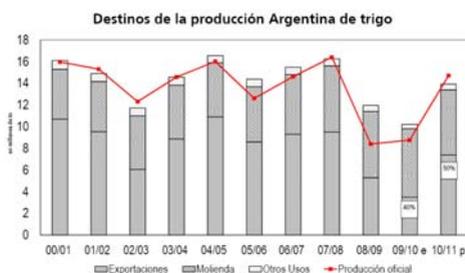


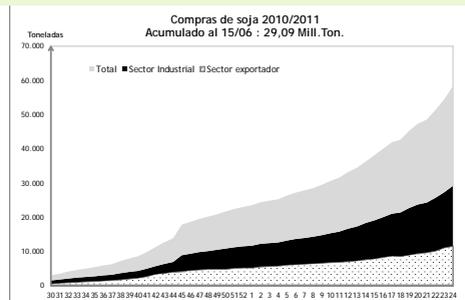
## POCAS OFERTAS PARA EL TRIGO LOCAL

Después de una semana sin ofertas en el mercado, los exportadores volvieron a buscar trigo de baja proteína. Las autorizaciones para exportar este cereal aumentaron la semana pasada y por ende, los exportadores necesitan comprar la mercadería. No obstante ..... Pág.9



## OTRA SEMANA SIN PRECIOS PARA EL MAÍZ LOCAL

Nuevamente esta semana el maíz pasó desapercibido, sin ofertas ni exportadores interesados en comprar el cereal en el recinto. El último precio conocido fueron los u\$s 170 que el viernes pasado ofreció la exportación para entregar en San Lorenzo y en el mes ..... Pág.10



## LOS VAIVENES EXTERNOS INFLUYERON SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE LA SOJA

Al igual que el resto de los granos, la soja comenzó la semana intentando recuperar las pérdidas cercanas al 4% que se registraron hasta el viernes previo, movimiento que fue ayudado por ciertas i ..... Pág.12

## EL PECADO MONETARIO DE OCCIDENTE

Desde hace mucho tiempo discuten los economistas las virtudes y defectos de los sistemas monetarios y, entre ellos, las bondades o no de los tipos de cambios fijos o fluctuantes. Hasta la guerra mundial de 1914 el sistema monetario internaciona ..... Pág. 2

## EL PECADO MONETARIO DE ARGENTINA

...El artículo 3° del capítulo I de la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina, Ley 24.144 y modificaciones, establece: "Es misión primaria y fundamental del Banco Central de la República Argentina preservar el valor de la moneda."

Rigurosamente, la moneda es en esencia y . . . Pág. 3

## EL CONSUMO Y LOS STOCKS DE PETRÓLEO A NIVEL MUNDIAL

El consumo de petróleo a nivel mundial asciende a alrededor de 85 millones de barriles por día, es decir que en un año ese consumo es de:

85.000.000 barriles x 365 días = 31.025 millones de barriles.

Vamos a mostrar el consumo de petróleo en el 2009 para los principales países del mundo:

1) ..... Estados Unidos, Pág. 5

## REACCIÓN ANTE EL AUMENTO DE LOS PRECIOS DE LOS GRANOS

Desde hace mucho tiempo discuten los economistas las virtudes y defectos de los sistemas monetarios y, entre ellos, las bondades o no de los tipos de cambios fijos o fluctuantes. Hasta la guerra mundial de 1914 el sistema monetario internaciona ..... Pág. 6

## DIAS DE TENSION PARA LOS MERCADOS

Tras el breve alivio que brindó el comportamiento positivo de algunos mercados durante la semana pasada, la presente volvió a mostrar bajas. .... Pág. 28

## ESTADISTICAS

MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos al 01/05/11 ..... Pág. 24

MAGyP: Evolución de la molienda de granos ..... Pág. 25

USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (junio 11) ..... Pág. 27

## EL PECADO MONETARIO DE OCCIDENTE

Desde hace mucho tiempo discuten los economistas las virtudes y defectos de los sistemas monetarios y, entre ellos, las bondades o no de los tipos de cambios fijos o fluctuantes. Hasta la guerra mundial de 1914 el sistema monetario internacional era de patrón oro, es decir, las reservas de los bancos centrales de los países más importantes del mundo eran fundamentalmente de oro. Nuestro país, relativamente pequeño en ese entonces, también integraba el sistema monetario mundial. La relación cambiaría entre los países integrantes del sistema estaba determinada por el gramaje de oro de las distintas monedas y, por lo tanto, era fija.

En 1910 Inglaterra, centro financiero mundial, tenía inversiones externas mayores en un 40% a su Producto Interno Bruto. Nuestro país, con una población ese año de 6,8 millones de personas, tenía una red ferroviaria de 28.000 kilómetros, red que crecía a más de 1.000 kilómetros por año y la mayor parte de esa red era de capital extranjero (británico o francés). A valores actuales esa red valdría alrededor de 28.000 millones de dólares (los entendidos mencionan la cifra de 1 millón de dólares por kilómetro de extensión).

El sistema de patrón oro permitía inversiones de largo plazo. El Dr. Roberto Cortés Conde, eminente

historiador de la economía argentina, sostuvo en varias de sus intervenciones, que la tasa de inversión de nuestro país a principios del siglo XX era equivalente a los niveles de inversión de la actual China, y lo interesante, en el caso nuestro, era que al ser un país que generaba poco ahorro, a diferencia del país de Oriente, aquel ahorro venía del exterior en su casi totalidad y ello ocurría por la gran confianza que tenían en nuestra moneda.

La guerra de 1914-1918 distorsionó totalmente la economía mundial. El sistema de convertibilidad que existía en los principales países fue suspendido (también en Argentina), salvo en EE.UU., y para frenar la inflación tanto en Alemania como en otros países se aplicaron controles de precios, siempre negativos (en Alemania esos controles se conocieron como Plan Hindenburg). Al término del conflicto la hiperinflación carcomió las monedas de varios de los países europeos (Austria, Alemania, Rusia, Italia, Hungría, etc.) y hasta la misma Inglaterra vio perder el valor de su moneda en algo más de 10% con respecto al dólar estadounidense (recordemos que en 1925, siendo Lord del Tesoro Winston Churchill, se volvió a la paridad de preguerra y esto complicó aún más la economía de Inglaterra, tal como lo había previsto John Keynes).

Algunos economistas, entre ellos Gustav Cassel, partiendo de la idea de la escasez de oro, recomendaron agregar en las reservas de los bancos centrales, billetes convertibles en oro y es así que en la

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

##### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	14
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	14
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	15
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	16
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	17
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	19
Tipo de cambio vigente para el agro .....	19
Precios internacionales .....	20

##### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 21/06 al 16/07/11 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano .....	23
MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas	

y sus productos al 01/05/11 .....	24
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos al 25/04/11 .....	25
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos al 05/05/11 .....	26
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (junio 2011) .....	27

#### MERCADO DE CAPITALES

<b>Comentario de coyuntura .....</b>	<b>28</b>
<b>Apéndice estadístico</b>	
<b>Mercado de Valores de Rosario</b>	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	29
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados .....	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario .....	31
Análisis de las acciones negociadas .....	32
Análisis de los títulos públicos negociados .....	34

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: diyee@bcr.com.ar

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

Reunión Monetaria de Génova de 1922 se adoptó esa recomendación, creándose el patrón cambio oro.

En su libro "El Pecado Monetario de Occidente", escrito en los años sesenta, el eminente economista francés Jacques Rueff mostró que este sistema de patrón cambio oro fue el responsable de la crisis mundial de 1930 (en realidad el trabajo de Rueff data de principios de los años '30). A pesar de esto, ese sistema fue recreado por el tratado de Bretton Woods a partir de 1945 y es responsable de muchos de los eventos ocurridos con posterioridad.

En el llamado sistema de patrón cambio oro, los bancos centrales del mundo no tienen que tener en sus activos exclusivamente oro sino que tienen divisas convertibles en oro, más concretamente, a partir de 1945, dólares billetes. De esta manera, el sistema es inflacionario dado que a la emisión de dólares por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se acompaña la emisión de moneda nacional en los países que tienen a los dólares como reserva. Por ejemplo, Francia tenía dólares billetes en el activo del Banco de Francia y contra esos dólares emitía francos. A su vez, esas reservas en dólares, para ganar intereses, se reenviaban a EE.UU., ingresando nuevamente en el sistema estadounidense, del cual nunca salían. Es decir que las reservas de los bancos centrales del mundo no fijaban límites a la emisión monetaria de EE.UU. y el sistema era inflacionario.

En las décadas del '50 y '60, y ante el pedido de algunos países de que EE.UU. devolviera el oro que estaba detrás de los billetes verdes, el país del Norte fue perdiendo reservas de oro, pasando de algo más de 20.000 toneladas en 1945 a 10.000 toneladas a fines de los años sesenta. En 1968 el dólar estadounidense se declaró inconvertible de hecho, aunque por pocos días, y en agosto de 1971 esa convertibilidad pasó a ser de derecho. A partir de allí, los tipos de cambio pasaron a ser fluctuantes y se generó, después de 1973, el fuerte incremento de la cotización del petróleo (hasta 400%) y de otras materias primas, el endeudamiento a nivel mundial, las crisis financieras de los países endeudados a comienzos de los '80 y las fluctuaciones constantes de las principales monedas del mundo.

La moneda estadounidense, en franca depreciación en los últimos años (de u\$s 0,83 = euro 1, a mediados de 2001, se cotizaba en estos días en u\$s 1,44 = euro 1, con una depreciación de 73%) y al ser la moneda con que se realiza el 80% de los negocios internacionales, lleva a un artificial aumento de las materias primas y a una distorsión en los precios relativos.

No existe un sistema monetario internacional y

la economía como ciencia no es vista por la gente como una disciplina seria. Lamentable.

## EL PECADO MONETARIO DE ARGENTINA

*El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del Banco Central de la República Argentina, nos ha hecho llegar el artículo que sigue, que lleva un título similar al libro mencionado del economista Rueff.*

El artículo 3° del capítulo I de la Carta Orgánica del Banco Central de la República Argentina, Ley 24.144 y modificaciones, establece: "Es misión primaria y fundamental del Banco Central de la República Argentina preservar el valor de la moneda."

Rigurosamente, la moneda es en esencia y primariamente, el resultado del trabajo de los hombres y su acumulación en bienes, representa la propiedad. La estabilidad monetaria, o sea el crecimiento de la moneda estricta y rigurosamente, acorde con el crecimiento de la producción, hace a la sustancia del derecho, de la justicia y de la economía.

El 27 de Mayo de 2007, la Comisión de Finanzas de la Cámara de Diputados de la Nación, encargada de la Modificación de la Carta Orgánica del BCRA, avanzó sobre el mencionado Artículo 3°, todavía vigente, en la forma que sigue: "Es misión primaria y fundamental del Banco Central de la República Argentina preservar el valor de la moneda de un modo consistente con las políticas orientadas a asegurar un alto nivel de actividad y asegurar el máximo empleo de los recursos humanos y materiales disponibles, en un contexto de expansión sustentable de la economía." Adicionalmente, el nombrado Dictamen cita: "En la formulación y ejecución de las políticas monetaria, financiera y cambiaria, el Banco coordinará su cometido con el Poder Ejecutivo Nacional, sin estar sujeto a órdenes, indicaciones o instrucciones de este último respecto del manejo de los instrumentos de su competencia."

Recientemente, un proyecto existente en la Comisión de Economía del Senado de la Nación, intenta modificar el Artículo 3° de la Carta Orgánica del BCRA, con nuevos objetivos y funciones de la Institución, incorporándole "Como misión primaria y fundamental, la de crear condiciones que permitan mantener un desarrollo económico ordenado y creciente, con sentido social, un alto grado de ocupa-

ción y el poder adquisitivo de la moneda", obligándola a "coordinar su cometido con el Poder Ejecutivo Nacional". Tal proyecto, en sus fundamentos, señala: "Entendemos que la relativa autonomía de un Banco Central, no puede ser confundida con una pretendida independencia, porque las divisas que reúne y sostienen el sistema financiero provienen de la actividad productiva de la Nación".

Es de señalar que la Carta Orgánica del BCRA, ya tuvo importantes reformas en años anteriores, que le permitieron flexibilizar los préstamos y los créditos al Gobierno Nacional, y también, financiar al sistema financiero. No obstante, no se tuvo necesidad de la modificación del Artículo 3°, que constituye el emblema institucional básico y sustancial de lo que es "la moneda" que agrupa en ajustada síntesis, los derechos del individuo, como son la vida, la libertad, el trabajo y la propiedad, que son anteriores al "contrato social", que idealizó al Estado, que con su tutela, los debería garantizar a través de la preservación indubitable de la moneda.

En breve reseña, por la Ley 25.562 del año 2002, se permitió que el BCRA financie al Tesoro Nacional, estableciendo un límite denominado - "Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional" - del 10 % de los recursos en efectivo obtenidos por el Sector Público, en los últimos 12 meses. Por su parte, la Ley 25.780 del año 2003, permitió a la Institución efectuar "Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional" por hasta un monto equivalente al 12 % de la Base Monetaria. La Ley 26.422, del año 2008, introdujo una adicional modificación a la Carta Orgánica del BCRA, manteniendo los "Adelantos Transitorios" por el límite de los recursos en efectivo del Gobierno Nacional, pero agregando, que "los pagos pueden responder no solamente, a Organismos multilaterales de crédito, sino también, a otras obligaciones denominadas en moneda extranjera".

Como consecuencia de tales modificaciones, los "Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional" al 7 de Junio de 2011, ascienden a \$ 46.230,0 millones.

A tal importe hay que agregarle como financiamiento fiscal, la Letra intransferible del Tesoro Nacional vencimiento 2016, por \$ 39.002,0 millones (US\$ 9.530,1 millones), por el pago realizado por el BCRA al Fondo Monetario Internacional, en el año 2006, autorizada por el Congreso Nacional.

Adicionalmente, en Marzo de 2010, se incorporó en el Activo del BCRA, bajo Títulos Públicos, las Letras intransferibles vencimiento 2020, Decreto 297/10 y Decreto 298/10 por \$ 8.350,3 millones y \$ 17.933,3 millones respectivamente (total US\$ 6.569 millones). En Enero de 2011, el financiamiento del

BCRA al Sector Público, aumentó en \$ 30.710,1 millones (US\$ 7.504 millones), bajo Títulos Públicos, Letra intransferible Decreto 2054/10, vencimiento 2021 y \$ 8.681,8 millones (US\$ 2.121,4 millones) Letra intransferible Decreto 276/11, vencimiento 2011. Las Letras intransferibles se corresponden con el pago de Obligaciones externas, pagadas en el 2010 y a pagar en el 2011, por el Tesoro Nacional.

También, al 7 de Junio de 2011, bajo Títulos Públicos, Cartera Propia del BCRA, bajo el rubro Otros se muestran \$ 20.767, 9 millones.

El monto total del financiamiento fiscal realizado por el BCRA, al 7 de Junio de 2011, alcanza a \$ 172.989 millones, equivalente a US\$ 42.270 millones. Consecuente con ello, en los últimos 12 meses, los Medios de Pago (Agregado Monetario M2) aumentaron 38,7 %.

En apariencia y acorde con el Dictamen de la Comisión de Finanzas de la Cámara de Diputados de la Nación y de adicionales proyectos presentados en la Comisión de Economía del Senado Nacional, las necesidades del Gobierno Nacional serían ya superadoras y ascendentes, e incluso, estarían en colisión con el indubitable deber de resguardar el valor de la moneda nacional, o sea el valor del ingreso y del ahorro de la población.

Las autoridades nacionales en repetidas ocasiones han definido la realización de políticas monetarias laxas, pero sin perder el enfoque de una disciplina central normativa (Art. 3° CO. BCRA), cuyo "forzamiento" a través de concepciones desarrollistas, podría poner en seria situación de vulnerabilidad el citado ahorro nacional y la inversión productiva.

En la consideración del preclaro economista francés Jacques Rueff (1896-1978), la emisión sin respaldo, generalmente atribuible a concepciones políticas o incluso sociales de dudosa valoración de justicia, constituye "El mayor pecado monetario de Occidente". Nuestro país en los últimos años está cayendo paulatina, pero acentuadamente, en el desequilibrio fiscal y en el envilecimiento de su moneda.

Probablemente, estemos asistiendo en un nuevo "Pecado Monetario de Argentina" con el envilecimiento y rechazo de su moneda.

Rodolfo C. Rossi

Buenos Aires, Lunes 20 de Junio de 2011.

## EL CONSUMO Y LOS STOCKS DE PETRÓLEO A NIVEL MUNDIAL

El consumo de petróleo a nivel mundial asciende a alrededor de 85 millones de barriles por día, es decir que en un año ese consumo es de:

85.000.000 barriles x 365 días = 31.025 millones de barriles.

Vamos a mostrar el consumo de petróleo en el 2009 para los principales países del mundo:

1) Estados Unidos, con un consumo de 18.686.000 barriles por día. El consumo anual fue de 6.820 millones de barriles y asciende al 22% del consumo mundial.

2) China, con un consumo de 8.625.000 barriles por día. El consumo anual fue de 3.148 millones de barriles y asciende al 10,2% del consumo mundial.

