cinco años a la misma fecha.

En cuanto a la condición de los cultivos, el 67% estaba en la categoría de bueno a excelente, subiendo 4 puntos respecto de la semana pasada pero debajo del 76% del año pasado.

El lento avance de las actividades de implantación así como el ranking de los cultivos fue alcista para los precios que se recuperaban de las pérdidas del día lunes.

El comienzo de la semana fue negativo para las cotizaciones futuras en el mercado de Chicago que solo se recuperaron a partir del martes por el contexto en el cual se están desarrollando los cultivos y por las cifras publicadas el jueves por el USDA.

Los operadores mostraron un reposicionamiento antes del jueves por las expectativas de cambios en los guarismos de oferta y demanda del informe mensual de junio.

Habitualmente este reporte pasa inadvertido en el mercado pero este año los nuevos datos podrían traer sorpresas que agreguen más volatilidad al mercado de granos.

El reporte incluía actualización de los stocks finales y la revisión de los acres sembrados y rendi-

mientos como consecuencia de los retrasos de las siembras por las lluvias.

La nueva proyección indica un área sembrada de maíz de 36,70 millones de hectáreas, bajando respecto de las 37,31 millones anteriores como consecuencia del retraso de las siembras en el este del cordón maicero y en las planicies del norte.

También se proyecta una menor área cosechada (92% de lo implantado) por las inundaciones de los valles de los ríos Mississippi y Missouri.

La revisión del USDA de la cobertura del área con el cereal se anticipa al reporte del 30 de junio cuando se actualizarán las áreas sembradas de maíz y soja durante la primavera en base a encuestas realizadas a los productores.

Partiendo de la menor superficie reportada, con los mismos rindes del informe de mayo (continúa usando la tendencia lineal de rindes de las campañas 1990-2010 ajustada por el progreso de las siembras 2011), se proyecta una cosecha de 335,6 millones de tn, debajo de las 343 millones anteriores pero aún en niveles récord histórico.

La caída de la oferta se enfrenta con algunos cambios también en la demanda. Se espera un menor uso del maíz con destino forrajero respecto del informe anterior y de la presente campaña.

Los demás componentes de la demanda no fueron ajustados aunque muestran las exportaciones un recorte y el uso industrial un incremento respecto de la presente campaña.

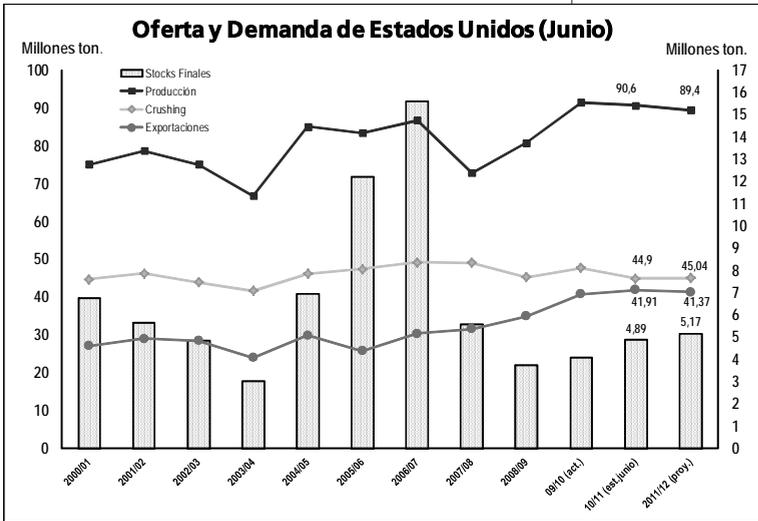
De esta forma se llega a un nuevo ajuste a la baja en los stocks finales proyectados de la campaña 2011/12. La cifra publicada fue de 17,7 millones de tn, debajo de las expectativas promedio de los operadores de 19,6 millones, del dato anterior de 22,85 millones y los 18,53 millones de la presente campaña.

Así un nuevo recorte en las reservas continúa confirmando una ajustada relación stock/consumo del cereal estadounidense. El dato pasó de 6,7% del informe de mayo al 5,2% actual.

La relación stock-consumo del maíz estadounidense como se muestra en el gráfico adjunto ha disminuido en los últimos años, hasta el nivel más bajo de los últimos 16 años.

En el gráfico también se muestra la relación a nivel mundial. Los datos son los más bajos de los últimos años, o mejor dicho es el ratio más bajo a nivel histórico.

En el mundo para el 2011 se proyecta un incremento de la producción del cereal pero hubo un recorte respecto de la estimación de mayo, pasó de 867,73 millones de tn a 866,18 millones, un 5,25% arriba del año pasado.



los retrasos en las siembras

Esta semana el USDA publicó su informe mensual sobre oferta y demanda, en el cual el centro de atención fueron los cereales, principalmente el maíz. El gobierno señaló que las lluvias e inundaciones impidieron que los productores sembraran todo el cereal que tenían planeado. Esto ajustaría aún más las ofertas, que se encuentran en niveles mínimos, ya que los altos precios no sirven para ralentizar la elevada demanda del grano: como forrajero, como combustible y como alimento. Si bien el USDA redujo su estimación de las siembras de maíz, no aumentó las de otros cultivos

alternativos como la soja. En las últimas semanas se ha estado debatiendo si a los farmers les conviene presentar reclamos a las compañías aseguradoras por no poder sembrar (dejando las tierras en barbecho) o bien plantar otro cultivo con un menor rinde.

De todas formas al aumento de la producción se compensa con un incremento en la demanda que absorbe stocks. La campaña pasada había comenzado con un carrying de 143,5 millones de tn y finaliza con un carry de 117,44 millones de tn, mientras que en la próxima el stock final se proyecta en 111,89 millones de tn. Este contexto para el cereal confirma la tendencia netamente positiva para los precios.

Para los precios de la soja el reporte fue más bien bajista, ya que el USDA aumentó su estimación de los stocks finales y no realizó ninguna modificación en la superficie, a pesar de los retrasos en las siembras. Si bien el mercado aguardaba un aumento en los inventarios, la variación fue mayor a la esperada. El incremento de los stocks responde en la campaña actual al debilitamiento de las exportaciones debido a las menores importaciones, principalmente desde China y en el ciclo 2011/12 a la creciente competencia desde Sudamérica, mayormente desde Brasil. En este sentido, el USDA revisó al alza la estimación de la producción brasilera hasta los 74,5 millones (frente a los 73 millones del informe de mayo).

En el mercado de Chicago los futuros del cereal esta semana mostraron el mayor premio en relación a los precios del trigo desde 1996 y las perspectivas de mediano continúan siendo firmes en la medida que las condiciones en los campos preocupan a los productores.

El clima en algunas regiones continua siendo muy húmedo para finalizar las siembras pero bastante favorable para el desarrollo de los cultivos ya implantados. Respecto a las siembras, los productores esperaban que ante las condiciones climáticas más favorables se registrara una mejora en la evolución. Según el informe del USDA, si bien se avanzó un 17% desde la semana previa, las siembras abarcan un 68% de la superficie, porcentaje que fue menor al 69% esperado por el mercado, al 83% del año pasado y al 82% del promedio del último lustro. Los estados más retrasados son el de Ohio (26% contra el 88% del año previo), Dakota del Norte (47% versus 89%) e Indiana (49% versus 77%). Además, se acentuó el retraso de los cultivos en la etapa de emergencia: sólo se encuentran atravesando esta fase

La evolución de los cultivos será el factor de seguimiento para los operadores del mercado de maíz, mientras que los componentes de demanda todavía pueden cambiar para contraer o expandir el número final de existencias. Con las proyecciones actuales de existencias en necesario un buen volumen de producción para abastecer los requerimientos de la demanda sino los precios no tendrán techo.

SOJA

Mayores stocks y menor demanda contrarrestan

un 44% de las plantaciones frente al 63% del año pasado.

Otro factor bajista proviene de la demanda, ante las menores exportaciones de soja ya que los compradores se focalizan en las ofertas que ingresan al mercado desde Sudamérica. Sin embargo, las exportaciones desde el hemisferio sur también son inferiores a las del año pasado debido principalmente a la menor demanda desde China. Pero centrándonos en Estados Unidos, las ventas externas efectivas cayeron un 35% semanal y un 29% con respecto al promedio mensual mientras que los compromisos de exportación disminuyeron un 22% y 11% respectivamente. No obstante, los últimos datos desde China son más optimistas al mostrar que las importaciones de soja en mayo crecieron un 17,5% desde abril aunque las compras acumuladas en los primeros cinco meses del año cayeron un 1% desde el mismo período del año pasado.

El viernes la tendencia bajista de los precios fue una consecuencia de los efectos del reporte del USDA a los que se sumaron ciertas influencias externas también negativas para los valores. La posición julio cayó un 0,36% diario cerrando a 507,9 dólares la tonelada y mostró una disminución semanal del 2,3%. De los subproductos, sólo los futuros de harina registraron una suba desde el viernes pasado del 1,3%, mientras que el aceite, en sintonía con el poroto, cayó un 3,25% en el mismo período.

Ante la mayor oferta, los productores retienen a la espera de mejores precios

Se acerca el final de la cosecha de una producción que ahora se estima en 50,3 millones de toneladas, tal como se desprende del informe mensual del servicio GEA de nuestra entidad. Esta nueva cifra representa un crecimiento del 0,2% respecto a la proyección de mayo y se basa en una estimación de un rinde promedio nacional de 27,15 qq/ha. y una superficie sembrada de 18,8 millones de hectáreas. La estimación es cercana a los 50,4 millones de toneladas fijados por el Ministerio de Agricultura en su última revisión mensual. La trilla alcanzó al 97% de la superficie nacional y el área remanente se concentra mayormente en la región chaqueña.

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos esta semana actualizó sus estimaciones de oferta y demanda, tanto local como mundial. Para nuestro país, mantuvo su estimación de la cosecha 2010/11 en 49,5 millones, proyección que es inferior al pronóstico de nuestra institución antes mencionado. El panorama mejoró para Brasil ya que el gobierno aumentó su proyección hasta los 74,5 millones (desde los 73 millones de mayo) y este número

está en línea con el del gobierno brasilero que señaló que la producción de soja llegará al récord de 75 millones, siendo el buen clima y el aumento del área los principales determinantes de este resultado.

En materia de precios y en sintonía con la caída externa, los compradores locales arrancaron la semana ofreciendo valores más bajos, lo que redundó en escasos negocios ya que a los \$1.280 que se escucharon en el recinto los vendedores no estaban dispuestos a desprenderse de la mercadería. El martes la mejora externa se trasladó al recinto y los precios treparon hasta los \$1.300, aunque este valor sólo fue ofrecido abiertamente por la exportación (las fábricas se quedaron en \$1.290) y, además, existieron rumores de operaciones de mayor volumen por hasta \$1.310. Los precios siguieron subiendo el miércoles ya que a la mejora externa se sumó la competencia entre los compradores locales que necesitan la mercadería y que sólo pueden conseguirla a valores por encima de los \$1.300. De esta forma, las fábricas ofrecieron abiertamente \$1.300 mientras que la exportación pagó \$1.310 por la entrega inmediata y \$1.320 para julio, con rumores de negocios por hasta \$1.330 pero por lotes de importancia y entrega diferida. Las operaciones se realizaron por un volumen superior a las 30.000 toneladas. El día jueves, la operatoria en Chicago estuvo signada por el informe del USDA que sólo fue alcista para el maíz. La soja en este mercado mostró pequeñas bajas que en principio se trasladaron a los precios locales, aunque hacia el cierre las fábricas repitieron los \$1.300 de la jornada previa, precio que copió la exportación. El viernes, hacia el final de la jornada las fábricas abrieron sus ofertas en \$1.295, mientras que la exportación pagó \$1.300 por la entrega desde el 21/06 y \$1.310 para julio, pero con escasas operaciones. No obstante, siguieron los rumores de mejores valores por lotes importantes. Para la soja nueva, no se relevaron demasiados negocios y los precios escuchados oscilaron entre u\$s 315 y u\$s 320.

Al 01 de junio la soja comprada llegaba hasta los 25,65 millones de toneladas, lo que representa un 51% del total de la producción estimada en 50,3 millones. Como puede observarse en el gráfico de la portada, el ritmo es menor al de años anteriores ya que los vendedores son reacios a vender cuando los precios son inferiores a los \$1.300. Por otro lado, la ex ONCCA ha otorgado autorizaciones para exportar poroto y subproductos por un total de 17,3 millones de toneladas de soja equivalente y el precio FOB oficial promedio del poroto en estos primeros diez días de junio superó los u\$s 518.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Aguirre Vazquez S.A.

