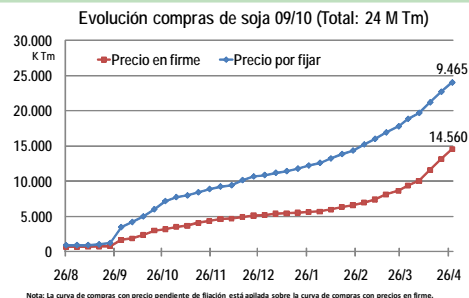




AÑO XXVIII - N° 1458- 14 DE MAYO DE 2010

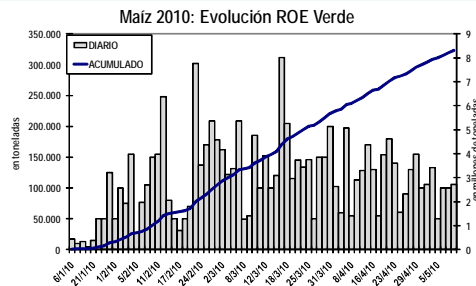
SUDAMÉRICA DESAFÍA LA SOJA NORTEAMERICANA

La noticia relevante de esta semana fue el informe del USDA, cuyos datos dividimos en dos partes y que pueden observarse en Por un lado, las nuevas estimaciones para el ciclo actual 2009/10. Entre ellas, la que más repercutió en los precios **Pág.13**



SE ESPERAN MÁS SEÑALES PARA SEMBRAR TRIGO

Mientras que el trigo en el mundo muestra cambios en los precios, la situación del mercado local dista mucho de ser la ideal para comenzar las siembras, por lo menos en materia de precios. Desde hace varios meses, contamos con **Pág.7**



CON MÁS EXPORTACIONES DE MAÍZ CONTINUARÁN LOS PRECIOS

Según el informe semanal de compras, ventas y embarques al 05/05, las compras declaradas de maíz 2009/10 totalizan 10,11 millones tn, aumentando 643.700 en una semana y superando **Pág.10**

¿A CUÁNTO ASCIENDE LA DEUDA PREVISIONAL EN ARGENTINA?

El sistema previsional argentino ha tenido una larga historia y, lamentablemente, tiene una deuda difícil de cubrir. Cuando se generalizó a fines de los años '40 (con la creación de las cajas de previsión de industria y comercio) acumuló importantes fondos dado la existencia de muchos aportantes y relativamente pocos beneficiarios. Eso fue aprovechado por los gobiernos de entonces que colocaron bonos previsionales cuyo rendimiento no cubría ni de lejos la tasa de inflación. **Pág.2**

DIAGRAMA DE LOS PRODUCTOS LÁCTEOS DE ARGENTINA

Vamos a considerar la elaboración de leche y de productos lácteos en el año 2008, según datos extraídos de la página Web de Alimentos Argentinos.

La producción de leche salida de tambos fue de 10.010 millones de litros. Como leche informal se destinaron 747 millones de litros (7,46%). Del total de leche producida en tambos, para la elaboración de leches fluidas se destinaron 1.825 millones de litros (18,23%) y para la elaboración de productos lácteos 7.438 millones de litros (74,31%).

De la elaboración de leches fluidas **Pág.4**

FUTUROS DE LECHE

Los futuros de leche están en boga últimamente. En el mes de marzo del presente año se llevó a cabo una conferencia en Bruselas publicitada como "El futuro de la leche". Más de cuatrocientos delegados del sector lácteo y representantes de la política y las administraciones participaron en la conferencia para examinar las perspectivas que se perfilan para el sector de la leche y sus derivados ante la crisis de precios que se ha registrado recientemente y la futura producción lechera sin cuotas. **Pág.5**

ESTADÍSTICAS

- MAGyP: Evolución mensual de la molienda granos (mar) **Pág. 26**
- MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (abril) **Pág. 27**
- USDA: O & D mundial de granos y derivados (mayo) **Pág. 28**
- USDA: O & D estadounidense de cereales y complejo soja (mayo) **Pág. 30**

¿A CUÁNTO ASCIENDE LA DEUDA PREVISIONAL EN ARGENTINA?

El sistema previsional argentino ha tenido una larga historia y, lamentablemente, tiene una deuda difícil de cubrir. Cuando se generalizó a fines de los años '40 (con la creación de las cajas de previsión de industria y comercio) acumuló importantes fondos dado la existencia de muchos aportantes y relativamente pocos beneficiarios. Eso fue aprovechado por los gobiernos de entonces que colocaron bonos previsionales cuyo rendimiento no cubrían ni de lejos la tasa de inflación. Es por ese motivo que las cajas se 'descapitalizaron'. Posteriormente, algunos ministros de Bienestar Social incrementaron el número de beneficiarios sin el correspondiente incremento de los aportes. Todo ello acentuó la mencionada descapitalización. En 1994 se privatizó parte del sistema a través de la creación de las AFJPs y desde ese año hasta el 2008 existieron dos sistemas: el antiguo de reparto, con alrededor de 2 millones de aportantes y el sistema de capitalización con 3,6 millones de aportantes. A este número había que agregar 1 millón de aportantes a través del sistema de monotributo. Hacia fines de 2008 el total de aportantes llegaba a 6,6 millones, el 45% del total de afiliados.

A fines del 2008 desaparece el sistema de capi-

talización y todo vuelve a ser sistema estatal de reparto. Se han hecho críticas a la experiencia del sistema de capitalización en Argentina, muchas de ellas valederas, pero prácticamente no se ha debatido el tema de fondo que es el referido a la deuda previsional, salvo en contados artículos.

El Dr. Ricardo Arriazu, en su libro "**Lecciones de la crisis argentina**", 2003, hizo un análisis de la deuda previsional, tema sobre el que normalmente no se publica nada. Transcribimos parte de la presentación que se hiciera del mencionado libro en Rosario.

En las páginas 183 a 189 del mismo se analiza el tema de la "**deuda pública**". En la tabla 22 (pág. 185) se muestra la deuda pública (nacional y provincial) y la deuda no registrada de la seguridad social de fines del 1991 y de fines del 2001. Los datos son los siguientes:

a) La deuda nacional registrada llegaba en 1991 a 57.696 millones de dólares (33,5% del PBI) y en el 2001 a 144.453 millones (53,8% del PBI).

b) La deuda nacional no registrada llegaba en 1991 a 34.646 millones de dólares (20,1% del PBI).

c) La deuda pública provincial: no existían datos en 1991 y llegaba a 26.202 millones de dólares en el 2001 (9,8% del PBI).

d) El total de la deuda pública nacional llegaba a 92.342 millones de dólares en 1991 (no se tiene el dato de la deuda provincial), llegando al 53,6% del PBI. La deuda pública nacional y provincial llegaba

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	16
Cotizaciones de productos derviados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	16
Mercado Físico de Granos de Rosario	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para el agro	21
Precios internacionales	22

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 11/05/2010 al 03/06/2010	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y de la industria y embarques por grano	25
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos	

(marzo'10)	26
MAGyP: Existencia en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (abril'10)	27
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (mayo'10)	28
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (mayo'10)	30

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura	32
Mercado de Valores de Rosario	
Negociación de cheques	33
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas	35
Análisis de las acciones negociadas	36
Análisis de los títulos públicos negociados	39

Director: Cont. Rogelio C. 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.**

a 170.655 millones de dólares en el 2001 (incluye la deuda provincial), es decir el 63,6% del PBI.

e) La deuda previsional no registrada llegaba en 1991 a 275.963 millones de dólares, es decir el 158% del PBI. En el 2001 llegaba a 197.513 millones de dólares, el 73,6% del PBI.

f) La deuda pública total nacional y previsional llegaba en 1991 a 368.305 millones de dólares, el 211,6% del PBI. La deuda pública nacional y provincial y la previsional llegaba en el 2001 a 368.168 millones de dólares, el 137,1% del PBI.

¿Por qué hay que incluir también la deuda previsional? Citamos al Dr. Arriazu:

"La reforma del sistema de seguridad social obliga a reconocer la existencia de deudas previsionales no registradas o 'contingentes', cuyas variaciones deberían reflejar las diferencias entre la emisión de nuevas deudas no registradas y su amortización. En la contabilidad pública tradicional, la emisión de nueva deuda no es reconocida (y los ingresos son registrados dentro del rubro de 'ingresos corrientes') mientras las amortizaciones tampoco lo son (siendo registrados como 'gastos corrientes'). De este modo, las cifras que consignan los ingresos y los gastos corrientes están distorsionadas y no reflejan los verdaderos montos que deberían incluirse como parte de dichos conceptos. Este registro contable erróneo también distorsiona los niveles verdaderos de los desequilibrios fiscales" (Arriazu, op. cit. pág. 186).

En nota de la página 186 se dice que *"es importante recordar que cada vez que un individuo efectúa un aporte al sistema estatal de seguridad social en realidad está comprando el derecho a un flujo futuro de ingresos (está comprando un 'bono'), pero en la contabilidad pública este ingreso se registra como un ingreso corriente"*.

Sigue diciendo Arriazu que la deuda no registrada *"está compuesta por el valor presente de la suma de todos los pagos que el Estado deberá realizar en el futuro, tanto a los actuales jubilados y pensionados como a los trabajadores que hoy se encuentran haciendo sus aportes al sistema público de reparto (hoy todos). En este último caso, el valor presente debería calcularse tomando en cuenta el momento en el cual esos pagos deberán efectuarse. Es importante advertir que este concepto es similar al de cualquier endeudamiento que el Estado contrae y que se registra en términos del valor nominal de la deuda"* (ibídem, págs. 186 y 187).

En resumen, la deuda previsional tuvo la siguiente evolución. En 1991 era equivalente al 158% del PBI. A fines de 2001 la deuda previsional ascendía a

73,6% del PBI. A partir de la devaluación de 2002 ve reducir significativamente su valor presente, aunque esto implicó haber afectado en grado sumo el derecho de propiedad de los futuros jubilados. Así es como se llegó a una deuda previsional equivalente en mayo de 2003 de 40% del PBI y que pasó, después de la desaparición del sistema de capitalización, a fines del 2008 a 150% del PBI.

Es difícil hacer una estimación sobre la deuda previsional en nuestro país ya que son muy pocos los datos al respecto (en la página web de la ANSES se puede consultar el Informe Mensual del Fondo de Garantía de Sustentabilidad -FGS- pero faltan muchos otros datos de interés). De todas maneras, vamos a reproducir algunas cifras que hemos tomado de un artículo publicado por Santiago Gallichio a fines del 2008. Por supuesto, las cifras pueden haber sufrido variaciones desde entonces. Dicho artículo se titulaba: **"Llega a u\$s 726.000 millones deuda con futuros jubilados"** y en el mismo se hacía un resumen de lo que implicaría el traspaso del sistema de capitalización al sistema de reparto a fines de ese año.

"Para tener idea de los costos (del mencionado traspaso), en grandes números se puede afirmar que mientras fueron desviados del Estado a las AFJP, entre 1994 y 2008, unos u\$s 39.000 millones corrientes, los recursos que aportaron las provincias de sus impuestos, 'preparticipados' con el exclusivo fin de financiar aquella transición previsional, ascienden a u\$s 79.000 millones: ¡el doble!". A esto hay que agregar los impuestos nacionales que ingresaron a la ANSES por u\$s 60.000 millones... En consecuencia, lejos de quedar desfinanciada, la ANSES obtuvo u\$s 100.000 millones más de lo que 'derivó' a las AFJP".

Resumiendo: u\$s 79.000 millones de aporte de las provincias por menor coparticipación + u\$s 60.000 millones de impuestos nacionales - u\$s 39.000 millones desviados a las AFJP = u\$s 100.000 millones.

Seguía diciendo el artículo que en poco tiempo iban a pasar a la ANSES los u\$s 28.000 millones de los afiliados a las AFJP, lo que de hecho ocurrió poco después. Decía en aquel momento Gallichio que los pasivos previsionales que contraería la ANSES (el Estado) en el futuro iban a ser los siguientes:

"Gracias a la moratoria, los pasajes a reparto y la propuesta de rediseño actual, (el pasivo) asciende, a valor presente, a u\$s 726.000 millones (247% del PBI). Para atender esa deuda, contamos con aportes y contribuciones previsionales futuros por sólo u\$s 264.000 millones (90% del PBI). El resto del pasivo (157% del PBI) deberá ser afrontado con el superávit actual de la ANSES (unos u\$s 7.000 millo-

nes) más los fondos administrados por las AFJP (u\$s 28.000 millones), menos la parte de todos esos fondos que son títulos públicos (u\$s 17.000 millones)".

Teniendo en cuenta otros usos, el déficit previsional neto, a valor presente a principios de 2009, asciende a u\$s 442.000 millones, es decir, 150% del PBI. Veamos ahora un cuadro del artículo de Gallichio que resumen el Balance Previsional de la Argentina:

Situación antes del traspaso de las AFJPs

Total Activo: 193.800 millones de dólares, que está compuesto de ingresos por aportes esperados por 50.300 millones, ingresos por contribuciones esperados por 136.700 millones y fondo de garantía previsional (neto de títulos públicos) por 6.800 millones.

Jubilaciones y Pensiones Prometidas: 447.400 millones de dólares, que está compuesta de la deuda a pasivos actuales por 171.700 millones y la deuda a activos actuales por 275.800 millones.

Déficit Previsional: 253.600 millones de dólares.
Déficit como porcentaje del PBI: 86%.

Traspaso AFJPs a fines del 2008

Total Activo: 89.900 millones de dólares, que está compuesto de ingresos por aportes esperados por 77.300 millones y fondo de garantía previsional (neto de títulos públicos) por 12.600 millones.

Jubilaciones y Pensiones Prometidas: 278.300 millones de dólares, que está compuesta de la deuda a pasivos actuales por 7.500 millones y la deuda a activos actuales por 270.800 millones.

Déficit Previsional: 188.400 millones de dólares.
Déficit como porcentaje del PBI: 64%.

Situación después del traspaso en el 2009

Total Activos: 283.700 millones de dólares, que está compuesto de ingresos por aportes esperados por 127.600 millones; ingresos por contribuciones esperados por 136.700 millones y fondo de garantía previsionales (neto de títulos públicos) por 19.400 millones.

Jubilaciones y Pensiones Prometidas: 725.700 millones de dólares, que está compuesto de deuda a pasivos actuales por 179.100 millones y deuda a activos actuales por 546.600 millones.

Déficit Previsional: 442.000 millones de dólares.
Déficit como porcentaje del PBI: 150%.

Nota: el PBI actual que Gallichio tomo en su momento era de US\$ 294.118 millones. El crecimiento real del salario de 1,5% anual. La tasa de sustitución de 50%. Tasa de descuento VAN de 4%.

Es cierto lo que manifiesta Gallichio, pero en

realidad la deuda ya existía. De hecho la mencionada deuda del 150% del PIB no es más que la suma de la deuda del sistema estatal (86%) más la deuda del sistema de capitalización (64%).

La endeble situación previsional viene de larga data y en parte se debe a la baja relación de 1,3 activos por cada pasivo. Si los aportantes a fines del 2008 eran alrededor de 6,6 millones de activos, los jubilados llegaban a cerca de 5 millones.

Según datos de la AFIP, durante el año 2008 las contribuciones para la Seguridad Social llegaron a \$39.003 millones. Los aportes llegaron a 23.243 millones y el monotributo -recursos de la seguridad social- a 1.014 millones. En total 63.260 millones de pesos corrientes. En el período enero-setiembre del 2008 habían llegado a 46.521 millones.

No tenemos el total del año pasado (2009), pero sí el acumulado a setiembre. Durante ese período los ingresos fueron: contribuciones 35.510 millones; aportes 21.266 millones y monotributo -recursos de la seguridad social- 945 millones. En total 57.721 millones. Es decir que en esos nueve meses hubo un incremento de 24,1%. Aplicando esta tasa, es probable que en todo el año los ingresos hayan sido de alrededor de 78.506 millones.

En estos momentos, y según información de la ANSES, este organismo cuenta con un fondo de \$ 147.393 millones (Informe Mensual del mes de abril del corriente año), es decir 38.086 millones de dólares. Ese fondo total se reparte en:

- a)Títulos públicos: 62,0%
- b)Acciones y títulos privados: 11,8%
- c)Plazo fijo: 7,8%
- d)Proyectos productivos: 6,8%
- e)Títulos valores extranjeros: 4,0%
- f)Fideicomisos: 2,8%
- g)Fondos comunes de inversión 1,3%
- h)Otros: 3,5%

DIAGRAMA DE LOS PRODUCTOS LÁCTEOS DE ARGENTINA

Vamos a considerar la elaboración de leche y de productos lácteos en el año 2008, según datos extraídos de la página Web de Alimentos Argentinos.

La producción de leche salida de tambo fue de 10.010 millones de litros. Como leche informal se destinaron 747 millones de litros (7,46%). Del total de leche producida en tambos, para la elaboración de leches fluidas se destinaron 1.825 millones de

litros (18,23%) y para la elaboración de productos lácteos 7.438 millones de litros (74,31%).

De la elaboración de leches fluidas (1.825 millones de litros), se pasteurizaron 1.221 millones de litros, el 70,3%. Se esterilizaron 432 millones de litros, el 24,9%, y se destinaron para leche chocolatada 84 millones de litros, el 4,8%. El valor bruto mayorista de estas leches fue de 2.380 millones de pesos.

La elaboración de productos lácteos fue la siguiente: 31,4% se destinaron a la producción de 490.588 toneladas de quesos; 33,2% se destinaron a la producción de 519.111 toneladas de yogur; 14,4% se destinaron a la producción de 224.816 toneladas de leche en polvo; 8% se destinaron a la producción de 124.980 toneladas de dulce de leche; 3,2% se destinaron a producción de 50.780 toneladas de manteca y 9,8% a la producción de 153.633 toneladas de otros productos. El valor bruto mayorista fue de 11.902 millones de pesos.

Las importaciones de productos lácteos llegaron a 14.901 toneladas por un valor de 41,01 millones de dólares. Las exportaciones llegaron a 280.374 toneladas por un valor de 1.068,91 millones de dólares.

La distribución de leches fluidas llegó a 1.711 millones de litros. El consumo de leches fluidas fue de 43,04 litros per cápita por año.

La distribución doméstica de productos lácteos fue de 1.300.485 toneladas lo que representa un consumo de 32,72 kilogramos per cápita por año.