3) Japón, con un consumo de 4.396.000 barriles por día. El consumo anual fue de 1.605 millones de barriles y asciende al 5,2% del consumo mundial.

4) India, con un consumo de 3.183.000 barriles por día. El consumo anual fue de 1.162 millones de barriles y asciende al 3,7% del consumo mundial.

5) Rusia, con un consumo de 2.695.000 barriles por día. El consumo anual fue de 984 millones de barriles y asciende a 3,2% del consumo mundial.

6) Arabia Saudita, con un consumo de 2.614.000 barriles por día. El consumo anual fue de 954 millones de barriles y asciende a 2,9% del consumo mundial.

7) Alemania, con un consumo de 2.422.000 barriles por día. El consumo anual fue de 884 millones de barriles y asciende a 2,8% del consumo mundial.

8) Brasil, con un consumo de 2.405.000 barriles por día. El consumo anual fue de 878 millones de barriles y asciende a 2,8% del consumo mundial.

9) Corea del Sur, con un consumo de 2.327.000 barriles por día. El consumo anual fue de 849 millones de barriles y asciende al 2,7% del consumo mundial.

10) Canadá, con un consumo de 2.195.000 barriles por día. El consumo anual fue de 801 millones de barriles y asciende al 2,6% del consumo mundial.

Siguen otros muchos países. El consumo de Argentina fue de 473.000 barriles por día. El consumo anual fue de 173 millones de barriles y asciende al 0,6% del consumo mundial.

Con respecto a las reservas de petróleo hay diferencias entre las distintas fuentes. El mismo concepto debe ser aclarado. Reservas probadas son aquellas de las que existe una razonable certeza, de 90% de confianza, de ser recuperable bajo las

existentes condiciones económicas y políticas, con la tecnología existente. Los especialistas la denominan P90. También son conocidas en la industria como 1P.

A comienzos del corriente año las reservas se estimaban en:

1) Venezuela: 298.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 201 años.

2) Arabia Saudita: con 267.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 75 años.

3) Canadá: con 179.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 188 años. Muchos expertos estiman que las reservas de Canadá (considerando las arenas petrolíferas) ascenderían a un total entre 1 billón a 3 billones de barriles.

4) Iraq: con 143.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 112 años.

5) Irán: con 138.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 95 años.

6) Kuwait: con 104.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 110 años.

7) Emiratos Árabes: con 98.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 93 años.

8) Rusia: con 60.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 17 años.

9) Kazajstan: con 47.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 93 años.

10) Libia: con 41.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 66 años.

11) Nigeria: con 36.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 41 años.

12) Estados Unidos: con 21.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 8 años.

13) China: con 16.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 11 años.

14) Qatar: con 15.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 46 años.

15) Algeria: con 12.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 15 años.

16)Brasil: con 12.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 14 años.

17)México: con 12.000 millones de barriles, que a la producción actual del país alcanzarían para 9 años.

Como se ha expresado en este Semanario en distintas oportunidades es fundamental la búsqueda de energías sustitutivas renovables. La pretensión de algunos de los líderes políticos del mundo de hacer más lento el crecimiento de la economía, especialmente de los países subdesarrollados, es injusto, y más cuando el consumo energético en su mayor parte es realizado por los países desarrollados, que también son los más contaminantes del medio ambiente.

## REACCIÓN ANTE EL AUMENTO DE LOS PRECIOS DE LOS GRANOS

Desde hace un tiempo, y liderada por el Presidente de Francia, se asiste a una fuerte inversión contra el aumento en el precio de los granos y de los alimentos, a los que se hace responsable de incrementar la miseria y el hambre en el mundo. Las causas que provocan el aumento de los precios de los granos y alimentos serían el destino de los mismos para la elaboración de biocombustibles, la acción de las empresas multinacionales, de los especuladores y otras. Como una política a seguir se busca llegar a un acuerdo para limitar esos aumentos y se habla de controles de precios.

Es nuestra impresión que semejante programa no tiene fundamento y la razón para sostener esto la podemos sintetizar de la siguiente manera:

a)La producción mundial de granos (cereales y semillas oleaginosas) está en el orden de 2.700 millones de toneladas. Estimando un precio promedio cercano a los u\$s 250 por tonelada, tendríamos transacciones totales por u\$s 675.000 millones.

b)El consumo mundial de petróleo asciende a 85 millones de barriles por día o 31.025 millones de barriles por año. A un valor promedio de u\$s 92 el barril, tendríamos transacciones por u\$s 2,85 billones.

c)El principal contrato de futuro granario es el de maíz en el CBOT, de 127 toneladas, del cual se negociaron el año pasado 69.841.420 contratos. Es decir que estos contratos son por 8.870 millones de toneladas. A una cotización de u\$s 150 la tonelada, el valor de esas transacciones es igual a u\$s 1,33 billones.

d)El segundo contrato de futuro granario es el de soja en el CBOT, de 136 toneladas, del cual se negociaron 36.933.960 contratos. Es decir que estos contratos son por 5.023 millones de toneladas. A una cotización el año pasado de u\$s 350 la tonelada, el valor de esas transacciones fue igual a u\$s 1,76 billones.

e)El contrato de futuro más importante de energía es el de petróleo crudo WTI, negociado en el NYMEX, de 1.000 barriles cada contrato, del cual se negociaron 168.652.141 contratos. Es decir que se negociaron 168.652 millones de barriles. Estimando para el año pasado un valor de u\$s 78 el barril, las transacciones fueron por u\$s 13,15 billones.

f)De petróleo crudo Brent, negociado en el ICE Futures Europe, de 1.000 barriles cada contrato, se negociaron 100.022.169 contratos de futuro, en decir 100.022 millones de barriles. Estimando para el año pasado un valor de u\$s 82 el barril, tenemos transacciones por u\$s 8,2 billones.

g)El principal contrato de futuro de tasas de interés es el Eurodólar 3 meses, negociado en el CME, de un valor de u\$s 1.000.000 cada contrato. Durante el año pasado se negociaron 510.955.113 contratos. El valor de esas negociaciones fue de u\$s 511 billones, alrededor de 7 veces del Producto Bruto Mundial. A esos contratos de futuro hay que agregar las opciones que llegaron a 106.893.369 contratos, también de u\$s 1.000.000 cada contrato. El valor negociado en opciones fue de u\$s 107 billones.

h)Durante el año pasado se negociaron en total (de futuros y opciones), y para todas las categorías, 22.295 millones de contratos. De este total, de índices de acciones se negociaron 7.414 millones de contratos, de acciones 6.285 millones, de tasas de interés 3.209 millones, de divisas 2.402 millones, de commodities agrícolas (granos, harinas, aceites, azúcar, carne, algodón, etc.) 1.305 millones de contratos, de productos energéticos (petróleo, gas, etc.) 724 millones de contratos, de metales 644 millones, de metales preciosos 175 millones y de otros 138 millones.

Los contratos de futuros y opciones, como también las negociaciones de disponible, muestran claramente que las materias primas agrícolas, a pesar de ser muy importantes, son solo una fracción de las transacciones en materias primas energéticas. En los mercados de disponible, las transacciones de petróleo son cerca de 5 veces más importantes que las de todos los granos. Y en los mercados de futuro, las transacciones de contratos de petróleo son 7 veces mayores que las de maíz y soja. En resumen, son mucho más importantes las transacciones de energéticos y, muchísimo más las transacciones de

tasas de interés (estas últimas alrededor de 200 veces mayores). El querer controlar el incremento de los precios de las materias primas agrícolas poniendo restricciones a la especulación es como querer tapar la luz del sol con la mano.

Siempre se ha exagerado el poder económico de las empresas multinacionales que se dedican a la comercialización de granos, subproductos y aceites (incluyendo otros rubros alimenticios), y en parte eso se debe a una lectura superficial de la obra de Morgan "Los traficantes de granos". El rubro de la comercialización granaria, con ser importante y muy competitivo, no es más que una pequeña fracción de la comercialización mundial de todos los productos.

De las empresas de la comercialización granaria y otros rubros alimenticios, la que ocupa el primer lugar en el mundo es Cargill que, según el balance fiscal al 2010, tuvo ventas por u\$s 107.900 millones, con utilidades de u\$s 2.600 millones. La relación de utilidades sobre ventas en los últimos cinco ejercicios estuvo entre 2,05% y 3,02%. Para un completo estudio sobre esta empresa, sus orígenes y desarrollo, ver la obra en dos volúmenes de Wayne G. Broehl, Jr. "Cargill. Trading The World's Grain", University Press of New England, Hanover, 1992.

Otra de las importantes multinacionales en el negocio de granos y alimentos es ADM (Archer Daniels Midland Company), que tuvo ventas mundiales, según el Annual Report 2010, de u\$s 61.682 millones y utilidades netas de u\$s 1.930 millones. La utilidad neta sobre ventas fue de 3,13% y el retorno a la inversión del capital de 9,7%. Para un estudio de esta empresa se puede consultar la obra de James B. Lieber, "Rats in the Grain", New York, 2000.

Otra de las grandes empresas multinacionales en el comercio de granos es Bunge Limited. Su balance consolidado a nivel mundial con sus subsidiarias muestra ventas totales para el año 2010 por u\$s 45.707 millones y utilidades netas por u\$s 2.388 millones. La relación utilidades netas sobre ventas ascendió al 5,2%, aunque en los años anteriores fue bastante menor: 0,8% en el 2009 y 2,52% en el 2008.

Las mencionadas y otras, en conjunto, son una pequeña fracción de las transacciones comerciales de los distintos productos y servicios a nivel mundial.

En la República Argentina (según Informe 42 de la AFIP al 19 de junio del corriente) las exportaciones de granos, subproductos y aceites fueron llevadas a cabo por 54 empresas de las cuales 27 se consideran como grandes empresas. Las ventas totales por las 54 empresas fueron de \$ 58.118 millones, de las que corresponden a los grandes exportadores \$

56.768 millones. El resultado contable en el 2010 después de impuestos fue de \$ 1.367 millones, con un ratio sobre ventas de 2,41%.

El ratio utilidades sobre ventas en este tipo de empresas es pequeño y es por ello que las mismas necesitan cubrirse en mercados de futuros para no ser afectadas por la volatilidad de los precios. El ratio utilidades/patrimonio neto oscila alrededor del 10%, aunque a veces es mayor y a veces menor.

Por otro lado, el mismo Boletín 42 de la AFIP informa que las ventas de las sociedades de todas las actividades llegaron a 2.097.986 millones de pesos con un resultado contable después de impuestos de 151.016 millones.

Las ventas de las exportadoras de granos en relación a las ventas del conjunto de todas las sociedades es igual al 3,35%, mientras las utilidades después de impuesto es igual a 0,91%.

Volviendo a la intensión de G20, y especialmente de las autoridades francesas, de controlar los precios de las materias agrícolas, ello produciría un desorden en los mercados de futuros de mundo, con cuantiosas pérdidas para muchos de los operadores. Esto hace pensar que el Presidente de Francia no tiene en claro para que existen los mercados de futuros y opciones. La posición asumida por las autoridades argentinas y brasileñas han sido las correctas, pero sería interesante que los controles de precios sobre algunos productos se eliminaran también en los mercados internos de los distintos países, entre ellos el nuestro.

# TRIGO

## El trigo se negoció al menor valor de todo el año

Transcurrió otra semana negativa para los precios de los granos y nuevamente fue el trigo quien lideró las caídas. En el caso del cereal, la tendencia bajista fue provocada por la masiva liquidación de fondos y magnificada por la creciente corriente de exportaciones que se registró en la región del Mar Negro, ilustrada por una venta de trigo ruso a Túnez a un precio muy inferior al de Estados Unidos y Europa.

Desde los fundamentals el trigo encuentra razones suficientes para bajar:

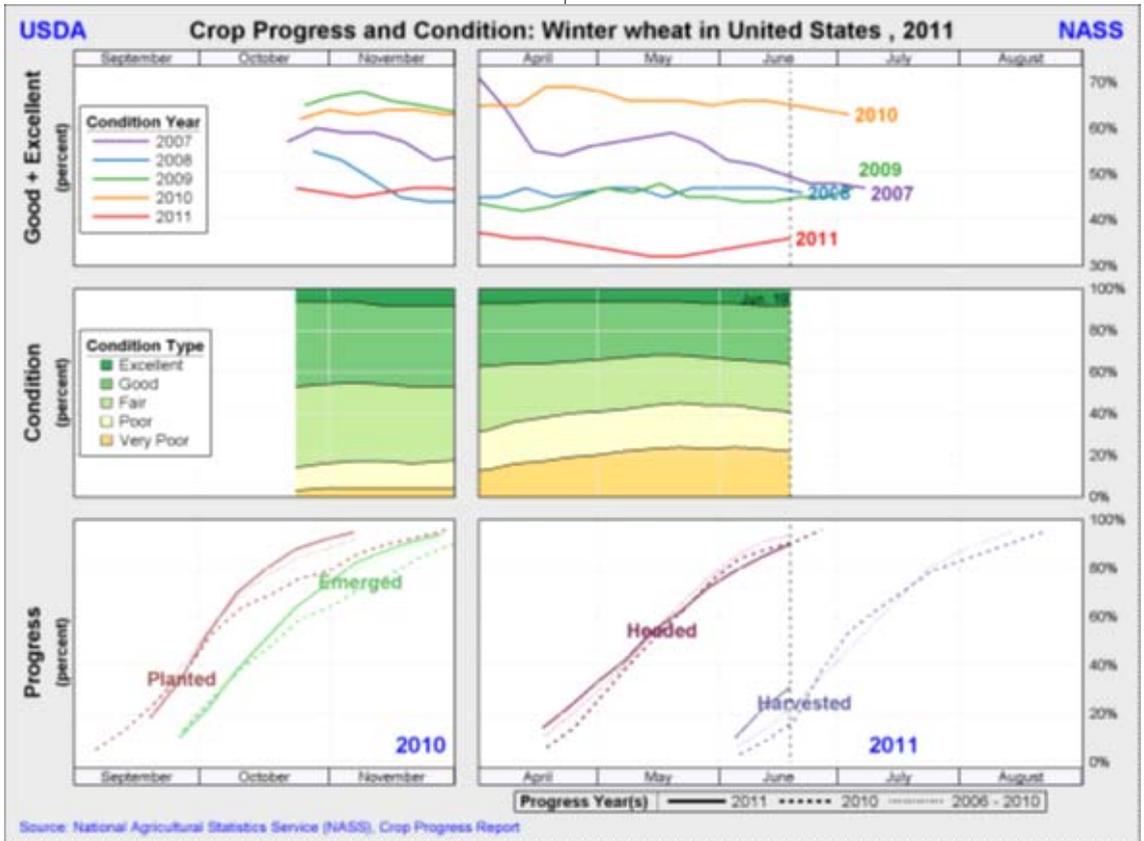
-En Europa, las recientes lluvias ayudaron a los cultivos que fueron afectados por la fuerte sequía durante la primavera. Sin embargo, la cosecha en los principales productores (Alemania y Francia) aún sería menor a la del año previo. Según los analistas, el tamaño y la calidad serán mejores de lo que se

esperaba pero es demasiado tarde para una recuperación total.

-En Estados Unidos, avanzó a buen ritmo la cosecha de trigo de invierno. Hasta el domingo, los productores habían trillado el 31% de los cultivos, superando al 17% del año pasado y al 22% del promedio. En Kansas (el mayor estado productor de trigo duro colorado de calidad molinera) los rindes son variables y la recolección fue activa durante el fin de semana.

-A nivel mundial, mejoraron las perspectivas respecto a la oferta total. El Ministerio de Agricultura de Ucrania (uno de los principales productores y exportadores) aumentó su estimación de la cosecha de granos hasta los 50 millones de toneladas. Una mayor producción permitiría incrementar las exportaciones.

Sin embargo, hay ciertos elementos que podrían servir de apoyo para los precios, entre ellos, la demanda por el cereal estadounidense que se mantiene firme. El USDA señaló que la semana pasada se exportaron 661.300 toneladas, superando al rango



estimado por el mercado entre 350.000 a 650.000 toneladas. Esta cifra representa un crecimiento del 45% respecto al informe previo y se fundamenta en los menores precios que incentivaron a los compradores. A esto se suma la mayor demanda que proviene del reemplazo del maíz por otros granos forrajeros (como el trigo) ante los elevados precios del primero.

En Canadá, la siembra del cereal de primavera fue menor a la esperada debido al clima excesivamente húmedo. Según la agencia Statistics Canada, los productores plantaron 23,6 millones de acres, lo que si bien representa un aumento del 11,9% respecto al año pasado denota una caída respecto a las estimaciones de abril. Sin embargo, los operadores consideran que dicha estimación es demasiado optimista a la luz de las recientes inundaciones, posteriores al relevamiento previo al informe.

En Argentina, las fuertes lluvias interrumpieron las siembras de la nueva cosecha 2011/12 y esto podría causar una reducción en la superficie estimada.