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

Benito Pujol y Cía. S.A.

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

Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

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

www.cooperativalehmann.com.ar

Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

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

Etchevehere Rural S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

Ildarraz Hnos. S.A.

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

Reggi y Cía S.R.L.

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

Alzaga Unzué y Cía S.A.

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

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 30 - Fechas: 08 al 10/06/11

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.872	25	7,32	10,80	8,92	2900,00	2900,00	2900,00
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	564	12	7,02	9,00	7,74			
Bovino	Novillos holando	En Pie	479	12	6,18	7,80	7,19			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	124	3	6,70	6,80	6,73			
Bovino	Termeros	En Pie	3.754	46	9,50	13,80	11,08			
Bovino	Termeros	En Pie	5.815	80	9,00	14,20	11,13			
Bovino	Termeros holando	En Pie	732	18	7,46	8,80	8,17			
Bovino	Termeros/los	En Pie	3.650	54	8,40	13,35	11,00			
Bovino	Termeros/los holando	En Pie	54	2	7,46	8,00	7,70			
Bovino	Toros para faena	En Pie	3	1	4,50	4,50	4,50			
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.273	26	5,00	7,50	5,42			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	41	2	3,80	4,94	4,33			
Bovino	Vacas y noviellos para faena	En Pie	35	2	5,94	6,50	5,99			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	199	4	8,62	10,88	9,74			
Bovino	Vaquillonas para cria	En Pie	40	1	9,50	9,50	9,50			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.500	43				349,00	4.740,00	3.289,38
Bovino	Vientres entorados	En Pie	27	1	5,20	5,20	5,20			
Totales			20.162	332						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	03/06/11	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							518,95	
Maíz duro							1.035,14	
Girasol								
Soja	1.314,00	1.283,00	1.296,00	1.309,00	1.307,00	1.301,80	971,43	34,0%
Mijo								
Sorgo				720,00	735,00	727,50	408,53	78,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.360,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.352,00	912,03	48,2%
Soja	1.319,00	1.302,00	1.306,00	1.316,00	1.318,00	1.312,20	968,56	35,5%
Mijo								
Sorgo							391,97	
Córdoba								
Trigo Duro							703,89	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.470,00	1.480,00	1.480,00	1.480,00	1.500,00	1.482,00	1.034,59	43,2%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro							525,57	
Maíz duro								
Girasol	1.365,00	1.355,00	1.355,00	1.355,00	1.355,00	1.357,00	1.006,98	34,8%
Soja	1.290,00	1.260,00	1.280,00	1.300,00	1.289,80	1.283,96	962,77	33,4%

* 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	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11	03/06/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	560,0	560,0	560,0	550,0	550,0	560,0	-1,79%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.820,0	3.820,0	3.820,0	3.820,0	3.820,0	3.820,0	
Girasol refinado	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	
Lino							
Soja refinado	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	
Soja crudo	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	615,0	615,0	615,0	615,0	615,0	615,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)	1.120,0	1.120,0	1.120,0	1.120,0	1.120,0	1.120,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11	Var. %	03/06/11
Trigo										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s 200,00						200,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s		205,00				
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s						200,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00			200,00
Exp/PA	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s 180,00		185,00	188,00			185,00
Exp/Tmb	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s			188,00	187,00		
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s			188,00			
Maíz										
Exp/PA	15/07 al 15/08	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00				180,00
Exp/SM	15/07 al 15/08	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	180,00				180,00
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00		185,00			180,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s	180,00	185,00	185,00	187,00	3,9%	180,00
Exp/SL	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		185,00	185,00			
Sorgo										
Exp/GL	Desde 13/06	Cdo.	M/E				730,00	730,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	680,00	670,00	700,00				700,00
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 165,00			180,00			175,00
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 165,00						175,00
Exp/GL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s	165,00	170,00	180,00	180,00		175,00
Exp/SM-AS	Ago	Cdo.	M/E	u\$s		180,00	185,00	180,00	2,9%	175,00
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s			175,00			
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1300,00		1295,00	-1,1%	1310,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1300,00	1300,00	1295,00	-1,1%	1310,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1300,00	1300,00	1295,00	-1,1%	1310,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1300,00				1310,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1300,00	1300,00	1295,00	-1,1%	1310,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				1220,00			
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E		1210,00	1220,00	1220,00	1215,00	-1,2%	1230,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				1300,00			
Exp/AS	Desde 21/06	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00	1310,00		1300,00	-0,8%	1310,00
Exp/SM	Desde 21/06	Cdo.	M/E	1280,00	1300,00	1310,00		1300,00	-0,8%	1310,00
Fca/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E				1300,00	1295,00		
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1300,00	1300,00	1295,00	-1,1%	1310,00
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1280,00	1290,00	1300,00	1300,00	1295,00	-1,1%	1310,00
Exp/SM-AS	Julio	Cdo.	M/E	1280,00		1320,00	1300,00	1310,00	-0,8%	1320,00
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		320,00				
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	315,00	320,00				320,00
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		320,00				
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		320,00				
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		320,00		315,00	-1,6%	320,00
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s						320,00
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s	320,00		318,00	315,00	-1,6%	320,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		1480,00	1480,00	1500,00	1500,00	2,0%	1470,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1480,00	1480,00	1480,00	1500,00	1500,00	2,0%	1470,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E			1480,00	1500,00	1500,00	2,0%	1470,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		1380,00	1380,00	1400,00	1400,00	2,2%	1370,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1480,00						
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fit/Cnflt		1480,00	1480,00	1500,00	1500,00	2,0%	1470,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR062011	320.198	293.609	4,110	4,109	4,109	4,109	4,108	-0,10%	
DLR072011	207.417	242.371	4,138	4,137	4,135	4,136	4,133	-0,17%	
DLR082011	320.696	136.612	4,166	4,166	4,165	4,166	4,163	-0,17%	
DLR092011	65.940	109.640	4,200	4,198	4,198	4,199	4,198	-0,14%	
DLR102011	23.526	128.430	4,238	4,237	4,234	4,235	4,233	-0,19%	
DLR112011	12.156	86.503	4,281	4,278	4,277	4,278	4,273	-0,30%	
DLR122011	16.200	95.426	4,327	4,323	4,322	4,322	4,319	-0,23%	
DLR012012	9.400	72.140	4,369	4,365	4,365	4,365	4,360	-0,32%	
DLR022012	6.000	97.650	4,415	4,411	4,409	4,409	4,405	-0,34%	
DLR032012	4.300	98.180	4,458	4,454	4,453	4,453	4,448	-0,36%	
DLR042012	8.000	111.413	4,502	4,498	4,497	4,498	4,493	-0,31%	
DLR052012	100	15.000	4,544	4,540	4,539	4,540	4,538	-0,24%	
DLR062012	5.100	16.000,000	4,586	4,581	4,582	4,583	4,581	-0,22%	
DLR102012	3.000	3.000	4,806	4,810	4,803	4,803	4,793	-0,35%	
ECU062011	1.400	3.125	5,995	6,025	5,992	5,960	5,890	-2,00%	
ECU122011	500	500	6,270	6,303	6,266	6,230	6,155	-1,69%	
ORO062011	516	7.353	1.542,00	1.544,00	1.534,50	1.542,20	1.531,50	-0,65%	
ORO122011	1.192	3.375	1.546,50	1.548,50	1.539,00	1.546,70	1.535,50	-0,67%	
RFX000000	30	665	4,0914	4,0920	4,0922	4,0926	4,0929	0,06%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR072011	3.746	3218	318,80	319,70	321,80	321,10	320,10	-0,99%	
ISR092011	786	1703	325,10	326,20	328,20	327,20	326,00	-0,97%	
ISR112011	1.055	1695	329,50	330,60	332,80	332,00	331,10	-0,81%	
ISR052012	299	479	315,80	317,50	318,90	318,50	317,20	-0,72%	
MAI000000		577	179,90	180,00	180,00	183,50	181,50	0,83%	
MAI062011	74	15	179,90	180,00	180,00	183,50	181,50	0,83%	
MAI072011	27	153	180,50	182,50	183,00	183,00	182,00	-0,27%	
MAI042012	5	46	181,00	182,00	184,00	185,50	185,50	1,92%	
SOF000000			316,50	317,50	319,70	319,00	317,00	-1,09%	
SOF062011	63		316,50	317,50	319,70	319,00	317,00	-1,09%	
SOF072011	269	482	317,50	319,00	322,00	321,50	320,30	-0,84%	
SOF092011	18	40	326,00	326,00	328,50	327,00	326,00	-1,06%	
SOF112011	15	56	329,50	330,50	332,50	332,20	331,20	-0,69%	
SOF052012	84	138	317,50	319,00	320,00	319,70	318,50	-0,93%	
SOJ000000		1108	318,50	319,50	322,00	321,00	319,00	-1,09%	
SOJ062011			318,50	319,50	322,00	321,00	319,00	-1,09%	
SOJ072011	404	408	321,50	323,00	324,70	323,70	321,80	-1,29%	
SOJ092011		82	327,50	329,00	331,50	330,00	329,00	-0,75%	
SOJ112011		78	331,50	332,50	335,00	334,20	333,20	-0,69%	
SOJ052012	670	675	318,50	320,00	321,00	320,70	319,50	-0,93%	
TRIO000000		101	169,00	169,00	170,00	170,00	169,50	0,30%	
TRIO62011			169,00	169,00	170,00	170,00	169,50	0,30%	
TRIO72011	84	148	171,00	171,00	173,00	172,50	172,00	0,58%	
TRI122011	59	65	185,00	185,00	185,50	186,00	186,00		
TRIO12012		309	185,00	185,00	185,50	186,00	186,00		
TOTAL	1.013.329	1.532.568							

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

Posición	Precio ejerc.	Tipo Opc.	Vol.semanal	IA por pos. -----n	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11
PUT									
ISR112011	286	put	11	78	5,000	4,400			
ISR112011	298	put	2	94	5,500	5,500			
ISR112011	302	put	101	336			6,100	6,100	3,900
ISR112011	330	put	33	80					13,700
CALL									
DLR082011	3,96	call	20	62					
DLR082011	4,36	call	20	102					
DLR102011	4,06	call	70	108					

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

En US\$

Posición	Precio ejerc.	Tipo Opc.	Vol.semanal	IA por pesos	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11
CALL									
DLR102011	4,46	call	70	108					
DLR122011	4,10	call	26	26					
DLR122011	4,51	call	26	26					
ISR112011	346	call	12	12	9,000				
ISR112011	350	call	37	20					7,200
ISR112011	354	call	20	20			7,200	6,700	
ISR112011	358	call	37	315			6,200	5,700	

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	06/06/11			07/06/11			08/06/11			09/06/11			10/06/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR062011	4,111	4,108	4,110	4,110	4,109	4,109	4,110	4,109	4,109	4,110	4,108	4,109	4,110	4,108	4,108	-0,10%
DLR072011	4,139	4,133	4,138	4,137	4,136	4,137	4,136	4,134	4,135	4,136	4,133	4,136	4,137	4,132	4,132	-0,19%
DLR082011	4,169	4,164	4,165	4,167	4,166	4,166	4,167	4,164	4,164	4,165	4,163	4,165	4,166	4,163	4,163	-0,17%
DLR092011	4,204	4,197	4,200	4,201	4,198	4,198	4,201	4,198	4,198	4,199	4,199	4,199	4,200	4,198	4,199	-0,12%
DLR102011	4,239	4,239	4,239	4,237	4,237	4,237	4,236	4,234	4,234	4,235	4,235	4,235	4,233	4,233	4,233	-0,19%
DLR112011	4,283	4,281	4,281	4,279	4,277	4,279	4,280	4,277	4,277	4,279	4,277	4,279	4,278	4,272	4,272	-0,37%
DLR122011	4,327	4,327	4,327	4,323	4,323	4,323	4,326	4,322	4,322				4,322	4,318	4,318	-0,25%
DLR012012	4,369	4,369	4,369				4,365	4,364	4,364				4,362	4,360	4,360	-0,23%
DLR022012	4,408	4,408	4,408				4,410	4,409	4,409				4,406	4,406	4,406	
DLR032012	4,458	4,458	4,458				4,454	4,453	4,453				4,452	4,452	4,452	-0,27%
DLR042012	4,497	4,497	4,497										4,496	4,495	4,495	-0,27%
DLR052012													4,538	4,538	4,538	
DLR062012	4,594	4,594	4,594	4,581	4,581	4,581	4,582	4,579	4,582				4,581	4,581	4,581	
DLR102012				4,815	4,815	4,815	4,803	4,803	4,803				4,793	4,793	4,793	
ECU062011				6,025	6,025	6,025										
ECU122011	6,271	6,270	6,270	6,303	6,303	6,303	6,266	6,266	6,266							
ORO062011	1553,0	1544,8	1552,9	1546,7	1538,6	1544,0	1540,0	1536,4	1538,2	1547,5	1537,9	1547,5	1535,0	1533,0	1533,0	-0,62%
ORO122011	1556,8	1550,5	1550,5	1550,7	1543,6	1546,7	1543,5	1539,0	1539,0	1552,7	1541,3	1549,7	1540,0	1532,0	1535,5	-0,67%
RFX000000				4,079	4,079	4,079				4,079	4,079	4,079				