Otros datos que extraemos de la mencionada página Web, la evolución de la producción de leche en polvo entera ha sido la siguiente en los últimos años:

1999	244.307 tn
2000	201.874 tn
2001	203.448 tn
2002	204.174 tn
2003	197.810 tn
2004	259.904 tn
2005	254.356 tn
2006	259.775 tn
2007	185.029 tn
2008	200.056 tn

LOS FUTUROS DE LECHE

Los futuros de leche están en boga últimamente. En el mes de marzo del presente año se llevó a cabo una conferencia en Bruselas difundida

como "El futuro de la leche". Más de cuatrocientos delegados del sector lácteo y representantes de la política y las administraciones participaron en la conferencia para examinar las perspectivas que se perfilan para el sector de la leche y sus derivados ante la crisis de precios que se ha registrado recientemente y la futura producción lechera sin cuotas. Una de las conclusiones arribadas en la reunión abogaba la iniciativa de avanzar con herramientas que permitan administrar el riesgo de precios de los productos lácteos, en respuesta al incremento de volatilidad que han registrado los productos lácteos.

En el gráfico siguiente elaborado por la FAO se observa como los precios de productos lácteos (dairy) muestran una mayor volatilidad que los cereales (cereals), las oleaginosas (oils) y la carne (meat), siendo superada sólo por la volatilidad del azúcar (sugar).

Los contratos de futuros y opciones son instrumentos financieros que permiten la cobertura de una exposición a las variaciones de precios.

Ahora bien, para que un contrato de futuro sea eficaz, es necesario que el mercado físico esté desarrollado en términos de liquidez y transparencia. Desde ya que las cuotas y la intervención oficial que suele haber en este mercado atentan contra el desarrollo de los mismos.

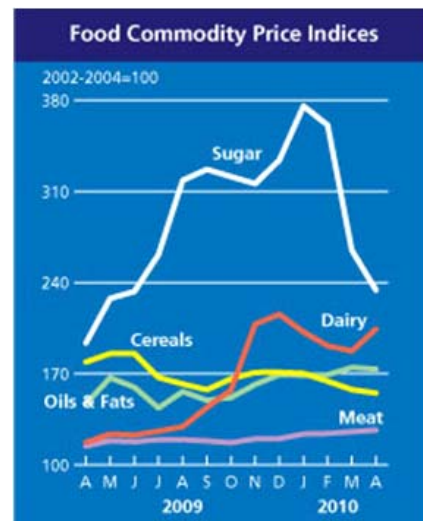
Antes de analizar el mercado de futuros de leche veamos algunos puntos que brindan un panorama del mercado físico:

"La producción mundial de leche (fluida y en polvo) en el 2009 fue de aproximadamente 440 millones de toneladas.

"Argentina participa en un 2,3% en la producción de leche en el mundo y en un 10% en las

exportaciones mundiales de leche entera en polvo.

" Sólo se exporta un 5% de la producción de lácteos (leche fluida y en polvo, manteca y queso).



Los principales exportadores son Nueva Zelanda, Unión Europea y Australia.

En el siguiente cuadro se resume la participación de los principales países productores y exportadores de leche:

Producción		Exportación	
Unión Europea	30.90%	Descremada	
Estados Unidos	19.80%	Nueva Zelanda	28,00%
India	10.60%	Estados Unidos	26,00%
Rusia	7.50%	EU-27	19,00%
Brasil	6.70%	Australia	15,00%
China	6.60%	Entera	
Nueva Zelanda	3.80%	Nueva Zelanda	48.50%
Ucrania	2.60%	EU	27.80%
México	2.60%	Argentina	9.90%
Argentina	2.30%	Australia	7.80%

Además de mercados líquidos y de comercialización transparentes, existen características de los activos subyacentes que deberían darse para el éxito de estas herramientas, como que el activo subyacente sea estandarizable y almacenable. Dada estas características, la leche en polvo parece ser la alternativa más viable. No requiere refrigeración, haciendo más sencillo transportarlo y almacenarlo que la leche líquida o entera resultando más propicia para el intercambio internacional. La exportación de leche fresca entre diferentes países no es todavía económicamente viable y por lo tanto suele circunscribirse al mercado local.

Actualmente, sólo el CME tiene listado contratos de futuros sobre leche. La clasificación siguiente es utilizada para estandarizar los activos

subyacentes negociados en Chicago:

Clase I: Leche utilizada para producir leche líquida.

Clase II: Leche utilizada para producir productos lácteos como el queso cottage, helado y yogurt.

Clase III: Leche utilizada para producir queso crema y quesos duros. El USDA informa semanalmente un precio clase III de referencia a partir de encuestas sobre operaciones al contado a la industria de queso, suero y manteca. Esta clase reemplazó desde el año 2000 la anterior clase BFP para adaptarse al nuevo sistema estatal de valuación de la leche.

Clase IV: Leche utilizada para producir manteca y productos de leche en polvo. El USDA informa semanalmente un precio clase III de referencia a partir de encuestas sobre operaciones al contado a la industria leche en polco descremada, suero y manteca.

En CME se listan contratos sobre clase III y Clase IV y contratos sobre leche en polvo descremada con y sin entrega física. La exclusión de la clase I y II responde a que ambas son utilizadas para leche de consumo local con elevada intervención de precio y a los elevados costos de almacenamiento y transporte que requieren.

Las principales características de los contratos listados son las siguientes:

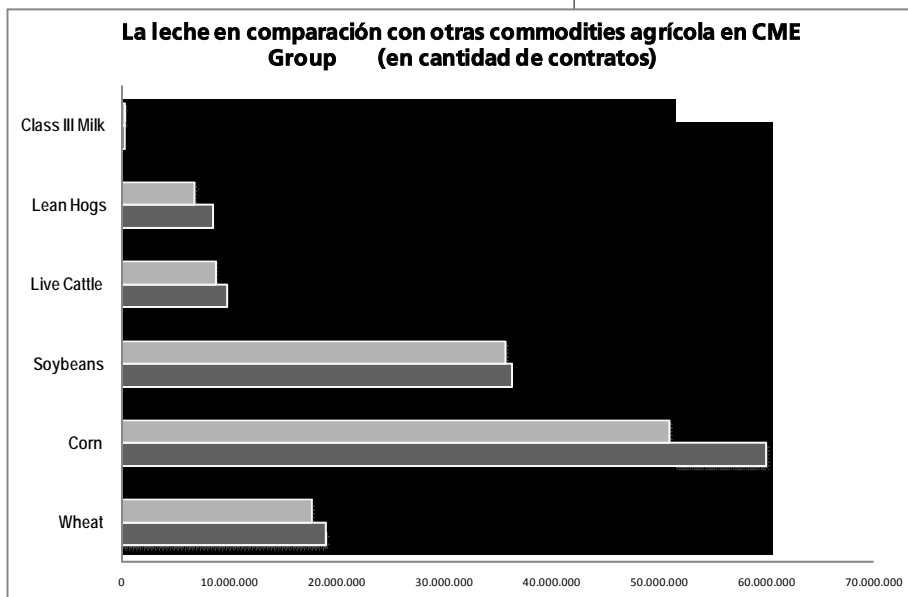
Futuro clase III: 90 TM aprox., liquidación cash settlement.

Futuro clase IV 90 TM aprox., liquidación cash settlement.

Futuro de leche descremada en polvo: 20 TM aprox., liquidación cash settlement.

Futuro de leche descremada en polvo con entrega 20 TM aprox., liquidación: con entrega.

Los contratos más negociados son los futuros clase III registrando en el 2009 un total de 280.636 contratos operados. Sin embargo, el volumen de negociación de los contratos de le-



che en el CME sólo representa un 0,02% del total de la operatorio en Chicago Mercantile Exchange, siendo el volumen en toneladas 25 millones aproximadamente frente a una producción en Estados Unidos, sólo de leche (es decir sin tener en cuenta los derivados de la leche cuyo precio podrían cubrirse con estos contratos) en torno a los 86 millones de toneladas. Esta relación es muy diferente a lo que ocurre con algunos productos agrícolas, como por ejemplo la soja, sobre la cual se negocia en contratos de futuros en Estados Unidos 67 veces la producción, el trigo 48 veces la producción y el maíz 25 veces la producción.

A pesar de la escasa negociación de estos contratos, la falta de previsibilidad de los precios anteriormente mencionado ha llamado a prestar mayor atención a las herramientas de administración de precios sobre este sector. Es por esto, que en el último año se han escuchado diferentes proyectos de lanzamiento de contratos de futuros sobre productos lácteos, entre los que se destacan los siguientes:

"El CME proyecta lanzar un contrato internacional de futuro de leche en polvo descremada. Estados Unidos es el segundo exportador, detrás de Nueva Zelanda, de leche en polvo descremada, mientras que su participación en la exportación de otros productos lácteos es reducida. El contrato se realizaría sobre un estándar internacional y se liquidará a vencimiento contra entrega en diferentes países con elevada participación en el mercado lácteo. Los países serán: Estados Unidos, Nueva Zelanda, Australia y Holanda. El lanzamiento se había proyectado para el 9 de mayo del presente año pero el mercado ha decidido posponer el mismo para otorgar a los operadores mayor tiempo para familiarizarse con el producto, según la explicación emitida por el CME.

"El Eurex lanzará el 31 de mayo de 2010 contratos de futuros de Manteca y leche en polvo descremada. Los contratos serían de tipo cash settlement con mercado de referencia en Europa. Ambos productos serán de 5 TM con vencimiento en enero, abril, julio y octubre con seis meses de negociación previa.

"La bolsa de Nueva Zelanda NZX planea lanzar contratos de futuro de leche entera en polvo. Nueva Zelanda es el principal exportador de productos lácteos (excepto en quesos donde la Unión Europea ocupa ese lugar), destacándose en la exportación de leche entera en polvo con una participación del 48,5% del mercado. Los contratos serían cash settlement. El precio de referencia será el que publique Fonterra según las licitaciones mensuales realizadas en la plataforma electrónica

Globaldairytrade. Fonterra es el principal exportador de productos lácteos del mundo y el responsable de más de la tercera parte del comercio internacional de lácteos.

"El NYSE Euronext está analizando la posibilidad de lanzar contratos de futuros sobre productos lácteos.

Estos proyectos surgieron a partir de que la volatilidad del mercado lácteo que se ha ido incrementando desde el año 2006, haciendo necesario encontrar una vía para hacer previsible la producción en cada eslabón de la cadena. Si bien la leche es un producto altamente perecedero y solamente a través de la elaboración de productos puede encontrarse una manera de almacenamiento, la leche en polvo resulta un interesante potencial activo subyacente con gran correlación con demás productos lácteos. Claro que, como se dijo anteriormente, la liberación y transparencia del mercado serán elementos fundamentales para garantizar el éxito.

TRIGO

Muchos stocks y pocas exportaciones de EE.UU.

El mercado de trigo en Estados Unidos comenzó la semana con una baja promedio de casi u\$ 7 que sorprendió a los operadores por la ausencia de un elemento justificativo claro.

Algunos reportes adjudicaban la responsabilidad de la baja a una corrección luego de las subas de la semana pasada mientras que otros lo justificaban por el rebote que mostró el dólar.

Lo más comprobable fue las grandes ventas que se registraron producto del posicionamiento de los operadores al reporte del USDA que se publicaría el martes en un mercado relativamente vacío de compradores.

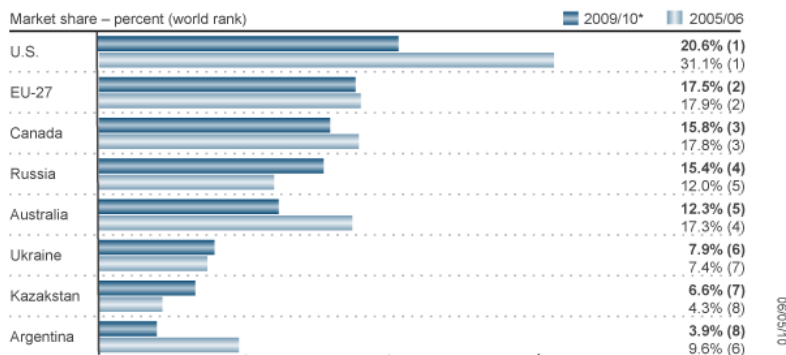
La atención de los operadores estaba en las primeras cifras de la campaña 2010/11 y las existencias de la 2009/10.

El USDA para la nueva campaña de trigo estadounidense estima una cosecha total de 55,61 millones de tn, levemente por debajo de las estimaciones previas del mercado y respecto a los más de 60 millones del año pasado.

Igualmente a pesar de la caída que se proyecta en la producción, la oferta total va a superar las cifras de la campaña anterior por las existencias iniciales.

Global wheat exports market share

Black sea exporters are gaining market share versus the traditional top 5



Source: USDA Foreign Agriculture Service, * April estimate

Reuters graphic/Claire Morel

La campaña 2009/10 de trigo finaliza con stocks finales de 25,9 millones de tn, nivel máximo de los últimos 10 años que lleva la relación stock/consumo al 46,6%.

Este contexto de excedente se amplía aún más para la proyección 2010/11 donde los stocks finales se proyectan en 27,13 millones de tn y la relación stock/consumo al 47,3%.

En los demás guarismos no hubo grandes cambios aunque se proyectan mejores exportaciones de trigo estadounidense para la próxima campaña respecto de la presente. Se proyectan ventas al exterior por 24,49 millones de tn frente a las 23,54 millones actuales.

Para estos últimos datos los informes semanales dan una idea de la factibilidad de concreción de las mismas.

La inspección de embarques de trigo fue buena esta semana, con un total de 566.000 tn que superaron el registro previo y el del 2009 a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 21,6 millones de tn.

Las ventas semanales sumaron 485.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango esperado por el mercado de 300.000 a 400.000 tn y del informe anterior.

El volumen correspondiente a la presente campaña fue de 244.400 tn, debajo del necesario para cumplir con la estimación del USDA del año comercial.

Las exportaciones continúan con mucha competencia del cereal de otros orígenes. Los precios son más bajos y las ofertas son altas por excedentes en distintos países.

El USDA en el informe mensual vuelve a confirmar que en el mundo hay mucho trigo. El stock final del 2009/10 se proyecta en 193,37 millones de tn y el del 2010/11 en 198,09 millones, ambos volúmenes en niveles máximos de los últimos 7 años.

La cosecha mundial 2010/11 inicialmente se proyecta con bajas respecto de la precedente: 672,18 millones de tn frente a las 679,98 millones actuales.

Igualmente nuevamente la oferta continua

siendo mayor a la demanda así como se registra una fuerte participación de los nuevos países con excedentes exportables.

El crecimiento en las cosechas de países como Rusia y Ucrania ha cambiado el comercio mundial del cereal. En el gráfico que se adjunta se compara la participación en las exportaciones mundiales de trigo en dos campañas 2009/10 y 2005/06.

Del mismo se desprende que Estados Unidos continua siendo el principal abastecedor global del cereal pero con una fuerte caída en la participación del mercado, pasó del 31,1% al 20,6%.

El contexto es similar en los demás países tradicionalmente exportadores: Canadá, del 17,8% al 15,8%, Australia del 17,3% al 12,3% y Argentina del 9,6% al 3,9%.

Las pérdidas en los orígenes mencionados fueron absorbidas por Rusia, Ucrania y Kazajstán que continúan obteniendo negocios en el mercado.

Irak esta semana compró 250.000 tn de trigo que se repartieron entre Rusia y Australia. Esta licitación sirve como confirmación de que el trigo de EEUU no es competitivo en el mercado internacional.

La firmeza del dólar frente a las demás monedas y la gran oferta del cereal disponible en distintos países no hacen más que presionar sobre las cotizaciones.

El balance semanal para el trigo estadounidense fue bajista en todos los mercados, sumándose al contexto externo la presión de las buenas condiciones climáticas para el desarrollo del cereal de invierno y las siembras de primavera.

La ola de frío registrada durante el fin de sema-

na pasado en las regiones trigueras de Estados Unidos no provocó daños a los cultivos. Los elevados niveles de humedad de los suelos favorecían al cereal.

El contexto del trigo no cambió en la semana. Los fundamentales se mantienen bajas, con lo que los especuladores se mantienen al margen del mercado. El único factor de soporte es la posición vendida que ostentan los fondos y el temor que genera entre los operadores la posibilidad de que estos salgan a liquidarla por algún cambio en el mercado.

Para sembrar se esperan más señales

Mientras que el trigo en el mundo muestra cambios en los precios la situación del mercado local dista mucho de ser la ideal para comenzar las siembras, por lo menos en materia de precios.

Desde hace varios meses que no contamos con un precio de referencia en la Institución a pesar de que la molinería volvió a pagar esta semana \$ 618 por el trigo gluten mínimo 26 y PH 76.

La falta de referencia es la principal limitación que encuentra el mercado aunque desde hace varias semanas se pueden realizar negocios anticipados de la nueva campaña u\$s 130 entrega en enero 2011 y mucho tiempo más atrás coberturas en los mercados de futuros institucionalizados.

Con el precio pagado por la exportación en el recinto de operaciones los productores están obteniendo resultados favorables en sus cálculos cuando el rinde promedio supera los 30 qq/ha en campo propio.

Este rinde es superior al promedio nacional y al

que se obtiene en la región que abarca GEA.

De las consultas que se realizan a los productores se desprende que el ánimo no es tan bueno como se desprende a la única estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires de una cobertura con trigo de «4,2 millones de hectáreas».

Del informe semanal del GEA se desprende que «entre los técnicos la relación de márgenes y costos respecto al año pasado, coinciden en general que están muy parejos. En general se coincide en que la implantación del trigo va a quedar con pocas posibilidades en campos trabajados por terceros. Hasta el momento no se perciben cambios en el sector que modifiquen la cobertura de las 350.000 has cerealeras del año pasado».

Igualmente algunos productores aún no han tomado la decisión final a la espera de medidas del gobierno que sean favorables para el cultivo.

Según fuentes oficiales la semana próxima se podría anunciar un volumen mínimo de exportación de trigo de la campaña 2010/11.

El ministro de Agricultura, Julián Domínguez, ya había acordado previamente liberar al menos el 35% de la producción de trigo 2010/11, que sería muy superior a la de la temporada anterior que fue perjudicada por la sequía y la caída de la superficie de siembra.

Mientras tanto en el mercado la actividad del sector exportador se focaliza solo en embarcar el trigo ya comprometido al exterior y realizar algunas compras aisladas.