No obstante, los factores bajistas predominaron y a esto se sumó la incertidumbre por la economía global, con la mira en la crisis de deuda en Grecia. El miércoles, el día de mayor presión, la posición julio cayó un 5,5% hasta el valor más bajo de los últimos once meses. Tras un respiro el jueves, el viernes los precios volvieron a operar en terreno negativo registrando una caída del 2% diario y del 5,6% semanal y cerrando la posición julio a 233,6 dólares, siendo el valor más bajo desde mediados de noviembre del año pasado.

### Pocas ofertas para el trigo local

Después de una semana sin ofertas en el merca-

do, los exportadores volvieron a buscar trigo de baja proteína. Las autorizaciones para exportar este cereal aumentaron la semana pasada y por ende, los exportadores necesitan comprar la mercadería. No obstante el precio ofrecido fue menor al nivel de la semana pasada, cuando se pagó u\$s 200 la tonelada. En estos últimos días, las ofertas fueron por u\$s 195 para entregar en julio en Punta Alvear y con proteína máxima de 9,5%, pero sólo dos días estuvieron presentes los compradores.

Este valor está muy por debajo de la capacidad teórica de pago de la exportación. Este valor, conocido como FAS Teórico o Valor de Mercado para el Ministerio, nos indica el precio que podría pagar el sector exportador por el trigo, partiendo de un precio de venta FOB en el mercado externo y teniendo en cuenta una determinada estructura de gastos. Considerando el FOB oficial para el embarque más cercano, el precio teórico ronda los u\$s 246 como promedio semanal mientras que el valor teórico partiendo del FOB de mercado para entrega en julio reporta un promedio de u\$s 237. La diferencia con el precio real ofrecido oscila entre u\$s 40 y u\$s 50 en perjuicio de los productores. Ni siquiera el valor teórico del Ministerio está en línea con el precio real ya que al jueves, los \$991 fijados equivalían a u\$s 242 que también superan a lo ofrecido en el mercado.

De acuerdo al último informe del Ministerio, la exportación ha comprado 7,4 millones de toneladas mientras que el sector industrial adquirió hasta el momento 3,6 millones. Esto quiere decir que de los 14,7 millones de toneladas estimados por el gobierno, un 75% ya ha sido adquirido por los participantes del mercado.

Si analizamos los principales destinos del cereal

## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL		ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	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
1º Sem JUNIO	977	68.776	69.753		1.050	161.684	162.734
2º Sem JUNIO		94.541	94.541	181.500	6.254	478.405	484.659
3º Sem JUNIO	777	951	1.728	126.428	45.557	292.500	338.057
21/06/2011		840	840	155.000			
22/06/2011	200	17.937	18.137				
23/06/2011		37.161	37.161			500	500
24/06/2011	700	783	1.483				
<b>Total 2011</b>	<b>85.666</b>	<b>2.203.629</b>	<b>2.289.295</b>	<b>1.018.134</b>	<b>255.656</b>	<b>8.644.545</b>	<b>8.900.201</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

argentino, se puede observar entre el ciclo 2008/09 y 2009/10 una caída en la demanda del grano para exportación tanto en volumen como en participación sobre el total de la producción. Esta menor cantidad responde a varios factores entre ellos, la menor oferta, los continuos cierres y aperturas del registro de exportación, la existencia de cupos, etc. Si bien en la campaña 2010/11 el volumen aumentó, la suba responde sólo a la mayor producción. La demanda para mollienda es menos oscilante que la demanda para exportación y se ha mantenido en niveles próximos a los 5 a 6 millones de toneladas. Esto puede verse en el gráfico de la portada.

En esta semana, al igual que en la anterior, no se escucharon precios en el recinto por el trigo de la nueva cosecha. Sin embargo, el informe de compras del Ministerio muestra algunos negocios realizados por el sector exportador, que hasta el 15/06, acumula compras por un total de 502.900 toneladas.

Respecto a los valores de exportación del trigo argentino, el precio FOB oficial para el embarque más cercano mostró un promedio de u\$s 341 mientras que para la entrega en julio el FOB de mercado promedió hasta los u\$s 332. Para la nueva cosecha, el precio promedio fue de u\$s 320.

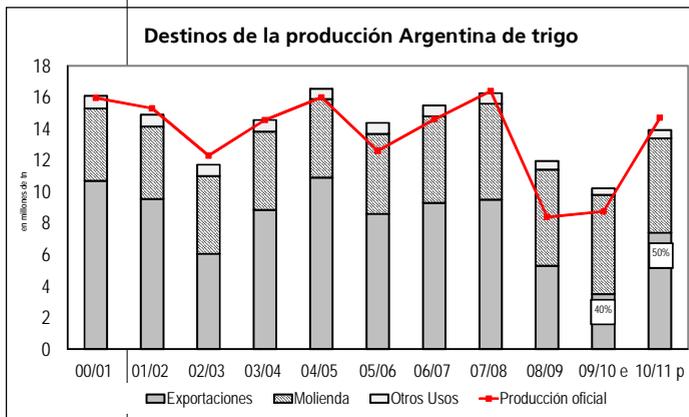
Respecto a las proyecciones de la nueva cosecha, el último informe oficial estimó la superficie en 4,7 millones de hectáreas, cantidad que supera en un 6,8% a al del ciclo pasado. Hasta el momento se sembró un 44% del área, por encima del 43% a la misma época del año pasado. Sin embargo, la ventana óptima de siembra se encuentra próxima a finalizar y hay quienes creen que las lluvias podrían retrasar las actividades con consecuencias directas en la superficie final.

## MAÍZ

### Otra semana sin precios para el maíz local

Nuevamente esta semana el maíz pasó desapercibido, sin ofertas ni exportadores interesados en comprar el cereal en el recinto. El último precio conocido fueron los u\$s 170 que el viernes pasado ofreció la exportación para entregar en San Lorenzo y en el mes de agosto.

Si tenemos en cuenta el valor teórico, es decir,



el precio que podría pagar la exportación de acuerdo a una determinada estructura de costos y a un precio FOB de venta al exterior para el mes de julio, el precio debería rondar los u\$s 223 por tonelada o el equivalente a \$ 914 aproximadamente. El valor de mercado fijado por el Ministerio para el jueves fue de \$ 891, con bajas el viernes hasta los \$885 la tonelada.

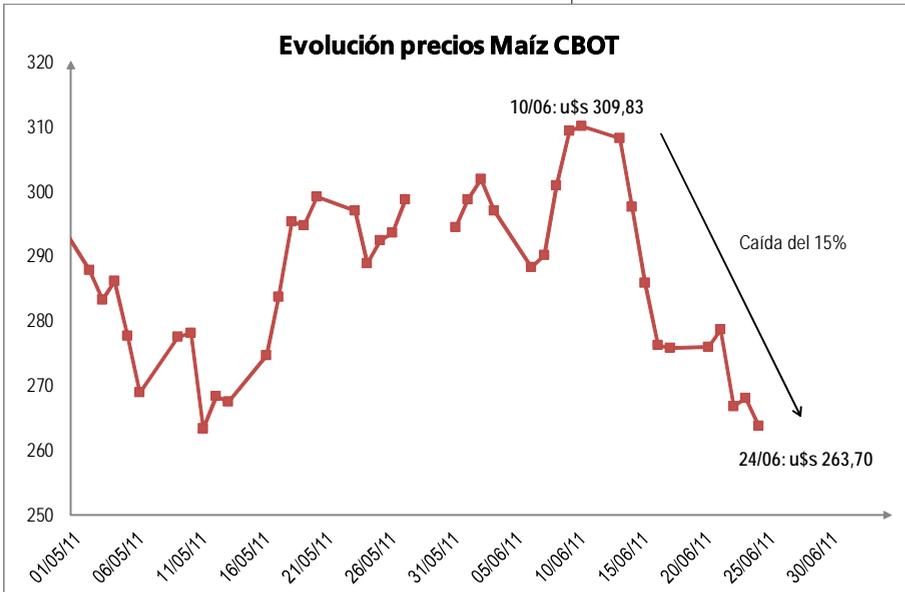
Prácticamente no hubo autorizaciones de ventas al exterior durante la semana que transcurrió, tal como se desprende de los informes sobre compromisos al exterior publicados por la ex ONCCA y como se observa en el cuadro adjunto. Sin embargo, el total autorizado en junio por el momento es cercano a las 986.000 toneladas y que sumado a las autorizaciones de meses anteriores muestran un acumulado de 8,9 millones de toneladas para el 2011 y de 9,9 millones para el ciclo 2010/11.

El precio FOB de exportación, tomando el embarque más cercano publicado por la Secretaría, osciló entre u\$s 300 y u\$s 291, respondiendo a la caída que se observó en el mercado de Chicago, que es el referente para el cálculo de nuestros valores de venta al exterior.

La actividad en el mercado depende de la necesidad que muestre el sector exportador para hacer frente con sus compromisos al exterior. De acuerdo al último informe del Ministerio, hasta el 15/06 la exportación había comprado 10,9 millones de toneladas del cereal de la cosecha 2010/11, lo que representa un 50% de la producción estimada por el gobierno en 21,6 millones.

Si bien no hay valores ofrecidos para el maíz nuevo, del ciclo 2011/12, el mencionado informe reportó compras de los exportadores por 380.000 toneladas. Esto muestra un avance respecto al año pasado, cuando recién a finales de julio comenzaron a registrarse adquisiciones.

Según el último informe del Ministerio, los pro-



Respecto a la potencial producción, las condiciones de los cultivos mejoraron la semana pasada, con un 70% de las plantas en condiciones entre buenas y excelentes, por encima del 69% del informe previo y en línea con lo esperado por el mercado. En relación a la salud de la economía global, durante toda la semana los movimientos del dólar y del petróleo marcaron la dirección de los granos. Los mercados

ductores argentinos cosecharon un 85% del área estimada o el equivalente a 3,06 millones de hectáreas, ritmo que es menor al 88% que se había levantado en esta época pero el año pasado. La Pampa es la provincia con mayores retrasos seguida por Santa Fe y Córdoba. En muchas zonas las lluvias retrasaron las actividades en los campos.

### Influencias externas y mejores perspectivas de producción frenaron al maíz

Después de haber caído cerca del 12% la semana pasada, los precios, justificados en que el mercado se encontraba sobrevendido y con la ayuda de algunas influencias externas, comenzaron esta nueva semana con pequeñas mejoras. Sin embargo, las mejoras no pudieron sostenerse ya que el miércoles, una masiva liquidación de posiciones por parte de los fondos provocó una caída diaria mayor al 4% e incluso algunos contratos alcanzaron el límite diario de variación permitido.

Los precios del maíz, que el pasado 10/06 treparon hasta los u\$s 310, creciendo un 124% desde la misma fecha del año previo, cayeron desde entonces un 15% para situarse el viernes en u\$s 263,7.

No obstante, parecería que la debilidad de los valores no está sostenida por nuevos fundamentales. La constante suba de los precios viene respondiendo a los ajustados stocks del cereal estadounidense (que se encuentran en el nivel más bajo de los últimos 15 años), a la incertidumbre respecto a la potencial producción y a las preocupaciones por la salud de la economía global.

están preocupados por la situación en Grecia y las expectativas de que se resuelva el problema de su deuda, así como también por el ritmo del crecimiento económico tras algunos indicadores no demasiado optimistas en relación al mercado laboral y las reservas de crudo, entre otros.

Los elevados precios del cereal afectaron a la demanda interna y externa. Por el frente externo, se corrobora en las menores cifras de exportaciones. Según el USDA, la semana pasada las ventas externas cayeron un 40% (aún con los menores precios) ya que la fuerte competencia proveniente de granos alternativos más baratos (como el trigo) restringió la demanda.

La demanda interna también se vio afectada. El sector ganadero (que utiliza el cereal para alimentación) así como el sector productor de etanol registraron aumentos en los costos que impactaron de manera negativa en sus márgenes de rentabilidad.

Sin embargo, las proyecciones apuntan a un continuo crecimiento de la demanda de alimentos a nivel global. Esto genera mayor presión sobre Estados Unidos, que es el principal exportador del cereal, y que necesita de una abundante cosecha como para compensar la caída en otros países productores. Es por ello que el Medio Oeste necesita un clima favorable para los cultivos que le permita producir una cosecha que sea suficiente para cubrir la demanda exportadora.

Un buen clima en el mes de julio, cuando las plantas ingresan en la fase de polinización y determinan los rindes, podría atenuar las pérdidas. Pero las condiciones necesitan ser excepcionalmente

buenas para compensar los efectos adversos de las plantaciones tardías debido al exceso de humedad.

En la semana hubo rumores de que un frente de clima excesivamente seco y caluroso se desarrollaría en el mes de julio en el Medio Oeste. Si bien estas condiciones ahora son favorables, si persisten podrían causar problemas a los cultivos. También existieron rumores de que China había adquirido el cereal. Sin embargo, la sequía y el calor que se esperaban ya no se encuentran entre los pronósticos y los rumores de las compras chinas no fueron confirmados.

Habrà que ver el impacto que tendrá en los precios el informe sobre stocks que el próximo 30/06 publica el USDA y que es aguardado con gran interés por los participantes del mercado.

## SOJA

### Los vaivenes externos influyeron sobre el comportamiento de la soja

Al igual que el resto de los granos, la soja comenzó la semana intentando recuperar las pérdidas cercanas al 4% que se registraron hasta el viernes previo, movimiento que fue ayudado por ciertas influencias externas.

Pero luego, la tendencia general del mercado se revirtió y la soja no quedó exenta de las fuertes liquidaciones de posiciones que provocaron la caída de los precios de todos los productos. Sin embargo, la presión fue menor sobre la oleaginosa si la comparamos con los cereales. La propensión a la baja se mantuvo hasta el viernes ya que actualmente existen ciertos aspectos fundamentales que permiten sustentar la disminución.

Uno de los factores es el clima. Fuera de las áreas inundadas, los cultivos en el Medio Oeste están disfrutando de condiciones climáticas favorables. Hubo rumores en la semana de un posible frente de calor y sequía en el mes de julio, que no fueron confirmados por los pronósticos posteriores. Gracias a las buenas condiciones, el estado y la evolución de las plantas mejoraron en la última semana, tal como se desprende del informe que el USDA publicó el lunes al cierre del mercado. Según este reporte, los productores ya sembraron el 94% de la superficie estimada, lo cual se encuentra en línea con el promedio quinquenal. Asimismo, aumentó la cantidad de cultivos en condiciones entre buenas y excelentes, que ahora representan un 68% del total. Este porcentaje coincidió con las expectativas

del mercado y supera al 67% de la semana previa y al 63% promedio para esta época del año.

Por el momento, el mercado podría atravesar un período de debilidad en los precios antes de que cualquier amenaza climática sobre los cultivos durante julio y agosto (meses críticos) justifique el retorno a la senda alcista.

El racionamiento de la demanda es incuestionable ya que los compradores se dirigen hacia Sudamérica. Esto se confirma con cada informe semanal sobre exportaciones.

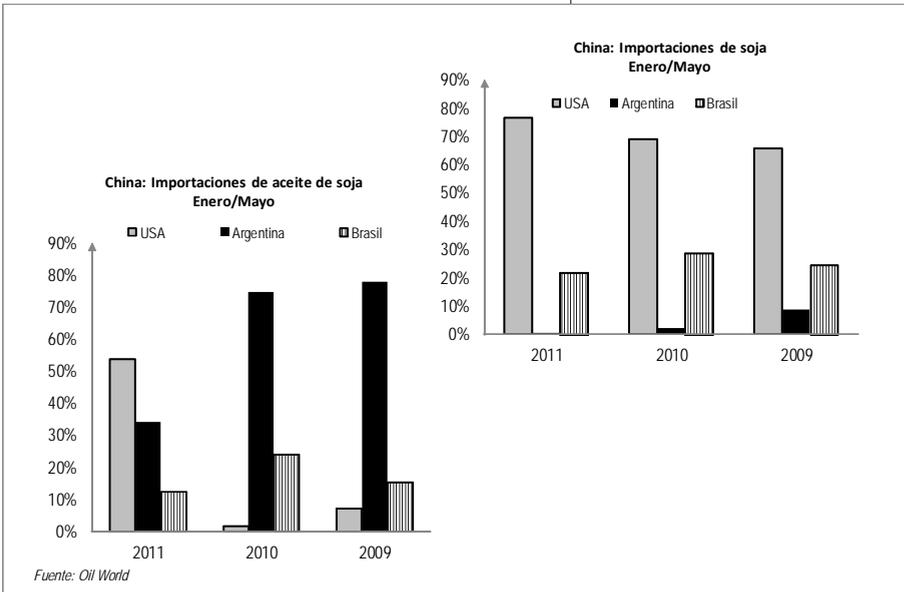
La tendencia cambiante de los mercados externos, como el dólar y el petróleo, agregó volatilidad a todos los productos agrícolas. Hay ansiedad en el mercado por la crisis de deuda en Grecia y las expectativas de que se llegue a alguna solución. También existe incertidumbre por el ritmo de crecimiento de Estados Unidos y por las evidencias de una menor producción en China, que reducen el apetito por riesgo de los inversores y que comienzan a buscar alternativas más seguras.