AGRICOLAS

En US\$ / Tm

ISRO72011	321,80	318,50	318,80	320,30	319,30	319,70	322,50	319,10	321,80	322,30	320,80	321,10	321,20	319,00	320,10	-0,99%
ISRO92011	327,10	324,70	325,10	326,60	325,80	326,50	328,70	325,70	328,20	328,40	327,20	327,20	326,50	326,00	326,00	-0,97%
ISR112011	331,80	329,00	329,50	331,00	330,20	330,60	333,20	330,10	332,80	333,00	332,00	332,00	332,00	331,00	331,00	-0,90%
ISRO52012	317,50	315,80	315,80	318,00	316,80	318,00	320,00	317,50	318,90	319,70	319,70	319,70	318,50	317,20	317,20	-0,72%
MAI062011	179,90	179,90	179,90	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00	184,00	182,00	183,50				
MAI072011	180,50	180,50	180,50	182,50	182,50	182,50				183,00	183,00	183,00	182,00	182,00	182,00	-0,27%
MAI042012							184,00	184,00	184,00							
SOF062011							320,30	319,50	319,70							
SOF072011	317,50	317,50	317,50	319,00	318,50	319,00	322,50	321,00	322,00	321,90	321,00	321,50	320,30	320,30	320,30	-0,84%
SOF092011				326,00	326,00	326,00	328,50	327,50	328,50							
SOF112011							332,50	332,50	332,50	332,20	332,20	332,20	331,60	331,20	331,20	
SOF052012				319,00	319,00	319,00	321,00	319,00	321,00	320,50	320,50	320,50				
SOJ072011	324,70	324,00	324,00	323,00	322,80	323,00	325,90	323,30	324,70	325,00	323,60	323,70	323,10	321,80	321,80	-1,29%
SOJ052012				320,20	320,00	320,20	322,20	319,00	321,00	321,50	320,50	320,70	320,00	319,30	319,50	-0,93%
TRIO72011							174,00	173,00	173,00				172,00	172,00	172,00	
TRI122011				185,00	185,00	185,00	187,00	185,50	185,50							

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

1.535.709 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			705,00	695,00	695,00	700,00	700,00	-0,71%
Maíz BA Inmed.			730,00	735,00	740,00	740,00	730,00	-1,35%
Soja Ros Inm/Disp.			1.295,00	1.305,00	1.315,00	1.305,00	1.315,00	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.295,00	1.305,00	1.315,00	1.305,00	1.315,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11	var.sem.			
TRIGO B.A. 06/2011			164,00	164,50	165,50	166,50	166,00	1,22%	
TRIGO B.A. 07/2011	9.300	638	171,00	171,60	175,00	176,60	176,00	2,92%	
TRIGO B.A. 09/2011	4.200	173	186,00	186,50	189,00	190,00	185,50	-0,54%	
TRIGO B.A. 12/2011	500	5	190,00	190,00	191,00	191,00	189,00	-0,53%	
TRIGO B.A. 01/2012	11.600	1.427	192,50	191,50	191,00	191,50	190,00	-1,81%	
TRIGO B.A. 03/2012	2.600	42	204,00	203,00	202,50	202,50	201,00	-1,47%	
TRIGO B.A. 07/2012		4	214,00	212,50	212,50	212,50	212,00	-0,70%	
TRIGO Q.Q. 01/2012		9	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
MAIZ ROS 06/2011							179,00		
MAIZ ROS 07/2011	16.000	1.231	182,50	183,00	184,40	182,50	180,80	-2,01%	
MAIZ ROS 09/2011	400	4	186,00	186,00	188,00	186,00	185,00	-1,60%	
MAIZ ROS 12/2011	15.200	359	187,00	187,50	189,00	187,50	187,00	-1,06%	
MAIZ ROS 04/2012	10.600	445	182,20	182,50	184,00	184,50	185,00	1,37%	
SORGO ROS 06/2011		3	181,00	181,00	179,00	180,00	182,00	0,55%	
SORGO ROS 07/2011	600	5	182,00	182,00	180,00	181,50	182,00		
SORGO ROS 09/2011	100	1			182,00	182,50	183,50		
SORGO ROS 04/2012	100	8	169,00	169,00	169,00	173,00	177,00	4,73%	
SOJA I.W. 06/2011	100		99,00	99,00	99,00	101,00	102,00	3,03%	
SOJA I.W. 07/2011	1.200	30	100,00	100,00	100,00	102,50	104,00	4,00%	
SOJA Q.Q. 07/2011	3.900	96	95,50	95,00	97,00	97,00	97,00	2,11%	
SOJA ROS 06/2011	1.100	33	318,50	320,00	322,00	321,50	321,70	-0,56%	
SOJA ROS 07/2011	32.700	2.566	321,80	323,60	325,80	325,00	324,10	-0,77%	
SOJA ROS 09/2011	6.200	560	327,00	328,50	331,50	331,00	329,30	-0,66%	
SOJA ROS 10/2011		10	329,00	331,00	333,50	333,00	332,00	-0,30%	
SOJA ROS 11/2011	27.200	1.105	331,80	334,00	336,50	335,50	334,00	-0,74%	
SOJA ROS 05/2012	41.500	2.176	318,10	320,30	322,20	321,00	319,70	-0,71%	
SOJA VIL 06/2011	2.000		85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 07/2011	3.900	160	81,00	83,00	83,00	84,00	84,00	3,70%	
SOJA VIL 08/2011		7	81,00	83,00	83,00	84,00	84,00	3,70%	
SOJA VIL 09/2011	100	113	81,00	83,00	83,00	84,00	84,00	3,70%	
SOJA VIL 10/2011		50	81,00	83,00	83,00	84,00	84,00	3,70%	
SOJA VIL 11/2011	1.000	210	82,00	84,00	84,00	85,00	85,00	3,66%	
SOJA DAI 06/2011	200	2	86,00	86,00	86,00	86,00	86,00		
SOJA DAI 07/2011	100	67	81,00	83,00	83,00	84,00	84,00	3,70%	
SOJA DAI 08/2011		5	81,00	83,00	83,00	84,00	84,00	3,70%	
SOJA DAI 09/2011	100	5	81,00	83,00	83,00	84,00	84,00	3,70%	
SOJA DAI 11/2011			82,00	84,00	84,00	85,00	85,00	3,66%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.
	06/06/11			07/06/11			08/06/11			09/06/11			10/06/11			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 07/2011	172,0	170,0	170,1	172,5	171,5	172,0	176,5	172,5	176,0	179,0	175,0	179,0	179,0	176,0	176,0	2,9%
TRIGO B.A. 09/2011				187,0	185,2	187,0	190,0	190,0	190,0	191,0	188,5	188,5	188,0	185,5	185,5	
TRIGO B.A. 01/2012	192,0	191,5	191,5	191,5	190,0	190,5	192,0	192,0	192,0	192,1	190,0	191,5	190,5	190,0	190,0	-1,8%
TRIGO B.A. 03/2012				200,0	200,0	200,0	203,0	203,0	203,0	203,0	201,0	201,5	201,0	201,0	201,0	-1,5%
MAIZ ROS 06/2011													179,0	179,0	179,0	
MAIZ ROS 07/2011	183,5	182,5	183,0	183,5	182,0	182,0	184,5	183,0	183,0	183,5	182,0	183,0	182,0	180,8	180,8	-1,7%
MAIZ ROS 09/2011										185,5	185,5	185,5				
MAIZ ROS 12/2011	188,5	187,0	187,0	188,5	187,5	187,5	189,0	187,5	188,4	188,0	187,0	188,0	188,0	187,0	187,0	-0,3%
MAIZ ROS 04/2012	180,7	180,7	180,7	182,1	182,0	182,0	184,5	184,0	184,0	185,5	184,0	185,5	185,5	185,0	185,0	1,9%
SORGO ROS 07/2011							180,0	180,0	180,0							
SORGO ROS 09/2011							182,0	182,0	182,0							
SORGO ROS 04/2012										173,0	173,0	173,0	177,0	175,0	177,0	
SOJA I.W. 07/2011										102,0	102,0	102,0				
SOJA Q.Q. 07/2011	97,0	97,0	97,0				97,0	97,0	97,0				97,0	97,0	97,0	2,1%
SOJA ROS 06/2011	318,7	318,5	318,5	320,0	320,0	320,0				322,0	321,5	321,5				
SOJA ROS 07/2011	325,0	321,6	321,6	323,8	323,0	323,5	326,5	323,3	325,5	325,5	324,0	324,3	324,5	323,5	324,1	-0,7%
SOJA ROS 09/2011				328,5	328,0	328,5	331,5	330,5	331,0	329,5	329,5	329,5	329,5	329,2	329,3	-0,7%
SOJA ROS 11/2011	332,0	331,5	331,5	334,0	333,0	333,5	336,5	333,3	335,2	336,0	334,5	334,5	334,5	334,0	334,0	-0,7%
SOJA ROS 05/2012	318,5	318,0	318,0	320,5	319,6	319,6	322,5	320,8	321,0	321,5	320,0	320,4	320,5	319,3	319,7	-0,5%
SOJA VIL 06/2011										84,0	84,0	84,0				
SOJA VIL 07/2011	82,0	82,0	82,0							85,0	84,0	85,0				
SOJA VIL 11/2011										82,0	82,0	82,0				
SOJA DAI 06/2011										90,0	90,0	90,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		348,00	350,00	355,00	355,00	ffi	348,00	2,01%
Precio FAS			250,98	252,51	256,30	256,14		250,98	2,06%
Precio FOB	Jul'11		350,00	349,00	350,00	350,00			
Precio FAS			252,98	251,51	251,30	251,14			
Precio FOB	Dic'11		337,50	329,00	331,00	335,00		v 340,00	-1,47%
Precio FAS			240,48	231,51	232,30	236,14		242,98	-2,82%
Trigo baja proteína									
Precio FOB	Jul'11		v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00		v 305,00	
Precio FAS			212,81	212,34	211,13	210,97		212,81	-0,86%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Jun'11		v 345,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00		v 345,00	
Precio FAS			247,48	247,01	245,80	245,64		247,48	-0,74%
Brasil									
Precio FOB	Jun'11		v 345,00	v 345,00	v 340,00	v 340,00		v 345,00	-1,45%
Precio FAS			328,02	328,01	322,95	322,79		328,02	-1,59%
Uruguay									
Precio FOB	Jun'11		v 345,00	v 345,00	v 345,00			v 345,00	
Precio FAS			328,02	328,01	327,95			328,02	
Precio FOB	Jul'11					337,50			
Precio FAS						320,29			
Paraguay									
Precio FOB	Dic'11		c 320,00	c 310,00	c 315,00	c 315,00		c 320,00	-1,56%
Precio FAS			303,02	293,01	297,95	297,79		303,02	-1,73%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		311,00	310,00	319,00	328,00		318,00	3,14%
Precio FAS			235,29	234,51	241,50	248,48		240,73	3,22%
Precio FOB	Jun'11		307,86	v 311,60		v 330,89		316,72	4,47%
Precio FAS			232,15	236,12		251,37		239,45	4,98%
Precio FOB	Jul'11		305,89	310,03	321,44	328,92		315,54	4,24%
Precio FAS			230,18	234,54	243,94	249,41		238,27	4,67%
Precio FOB	Ago'11		v 308,06	v 311,01	v 320,46	v 330,30		v 317,31	4,09%
Precio FAS			232,35	235,53	242,96	250,78		240,04	4,48%
Precio FOB	Set'11		v 303,73	v 305,89	v 314,55	v 321,64		309,44	3,94%
Precio FAS			228,02	230,41	237,05	242,12		232,17	4,29%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		219,00	219,00	229,00	239,00		226,00	5,75%
Precio FAS			163,53	163,91	171,68	179,68		169,13	6,24%
Precio FOB	Jun'11		219,28	v 226,96	229,91	240,34		227,94	5,44%
Precio FAS			163,81	171,87	172,60	181,03		171,07	5,82%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		515,00	517,00	519,00	519,00		524,00	-0,95%
Precio FAS			318,44	319,59	320,81	320,81		324,06	-1,00%
Precio FOB	Jun'11		v 511,94	514,97		v 515,80		v 523,42	-1,46%
Precio FAS			315,39	317,56		317,61		323,49	-1,82%
Precio FOB	Jul'11		v 513,78	v 516,81	v 520,49	v 515,80		v 527,83	-2,28%
Precio FAS			317,22	319,40	322,30	317,61		327,90	-3,14%
Precio FOB	Ago'11		514,51	521,04	v 523,33	v 520,76		525,45	-0,89%
Precio FAS			317,96	323,63	325,15	322,57		325,51	-0,90%
Precio FOB	Set'11		520,21	524,80	527,83	525,90		529,12	-0,61%
Precio FAS			323,65	327,39	329,65	327,72		329,18	-0,45%
Precio FOB	May'12		509,00	513,69	517,27	518,92		515,98	0,57%
Precio FAS			312,45	316,28	319,08	320,74		316,05	1,49%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		655,00	655,00	655,00	670,00		655,00	2,29%
Precio FAS			384,55	384,55	384,55	394,75		384,92	2,55%