Según el informe de empresas navieras, en los

Cereales: ROE Verde aprobados

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5.000	1.117.417	620.000	494.700	2.237.117	139.664	5.867.047		6.006.711
oct/2009	86.315			854.241	940.556	118.668		1.235.139	1.353.807
nov/2009	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
dic/2009	10.000			564.656	574.656	190.500		982.017	1.172.517
Total 2009	131.315	1.117.417	620.000	3.487.970	5.356.702	531.210	5.867.047	4.045.979	10.444.236
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.240.480	2.240.480
mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.166.368	3.170.755
abr/2010	12.678			226.475	239.153	62.004		1.957.902	2.019.906
03/05/2010	517				517	50.000		55.503	105.503
04/05/2010					0	57.000		76.200	133.200
05/05/2010				4.090	4.090			50.250	50.250
07/05/2010				15.983	15.983				0
10/05/2010				84	84				0
11/05/2010	87				87			100.000	100.000
12/05/2010					0			100.000	100.000
13/05/2010					0			105.700	105.700
Total 2010	45.127	0	0	952.232	997.359	185.447	0	8.123.641	8.309.088
TOTAL General	176.442	1.117.417	620.000	4.440.202	6.354.061	716.657	5.867.047	12.169.620	18.753.324

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

próximos quince días se espera el arribo de barcos para embarcar unas 175.000 tn de trigo con destino exclusivo a Brasil.

El total de los embarques estimados de trigo de la presente campaña suman 2,25 millones de tn frente a las 4,20 millones del año pasado a la misma fecha.

La caída en la actividad portuaria responde a las menores exportaciones que se realizarán de trigo este año producto de la caída del remanente exportable

En el 2008/09 los embarques de trigo en el año comercial (diciembre-noviembre) representaron 5,35 millones de tn que superaron el saldo exportable determinado a partir de la producción menos el consumo interno gracias a las existencias iniciales.

Para el 2009/10 la situación será similar a la campaña precedente pero el volumen de ventas al exterior no podrá estimarse al desconocer nuevamente las existencias iniciales de la campaña.

En la simple determinación de un saldo exportable partiendo de la producción menos el consumo interno, las ventas externas de trigo solo alcanzarían el millón de toneladas pero por lo que se observa en la realidad el volumen podría superar las 3 millones de tn.

La falta de segregación por cosecha de las autorizaciones de exportación nos lleva a realizar estimaciones de cuanto Roe corresponde a la presente campaña: la totalidad de los Roe otorgados en el 2010 de 997.359 tn más los 574.656 tn de diciembre y mitad del total de noviembre por 802.187 tn.

Sumando los ROE así determinados nos da que la exportación tiene compradas un mayor volumen según el informe semanal de compras, ventas y embarques.

El dato de total de compras 2009/10 declaradas al 05/05 es de 3,31 millones de tn, aumentando 52.500 tn en la semana reportada y debajo de las 5,47 millones del año pasado a la misma fecha.

La diferencia entre compras y ventas nos permite inferir una posición neta comprada del sector que solo podrá ser revertida con nuevas exportaciones.

Igualmente recordamos que estos deben tener compras por arriba del volumen exportado ya que tienen que vender en el mercado interno en el supuesto que la industria no encuentre el grano necesario para abastecer la demanda interna.

Así es que solo la actividad exportadora podría ampliarse en el caso de descubrir existencias no declaradas o de anticipar autorizaciones de exportación para la próxima campaña.

La apertura de las exportaciones 2010/11 igualmente no asegura la realización efectiva de nego-

cios en un mercado global donde hay muchos competidores.

Los precios FOB del trigo muestran la competencia. Para embarque enero nos encontramos con oferta compradora a u\$s 195 y oferta vendedora a u\$s 205, mientras que los precios FOB para embarque más cercano están a u\$s 245 comprador y u\$s 248 vendedor.

Partiendo del promedio de los primeros obtiene un FAS teórico de u\$s 134, valor que supera los u\$s 130 que pagan los exportadores en el mercado para anticipar compras.

La diferencia de precios que se puede observar hoy no es más que el reflejo de la incertidumbre en el mercado respecto las exportaciones futuras cuando recién comenzaron las siembras.

MAIZ

Con más exportaciones los precios continuarán

La volatilidad de los precios del maíz en el mercado externo de referencia tuvo impacto en las cotizaciones locales.

La relación en las subas y las bajas externas están en los cambios que se produce en los precios FOB, más aún cuando las exportaciones del cereal local se muestran activas.

El precio FOB mínimo oficial subió u\$s 2 en los primeros días de la semana para luego volver a bajarlos y terminar en u\$s 173.

Igual comportamiento mostraron los precios FOB informados por privados que se construyen a partir del precio futuro del maíz en el mercado de Chicago más una prima de negociación que corresponde al cereal argentino.

Las primas se mantuvieron prácticamente sin cambios en la semana para reflejar los precios FOB las oscilaciones de los precios de Chicago.

Partiendo de los valores FOB se obtiene el precio que el sector exportador puede pagar en el mercado interno. Este precio osciló entre los u\$s 128 y u\$s 130 según el valor FOB que sirvió como base. Sin embargo, el precio pagado en el mercado osciló entre los u\$s 120 y u\$s 123.

La semana comenzó sin cambios respecto de los u\$s 120 negociados el viernes anterior. Este precio fue mejorado el martes hasta los u\$s 122 y a u\$s 123 el miércoles. La suba de hasta u\$s 3 tuvo impacto en el volumen de negocios que fue aumentando con el correr de las jornadas hasta los 30.000 tn del miércoles.

La actividad fue menor el jueves cuando el precio bajó a u\$s 120 y aún más el viernes cuando el precio pagado por solo un exportador fue de u\$s 115.

En definitiva el comportamiento semanal fue bajista en u\$s 5 luego de haber subido u\$s 3 en el comienzo.

Los cambios de precios reflejaron las variaciones externas y también la actividad del sector exportador.

Estos realizaron importantes compras al comienzo de la semana para luego bajar las ofertas al ritmo de la caída externa.

El sector exportador continúa declarando compras y obteniendo autorizaciones para exportar.

Según el informe semanal de compras, ventas y embarques al 05/05, las compras declaradas de maíz 2009/10 totalizan las 10,11 millones de tn, aumentando 643.700 tn en una semana y superando ampliamente las 5,30 millones de la campaña anterior a la misma fecha.

El volumen de compras está en sintonía con las autorizaciones de exportación, aunque aún con una posición neta a favor de las primeras.

En la semana transcurrida los exportadores obtuvieron nuevos ROE verde 305.700 tn para acumular 8,30 millones de tn desde comienzos del 2010.

En el grafico adjunto se muestra la evolución diaria de los RoE desde enero y el volumen que se fue acumulando en el año.

Del total mencionado anteriormente se considera que unas 7,7 millones de tn corresponden al maíz de la presente campaña ya que en los primeros meses los volúmenes embarcados del cereal se deben res-

tar al total del año.

De esta forma aún queda maíz 2009/10 para ser exportado respecto del remanente exportable establecido inicialmente en 10 millones de tn.

Igualmente esta semana el Ministro de Agricultura anunció que se autorizará la exportación de 3 millones de toneladas de maíz del ciclo 2009/10 gracias al aumento que se registra en la producción del cereal.

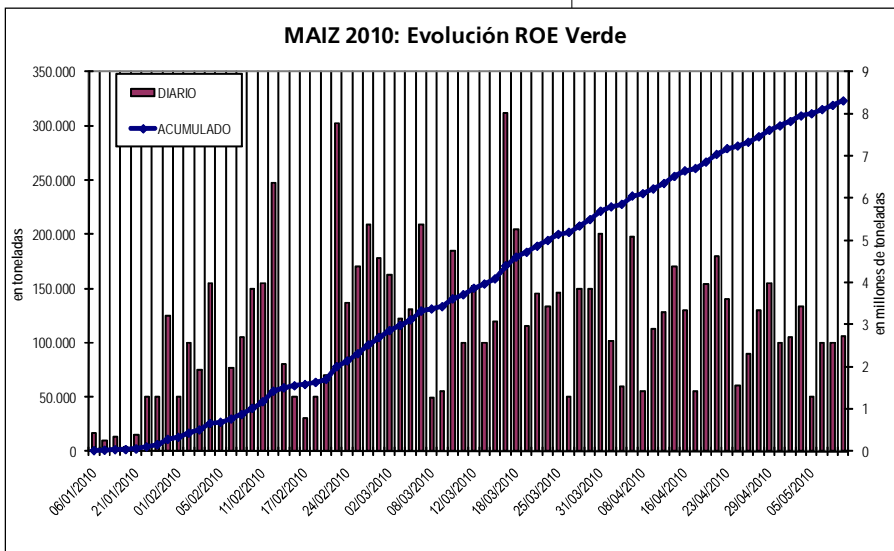
"Es bastante probable que hagamos un anuncio la semana próxima. Están viendo los números y (...) la cosecha de maíz es mucho más grande de lo que se esperaba", afirmó una fuente de la cartera de Agricultura.

El Gobierno estimó en su último informe mensual de cultivos que la producción de maíz, cuya recolección está cerca de finalizar, será de 20,5 millones de toneladas.

Partiendo de la cosecha anterior, menos el consumo interno estimado en 8,5 millones de tn, el remanente exportable será de 12 millones de tn o más según el volumen que se cuente con existencia de la campaña precedente.

Gracias a la mayor cosecha de maíz, las exportaciones pueden aumentar respecto de las 10 millones efectivamente vendidas al exterior en el año comercial 2008/09 (marzo-febrero) y el productor de maíz continuar con valores de referencia para el cereal.

El precio que se conoce en el mercado es para entrega del maíz en junio pero dicha modalidad se ha convertido en el tradicional disponible. Su existencia es gracias a las exportaciones que, por el momento, van a continuar por algunos meses más.



Ni China pudo sostener al maíz

El mercado de granos de Chicago continuó esta semana con su fuerte relación con los demás mercados, el maíz no fue la excepción a pesar del impacto de factores propios.

Cuando el dólar se afirmó y el petróleo bajó, los futuros de maíz dejaron de lado el principal elemento de sostén del mercado que era China.

Desde hacer varias semanas los operadores encuentran en el país asiático el principal elemento de sostén para los precios, la compra de 115.000 tn de maíz estadounidense y los rumores de más negocios alejaban a los futuros de la presión del buen avance de la siembra.

Con una implantación del 81% del área destinada al maíz al 09/05 las perspectivas iniciales para el cultivo son óptimas. El avance de 13 puntos porcentuales en la semana ubica a la presente campaña arriba del 46% del año pasado a la misma fecha y del 62% promedio de los últimos cinco años.

El rápido avance de las siembras augura según la historia que los rindes sean importantes y aumenten el tamaño de la cosecha.

El USDA en sus primeras estimaciones para la campaña 2010/11 confirma las expectativas.

En el informe publicado el martes se proyecta una cosecha de maíz estadounidense en 339,61 millones tn como producto de la siembra de 88,8 millones de acres (35,94 millones de hectáreas) y con rindes promedio de 163,5 bu/acre (102,63 qq/ha).

Para el cálculo se utilizó la proyección de siembra del reporte del 31 de marzo y un rinde promedio determinado por una línea de tendencia de los años 1990-2009 pero ajustado al alza en 2,7 bu/acre gracias a las «rápidas siembras en el 2010», según señalara el organismo oficial.

Con una gran producción, las cifras proyectadas de demanda no logran absorber la oferta y los stocks finales son superiores a la presente campaña y a las estimaciones previas de los operadores.

Para el 2010/11 se proyectan stocks finales de 46,2 millones tn de maíz, que superan las 44,2 millones actuales pero debajo del ciclo 2005/06. En las cifras de la presente campaña hubo ajustes al alza en la demanda que llevaron a reportar los stocks finales de 48,2 a los 46,2 millones actuales.

En la demanda hubo incrementos en todos los conceptos, forrajero y residual, alimento e industrial (incluye etanol) y en exportaciones.

La estimación de exportaciones pasó de 48,2 millones de tn a 49,53 millones en respuesta a la firmeza que muestran los embarques y las ventas.

Las inspecciones de embarque de la semana totalizaron las 756.500 tn de maíz, debajo del informe anterior y del volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 30,25 millones de tn frente a las 29,4 millones del 2009.

Las ventas semanales sumaron 940.000 tn de maíz, debajo del rango esperado por el mercado de 1.000.000 a 1.300.000 tn y del informe anterior. Igualmente el volumen acumulado del año comer-

cial supera en un 9% el total del 2009.

Entre los negocios no hubo nuevas ventas a China pero con posterioridad el USDA confirmó que china compró 369.000 tn de maíz estadounidense, la segunda venta grande de maíz estadounidense a China desde fines de abril, y la mayor adquisición de parte de Pekín desde el 2001.

De un total de 369.000 tn, 239.000 fueron entregadas durante el 2009/10 y 130.000 tn para entrega durante el 2010/2011.

El departamento anunció otras ventas de 174.000 tn de maíz para entrega a destinos desconocidos, que algunos operadores especulan que sería China.

La compra del 28 de abril fue la primera que realizó China en casi cuatro años. En el mercado se especula que China ha comprado hasta 15 cargamentos de maíz estadounidense, totalizando 825.000 toneladas o 900.000 toneladas.

Las compras de China, segundo mayor consumidor mundial de maíz después de Estados Unidos, tienen lugar en un momento en que Pekín ha estado vendiendo reservas para contener las alzas de precios.

Operadores y analistas decían que las compras principalmente eran para los productores de alimento animal en China, agregando que aún no había indicios de que el Gobierno chino estuviera acumulando existencias estatales.

«Lo que tenemos ahora, son compras 'ad hoc' de los productores de alimento animal», dijo un analista de granos, Dan Basse, de la firma de análisis AgResource Co. en Chicago, agregando que cualquier adquisición de China para incrementar sus reservas sí podría dar impulso a los precios del maíz en Chicago.

Los operadores no están seguros si las ventas marcan el retorno a las importaciones de maíz de EE.UU. o si ahora China se retirará del mercado luego de comprar lo suficiente para cubrir el déficit de su propia oferta.

La probabilidad de más compra de maíz por parte de China en los próximos meses dependerá en gran parte de los precios domésticos y si las malas condiciones climáticas amenazan la nueva cosecha.

El operador estatal de granos COFCO inyectó la especulación en el mercado de granos esta semana comprando seis cargamentos de maíz estadounidense, el mayor desde el 2001.

Algunos operadores y analistas esperaban importaciones hasta 6 millones de tn.

Pero los operadores de granos y analistas dijeron que la oferta y demanda del país está básicamente balanceada y la gran compra de COFCO fue designada para proporcionar cierto alivio a corto

plazo para los precios de China.

A diferencia de la soja, que China ya no puede producir lo suficiente, los stocks de maíz de China serían suficientes para cubrir la demanda.

El National Grain and Oils Information Center estima el consumo de maíz en octubre 2009-setiembre 2010 en 147 millones de tn, incluyendo 91 millones de tn para forrajes y 41,5 para procesamiento de maíz.

El número final de la cosecha aún se desconoce pero analistas dijeron que podría totalizar entre 140 y 160 millones de tn, por debajo de los 166 millones del año pasado.

El USDA en el informe mensual no realizó cambios en los guarismos de oferta y demanda de China, manteniendo la producción de maíz 2009/10 en 155 millones de tn y las importaciones en 300.000 tn.

Igualmente para la próxima campaña proyecta una recuperación en la cosecha hasta los 166 millones de tn a pesar de que aún no se sembró.

Las estimaciones 2010/11 son prematuras pero señalan un nuevo incremento en la producción mundial del cereal que es acompañada por la demanda pero aumentando también las existencias finales.

El contexto del cereal continúa siendo mayormente bajista por la buena oferta y las perspectivas en Estados Unidos para el 2010.

El clima es mayormente favorable para los cultivos de maíz. Igualmente el desarrollo del mismo en

la etapa crítica de floración será el determinante por la necesidad de temperaturas normales y precipitaciones regulares.

La Oficina Meteorológica de Australia confirmó que el evento El Niño que afectó al Océano Pacífico durante la última campaña ya terminó. En el mismo comunicado, el organismo informó que es probable que a fines del invierno o principios de la primavera del hemisferio sur se genere una Niña. Estadísticamente alrededor del 40% de los eventos Niño, son seguidos por una Niña.

La evolución del clima en las regiones productoras compete con las noticias de China para marcar el rumbo a los precios del maíz.

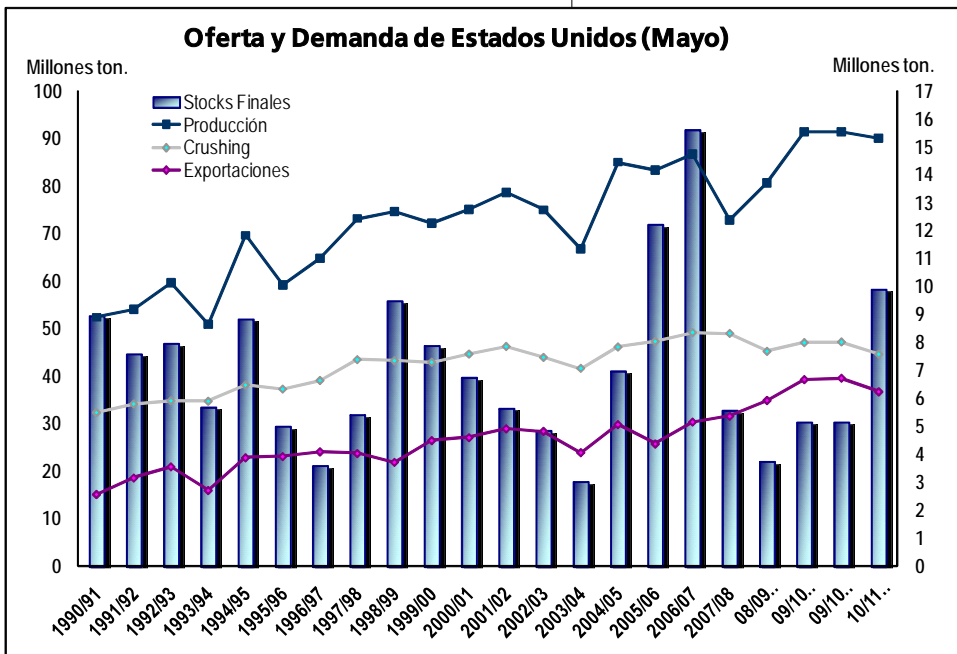
SOJA

Sudamérica desafía a la soja norteamericana

La noticia relevante de esta semana fue el informe del USDA, cuyos datos dividimos en dos partes y que pueden observarse en el cuadro adjunto. Por un lado, las nuevas estimaciones para el ciclo actual 2009/2010. Entre ellas, la que más repercutió en los precios fue la de stocks finales ya que el mercado esperaba una reducción, lo cual no sucedió, sino que se mantuvieron en 5,17 millones de toneladas. Al aumento de las proyecciones de exportaciones y procesamiento

(en respuesta a la creciente demanda) le correspondió una disminución del uso residual manteniendo las reservas en los niveles anteriores. En términos de precios, éstos corrigieron a la baja en respuesta a los nuevos (y no esperados) datos.