El viernes, el futuro julio fue el único que mostró mejoras de la mano de compras técnicas que intentaron consolidar al mercado. Sin embargo, el resto de las posiciones mostraron caídas, al igual que los cereales, ya que los elementos que presionaron a los valores durante el resto de las jornadas no se modificaron. A pesar de la mejora del futuro julio, la variación semanal fue negativa, cercana al 1%. Los futuros de harina copiaron las bajas del resto del mercado mientras que el aceite terminó la semana mostrando el mismo comportamiento que el poroto, con subas en la posición julio pero bajas en el resto de los contratos.

### Escasas operaciones al nivel más bajo en más de un mes

El comportamiento alcista que se observó en el mercado externo los primeros días de esta semana más corta para el mercado local permitió que los compradores el martes mejoraran sus ofertas por la soja disponible. Las fábricas para la descarga inmediata y la exportación para entregar desde el 27/06 subieron \$30 los precios desde el viernes previo, hasta los \$1.280 pero con rumores de mejores valores bajo determinadas condiciones. El precio ofrecido para la soja con entrega en agosto mejoró hasta los \$1.300.

Sin embargo, las mejoras duraron poco ya que la caída externa se trasladó a los negocios locales y los precios de la soja disminuyeron entre \$20 y \$30 según la condición de entrega y de la mercadería. De esta forma, las fábricas pagaron \$1.250 mientras que la exportación ofreció \$1.260 y para la en-



poco más de 21 millones de toneladas o cerca del 42% de la producción, teniendo en cuenta la proyección de 50,3 millones de nuestra institución, como se observa en el gráfico adjunto. A pesar de que los productores no venden sino a mejores precios, el nivel de compras se encuentra en línea con la campaña previa y apenas por debajo del promedio.

**China**

trega diferida (agosto) se escucharon \$1.280.

La fuerte caída que se observó en todos los productos negociados en Chicago fue consecuencia de una masiva liquidación de posiciones por parte de los fondos y de la volatilidad de los mercados del dólar y del petróleo, ante la incertidumbre económica mundial.

La corriente bajista se mantuvo el jueves, tanto en el mercado externo como local. Los compradores ofrecieron \$1.240 por la soja con descarga inmediata y \$1.260 para la entrega en agosto, precios que se mantuvieron durante la jornada del viernes. Ante este bajo nivel de precios, el volumen que se negoció en el recinto fue escaso, apenas por encima de las 18.000 toneladas, volumen que se concentró principalmente cuando los valores superaron los \$1.280.

Las ofertas que se escucharon para la soja nueva rondaron entre los u\$s 310 y u\$s 312 en los primeros días de la semana, pero luego los valores no pudieron escapar de la presión externa y el viernes cayeron hasta los u\$s 306.

Según la Cámara de Comercio de San Lorenzo, la cantidad de camiones con soja que llegó a los puertos graneleros del norte del Gran Rosario en los meses pico de la cosecha (de marzo a junio) fue un 40% menor a la esperada. Las razones de la caída se atribuyen a la ya mencionada renuencia de los productores a desprenderse de la soja y que sólo están dispuestos a hacerlo cuando los valores rondan los \$1.300.

Del informe de compras del sector industrial y exportador, se desprende que quedan sin vender

China es el mayor importador de soja a nivel mundial. No obstante, en los últimos meses se observó una disminución en sus compras. Las medidas adoptadas por el gobierno chino para contener la inflación incluyeron controles de precios sobre los aceites, venta de reservas estatales entre otras que, en cierto modo, justificaron la menor cantidad demandada. Sin embargo, China necesita alimentos y pronto tendrá que empezar a reponer los stocks. En efecto, las importaciones de soja ya aumentaron en el mes de mayo hasta los 4,56 millones de toneladas y se espera que en junio lleguen hasta los 6 millones. No obstante, las importaciones de aceite de soja fueron prácticamente nulas en mayo. Hay rumores de que el gobierno mantendrá controles sobre los precios en el futuro inmediato y esto funcionó como el mayor desincentivo para los importadores de aceite en los meses recientes.

Si observamos los gráficos adjuntos que muestran las importaciones de soja y aceite desde China durante los primeros cinco meses del año, vemos cómo disminuyó la participación de Argentina sobre el total, siendo la caída más evidente en el aceite de soja. A pesar de que se resolvió el conflicto, aún no se registran ventas de aceite. Los datos oficiales llegan hasta marzo y, en ese período, no se registraron negocios de aceite con China.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	17/06/11	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro							527,22	
Girasol	1.460,00		1.460,00	1.450,00		1.456,67	1.044,84	39,4%
Soja	1.250,00		1.288,00	1.261,00	1.242,00	1.260,25	988,05	27,5%
Mijo								
Sorgo			650,00			650,00	417,39	55,7%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							538,57	
Girasol	1.330,00		1.330,00	1.325,00	1.280,00	1.316,25	1.016,28	29,5%
Soja	1.270,00		1.300,00	1.300,00	1.260,00	1.282,50	995,68	28,8%
Mijo								
Sorgo							406,40	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							701,87	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol							1.044,84	
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.335,00		1.335,00	1.315,00	1.285,00	1.317,50	1.011,89	30,2%
Soja	1.242,40		1.279,20	1.250,00	1.249,10	1.255,18	983,05	27,7%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11	17/06/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	feriado	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	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)		530,0	530,0	530,0	530,0	530,0	
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo		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	
Lino							
Soja refinado		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	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		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	
Soja pellets (Cons Dársena)		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	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11	Var. %	17/06/11
<b>Trigo</b>										
Exp/PA	Julio	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$	fer.	195,00	195,00			
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							700,00
Exp/SL	Agosto	Cdo.	M/E	u\$						170,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			650,00		600,00		
Exp/GL	Agosto	Cdo.	M/E	u\$		160,00				
Exp/SM-AS	Agosto	Cdo.	M/E	u\$		160,00	155,00	150,00	150,00	
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb-SL-SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			1280,00	1250,00	1240,00	1240,00	-0,8%
Fca/Ric-VGG-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1280,00	1250,00	1240,00	1240,00	-0,8%
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			1280,00	1260,00	1240,00	1240,00	-0,8%
Fca/Tmb	Agosto	Cdo.	M/E			1300,00				1270,00
Fca/VGG-SL-SM	Agosto	Cdo.	M/E			1300,00	1270,00	1260,00	1260,00	-0,8%
Fca/GL	Agosto	Cdo.	M/E			1300,00				1270,00
Exp/SM-AS	Agosto	Cdo.	M/E			1300,00	1270,00	1260,00	1260,00	-0,8%
Fca/SL-SM-GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$		312,00				
Fca/VGG-Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$		312,00				
Exp/SM-AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$		312,00	310,00		306,00	
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			1460,00	1460,00	1430,00	1400,00	-4,1%
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E			1360,00	1360,00	1330,00	1300,00	-4,4%
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt			1460,00	1460,00	1430,00	1400,00	-4,1%

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

# Biblioteca "Germán M. Fernández"



**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

## EL CATÁLOGO COMPLETO DE LA BIBLIOTECA YA ESTÁ ONLINE

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

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

**Contacto:** bib@bcr.com.ar **Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWW Rosario

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR062011	211.401	245.061	feriado	4,108	4,108	4,106	4,105	-0,07%
DLR072011	143.085	230.396		4,136	4,137	4,135	4,134	-0,05%
DLR082011	88.399	161.133		4,167	4,167	4,165	4,164	-0,05%
DLR092011	91.961	138.642		4,200	4,199	4,197	4,197	-0,02%
DLR102011	48.750	153.830		4,236	4,234	4,232	4,231	-0,05%
DLR112011	9.035	91.203		4,276	4,275	4,275	4,274	0,05%
DLR122011	21.983	92.916		4,319	4,317	4,321	4,319	0,07%
DLR012012	41.210	75.940		4,364	4,362	4,364	4,362	0,02%
DLR022012	20.500	96.150		4,407	4,406	4,408	4,407	0,11%
DLR032012		95.280		4,449	4,448	4,452	4,451	0,09%
DLR042012	4.000	108.078		4,495	4,494	4,498	4,497	0,18%
DLR052012		15.710		4,538	4,539	4,543	4,542	0,22%
DLR062012	3.140	21.001		4,585	4,586	4,590	4,589	0,26%
DLR102012		3.000		4,792	4,793	4,806	4,805	0,44%
ECU062011	1.600	3.403		5,905	5,917	5,825	5,825	-0,82%
ECU122011	250	450		6,170	6,181	6,089	6,089	-0,57%
ORO062011	2.583	6.014		1.546,50	1.554,00	1.516,50	1.504,00	-2,15%
ORO122011	2.472	2.874		1.549,50	1.557,00	1.519,00	1.506,00	-2,27%
ORO062012	5			1.553,00	1.560,50	1.522,50	1.510,00	-2,23%
RFX000000		665		4,0976	4,0988	4,0990	4,1000	0,12%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
ISR072011	3.042	2697	feriado	316,10	312,50	310,40	308,10	-1,31%
ISR092011	666	1983		321,60	318,10	315,70	313,50	-1,26%
ISR112011	889	2143		326,70	323,50	321,00	318,90	-1,12%
ISR052012	383	570		314,40	310,70	308,60	306,50	-1,35%
MAI000000		290		171,80	168,00	168,00	170,00	
MAI062011				171,80	168,00	168,00	170,00	
MAI072011	66	139		171,80	168,00	169,50	170,00	
MAI082011	30						171,00	
MAI042012		46		178,50	175,50	175,00	175,00	-0,57%
SOF000000				316,00	311,50	307,00	309,00	-0,32%
SOF062011	52			316,00	311,50	307,00	309,00	-0,32%
SOF072011	618	974		317,50	313,00	311,00	309,00	-0,93%
SOF092011	17	81		321,00	319,50	318,00	316,00	-0,63%
SOF112011	75	102		327,50	324,50	322,00	321,00	-0,77%
SOF052012	47	321		315,50	312,70	310,60	308,00	-1,28%
SOJ000000		900		318,00	314,50	308,50	310,50	-0,48%
SOJ062011				318,00	314,50	308,50	310,50	-0,48%
SOJ072011	80	308		318,50	315,00	312,80	310,50	-1,40%
SOJ092011		82		323,00	320,50	318,50	317,00	-0,94%
SOJ112011	40	84		328,50	325,50	323,00	322,00	-0,77%
SOJ052012	231	666		316,30	313,40	311,30	309,00	-1,28%
TRIO000000		164		166,00	165,00	160,00	162,00	-2,41%
TRIO62011				166,00	165,00	160,00	162,00	-2,41%
TRIO72011		124		166,00	165,00	162,00	162,00	-2,41%
TRIO92011		4		171,00	170,00	166,00	167,00	-2,34%
TRI122011		65		183,00	182,00	179,00	179,50	-0,83%
TRIO12012		309		183,00	182,00	179,00	180,50	-0,28%
WTI112011	1.005	513		95,80	97,20	92,80	93,00	-2,31%
WTIO52012		10		97,50	99,00	95,50	96,00	-0,62%
<b>TOTAL</b>	<b>697.615</b>	<b>1.554.321</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11
<b>PUT</b>									
ISR112011	306	put	14	152	feriado	6,100			
ISR112011	310	put	78	362		7,000			
ISR112011	330	put	29	4		15,900			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11
<b>CALL</b>									
DLR122011	4,10	call	10	36					
DLR122011	4,51	call	10	36					
ISR112011	346	call	4	16					5,000
ISR112011	354	call	140	95			4,400		
ISR112011	358	call	72	331			3,300		
ISR112011	362	call	40	40			2,800		
ISR052012	350	call	28	42				8,000	

<sup>1)</sup> 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	20/06/11			21/06/11			22/06/11			23/06/11			24/06/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR062011	feriado			4,108	4,106	4,108	4,108	4,106	4,108	4,108	4,105	4,105	4,106	4,104	4,105	-0,07%
DLR072011				4,136	4,133	4,136	4,137	4,135	4,137	4,139	4,134	4,134	4,135	4,134	4,134	-0,05%
DLR082011				4,167	4,166	4,167	4,167	4,166	4,167	4,169	4,164	4,165	4,166	4,164	4,164	-0,05%
DLR092011				4,201	4,197	4,200	4,199	4,198	4,199	4,204	4,195	4,198	4,197	4,196	4,197	-0,02%
DLR102011				4,237	4,237	4,237	4,234	4,233	4,234	4,238	4,231	4,232	4,232	4,231	4,231	-0,05%
DLR112011				4,273	4,273	4,273				4,273	4,272	4,273	4,275	4,275	4,275	0,09%
DLR122011							4,320	4,316	4,317	4,323	4,316	4,321	4,319	4,319	4,319	0,07%
DLR012012										4,368	4,363	4,364	4,362	4,362	4,362	0,09%
DLR022012				4,406	4,405	4,405	4,406	4,406	4,406	4,408	4,407	4,408				
DLR042012				4,495	4,492	4,495										
DLR062012				4,585	4,585	4,585	4,585	4,584	4,584							
ECU062011				5,905	5,896	5,905				5,825	5,815	5,825	5,835	5,825	5,825	-0,82%
ECU122011				6,170	6,170	6,170										
ORO062011				1546,7	1544,1	1545,5	1557,5	1553,0	1554,0	1526,6	1515,0	1515,4	1518,0	1501,8	1501,9	-2,14%
ORO122011				1550,2	1546,4	1549,5	1560,1	1555,0	1557,0	1527,0	1518,0	1518,0	1520,0	1502,5	1506,5	-2,08%
ORO062012													1523,0	1510,0	1510,0	
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR072011	feriado			316,10	314,50	316,10	316,00	312,10	312,50	310,80	308,00	310,40	311,00	307,30	308,10	-1,25%
ISR092011				321,50	320,00	321,20	320,00	318,00	318,10	315,50	315,50	315,50	315,60	313,50	313,50	-1,23%
ISR112011				326,70	325,20	326,70	327,00	323,00	323,50	321,50	318,50	320,30	321,00	319,50	319,50	-0,96%
ISR052012				314,40	313,90	314,40	314,00	310,70	310,70	308,90	306,50	308,50	308,10	306,40	306,50	-1,51%
MAI072011				171,40	171,40	171,40							170,00	168,00	170,00	
MAI082011													171,00	170,00	171,00	
SOF062011				316,00	314,90	316,00										
SOF072011				317,50	315,50	317,50	313,90	313,00	313,50	311,10	309,80	311,00	311,50	308,00	309,00	-0,93%
SOF092011										318,00	318,00	318,00				
SOF112011										322,30	322,00	322,00	322,50	321,00	321,00	
SOF052012				315,50	315,00	315,50	313,00	312,50	313,00							
SOJ072011				318,50	318,00	318,50	316,00	316,00	316,00	312,00	311,90	312,00	311,00	311,00	311,00	-1,24%
SOJ112011							326,00	325,70	326,00	322,50	322,40	322,50	322,00	322,00	322,00	-1,98%
SOJ052012				316,30	315,90	316,30	314,90	313,00	313,40	311,20	309,00	310,50	310,50	308,00	309,00	-1,59%
WT112011				96,10	94,80	94,80	96,75	96,05	96,25	93,25	92,11	92,80	93,12	92,42	92,42	-2,92%
698.040 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.557.889			Interés abierto en contratos			

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			feriado	695,00	690,00	680,00	680,00	-2,16%
Maíz BA Inmed.				695,00	690,00	690,00	690,00	-0,72%
Soja Ros Inm/Disp.				1.290,00	1.275,00	1.260,00	1.260,00	-1,18%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.290,00	1.275,00	1.260,00	1.260,00	-1,18%