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

TIPO DE CAMBIO

Tipo de cambio de referencia

		06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11	var.sem.	03/06/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0520	4,0520	4,0520	4,0530	4,0520	0,05%	4,0500
	vnldr	4,0920	4,0920	4,0920	4,0930	4,0920	0,05%	4,0900
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1200	3,1200	3,1200	3,1208	3,1200	0,05%	3,1185
Maiz	20,0	3,2416	3,2416	3,2416	3,2424	3,2416	0,05%	3,2400
Demás cereales	20,0	3,2416	3,2416	3,2416	3,2424	3,2416	0,05%	3,2400
Habas de soja	35,0	2,6338	2,6338	2,6338	2,6345	2,6338	0,05%	2,6325
Semilla de girasol	32,0	2,7554	2,7554	2,7554	2,7560	2,7554	0,05%	2,7540
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0998	3,0998	3,0998	3,1005	3,0998	0,05%	3,0983
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5252	3,5252	3,5252	3,5261	3,5252	0,05%	3,5235
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7554	2,7554	2,7554	2,7560	2,7554	0,05%	2,7540
Harina y pellets girasol	30,0	2,8364	2,8364	2,8364	2,8371	2,8364	0,05%	2,8350
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8364	2,8364	2,8364	2,8371	2,8364	0,05%	2,8350
Aceite de soja	32,0	2,7554	2,7554	2,7554	2,7560	2,7554	0,05%	2,7540
Aceite de girasol	30,0	2,8364	2,8364	2,8364	2,8371	2,8364	0,05%	2,8350
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8364	2,8364	2,8364	2,8371	2,8364	0,05%	2,8350

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jul-11	Dic-11	Jun-11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Jul-11	Sep-11
10/06/2010	227,00	233,00	196,00	184,60	186,40	179,40	181,20	159,20	165,35	176,28	169,94	174,35
Semana anterior	348,00	350,00	340,00	367,00	370,60	312,20	324,70	284,31	301,12	320,04	336,21	343,01
06/06/11	348,00	350,00	337,50	360,00	363,20	304,60	314,20	273,38	290,37	309,76	327,03	333,92
07/06/11	350,00	349,00	329,00	354,30	357,50	300,80	310,60	269,61	286,79	307,55	321,33	328,22
08/06/11	355,00	350,00	331,00	358,20	361,30	306,00	314,90	274,85	291,11	312,14	325,19	331,99
09/06/11	355,00	350,00	335,00	355,00	356,30	304,90	311,40	273,75	287,62	307,83	320,14	326,93
10/06/11	355,00	f/i	f/i	355,69	353,85	310,21	310,21	278,98	288,72	303,42	318,94	325,56
Var. Semanal	2,0%		-1,5%	-3,1%	-4,5%	-0,6%	-4,5%	-1,9%	-4,1%	-5,2%	-5,1%	-5,1%
Var. Anual	56%	50%	71%	93%	90%	73%	71%	75%	75%	72%	88%	87%

(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	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12
10/06/2010	165,00	165,05	162,69	163,58	155,85	158,00	160,00	135,13	138,77	143,50	148,62	152,16
Semana anterior	318,00	316,72	315,54	v317,31	331,30	337,20	331,30	296,84	287,78	270,17	274,50	277,25
06/06/11	311,00	307,86	305,89	v308,06	317,70	325,40	319,50	288,18	280,11	262,59	266,92	269,77
07/06/11	310,00	v311,60	310,03	v311,01	319,50	321,70	320,70	289,95	282,27	266,33	271,05	274,10
08/06/11	319,00		321,44	v320,46	330,30	331,10	330,10	300,78	289,75	273,12	277,45	280,30
09/06/11	328,00	v330,89	328,92	v330,30	338,80	340,20	339,20	309,24	296,84	281,09	285,13	287,59
10/06/11	330,00	f/i	f/i	f/i	337,78	339,36	340,93	309,83	297,63	280,50	284,63	287,09
Var. Semanal	3,8%	4,5%	4,2%	4,1%	2,0%	0,6%	2,9%	4,4%	3,4%	3,8%	3,7%	3,5%
Var. Anual	100%	100%	102%	102%	117%	115%	113%	129%	114%	95%	92%	89%

(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								
USS / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Jun-11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jul-11	Jn/St11	Emb.cerc.	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Oc/Dc11
10/06/2010	111,00	v119,39	139,60	420,00	145,00	135,00	211,49	860,00	837,50	840,00	890,00	885,00
Semana anterior	226,00	227,94	302,80	655,00	160,00	170,00	249,56	1325,00	1320,00	1315,00	1480,00	1407,50
06/06/11	219,00	219,28	292,20	655,00	160,00	170,00		1320,00	1312,50	1307,50	1470,00	1415,00
07/06/11	219,00	v226,96	292,20	655,00	160,00	170,00		1315,00	1312,50	1307,50	1460,00	1395,00
08/06/11	229,00	229,91	304,50	655,00	160,00	170,00		1315,00	1312,50	1307,50	1450,00	1390,00
09/06/11	239,00	240,34	313,60	670,00	182,00	170,00	245,44	1315,00	1313,75	1310,00	1460,00	1390,00
10/06/11	240,00	f/i	313,70	670,00	182,00	170,00	242,77	1318,00	1302,50	1300,00	1455,00	1385,00
Var. Semanal	6,2%	5,4%	3,6%	2,3%	13,8%		-2,7%	-0,5%	-1,3%	-1,1%	-1,7%	-1,6%
Var. Anual	116%	101%	125%	60%	26%	26%	15%	53%	56%	55%	63%	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												
USS / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jul-11	May-12	Jun-11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	GM	No-GM
10/06/2010	360,00	360,08		361,93	361,93	373,95	372,20	343,56	336,40	330,61	486,16	525,96
Semana anterior	524,00	v527,83	515,98	522,50	525,62	549,20	546,80	519,75	517,18	514,97	619,88	578,80
06/06/11	515,00	v513,78	509,00	512,12	515,06	540,50	538,50	508,27	506,25	504,78	614,95	580,03
07/06/11	517,00	v516,81	513,69	516,07	519,19	544,50	542,20	512,22	510,01	509,65	620,17	604,95
08/06/11	519,00	v520,49	517,27	519,01	521,40	547,20	544,50	514,97	512,31	511,39	614,51	588,83
09/06/11	519,00	v515,80	518,92	515,06	518,00	544,40	542,00	512,13	509,74	509,00	610,16	584,66
10/06/11	515,00	f/i	f/i	512,67	515,61	541,70	542,07	509,74	507,90	506,89	610,92	585,39
Var. Semanal	-1,7%	-2,3%	0,6%	-1,9%	-1,9%	-1,4%	-0,9%	-1,9%	-1,8%	-1,6%	-1,4%	1,1%
Var. Anual	43%	43%		42%	42%	45%	46%	48%	51%	53%	26%	11%

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

PELLETS DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jul-11	Oc/Dc11	Jul-11	Ag/St11	Jun-11	Oc/Dc11	Jun-11	Oc/Dc.11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
10/06/2010	306,00	303,74	288,25	299,60	286,37	346,00	327,00	341,00	321,00	311,18	297,40	287,48
Semana anterior	377,00	384,04	390,16	378,53	382,05	411,00	423,00	403,00	415,00	406,08	405,53	402,67
06/06/11	371,00	373,29	383,82	369,71	376,05	414,00	423,00	405,00	415,00	396,16	395,72	393,85
07/06/11	376,00	379,19	390,21	377,53	380,23	408,00	417,00	401,00	409,00	405,64	402,23	400,13
08/06/11	380,00	383,93	391,81	382,27	382,33	411,00	420,00	403,00	413,00	410,93	404,87	402,78
09/06/11	380,00	382,38	392,97	381,28	382,22	416,00	423,00	405,00	415,00	411,04	404,10	403,33
10/06/11	377,00	383,93	392,19	380,62	383,54	413,00	422,00	403,00	418,00	411,49	405,97	403,00
Var. Semanal		0,0%	0,5%	0,6%	0,4%	0,5%	-0,2%		0,7%	1,3%	0,1%	0,1%
Var. Anual	23%	26%	36%	27%	34%	19%	29%	18%	30%	32%	37%	40%

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

ACEITE DE SOJA												
USS / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jul-11	Ag/St.11	Oc/Dc11	Jul-11	Ag/St11	Jun-11	Ag/Oc11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
10/06/2010	764,00	752,87	771,17	792,88	791,45	799,83	705,00	708,00	810,19	814,15	818,56	823,41
Semana anterior	1260,00	1260,58	1270,84	1290,83	1263,90	1277,46	932,00	940,00	1294,75	1300,93	1306,88	1312,83
06/06/11	1250,00	1247,35	1257,06	1274,92	1247,36	1261,47	920,00	925,00	1279,32	1284,83	1291,01	1297,18
07/06/11	1250,00	1246,25	1254,75	1271,87	1248,46	1258,05	912,00	920,00	1277,12	1282,63	1288,58	1295,19
08/06/11	1253,00	1253,08	1259,71	1276,50	1255,30	1261,91	908,00	918,00	1277,34	1283,07	1289,24	1295,41
09/06/11	1244,00	1243,38	1249,24	1267,87	1243,39	1250,34	915,00	923,00	1265,43	1271,38	1277,78	1284,17
10/06/11	1240,00	1237,88	1242,73	1260,15	1237,88	1242,73	915,00	923,00	1253,31	1259,48	1265,65	1272,05
Var. Semanal	-1,6%	-1,8%	-2,2%	-2,4%	-2,1%	-2,7%	-1,8%	-1,8%	-3,2%	-3,2%	-3,2%	-3,1%
Var. Anual	62%	64%	61%	59%	56%	55%	30%	30%	55%	55%	55%	54%

(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 07/06/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 07/06/11										Hasta: 29/06/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
SAN LORENZO	115.250	545.883	105.817	429.783	122.594	869.182	194.667	231.750	55.650	600		2.671.176
Timbues - Dreyfus		89.167		145.667		72.667	7.500					315.000
Timbues - Noble						114.000	34.000	79.000				227.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		46.400		88.000		177.041	110.367	51.900				421.808
Alto Paraná (T6 S.A.)												51.900
Quebracho (Cargill SACI)		72.750		150.000	122.594	69.724	16.500					415.068
Nidiera (Nidiera S.A.)		121.500	5.000			70.000		4.000				213.000
El Tránsito (Alfred C. Toepler Int. S.A.)	27.500	10.000	6.500	10.300		97.750						84.400
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	30.000	58.250										186.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	57.750	147.817	94.317	35.817								335.700
Vicentín (Vicentín SAIC)						161.000	17.000					178.000
Akzo Nobel								20.750	34.250	600		55.000
San Benito						107.000	9.300	54.000	17.400			187.700
ROSARIO	83.000	274.868	29.833	104.000		282.917	183.333	28.500	3.200	35.000	12.600	1.037.252
Piazoleta (Puerto Rosario)									3.200	1.000		4.200
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	28.000	45.000	6.500	50.000								129.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				54.000								300.500
Punta Alvear (Cargill SACI)		99.160										111.760
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	55.000	60.708	23.333									142.041
Arroyo Seco (Alfred C. Toepler Int. S.A.)		70.000								34.000		421.292
SAN NICOLAS	20.200	27.000										70.000
Term.Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	20.200											20.200
Puerto Nuevo		27.000										27.000
RAMALLO - Bunge Terminal		45.000				20.500	20.500			8.000		86.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												8.000
LIMA - Delta Dock				108.000								108.000
ZARATE - Terminal Las Palmas		45.000										45.000
NECOCHEA	27.650	15.000		191.360		21.700	20.243	7.000		24.000		306.953
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	27.650	15.000		49.060			6.000					121.710
Open Berth 1				6.000		21.700	14.243	7.000				48.943
TOSA 4/5				136.300								136.300
BAHIA BLANCA	33.100	127.752		119.000	17.000	8.000	8.000		18.500			331.352
L. Piedrabuena / Toepler Terminal		55.000		79.000	17.000				18.500			134.000
Galvan Terminal (OMHSA)	23.100	16.752										75.352
Cargill Terminal (Cargill SACI)	10.000	56.000		40.000		8.000	8.000					122.000
TOTAL	279.200	1.080.504	135.650	952.143	139.594	1.202.299	426.743	267.250	77.350	35.600	44.600	4.640.933
TOTAL UP-RIVER	218.450	847.752	135.650	533.783	122.594	1.152.099	378.000	260.250	58.850	35.600	12.600	3.755.628
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	15.000			200.000								215.000
Navios Terminal	15.000											175.000
TGU Terminal				40.000								40.000