Por otro lado, el USDA



publicó por primera vez en este año estimaciones para el ciclo nuevo 2010/2011. Aquí se perfila un panorama más débil tanto por el lado de la oferta como de la demanda. El aumento de la cantidad de hectáreas destinadas a la siembra es contrarrestado con menores rindes, resultando en una menor producción similar a la de esta campaña. A su vez, debido a la mayor competencia que provendrá desde Sudamérica, disminuiría la utilización total, ya sea para exportar o para la industrialización. La caída de la demanda frente a una oferta constante explica el alto nivel de stocks finales que casi duplican a los del actual ciclo comercial.

	2009/10	2009/10	2010/11
(M Tm)	(may10)	(abr10)	(may10)
Producción	91,4	91,4	90,1
Exportación	39,6	39,3	36,7
Crushing	47,2	47,08	44,6
Stock Final	5,17	5,17	9,9
Ratio Stock/Usa	5,70%	5,70%	11,60%

¿Qué pasa en el corto plazo? Los factores propios de la oleaginosa mantuvieron su tónica bajista. Por un lado, ya se llevan sembrados el 30% de los cultivos, por encima del 15% de la semana anterior y superando tanto el promedio (19%) como la cifra del año pasado (13%). No obstante, los precios se ajustaron al alza en respuesta a las expectativas previas ya que el mercado esperaba un 34,4%. Y a esto se agregan algunos pronósticos que anticipaban clima húmedo y frío, lo que retrasaría las actividades, dando cierto sustento a los valores.

Por el lado de la demanda, las exportaciones semanales efectivas cayeron más del 32%, reafirmando la tendencia descendiente que se observa desde hace un mes. También bajaron un 7% las intenciones de ventas de la actual campaña y teniendo en cuenta el total, el volumen de 474.600 toneladas estuvo muy por debajo del rango entre 500.000 y 800.000 toneladas estimadas por los analistas.

Esta semana también se conocieron algunos datos interesantes de China. Según la Administración General de Aduanas, las importaciones de soja de abril alcanzaron los 4,2 millones tn, un 5% más que en marzo. Y todo indica que continuará la tendencia ascendente en los próximos meses en respuesta a la mayor demanda para la producción forrajera. Se habla de niveles superiores a los 5 millones de toneladas en mayo e incluso llegando a los 6 millones en junio, lo cual podría incrementarse de continuar la disputa con Argentina (ya que China podría comprar más poroto para procesar en lugar de aceite). Sin embargo, esta fuerte corriente de compras se orientaría mayormente a Sudamérica donde el costo de importar es más bajo, más ahora que ya

casi finaliza la cosecha. Según el USDA, el país asiático importaría el récord de 49 millones de toneladas en la próxima campaña, por encima de los 46 millones que estima para el ciclo actual.

Actualmente, Estados Unidos está comenzando a sentir el ingreso de Sudamérica al mercado, que este año recuperó sus producciones después de la gran sequía que afectó a los cultivos en el ciclo pasado. Según Oil World, las exportaciones de los principales países productores (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay) crecieron más del 35% en abril.

En Argentina, según el último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se ha recolectado un 82,5% de los cultivos mientras que en Brasil está a punto de finalizar, con un 99% levantado según la consultora Celeres. Además, el USDA revisó al alza la estimación de producción de Brasil, que ahora se ubica en 68 millones, desde los 67,5 proyectados en abril.

El viernes los precios de la soja, al igual que el resto de los granos, sintieron la presión bajista de los mercados externos ante la firmeza del dólar. A esto se sumaron las débiles cifras de crushing que informó NOPA para el mes de abril: 3,58 millones de tn frente a 3,72 que esperaban en promedio los analistas y a los 4,07 millones de marzo. De esta forma, la posición julio cerró a 350,4 dólares por tonelada, cayendo un 1,15% diario y un 0,68% semanal. La misma tendencia acompañó a los subproductos y así la harina bajó un 1,6% cerrando a 305,11 dólares mientras que el aceite finalizó a 826,94 dólares, un 1,4% menos que la jornada anterior.

Presiona la demanda pero la oferta no afloja

Los precios de la soja terminaron la semana en alza en el mercado de disponible de Rosario. Si bien las operaciones iniciaron la semana por encima del viernes pasado, haciéndose negocios levemente por encima de los \$870, con el transcurrir de las jornadas se llegó a los \$885. Inclusive hubo rumores que con volumen se habrían hecho unas \$890 en la rueda del jueves. El final de la semana termina con precios de \$880, con poco volumen de negocios, mayormente para mercadería destinada a exportación y algo para fábricas. El volumen de negocios habría sido superior al de la semana anterior.

A los valores mencionados, la soja equivale a US\$ 225,60 la tonelada, precio que está unos 3 dólares por encima del FAS teórico -mostrando contramargen para la industria aceitera exportadora que no tiene inversiones en biodiesel y que, de hecho, muestra cautela a la hora de originar y sus ofertas son inferiores a los propuestos por la exportación de grano-. Por otra parte, los US\$ 225,60 a que equi-

vale la soja local está por debajo de las posiciones de futuros más cercanas.

La posición para la soja fábrica (May10) ajustó a US\$ 228 /Tm en el ROFEX, lo que significó apenas un 0,2% de suba acumulada semanal.

En el frente externo, la crisis económica europea ha puesto la relación euro/dólar en uno de los puntos más bajos en los últimos dos años. De alguna manera, esto hizo que la demanda pusiera presión sobre los embarques cercanos. Eso sí, como los tenedores de soja locales se muestran reacios a vender a los niveles de precios domésticos existentes, no se terminan de cerrar negocios. En la medida que el margen no cierre para las empresas exportadoras aceiteras, seguirá esta puja en donde el volumen de negocios se irá resintiendo. Recuérdese que aunque los compradores pudieran anotar negocios a cuenta de futuras compras, no están seguros de la actitud de los vendedores.

Así fue como vimos durante esta semana primas FOB por soja pero sólo puntas compradoras y fir-

mes; las puntas vendedoras estuvieron ausentes.

El total de ventas externas ascendería a 11,8 millones de toneladas en soja equivalente, de las cuales 7,3 millones de toneladas son exclusivamente de soja. Se nota mucho la caída en las ventas de aceite de soja. Según el registro de ROE Verde, entre enero y abril de este año se autorizaron RV para 1,2 millón de toneladas de aceite de soja, mientras que en igual período del 2009 las anotaciones sumaban 1,83 millón de toneladas. Algo similar se nota en harina de soja, con autorizaciones por 7,8 millones de toneladas en el primer cuatrimestre del 2010, frente a 8,03 millones entre enero y abril del 2009.

Respecto de la cosecha de soja, ya totalmente terminadas las labores en el área núcleo, es factible que en esta semana esté cubierto algo más del 80% de la superficie. Esto mostraría un retraso respecto del promedio histórico de las últimas 5 campañas, que estaría en el 87% de la superficie trabajada.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319

Ganaderos de Ceres Cooperativa Lda

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 18 - Fechas: 13 y 14/05/10

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	2.325	33	5,60	7,50	7,10			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.750	30	5,06	6,70	5,97			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	475	4	4,78	5,37	5,24			
Bovino	Terneras	En Pie	3.139	42	7,00	8,40	7,60			
Bovino	Terneros	En Pie	6.029	74	7,00	8,49	7,92			
Bovino	Terneras/os	En Pie	4.437	59	5,98	8,33	7,54			
Bovino	Toros para faena	En Pie	43	4	3,20	3,50	3,26			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	1.612	20				855,00	1500,00	1105,96
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	623	15	3,02	3,90	3,53			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	205	7	3,70	4,37	3,89			
Bovino	Vacas para faena	Faenado	32	1	9,04	9,04	9,04			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.745	26	5,77	7,26	6,61	1635,00	1635,00	1635,00
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	2.328	48				1600,00	4800,00	2211,26
Bovino	Vientres entorados	En Pie	379	9	3,38	3,38	3,38	1560,00	2380,00	1823,21
Bovino	Equinos	En Pie	1	1				7000,00	7000,00	7000,00
Totales			25.123	373						

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	07/05/10	10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							624,27	
Maíz duro							416,18	
Girasol	880,00	885,00	890,00	895,00		887,50	864,30	2,7%
Soja	863,00	871,00	871,00	869,50	885,00	871,90	1.116,03	-21,9%
Mijo								
Sorgo	376,00	380,00	383,00	380,00	380,00	379,80	384,30	-1,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							488,73	
Girasol	880,00	885,00	890,00	895,00	900,00	890,00	863,85	3,0%
Soja	870,00	870,00	867,00	870,00	895,00	874,40	1.136,05	-23,0%
Córdoba								
Trigo Duro	621,50					621,50	601,88	3,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	880,00	885,00	890,00	895,00	900,00	890,00	866,10	2,8%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	880,00	885,00	890,00	895,00	902,10	890,42	863,80	3,1%
Soja	860,00	860,00	859,50	859,50	879,70	863,74	1.117,04	-22,7%

* 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	10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	14/05/10	7/05/10	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	230,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.400,0	2.400,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.400,0	6,25%
Girasol refinado	2.950,0	2.950,0	2.950,0	2.950,0	2.950,0	2.950,0	
Lino							
Soja refinado	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	
Soja crudo	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	565,0	565,0	580,0	580,0	580,0	565,0	2,65%
Soja pellets (Cons Dársena)	810,0	810,0	790,0	790,0	790,0	810,0	-2,47%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	14/05/10	Var. %	07/05/10
Trigo										
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E		618,00	618,00	618,00	618,00		
Exp/SM	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	130,00	130,00		130,00	0,0%	130,00
Exp/SL	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00			130,00
Maíz										
Exp/SM-AS	15/05-16/06	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	122,00					
Exp/SM	15/06-30/06	Cdo.	M/E	u\$s		123,00				
Exp/SM-AS	15/06-15/07	Cdo.	M/E	u\$s		123,00				
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	122,00	123,00	120,00	115,00	-4,2%	120,00
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	122,00	123,00	120,00			120,00
Exp/SL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s						
Exp/PA	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	122,00	123,00				120,00
Exp/GL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	122,00	123,00	120,00			120,00
Exp/AS	Jun	Cdo.	M/E	u\$s			120,00	115,00		
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	122,00	123,00				120,00
Exp/Tmb	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		123,00	120,00			
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		123,00	120,00			
Exp/AS	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	122,00					
Exp/SM	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	110,00	110,00				110,00
Exp/SL	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s			110,00	110,00		
Sorgo										
Exp/SM	Desde 17/05	Cdo.	M/E	370,00	380,00	380,00	370,00	350,00	-5,4%	370,00
Exp/PA	Desde 17/05	Cdo.	M/E	370,00	380,00	380,00				370,00
Exp/AS	Desde 17/05	Cdo.	M/E					350,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00		370,00			
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	97,00	95,00	95,00	90,00		
Exp/SM	Jul	Cdo.	Grado 2	u\$s	98,00		97,00			95,00
Exp/Ros	Jul	Cdo.	Grado 2	u\$s 95,00		100,00	97,00			
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	860,00	880,00	870,00	1,2%	860,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	860,00	880,00	870,00	1,2%	860,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	860,00	880,00	870,00	1,2%	860,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	860,00	880,00	870,00	1,2%	860,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	860,00	880,00	870,00	1,2%	860,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	810,00	810,00	830,00	820,00	1,2%	810,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	800,00	820,00	810,00	1,3%	800,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	800,00	820,00	810,00	1,3%	800,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	860,00	880,00			860,00
Fca/VGG	Desde 10/05	Cdo.	M/E	860,00	860,00	860,00	880,00	870,00	1,2%	860,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	885,00	880,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	860,00	880,00			
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E				870,00	860,00		
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 225,00						
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		215,00	215,00			
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00	890,00	895,00	900,00	900,00	2,3%	880,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00	890,00	895,00	900,00	900,00	2,3%	880,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00	890,00	895,00	900,00	900,00	2,3%	880,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	875,00	880,00	885,00	890,00	890,00	2,3%	870,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	865,00	870,00	875,00	880,00	880,00	2,3%	860,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		890,00	895,00	900,00	900,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft	885,00	890,00	895,00	900,00	900,00	2,3%	880,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	14/05/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR052010	278.206	477.614	3,912	3,911	3,909	3,908	3,910	-0,05%
DLR062010	182.820	235.122	3,942	3,943	3,939	3,939	3,940	
DLR072010	159.239	206.248	3,973	3,973	3,970	3,970	3,974	0,13%
DLR082010	16.137	178.043	4,005	4,008	4,005	4,008	4,009	0,15%
DLR092010	12.698	139.325	4,040	4,041	4,039	4,038	4,042	0,05%
DLR102010	2.024	146.904	4,075	4,076	4,074	4,074	4,080	0,17%
DLR112010	14.060	135.691	4,114	4,115	4,110	4,110	4,116	0,05%
DLR122010	29.700	170.216	4,152	4,155	4,150	4,149	4,159	0,17%
DLR012011	37.000	66.677	4,193	4,192	4,187	4,190	4,195	0,05%
DLR022011	19.000	72.100	4,234	4,233	4,228	4,231	4,235	0,02%
DLR032011	31.000	49.037	4,274	4,274	4,274	4,272	4,275	0,02%
DLR042011	900	24.067	4,310	4,310	4,310	4,310	4,313	0,07%
DLR052011	2.620	52.520	4,336	4,340	4,340	4,350	4,353	0,39%
DLR062011		1.250	4,388	4,388	4,388	4,388	4,388	
DLR072011	2.000	2.000	4,423	4,423	4,423	4,450	4,450	0,61%
DLR082011		1.000	4,462	4,462	4,462	4,489	4,489	0,61%
DLR102011	2.000	5.330	4,532	4,532	4,520	4,547	4,547	0,33%
ECU052010	4.025	225	5,010	4,980	4,948	4,915	4,865	-2,11%
ECU062010	1.625	25	5,050	5,015	4,983	4,955	4,895	-2,20%
ECU072010	130	125	5,100	5,055	5,023	4,995	4,935	-2,18%
RFX000000	125	320	3,895	3,896	3,895	3,895	3,897	0,05%

AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR072010	851	4855	224,30	224,20	224,00	225,50	223,70	-0,13%
ISR092010	20	88	226,70	226,50	226,30	228,00	226,20	-0,09%
ISR112010	553	932	230,90	230,60	230,00	231,80	229,60	-0,48%
ISR052011	619	343	220,00	220,00	219,50	220,00	219,00	-0,45%
MAI000000		158	120,00	122,00	122,50	122,00	120,00	0,42%
MAI052010		20	120,00	122,00	122,50	122,00	120,00	0,42%
MAI072010		70	121,00	123,00	123,50	123,00	121,00	0,83%
SOF052010	493	628	227,50	228,00	228,00	231,50	228,00	0,22%
SOF062010	5	330	228,50	229,00	228,50	231,50	229,00	0,22%
SOF072010		8	230,00	230,00	229,50	231,50	229,50	-0,13%
SOF082010		640	231,50	231,50	231,00	233,00	231,00	
SOF102010		166	233,50	233,50	233,00	234,00	232,00	-0,22%
SOF112010		160	236,20	235,80	235,00	236,50	234,50	-0,30%
SOF042011	40	244	221,00	220,50	220,50	220,50	219,50	-0,45%
SOJ000000		1344	227,50	228,00	228,00	231,50	228,00	0,22%
SOJ052010	225	378	227,50	228,00	228,00	231,50	228,00	0,22%
SOJ062010	28	2154	228,50	229,00	228,50	231,50	229,00	0,22%
SOJ072010	569	1233	230,00	230,00	229,50	231,50	229,50	-0,13%
SOJ082010		80	231,50	231,50	231,00	233,00	231,00	
SOJ092010		23	233,50	233,50	233,00	234,50	232,50	
SOJ112010	276	562	236,20	235,80	235,00	236,50	234,50	-0,30%
SOJ052011	24	208	222,50	222,00	222,00	222,00	221,00	-0,45%
TRIO12011		10	136,50	136,50	136,50	136,50	137,00	0,37%
TOTAL	799.012	1.978.473						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	14/05/10
PUT									
SOF062010	224	put	40	220		1,000	1,200		
SOF102010	216	put	40	6				3,000	
SOF042011	188	put	220	100			2,000		2,500
DLR062010	3,85	put		830					
CALL									
DLR092010	3,80	call	60	107		0,050			
DLR102010	4,10	call	50	49			0,100		
DLR102010	4,20	call	100	50		0,100	0,098		
DLR112010	3,86	call	42	42					
DLR112010	4,25	call	42	42					

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/05/10			11/05/10			12/05/10			13/05/10			14/05/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR052010	3,913	3,910	3,911	3,912	3,910	3,910	3,910	3,907	3,908	3,913	3,907	3,909	3,910	3,909	3,910	-0,1%
DLR062010	3,944	3,940	3,943	3,943	3,942	3,942	3,940	3,937	3,939	3,943	3,934	3,939	3,941	3,940	3,940	
DLR072010	3,974	3,969	3,974	3,972	3,971	3,971	3,970	3,969	3,970	3,973	3,970	3,971	3,976	3,971	3,974	0,13%
DLR082010				4,008	4,008	4,008	4,005	4,005	4,005	4,008	4,008	4,008	4,009	4,008	4,009	0,15%
DLR092010	4,050	4,040	4,044	4,040	4,038	4,040	4,040	4,039	4,039	4,039	4,039	4,039	4,046	4,040	4,042	0,05%
DLR102010	4,075	4,075	4,075										4,080	4,079	4,080	0,25%
DLR112010							4,110	4,110	4,110	4,114	4,109	4,109	4,119	4,115	4,116	0,05%
DLR122010				4,155	4,155	4,155	4,150	4,150	4,150	4,155	4,148	4,148	4,159	4,155	4,159	0,17%
DLR012011				4,192	4,180	4,192	4,185	4,185	4,185	4,195	4,190	4,190				
DLR022011				4,233	4,233	4,233	4,236	4,228	4,236	4,236	4,228	4,231				
DLR032011										4,280	4,272	4,272				
DLR042011				4,295	4,295	4,295										
DLR052011	4,350	4,350	4,350				4,355	4,355	4,355	4,350	4,350	4,350				
DLR072011										4,465	4,465	4,465				
DLR102011							4,515	4,515	4,515							
ECU052010	5,025	5,007	5,007	4,980	4,980	4,980	4,948	4,948	4,948				4,885	4,865	4,865	
ECU062010				5,015	5,015	5,015				4,955	4,955	4,955	4,915	4,895	4,895	
ECU072010	5,100	5,100	5,100	5,055	5,055	5,055										
RFX000000										3,895	3,893	3,893				