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11	
TRIGO B.A. 06/2011			feriado	167,00	165,00	160,00		
TRIGO B.A. 07/2011	15.100	523		172,00	170,00	164,00	164,00	-4,93%
TRIGO B.A. 09/2011	6.500	225		179,00	178,70	172,00	173,00	-3,62%
TRIGO B.A. 12/2011		5		184,50	185,00	179,00	180,00	-2,70%
TRIGO B.A. 01/2012	3.000	1.481		190,00	188,00	184,00	183,50	-2,55%
TRIGO B.A. 03/2012	1.800	56		200,00	198,00	196,00	195,50	-2,25%
TRIGO B.A. 07/2012		4		211,00	209,00	203,00	202,50	-4,03%
TRIGO Q.Q. 01/2012	100	10		98,00	98,00	98,00	98,00	
MAIZ ROS 06/2011				170,00	168,00	168,00		
MAIZ ROS 07/2011	8.900	1.042		171,00	166,50	165,50	166,00	-2,35%
MAIZ ROS 09/2011		11		174,00	172,00	172,00	173,00	
MAIZ ROS 12/2011	12.300	515		179,00	174,00	174,00	175,00	-1,13%
MAIZ ROS 04/2012	7.600	485		179,00	174,00	174,50	174,50	-0,85%
SORGO ROS 06/2011				180,00	180,00	180,00		
SORGO ROS 07/2011		5		180,00	180,00	180,00	174,00	-3,33%
SORGO ROS 09/2011		1		181,00	181,00	181,00	174,00	-3,87%
SORGO ROS 04/2012	300	8		177,50	177,50	174,50	173,50	-2,25%
SOJA I.W. 06/2011				106,00	106,00	105,00		
SOJA I.W. 07/2011	3.000	67		106,00	106,00	105,00	105,00	-0,94%
SOJA Q.Q. 07/2011	2.200	143		96,00	96,00	96,00	96,00	
SOJA ROS 06/2011	4.000			314,00	312,00	307,00		
SOJA ROS 07/2011	46.700	2.328		318,50	315,50	312,00	311,00	-1,58%
SOJA ROS 08/2011	2.000			320,30	317,00	315,00	314,00	
SOJA ROS 09/2011	7.600	633		323,00	320,60	318,00	317,00	-1,25%
SOJA ROS 10/2011	1.700	21		325,00	323,00	320,00	319,00	-1,54%
SOJA ROS 11/2011	37.700	1.465		328,10	325,50	323,00	321,50	-1,23%
SOJA ROS 05/2012	56.000	2.449		316,00	312,80	310,50	309,00	-1,44%
SOJA VIL 06/2011				86,00	86,00	86,00		
SOJA VIL 07/2011	2.900	162		87,00	87,00	87,00	87,00	1,16%
SOJA VIL 08/2011		7		85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 09/2011		113		85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 10/2011		50		85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA VIL 11/2011		210		86,00	86,00	86,00	86,00	
SOJA DAI 06/2011				87,00	87,00	87,00		
SOJA DAI 07/2011	2.000	67		87,00	87,00	87,00	87,00	1,16%
SOJA DAI 08/2011		5		85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA DAI 09/2011		5		85,00	85,00	85,00	85,00	
SOJA DAI 11/2011				86,00	86,00	86,00	86,00	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada													var. sem.		
	20/06/11			21/06/11			22/06/11			23/06/11			24/06/11			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx		mín	última
TRIGO B.A. 07/2011	feriado			174,0	170,0	174,0	173,5	168,0	168,0	167,0	164,0	166,0	165,0	164,0	164,0	-4,7%
TRIGO B.A. 09/2011				180,5	179,0	180,5	181,0	179,0	179,0	172,5	172,0	172,5	173,0	173,0	173,0	-3,6%
TRIGO B.A. 01/2012				190,0	188,0	189,5	188,0	187,0	187,0	185,0	184,5	185,0	183,5	183,5	183,5	-2,4%
TRIGO B.A. 03/2012				200,0	199,0	199,0	198,0	197,0	197,0							
MAIZ ROS 07/2011				171,0	169,5	169,5	167,0	165,0	167,0	165,5	164,5	165,5	166,0	165,0	166,0	-2,4%
MAIZ ROS 12/2011				179,0	178,0	179,0	176,0	175,0	176,0	174,0	173,0	174,0	175,0	174,0	175,0	-0,8%
MAIZ ROS 04/2012				179,0	178,0	178,5	176,0	175,0	175,0	175,0	174,5	175,0				
SOJA I.W. 07/2011							105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				
SOJA Q.Q. 07/2011				96,0	96,0	96,0	96,5	96,0	96,5	96,0	96,0	96,0				
SOJA ROS 07/2011				318,5	316,0	318,0	317,0	314,5	314,9	312,2	311,5	312,1	312,0	311,0	311,0	-1,3%
SOJA ROS 08/2011				320,3	320,3	320,3										
SOJA ROS 09/2011				323,0	323,0	323,0	321,8	320,5	320,5	318,5	317,0	318,5	317,0	317,0	317,0	-1,2%
SOJA ROS 10/2011				325,5	325,0	325,5										
SOJA ROS 11/2011				328,5	327,3	328,5	327,3	325,0	325,0	323,0	321,8	323,0	323,0	321,5	321,5	-0,9%
SOJA ROS 05/2012				317,0	315,6	316,0	315,0	312,0	313,0	311,0	308,5	310,9	311,0	309,0	309,0	-1,1%
SOJA VIL 07/2011				87,0	87,0	87,0	84,0	84,0	84,0							
SOJA DAI 07/2011				87,0	87,0	87,0										

**Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB**

	embarque	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	feriado	348,00	342,00	335,00	332,00	348,00	-4,60%
Precio FAS			250,99	246,56	341,39	239,18	250,98	-4,70%
Precio FOB	Jul'11		332,50	v 330,00	v 335,00	v 330,00	v 350,00	-5,71%
Precio FAS			235,49	234,56	241,39	237,18	252,98	-6,25%
Precio FOB	Dic'11		v 320,00	v 320,00	v 315,00	v 315,00	v 330,00	-4,55%
Precio FAS			227,59	234,62	226,45	227,24	237,58	-4,35%
<b>Trigo baja proteina</b>								
Precio FOB	Jul'11		v 310,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00	v 305,00	
Precio FAS			217,82	214,16	215,99	216,78	212,81	1,87%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Jul'11		v 340,00	v 335,00		v 355,00	v 345,00	2,90%
Precio FAS			242,49	239,06		261,68	247,48	5,74%
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	Jul'11		v 340,00	v 340,00			v 340,00	
Precio FAS			323,03	323,22			323,02	
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Jul'11		330,00	330,00	v 330,00		335,00	
Precio FAS			313,03	313,22	313,44		318,02	
<b>Paraguay</b>								
Precio FOB	Dic'11		c 310,00	c 310,00			c 310,00	
Precio FAS			293,03	293,22			293,02	
<b>Maiz Up River</b>								
Precio FOB	Spot		300,00	295,00	291,00	289,00	300,00	-3,67%
Precio FAS			226,76	222,88	219,78	218,22	226,75	-3,76%
Precio FOB	Jul'11		301,17	v 290,64	293,89	290,34	297,92	-2,54%
Precio FAS			227,93	218,52	222,66	219,57	224,67	-2,27%
Precio FOB	Ago'11		c 298,12	v 290,64	293,89	v 294,08	300,78	-2,23%
Precio FAS			224,87	218,52	222,66	223,31	227,53	-1,85%
Precio FOB	Set'11		c 302,06	c 290,24			v 298,02	
Precio FAS			228,81	218,12			224,77	
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot		210,00	205,00	202,00	200,00	210,00	-4,76%
Precio FAS			156,34	152,33	150,48	149,27	156,33	-4,52%
Precio FOB	Jul'11		v 211,61	v 203,73	v 204,91	v 200,78	v 212,69	-5,60%
Precio FAS			157,94	151,08	153,40	150,05	159,02	-5,64%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		508,00	505,00	500,00	498,00	502,00	-0,80%
Precio FAS			313,75	312,12	309,02	307,72	310,00	-0,74%
Precio FOB	Jul'11		508,45	c 500,09	c 498,25	c 497,89	502,85	-0,99%
Precio FAS			314,21	307,21	307,28	307,61	310,85	-1,04%
Precio FOB	Ago'11		510,66	c 504,32	c 498,71		503,31	
Precio FAS			316,41	311,44	307,74		311,31	
Precio FOB	Set'11		515,62	c 507,62	c 502,39	c 500,55	509,56	-1,77%
Precio FAS			321,37	314,74	311,41	310,27	317,55	-2,29%
Precio FOB	May'12		c 509,92	c 500,64	c 495,96	c 493,11	500,55	-1,49%
Precio FAS			315,68	307,76	304,98	302,83	308,55	-1,85%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	
Precio FAS			395,55	396,32	397,79	397,79	395,52	0,57%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio	cprdr	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11	var.sem.	17/06/11
	vndr	feriado	4,0580	4,0590	4,0590	4,0600	0,12%	4,0550
			4,0980	4,0990	4,0955	4,1000	0,12%	4,0950
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0		3,1247	3,1254	3,1254	3,1262	0,12%	3,1224
Maiz	20,0		3,2464	3,2472	3,2472	3,2480	0,12%	3,2440
Demás cereales	20,0		3,2464	3,2472	3,2472	3,2480	0,12%	3,2440
Habas de soja	35,0		2,6377	2,6384	2,6384	2,6390	0,12%	2,6358
Semilla de girasol	32,0		2,7594	2,7601	2,7601	2,7608	0,12%	2,7574
Resto semillas oleagín.	23,5		3,1044	3,1051	3,1051	3,1059	0,12%	3,1021
Harina y Pellets de Trigo	13,0		3,5305	3,5313	3,5313	3,5322	0,12%	3,5279
Harina y Pellets Soja	32,0		2,7594	2,7601	2,7601	2,7608	0,12%	2,7574
Harina y pellets girasol	30,0		2,8406	2,8413	2,8413	2,8420	0,12%	2,8385
Resto Harinas y Pellets	30,0		2,8406	2,8413	2,8413	2,8420	0,12%	2,8385
Aceite de soja	32,0		2,7594	2,7601	2,7601	2,7608	0,12%	2,7574
Aceite de girasol	30,0		2,8406	2,8413	2,8413	2,8420	0,12%	2,8385
Resto Aceites Oleaginos.	30,0		2,8406	2,8413	2,8413	2,8420	0,12%	2,8385

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	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Jul-11	Sep-11	
24/06/2010	227,00	221,00	192,00	198,10	202,10	194,00	199,30	170,13	175,45	185,28	181,61	185,56	
Semana anterior	348,00	v350,00	v330,00	328,10	329,50	276,70	284,10	247,01	260,15	276,78	295,61	302,13	
20/06/11	fer.	fer.	fer.	330,60	330,60	279,50	279,50	242,24	255,65	273,84	294,32	301,30	
21/06/11	348,00	v332,50	320,00	331,20	331,20	283,10	283,10	247,75	259,23	277,14	295,24	301,86	
22/06/11	342,00	v330,00	v320,00	321,00	322,80	276,70	276,70	234,52	247,38	264,38	282,93	289,82	
23/06/11	335,00	v335,00	v315,00	317,10	319,00	275,30	275,30	238,47	245,91	262,45	279,26	285,96	
24/06/11	332,00	v330,00	v315,00	306,26	313,15	259,32	272,28	233,60	242,88	259,23	275,03	281,92	
Var. Semanal	-4,6%	-5,7%	-4,5%	-6,7%	-5,0%	-6,3%	-4,2%	-5,4%	-6,6%	-6,3%	-7,0%	-6,7%	
Var. Anual	46%	49%	64%	55%	55%	34%	37%	37%	38%	40%	51%	52%	

(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.	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12
24/06/2010	165,00	164,46	166,82	168,30	156,38	158,60	161,30	135,72	139,27	143,50	148,62	152,16
Semana anterior	309,00	297,92	300,78	v298,02	304,10	305,30	312,80	275,68	270,46	259,83	264,46	267,41
20/06/11	fer.	fer.	fer.	fer.	304,90	314,00	313,00	275,78	270,66	260,03	264,95	267,80
21/06/11	309,00	301,17	c298,12	c302,06	307,70	319,80	318,80	278,53	276,47	267,80	272,63	274,79
22/06/11	295,00	v290,64	v290,64	c290,24	295,90	308,00	307,00	266,72	264,65	255,99	260,82	263,38
23/06/11	291,00	293,89	293,89		294,30	293,30	296,50	267,90	262,98	254,32	258,95	261,80
24/06/11	291,00	290,34	v294,08		290,15	290,15	288,97	263,77	258,65	248,81	253,63	256,68
Var. Semanal	-5,8%	-2,5%	-2,2%		-4,6%	-5,0%	-7,6%	-4,3%	-4,4%	-4,2%	-4,1%	-4,0%
Var. Anual	76%	77%	76%		86%	83%	79%	94%	86%	73%	71%	69%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Jul-11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
24/06/2010	121,00	121,94	140,40	420,00	140,00	135,00	213,90	885,00	855,00		890,00	890,00
Semana anterior	210,00	v212,69	281,10	670,00	182,00	192,50	246,25	1310,00	1307,50	1307,50	1470,00	1360,00
20/06/11	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	244,21	fer.	fer.	fer.		1365,00
21/06/11	210,00	v211,61	280,80	670,00	182,00	192,50	243,39	1310,00	1307,50	1310,00	1500,00	1350,00
22/06/11	205,00	v203,73	280,00	670,00	182,00	192,50	244,73	1310,00	1300,00	1305,00	1500,00	1360,00
23/06/11	202,00	v204,91	268,00	670,00	182,00	192,50	239,37	1305,00	1290,00	1287,50	1500,00	1350,00
24/06/11	202,00	v200,78	277,70	670,00	182,00	185,00	239,74	1305,00	1290,00	1287,50	1480,00	1330,00
Var. Semanal	-3,8%	-5,6%	-1,2%					-0,4%	-1,3%	-1,5%	0,7%	-2,2%
Var. Anual	67%	65%	98%	60%	30%	37%	12%	47%	51%		66%	49%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jul-11	May-12	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	GM Ago-11	No-GM Jun-11
24/06/2010	368,00	369,91		374,24	375,62	378,60	376,50	351,09	345,31	338,14	439,86	534,19
Semana anterior	502,00	502,85	500,55	504,50	507,62	527,70	527,60	489,80	489,99	489,71	576,86	568,12
20/06/11	fer.	fer.	fer.	505,51	508,54	522,40	520,82	490,81	490,91	489,99	576,64	567,91
21/06/11	508,00	508,45	c509,92	510,47	511,57	527,10	525,81	495,59	495,59	494,95	576,64	567,91
22/06/11	505,00	c500,09	c500,64	503,67	505,05	520,60	517,96	488,79	489,07	488,33	573,28	585,75
23/06/11	500,00	c498,25	c495,96	501,10	503,39	514,70	513,01	484,20	483,56	482,91	564,62	577,03
24/06/11	500,00	c497,89	c493,11	502,01	503,03	515,98	514,42	485,12	483,19	481,63	563,65	577,34
Var. Semanal	-0,4%	-1,0%	-1,5%	-0,5%	-0,9%	-2,2%	-2,5%	-1,0%	-1,4%	-1,7%	-2,3%	1,6%
Var. Anual	36%	35%		34%	34%	36%	37%	38%	40%	42%	28%	8%

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ 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	Oc/Dc11	Jul-11	Oc/Dc11	Jl/S11	Oc/Dc.11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
24/06/2010	307,00	310,96	301,81	308,20	298,50	351,00	343,00	334,00	333,00	319,78	308,42	297,07
Semana anterior	351,00	358,24	370,04	354,94	372,79	394,00	410,00	392,00	399,00	384,70	384,15	383,38
20/06/11	fer.	fer.	fer.	356,04	373,95	389,00	405,00	386,00	395,00	385,80	385,36	383,93
21/06/11	356,00	361,22	372,90	357,91	373,46	392,00	407,00	387,00	396,00	387,68	387,68	385,58
22/06/11	354,00	357,58	368,99	352,84	369,54	392,00	405,00	388,00	395,00	382,61	383,49	381,39
23/06/11	353,00	350,53	363,31	349,26	366,62	389,00	403,00	383,00	392,00	375,44	376,43	375,33
24/06/11	353,00	350,64	360,01	347,11	363,31	390,00	401,00	381,00	390,00	374,67	375,99	374,12
Var. Semanal	0,6%	-2,1%	-2,7%	-2,2%	-2,5%	-1,0%	-2,2%	-2,8%	-2,3%	-2,6%	-2,1%	-2,4%
Var. Anual	15%	13%	19%	13%	22%	11%	17%	14%	17%	17%	22%	26%

(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.

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-11	Ag/S1.11	Oc/Dc11	Jul-11	Ag/S11	Jul-11	Ag/Oc11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
24/06/2010	782,00	784,00	788,70	806,44	817,25	821,21	708,00	710,00	819,44	822,97	826,72	830,47
Semana anterior	1227,00	1223,43	1226,20	1237,52	1221,79	1227,30	925,00	933,00	1232,80	1238,76	1244,49	1250,66
20/06/11	fer.	fer.	fer.	fer.	1223,99	1228,84	918,00	927,00	1235,01	1240,08	1246,25	1252,20
21/06/11	1236,00	1235,12	1239,65	1250,93	1235,68	1240,20	923,00	933,00	1247,80	1253,09	1259,26	1265,43
22/06/11	1233,00	1227,95	1230,39	1244,72	1224,66	1231,49	922,00	930,00	1237,87	1242,72	1248,90	1255,07
23/06/11	1220,00	1208,11	1211,32	1221,64	1203,71	1213,52	918,00	925,00	1215,83	1220,68	1226,19	1231,92
24/06/11	1220,00	1207,45	1212,20	1223,41	1209,66	1213,30	910,00	918,00	1217,37	1220,46	1225,97	1231,48
Var. Semanal	-0,6%	-1,3%	-1,1%	-1,1%	-1,0%	-1,1%	-1,6%	-1,6%	-1,3%	-1,5%	-1,5%	-1,5%
Var. Anual	56%	54%	54%	52%	48%	48%	29%	29%	49%	48%	48%	48%

(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 21/06/11. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	71.500	444.387	61.833	373.653	106.500	947.585	132.743	259.350	31.400	3.200		2.432.151
Timbues - Dreyfus		46.653		167.653		19.653						233.960
Timbues - Noble						133.592	17.592	19.000				170.183
Terminal 6 (T6 S.A.)		86.733	10.333	50.500	22.500	293.479	48.567					512.112
Alto Paraná (T6 S.A.)								136.450				136.450
Quebracho (Cargill SACI)		110.500		38.000	84.000	40.000	8.500					272.500
Nidiera (Nidiera S.A.)						48.000		5.400	5.400			86.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		56.000	25.000			47.850	8.000					160.850
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	40.000	65.000										268.200
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	31.500	79.500	26.500	117.500		180.000	17.000		26.000	3.200		197.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												85.600
Akzo Nobel												251.996
<b>ROSARIO</b>	16.000	323.550	10.000	197.250		317.517	77.000	25.000	2.000		6.930	975.247
Piazoleta (Puerto Rosario)												2.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	16.000	25.000	10.000	28.000		185.011	33.085	33.900				79.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				74.250								300.350
Punta Alvear (Cargill SACI)		183.550				201.100		25.000				190.480
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	62.500					116.417	77.000				6.930	255.917
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	52.500			95.000								147.500
<b>SAN NICOLAS</b>												
RAMALLO - Bunge Terminal		49.000				20.500	20.500					90.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA											25.000	25.000
LIMA - Delta Dock												48.700
ZARATE												96.130
Terminal Las Palmas	1.750			48.700								96.130
NECOCHEA	1.750			94.380								96.130
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	65.078	10.800		184.823		23.762			30.000			314.463
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.640	10.800		53.148								90.588
Open Berth 1						23.762			30.000			53.762
TOSA 4/5				131.675								131.675
TOSA 6	38.438											38.438
<b>BAHIA BLANCA</b>	87.750	92.000		155.725	58.000	8.190	8.190	5.500	4.000			419.355
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	77.500	36.000		129.180	47.500							242.680
Galvan Terminal (OMHSA)	10.250											57.750
Cargill Terminal (Cargill SACI)		56.000		26.545	10.500	8.190	8.190	5.500	4.000			118.925
<b>TOTAL</b>	240.328	921.487	71.833	1.054.531	164.500	1.317.554	238.433	289.850	67.400	3.200	31.930	4.401.046
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	87.500	767.937	71.833	570.903	106.500	1.265.102	209.743	284.350	33.400	3.200	6.930	3.407.398
<b> NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				252.500								252.500
Navios Terminal				133.100								133.100
TGU Terminal				119.400								119.400

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 15/06/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12		72,8	502,9 (37,4)	94,0 (10,5)	(0,3)	
	10/11		248,3	7.396,0 (3.592,1)	351,6 (105,6)	134,9 (73,1)	5.247,2 (2.838,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		48,6	380,7 (36,2)	46,9 (12,8)	3,8 (1,9)	
	10/11		248,7	10.917,9 (12.047,2)	888,3 (791,7)	190,3 (226,2)	6.753,3 (7.120,8)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		4,8	9,0			
	10/11	Sin datos	42,8	1.031,5 (851,4)	18,0 (97,7)	7,3 (20,6)	702,8 (453,8)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12		91,4	394,9 (8,3)	199,9 (8,3)	89,7 (6,1)	
	10/11		13,0	891,0 (423,3)	416,0 (359,2)	415,9 (264,7)	589,3 (193,4)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		95,5	788,3 (233,8)	287,2 (210,2)	58,0 (5,0)	
	10/11		448,5	11.551,4 (13.761,0)	3.590,1 (4.113,1)	1.165,5 (2.204,1)	3.126,0 (6.945,0)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		0,7	175,8 (23,2)	33,5 (5,4)	11,7 (3,6)	

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

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 08/06/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	3.580,2 (3.155,2)	3.401,2 (**) (2.997,4)	1.196,5 (819,9)	850,3 (582,5)
	10/11	16.754,1 (17.556,8)	16.754,1 (**) (17.556,8)	8.603,1 (10.422,7)	3.511,3 (5.227,3)
<b>Soja</b>	09/10	38.892,6 (26.037,7)	38.892,6 (26.037,7)	16.923,0 (11.837,8)	15.403,6 (11.658,1)
	10/11	2.439,8 (1.571,6)	2.439,8 (1.571,6)	997,0 (742,1)	581,9 (255,4)
Al 04/05/11					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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. (\*\*) Datos actualizados. (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.

**Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos**

AI 01/05/2011

**Existencias de semillas oleaginosas**

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	1.749	1.062					
Total Buenos Aires	365.908	386.296					
Total Santa Fe	1.528.856	259.492			13.257		
Total Córdoba	726.837	130.649		2.068			
Total Entre Ríos	22.824		12.136				
Total otras provincias	3.892	13.106					
Total General	2.650.066	790.605	12.136	2.068	13.257		

**Existencia de aceite**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	20.173	30.061					
Total Santa Fe	322.115	18.313					
Total Córdoba	11.484	26.233		2.402			
Total Entre Ríos	1.531		834				
Total otras provincias	3.184						
Total General	358.487	74.607	834	2.402			

**Existencia de pellets**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	53.959	86.899					
Total Santa Fe	763.900	44.104					
Total Córdoba	12.307	2.722		662			
Total Entre Ríos	4.260		16				
Total otras provincias	10.972						
Total General	845.398	133.725	16	662			

**Existencia de expellers**

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	3.825	44					
Total Santa Fe	2.778						
Total Córdoba	1.887						
Total Entre Ríos	198						
Total otras provincias	586						
Total General	9.274	44					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

**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

## Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos

Actualizado al 25/04/11

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>Total 2008</b>	<b>31.709.219</b>	<b>4.211.298</b>	<b>8.427</b>	<b>148.199</b>	<b>30.045</b>	<b>46.923</b>	<b>43.047</b>	<b>6.024.102</b>	<b>1.740.060</b>	<b>2.423</b>	<b>61.860</b>	<b>4.099</b>	<b>16.946</b>	<b>17.809</b>
Enero	2.314.057	216.789	306	14.501		2.926	14.712	439.692	86.598	100	5.952		1.042	6.200
Febrero	2.084.034	327.550		14.458		18.299	223	391.170	133.597		5.810		4.137	73
Marzo	2.074.538	493.931	743	13.520				403.028	203.602	14	5.900			
Abril	3.161.227	318.734		10.793				605.766	128.209		4.552			
Mayo	3.566.404	348.345		17.310	15.642	10.788	1.110	676.150	140.676		7.120	2.144	3.683	455
Junio	3.024.434	327.368	380	21.847	269	27		568.775	134.184	32	9.024	38	8	
Julio	2.748.733	304.982	490	21.863	3.847		89	520.647	129.472	22	8.670	539		36
Agosto	2.211.410	261.986	583	14.793	7.225			422.519	109.324	70	5.950	1.002		
Septiembre	2.350.691	273.892		16.520	272		32	450.445	111.721		6.535	38		13
Octubre	2.419.401	269.833	77	18.086	7.778		1.467	463.714	110.843	24	7.265	1.089		593
Noviembre	2.349.613	178.424	490	16.957	6.606		2.220	451.442	73.335	90	6.382	972		910
Diciembre	1.981.080	141.519	280	20.014		21.551	1.455	378.678	57.260		7.867		7.897	
<b>Total 2009</b>	<b>30.285.623</b>	<b>3.463.353</b>	<b>3.349</b>	<b>200.662</b>	<b>41.639</b>	<b>53.591</b>	<b>21.308</b>	<b>5.772.026</b>	<b>1.418.821</b>	<b>352</b>	<b>81.027</b>	<b>5.822</b>	<b>16.767</b>	<b>8.280</b>
Enero	1.628.645	113.919	350	12.730			10.274	311.975	45.319	112	4.959		3.689	3.796
Febrero	1.402.992	263.541	1.572	19.632				269.049	101.247	100	7.926			1.740
Marzo *	1.710.364	456.603	350	9.037				329.026	185.987	112	3.227			
Abril *	3.712.628	320.939	140	8.982				706.169	134.586	45	3.330			
Mayo *	4.125.984	229.986	420	2.296	8.968			768.335	98.352	109	786	1.491		
Junio *	3.655.664	212.444	350	25.031	9.817			685.955	86.109	91	9.891	1.422		
Julio *	3.562.620	202.739	540	4.649	26.310			671.955	84.093	118	1.709	3.887		
Agosto *	3.817.675	227.116	350	16.543	23.862			728.057	94.579	105	6.462	3.453		
Septiembre *	3.760.337	207.818	640	5.862	2.482			711.687	84.578	192	2.141	1.200		
Octubre *	3.621.514	207.474	280	14.346	21.201			695.145	86.035	22	5.689	3.068		
Noviembre *	3.146.143	131.252	1.270	8.193	29.349			607.618	54.513	182	3.210	4.255		
Diciembre *	2.680.355	176.645	800	8.542	8.051	11.961		515.103	72.301	256	3.615	1.167	4.595	
<b>Total 2010</b>	<b>36.824.921</b>	<b>2.750.476</b>	<b>7.062</b>	<b>135.843</b>	<b>130.040</b>	<b>22.235</b>	<b>17.459</b>	<b>7.000.075</b>	<b>1.127.698</b>	<b>1.444</b>	<b>52.945</b>	<b>19.943</b>	<b>8.284</b>	<b>5.536</b>
Enero	2.308.881	178.855	470	16.669		38.327	18.257	445.907	71.468	150	6.680		14.144	8.087
Febrero	2.048.320	217.551	420	3.375		15.158	2.508	392.668	93.125	109	1.303		5.603	1.061
Marzo	2.752.045	533.247	940	278				530.754	224.033	48	100			
Abril	3.742.495	314.222	862	6.257		655		721.104	131.357	88	2.570		196	
<b>Total 2011</b>	<b>10.851.741</b>	<b>1.243.875</b>	<b>2.692</b>	<b>26.579</b>		<b>54.140</b>	<b>20.765</b>	<b>2.090.433</b>	<b>519.983</b>	<b>395</b>	<b>10.653</b>		<b>19.943</b>	<b>9.148</b>

	PELLETS						EXPELLERS							
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
<b>Total 2008</b>	<b>24.524.309</b>	<b>1.767.201</b>		<b>86.503</b>	<b>13.954</b>	<b>27.622</b>	<b>24.248</b>	<b>183.512</b>	<b>1.671</b>	<b>2.493</b>				
Enero	1.794.949	89.479		8.174		1.754	8.155	16.948		195				
Febrero	1.606.272	139.666		8.501		8.789	150	15.926						
Marzo	1.608.781	209.822		7.828				17.139		28				
Abril	2.491.192	135.527		6.397				17.083	35					
Mayo	2.769.388	145.522		10.065	13.157	5.250	599	16.711	26					
Junio	2.389.490	137.268		12.441	218	17		16.939	72	65				
Julio	2.137.873	137.841		12.004	3.232		48	18.125	503	46				
Agosto	1.730.646	110.271		8.557	6.079			20.895	43					
Septiembre	1.834.164	116.343		10.456	229		17	21.963	450					
Octubre	1.897.736	111.660		10.472	6.534		781	20.135	294	50				
Noviembre	1.837.726	75.070		10.576	5.518		1.199	23.707	414	183				
Diciembre	1.539.637	57.599		12.001		12.884		17.338	157					
<b>Total 2009</b>	<b>23.637.854</b>	<b>1.466.068</b>		<b>117.472</b>	<b>34.967</b>	<b>28.694</b>	<b>10.949</b>	<b>222.909</b>	<b>1.994</b>	<b>567</b>				
Enero	1.256.930	47.483	227	7.680		6.233	5.423	17.846	381					
Febrero	1.088.256	103.689	203	11.928			2.219	19.139	237					
Marzo *	1.314.204	194.539	227	5.653				22.345	346					
Abril *	2.859.618	147.587	91	5.590				29.720	226					
Mayo *	3.161.572	97.744	294	1.470	7.298			29.541	267					
Junio *	2.794.950	92.138	245	14.933	8.200			35.863						
Julio *	2.726.369	90.708	333	2.879	21.897			36.261						
Agosto *	2.955.373	99.608	235	10.011	19.931			35.277						
Septiembre	2.881.359	89.161	429	3.565	6.909			34.102	80					
Octubre *	2.781.991	96.614	45	8.497	17.709			33.090						
Noviembre *	2.431.727	58.151	371	4.962	24.506			30.456						
Diciembre *	2.047.574	75.040	520	4.540	6.723	6.979		31.994	35					
<b>Total 2010</b>	<b>28.299.923</b>	<b>1.192.463</b>	<b>3.220</b>	<b>81.708</b>	<b>113.173</b>	<b>13.212</b>	<b>7.642</b>	<b>355.633</b>	<b>1.572</b>					
Enero	1.777.416	76.845	306	7.900		22.796	9.735	26.265						
Febrero	1.580.426	99.786	304	1.978		9.111	1.331	28.094						
Marzo	2.127.350	233.030	192	167				24.538	19					
Abril	2.907.012	139.751	354	3.088		395		28.153	69					
<b>Total 2011</b>	<b>8.392.204</b>	<b>549.412</b>	<b>1.156</b>	<b>13.133</b>		<b>32.302</b>	<b>11.066</b>	<b>107.050</b>	<b>88</b>					

Fuente: Elaboración Dirección de Mercados Agroalimentarios - MAGYP en base a datos del ONCCA. En toneladas. \* Se incluyó en soja una nueva firma.