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

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 01/06/11		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		175,3	359,6 (18,2)	74,4 (8,0)		
	10/11		93,6	6.835,0 (3.533,6)	351,0 (104,4)	133,6 (72,8)	4.973,0 (2.719,7)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		38,7	169,6 (19,0)	43,8 (12,8)	2,6	
	10/11		191,6	10.115,0 (11.330,3)	777,6 (740,1)	182,4 (170,8)	5.492,4 (5.999,0)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		2,1	3,6			
	10/11		57,3	947,5 (774,7)	18,0 (82,1)	7,1 (14,7)	565,7 (415,0)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	42,7	154,0	51,5	31,6	
	10/11		2,1	871,8 (395,0)	416,0 (340,7)	414,0 (246,7)	533,8 (146,0)
Soja (Abr-Mar)	11/12		74,0	333,5 (159,3)	137,1 (145,3)	15,4 (5,0)	
	10/11		478,8	10.152,8 (12.750,8)	3.899,9 (4.014,6)	889,1 (1.595,7)	2.265,0 (5.455,0)
	09/10		0,5	17.193,8 (6.732,7)	3.005,9 (1.711,5)	2.604,8 (1.711,3)	12.117,2 (3.847,9)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		9,9	161,6 (21,8)	29,1 (5,4)	10,9 (3,5)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta febrero (*) 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

Al 24/05/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	3.277,9 (2.976,1)	3.114,0 (2.827,3)	1.155,6 (807,7)	762,4 (539,9)
	Soja	10/11	14.834,1 (15.516,9)	14.834,1 (15.516,9)	7.642,5 (9.592,3)
	09/10	38.857,1 (26.014,4)	38.857,1 (26.014,4)	16.922,3 (11.837,7)	15.329,6 (11.636,3)
Girasol	10/11	2.361,4 (1.517,3)	2.361,4 (1.517,3)	980,3 (734,3)	537,8 (237,7)
	Al 04/05/11				
Maíz	10/11	873,2 (944,1)	785,9 (849,7)	177,3 (141,8)	48,4 (79,4)
	09/10	4.696,6 (3.178,9)	4.226,9 (2.861,0)	562,6 (544,2)	547,8 (534,9)
Sorgo	10/11	19,7 (29,6)	17,7 (26,6)	1,1 (1,4)	0,2 (0,9)
	09/10	216,4 (175,7)	194,8 (158,1)	22,4 (23,4)	8,1 (23,2)

(*) 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.

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	85.380			122.403							207.783	27.479	173.919	409.181
Timbues - Noble	63.856										63.856	16.883	283.842	283.842
Terminal 6	92.895	5.176		37.924						5.107	141.102	71.995	780.295	993.393
Quebracho	9.313			100.666							109.979	33.027	279.999	423.005
Nidiera SA	133.714			97.612							231.326	9.750	107.247	348.323
Tránsito	125.083	19.102	26.250							10.332	180.767	11.800	192.567	196.656
Dempal/Pampa	70.306	31.878									102.184	8.056	351.875	351.875
ACA	156.249	87.326	47.000	14.050	47.250					2.000	351.875	18.184	460.259	460.259
Vicentin	51.261			55.053							108.314	44.000	408.785	452.785
San Benito												6.270		6.270
Planta Guide											210.352		300.832	210.352
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	159.627		50.725								86.840	44.620	300.832	432.293
Villa Gob.Galvez				86.840							302.955		281.020	302.955
Punta Alvear	131.689		15.748	78.377						77.141	162.580	32.300	475.900	475.900
Gral.Lagos	103.360	8.470	43.750							7.000	316.510		1.316	316.510
Arroyo Seco	155.676			155.664				5.170			22.000			22.000
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás	22.000													
Bunge Ramallo *														
Terminal San Pedro			27.480			12.158					39.638			39.638
Total	1.360.409	120.074	242.831	748.589	47.250	12.158		5.170		101.580	2.638.062	324.364	2.956.694	5.919.120

Acumulado 2011 (enero/abril)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Acetes	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	193.354		189.214	231.220							613.788	62.979	359.945	1.036.712
Timbues - Noble	260.966		69.658								330.624	93.112	622.819	1.046.555
Terminal 6	328.608	5.176	268.474	79.029						12.515	693.802	256.912	2.248.282	3.198.996
Quebracho	234.394		65.664	184.789							484.847	145.799	701.837	1.332.483
Nidiera SA	255.102		242.812	97.612							595.526	83.620	346.948	1.026.094
Tránsito	165.233	103.100	64.630							31.234	364.197	51.430	415.627	415.627
Dempal/Pampa	208.473	90.295									298.768	36.306	404.067	739.141
ACA	404.501	192.331	286.878	29.730	95.750				8.875		1.018.065	5.560	1.470.132	1.023.625
Vicentin	51.261		92.310	55.053						9.000	207.624	78.665	987.240	1.065.905
San Benito												38.230		38.230
Planta Guide	396.715	84.879	209.428								691.022	238.570	1.001.295	691.022
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7				126.539							126.539		1.001.295	1.366.403
Villa Gob.Galvez	621.449		220.623	78.377			5.433			148.675	1.074.557		1.074.557	1.074.557
Punta Alvear	295.060	53.060	340.010				3.140			15.500	706.770	105.538	875.111	1.687.419
Gral.Lagos	265.226	38.880	107.415	155.664			33.000	15.930			616.115		1.316	616.115
Arroyo Seco	36.596										36.596			37.912
Va. Constitución-Term.1 y 2	71.371										71.371			71.371
Terminal San Nicolás			99.598								99.598			160.306
Bunge Ramallo **			83.603								120.061			120.061
Terminal San Pedro					34.754	1.705								
Total	3.788.309	477.426	2.430.613	1.038.012	95.750	34.754	43.278	15.930	8.875	216.924	8.149.870	1.278.260	9.079.700	18.507.830

Elaboración sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene mijo, moha, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cáñamo y otros. * Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGyP) hasta febrero 2011

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

Mes de ABRIL de 2011

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maiz	Acetite cártamo	Acetite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				27.479					27.479		166.569			7.350		173.919
Timbues - Noble				16.883					16.883		188.603			14.500		203.103
Terminal 6				71.912				83	71.995		669.983	28.009	43.715	38.588		780.295
Quebracho				33.027					33.027	193.335	83.038			3.626		279.999
Nidra SA		5.000		4.750					9.750		97.847	5.400		4.000		107.247
Tránsito				11.800				56	11.800		85.928			488		86.416
Dempal/Pampa ACA				8.000					8.056							
Vicentin		11.184		7.000					18.184		245.463	9.350	66.137	9.311	3.500	333.761
San Benito		4.000		40.000					44.000		372.153		8.850	27.782		408.785
Planta Guide		2.550				1.520		2.200	6.270							
Villa Gob.Gálvez				44.620					44.620		283.903			16.929		300.832
Punta Alvear																
Gral.Lagos		1.000		31.300					32.300		44.500		22.500	7.875	1.316	281.020
Villa Constitución																
Bunge Ramallo*																
Total	23.734	296.771	1.520	2.339	1.520	2.339	324.364	237.835	2.399.632	42.759	141.202	130.450	4.816	2.956.694		

Acumulado 2011 (enero/abril)

Terminal de embarque	Acetite algodón	Acetite girasol	Acetite canola	Acetite soja	Acetite mani	Acetite maiz	Acetite cártamo	Acetite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets Biocomb usable	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus				62.979					62.979		348.425			11.520		359.945
Timbues - Noble				93.112					93.112		432.210			42.700		622.819
Terminal 6				254.429				2.483	256.912		1.889.543	55.039	147.193	132.279	2.228	2.248.282
Quebracho				145.799					145.799	550.898	128.635			22.304		701.837
Nidra SA		27.750		55.870					83.620	59.882	222.569	49.027		15.470		346.948
Tránsito				51.430				56	51.430		382.501			21.566		404.067
Dempal/Pampa ACA	2.500			36.250			3.060		36.306							
Vicentin		39.684		37.550					81.539		1.044.517	62.447	291.529	65.139	6.500	1.470.132
San Benito		5.700		72.965					78.665		927.837		8.850	50.553		987.240
Planta Guide		2.550		9.400		7.460		4.220	38.230							
Villa Gob.Gálvez				238.570					238.570		884.319			100.956		1.001.295
Punta Alvear																
Gral.Lagos		2.000		103.538					105.538		638.091		78.500	68.120	1.316	875.111
Villa Constitución																
Bunge Ramallo**																
Total	2.500	77.684	4.305	1.161.892	7.000	7.460	10.660	6.759	1.278.260	1.030.302	6.898.647	166.513	526.072	530.607	10.044	9.162.185

Elaborado según datos de las empresas dueñas de los terminales; /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína, lino y residuo; /2 Otros subproductos incluye: pellets germen, descarte soja, gluten maíz, pellets cártamo, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. * Sin información de la Terminal ** Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MA-GyP), hasta febrero 2011