AGRÍCOLAS

En \$ / US\$

ISR072010	224,70	224,00	224,30	224,00	224,00	224,00	225,50	224,00	224,00	225,50	224,00	225,50	224,00	223,50	223,70	-0,13%
ISR092010				226,50	226,50	226,50										
ISR112010	231,20	230,70	230,90	230,30	230,30	230,30	230,00	230,00	230,00	231,80	230,50	231,80	230,30	229,50	229,60	-0,5%
ISR052011	220,00	220,00	220,00	219,90	219,50	219,80	220,00	219,50	219,50	220,00	219,90	220,00	219,00	219,00	219,00	-0,5%
SOF052010	227,00	226,50	226,50	227,00	227,00	227,00	227,00	227,00	227,00	228,00	227,00	228,00				
SOF062010				228,50	228,50	228,50										
SOF042011				220,50	220,50	220,50										
SOJ052010	228,50	227,50	227,50	228,50	228,00	228,00	228,00	228,00	228,00	232,00	231,50	231,50	228,70	228,00	228,00	0,22%
SOJ062010				230,00	230,00	230,00				230,80	230,80	230,80	229,20	229,20	229,20	
SOJ072010	230,00	230,00	230,00	231,00	229,70	230,80	231,00	229,00	229,50	231,50	230,00	231,50	230,00	229,00	229,50	
SOJ112010	235,50	235,50	235,50													
SOJ052011							222,00	222,00	222,00							

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

1.982.719 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	14/05/10	var.sem.	
TRIGO B.A. 05/2010	3.000	22	150,00	155,00	155,00	153,00	152,50	1,33%	
TRIGO B.A. 07/2010	7.000	709	150,00	150,00	151,00	152,50	152,50	1,33%	
TRIGO B.A. 09/2010	1.600	160	156,00	155,50	156,00	155,50	155,50	-0,32%	
TRIGO B.A. 01/2011	11.100	700	140,00	140,20	141,00	140,50	141,50	0,71%	
TRIGO B.A. 03/2011		8	145,00	145,00	146,00	145,50	146,50	0,69%	
TRIGO B.A. 07/2011		2	149,00	149,00	150,00	149,50	150,50	0,67%	
TRIGO B.A. 09/2011		2	151,00	151,00	152,00	151,50	152,50	0,66%	
MAIZ Q.Q. 05/2010			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ Q.Q. 06/2010			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ ROS 05/2010	500	97	120,00	122,50	123,50	122,50	119,00	-0,83%	
MAIZ ROS 06/2010		19	121,50	122,50	123,50	122,50	119,00	-2,06%	
MAIZ ROS 07/2010	22.300	911	121,50	121,50	123,50	123,00	120,00	-0,83%	
MAIZ ROS 09/2010	700	48	122,50	123,00	125,00	125,00	122,00	-0,41%	
MAIZ ROS 12/2010	3.000	94	124,50	126,00	127,00	127,00	125,00	0,40%	
MAIZ ROS 04/2011	400	9	118,00	118,00	118,00	117,50	116,00	-1,69%	
MAIZ ROS 07/2011		2	121,00	121,00	121,00	120,50	118,00	-2,48%	
SOJA I.W. 05/2010	400	33	103,00	103,00	102,00	101,50	101,50	-1,46%	
SOJA I.W. 07/2010		165	104,00	103,50	103,50	103,50	103,50	-0,48%	
SOJA Q.Q. 05/2010		10	97,00	96,50	96,50	96,50	96,50	-0,52%	
SOJA Q.Q. 07/2010		61	98,00	97,50	97,50	98,00	98,00		
SOJA ROS 05/2010	133.100	2.776	229,40	229,80	228,20	229,90	228,50	0,22%	
SOJA ROS 06/2010	400	13	230,00	230,50	228,60	230,40	228,80	-0,09%	
SOJA ROS 07/2010	78.400	4.713	230,50	231,00	229,00	230,80	229,00	-0,22%	
SOJA ROS 09/2010		38	233,50	234,00	232,50	233,30	231,80	-0,30%	
SOJA ROS 11/2010	28.500	1.674	236,50	236,50	235,00	236,00	234,20	-0,38%	
SOJA ROS 05/2011	11.900	588	222,30	222,00	221,50	220,50	219,90	-0,72%	
SOJA ROS 07/2011		6	230,50	230,50	227,50	226,50	224,50	-2,18%	
SOJA ROS 09/2011		6	235,50	235,50	234,00	233,00	232,00	-1,07%	
SOJA CHA 05/2010			85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 05/2010		52	81,00	82,50	84,00	84,00	84,00	3,70%	
SOJA VIL 07/2010		28	83,50	83,50	84,00	84,00	84,00	0,60%	
SOJA DAI 05/2010	300	34	83,00	83,50	84,00	85,00	85,00	2,41%	
SOJA DAI 07/2010		20	84,00	83,50	84,00	85,00	85,00	1,19%	
SOJA FRS 05/2010	500	7	98,50	99,00	99,50	99,50	99,90	1,42%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	14/05/10	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			580,00	596,00	600,00	595,00	595,00	2,23%	
Maíz BA Inm./Disp			467,00	480,00	490,00	485,00	475,00	1,71%	
Soja Ros Inm./Disp			882,00	885,00	880,00	893,00	890,00	1,14%	
Soja Fab. Ros Inm/Disp			882,00	885,00	880,00	893,00	890,00	1,14%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	10/05/10			11/05/10			12/05/10			13/05/10			14/05/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 05/2010	151,0	150,0	151,0	155,5	154,0	155,5	155,0	153,0	153,0	153,0	152,0	152,0	152,0	152,0	152,0	1,0%
TRIGO B.A. 07/2010	150,0	150,0	150,0	152,0	150,0	152,0	151,2	151,0	151,0				152,5	152,5	152,5	1,3%
TRIGO B.A. 09/2010							156,0	155,5	156,0							
TRIGO B.A. 01/2011	140,0	140,0	140,0	140,9	140,0	140,9	141,0	140,5	141,0	140,5	140,5	140,5	141,5	140,5	141,5	1,1%
MAIZ ROS 05/2010							123,5	123,5	123,5	122,0	122,0	122,0				
MAIZ ROS 07/2010	122,0	121,5	121,5	124,0	122,0	123,6	124,0	123,5	123,7	123,0	121,5	121,5	120,0	120,0	120,0	-0,8%
MAIZ ROS 09/2010	123,5	123,5	123,5				126,0	126,0	126,0							
MAIZ ROS 12/2010	125,0	125,0	125,0	127,1	127,0	127,0	127,0	126,5	126,7							
MAIZ ROS 04/2011				118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0							
SOJA I.W. 05/2010							102,0	102,0	102,0							
SOJA ROS 05/2010	229,8	228,3	228,3	229,9	227,5	227,5	230,0	228,0	229,0	231,0	228,2	231,0	229,6	228,2	228,5	0,2%
SOJA ROS 06/2010	230,0	229,8	229,8													
SOJA ROS 07/2010	230,8	229,8	229,8	231,0	229,0	229,0	230,8	229,0	229,8	232,0	229,1	231,1	230,0	228,7	229,0	0,1%
SOJA ROS 11/2010	236,5	235,5	236,0	236,5	235,3	235,3	236,3	235,0	236,0	237,0	235,0	237,0	235,0	234,5	234,5	-0,2%
SOJA ROS 05/2011	222,3	222,0	222,0	222,0	221,0	221,5	222,0	221,0	222,0	221,5	220,5	221,0	220,0	219,8	219,8	-0,8%
SOJA DAI 05/2010				84,0	84,0	84,0										
SOJA FRS 05/2010				99,0	99,0	99,0	99,5	99,5	99,5				99,9	99,9	99,9	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	14/05/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		227,00	227,00	227,00	227,00	227,00	227,00	
Precio FAS			161,57	161,57	161,57	161,57	161,57	161,57	
Precio FOB	May'10		248,00	246,50	246,50	246,50	246,50	246,50	
Precio FAS			182,57	181,07	181,07	181,07	181,07	181,07	
Precio FOB	Dic'10	v	203,00	199,00	199,00	199,00	199,00	v 205,00	-2,93%
Precio FAS			137,57	133,56	133,57	133,57	133,57	139,57	-4,30%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		173,00	175,00	175,00	173,00	171,00	173,00	-1,16%
Precio FAS			128,07	129,67	129,62	128,02	126,48	128,07	-1,24%
Precio FOB	Jun'10		173,42	174,80	174,90	171,26	167,32	172,63	-3,08%
Precio FAS			128,49	129,47	129,52	126,28	122,79	127,90	-4,00%
Precio FOB	Jul'10		171,26	173,22	172,53	170,47	166,53	172,63	-3,54%
Precio FAS			126,32	127,90	127,16	125,49	122,00	127,70	-4,46%
Precio FOB	Ago'10		173,13	v 176,37	v 175,29	v 173,12	v 169,38	173,42	-2,33%
Precio FAS			128,19	131,05	129,91	128,15	124,86	128,49	-2,83%
Precio FOB	Set'10	v	176,27	v 178,34	v 178,44	v 176,67	v 172,93	v 176,57	-2,06%
Precio FAS			131,34	133,02	133,06	131,69	128,40	131,64	-2,46%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		119,00	121,00	121,00	119,00	117,00	119,00	-1,68%
Precio FAS			85,98	87,58	87,58	85,98	84,54	85,98	-1,67%
Precio FOB	May'10	v	134,05	v 128,74	v 129,23	v 127,16	v 123,22	v134,64	-8,48%
Precio FAS			101,03	95,32	95,81	94,14	90,77	101,62	-10,68%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		357,00	359,00	362,00	362,00	360,00	357,00	0,84%
Precio FAS			218,46	219,76	221,71	221,62	220,33	218,54	0,82%
Precio FOB	Jun'10	v	356,78	v 357,88	v 357,69	c 357,33	c 353,28	v 356,41	-0,88%
Precio FAS			218,51	218,92	217,68	217,32	213,98	218,14	-1,91%
Precio FOB	Jul'10		355,22	356,59	356,14	c 354,02	c 349,98	354,66	-1,32%
Precio FAS			216,95	217,63	216,12	214,01	210,67	216,40	-2,65%
Precio FOB	Ago'10		357,79	359,72	360,73	c 359,16	c 355,12	357,23	-0,59%
Precio FAS			219,52	220,75	220,71	219,16	215,82	218,97	-1,44%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	
Precio FAS			244,89	244,72	244,70	244,31	244,33	245,08	-0,31%

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

Tipo de cambio de referencia

		10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	14/05/10	var.sem.	07/05/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8550	3,8560	3,8550	3,8550	3,8570	0,05%	3,8550
	vndr	3,8950	3,8960	3,8950	3,8950	3,8970	0,05%	3,8950
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9684	2,9691	2,9684	2,9684	2,9699	0,05%	2,9684
Maíz	20,0	3,0840	3,0848	3,0840	3,0840	3,0856	0,05%	3,0840
Demás cereales	20,0	3,0840	3,0848	3,0840	3,0840	3,0856	0,05%	3,0840
Habas de soja	35,0	2,5058	2,5064	2,5058	2,5058	2,5071	0,05%	2,5058
Semilla de girasol	32,0	2,6214	2,6221	2,6214	2,6214	2,6228	0,05%	2,6214
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9491	2,9498	2,9491	2,9491	2,9506	0,05%	2,9491
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3539	3,3547	3,3539	3,3539	3,3556	0,05%	3,3539
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6214	2,6221	2,6214	2,6214	2,6228	0,05%	2,6214
Harina y pellets girasol	30,0	2,6985	2,6992	2,6985	2,6985	2,6999	0,05%	2,6985
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6985	2,6992	2,6985	2,6985	2,6999	0,05%	2,6985
Aceite de soja	32,0	2,6214	2,6221	2,6214	2,6214	2,6228	0,05%	2,6214
Aceite de girasol	30,0	2,6985	2,6992	2,6985	2,6985	2,6999	0,05%	2,6985
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6985	2,6992	2,6985	2,6985	2,6999	0,05%	2,6985

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO													
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	May-10	Dic-10	May-10	Jun-10	May-10	Jun-10	May-11	Jul-11	Dic-10	May-10	Jul-10	
14/05/2009	207,00	v240,00	v220,00	269,60	267,70	210,60	210,60	213,67	217,99	227,72	235,44	236,54	
Semana anterior	227,00	246,50	v205,00	204,80	207,90	198,50	200,40	193,46	203,20	183,81	188,32	191,44	
10/05/10	227,00	248,00	v203,00	203,20	203,20	192,00	193,90	187,21	197,87	177,29	184,09	186,66	
11/05/10	227,00	246,50	199,00	203,70	203,70	195,90	194,10	187,49	198,33	177,75	184,64	187,21	
12/05/10	227,00	246,50	199,00	202,80	202,80	195,30	193,40	186,85	197,69	177,38	183,72	186,29	
13/05/10	227,00	246,50	199,00	199,00	199,00	190,70	188,80	182,25	193,37	173,07	180,14	182,53	
14/05/10	227,00	246,50	199,00	196,95	196,95	187,95	186,11	179,59	190,89	170,31	178,03	180,42	
Var. Semanal			-3%	-4%	-5%	-5%	-7%	-7%	-6%	-7%	-5%	-6%	
Var. Anual	10%	3%	-10%	-27%	-26%	-11%	-12%	-16%	-12%	-25%	-24%	-24%	

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (3) 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. (4) Trigo rojo duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Kansas.

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	May-10	Jun-10	Jul-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	
14/05/2009	181,00	189,86	193,89	186,30	187,30	187,70	165,94	168,60	172,24	176,86	181,19	
Semana anterior	173,00	172,63	172,63	168,40	168,40	172,00	143,60	146,45	149,01	151,96	157,08	
10/05/10	173,00	173,42	171,26	167,70	167,70	171,50	142,91	145,86	148,71	152,16	157,18	
11/05/10	175,00	174,80	173,22	170,40	170,40	174,00	145,57	148,42	151,18	154,72	159,54	
12/05/10	175,00	174,90	172,53	170,80	170,80	174,10	146,35	148,91	151,27	154,52	159,15	
13/05/10	173,00	171,26	170,47	168,70	168,70	172,00	144,29	146,84	149,50	153,14	157,97	
14/05/10	171,00	167,32	166,53	167,32	167,32	168,10	140,45	142,91	145,76	149,60	154,52	
Var. Semanal	-1%	-3%	-4%	-1%	-1%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%	
Var. Anual	-6%	-12%	-14%	-10%	-11%	-10%	-15%	-15%	-15%	-15%	-15%	

(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		Grano		Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	May-10	Oc/Dc.10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
14/05/2009	139,00	v144,97		320,00	120,00	140,00	195,96	850,00		852,50	960,00	995,00
Semana anterior	119,00	v134,64	146,60	420,00	145,00	140,00		868,00	852,50	860,00	935,00	920,00
10/05/10	119,00	v134,05	149,70	420,00	145,00	140,00		870,00	850,00	860,00	935,00	920,00
11/05/10	121,00	v128,74	150,60	420,00	145,00	140,00		870,00	850,00	857,50	940,00	920,00
12/05/10	121,00	v129,23	148,20	420,00	145,00	140,00		870,00	860,00	870,00	940,00	920,00
13/05/10	119,00	v127,16	144,40	420,00	145,00	140,00		870,00	860,00	865,00		
14/05/10	117,00	v123,22		420,00	145,00	140,00		865,00	857,50	865,00	935,00	920,00
Var. Semanal	-2%	-8%						-0,3%	1%	1%		
Var. Anual	-16%	-15%		31%	21%			2%		1%	-3%	-8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el sorgo.

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil (2)		FOB Golfo (3)		CBOT (4)			TGE (5)	
	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	Jun-10	Jul-10	May-10	Jun-10	May-10	Jul-10	Nov-10	GM Jun-10	No-GM Jun-10
14/05/2009	435,00	v437,08	419,99	442,77	442,03	448,52	448,40	428,44	421,64	364,50	443,07	444,74
Semana anterior	357,00	v356,41	354,66	361,01	364,68	370,29	371,10	349,53	352,75	343,28	454,58	506,95
10/05/10	357,00	v356,78	355,22	361,56	365,05	371,76	372,90	350,08	353,11	343,47	454,58	502,02
11/05/10	359,00	v357,88	356,59	364,68	367,81	376,93	376,90	352,10	354,95	344,48	451,95	498,05
12/05/10	362,00	v357,69	356,14	365,79	368,36	378,60	378,60	352,56	354,77	344,48	452,58	497,36
13/05/10	362,00	c357,33	c354,02	365,42	368,17	378,20	378,20	352,93	354,40	343,65	453,99	498,90
14/05/10	360,00	c353,28	c349,98	362,30	364,68	372,22	374,24	348,34	350,36	340,35	461,83	506,11
Var. Semanal	1%	-1%	-1%	0,4%	-1%	1%	1%	-0,3%	-1%	-1%	2%	-0,2%
Var. Anual	-17%	-19%	-17%	-18%	-17%	-17%	-17%	-19%	-17%	-7%	4%	14%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por MAGyP. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Bra (2)		CIF RTTDM - Br (3)		CIF RTTDM - Arg (3)		CBOT (4)		
	Emb.cerc.	May-10	Jun-10	Jun-10	Ag/St10	May-10	Oc/Dc10	Jl/St10	Oc/Dc10	May-10	Jul-10	Ago-10
14/05/2009	416,00		418,10	403,77	389,77	432,00	394,00	420,00	398,00	420,52	399,36	378,20
Semana anterior	301,00	305,78	302,74	290,89	287,70	355,00	337,00	331,00	323,00	304,67	306,88	306,88
10/05/10	298,00	306,11	303,07	292,88	288,80	356,00	336,00	334,00	325,00	306,66	307,21	307,21
11/05/10	301,00	309,30	306,55	297,95	291,11	355,00	335,00	332,00	324,00	311,18	310,41	310,41
12/05/10	298,00	307,21	305,00	302,36	291,67	357,00	338,00	337,00	328,00	310,07	308,31	308,31
13/05/10	303,00		309,63	305,78	292,22					313,49	310,19	310,19
14/05/10	300,00		308,42	302,80	287,04	360,00	345,00	338,00	329,00	311,07	305,11	305,11
Var. Semanal	-0,3%		2%	4%	-0,2%	1%	2%	2%	2%	2%	-1%	-1%
Var. Anual	-28%		-26%	-25%	-26%	-17%	-12%	-20%	-17%	-26%	-24%	-19%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por MACyP. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