**Evolución mensual de la molienda granos**

Actualizado al 05/05/11

En toneladas

	Trigo Pan		Trigo Canchal		Maíz			Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja	Girasol	Maíz	Balancado	Lino	Arroz	Trigo	
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Molienda Secca											Molienda Humeda	Harina
<b>Total 2005</b>	<b>4.997.824</b>	<b>3.478</b>	<b>159.992</b>	<b>2.426</b>	<b>2.213.513</b>	<b>1.068.372</b>	<b>147.896</b>	<b>999.860</b>	<b>152.185</b>	<b>458.583</b>	<b>464</b>	<b>258.713</b>	<b>36.754</b>	<b>9.887</b>	<b>18</b>	<b>633.662</b>	<b>3.725.162</b>	<b>1.258.867</b>	
<b>Total 2006</b>	<b>5.099.339</b>	<b>8.082</b>	<b>182.250</b>	<b>4.753</b>	<b>2.543.871</b>	<b>1.329.405</b>	<b>155.082</b>	<b>1.057.515</b>	<b>187.013</b>	<b>557.909</b>	<b>553</b>	<b>436.831</b>	<b>30.359</b>	<b>11.336</b>	<b>54</b>	<b>804.814</b>	<b>3.794.232</b>	<b>1.261.186</b>	
<b>Total 2007</b>	<b>5.766.447</b>	<b>28.121</b>	<b>193.647</b>	<b>15.864</b>	<b>2.627.813</b>	<b>1.396.765</b>	<b>166.380</b>	<b>1.064.668</b>	<b>184.399</b>	<b>740.096</b>	<b>653</b>	<b>399.470</b>	<b>32.920</b>	<b>11.752</b>	<b>47</b>	<b>735.591</b>	<b>4.311.105</b>	<b>1.429.508</b>	
<b>Total 2008</b>	<b>6.123.859</b>	<b>19.574</b>	<b>178.084</b>	<b>1.534</b>	<b>2.811.295</b>	<b>1.528.879</b>	<b>214.140</b>	<b>1.068.276</b>	<b>151.442</b>	<b>838.071</b>	<b>837</b>	<b>374.407</b>	<b>32.114</b>	<b>9.098</b>	<b>57</b>	<b>712.167</b>	<b>4.592.580</b>	<b>1.528.576</b>	
Enero	465.402	1.022	13.347	83	288.037	188.737	13.209	86.091	12.929	70.898	65	37.922	13.233	492	3	46.531	348.999	116.963	
Febrero	486.577	1.260	15.517	662	267.883	167.389	15.745	139.653	12.182	65.334	39	27.728	5.034	605	3	64.856	364.801	124.419	
Marzo	510.918	1.824	17.690	128	257.588	143.340	16.730	97.518	12.931	72.048	137	36.804	5.144	910	5	90.065	381.645	130.894	
Abril	484.711	2.292	16.052	190	250.425	145.656	14.976	89.793	13.132	66.335	62	45.695	5.647	892	4	88.342	362.823	124.442	
Mayo	515.729	1.589	16.486	132	253.229	139.954	15.710	97.565	14.197	74.435	44	39.257	6.415	707	3	92.159	387.005	129.897	
Junio	523.888	1.574	14.376	229	258.621	156.529	16.184	85.908	19.550	72.903	56	44.659	5.474	646	6	79.383	395.440	131.567	
Julio	572.883	1.593	15.539	114	289.362	182.567	15.646	91.149	21.857	77.343	68	39.075	6.529	690	4	84.537	430.788	144.253	
Agosto	544.628	1.188	15.534	102	274.069	168.968	11.030	94.071	23.652	69.451	49	38.733	7.295	1.123	6	69.069	411.017	137.291	
Septiembre	524.064	1.282	12.316	60	282.346	176.886	10.528	94.932	22.024	1.164	79.683	78	40.188	7.920	3	69.157	395.209	132.202	
Octubre	504.898	1.325	15.090	141	281.465	166.303	7.746	107.416	20.269	63.386	94	40.448	6.512	491	2	65.968	378.674	126.225	
Noviembre	455.620	1.210	14.122	2.788	243.196	130.959	9.348	102.889	17.465	48.386	49	31.594	6.270	737	7	56.726	341.715	113.905	
Diciembre	452.155	2.526	9.036	87	279.277	169.242	12.538	97.497	15.831	92.082	75	29.454	3.233	431	3	49.157	339.116	113.039	
<b>Total 2009</b>	<b>6.041.473</b>	<b>18.685</b>	<b>175.105</b>	<b>4.716</b>	<b>3.225.498</b>	<b>1.936.530</b>	<b>159.390</b>	<b>1.184.482</b>	<b>206.019</b>	<b>852.284</b>	<b>816</b>	<b>451.557</b>	<b>78.706</b>	<b>8.222</b>	<b>49</b>	<b>855.950</b>	<b>4.537.231</b>	<b>1.525.094</b>	
Enero	482.122	5.022	7.495	139	279.119	182.818	9.123	87.178	17.639	79.882	47	27.905	1.992	518	4	56.303	360.468	122.642	
Febrero	483.137	3.980	15.798	82	274.031	175.196	13.581	85.254	13.396	73.078	35	25.641	4.311	696	2	70.442	360.766	123.755	
Marzo	530.248	3.029	18.459	199	325.003	209.271	16.848	98.884	17.675	82.036	72	26.434	7.929	874	5	79.148	397.741	132.913	
Abril	515.318	2.388	17.250	171	298.641	185.444	14.160	99.036	18.353	94.168	27	47.027	6.397	954	5	76.250	386.867	128.907	
Mayo	498.095	1.889	17.349	179	295.186	182.462	15.441	97.283	18.806	72.206	21	50.832	6.988	865	4	75.282	373.861	124.524	
Junio	552.191	2.412	17.705	233	295.208	177.286	19.099	98.823	19.346	73.871	8	42.608	8.446	907	8	70.797	414.276	137.862	
Julio	574.332	2.892	18.608	141	295.904	185.074	16.196	94.634	19.912	80.986	20	57.602	9.722	1.175	5	65.401	429.765	142.745	
Agosto	572.702	3.208	19.167	184	304.327	194.199	11.474	98.654	19.694	88.389	30	43.425	7.701	2.036	5	54.658	425.822	141.371	
Septiembre	572.312	2.973	20.129	80	350.170	238.864	12.566	98.740	28.241	79.412	33	37.455	7.391	2.279	8	56.000	426.722	144.540	
Octubre	536.817	3.273	19.931	135	319.007	199.006	11.013	108.988	17.169	79.428	33	50.110	6.150	1.891	6	55.509	402.613	134.204	
Noviembre	526.816	4.449	20.296	115	247.696	168.447	12.641	66.608	14.991	84.792	33	40.486	7.764	1.598	4	71.323	395.112	131.704	
Diciembre	479.296	8.468	10.963	71	350.353	234.984	13.011	102.358	19.694	78.6	51	40.503	4.050	884	2	55.809	359.472	119.824	
<b>Total 2010</b>	<b>6.323.386</b>	<b>43.983</b>	<b>203.150</b>	<b>1.729</b>	<b>3.634.644</b>	<b>2.333.051</b>	<b>165.153</b>	<b>1.136.440</b>	<b>224.916</b>	<b>17.984</b>	<b>369</b>	<b>490.028</b>	<b>78.841</b>	<b>14.677</b>	<b>58</b>	<b>786.922</b>	<b>4.733.485</b>	<b>1.584.991</b>	
Enero	510.664	15.612	14.091	92	325.968	211.151	18.648	96.169	14.314	83.032	25	39.023	3.244	866	5	47.873	382.595	127.254	
Febrero	520.379	10.806	17.346	155	271.040	160.652	19.686	90.702	9.797	75.135	31	24.997	7.222	892	3	70.421	362.325	120.543	
Marzo	429.645	8.216	19.482	207	321.213	198.190	22.874	100.149	10.555	74.604	35	35.606	7.884	1.003	1	110.860	350.977	116.506	
Abril	464.587	6.345	19.684	209	317.795	196.662	22.238	98.895	11.823	80.036	37	39.935	6.598	1.134	1	99.884	348.595	116.030	
<b>Total 2011</b>	<b>1.925.275</b>	<b>40.979</b>	<b>70.603</b>	<b>663</b>	<b>1.236.016</b>	<b>766.655</b>	<b>83.446</b>	<b>385.915</b>	<b>46.489</b>	<b>312.807</b>	<b>128</b>	<b>139.561</b>	<b>24.948</b>	<b>3.895</b>	<b>9</b>	<b>329.038</b>	<b>1.444.491</b>	<b>480.333</b>	

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- MAGYP. Elaboración propia en base a datos del ONCCA.

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	1,87	30,44		32,31	29,64	0,71	1,96	276,06%
	2011/12 (ant.)	1,97	30,97		32,94	30,11	0,74	2,09	282,43%
	2011/12 (act.)	1,96	31,21		33,17	30,22	0,74	2,21	298,65%
	Variación 1/	-0,5%	0,8%		0,7%	0,4%		5,7%	
	Variación 2/	4,8%	2,5%		2,7%	2,0%	4,2%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	2,23	27,75	0,07	30,05	14,10	13,45	2,50	18,59%
	2011/12 (ant.)	2,34	28,52	0,05	30,91	14,59	13,90	2,43	17,48%
	2011/12 (act.)	2,50	28,75	0,05	31,30	14,85	13,95	2,50	17,92%
	Variación 1/	6,8%	0,8%		1,3%	1,8%	0,4%	2,9%	
	Variación 2/	12,1%	3,6%	-28,6%	4,2%	5,3%	3,7%		
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	0,13	10,71	22,90	33,74	0,45	32,91	0,39	1,19%
	2011/12 (ant.)	0,39	10,40	23,00	33,79	0,45	33,06	0,28	0,85%
	2011/12 (act.)	0,39	10,40	23,30	34,09	0,45	33,36	0,28	0,84%
	Variación 1/			1,3%	0,9%		0,9%		
	Variación 2/	200,0%	-2,9%	1,7%	1,0%		1,4%	-28,2%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)		44,43	0,35	44,78	0,80	43,98		
	2011/12 (ant.)		48,71	0,35	49,06	0,80	48,26		
	2011/12 (act.)		48,71	0,35	49,06	0,80	48,26		
	Variación 1/								
	Variación 2/		9,6%		9,6%		9,7%		

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2011

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2010/11 (act.)	0,18	7,46		7,64	5,12	2,31	0,22	9,52%
	2011/12 (ant.)	0,14	7,55		7,69	5,13	2,39	0,17	7,11%
	2011/12 (act.)	0,22	7,61		7,83	5,13	2,50	0,19	7,60%
	Variación 1/	57,1%	0,8%		1,8%		4,6%	11,8%	
	Variación 2/	22,2%	2,0%		2,5%	0,2%	8,2%	-13,6%	
<b>Brasil</b>	2010/11 (act.)	0,35	6,87	0,02	7,24	1,60	5,29	0,35	6,62%
	2011/12 (ant.)	0,29	7,06		7,35	1,61	5,55	0,19	3,42%
	2011/12 (act.)	0,35	7,12		7,47	1,66	5,55	0,26	4,68%
	Variación 1/	20,7%	0,8%		1,6%	3,1%		36,8%	
	Variación 2/		3,6%		3,2%	3,7%	4,9%	-25,7%	
<b>Unión Europea</b>	2010/11 (act.)	0,28	2,48	0,95	3,71	0,40	3,05	0,26	8,52%
	2011/12 (ant.)	0,26	2,41	0,75	3,42	0,35	2,87	0,20	6,97%
	2011/12 (act.)	0,26	2,41	0,75	3,42	0,35	2,87	0,20	6,97%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,1%	-2,8%	-21,1%	-7,8%	-12,5%	-5,9%	-23,1%	
<b>China</b>	2010/11 (act.)	0,21	10,04	1,70	11,95	0,04	11,72	0,18	1,54%
	2011/12 (ant.)	0,18	11,01	1,85	13,04	0,04	12,82	0,18	1,40%
	2011/12 (act.)	0,18	11,01	1,85	13,04	0,04	12,82	0,18	1,40%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,3%	9,7%	8,8%	9,1%		9,4%		

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

## DÍAS DE TENSIÓN PARA LOS MERCADOS

Tras el breve alivio que brindó el comportamiento positivo de algunos mercados durante la semana pasada, la presente volvió a mostrar bajas generalizadas. Los dos factores -de enorme complejidad- que presionan sobre las cotizaciones han sido la desaceleración del nivel de actividad en Estados Unidos y los problemas fiscales de Grecia. Claramente, el temor excede a los desafíos que presentan estas naciones en particular: lo que está en juego es la salud de la economía global.

En la zona del Euro el derrotero bajista se ha prolongado por octava semana consecutiva, al conocerse que la actividad del sector privado ha mostrado un desempeño muy desalentador, apenas positivo y sólo gracias a la contribución de Francia y Alemania. Esto indicaría que las consecuencias de la situación caótica que experimenta Grecia empiezan a sentirse en la economía real de sus países vecinos, siendo el sistema financiero el principal mecanismo de propagación de este flagelo. Fue así como los bancos, fundamentalmente los italianos, fueron los más castigados.

Un desenlace favorable para esta apremiante situación podría encontrarse próximamente. La llegada a un acuerdo entre los prestamistas interna-

cionales para apoyar un nuevo intento de rescate introdujo cierto optimismo a primera hora del viernes. No obstante, mayor ayuda financiera al país helénico sería inocua si aquel país no introduce extensas reformas tendientes a mejorar su situación fiscal y dotar de mayor fortaleza a su sector financiero. Al encontrarse la economía en una fuerte recesión, tales políticas de ajuste -aunque tengan un propósito expansivo- necesitarán un amplio consenso político y apoyo del público para obtener éxito, algo que se vislumbra difícil de lograr.

Como resultado de los factores comentados, el índice Euro Stoxx 50 -de referencia en la eurozona- cerró el viernes en 2.715,88 puntos, registrando una caída semanal de 1,96% y llegando a su valor mínimo en siete meses. Con la misma tendencia operó el DAX alemán, que llegó el viernes a 7.121,38 puntos, arrojando un saldo negativo del 0,60% en la semana.

Cruzando el océano, la situación económica de Estados Unidos tampoco deja de ser motivo de preocupación. El día miércoles, el presidente de la Reserva Federal, Ben S. Bernanke, reconoció que la actividad marcha a un ritmo menor a lo deseado, aunque se mostró optimista de que esta coyuntura se explique por factores transitorios.

Durante el curso de la semana, diferentes indicadores que siguen la evolución de la actividad económica del país del Norte arrojaron un saldo dispar. Los mercados laboral e inmobiliario persisten con dificultades y muestran evidentes signos de debilidad, aunque al día viernes las cifras del sector

manufacturero -por encima de las esperadas por los analistas- permitieron alejar los temores de una desaceleración económica más pronunciada.

Sin embargo, los mercados norteamericanos no pudieron permanecer exentos de las horas de tensión que se experimentan en Europa. El índice Dow Jones Industrials perdió 0,58% en el



curso de la semana, cerrando el viernes en 11.934,58 puntos. El índice Standard & Poor's 500, por su parte, también culminó la semana en rojo, en 1.268,44 puntos, con pérdidas del 0,24% y llegando a un nivel de soporte dado por la media móvil de 200 ruedas.

Finalmente, en lo que respecta al panorama local, diversos factores incidieron en el desempeño del Merval, que a diferencia del contexto internacional, tuvo un comportamiento moderadamente alcista en la semana reducida, sostenido por las acciones del sector energético y las asociadas a las materias primas. Un factor que entusiasma a los

inversores fue la noticia de que nuestro país creció al 9,9% anual durante el primer trimestre del año, un avance sustentado en el impulso del consumo y el gran dinamismo de la obra pública.

La semana culminó con la bolsa local en un nivel de 3.287,62 puntos, 0,56% por encima del valor alcanzado siete días antes. Los papeles de mejor rendimiento fueron Molinos Río de la Plata y Ledesma, con expansión semanal del 11,58 y 6,99%, respectivamente. El desafío para el mercado local en los próximos días será mantenerse al margen de los episodios de pánico que se temen desde el exterior.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/06/11	21/06/11	22/06/11	23/06/11	24/06/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado	4.340,00	529.469,00	1.055.361,00	53.150	1.642.320,00	84,42%
Valor Efvo. (\$)		17.229,80	544.747,07	1.260.290,10	225.090	2.047.357,22	181,66%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		329	119	287	206	941,00	-13,11%
Valor Efvo. (\$)		16.397.298	9.743.896	16.100.481	13.308.600	55.550.274,79	-5,52%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		16.414.527,82	10.288.643,21	17.360.771,18	13.533.689,80	57.597.632,01	-3,23%
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



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	20/06/11		21/06/11		22/06/11		23/06/11		24/06/11	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BONO NAC. en US\$ 7% v.2017 72 hs		feriado	397,000	4.340,00	17.229,80					
BODEN US\$ 2012 CI						101,145	85.568,18	86.604,62		
ON CRESUD 3 s.c.6 US\$ CG CI						102,402	158.114,00	161.965,80		
VD FF CIS 2 cl C.G. CI						101,188	34.306,00	34.713,56		
VD FF CIS 3 c. B \$ CG CI									410,984	54.700,00
VD FF CIS 5 c. B \$ CG CI									54.700,00	224.808,25
VD FF AGRARIUM 8 c. "B" \$ CG CI						108,103	80.300,00	86.806,71		
VD FF RED MUTUAL 13 c.B \$ C.G CI						100,145	20.000,00	20.029,00		
VD FF GARBARINO LXXII c. B \$ CI						104,087	15.000,00	15.748,46		
VD FF GRANCOOP 3 CL "B" \$ CI						101,397	4.061,00	4.117,73		
VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CG CI						108,104	94.570,00	101.956,24		
VD FF GRANCOOP 5 CL "B" \$ CI						101,666	114.798,00	117.198,86		
VD FF MIL 2 c."B" \$ CG CI						99,850	38.052,00	38.190,26		
VD FF N&F s. 1 c."B" \$ CG CI									423.500	53.150,00
										225.090,3

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	21/06/11							22/06/11							23/06/11							24/06/11													
	7	8	9	13	14	15	30	7	8	12	13	14	15	19	7	8	10	13	14	21	28	31	35	49	7	8	10	13	14	21	28	31	35	49	
Fecha vencimiento	28-Jun	29-Jun	30-Jun	04-Jul	05-Jul	06-Jul	21-Jul	29-Jun	30-Jun	04-Jul	05-Jul	06-Jul	07-Jul	11-Jul	01-Jul	04-Jul	07-Jul	08-Jul	15-Jul	22-Jul	25-Jul	29-Jul	31	35	49	29-Jul	31-Jul	01-Aug	04-Aug	07-Aug	10-Aug	13-Aug	16-Aug	19-Aug	22-Aug
Tasa prom. Anual %	11,75	12,07	12,30	12,00	12,50	12,50	12,94	11,88	12,00	12,50	12,50	12,29	12,50	12,12	11,57	11,71	11,32	11,80	12,45	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	14,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	13,00	14,00
Cantidad Operaciones	287	21	4	1	1	1	14	99	1	2	1	7	2	7	162	14	3	12	2	4	1	1	7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Montio contado	13.674.535	1.867.730	59.000	250.000	89.900	101.193	313.660	8.673.722	25.000	130.365	109.368	180.500	122.568	477.030	11.093.645	595.341	54.036	413.466	185.050	233.540	400.000	239.350	53.500	53.500	239.350	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	400.000	
Montio futuro	13.705.340	1.872.671	59.179	251.068	90.331	101.713	316.996	8.693.487	25.066	130.901	109.855	181.351	123.198	480.039	11.118.256	597.252	54.254	415.337	186.376	235.869	404.416	242.334	54.506	54.506	242.334	404.416	404.416	404.416	404.416	404.416	404.416	404.416	404.416	404.416	

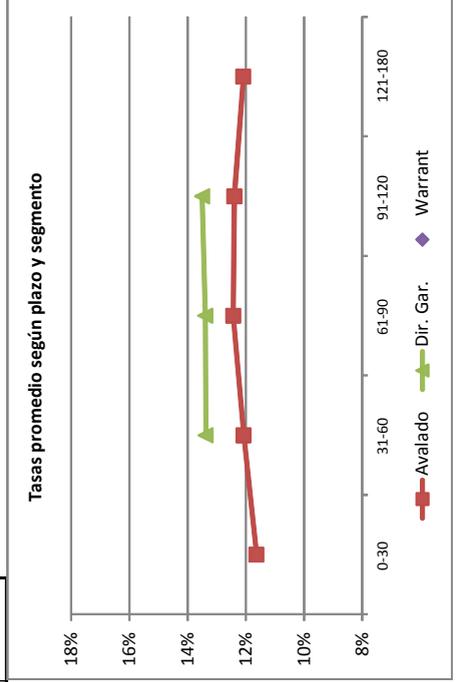
**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Plazo		Operatoria del 13/06/11 al 17/06/11											
		Monto						Tasa Promedio ponderado					
		Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado	
Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	249.935	132.816	-	1.500	77.111	32.932	-	-	-	11,63%	12,33%	13,00%	13,00%
31-60	135.700	138.312	38.393	1.341	297.321	337.161	-	-	-	12,07%	12,57%	13,38%	13,00%
61-90	240.147	267.000	74.183	22.096	79.291	169.497	-	-	-	12,43%	13,91%	13,39%	13,00%
91-120	353.280	259.900	5.000	18.000	80.614	6.152	-	-	-	12,39%	13,64%	13,50%	13,42%
121-180	301.400	718.479	-	-	-	-	-	-	-	12,09%	13,24%	-	-
180-365	290.464	184.100	-	-	-	-	-	-	-	12,09%	13,78%	-	-
Total	1.570.925	1.700.607	117.576	42.938	534.336	545.742	-	-	-	-	-	-	-

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Monto Promedio	12.876,43	14.171,72	6.188,20	4.770,84	7.124,48	6.821,77	-	-
Cantidad cheques	122	120	19	9	75	80	-	-

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,79%	12,45%	12,41%	13,78%	12,09%	13,35%
Directo Garantizado	13,38%	13,00%	13,40%	13,19%	-	-
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	empresa		sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	4,9	24/06/11	29,9	4,3	31/12/10	810.410.810,0	20,7	0,9	1,0	2,1	13,3	13,7	142.215,4	9.481.840.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	71,8	24/06/11	0,5	-0,8	31/12/10	-50.802.000,0	21,5	1,0	0,7	1,2	8,4	517,1	39.826,2	827.935.273.194,17	
Banco Hipotecario	BHIP	2,3	24/06/11	52,7	3,2	30/06/10	370.250.000,0	40,9	1,5	1,2	0,5	17,0	10,2	272.901,4	1.583.464.284,80	
Banco Macro	BMA	15,5	24/06/11	31,5	3,3	31/12/10	20.832.140,0	38,7	1,2	1,2	2,2	9,0	10,2	260.764,8	9.163.959.521,59	
Banco Patagonia	BPAT	4,9	24/06/11	14,4	0,4	30/06/10	1.828.190,0	9,6	0,8	1,2	1,7	7,0	10,2	191.747,4	3.665.962.822,20	
Comercial del Plata	COME	0,7	24/06/11	83,3	3,2	31/12/10	-71.439.000,0	17,7	1,0	1,0	1,8	24,7	0,0	783.238,0	18.626.590,13	
Cresud	CRES	7,0	24/06/11	41,6	4,5	31/12/10	30.748.690,0	25,2	1,0	1,0	1,8	24,7	225,1	23.696,8	3.485.848.456,55	
Edenor	EDN	2,1	24/06/11	52,2	1,5	31/05/10	6.344.000,0	54,7	1,2	0,9	0,4	5,1	8,0	739.125,0	915.375.496,95	
Siderar	ERAR	30,3	24/06/11	9,4	6,7	30/06/10	507.832.590,0	27,4	0,9	1,0	1,0	5,1	13,7	47.611,2	10.510.930.322,75	
Bco. Francés	FRAN	14,4	24/06/11	79,6	2,9			38,1	1,2	1,2	2,1	6,3	10,2	189.849,8	7.723.602.806,40	
Grupo Clarín	GGAL	19,5	24/06/11	60,4	-4,9	31/05/10	174.580.000,0	38,3	1,2	1,2	1,1	9,5		1.248,6	3.632.487.514,50	
Grupo Galicia	GGAL	5,6	24/06/11	126,1	2,9	30/06/10	30.193.140,0	27,6	1,4	1,2	2,2	11,9	10,2	1.984.013,2	5.386.639.908,87	
Indupa	INDU	3,0	24/06/11	2,8	2,4	31/12/10	4.947.000.000,0	31,1	0,9	1,1	0,7		38,4	37.983,2	1.222.135.398,70	
IRSA	IRSA	5,7	24/06/11	43,1	0,9	31/12/10	1.787.496.410,0	10,3	1,2	0,7	1,4	12,8	67,4	12.421,2	3.304.242.586,60	
Ledesma	LEDE	8,8	24/06/11	120,1	6,0	31/12/10	-116.278.220,0	44,3	0,7	1,0	3,1	19,5	225,1	32.690,6	3.872.000.000,00	
Mirgor	MIRG	119,2	24/06/11	69,1	3,7	31/12/10	1.840.000.000,0	25,8	1,3	0,7	2,1	155,1	39,7	2.729,6	228.864.000,00	
Molinos Rio	MOLI	29,0	24/06/11	90,2	9,0	31/12/10	10.072.000.000,0	40,5	0,5	0,7	6,3	18,3	39,7	19.571,6	7.287.420.636,25	
Pampa Holding	PAMP	2,7	24/06/11	59,3	2,7	31/12/10	102.236.000,0	44,8	0,9	0,9	1,2		8,0	1.833.480,0	4.059.676.683,72	
Petrobras energía	PESA	8,2	24/06/11	38,0	2,9	31/12/10	162.600.000,0	29,8	0,4	0,7	0,8	2.052,6	517,1	135.625,0	8.228.390.041,50	
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			13,7	5.996,2	99.640.000,00	
Telecom	TECO2	22,1	24/06/11	66,5	4,2	31/12/10	1.017.298.000,0	23,8	1,0	0,7	1,6	10,7	9,3	217.101,6	9.920.931.155,20	
TGS	TGSU2	3,3	24/06/11	106,1	2,2	31/12/10	2.541.150,0	29,8	0,8	1,1	0,4	24,3	23,0	14.585,4	1.284.698.873,70	
Transener	TRAN	1,4	24/06/11	56,0	0,0	31/12/10	3.102.200,0	62,5	1,2	0,9	0,9	16,1	8,0	711.913,2	921.897.710,80	
Tenaris	TS	95,2	24/06/11	27,6	-2,3	31/12/10	481.404.000,0	20,6	1,3	1,0	2,8	22,6	13,7	61.274,6	104.667.849.771,54	
Alpargatas	ALPA	6,0	24/06/11	72,9	-5,5	31/12/10	248.433.690,0	19,1	0,9	0,7	1,2	12,4	9,6	3.923,2	420.021.654,00	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronormal	AGRO	3,3	24/06/11	-14,3	100	31/12/10	35.901.445.000,0	39,0	0,4	1,0	2,1	13,7	10.361,0	79.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	23,7	24/06/11	153,2	-2,5	31/12/10	107.639.560,0	49,7	0,3	0,7	3,6	16,7	780,8	2.985.271.931,70	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,1	24/06/11	-0,9	-0,9	31/12/10	-6.358.800,0	35,6	0,7	0,7	0,2	517,1	7.117,2	56.385.141,58	
Boldt gaming	GAMI	26,9	24/06/11	0,0	4,7	31/12/10	-74.031.000,0	41,7	0,6	0,6	9,0	8,7	2.570,4	1.210.500.000,00	
Banco Río	BRIO	12,0	24/06/11	96,2	-0,4	31/12/10	3.268.760,0	40,7	1,2	1,2	1,4	10,2	1.536,8	3.572.526.936,00	
Carlos Casado	CADO	6,8	24/06/11	-4,8	0,7	31/12/10	1.229.335.000,0	11,8	0,5	0,7	4,3	67,4	3.598,4	383.591.797,80	
Caputo	CAPU	5,1	24/06/11	115,1	-3,0	31/12/10	-235.000,0	10,1	0,8	0,7	1,7	5,0	67,4	143.884.945,20	
Capex	CAPX	5,6	24/06/11	80,3	1,6	30/04/10	4.629.750,0	24,7	1,2	1,2	2,7	4,503,2	4.503,2	1.005.094.756,38	
Carboclor	CARC	1,1	24/06/11	-7,9	-0,9	31/12/10	513.234.000,0	19,7	1,3	1,1	0,9	38,4	11.483,2	84.101.595,90	
Central Costanera	CECO2	4,7	24/06/11	77,5	3,5	31/12/10	-80.296.000,0	29,2	1,0	0,9	1,3	8,0	71.073,4	696.724.911,72	
Celulosa	CELU	7,5	24/06/11	128,5	9,3	31/12/10	377.954.000,0	43,9	1,7	1,0	1,8	849,1	79.769,0	761.073.907,36	
Central Puerto	CEPU2	19,3	24/06/11	145,1	8,1	30/06/10	84.053.260,0	32,3	0,6	0,9	0,9	7,8	15.505,6	683.266.184,90	
Camuzzi	CGPA2	1,5	24/06/11	33,9	6,2	31/12/10	377.954.000,0	40,9	0,7	0,9	0,6	8,0	10.010,0	204.594.557,86	
Colorin	COLO	8,0	24/06/11	15,2	0,6	31/12/10	84.053.260,0	56,7	1,0	1,1	2,4	38,4	714,2	44.186.529,30	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	24/06/11	33,4	2,0	30/04/10	-38.896.560,0	0,0	0,5	0,7	1,5	67,4	20.478,2	1.160.893.444,50	
Consultatio	CTIO	3,0	24/06/11	84,4	0,0	31/12/10	53.605.870,0	2,8	0,9	1,1	0,4	38,9	9.020,0	213.075.905,40	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	22/06/11	-5,0	-5,0	31/12/10	12.870.000,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	31/01/11	50,2	-1,5	31/12/10	376.146.000,0	19,1	0,7	0,7	1,2	9,7	7.771,6	93.647.795,20	
Dycasa	DYCA	6,4	24/06/11	9,5	9,5	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,8	8,0	927,8	1.103.593.290,82	
Emdarsa	EMDE	2,3	08/04/11	19,8	-9,1	30/06/10	11.957.690,0	35,7	0,8	2,1	17,8	534,2	691.865.239,50		
Esmeralda	ESME	13,5	23/06/11	44,4	1,0	31/12/10	2.471.960,0	101,8	0,7	0,4	1,9	970,7	3.132,0	164.238.682,49	
Estrada	ESTR	3,9	24/06/11	30,4	-2,9	30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	8,7	67,4	9.586.636.181,28	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10	30,4	-2,9	31/12/10	469.134.000,0	36,6	0,1	0,5	1,3	2.484,0	2.829,2	314.556.501,05	
Ferrum	FERR	3,4	24/06/11	32,4	-1,4	31/12/10	-36.586.760,0	19,8	0,8	0,8	1,6	12,4	19.669,0	120.839.968,20	
Fiplaso	FIPL	2,1	24/06/11	254,3	4,9	30/06/10	7.276.150,0	23,2	0,1	1,2	3,0	10,2	469,8	7.844.455.372,50	
Banco Galicia	GALI	14,0	24/06/11	57,9	6,7	31/12/10	28.556.010,0	37,3	0,4	2,6	0,6	5,8	5.697,2	49.983.748,00	
Garovaglio	GARO	3,9	24/06/11	79,1	0,0	30/04/10	1.572.420,0	0,0	1,2	1,1	0,6	30,7	5,4	430.689.371,40	
gas Natural	GBAN	2,7	23/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	0,0	0,6	0,7	0,9	9,6	31.045,2	14.358.814,56	
Goffe	GOFF	1,8	06/06/11	74,7	8,4	31/12/10	5.471.710,0	40,4	0,3	0,7	1,2	5,4	418,4	86.386.048,50	
Grafex	GRAF	1,4	22/06/11	49,9	7,8	31/12/10	114.837.590,0	16,0	0,9	0,9	1,7	13,2	29.275,0	1.612.420.597,42	
Grimoldi	GRIM	10,3	24/06/11	55,6	6,8	31/05/10	6.344.000,0	24,7	0,9	0,8	1,1	6,9	4.635,0	102.996.296,55	
INTA	INTA	1,3	24/06/11	95,0	2,6	31/12/10	9.128.683.000,0	49,0	0,4	1,0	0,3	225,1	29.414,8	259.712.822,07	
Juan Minetti	JMIN	4,6	24/06/11	111,1	-1,2	31/12/10	1.141.047.000,0	52,8	1,4	1,1	0,3	23,0	29.414,8	63.416.248,00	
Longie	LONG	3,2	24/06/11	114,8	-6,5	31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9	0,7	2,6	5,1	6.330,6	18.110.304,00	
Massuh	MASU	1,2	24/06/11	17,1	-1,4	30/06/10	118.445.980,0	23,1	0,9	0,7	0,9	5,1	20.815,4	146.608.000,00	
Metrogas	METR	8,0	24/06/11	9,9	-7,2	31/12/10	-1.729.350,0	10,1	0,8	0,7	2,0	41,3	425,4	1.347.472.378,80	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10	17,1	-1,4	30/06/10	5.790.000.000,0	68,6	0,7	0,7	1,5	29,7	3.034,0	357.707.420,20	
Metrovias	MVIA	0,0	24/06/11	9,9	-7,2	31/12/10	5.790.000.000,0	68,6	0,7	0,7	1,5	29,7	3.034,0	357.707.420,20	
G. Cons. Oeste	OEST	1,9	24/06/11	17,1	-1,4	30/06/10	118.445.980,0	23,1	0,9	0,7	0,9	5,1	20.815,4	146.608.000,00	
Pataonia	PATA	27,6	24/06/11	17,1	-1,4	30/06/10	-1.729.350,0	10,1	0,8	0,7	2,0	41,3	425,4	1.347.472.378,80	
Quickfood	PATY	16,7	24/06/11	9,9	-7,2	31/12/10	5.790.000.000,0	68,6	0,7	0,7	1,5	29,7	3.034,0	357.707.420,20	

**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	23/06/11	51,9	-2,5	31/12/10	639.000.000,0	16,7	0,3	0,8	2,3	10,6	82,8	5.693,6	25.419.171,96
YPF	YPFD	182,0	24/06/11	25,4	-0,5	31/12/10	-42.651.260,0	20,3	0,4	0,7	3,8	1,2	517,1	70.763,4	71.582.928.326,00
Polledo	POLL	14,8	24/06/11	52,4	3,5	31/12/10	-35.474.240,0	21,7	0,5	0,7	2,7	16,6		729.460,2	1.383.076.131,90
Petrol del conosur	PSUR	0,8	24/06/11	-14,0	6,0			39,2	2,5	5,6	1,6	5,6		6.741,2	80.295.162,40
Repsol	REP	138,0	24/06/11	58,6	0,0	31/12/10	23.825.560,0	42,3	0,8	0,7	1,2	6,1	517,1	448,6	158.944.429.631,48
Rigolleau	RIGO	39,7	24/06/11	105,7	5,7	30/11/10	36.935.730,0	31,8			3,8			1.575,4	959.622.802,30
Rigolleau	RIGO5	12,0				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3						
Rosenbusch	ROSE	2,0	24/06/11	13,5	-1,5	30/06/10	123.978.000,0	21,2	0,3		1,2	16,7		18.007,4	59.891.763,76
San Lorenzo	SAL	1,4	24/06/11	-24,3	-6,0	00/01/00	0,0	17,5	0,4	0,5	0,6		30,7	4.184,0	44.728.943,00
San Miguel	SAMI	32,5	24/06/11	55,6	0,0	31/12/10	-21.336.380,0	48,9	0,7	0,7	0,7	105,8		1.687,0	261.462.500,00
Santander	STD	47,0	24/06/11	5,6	0,6	31/12/10	201.020.000,0	50,0	0,8	1,2	0,9	8,5	10,2	1.180,2	375.246.405,416,16
Telefónica	TEF	102,4	24/06/11	28,3	2,4	31/10/10	133.081.390,0	34,7	0,4	0,7	3,3	8,0	9,3	839,8	433.819.482.653,20

**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 ajustables por CER	
													En pesos	#VALOR!
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	04-Jul-11	45,40%	0,00	24-Jun-11	2,00	0,19	135,00%	0,000	ERROR 26			
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jul-11	100,00%	106,10	24-Jun-11	2,00	0,16	199,69%	0,531	0,10		6,18	
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jul-11	66,40%	203,61	24-Jun-11	2,00	0,22	162,73%	0,831	0,08		3,10	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	165,26	24-Jun-11	2,00	0,89	181,83%	0,909	0,08		1,54	
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	56,50	24-Jun-11	1,18	6,12	194,82%	0,290	0,09		14,72	
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	157,00	24-Jun-11	5,83	8,74	445,45%	0,352	0,10		9,09	
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	47,35%	190,00	24-Jun-11	2,00	0,07	96,16%	0,936	0,07		1,31	
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	97,00	24-Jun-11	10,50	0,50	100,50%	0,965	0,15		0,81	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	24-Jun-11	15,77	3,41	103,41%	0,770	0,33		1,13	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	98,80	24-Jun-11	13,89	5,67	105,67%	0,935	0,16		1,86	
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	450,94	24-Jun-11	7,00	2,08	102,08%	1,070	0,04		1,98	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	90,75	24-Jun-11	7,00	1,40	101,40%	0,895	0,09		4,33	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	425,00	24-Jun-11	1,11	0,05	25,05%	1,027	-0,04		0,64	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	410,25	24-Jun-11	0,57	0,02	25,02%	0,993	0,01		1,28	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	422,45	24-Jun-11	7,00	1,67	101,67%	1,006	0,07		3,47	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	158,62	24-Jun-11	2,50	6,87	106,87%	0,424	0,09		12,45	
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	186,00	24-Jun-11	2,50	6,87	106,87%	0,421	0,09		12,42	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	460,00	24-Jun-11	5,77	6,97	252,84%	0,441	0,10		8,19	
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,55	24-Jun-11	5,77	6,97	252,84%	0,869	0,04		11,17	



## 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](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> 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