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Junio-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2010/11	557,96	2.638,24	3.196,20	381,82	773,00	2.615,13	511,81	19,6%
2011/12 (ant)	512,35	2.733,39	3.244,78	390,24	781,76	2.661,50	494,92	18,6%
2011/12 (act)	509,31	2.721,48	3.233,29	389,41	787,12	2.666,83	495,53	18,6%
Var. s/ciclo 11/12	-0,6%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,7%	0,2%	0,1%	-0,1%
Var. s/ciclo 10/11	-8,7%	3,2%	1,2%	2,0%	1,8%	2,0%	-3,2%	-5,1%
Total Cereales								
2010/11	486,99	2.187,67	2.674,66	272,22	773,00	2.237,59	437,08	19,5%
2011/12 (ant)	437,62	2.274,23	2.711,85	274,73	781,76	2.272,05	422,69	18,6%
2011/12 (act)	437,08	2.264,59	2.701,67	274,21	787,12	2.277,25	424,42	18,6%
Var. s/ciclo 11/12	-0,1%	-0,4%	-0,4%	-0,2%	0,7%	0,2%	0,4%	0,2%
Var. s/ciclo 10/11	-10,2%	3,5%	1,0%	0,7%	1,8%	1,8%	-2,9%	-4,6%
Todo Trigo								
2010/11	198,29	648,21	846,50	126,40	119,96	659,39	187,12	28,4%
2011/12 (ant)	182,20	669,55	851,75	127,34	124,17	670,49	181,26	27,0%
2011/12 (act)	187,12	664,34	851,46	127,59	121,67	667,19	184,26	27,6%
Var. s/ciclo 11/12	2,70%	-0,78%	-0,03%	0,20%	-2,01%	-0,49%	1,66%	2,16%
Var. s/ciclo 10/11	-5,63%	2,49%	0,59%	0,94%	1,43%	1,18%	-1,53%	-2,68%
Granos Gruesos								
2010/11	194,83	1.089,45	1.284,28	114,63	653,04	1.130,80	153,48	13,6%
2011/12 (ant)	158,38	1.146,82	1.305,20	115,05	657,59	1.142,83	145,26	12,7%
2011/12 (act)	153,48	1.143,86	1.297,34	114,28	665,45	1.152,09	145,26	12,6%
Var. s/ciclo 11/12	-3,09%	-0,3%	-0,6%	-0,7%	1,2%	0,8%		-0,8%
Var. s/ciclo 10/11	-21,2%	5,0%	1,0%	-0,3%	1,9%	1,9%	-5,4%	-7,1%
Maíz								
2010/11	143,45	820,62	964,07	90,64	499,46	846,63	117,44	13,9%
2011/12 (ant)	122,19	867,73	989,92	92,50	506,09	860,78	129,14	15,0%
2011/12 (act)	117,44	866,18	983,62	93,20	514,35	871,74	111,89	12,8%
Var. s/ciclo 11/12	-3,89%	-0,18%	-0,64%	0,76%	1,63%	1,27%	-13,36%	-14,45%
Var. s/ciclo 10/11	-18,13%	5,55%	2,03%	2,82%	2,98%	2,97%	-4,73%	-7,47%
Arroz								
2010/11	93,87	450,01	543,88	31,19		447,40	96,48	21,6%
2011/12 (ant)	97,04	457,86	554,90	32,34		458,73	96,17	21,0%
2011/12 (act)	96,48	456,39	552,87	32,34		457,97	94,90	20,7%
Var. s/ciclo 11/12	-0,58%	-0,32%	-0,37%			-0,17%	-1,32%	-1,16%
Var. s/ciclo 10/11	2,78%	1,42%	1,65%	3,69%		2,36%	-1,64%	-3,91%
Semillas Oleaginosas								
2010/11	70,97	450,57	521,54	109,60		377,54	74,73	19,8%
2011/12 (ant)	74,73	459,16	532,93	115,51		389,45	72,23	18,5%
2011/12 (act)	72,23	456,89	531,62	115,20		389,58	71,11	18,3%
Var. s/ciclo 11/12	-3,35%	-0,49%	-0,25%	-0,27%		0,03%	-1,55%	-1,58%
Var. s/ciclo 10/11	1,78%	1,40%	1,93%	5,11%		3,19%	-4,84%	-7,78%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Junio-11**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2010/11	7,51	259,35	266,86	78,87		254,37	8,06	3,2%
2011/12 (ant)	8,06	266,42	274,15	78,67		263,68	7,80	3,0%
2011/12 (act)	8,06	266,58	274,64	79,16		263,82	8,01	3,0%
Var. s/ciclo 11/12		0,06%	0,18%	0,62%		0,05%	2,69%	2,64%
Var. s/ciclo 10/11	7,32%	2,79%	2,92%	0,37%		3,72%	-0,62%	-4,18%
Aceites vegetales								
2010/11	13,01	146,08	159,08	59,89		145,21	11,21	7,7%
2011/12 (ant)	11,21	151,53	162,55	62,71		150,28	10,07	6,7%
2011/12 (act)	11,21	151,47	162,68	62,47		150,72	9,68	6,4%
Var. s/ciclo 11/12		-0,04%	0,08%	-0,38%		0,29%	-3,87%	-4,15%
Var. s/ciclo 10/11	-13,84%	3,69%	2,26%	4,31%		3,79%	-13,65%	-16,81%
Soja								
2010/11	59,31	263,49	322,80	94,52	225,33	255,78	64,53	25,2%
2011/12 (ant)	63,81	263,29	327,10	98,79	232,29	262,69	61,85	23,5%
2011/12 (act)	64,53	262,79	327,32	98,75	232,90	263,21	61,59	23,4%
Var. s/ciclo 11/12	1,13%	-0,19%	0,07%	-0,04%	0,26%	0,20%	-0,42%	-0,62%
Var. s/ciclo 10/11	8,80%	-0,27%	1,40%	4,48%	3,36%	2,90%	-4,56%	-0,62%
Harina de soja								
2010/11	6,10	178,16	184,26	60,88		174,59	6,77	3,9%
2011/12 (ant)	6,50	183,19	189,69	60,61		181,43	6,55	3,6%
2011/12 (act)	6,55	183,66	190,21	61,07		181,78	6,71	3,7%
Var. s/ciclo 11/12	0,77%	0,26%	0,27%	0,76%		0,19%	2,44%	2,25%
Var. s/ciclo 10/11	7,38%	3,09%	3,23%	0,31%		4,12%	-0,89%	-4,81%
Aceite de soja								
2010/11	3,27	42,16	45,43	10,00		41,68	3,13	7,5%
2011/12 (ant)	2,69	43,27	45,96	9,20		43,50	2,18	5,0%
2011/12 (act)	3,13	43,39	46,52	9,34		43,71	2,38	5,4%
Var. s/ciclo 11/12	16,36%	0,28%	1,22%	1,52%		0,48%	9,17%	8,65%
Var. s/ciclo 10/11	-4,28%	2,92%	2,40%	-6,60%		4,87%	-23,96%	-27,49%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jun-11

	Todo Trigo					Soja				
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2009/10	Variación	
	Jun-11	May-11	Jun-11	2011/12	2010/11	Jun-11	May-11	Jun-11	2011/12	2010/11
Area Sembrada	23,35	23,47	21,69	-0,5%	7,6%	31,00	31,00	31,32		-1,0%
Area Cosechada	19,34	19,42	19,26	-0,4%	0,4%	30,63	30,63	31,00		-1,2%
% Cosechado	83%	83%	89%	0,1%	-6,7%	99%	99%	99%		-0,1%
Rinde	28,99	28,58	31,21	1,4%	-7,1%	29,19	29,19	29,26		-0,2%
Stock Inicial	22,02	22,83	26,56	-3,6%	-17,1%	4,90	4,63	4,11	5,9%	19,2%
Producción	56,01	55,60	60,09	0,7%	-6,8%	89,40	89,40	90,60		-1,3%
Importación	2,99	2,99	2,72		10,0%	0,41	0,41	0,41		
Oferta Total	81,02	81,43	89,38	-0,5%	-9,3%	94,71	94,44	95,12	0,3%	-0,4%
Industrialización						45,04	45,04	44,91		0,3%
Consumo humano	25,72	25,72	25,31		1,6%					
Uso semilla	2,04	2,04	2,18		-6,3%	2,45	2,45	2,42		1,1%
Forraje/Residual	5,99	5,99	4,63		29,4%	0,68	0,68	0,98		
Consumo Interno	33,75	33,75	32,11		5,1%	45,04	48,17	48,31	-6,5%	-6,8%
Exportación	28,58	28,58	35,24		-18,9%	41,37	41,91	41,91	-1,3%	-1,3%
Empleo Total	62,32	62,32	67,36		-7,5%	89,54	90,08	90,22	-0,6%	-0,8%
Stock Final	18,70	19,11	22,02	-2,1%	-15,1%	5,17	4,35	4,90	18,8%	5,6%
Ratio Stocks/Empleo	30,0%	30,7%	32,7%	-2,1%	-8,2%	5,8%	4,8%	5,4%	19,5%	6,4%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	257 309	250 301	209	2,7%	35,1%	478 551	441 514	419	7,7%	22,8%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2011/12		2010/11	Variación		2011/12		2010/11	Variación	
	Jun-11	May-11	Jun-11	2011/12	2010/11	Jun-11	May-11	Jun-11	2011/12	2010/11
Stock Inicial	1,28	1,12	1,52	14,2%	-15,9%	0,27	0,27	0,27		-0,7%
Producción	8,57	8,57	8,66		-1,0%	35,64	35,64	36,00		-1,0%
Importación	0,08	0,08	0,08		5,7%	0,15	0,15	0,15		
Oferta Total	9,94	9,78	10,26	1,6%	-3,2%	36,06	36,06	36,42		-1,0%
Ester metílico	1,59	1,59	1,09		45,8%					
Consumo Interno	8,14	8,14	7,53		8,1%	27,94	27,94	27,76		0,7%
Exportación	0,82	0,73	1,45	12,5%	-43,8%	7,85	7,85	8,39		-6,5%
Empleo Total	8,96	8,87	8,98	1,0%	-0,3%	35,79	35,79	36,15		-1,0%
Stock Final	0,98	0,91	1,28	7,5%	-23,6%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	10,9%	10,3%	14,3%	6,4%	-23,4%	0,8%	0,8%	0,8%		1,0%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	1279 1367	1235 1323	1190	3,4%	11,1%	413 446	386 419	386	6,8%	11,4%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jun-11

	Granos Gruesos					Maíz							
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación				
	Jun-11	May-11	Jun-11	2011/12	2010/11	Jun-11	May-11	Jun-11	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	41,32	41,92	40,31	-1,4%	2,5%	36,70	37,31	35,69	-1,6%	2,8%			
Area Cosechada	37,15	37,92	36,42	-2,0%	2,0%	33,67	34,44	32,94	-2,2%	2,2%			
% Cosechado	90%	90%	90%	-0,6%	-0,5%	92%	92%	92%	-0,6%	-0,6%			
Rinde	38,00	38,00	36,70		3,5%	99,61	99,61	95,91		3,9%			
Stock Inicial	22,30	22,30	48,10		-53,6%	18,54	18,29	43,38	1,4%	-57,3%			
Producción	348,30	356,00	330,00	-2,2%	5,5%	335,29	343,04	316,17	-2,3%	6,0%			
Importación	2,40	2,40	2,30		4,3%	0,51	0,51	0,64		-20,0%			
Oferta Total	373,00	380,70	380,40	-2,0%	-1,9%	354,34	362,09	360,19	-2,1%	-1,6%			
Forraje/Residual	131,90	134,40	136,50	-1,9%	-3,4%	127,01	129,55	130,82	-2,0%	-2,9%			
Alim./Semilla/Ind.	171,00	171,00	169,60		0,8%	163,96	163,96	162,57		0,9%			
Etanol p/ combust.						128,28	128,28	127,01		1,0%			
Consumo Interno	302,80	305,40	306,10	-0,9%	-1,1%	290,97	293,51	293,38	-0,9%	-0,8%			
Exportación	49,40	49,30	52,00	0,2%	-5,0%	45,72	45,72	48,26		-5,3%			
Empleo Total	352,30	354,70	358,10	-0,7%	-1,6%	336,69	339,23	341,64	-0,7%	-1,4%			
Stock Final	20,70	26,00	22,30	-20,4%	-7,2%	17,65	22,86	18,54	-22,8%	-4,8%			
Ratio													
Stocks / Empleo	5,9%	7,3%	6,2%	-19,8%	-5,6%	5,2%	6,7%	5,4%	-22,2%	-3,4%			
Precio prom.													
Productor (u\$s / Tm)						236	276	217	256	217	8,3%	18,2%	
	Sorgo					Cebada							
	2011/12	2011/12	2010/11	Variación		2011/12	2011/12	2010/11	Variación				
	Jun-11	May-11	Jun-11	2011/12	2010/11	Jun-11	May-11	Jun-11	2011/12	2010/11			
Area Sembrada	2,27	2,27	2,19		3,7%	1,21	1,21	1,17		3,4%			
Area Cosechada	1,98	1,98	1,94		2,1%	1,05	1,05	1,01		4,0%			
% Cosechado	88%	88%	89%		-1,6%	87%	87%	86%		0,5%			
Rinde	40,99	40,99	45,07		-9,1%	36,21	36,21	39,33		-7,9%			
Stock Inicial	0,81	0,81	1,04		-22,0%	2,02	2,02	2,50		-19,1%			
Producción	8,13	8,13	8,76		-7,2%	3,81	3,81	3,92		-2,8%			
Importación						0,22	0,22	0,22					
Oferta Total	8,94	8,94	9,83		-9,0%	6,05	6,05	6,66		-9,2%			
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	3,05		-25,0%	3,48	3,48	3,48					
Forraje/Residual	2,41	2,41	2,41			0,87	0,87	0,91		-4,8%			
Consumo Interno	4,70	4,70	5,46		-14,0%	4,35	4,35	4,46		-2,4%			
Exportación	3,43	3,30	3,56	3,8%	-3,6%	0,22	0,22	0,17		25,0%			
Empleo Total	8,13	8,00	9,02	1,6%	-9,9%	4,57	4,57	4,64		-1,4%			
Stock Final	0,81	0,94	0,81	-13,5%		1,48	1,48	2,02		-26,9%			
Ratio													
Stocks/Empleo	10,0%	11,7%	9,0%	-14,9%	10,9%	32,4%	32,4%	43,7%		-25,8%			
Precio prom.													
Chacra (u\$s / Tm)	220	260	197	236	215	10,9%	11,9%	273	324	315	177	89,8%	68,8%

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

EL Merval se despega de pérdidas generalizadas ante creciente incertidumbre global

Con Grecia en el centro de la escena en donde cada día nace una nueva señal de alarma sumado a las evidencias corroboradas por las principales autoridades sobre la desaceleración en el crecimiento de Estados Unidos, pocos fueron los motivos que tuvieron los mercados para emprender un nuevo camino hacia la recuperación de precios.