ACEITE DE SOJA											
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg			FOB Bra (2)		CIF RTTDM (3)		CBOT (4)		
	Emb.cerc.	Jn/Jl10	Ag/St10	Oc/Dc10	Jun-10	Ag/St.10	Jun-10	Ag/Oc10	May-10	Jul-10	Ago-10
14/05/2009	845,00	841,94	850,98	860,90	845,24	852,08	664,00	677,00	850,97	856,26	859,79
Semana anterior	800,00	798,95	806,88	826,06					840,61	847,44	851,85
10/05/10	800,00		809,31	824,74	828,71	830,25	677,00		839,95	846,34	850,75
11/05/10	800,00	795,75	808,65	824,74	829,37	827,94	688,00		838,40	844,80	849,21
12/05/10	801,00	798,18	814,38	830,69	836,20	834,77		705,00	841,27	847,22	851,41
13/05/10	793,00	791,45	806,00	821,21	832,24	832,46			833,33	838,84	843,03
14/05/10	783,00	787,26	799,83	812,40	835,76	827,39			819,44	826,94	831,35
Var. Semanal	-2%	-1%	-1%	-2%					-3%	-2%	-2%
Var. Anual	-7%	-6%	-6%	-6%	-1%	-3%			-4%	-3%	-3%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por MACyP. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

Situación en puertos argentinos al 11/05/10. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 11/05/10 Hasta: 03/06/10												
DIAMANTE (Cargill SACI)				31.000									31.000
SAN LORENZO	71.000	783.176	72.500	722.033	197.300	1.281.509		168.683	189.100	12.800			3.498.100
Timbues - Dreyfus		25.000	5.000	95.500		135.500							261.000
Timbues - Noble						31.000		12.500	23.700				67.200
Terminal 6 (T6 S.A.)	28.000	32.333		171.233	4.000	244.036		53.333					532.934
Alto Paraná (T6 S.A.)													78.625
Quebracho (Cargill SACI)		63.343		195.300	186.300	20.500		18.500					483.943
Nidiera (Nidiera S.A.)		234.000		123.000		60.000			8.000				425.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		203.500		43.500				24.000	30.525				322.525
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		104.000				54.000			7.250				111.250
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		43.000											280.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		121.000		92.000									388.345
Vicentin (Vicentin SAIC)			24.000		7.000	353.595		27.750					12.200
Akzo Nobel									4.600	7.600			12.200
San Benito									36.400	5.200			457.078
ROSARIO	15.500	284.235		302.950	20.000	187.400		172.644	80.500				1.063.229
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	15.500	78.500		223.000									317.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				39.950				101.250	21.500				293.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		111.735		40.000	20.000	57.000		71.394	59.000				359.129
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		94.000											94.000
VA. CONSTITUCION		25.500											25.500
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		30.000											30.000
SAN NICOLAS		30.000											30.000
Puerto Nuevo		15.250											30.500
RAMALLO - Bunge Terminal						15.250							30.500
LIMA - Delta Dock													87.754
ZARATE				87.754									87.754
NECOCHEA	52.500	15.000		96.500									113.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	52.500	15.000		420.906	11.000			6.000	4.000				534.206
Open Berth 1				204.390									296.690
TOSA 4/5					11.000			6.000	4.000				21.000
BAHIA BLANCA				216.516									216.516
Terminal Bahía Blanca S.A.	36.000	345.600		614.921		14.000		12.150		14.500			1.042.171
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		142.600		207.321									349.921
Galvan Terminal (OMHSA)	36.000	146.000		281.800				1.650		7.500			427.800
Cargill Terminal (Cargill SACI)		57.000		15.000				10.500					60.150
TOTAL	175.000	1.498.761	72.500	2.276.064	228.300	1.498.159		359.477	273.600	27.300		5.000	6.455.960
TOTAL UP-RIVER	86.500	1.122.911	72.500	1.024.983	217.300	1.468.909		341.327	269.600	12.800			4.616.829
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	17.200	52.500		665.277									734.977
Navios Terminal		10.000											506.527
TGU Terminal	7.200			221.250									228.450

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 05/05/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	SIN DATOS	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*)
			1	2	3		año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	09/10		52,5	3.314,0 (5.471,1)	103,5 (723,5)	70,3 (371,7)	2257,7 (4.206,2)
Maíz (Mar-Feb)	09/10		643,7	10.110,1 (5.302,9)	670,1 (1.117,4)	145,9 (340,7)	3919 (3.342,0)
	08/09		5,2	11.105,1 (17.297,2)	1.455,6 (3.896,5)	1.319,5 (3.189,6)	10.020,1 (14.438,6)
Sorgo (Mar-Feb)	09/10		42,9	620,4 (270,4)	77,2 (30,9)	6,1 (8,1)	260 (140,0)
	08/09			1.169,9 (1.395,2)	72,3 (123,7)	65,7 (71,7)	1.095,0 (1.128,7)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	09/10 (**)		2,5	378,3 (903,6)	335,7 (496,8)	241,0 (368,6)	145,9 (210,2)
Soja (Abr-Mar)	09/10		442,5	11.714,2 (5.643,7)	4.231,4 (2.959,8)	1.140,5 (1.230,7)	2618 (1.314,0)
	08/09			6.754,3 (16.765,6)	1.711,5 (5.316,2)	1.710,8 (***) (4.629,3)	3.847,9 (11.871,9)
Girasol (Ene-Dic)	09/10		0,4	20,5 (37,6)	5,4 (24,5)	2,7 (7,9)	(1,5)
	08/09			78,4 (312,1)	36,5 (155,7)	20,7 (70,7)	27,0 (22,2)

(*) Datos de embarque mensuales hasta FEBRERO y desde MARZO es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta febrero. (***) Cifras corregidas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 28/04/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
			1	2	3
Trigo pan	09/10	2.698,0 (2.984,3)	2.563,1 (2.835,1)	770,0 (986,6)	450,5 (459,1)
Soja	09/10	12.752,7 (8.961,0)	12.752,7 (8.961,0)	8.625,3 (5.869,2)	2.157,7 (2.302,3)
	08/09	25.974,4 (28.916,8)	25.974,4 (28.916,8)	11.830,1 (11.678,8)	11.336,7 (11.474,9)
Girasol	09/10	1.459,5 (2.079,7)	1.459,5 (2.079,7)	712,5 (1.451,2)	215,6 (451,8)
Al 31/03/10					
Maíz	09/10	596,0 (442,7)	536,4 (398,4)	87,4 (110,2)	41,0 (55,1)
	08/09	3.150,7 (3.365,7)	2.835,6 (3.029,1)	537,1 (931,7)	532,4 (921,2)
Sorgo	09/10	17,2 (12,8)	15,5 (11,5)	0,6 (1,3)	0,4 (0,2)
	08/09	174,8 (134,2)	157,3 (120,8)	23,3 (17,7)	23,1 (10,3)

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha.

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas.

(1) TOTAL COMPRADO: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "A Fijar". (2) TOTAL A FIJAR: Compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería, pero sin haber pactado el precio. (3) TOTAL FIJADO: Porción del rubro (2) a las que ya se les estableció el precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Evolución mensual de la molienda granos**MARZO de 2010**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	16.134	299.673					
Total Santa Fe	1.551.161	99.071					
Total Córdoba	133.456	24.797		9.037			
Total Entre Ríos	4.464		350				
Total otras provincias	3.188	6.116					
Total General	1.708.403	429.657	350	9.037			

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.775	123.878					
Total Santa Fe	299.941	39.074					
Total Córdoba	24.908	9.923		3.227			
Total Entre Ríos	716		112				
Total otras provincias	356	107					
Total General	328.696	172.982	112	3.227			

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	9.502	129.385					
Total Santa Fe	1.203.648	41.504					
Total Córdoba	98.524	8.737		5.653			
Total Entre Ríos	2.145		227				
Total otras provincias							
Total General	1.313.819	179.626	227	5.653			

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	3.351						
Total Santa Fe	20.043						
Total Córdoba	5.629						
Total Entre Ríos	1.477						
Total otras provincias	2.327	185					
Total General	32.827	185					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,2%	40,3%	32,0%	35,7%			
Pellets	76,9%	41,8%	64,9%	62,6%			
Expeller	1,9%	0,04%					

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/04/2010

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja 08/09	Soja 09/10	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo
Total Gral Buenos Aires	1.749		1.062				
Total Buenos Aires	124.523		359.068				
Total Santa Fe	489.228		171.040				
Total Córdoba	101.924		121.348		7.064		
Total Entre Ríos	5.384			9.215			
Total otras provincias	2.225		10.490				
Total General	725.033		663.008	9.215	7.064		

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	6.033	58.912					
Total Santa Fe	200.279	41.280					
Total Córdoba	16.113	12.101		11.211			
Total Entre Ríos	168		212				
Total otras provincias		91					
Total General	222.593	112.384	212	11.211			

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	14.864	81.180					
Total Santa Fe	323.245	39.240					
Total Córdoba	24.967	665		1.020			
Total Entre Ríos	1.463		37				
Total otras provincias							
Total General	364.539	121.085	37	1.020			

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	333						
Total Santa Fe	1.009						
Total Córdoba	1.037						
Total Entre Ríos	175						
Total otras provincias		14					
Total General	2.554	14					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**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
 (0341) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2008/09	430,25	2.637,87	3.068,12	380,39	764,93	2.499,18	505,63	20,2%
2009/10	505,63	2.662,27	3.167,90	367,93	766,97	2.546,06	555,86	21,8%
2010/11	555,85	2.701,65	3.257,50	377,84	780,38	2.615,41	573,46	21,9%
Var. s/ciclo 09/10	9,9%	1,5%	2,8%	2,7%	1,7%	2,7%	3,2%	0,4%
Var. s/ciclo 08/09	29,2%	2,4%	6,2%	-0,7%	2,0%	4,7%	13,4%	8,4%
Total Cereales								
2008/09	368,65	2.240,66	2.609,31	285,89	764,93	2.159,92	449,39	20,8%
2009/10	449,39	2.224,48	2.673,87	267,33	766,97	2.193,47	480,39	21,9%
2010/11	480,39	2.261,69	2.742,08	273,43	780,38	2.245,86	496,21	22,1%
Var. s/ciclo 09/10	6,9%	1,7%	2,6%	2,3%	1,7%	2,4%	3,3%	0,9%
Var. s/ciclo 08/09	30,3%	0,9%	5,1%	-4,4%	2,0%	4,0%	10,4%	6,2%
Todo Trigo								
2008/09	124,43	683,13	807,56	143,42	118,51	642,50	165,06	25,7%
2009/10	165,06	679,98	845,04	126,99	118,90	651,67	193,37	29,7%
2010/11	193,37	672,18	865,55	129,18	122,80	667,46	198,09	29,7%
Var. s/ciclo 09/10	17,15%	-1,15%	2,43%	1,72%	3,28%	2,42%	2,44%	0,02%
Var. s/ciclo 08/09	55,40%	-1,60%	7,18%	-9,93%	3,62%	3,88%	20,01%	15,52%
Granos Gruesos								
2008/09	163,73	1.109,65	1.273,38	113,54	646,42	1.079,76	193,62	17,9%
2009/10	193,62	1.102,33	1.295,95	110,67	648,07	1.099,24	196,70	17,9%
2010/11	196,70	1.129,77	1.326,47	112,83	657,58	1.124,96	201,50	17,9%
Var. s/ciclo 09/10	1,59%	2,5%	2,4%	2,0%	1,5%	2,3%	2,4%	0,1%
Var. s/ciclo 08/09	20,1%	1,8%	4,2%	-0,6%	1,7%	4,2%	4,1%	-0,1%
Maíz								
2008/09	131,32	798,01	929,33	84,97	479,54	781,98	147,35	18,8%
2009/10	147,35	808,57	955,92	86,01	481,92	808,88	147,04	18,2%
2010/11	147,04	835,03	982,07	88,53	492,70	827,87	154,21	18,6%
Var. s/ciclo 09/10	-0,21%	3,27%	2,74%	2,93%	2,24%	2,35%	4,88%	2,47%
Var. s/ciclo 08/09	11,97%	4,64%	5,68%	4,19%	2,74%	5,87%	4,66%	-1,15%
Arroz								
2008/09	80,49	447,88	528,37	28,93		437,66	90,71	20,7%
2009/10	90,71	442,17	532,88	29,67		442,56	90,32	20,4%
2010/11	90,32	459,74	550,06	31,42		453,44	96,62	21,3%
Var. s/ciclo 09/10	-0,43%	3,97%	3,22%	5,90%		2,46%	6,98%	4,41%
Var. s/ciclo 08/09	12,21%	2,65%	4,11%	8,61%		3,61%	6,52%	2,81%
Semillas Oleaginosas								
2008/09	61,60	397,21	458,81	94,50		339,26	56,24	16,6%
2009/10	56,24	437,79	494,03	100,60		352,59	75,47	21,4%
2010/11	75,46	439,96	515,42	104,41		369,55	77,25	20,9%
Var. s/ciclo 09/10	34,17%	0,50%	4,33%	3,79%		4,81%	2,36%	-2,34%
Var. s/ciclo 08/09	22,50%	10,76%	12,34%	10,49%		8,93%	37,36%	26,10%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Mayo-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2008/09	7,69	229,45	237,14	68,54		228,67	6,68	2,9%
2009/10	6,68	240,15	246,83	71,45		237,24	6,88	2,9%
2010/11	6,88	251,38	258,26	73,84		248,17	7,63	3,1%
Var. s/ciclo 09/10	2,99%	4,68%	4,63%	3,34%		4,61%	10,90%	6,02%
Var. s/ciclo 08/09	-10,53%	9,56%	8,91%	7,73%		8,53%	14,22%	5,25%
Aceites vegetales								
2008/09	11,03	133,41	144,44	55,79		130,12	12,37	9,5%
2009/10	12,37	139,00	151,37	56,93		137,41	12,23	8,9%
2010/11	12,23	146,64	158,87	60,50		143,60	13,14	9,2%
Var. s/ciclo 09/10	-1,13%	5,50%	4,95%	6,27%		4,50%	7,44%	2,81%
Var. s/ciclo 08/09	10,88%	9,92%	9,99%	8,44%		10,36%	6,22%	-3,75%
Soja								
2008/09	52,87	211,96	264,83	77,18	193,81	221,82	43,04	19,4%
2009/10	43,04	258,00	301,04	85,39	205,32	235,11	63,76	27,1%
2010/11	63,76	250,13	313,89	87,92	215,31	246,35	66,09	26,8%
Var. s/ciclo 09/10	48,14%	-3,05%	4,27%	2,96%	4,87%	4,78%	3,65%	-1,08%
Var. s/ciclo 08/09	20,60%	18,01%	18,53%	13,92%	11,09%	11,06%	53,55%	-1,08%
Harina de soja								
2008/09	6,36	152,29	158,65	52,15		152,45	5,21	3,4%
2009/10	5,21	161,63	166,84	54,97		159,77	5,58	3,5%
2010/11	5,58	169,64	175,22	56,62		167,89	6,03	3,6%
Var. s/ciclo 09/10	7,10%	4,96%	5,02%	3,00%		5,08%	8,06%	2,84%
Var. s/ciclo 08/09	-12,26%	11,39%	10,44%	8,57%		10,13%	15,74%	5,10%
Aceite de soja								
2008/09	3,18	35,90	39,08	9,12		35,91	2,94	8,2%
2009/10	2,94	38,01	40,95	8,86		38,03	2,82	7,4%
2010/11	2,82	39,96	42,78	9,06		39,80	2,78	7,0%
Var. s/ciclo 09/10	-4,08%	5,13%	4,47%	2,26%		4,65%	-1,42%	-5,80%
Var. s/ciclo 08/09	-11,32%	11,31%	9,47%	-0,66%		10,83%	-5,44%	-14,68%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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
 (0341) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-10**

	Todo Trigo					Soja				
	2010/11	2009/10	2008/09	Variación		2010/11	2009/10	2008/09	Variación	
	May-10	May-10	May-10	2009/10	2008/09	May-10	May-10	May-10	2009/10	2008/09
Area Sembrada	21,77	23,92	25,58	-9,0%	-14,9%	31,61	31,36	30,63	0,8%	3,2%
Area Cosechada	19,06	20,19	22,54	-5,6%	-15,4%	31,20	30,92	30,23	0,9%	3,2%
% Cosechado	88%	84%	88%	3,7%	-0,7%	99%	99%	99%	0,1%	0,0%
Rinde	29,19	29,86	30,20	-2,3%	-3,3%	28,85	29,59	26,70	-2,5%	8,1%
Stock Inicial	25,86	17,88	8,33	44,6%	210,5%	5,17	3,76	5,58	37,7%	-7,3%
Producción	55,60	60,31	68,01	-7,8%	-18,2%	90,08	91,42	80,75	-1,5%	11,6%
Importación	2,99	3,13	3,46	-4,3%	-13,4%	0,27	0,41	0,35	-33,3%	-23,1%
Oferta Total	84,45	81,32	79,80	3,8%	5,8%	95,53	95,58	86,68	-0,1%	10,2%
Industrialización						44,63	47,22	45,23	-5,5%	-1,3%
Consumo humano	25,58	25,04	25,23	2,2%	1,4%					
Uso semilla	2,07	1,99	2,04	4,1%	1,3%	2,40	2,48	2,45	-3,3%	-2,2%
Forraje/Residual	5,17	4,90	7,02	5,6%	-26,4%	1,80	1,14	0,33	57,1%	
Consumo Interno	32,82	31,92	34,29	2,8%	-4,3%	48,83	50,84	48,01	-4,0%	1,7%
Exportación	24,49	23,54	27,62	4,0%	-11,3%	36,74	39,33	34,92	-6,6%	5,2%
Empleo Total	57,32	55,47	61,92	3,3%	-7,4%	85,57	90,44	82,93	-5,4%	3,2%
Stock Final	27,13	25,86	17,88	4,9%	51,8%	9,93	5,17	3,76	92,1%	164,5%
Ratio Stocks/Empleo	47,3%	46,6%	28,9%	1,6%	63,9%	11,6%	5,7%	4,5%	103,0%	156,3%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	151 187	180	249	87,8%	-32,2%	294 349	349	366	84,2%	-12,2%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2010/11	2009/10	2008/09	Variación		2010/11	2009/10	2008/09	Variación	
	May-10	May-10	May-10	2009/10	2008/09	May-10	May-10	May-10	2009/10	2008/09
Stock Inicial	1,29	1,24	1,13	3,5%	14,2%	0,27	0,21	0,27	27,7%	2,0%
Producción	8,48	8,82	8,50	-3,8%	-0,3%	35,41	37,31	35,48	-5,1%	-0,2%
Importación	0,05	0,05	0,04	9,5%	27,8%	0,15	0,13	0,08	17,9%	87,5%
Oferta Total	9,82	10,11	9,67	-2,9%	1,5%	35,83	37,65	35,82	-4,8%	0,0%
Ester metílico	1,32	1,00	0,87	31,8%	52,1%					
Consumo Interno	7,58	7,35	7,43	3,1%	1,9%	27,58	27,22	27,89	1,3%	-1,1%
Exportación	1,00	1,47	0,99	-32,3%	0,3%	7,98	10,16	7,72	-21,4%	3,4%
Empleo Total	8,57	8,82	8,43	-2,8%	1,7%	35,56	37,38	35,61	-4,9%	-0,1%
Stock Final	1,25	1,29	1,24	-3,2%	0,2%	0,27	0,27	0,21		27,7%
Ratio Stocks / Empleo	14,5%	14,6%	14,8%	-0,4%	-1,5%	0,8%	0,7%	0,6%	5,1%	27,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	750 838	794	709	100,0%	11,9%	254 298	325	365	69,5%	-24,5%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **May-10**

	Granos Gruesos					Maíz						
	2010/11	2009/10	2008/09	Variación		2010/11	2009/10	2008/09	Variación			
	May-10	May-10	May-10	2009/10	2008/09	May-10	May-10	May-10	2009/10	2008/09		
Area Sembrada	41,20	40,51	41,20	1,7%		35,94	35,00	34,80	2,7%	3,3%		
Area Cosechada	36,99	36,26	36,83	2,0%	0,4%	33,10	32,21	31,81	2,8%	4,1%		
% Cosechado	90%	90%	89%	0,3%	0,4%	92%	92%	91%	0,1%	0,8%		
Rinde	38,80	39,00	35,80	-0,5%	8,4%	102,63	103,38	96,60	-0,7%	6,2%		
Stock Inicial	49,00	47,00	45,10	4,3%	8,6%	44,15	42,50	41,25	3,9%	7,0%		
Producción	354,10	349,00	325,70	1,5%	8,7%	339,61	333,01	307,15	2,0%	10,6%		
Importación	2,40	2,30	3,00	4,3%	-20,0%	0,25	0,25	0,36		-28,6%		
Oferta Total	405,50	398,40	373,70	1,8%	8,5%	384,01	375,76	348,73	2,2%	10,1%		
Forraje/Residual	141,80	142,90	141,40	-0,8%	0,3%	135,90	136,53	132,21	-0,5%	2,8%		
Alim./Semilla/Ind.	158,40	152,80	134,00	3,7%	18,2%	151,14	145,55	126,83	3,8%	19,2%		
Etanol p/ combust.						116,84	111,76	93,40	4,5%	25,1%		
Consumo Interno	300,20	295,70	275,50	1,5%	9,0%	287,03	282,08	259,04	1,8%	10,8%		
Exportación	54,60	53,70	51,20	1,7%	6,6%	50,80	49,53	47,20	2,6%	7,6%		
Empleo Total	354,80	349,40	326,60	1,5%	8,6%	337,83	331,61	306,23	1,9%	10,3%		
Stock Final	50,60	49,00	47,00	3,3%	7,7%	46,18	44,15	42,50	4,6%	8,7%		
Ratio												
Stocks / Empleo	14,3%	14,0%	14,4%	1,7%	-0,9%	13,7%	13,3%	13,9%	2,7%	-1,5%		
Precio prom.												
Productor (u\$s / Tm)						126	150	138	146	160	-2,8%	-13,8%
	Sorgo					Cebada						
	2010/11	2009/10	2008/09	Variación		2010/11	2009/10	2008/09	Variación			
	May-10	May-10	May-10	2009/10	2008/09	May-10	May-10	May-10	2009/10	2008/09		
Area Sembrada	2,59	2,67	3,36	-3,0%	-22,9%	1,34	1,46	1,70	-8,3%	-21,4%		
Area Cosechada	2,19	2,23	2,95	-1,8%	-26,0%	1,13	1,25	1,54	-9,7%	-26,3%		
% Cosechado	84%	83%	88%	1,2%	-4,1%	85%	86%	90%	-1,5%	-6,2%		
Rinde	41,36	43,56	40,80	-5,0%	1,4%	35,99	39,28	34,22	-8,4%	5,2%		
Stock Inicial	1,09	1,40	1,35	-21,8%	-18,9%	2,53	1,94	1,48	30,3%	70,6%		
Producción	9,02	9,73	11,99	-7,3%	-24,8%	4,14	4,94	5,23	-16,3%	-20,8%		
Importación						0,44	0,44	0,63		-31,0%		
Oferta Total	10,11	11,13	13,34	-9,1%	-24,2%	7,10	7,32	7,34	-3,0%	-3,3%		
Alim./Semilla/Industr.	2,54	2,54	2,41		5,3%	3,59	3,59	3,68		-2,4%		
Forraje/Residual	2,92	3,43	5,89	-14,8%	-50,4%	1,09	1,09	1,46		-25,4%		
Consumo Interno	5,46	5,97	8,31	-8,5%	-34,3%	4,68	4,68	5,14		-8,9%		
Exportación	3,56	4,06	3,63	-12,5%	-2,1%	0,22	0,11	0,28	100,0%	-23,1%		
Empleo Total	9,02	10,03	11,96	-10,1%	-24,6%	4,90	4,79	5,42	2,3%	-9,6%		
Stock Final	1,09	1,09	1,40		-21,8%	2,20	2,53	1,94	-12,9%	13,5%		
Ratio												
Stocks/Empleo	12,1%	10,9%	11,7%	11,3%	3,7%	44,9%	52,7%	35,7%	-14,9%	25,6%		
Precio prom.												
Chacra (u\$s / Tm)	114	138	122	130	126	152	179	214	247	54,8%	-33,0%	

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

PÁNICO Y DESPLOME EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

Los mercados comenzaron la semana con todo. Las ganancias en bolsa del día lunes marcaron récords históricos tras la aprobación por parte del FMI y la Unión Europea de un billón de dólares para salir de la crisis en la que se encuentra inmerso el viejo continente. Sin embargo, con el correr de las jornadas, la incertidumbre sobre la capacidad del paquete de evitar un colapso fue paulatinamente enfriando al mercado.

Con la aprobación del paquete, Europa buscará salir de la peor crisis financiera que vivió el grupo desde su creación; mientras que Estados Unidos se recupera día a día de las secuelas que dejó la experiencia de su propia crisis financiera. Las políticas expansivas tomadas por el gobierno americano (más reticentes a hacer lo propio se mostraron los europeos) permitieron reactivar de a poco su economía. Si bien la caída de Lehman Brothers fue el inicio de una crisis financiera que posteriormente repercutió en la economía real, Europa está sumergida en una crisis financiera desarrollándose en medio de falencias estructurales de algunas economías de los posibles países miembros de la Unión, lo que hace que sea más complejo el camino para superar las vicisitudes actuales; además de requerir de mayores sacrificios, como los que se dispusieron a atravesar diversos gobiernos del grupo económico.

En esta semana España acaparó toda la atención. La agencia Standar and Poors estimó un riesgo potencial de 500.000 millones a 900.000 millones de euros, y esto es muchísimo. Además, vuelve a circular el término deflación, como se vió en el diario británico Financial Times en el que se reactivan

temores deflacionistas sobre la economía española, castigada también por la decisión del BCE de dejar de comprar bonos españoles. España, al igual que Grecia, Portugal y hasta Inglaterra anunciaron medidas de ajustes para controlar el déficit fiscal. El temor radica en que esos ajustes terminen por profundizar la recesión y a su vez se frene la demanda mundial de, por ejemplo, materias primas.

Este panorama opacó los buenos datos económicos provenientes de la economía de Estados Unidos, especialmente aquellos que tienen que ver con el consumo. Las ventas minoristas durante abril estuvieron por encima de lo esperado, mientras que la confianza de los consumidores volvió a trepar por encima de las expectativas.

Las ganancias semanales fueron de 1,80% y 2,5% para el Dow Jones y el Nasdaq respectivamente. En Europa el Ibex de España logró recuperar sólo un 2,5% de la caída del 16% de la semana pasada.

En nuestra región, el Ibovespa registró una de las ganancias más discretas con un acumulado semanal de 0,6%, mientras que el índice Merval se revalorizó un 2% luego de perder más de un 10% la semana pasada. Si nos detenemos en el índice de acciones más representativo del mercado de capitales de nuestro país, podemos verificar que se sitúa en niveles previos a la crisis. Sin embargo, si observamos su evolución medida en dólares, como puede apreciarse en el gráfico, todavía le queda un largo camino por recorrer para alcanzar los valores de mediados de 2008 cuya brecha se encuentra en torno al 27%.

El mejor clima internacional, en comparación con la semana pasada, impulsó también a los bonos locales, aunque las ganancias del 2% a 5% mucho distan del recorte 12% al 16% que acumularon en la semana anterior.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/días	10/05/10	11/05/10	12/05/10	13/05/10	14/05/10	Total semanal	Var. semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	602.540,00	399.342,00	337.915,00	189.337,00	132.587,00	1.661.721,0	277,86%
Valor Efvo. (\$)	620.726,81	377.771,70	352.167,32	198.738,30	138.982,81	1.688.386,9	261,12%
Acciones							
Valor Nom.					25.350,00	25.350,0	
Valor Efvo. (\$)					24.082,50	24.082,5	
Ob. Negociables							
Valor Nom.		24.500,00				24.500,0	
Valor Efvo. (\$)		24.553,41				24.553,4	
Cauciones							
Valor Nom.	5.174.930	10.319.913	12.802.791	9.404.327	21.722.786	59.424.747	45,51%
Valor Efvo. (\$)	6.082.211	4.219.231	1.782.326	3.915.499	2.548.939	18.548.207	13,79%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	6.702.938,2	4.621.556,4	2.134.493,3	4.114.237,7	2.712.004,0	20.285.229,6	20,97%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
03/06/2010	24	14,00	14,00	14,00	7.500,00	7.423,12	1
04/06/2010	25	14,00	14,00	14,00	1.370,00	1.355,44	1
10/06/2010	31	14,00	14,00	14,00	7.880,00	7.778,56	2
01/07/2010	52	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.447,43	1
02/07/2010	53	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.446,51	1
05/07/2010	56	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.445,59	1
06/07/2010	57	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.444,68	1
07/07/2010	58	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.439,90	1
12/07/2010	63	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.438,01	1
13/07/2010	64	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.437,07	1
14/07/2010	65	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.436,13	1
15/07/2010	66	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.431,06	1
19/07/2010	70	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.429,12	1
21/07/2010	72	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.427,18	1
22/07/2010	73	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.424,28	1
23/07/2010	74	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.422,35	1
26/07/2010	77	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.426,47	1
28/07/2010	79	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.424,67	1
29/07/2010	80	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.421,97	1
Totales Operados al	10/05/10				56.750,00	55.499,54	20
28/05/2010	17	12,00	12,00	12,00	2.000,00	1.986,29	1
30/05/2010	19	12,00	12,00	12,00	10.652,67	10.576,17	3
31/05/2010	20	12,00	12,00	12,00	3.866,89	3.839,12	2
04/06/2010	24	12,00	12,00	12,00	20.670,34	20.481,79	2
06/06/2010	26	12,00	12,00	12,00	23.325,14	23.104,85	1
10/06/2010	30	12,00	12,00	12,00	1.666,89	1.648,46	1
11/06/2010	31	12,00	12,00	12,00	5.500,00	5.437,43	1
14/06/2010	34	15,00	15,00	15,00	4.500,00	4.434,40	1
17/06/2010	37	12,00	12,00	12,00	3.308,39	3.263,33	1
18/06/2010	38	12,00	12,00	12,00	7.381,26	7.278,37	2
20/06/2010	40	12,00	12,00	12,00	1.896,26	1.869,22	1
23/06/2010	43	12,00	12,00	12,00	4.604,31	4.537,18	1
25/06/2010	45	15,00	15,00	15,00	2.800,00	2.744,73	1
28/06/2010	48	12,00	12,00	12,00	2.093,77	2.059,91	1
13/07/2010	63	12,50	12,50	12,50	4.000,00	3.912,90	1
21/07/2010	71	12,50	12,50	12,50	4.000,00	3.902,44	1
26/07/2010	76	12,50	12,50	12,50	3.000,00	2.921,95	1
28/07/2010	78	12,50	12,50	12,50	4.000,00	3.893,33	1
31/07/2010	81	13,00	13,00	13,00	4.000,00	3.882,46	1
13/08/2010	94	13,75	13,75	13,75	46.500,00	44.828,16	1
20/08/2010	101	13,75	13,75	13,75	46.500,00	44.730,69	1
27/08/2010	108	13,50	14,00	13,75	96.500,00	92.590,90	2
04/09/2010	116	14,45	14,45	14,45	8.100,00	7.735,57	1
07/09/2010	119	14,45	14,45	14,45	8.100,00	7.732,65	1
10/09/2010	122	14,00	14,00	14,00	8.100,00	7.726,58	1
11/09/2010	123	14,25	14,25	14,25	46.500,00	44.303,34	1
12/09/2010	124	14,50	14,50	14,50	8.100,00	7.713,88	1
14/09/2010	126	14,50	14,50	14,50	8.100,00	7.710,97	1
18/09/2010	130	14,50	14,50	14,50	54.600,00	51.859,95	2
20/09/2010	132	14,45	14,45	14,45	8.100,00	7.694,84	1
05/10/2010	147	14,50	14,50	14,50	12.000,00	11.329,39	1
15/10/2010	157	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.383,03	1
22/10/2010	164	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.357,77	1
Totales Operados al	11/05/10				484.465,92	466.472,05	40

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
24/05/2010	12	12,00	12,00	12,00	10.358,97	10.304,76	1
28/05/2010	16	12,00	12,00	12,00	19.150,05	19.024,95	1
03/06/2010	22	12,00	12,00	12,00	2.030,00	2.012,79	1
15/06/2010	34	12,50	12,50	12,50	1.200,00	1.185,39	1
20/06/2010	39	12,50	12,50	12,50	9.556,26	9.417,58	3
29/06/2010	48	12,50	12,50	12,50	3.165,40	3.112,11	1
02/07/2010	51	12,50	12,50	12,50	4.882,67	4.792,40	1
06/07/2010	55	12,00	12,00	12,00	7.500,00	7.362,04	1
29/07/2010	78	13,00	13,00	13,00	3.165,40	3.075,58	1
30/07/2010	79	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.382,93	1
04/08/2010	84	13,00	13,00	13,00	2.372,00	2.301,50	1
22/08/2010	102	13,25	13,25	13,25	40.000,00	38.531,32	1
28/08/2010	108	13,00	13,00	13,00	3.165,40	3.043,97	1
27/09/2010	138	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.619,17	1
01/10/2010	142	14,99	14,99	14,99	15.000,00	14.151,48	1
05/10/2010	146	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.596,10	1
Totales Operados al	12/05/10				155.546,15	150.914,07	18
24/05/2010	11	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.950,93	1
25/05/2010	12	12,00	12,00	12,00	4.300,00	4.278,90	1
28/05/2010	15	12,00	12,00	12,00	2.106,52	2.093,44	1
29/05/2010	16	12,00	12,00	12,00	3.009,02	2.989,36	1
30/05/2010	17	12,00	12,00	12,00	17.849,48	17.732,88	1
04/06/2010	22	12,00	12,00	12,00	24.500,00	24.292,35	1
05/06/2010	23	12,00	12,00	12,00	3.800,00	3.766,57	1
08/06/2010	26	12,00	12,00	12,00	1.251,60	1.240,18	1
09/06/2010	27	12,00	12,00	12,00	24.000,00	23.773,34	1
10/06/2010	28	12,00	12,00	12,00	7.000,00	6.927,12	1
11/06/2010	29	12,50	12,50	12,50	25.000,00	24.720,62	1
15/06/2010	33	12,00	12,00	12,00	7.000,00	6.920,36	2
16/06/2010	34	12,00	12,00	12,00	1.897,37	1.875,18	1
20/06/2010	38	12,00	12,00	12,00	5.397,00	5.323,49	1
21/06/2010	39	12,00	12,00	12,00	2.000,00	1.972,76	1
05/07/2010	53	12,70	12,70	12,70	2.507,00	2.459,92	1
06/07/2010	54	12,70	12,70	12,70	4.455,27	4.370,12	1
13/07/2010	61	12,70	12,70	12,70	4.455,27	4.359,70	1
20/07/2010	68	12,70	12,70	12,70	4.455,27	4.349,34	1
30/07/2010	78	12,70	12,70	12,70	1.809,85	1.759,64	1
10/08/2010	89	13,75	13,75	13,75	10.000,00	9.668,55	1
30/08/2010	109	13,75	13,75	13,75	52.433,68	50.329,16	4
31/08/2010	110	13,75	13,75	13,75	19.901,76	19.096,06	1
02/09/2010	112	14,50	14,50	14,50	18.200,00	17.398,25	1
07/11/2010	178	15,00	15,00	15,00	50.000,00	46.538,31	1
Totales Operados al	13/05/10				307.329,09	298.186,53	29
11/06/2010	28	12,00	12,00	12,00	50.000,00	49.479,45	1
20/06/2010	37	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.850,62	1
22/06/2010	39	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.850,62	1
25/06/2010	42	13,00	13,00	13,00	6.200,00	6.100,06	1
28/06/2010	45	13,50	13,50	13,50	2.000,00	1.965,83	1
08/07/2010	55	12,50	12,50	12,50	30.000,00	29.395,97	1
09/07/2010	56	13,50	13,50	13,50	15.000,00	14.669,04	1
12/07/2010	59	14,00	14,00	14,00	4.953,25	4.840,01	1
16/07/2010	63	13,50	13,50	13,50	15.000,00	14.637,28	1
21/07/2010	68	14,50	14,50	14,50	4.147,00	4.034,80	1
23/07/2010	70	13,50	13,50	13,50	15.000,00	14.600,39	1
25/07/2010	72	12,50	12,50	12,50	6.200,00	6.044,74	1
30/07/2010	77	14,00	14,50	14,25	22.233,00	21.555,53	2
05/08/2010	83	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.416,48	1
06/08/2010	84	14,00	15,00	14,50	22.453,25	21.706,15	3
09/08/2010	87	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.414,63	1
10/08/2010	88	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.413,70	1
12/08/2010	90	14,00	14,50	14,25	17.500,00	16.881,72	2
13/08/2010	91	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.408,16	1
15/08/2010	93	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.304,00	1
16/08/2010	94	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.407,24	1
17/08/2010	95	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.407,24	1
18/08/2010	96	13,50	13,50	13,50	9.500,00	9.167,70	1
19/08/2010	97	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.403,56	1
20/08/2010	98	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.402,64	1
23/08/2010	101	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.401,73	1
24/08/2010	102	14,00	14,50	14,25	8.700,00	8.369,58	2
26/08/2010	104	14,50	14,50	14,50	2.500,00	2.397,15	1
27/08/2010	105	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.392,81	1
30/08/2010	108	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.391,87	1
31/08/2010	109	14,00	15,00	14,50	52.500,00	50.349,09	2
01/09/2010	110	13,50	13,50	13,50	20.000,00	19.204,46	1
09/09/2010	118	13,50	13,50	13,50	6.200,00	5.932,31	1
Totales Operados al	14/05/10				377.586,50	366.796,56	39