Los temores a que en cualquier momento el país helénico caiga en default o al menos tenga que recurrir a una restructuración de deuda son cada vez más profundos. Continúan las posturas opuestas entre quienes consideran la necesidad de que los inversores privados compartan el peso del rescate, postura que tiene como principal estandarte a Alemania, y quienes se oponen tajantemente a esa postura. Como condimento, el mal dato del PBI de ese país incrementó la preocupación de los inversores.

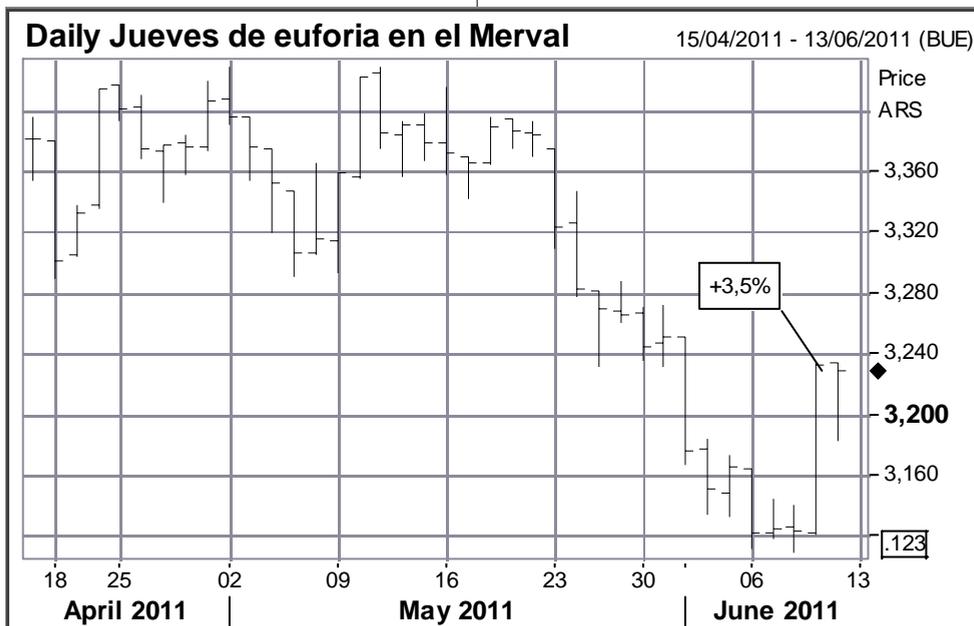
Esta semana se conocieron muy pocos datos macros de la economía de Estados Unidos, que teniendo en cuenta la tendencia de los últimos datos conocidos, la escasez de éstos parece haber dado

algo de alivio al mercado, pero sin embargo, se escucharon voces como la del Presidente de la Fed Ben Bernanke sosteniendo que "El crecimiento económico en lo que va del año parece ser de alguna manera más lento de lo esperado", y agregó que "un número de indicadores también sugiere cierta pérdida de impulso en los mercados laborales en semanas recientes". A pesar de que no hizo más que corroborar lo que ya decían los números publicados en semanas previas, aquellas palabras generaron un mayor malestar que se tradujo en una fuerte presión de venta.

Hubo algunos atenuantes, como fue el dato de la balanza comercial de Estados Unidos. El déficit comercial se redujo inesperadamente en abril, al crecer las exportaciones a un nuevo récord, mientras que las importaciones japonesas se desplomaron en más de 25 por ciento por el terremoto y el desastre nuclear.

En contraposición se conoció una balanza comercial de China menor a la esperada. Pero en este caso este dato tiene dos implicancias de efectos opuestos. Por un lado, las menores exportaciones chinas indican una desaceleración en la demanda mundial, pero por otro lado las mayores importaciones chinas alivian al implicar que la demanda del gigante asiático continúa firme.

Ante este panorama donde la balanza se inclina claramente hacia el lado bajista, los principales índices del mundo cerraron otra semana en rojo. En Estados Unidos, el Dow Jones y el Nasdaq recorta-



ron un 1,70% y 3,30% respectivamente. En Europa se destacaron el Ibex35 y el CAC 40 con caídas del 3,25% y 2,19%; mientras que en Asia el Hang Seng cayó un 2,30% mientras que el Nikkei logró cerrar con leves ganancias del 0,23% semanal.

Virando hacia lo estrictamente local, se mantiene la habitual incertidumbre preelectoral a 15 días de que se definan las duplas presidenciables pero sin grandes noticias a nivel macro que definan el sentimiento del mercado. Los índices accionarios se movieron por momentos en sintonía con las bolsas externas, aunque las pérdidas fueron contrarrestadas por el notable avance de los papeles del Grupo Mindlin (Pampa, Transener y Edenor) ante los fuer-

tes rumores de compra de Metrogas, convirtiéndose en el motor de marcadas subas del día jueves. Principalmente este fue el motivo que permitió al Merval diferenciarse de sus pares en el exterior y cerrar una semana con saldo positivo del 1,98%. Los papeles con mejor performance fueron los del grupo Mindlin: Transener +13,93%, Edenor +7,65% y Pampa + 6 % además de los papeles ligados a commodities como Ledesma y Molinos que acumularon ganancias del 6,54% y 6,18% respectivamente y del sector bancario con Banco Francés +7,09% y Banco Hipotecario +7,98% mientras Petrobras Argentina y Tenaris lideraron las pérdidas con recortes del 8,78% y 4,67% respectivamente.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/06/11	07/06/11	08/06/11	09/06/11	10/06/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	195.332,00	21.500,00	76.000,00	209.664,00	290.371	792.867,00	-36,79%
Valor Efvo. (\$)	171.662,49	91.396,50	82.896,16	224.302,55	296.032	866.289,70	-37,52%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	179	249	113	284	192	1.017,00	2,83%
Valor Efvo. (\$)	12.577.507	12.910.157	10.796.731	16.807.718	10.376.155	63.468.267,61	7,25%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	12.749.169,06	13.001.553,51	10.879.627,65	17.032.020,14	10.672.186,95	64.334.557,31	6,22%
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



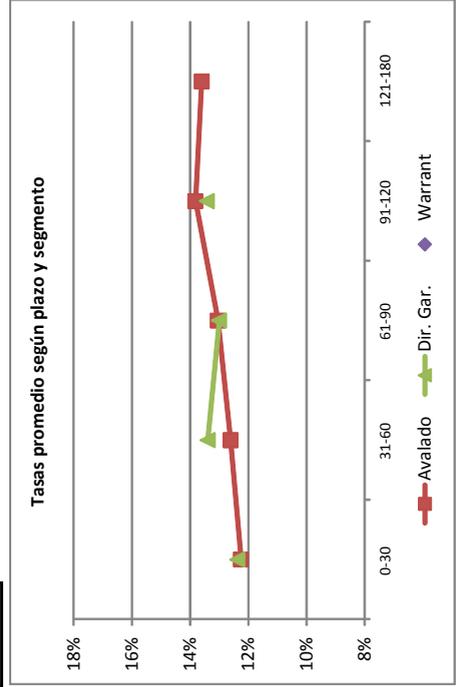
Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Plazo	Operatoria del 30/05/11 al 03/06/11													
	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	63.160	51.111	155.578	-	36.683	131.647	-	-	12,25%	13,50%	12,38%	-	-	-
31-60	115.914	87.310	153.422	107.079	264.137	159.648	-	-	12,60%	12,35%	13,39%	13,18%	-	-
61-90	345.387	193.620	4.020	70.000	133.192	275.912	-	-	13,04%	13,08%	13,00%	13,36%	-	-
91-120	268.350	422.294	4.422	12.790	301.403	163.104	-	-	13,82%	13,56%	13,42%	16,00%	-	-
121-180	1.176.056	247.111	6.300	-	-	-	-	-	13,60%	14,01%	12,75%	-	-	-
180-365	7.550	509.304	-	-	-	-	-	-	13,95%	14,31%	-	-	-	-
Total	1.976.416	1.510.750	323.742	189.870	735.415	730.311	-	-	-	-	-	-	-	-

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	124,88	143,74	35,17	59,47	72,78	68,18	-	-
Monto Promedio	25.667,75	18.651,24	12.949,68	31.644,92	14.142,60	12.378,16	-	-
Cantidad cheques	77	81	25	6	52	59	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,48%	12,78%	13,38%	13,41%	13,60%	14,21%
Directo Garantizado	12,88%	13,18%	13,22%	13,77%	-	-
Warrant	-	-	-	-	-	-



Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal	sector	empresal	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	4,6	10/06/11	28,8	-4,6	31/12/10	810.410.810,0	23,2	0,9	1,0	1,9	12,5	13,8	276.724,0	8.937.800.000,00		
Petrobras Brasil	APBR	73,3	10/06/11	1,4	1,0	31/12/10	-50.802.000,0	23,7	1,0	0,7	1,2	8,6	539,1	24.925,8	847.481.587.288,11		
Banco Hipotecario	BHIP	2,3	10/06/11	57,1	10,5	30/06/10	370.250.000,0	50,0	1,5	1,2	0,5	17,1	9,9	145.158,8	1.597.293.667,20		
Banco Macro	BMA	14,1	10/06/11	30,7	2,2	31/12/10	20.832.140,0	27,7	1,2	1,2	2,0	8,2	9,9	111.749,0	8.347.410.224,39		
Banco Patagonia	BPAT	4,8	10/06/11	12,5	1,0	30/06/10	1.828.190,0	8,8	0,8	1,2	1,7	6,9	9,9	122.921,6	3.621.073.481,52		
Comercial del Plata	COME	0,7	10/06/11	65,9	-3,5	31/12/10	-71.439.000,0	20,4	1,0	1,0	1,7	23,4	207,6	389.140,0	17.714.799,00		
Cresud	CRES	6,6	10/06/11	40,6	-9,4	31/12/10	30.748.690,0	30,7	1,0	1,0	1,7	23,4	207,6	23.323,2	3.295.255.303,53		
Edenor	EDN	2,0	10/06/11	39,4	10,0	31/05/10	6.344.000,0	57,9	1,2	0,9	0,4	7,5	7,5	742.300,8	875.576.562,30		
Siderar	ERAR	28,3	10/06/11	11,0	-0,4	30/06/10	507.832.590,0	23,0	0,9	1,0	1,0	4,8	13,8	54.384,2	9.833.366.219,30		
Bco. Francés	FRAN	13,4	10/06/11	86,6	9,9			41,5	1,2	1,2	1,9	5,8	9,9	134.027,2	7.160.423.435,10		
Grupo Clarín	GGAL	19,3	10/06/11	55,0	-3,5	31/05/10	174.580.000,0	39,3	1,2	1,2	1,1	9,4		647,8	3.595.231.232,30		
Grupo Galicia	GGAL	5,3	10/06/11	131,1	7,0	30/06/10	30.193.140,0	36,3	1,4	1,2	2,1	11,3	9,9	1.613.712,4	5.108.186.152,44		
Indupa	INDU	3,0	10/06/11	15,0	-0,3	31/12/10	4.947.000.000,0	30,6	0,9	1,1	0,7		38,4	39.941,6	1.238.706.726,14		
IRSA	IRSA	5,7	10/06/11	38,2	3,6	31/12/10	1.787.496.410,0	27,0	1,2	0,7	1,4	12,7	69,8	22.186,8	3.281.095.528,20		
Ledesma	LEDE	8,6	10/06/11	113,9	8,6	31/12/10	-116.278.220,0	52,6	0,7	1,0	3,0	19,0	207,6	60.790,4	3.762.000.000,00		
Mirgor	MIRG	112,9	10/06/11	76,4	-2,0	31/12/10	1.840.000.000,0	25,7	1,3	0,7	2,0	146,9	42,6	3.805,6	216.768.000,00		
Molinos Rio	MOLI	27,7	10/06/11	77,9	4,9	31/12/10	10.072.000.000,0	54,4	0,5	0,7	6,0	17,5	42,6	41.029,6	6.974.362.067,50		
Pampa Holding	PAMP	2,6	10/06/11	61,9	5,2	31/12/10	102.236.000,0	34,9	0,9	0,9	1,2		7,5	841.052,8	4.029.152.798,88		
Petrobras energía	PESA	8,2	10/06/11	50,5	-6,7	31/12/10	162.600.000,0	19,1	0,4	0,7	0,8	2.140,4	539,1	151.106,8	8.319.255.698,40		
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			13,8	5.996,2	99.640.000,00		
Telecom	TECO2	20,6	10/06/11	59,7	1,2	31/12/10	1.017.298.000,0	22,4	1,0	0,7	1,5	10,0	9,0	132.944,6	9.247.564.787,20		
TGS	TGSU2	3,3	10/06/11	99,4	9,7	31/12/10	2.541.150,0	39,8	0,8	1,1	0,4	24,0	21,6	89.655,6	1.273.019.793,03		
Transener	TRAN	1,4	10/06/11	49,2	10,7	31/12/10	3.102.200,0	63,1	1,2	0,9	0,8	15,3	7,5	533.084,6	876.452.049,00		
Tenaris	TS	102,0	10/06/11	46,7	-3,9	31/12/10	481.404.000,0	20,0	1,3	1,0	3,0	24,2	13,8	36.631,2	113.230.641.317,04		
Alpargatas	ALPA	6,4	10/06/11	81,4	-1,6	31/12/10	248.433.690,0	17,6	0,9	0,7	1,3	13,1	9,8	1.435,4	444.522.917,15		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresa	sector	empresa	sector			
Agronmetal	AGRO	3,2	10/06/11	-12,2	-1,3	31/12/10	35.901.445.000,0	19,8	0,4	1,0	2,0	138	4.348,6	75.840.000,00	
Alto Palermo	APSA	26,4	10/06/11	197,8	14,0	31/12/10	107.639.560,0	83,5	0,3	0,7	4,0	69,8	6.924,8	3.325.366.202,40	
Autop. Del Sol	AUS04	1,1	10/06/11	-3,5	-3,5	31/12/10	-6.358.800,0	53,1	0,7	0,7	0,2	539,1	30.478,8	57.966.033,40	
Boldt gaming	GAMI	28,0	10/06/11	6,0	10,2	31/12/10	-74.031.000,0	35,8	0,6	0,6	9,4	9,2	3.894,8	1.260.000.000,00	
Banco Río	BRIO	12,1	10/06/11	112,7	-1,6	31/12/10	3.268.760,0	50,4	1,2	1,2	1,4	9,9	1.659,8	3.602.297.993,80	
Carlos Casado	CADO	6,7	10/06/11	-6,3	0,2	31/12/10	1.229.335.000,0	21,6	0,5	0,7	4,2	69,8	16.495,4	378.157.461,20	
Caputo	CAPU	5,3	10/06/11	118,8	1,9	31/12/10	-235.000,0	53,9	0,8	0,7	1,8	69,8	4.227,8	148.363.854,00	
Capex	CAPX	5,5	10/06/11	78,7	3,4	30/04/10	4.629.750,0	21,7	1,2	1,2	2,6	69,8	716,8	979.922.436,90	
Carboclor	CARC	1,1	10/06/11	-1,9	-1,9	31/12/10	513.234.000,0	16,0	1,3	1,1	0,9	38,4	12.699,6	84.101.595,90	
Central Costanera	CECO2	4,5	10/06/11	68,1	2,7	31/12/10	-80.296.000,0	29,4	1,0	0,9	1,3	7,5	8.560,0	667.327.236,12	
Celulosa	CELU	6,9	10/06/11	139,3	-1,4	31/12/10	-80.296.000,0	14,3	1,7	1,0	1,7	781,5	31.652,0	700.510.996,96	
Central Puerto	CEPU2	18,0	10/06/11	140,5	0,0	30/06/10	377.954.000,0	24,6	0,6	0,9	0,9	7,3	23.436,8	637.243.074,00	
Camuzzi	CGPA2	1,5	10/06/11	32,2	4,8	31/12/10	377.954.000,0	52,1	0,7	0,9	0,6	7,5	6.410,0	201.937.485,68	
Colorin	COLO	8,0	09/06/11	27,0	0,0	31/12/10	84.053.260,0	9,5	1,0	1,1	2,4	38,4	424,6	44.464.432,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	03/06/11	33,4	2,0	31/12/10	-38.896.560,0	5,0	0,5	0,7	1,5	69,8	20.478,2	1.160.893.444,50	
Consultatio	CTIO	3,0	10/06/11	85,1	0,4	31/12/10	-2.311.610,0	9,6	0,9	1,1	0,4	21,6	13.538,4	213.865.075,42	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	10/06/11	50,8	-5,0	31/12/10	53.605.870,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	50,8	0,0	31/12/10	376.146.000,0	32,9	0,7	0,7	1,2	9,9	9.527,2	95.111.042,00	
Dycasa	DYCA	6,5	09/06/11	50,8	9,5	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,8	7,5	927,8	1.102.497.754,33	
Emdersa	EMDE	2,3	08/04/11	28,7	-3,3	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,8	2,8	17,8	485,2	743.114.516,50	
Esmeralda	ESME	14,5	11/04/11	48,9	0,2	31/12/10	2.471.960,0	174,1	0,7	0,4	1,9	962,1	17.312,4	169.305.171,41	
Estrada	ESTR	4,0	10/06/11	83,8	-1,8	30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	69,8	9.586.636.181,28		
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10	26,9	3,0	30/06/10	469.134.000,0	32,9	0,1	0,5	1,3	2.484,0	1.720,4	319.251.374,20	
Ferrum	FERR	3,4	10/06/11	33,4	-1,4	31/12/10	-36.586.760,0	36,4	0,8	0,8	1,6	12,6	30.318,0	122.549.967,75	
Fiplaso	FIPL	2,2	10/06/11	247,0	10,5	30/06/10	7.276.150,0	24,6	0,1	1,2	2,8	9,9	3.165,4	7.394.594.132,50	
Banco Galicia	GALI	13,2	10/06/11	55,5	-7,4	31/12/10	28.556.010,0	36,3	0,4	0,4	2,5	7.883,8	7.883,8	48.234.316,82	
Garovaglio	GARO	3,9	10/06/11	83,8	-1,8	31/12/10	1.572.420,0	12,1	1,2	1,1	0,6	5,6	17.487,8	430.689.371,40	
gas Natural	GBAN	2,7	10/06/11	83,8	-1,8	30/04/10	1.572.420,0	12,1	1,2	1,1	0,6	5,6	17.487,8	430.689.371,40	
Goffre	GOFF	1,8	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	16,9	0,6	0,6	0,9	30,7	31.045,2	14.358.814,56	
Gralex	GRAF	1,4	06/06/11	61,1	-3,1	31/12/10	5.471.710,0	29,3	0,3	0,7	1,1	9,8	1.361,6	79.676.452,50	
Grimoldi	GRIM	9,5	06/06/11	42,6	1,2	31/12/10	114.837.590,0	25,3	0,9	0,9	1,5	5,0	13.006,8	1.478.638.975,80	
INTA	INTA	1,3	10/06/11	54,2	-6,8	31/12/10	13.754.750,0	20,2	0,9	0,8	1,0	12,1	7.075,6	98.091.711,00	
Juan Minetti	JMIN	4,2	10/06/11	87,9	31,9	31/05/10	6.344.000,0	59,3	0,4	1,0	0,3	874,0	246.866,4	275.251.196,04	
Longvie	LONG	3,0	10/06/11	136,1	-1,2	31/12/10	9.128.683.000,0	27,8	1,4	1,1	0,3	6,6	207,6	67.379.763,50	
Massuh	MASU	1,2	10/06/11	123,2	-3,4	31/12/10	1.141.047.000,0	0,0	0,9	0,7	2,8	21,6	1.480,6	18.110.304,00	
Metrogas	METR	8,5	10/06/11	16,7	-4,5	31/12/10	6.500.350,0	11,8	0,9	0,9	0,1	5,4	7.625,8	155.232.000,00	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10	16,7	-4,5	30/06/10	118.445.980,0	20,8	0,8	0,7	1,0	0,9	372,0	1.342.590.232,50	
Metrovias	MVIA	0,0	10/06/11	12,2	9,9	30/06/10	-1.729.350,0	54,2	0,7	0,7	1,5	29,5	3.306,2	355.565.459,60	
G. Cons. Oeste Patagonia	OEST	2,0	10/06/11	16,7	-4,5	30/06/10	118.445.980,0	20,8	0,8	0,7	1,0	0,9	372,0	1.342.590.232,50	
Patagonia	PATA	27,5	10/06/11	12,2	9,9	31/12/10	5.790.000.000,0	54,2	0,7	0,7	1,5	29,5	3.306,2	355.565.459,60	
Quickfood	PATY	16,6	10/06/11	12,2	9,9	31/12/10	5.790.000.000,0	54,2	0,7	0,7	1,5	29,5	3.306,2	355.565.459,60	

Acciones No 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 sem.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	1,2	07/06/11	60,5	-3,2	31/12/10	639.000.000,0	8,3	0,3	0,8	2,4	10,6	78,7	4.932,6	26.505.461,36
YPF	YPFD	187,5	10/06/11	32,2	-3,4	31/12/10	-42.651.260,0	24,8	0,4	0,7	3,9	1,2	539,1	64.346,6	73.746.148.687,50
Polledo	POLL	14,1	10/06/11	61,3	-5,2	31/12/10	-35.474.240,0	36,4	0,5	0,7	2,5	16,8		738.157,4	1.312.101.259,50
Petrol del conosur	PSUR	0,8	10/06/11	-17,9	-9,8			47,5	2,5		1,6	5,3		9.139,4	78.287.783,34
Repsol	REP	140,0	10/06/11	79,5	-4,4	31/12/10	23.825.560,0	26,9	0,8	0,7	1,2	6,2	539,1	359,2	162.403.677.217,73
Rigolleau	RIGO	38,5	10/06/11	103,8	-1,4	30/11/10	36.935.730,0	15,4			3,7			1.476,2	929.407.978,55
Rigolleau	RIGO5	12,2				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3						
Rosenbusch	ROSE	2,0	09/06/11	26,3	-1,0	30/06/10	123.978.000,0	21,3	0,3		1,2	16,7		16.342,2	59.891.763,76
San Lorenzo	SAL	1,5	10/06/11	-23,7	-4,6	00/01/00	0,0	26,1	0,4	0,5	0,6		30,7	4.333,2	46.326.405,25
San Miguel	SAMI	34,5	10/06/11	81,6	8,8	31/12/10	-21.336.380,0	48,7	0,7	0,7	0,7	117,8		3.968,6	277.552.500,00
Santander	STD	49,3	10/06/11	33,1	-2,1	31/12/10	201.020.000,0	52,6	0,8	1,2	0,9	8,9	9,9	1.444,6	393.815.149.488,62
Telefónica	TEF	103,5	10/06/11	43,8	-0,5	31/10/10	133.081.390,0	14,4	0,4	0,7	3,3	8,0	9,0	436,8	444.652.684.775,61

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	04-Jul-11	45,40%	260,30	10-Jun-11	2,00	0,09	134,45%	0,879	0,08	1,94
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Jul-11	100,00%	107,25	10-Jun-11	2,00	0,00	199,53%	0,538	0,10	6,24
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jul-11	66,40%	207,82	10-Jun-11	2,00	0,10	162,61%	0,849	0,07	3,18
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	165,71	10-Jun-11	2,00	0,75	181,08%	0,915	0,07	1,59
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	59,00	10-Jun-11	1,18	6,01	194,09%	0,304	0,08	14,99
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	164,50	10-Jun-11	5,83	8,03	443,00%	0,371	0,09	9,36
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	47,35%	188,48	10-Jun-11	2,00	0,00	95,77%	0,932	0,07	1,34
En dólares												
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	97,15	10-Jun-11	10,50	0,09	100,09%	0,971	0,14	0,85
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	10-Jun-11	15,77	2,85	102,85%	0,774	0,32	1,16
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	98,10	10-Jun-11	13,89	5,14	105,14%	0,933	0,16	1,89
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	451,70	10-Jun-11	7,00	1,81	101,81%	1,077	0,03	2,02
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	91,25	10-Jun-11	7,00	1,13	101,13%	0,902	0,09	4,38
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	427,00	10-Jun-11	1,11	0,04	25,04%	1,035	-0,05	0,69
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	411,50	10-Jun-11	0,57	0,01	25,01%	0,998	0,01	1,33
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	422,50	10-Jun-11	7,00	1,40	101,40%	1,011	0,07	3,51
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	167,20	10-Jun-11	2,50	6,77	106,77%	0,444	0,09	12,74
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	187,00	10-Jun-11	2,50	6,77	106,77%	0,425	0,09	12,52
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	462,50	10-Jun-11	5,77	6,42	252,06%	0,445	0,10	8,28
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,69	10-Jun-11	5,77	6,42	252,06%	0,870	0,04	11,21



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