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores collocaciones	10/05/10		11/05/10		12/05/10		13/05/10		14/05/10		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.
Títulos Públicos											
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. CI	102,596	21.238,33	21.858,30	103,410	181.289,50	187.296,04	104,500	8.774,08	9.168,92	103,185	40.575,00
VD FF "CIS 2" c. C.G. CI	102,867	334.926,00	340.696,85	103,003	52.349,00	53.921,04	103,140	29.069,00	29.981,77		
VD FF "CIS 3" c. B \$ CG CI	106,430	123.677,00	131.629,43								
VD FF "AMPF" s 2 c "A" \$ CI	102,261	5.800,00	5.931,14								
VD FF BS AS CRED 4 MAY. CL B \$. CI	103,140	111.538,00	115.023,85								
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG CI				101,484	2.718,26	2.758,60					
VD FF CONSUBOND 74 c.A \$ CI				101,071	6.042,20	6.106,91					
VD FF GRANCOOP 2 c. B \$ CI				80,352	60.000,00	48.211,20					
VD FF GRANCOOP 3 c.B \$ CI				80,352	90.000,00	72.316,80					
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CI	103,960	2.849,09	2.961,92	104,140	4.338,16	4.517,75	104,250	1.046,18	1.090,64	105,401	92.012,00
VF FF LA VITALICIA 5 c.B \$ CI	105,065	2.240,00	2.353,46				105,350	150.448,00	158.496,97		
VD FF SECUBONO 47 c.A \$ CI				101,462	5.324,13	5.401,96					
VDFF RIZOBACTER 1 \$ CI	99,950	272,00	271,86								
Oblig.Negociables											
O.N.Regional Trade s.4 \$ CG CI				100,218	24.500,00	24.553,41					
Títulos Privados											
Transener "B" Cdo. Inmediato										0,950	25.350,00
											24.082,50

Cauiones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	10/05/10		11/05/10		12/05/10		13/05/10		14/05/10		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
7	9	30	7	15	7	9	14	7	32	7	31
17-May	19-May	09-Jun	18-May	26-May	19-May	21-May	26-May	20-May	14-Jun	21-May	14-Jun
9,78	10,02	12,00	9,54	11,00	9,03	9,10	9,35	9,26	12,00	8,78	12,00
79	7	1	70	1	36	1	2	66	1	35	1
5.484.517	562.989,3	22.800,0	4.203.602	7.900	1.672.070	6.800,0	95.153,0	3.887.576	20.800,0	2.443.094	90.200,0
5.494.807	564.379,7	23.024,9	4.211.296	7.936	1.674.967	6.815,3	95.494,4	3.894.481	21.018,8	2.447.208	90.466,9

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	4,0	14/05/10	92,3	4,5			63,6	0,8	1,0	2,6	26,1	18,6	624.504,4	7.694.280.000,00
Petrobras Brasil	APBR	75,8	14/05/10	9,8	6,0	31/12/09	-68.676.000,0	50,6	1,0	0,7	1,9	10,5	7,8	51.564,2	620.980.948.779,49
Banco Hipotecario	BHIP	1,6	14/05/10	139,2	11,9	30/06/09	218.826.000,0	91,0	1,2	1,1	0,4	11,5	10,3	390.095,4	1.106.350.592,00
Banco Macro	BMA	10,9	14/05/10	93,2	11,2			71,2	1,1	1,1	2,3	10,9	10,3	132.912,0	6.494.494.702,20
Banco Patagonia	BPAT	4,7	14/05/10	189,8	1,1	30/06/09	217.000,0	11,1	0,9	1,1	1,9	7,8	10,3	390.193,4	3.523.813.243,38
Comercial del Plata	COME	0,5	14/05/10	80,8	17,8	31/12/09	-78.044.000,0	86,0	0,8	1,1			0,0	1.253.828,0	122.440.522,50
Cresud	CRES	5,2	14/05/10	68,5	9,0	31/12/09	-10.089.000,0	69,6	1,1	0,9	1,4	8,5	11,3	30.412,6	2.623.052.803,59
Edenor	EDN	1,5	14/05/10	45,0	0,0	31/05/09	3.580.000,0	52,1	1,1	0,8	0,3	8,0	6,7	264.809,8	641.205.058,25
Siderar	ERAR	27,5	14/05/10	159,1	10,7	30/06/09	-99.915.000,0	81,8	1,0	1,0	1,2	6,9	18,6	203.118,0	9.555.391.202,50
Bco. Francés	FRAN	9,1	14/05/10	91,3	15,0			76,0	1,1	1,1	1,7	6,2	10,3	137.974,2	4.880.887.884,60
Grupo Clarín	GCLA	12,6	14/05/10	189,7	9,6	31/05/09	84.153.000,0	53,9	1,2		1,0	26,5		35.453,8	2.347.145.778,60
Grupo Galicia	GGAL	2,3	14/05/10	129,4	8,1	30/06/09	68.588.640,0	89,0	1,3	1,1	1,1	14,8	10,3	2.922.753,6	2.170.018.929,42
Indupa	INDU	2,7	14/05/10	33,8	3,1	31/12/09	1.732.000.000,0	52,7	0,9	1,0	0,6		10,4	42.289,8	1.097.850.442,90
IRSA	IRSA	4,8	14/05/10	187,8	8,3	31/12/09	714.451.110,0	62,5	1,1	0,7	1,3	5,3	19,5	81.592,4	2.783.433.772,60
Ledesma	LEDE	4,2	14/05/10	44,2	5,3			46,8	0,5	0,9	1,6	15,8	11,3	36.379,6	1.852.400.000,00
Mirgor	MIRG	75,0	14/05/10	231,9	7,3	31/12/09	1.420.000.000,0	73,7	1,1	0,6	0,8		29,1	7.124,0	144.000.000,00
Molinos Río	MOLI	15,3	14/05/10	91,0	12,1	31/12/09	7.937.000.000,0	65,1	0,5	0,6	3,2	12,2	29,1	31.026,6	3.811.921.128,70
Pampa Holding	PAMP	1,6	14/05/10	60,3	2,5	31/12/09	178.380.000,0	41,7	0,9	0,8	0,8	13,3	6,7	1.394.575,8	2.502.958.556,88
Petrobras energía	PESA	5,9	14/05/10	-12,3	4,1	31/12/09	67.800.000,0	51,1	0,6	0,7	0,6		7,8	134.465,2	5.926.460.066,70
Socotherm	STHE	5,1	14/05/10	13,8	6,3	31/12/09	33.229.405.000,0	64,7	1,6	1,0	0,5		18,6	10.790,0	108.120.000,00
Telecom	TECO2	14,2	14/05/10	89,7	1,4			61,8	0,9	0,6	1,2	9,5	9,2	238.913,8	6.260.934.950,40
TGS	TGSU2	2,7	14/05/10	69,4	3,0	31/12/09	5.249.810,0	41,5	0,7	0,8	0,3	8,2	12,7	154.166,0	1.066.689.367,86
Transener	TRAN	1,0	14/05/10	55,2	2,9			57,6	1,0	0,8	0,2		6,7	783.656,8	213.096.563,77
Tenaris	TS	75,6	14/05/10	50,1	5,3	31/12/09	205.115.000,0	45,3	1,4	1,0	2,5	22,7	18,6	173.171,4	90.348.754.197,22
Alpargatas	ALPA	3,3	14/05/10	68,9	0,3	31/12/09	131.651.760,0	32,9	0,7	0,6	0,7		9,7	5.705,4	228.211.765,34

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresa				
Agronemial	AGRO	4,2	14/05/10	42,5	2,5	31/12/09	33.229.405.000,0	41,1	0,3	1,0	2,2	18,6	18,6	8.005,2	99.840.000,00	
Alto Palermo	APSA	9,7	14/05/10	81,2	4,9	31/12/09	50.945.500,0	44,2	0,2	0,7	1,0	49,5	19,5	1.046,8	758.602.283,70	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4		-4,8		31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	7,8	19,5	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	24,7	14/05/10	324,6	2,1			46,3	0,6		9,7	10,2		5.807,0	1.111.500.000,00	
Banco Río	BRIO	6,5	14/05/10	199,5	6,9	31/12/09	1.299.190,0	72,9	1,1	1,1	0,9		10,3	2.845,8	1.935.118.757,00	
Carlos Casado	CADO	8,0	13/05/10	90,9	-2,7	31/12/09	733.352.000,0	22,0	0,4	0,7	5,2	86,0	19,5	2.205,8	447.932.452,09	
Caputo	CAPU	3,4	14/05/10	106,8	1,5			64,4	0,9	0,7	1,4	4,2	19,5	21.284,0	93.777.153,00	
Capex	CAPX	3,4	14/05/10	81,1	-2,0	30/04/09	2.579.000,0	52,4	1,0		1,5			6.770,6	602.337.644,70	
Carboclor	CARC	1,3	14/05/10	126,1	-1,5	31/12/09	275.787.000,0	32,5	1,3	1,0	1,3	10,4	10,4	55.359,2	104.125.785,40	
Central Costanera	CECO2	3,0	14/05/10	17,4	1,3			37,5	0,8	0,8	0,8		6,7	18.167,2	446.844.669,12	
Celulosa	CELU	3,1	14/05/10	210,9	7,2	31/12/09	-183.807.000,0	45,8	1,6	0,9	0,9		11,3	36.448,2	316.945.897,76	
Central Puerto	CEPU2	8,2	14/05/10	167,7	13,9	30/06/09	133.290.000,0	63,6	0,6	0,8	0,6	5,5	6,7	23.451,4	290.299.622,60	
Camuzzi	CGPA2	1,3	30/04/10	46,1	-0,8			3,9	0,5	0,8	0,5	228,7	6,7	4.164,0	171.381.155,61	
Colorin	COLO	6,9	14/05/10	3,8	-1,4			94,2	0,8	1,0	2,2		10,4	4.628,8	38.350.572,60	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	-70.556.000,0									
Consultatio	CTIO	2,7	12/05/10	48,9	1,9	31/12/09	414.390,0	67,9	0,5	0,7	1,5	14,4	19,5	74.752,6	1.015.302.847,50	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,5	14/05/10	37,5	-10,5			24,1	0,8	0,8	0,2	22,3	12,7	8.675,0	121.532.183,08	
Domec	DOME	2,6		0,0				0,0	0,7	0,8	1,1	1.203,7			36.400.000,00	
Dycasa	DYCA	4,7	14/05/10	50,1	0,0	31/12/09	221.535.000,0	59,2	0,5	0,7	1,0	13,2	19,5	951,8	68.772.599,60	
Emdarsa	EMDE	2,0	04/05/10		1,0	31/03/09	46.299.000,0	7,4	0,8		0,7		6,7	1.951,8	476.853.930,04	
Esmeralda	ESME	13,3	12/04/10	96,2	2,3	30/06/09	13.452.000,0	0,0		0,8	3,0	8,9		580,0	577.639.734,70	
Estrada	ESTR	3,2	13/05/10	164,7	-3,1			51,8	0,7		1,7	1.093,7		1.617,0	132.995.334,15	
Euromayor	EURO	3,4	03/05/10	9,7	9,7	30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,4	0,7	444,9	9,1	19,5	12.199,0	11.932.345.883,00	
Ferrum	FERR	3,4	14/05/10	70,1	21,4			55,2	0,1	0,3	12,3	621,6	18,2	7.047,2	2.716.513.742,00	
Fiplaso	FIPL	1,7	14/05/10	54,2	0,6	31/12/09	310.047.970,0	27,9	0,7	1,1	1,1			21.282,4	85.499.974,35	
Banco Galicia	GALI	3,9	13/05/10	73,3	-3,7	30/06/09	5.405.000,0	13,5	0,1	1,1	2,2	10,3		3.588,0	2.193.073.545,00	
Garovaglio	GARO	10,7	14/05/10	180,3	9,8			66,3	0,3		2,1			13.462,6	33.270.344,40	
gas Natural	GBAN	1,7	14/05/10	68,0	-2,3			19,3	0,7	0,8	0,3		7,6	5.644,0	267.984.497,76	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/09	76.000,0		0,5							
Grafex	GRAF	1,6	30/04/10		10,3	31/12/09	4.527.830,0	15,9	0,4	0,6	1,1			2.128,8	15.954.238,40	
Grimoldi	GRIM	5,2	14/05/10	160,0	4,0			103,5	0,4	0,9	0,8		9,7	5.160,0	43.612.374,00	
INTA	INTA	1,5				31/12/09	68.985.730,0		0,9		1,1			31.810,2	1.077.294.110,94	
Juan Minetti	JMIN	3,1	14/05/10	222,3	5,5			71,1	0,8	0,8	1,0		609,7	10.004,6	75.203.645,10	
Longie	LONG	2,2	14/05/10	130,0	0,0			33,2	0,8	0,9	0,2		11,3	47.772,2	162.043.042,83	
Massuh	MASU	0,4				31/05/09	3.580.000,0		0,4	0,9	0,2					
Metros	METR	0,7	14/05/10	15,9	4,3	31/12/09	9.381.190.000,0	62,3	1,2	0,8	1,5		12,7	2.566,8	29.330.014,70	
Morixe	MORI	3,7	14/05/10	117,6	5,7	31/12/09	1.235.737.000,0	52,2	0,7	0,6	1,5		29,1		20.927.462,40	
Metrovias	MVIA	3,1						0,0	0,7	0,6	0,1		5,1	5,1	85.456.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	1,1	14/05/10	53,5	-4,4	30/06/09	28.552.000,0	18,1	1,4	0,7	0,5		0,4	19,084,6		
Pataonia	PATA	24,0	07/05/10	95,2	0,0	30/06/09	-3.681.000,0	15,4	0,7	0,7	2,1			365,6	1.171.715.112,00	
Quickfood	PATY	15,3	14/05/10	9,3	3,4	31/12/09	3.486.000.000,0	40,9	0,7	0,6	1,5		5,8	1.587,0	327.719.971,80	

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 US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	0.8	12/05/10	-19,0	-5,8	31/12/09	989.000.000,0	53,9	0,3	0,7	139,3	18,0	18,0	3.926,4	1.759.788.828,00
YPF	YPFD	164,0	14/05/10	63,8	-1,2	31/12/09	-102.601.070,0	27,9	0,5	0,7	3,4	1,4	7,8	171,0	64.503.298.052,00
Polledo	POLL	11,6	14/05/10	336,0	17,3	31/12/09	-30.604.510,0	90,6	0,4	0,7	3,2	6,4		1.237.949,0	1.079.617.042,20
Petrol del conosur	PSUR	1,1	14/05/10	1,9	1,9			93,4	2,6		1,3	11,5		12.831,8	106.391.090,18
Repsol	REP	83,5	14/05/10	11,3	5,7	31/12/09	-11.959.880,0	60,0	0,7	0,7	1,0	11,3	7,8	714,2	103.195.121.182,87
Rigolleau	RIGO	19,5	14/05/10	0,3	0,0	30/11/09	31.498.020,0	37,6			2,1			2.347,8	471.423.114,50
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0	0,0	0,2		1,1	14,5			471.423.114,50
Rosenbusch	ROSE	1,6	14/05/10	34,4	-1,2	30/06/09	-33.690.000,0	63,7	0,2	0,2	1,1	49,5		18.076,4	48.624.996,32
San Lorenzo	SAL	1,9	14/05/10	-3,6	-2,6	00/01/00	0,0	66,0	0,2	0,3	0,6			4.305,0	59.106.103,25
San Miguel	SAMI	22,0	14/05/10	241,5	10,0			100,9	0,7	0,7	0,1	93,1		4.041,4	17.699.000,00
Sanlander	STD	45,0	14/05/10	30,0	19,7	31/12/09	199.351.000,0	113,1	0,7	1,1	1,1	8,3		5.691,8	366.669.318.000,34
Telefónica	TEF	78,0	14/05/10	2,6	0,0	31/10/09	113.533.910,0	50,6	0,3	0,6	3,4	8,8		666,4	350.292.582.983,31

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	En pesos ajustables por CER			Paridad	Tir	DM
							Cotización	Cupón	Interes corridos			
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Jun-10	56,32%	205,20	14-May-10	2,00	0,13	150,95%	0,7656	0,13	2,16
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jun-10	100,00%	70,85	14-May-10	2,00	0,04	199,58%	0,36	0,14	6,69
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jun-10	74,20%	164,08	14-May-10	2,00	0,15	181,75%	0,67	0,13	3,22
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	124,76	14-May-10	2,00	0,44	163,62%	0,76	0,13	2,12
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	36,50	14-May-10	1,18	3,29	173,47%	0,21	0,10	13,73
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	98,50	14-May-10	5,83	6,07	395,76%	0,25	0,13	8,05
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Jun-10	5,95%	245,50	14-May-10	2,00	0,01	14,75%	0,99	0,06	0,25
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	64,90%	158,25	14-May-10	2,00	0,03	118,80%	0,86	0,10	1,71
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	14-Jun-10	100,00%	90,00	14-May-10	10,50	4,58	104,58%	0,86	0,19	1,51
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	05-Jul-10	100,00%	89,50	14-May-10	15,77	1,60	101,60%	0,88	0,18	2,01
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-10	100,00%	79,25	14-May-10	12,26	3,66	103,66%	0,76	0,21	
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	354,00	14-May-10	7,00	1,30	101,30%	0,89	0,11	2,66
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	0,00	14-May-10	7,00	0,62	100,62%	0,00	0,09	0,77
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	388,60	14-May-10	7,00	0,99	100,99%	0,98	0,09	0,77
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-10	37,50%	352,50	14-May-10	1,11	0,04	37,54%	0,90	0,10	1,04
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	323,75	14-May-10	0,57	0,01	37,51%	0,83	0,11	1,63
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	316,60	14-May-10	7,00	0,89	100,89%	0,80	0,12	3,94
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	123,70	14-May-10	2,50	4,09	104,09%	0,10	0,10	11,65
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	141,00	14-May-10	2,50	4,09	104,09%	0,35	0,10	11,71
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	370,00	14-May-10	5,77	5,34	247,58%	0,38	0,12	8,07
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	0,00	14-May-10	5,77	5,34	247,58%	0,02	2,66	0,19

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREL, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
 - Lexis Nexis
 - Errepar
 - Boletín Oficial de la República Argentina
 - Bolsar
 - Punto Biz
 - Ecofield
 - El Cronista Comercial
 - The Economist
 - The Journal of Derivatives
 - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
 - Santa Fe Legal
 - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
 - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
 - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
 - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
 - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
 - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
 - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO