



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

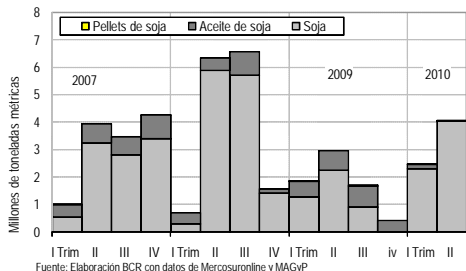


**AÑO XXVIII - N° 1459 - 21 DE MAYO DE 2010**

## SIN EL SUSTENTO DE CHINA, EMPEORA LA CAÍDA DE LA SOJA

La soja durante la semana reafirmó la tendencia bajista, tendencia que viene marcada por las fuertes influencias externas ante la delicada situación financiera y económica internacional por un lado y por el otro, por unos *fundamentals*..... **Pág. 8**

**Argentina: Exportaciones complejo soja a China**

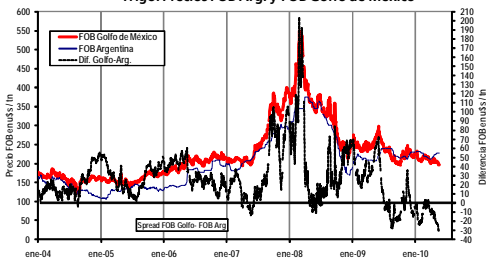


## LA SIEMBRA DEL TRIGO AUMENTA MUY POCO

Los exportadores que pagaban u\$s 130 para el trigo enero 2011 mejoraron algunos días hasta los u\$s 135 pero sin generar el interés de los vendedores.

El último día de operaciones el valor volvió a los u\$s 130 aún cuando ..... **Pág.13**

**Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México**



## LA MEJORA DEL MAÍZ LLEGÓ AL CIERRE

El mercado de maíz local mostró mucha volatilidad en los precios.

El comienzo de la semana fue sin cambios respecto del viernes ... pagado por la exportación en el recinto de la Institución fue de u\$s 115 para entrega ..... **Pág.15**

## EL EURO Y LAS CUENTAS DEL BCE

El euro nació en 1999 en una relación con el dólar de 1,17 unidades de esta última moneda por 1 unidad de la moneda europea. Un año después, el euro se depreció razón por la cual los bancos centrales de varios países (EE.UU., Japón, Gran Bretaña y Canadá) compraron euros para mantener su valor. De todas maneras, ..... **Pág.2**

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Según el Balance del Banco Central al 7 de mayo del corriente año el total de los activos ascendió a 337.990 millones de pesos y estaba integrado por las siguientes cuentas ..... **Pág.3**

## CREDIT DEFAULT SWAPS

La crisis financiera desatada hace ya casi dos años en Estados Unidos, y que se diseminó en mayor o menor medida en todos los rincones del mundo, llevó al mundo de las finanzas a replantear los beneficios ..... **Pág.6**

## UN MERCADO DE FUTUROS DE LECHE

Las condiciones para el desarrollo de un contrato de futuros de un determinado producto son las siguientes:

- a) Que el volumen de transacciones del producto subyacente sea importante.
- b) Que sea un producto de calidad homogénea **Pág.7**

## NO CESA EL PESIMISMO ANTE A LA CRISIS EUROPEA

Los principales índices bursátiles internacionales y nacionales volvieron a registrar una semana negativa profundizando la tendencia bajista en medio de los temores acerca de las consecuencias que podría tener la crisis que atraviesa Europa. .... **Pág. 32**

## ESTADISTICAS

Embarques argentinos desde puertos del Up River de cereales y oleaginosas (marzo'10) ..... **Pág. 27**

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos grueso, maíz y soja (Mayo'10) ..... **Pág. 29**

## EL EURO Y LAS CUENTAS DEL BCE

El euro nació en 1999 en una relación con el dólar de 1,17 unidades de esta última moneda por 1 unidad de la moneda europea. Un año después, el euro se depreció razón por la cual los bancos centrales de varios países (EE.UU., Japón, Gran Bretaña y Canadá) compraron euros para mantener su valor. De todas maneras, en el 2001 la cotización llegó a 0,83 dólar por 1 euro. Desde ese entonces, la moneda europea comenzó a apreciarse y en abril de 2008 se necesitaron alrededor de 1,6 dólares para comprar 1 euro. Posteriormente el euro comenzó a depreciarse y desde diciembre del año pasado ha caído un 17%. En la jornada del jueves se colocó por debajo de u\$s 1,23 y la preocupación por una posible intervención en el mercado lo llevó a u\$s 1,26. Ni EE.UU. ni ningún país europeo han intervenido en el mercado desde el año 2000, como se mencionó más arriba y no está en el ánimo intervenir. De todas maneras, algunos analistas estiman que la moneda europea tendría que caer a alrededor de u\$s 1,10 aproximadamente.

El reciente paquete de préstamos de 110.000 millones de euros para Grecia y el compromiso de casi 1 billón para los otros países europeos en dificultades financieras, han dejado al descubierto la

fragilidad de la situación. Es por eso que vamos a mostrar algunos números que hemos extraído del «Boletín» del mes de marzo del corriente publicado por la máxima autoridad monetaria de la zona del euro, que es el Banco Central Europeo.

En las páginas amarillas dedicadas a estadísticas de la zona del Euro, de la mencionada publicación, se dice que el Producto Interno Bruto real creció un 0,6% en el 2008 y cayó un 4,1% en el 2009. La producción industrial, excluida la construcción, cayó un 1,7% en el 2008 y un 15,0% en el 2009.

Los desocupados (porcentaje de la población activa) constituían el 7,5% en el 2008 y el 9,4% en el 2009. En enero del corriente año la tasa asciende al 9,9%.

La cuenta corriente y cuenta de capital del balance de pagos, fue deficitaria en 133,3 miles de millones de euros en el 2008 y también deficitaria en 49,9 miles de millones en el 2009. De todas maneras, en los últimos meses del año pasado pasó a ser positiva (10,5 miles de millones en el mes de diciembre).

Los activos de reserva llegaban a 374,2 miles de millones de euros a fines del 2008 y pasaron a 462,4 miles de millones a fines del 2009. En enero del corriente año estaban en 468,7 miles de millones.

En el mismo Boletín (páginas amarillas) se publica el estado financiero consolidado del Eurosistema. Los principales números al 26 de febrero del co-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	17
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para el agro .....	22
Precios internacionales .....	23

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 18/05/2010 al 28/06/2010 .....	25
---	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y de la industria y embarques por grano .....	26
PRIVADOS: Embarques argentinos desde puertos del Up River de cereales y oleaginosas (abril'10) .....	27
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos grueso, maíz y soja (mayo'10) .....	29

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	33
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas .....	34
Análisis de las acciones negociadas .....	36
Análisis de los títulos públicos negociados .....	38

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.**

rriente año son los siguientes en millones de euros:

#### 1. Activo

Oro y derechos en oro por 266.919.

Activos en moneda extranjera frente a no residentes en la zona del euro por 197.574.

Activos en moneda extranjera frente a residentes en la zona del euro por 28.265.

Activos en euros frente a no residentes en la zona del euro por 15.379.

Préstamos en euros concedidos a entidades de crédito de la zona del euro por 726.910.

Otros activos en euros frente a entidades de crédito de la zona del euro por 26.724.

Valores emitidos en euros por residentes en la zona del euro por 335.796.

Créditos en euros a las administraciones públicas por 36.121.

Otros activos por 255.328

Total de activo por 1.889.017.

#### 2. Pasivo

Billetes en Circulación por 784.287.

Depósitos en euros mantenidos por entidades de crédito de la zona del euro por 402.497.

Otros pasivos en euros con entidades de crédito de la zona del euro por 570.

Certificados de deuda emitidos por 134.298.

Depósitos en euros de otros residentes en la zona del euro por 40.504.

Pasivos en euros con no residentes en la zona del euro por 1.861.

Pasivos en moneda extranjera con residentes en la zona del euro por 12.055.

Pasivos en moneda extranjera con no residentes en la zona del euro por 51.249.

Contrapartida de los derechos especiales de giro asignados por el FMI por 166.519.

Otros pasivos por 166.519.

Cuentas de revalorización por 220.213.

Capital y reservas por 74.965.

Total pasivo por 1.889.017.

Las reservas en oro, certificados de oro y moneda extranjera llegaban a 492.758 millones de euros contra una base monetaria de 1.186.784 millones de euros.

En el Boletín se presenta también un balance consolidado de las instituciones financieras de la zona del euro al mes de enero del corriente año. Los activos ascendían a 24.027.100 millones de euros, siendo la principal de las cuentas la de los préstamos y créditos a residentes en la zona del euro por 11.771.300 millones.

Con respecto a los agregados monetarios, digamos

que al mes de enero del corriente año el M1 crecía a una tasa de 11,5% anual. El M2 crecía a una tasa de 1,9% y el M3 a una tasa de 0,1%. El M3 descontado el M2 registraba una caída de -10,8% en términos anuales. Esta última estadística muestra una caída de consideración en los depósitos a plazo.

No existen dudas que el euro está viviendo el momento más difícil desde su creación, pero esto no es más que una manifestación de las debilidades que tiene no sólo el eurosistema sino también todo el sistema monetario internacional. El que exista un grupo de países con tipo de cambio fijo, o expresado de otra manera, que tengan la misma moneda, no implica que los problemas se originan por ese tipo de cambio fijo, ya que bien podría pensarse que las dificultades nacen de los tipos fluctuantes que tienen las principales monedas del mundo. El que las dos monedas más importantes (el dólar y el euro) hayan bailoteado como lo hicieron desde 1999 es una prueba de que no existe un orden monetario en el mundo.

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Según el Balance del Banco Central al 7 de mayo del corriente año el total de los activos ascendió a 337.990 millones de pesos y estaba integrado por las siguientes cuentas (en millones de pesos):

a)Reservas Internacionales por 187.478.

b)Títulos Públicos por 77.154.

c)Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional por 40.130.

d)Créditos al Sistema Financiero del País por 1.108.

e)Aportes a Organismos Internacionales por Cuenta del Gobierno Nacional y Otros por 8.096.

f)Derechos Provenientes de Otros Instrumentos Derivados por 18.

g)Derechos por Operaciones de Pases por 21.472.

h)Otros Activos por 2.534.

El Pasivo con respecto a terceros ascendía a 289.508 millones de pesos y estaba integrado por las siguientes cuentas (en millones de pesos):

a)Base Monetaria por 124.706.

b)Cuentas Corrientes en Otras Monedas por 44.506.

c)Depósitos del Gobierno Nacional y Otros por 12.334.

- d)Otros Depósitos por 85.
- e)Asignaciones de DEG por 1.846.
- f)Obligaciones con Organismos Internacionales por 2.767.
- g)Títulos Emitidos por el BCRA por 67.059.
- h)Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismos Internacionales por 3.365.
- i)Obligaciones por Operaciones de Pase por 20.010.
- j)Deudas por Convenios Multilaterales de Crédito por 17.
- k)Otros Pasivos por 11.567.
- l)Previsiones por 1.246.

El Patrimonio neto ascendía a 48.482 millones de pesos.

¿A cuánto ascienden las reservas netas de los pasivos monetarios?

Para determinar esto, al monto de las Reservas Internacionales por 187.478 millones de pesos hay que deducirle el monto de Cuentas Corrientes en Otras Monedas por 44.506 millones (encaje de los bancos en el BCRA), es decir que se llega a 142.972 millones de pesos. Si tomamos el dólar de paridad en ese momento de \$ 3,8952, tenemos 36.705 millones de dólares.

Los pasivos monetarios ascienden a 124.706 millones de pesos (Base Monetaria) más 67.059 millones (Títulos Emitidos por el BCRA), es decir 191.765 millones de pesos. Si tomamos el dólar de \$ 3,8952, tenemos un pasivo monetario por 49.231 millones de dólares. Es decir que este pasivo es superior a las reservas netas en 12.526 millones de dólares, o el 34,1%.

Según el Informe Monetario Semanal al 7 de mayo, la Base Monetaria por 124.706 millones de pesos estaba compuesta por la Circulación Monetaria por 96.016 millones y la Cuenta Corriente de los bancos en el BCRA por 28.690 millones. La Base Monetaria se incrementó en el año en 22,4%.

A su vez, la Circulación Monetaria, que creció en un año al 23,1%, estaba integrada por 85.853 millones de pesos en poder del público, con un incremento anual del 23,4%, y el dinero en poder de los bancos por 10.163 millones.

La Cuenta Corriente en Moneda Extranjera llegaba a 11.426 millones de dólares y el efectivo de los bancos en moneda extranjera a 778 millones.

Los depósitos en los bancos llegaban a 234.745 millones de pesos, con un incremento anual del 19,1%. Estaban constituidos por los siguientes tipos de depósito:

- a)Cuenta Corriente por 63.708 millones de pesos.

- b)Caja de Ahorros por 47.304 millones de pesos.
- c)Plazo Fijo no ajustable por CER por 111.857 millones.

- d)Plazo Fijo ajustable por CER por 17 millones.
- e)Otros Depósitos por 11.859 millones.

De los mencionados depósitos, al sector privado le corresponden 170.287 millones de pesos y al sector público 64.458 millones.

Los préstamos al sector privados ascendían a 128.505 millones de pesos, con una variación anual de 17%. Dichos préstamos estaban constituidos por:

- a)Adelantos por 18.247 millones de pesos y un crecimiento anual de 7,5%.

- b)Documentos por 24.275 millones de pesos y un crecimiento anual de 26,1%.

- c)Hipotecarios por 18.221 millones de pesos y un crecimiento anual de 0,6%.

- d)Prendarios por 7.520 millones de pesos y un crecimiento anual de 6,6%.

- e)Personales por 32.431 millones de pesos y un crecimiento anual de 16,3%.

- f)Tarjetas de crédito por 20.311 millones de pesos y un crecimiento anual de 30,6%.

- g)Otros por 7.500 millones de pesos y un crecimiento anual de 50,8%.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, el total de los préstamos en moneda doméstica asciende a 32.991 millones de dólares, alrededor del 10,9% del Producto Bruto Interno del país, cifra muy baja.

Con respecto a los depósitos en dólares en el sistema financiero llegaban a 16.131 millones con un incremento anual del 38,6%. Los préstamos al sector privado en esa moneda llegaban a 5.802 millones de dólares, con una disminución anual de -3,6%.

Los agregados monetarios más amplios presentan las siguientes cifras:

M1 (Billetes y monedas + cuentas corrientes del sector privado y público en pesos) 149.561 millones de pesos, con un crecimiento anual del 17,8%.

M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos) 196.685 millones de pesos, con un crecimiento anual de 17,6%.

M3 (billetes y monedas + depósitos del sector privado y público en pesos) 320.598 millones de pesos, con un crecimiento anual de 20,2%.

M3\* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares) 383.432 millones de pesos, con un crecimiento anual del 23,7%.

Si consideramos el M3 (320.598 millones de pesos), que es el agregado en moneda doméstica más amplio, que en dólares es igual a 82.415 millones, y lo dividimos por el PBI de nuestro país, que estima-

mos en alrededor de u\$s 302.000 millones, tenemos una relación de 27,3%.

## CREDIT DEFAULT SWAPS

La crisis financiera desatada hace ya casi dos años en Estados Unidos, y que se diseminó en mayor o menor medida en todos los rincones del mundo, llevó al mundo de las finanzas a replantear los beneficios y los riesgos que implican ciertos instrumentos financieros.

Tal fue el caso de la Canciller alemana Angela Merkel que anunció durante la semana que prohibirá temporalmente las ventas en corto al descubierto y los Credit Default Swaps (CDS) al descubierto de deuda soberana de Europa. Medidas similares fueron adoptadas tiempo atrás por la SEC (Security Exchange Commission) para restringir la especulación con derivados.

Ya en la década de los noventa, con el mayor desarrollo de productos derivados, los resonantes desastres financieros ocurridos durante esa década, como Orange County (Estados Unidos), Daiwa (Japón), Metallgesellschaft (Alemania), Barings (Reino Unido), entre muchos otros, impartieron un importante mensaje de advertencia.

La lección común aprendida de todos ellos es que miles de millones de dólares se pueden perder como consecuencia de un inadecuado control y administración de los riesgos financieros a los que se encuentran expuestas las instituciones. Atendiendo a esta inquietud se desarrollaron diversos modelos que permitieron ponderar riesgos potenciales, ya sea con el mero objetivo de concientizar a los directivos de las compañías la exposición a pérdidas potenciales, como medio de determinación de límites de trading o yendo aún más allá, como instrumento para la asignación de activos.

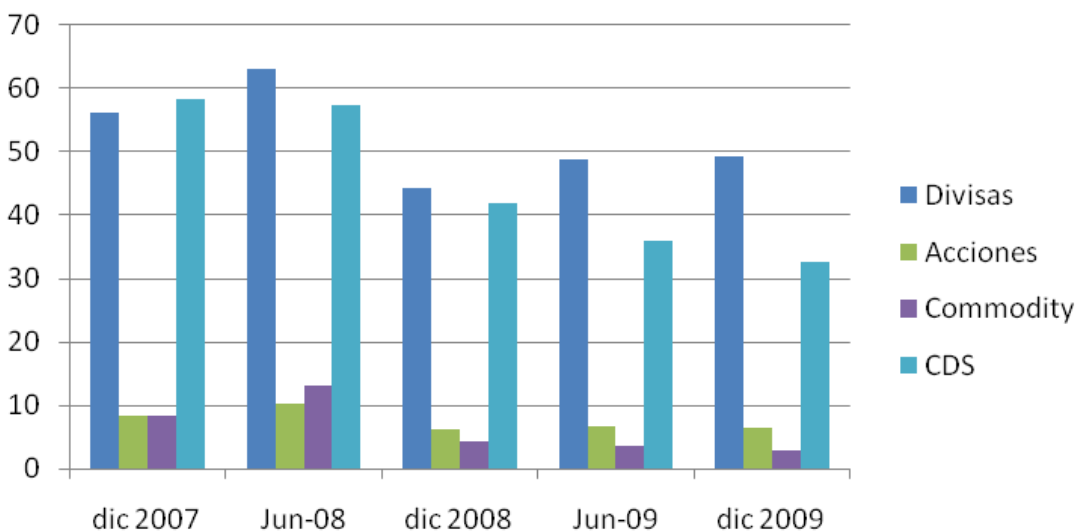
Estos modelos fueron de utilidad para racionalizar los riesgos financieros implícitos en la operatoria de derivados. Tengamos presente que la definición de riesgo es: "variabilidad en los resultados esperados", es decir que riesgo es pérdidas mayores a las esperadas como así también ganancias menores a las esperadas.

Dentro de los modelos desarrollados, el modelo VaR (value at risk) fue el de mayor acogimiento. Este modelo mide la máxima pérdida esperada en un período de tiempo y con un nivel de confianza dados, en condiciones normales de mercado.

Ahora bien, cuando las condiciones dejan de ser normales los resultados pueden apalancarse de manera sorprendente.

Los CDS, cuya operatoria busca limitar la Canciller alemana, son derivados de crédito que, al igual

**Notional negociados en mercados OTC (excepto tasas de interés)  
en billones de dólares**



que cualquier derivado, fueron creados para cubrir un riesgo. Sin embargo, a diferencia de la mayoría de los derivados cuya finalidad principal es cubrir un riesgo de mercado (por exposición a la baja o alza en el mercado), los CDS nacieron para cubrir riesgo de crédito o riesgo de contraparte.

¿Cómo funcionan?

Un Credit Default Swap (CDS) es un contrato entre dos partes en el que una de ellas compra protección sobre el riesgo de default de una cierta cantidad (nacional) de bonos o deuda, de una determinada compañía, durante un plazo especificado, y la otra parte vende esta protección. El comprador paga una prima periódica, denominada "spread", a cambio del cual, en caso de que se produzca un default, el vendedor compensará al comprador por las pérdidas en esos bonos y el spread se dejará de pagar. La mecánica es muy similar a la de los seguros, en la que se paga una prima anual por una protección sobre ciertas pérdidas contingentes.

Por ejemplo, si un banco A financia a un deudor B, puede contratar un Swap para cubrirse ante un eventual default de deudor B. El banco A compra un swap al inversor C por el cual le paga una prima periódica. Si el deudor B incumple su obligación con el banco A, el inversor C deberá asumir la pérdida y pagar al banco A la deuda incumplida por B a su valor par. A partir de ese momento, el inversor C se convertirá en el acreedor del deudor B. Por lo tanto, las pérdidas asumidas serán equivalentes a la diferencia entre el valor par de la obligación y el valor de recupero de la deuda.

Hasta aquí la herramienta parece ser adecuada para aquellos que buscan disminuir su exposición al riesgo de crédito de determinados deudores (ya sea porque mantienen en cartera elevada exposición al mismo deudor y decidan diversificar o porque decidan simplemente reducir el riesgo sacrificando parte de las tasas cobradas). También resulta interesante para aquellos que estén dispuestos a asumir riesgos para ganar un rendimiento (tasa) acorde al riesgo implícito según la calidad crediticia del deudor.

Sin embargo, cuando se negocia los CDS descubiertos, conocidos como Neaky CDS, se adquiere la protección sin poseer la deuda garantizada, generando una red de coberturas que puede llegar a superar el valor nominal de la deuda total objeto de la garantía.

Estos contratos, al igual que los contratos de futuros, pueden liquidarse contra entrega o cash settlement. La modalidad cash settlement implica que, en caso de default del deudor, el vendedor de un swap deberá pagar el comprador la diferencia

entre el valor par de la obligación y el valor de recupero de la deuda. Resulta complicado a veces determinar el valor de recupero de una deuda post default. Este inconveniente es solucionado a través de la modalidad con entrega y es por esto que este tipo de contrato es el más negociado. En un contrato con entrega, el comprador de un swap que desea hacer efectiva su cobertura ante el incumplimiento de la deuda, deberá entregar al vendedor títulos de deuda del deudor en default. Si no posee en cartera dichos títulos, deberá recurrir al mercado de valores para adquirir los mismos y entregarlos al vendedor contra entrega del monto garantizado.

En definitiva, lo que comenzó como una especie de seguro contra impagos se ha convertido en un gigantesco mercado de derivados donde no se sabe de forma transparente quienes se encuentran realmente expuestos al riesgo de default.

Uno caso ilustrativo para comprender el alcance de los CDS es el de la quiebra de la compañía Delphi. Al quebrar la empresa circulaban CDS por un valor de 28.000 millones de dólares que cubrían una deuda mucho menor 5.200 millones de dólares. Los compradores de CDS se desesperaron por conseguir los títulos de deuda para luego exigir la garantía al vendedor del CDS. Esos títulos tenían un valor teórico prácticamente nulo, sin embargo, la gran demanda por conseguirlos impulsó el precio a 0,70 centavos por dólar. Finalmente los que no pudieron adquirir los bonos de Delphi para entregarlos acabaron recibiendo unos 366 dólares por cada bono de 1.000 dólares de valor nominal. Dándose la paradoja que tal vez consiguió recuperar más dinero un tenedor de los bonos de Delphi que no se había asegurado que uno que había comprado el seguro pero no tenía los bonos sino que tenía una posición especulativa.

Situaciones como el de caso Delphi, entre otros, originaron varias veces denuncias por especulación ilegal.

El caso más renombrado fue el de Goldman Sachs en dos oportunidades. El primero tuvo lugar a comienzos de la crisis financieras a mediados de 2008. Goldman había lanzado CDO sintéticas con hipotecas de las denominadas "tóxicas" y cerró operaciones, denominadas Abacus, por un monto de 11.000 millones de dólares. Transcurridos solamente cinco meses desde la creación de estas CDO Abacus, el 84% de las hipotecas subyacentes habían visto disminuir su calificación. AIG proporcionó los CDS que permitieron a Goldman cubrirse ante un impago de las hipotecas. Curiosamente, poco tiempo más tarde, la aseguradora necesitó un rescate de 85.000 millones de dólares de los cuales 12.900 millones de

dólares pasaron por las manos de Goldman.

El gigante financiero volvió a estar recientemente en el ojo de la tormenta cuando trascendió que se investigaría si la compañía cubrió la situación financiera de Grecia, ya que se comprobó que habría contratado cuantiosos CDS para cubrirse ante un default del país helénico, justo antes de que la calificación crediticia se desplomara.

El volumen operado en el mercado de CDS con un notional poco menos de 60 billones de dólares, llegó a superar en el 2007 a los montos operados en contratos OTC de divisas. Sólo fue superado por los contratos de tasa de interés que claramente lideran los over the counter con un volumen en el 2009 de 449 billones de dólares, septuplicando a su escolta. El estrepitoso crecimiento del volumen de los CDS se revertió, como puede observarse en el gráfico, a mediados del 2008, cuando en Estados Unidos se interpuso severas medidas para limitar la actividad especulativa en plena crisis iniciada por el crack de hipotecas de baja calidad.

## UN MERCADO DE FUTUROS DE LECHE

Las condiciones para el desarrollo de un contrato de futuros de un determinado producto son las siguientes:

- a) Que el volumen de transacciones del producto subyacente sea importante.
- b) Que sea un producto de calidad homogénea.
- c) Que sea un producto que se puede estandarizar.
- d) Que el mercado disponible del mismo esté integrado por un grupo de oferentes y demandantes que compitan entre sí y que el precio no esté determinado por la posición dominante de un solo oferente o demandante.
- e) Que no sea un mercado intervenido por el Estado a través de precios máximos o mínimos.
- f) Que haya una relativa volatilidad en los precios.
- g) Que el producto sea almacenable.

Teniendo en cuenta las condiciones teóricas mencionadas, cabe preguntarse si es posible el desarrollo de un contrato de futuros de la leche.

Con respecto a la leche fluida tendríamos varias condiciones que el producto no cumple, como las indicadas en e) y en g).

El mercado de la leche es un mercado con fuer-

te intervención estatal en casi todos los países y esa intervención se manifiesta con fijaciones de precios máximos (como ha ocurrido en Argentina) o mínimos (como ha ocurrido en países de la Comunidad Europea).

Con respecto al punto g), la leche fluida no es un producto almacenable. De todas maneras, este último punto es salvable tomando como producto 'subyacente' no la leche fluida sino un producto muy representativo de la misma que es la leche en polvo.

La relación física entre la leche fluida y la leche en polvo es la siguiente:

7.500 litros de leche fluida por 1 tonelada de leche en polvo aproximadamente.

La leche en polvo puede esterilizarse y almacenarse. De hecho, la leche fluida que luego se va a convertir en leche en polvo, se 'pasteuriza' previamente.

La producción mundial de leche de vaca está en el orden de los 500.000 millones de litros. Nuestro país, con una producción de alrededor de 10.000 millones de litros, participa con cerca del 2% de esa producción.

La producción mundial de leche en polvo entera está en el orden de los 3,6 millones de toneladas, siendo el principal productor China con alrededor de 1 millón de toneladas, seguido por New Zelanda con 640.000 toneladas, Brasil con 460.000 toneladas y Argentina con 270.000 toneladas.

La exportación mundial de leche en polvo entera llega a aproximadamente 2 millones de toneladas y la exportación de Argentina a alrededor de 200 mil toneladas, es decir que la exportación argentina es del 10% de la exportación mundial.

Teniendo en cuenta la relación mencionada más arriba, para la exportación mundial de los 2 millones de toneladas de leche en polvo entera se necesitan alrededor de 15.000 millones de litros de leche fluida. Para la exportación argentina de 200 mil toneladas de leche en polvo entera se necesitan 1.500 millones de litros de leche fluida, es decir el 15% de la producción de leche fluida.

Para que el productor lechero participe en el mercado de futuros asegurando precios, sería importante que haya una fuerte correlación entre el precio del subyacente (la leche en polvo entera) con el precio de la leche fluida. Recordemos que todo contrato de futuros puede servir para la cobertura si las distintas posiciones varían en forma parecida (por ejemplo, la posición disponible y la posición futura) ya que la mecánica de los contratos de futuros es que se realiza en la posición futura la inversa que se ha adoptado en la posición dispo-

nible (si está comprado en el disponible debe venderse en la posición futura o viceversa). De no variar ambos precios de la misma manera, la participación del productor lechero en el mercado sería exclusivamente 'especulativa'.

Un estudio sobre el mencionado grado de correlación entre las dos variables no ha dado resultado positivo en varios años. El estudio de correlación se realizó para el período 1996 al 2008 (con 156 precios para cada variable) y arrojó los siguientes resultados:

1996	-62,5%	2003	-11,7%
1997	-66,5%	2004	-97,4%
1998	29,5%	2005	83,6%
1999	-29,9%	2006	-24,7%
2000	55,4%	2007	92,3%
2001	70,6%	2008	32,0%
2002	69,9%		

Esto no significa que los contratos de futuro de leche en polvo entera no puedan funcionar, aunque es fundamental, para ello, liberar el mercado de la leche. La creencia, existente ya desde la época del emperador babilónico Hammurabí (1750 antes de Cristo) de que el control de precios máximos puede aminorar la inflación, se ha demostrado totalmente inefectiva en casi todos los casos. Basta de muestra el éxito de la política alemana de 'liberación de precios' emprendida por Ludwig Erhard en junio de 1948, medida que junto con la previa punción monetaria (donde se redujo la moneda en un 90%), determinó el llamado 'milagro económico alemán'.

Veamos como evolucionó el precio de la leche en polvo entera según datos que extraemos de la publicación **INFOTAMBO** del mes de mayo del corriente año (y que tiene como fuente el USDA). En la misma se muestra la evolución del precio desde 1983 hasta el 2010. Los precios responden a exportaciones realizadas desde el norte de Europa con sus promedios de máximos y mínimos.

a)En los primeros años de la serie, hasta 1987, el precio internacional estuvo por debajo de los 1.000 dólares la tonelada, debido principalmente a las políticas de intervención de los países más desarrollados, con sus altísimos stocks de intervención y exportaciones subsidiadas.

b)A fines de la década de los '80 los precios alcanzaron un nuevo nivel y comienzan a oscilar entre 1.500 y 2.000 dólares. Probablemente la causa de este comportamiento estuvo dada en la reducción de oferta como consecuencia de la crisis en los países comunistas del este de Europa que son tradicionalmente fuertes consumidores de productos lácteos.

c)Durante la década de los '90 los precios osci-

laron entre 1.500 a 2.000 dólares, pero hubo algunos picos como en 1995 cuando llegó a casi 2.300 dólares la tonelada (la razón podría ser la aplicación del plan Real para controlar la inflación en Brasil. Por ese motivo, este país importó alrededor de 200.000 toneladas durante ese año).

d)En el 2002 hubo una caída fuerte de los precios a 1.300 dólares aproximadamente.

e)A partir de la mencionada caída, comenzó una subida hasta los 2.200 dólares hacia el año 2005. Durante el 2006 y 2007 se registró una suba fenomenal llegando a casi 5.500 dólares la tonelada, para volver a caer por la crisis mundial a cerca de 2.200 dólares.

f)En el último año volvió a subir y se ubicó en alrededor de 3.500 dólares la tonelada.

## SOJA

### Sin el sustento de China, empeora la caída de la soja

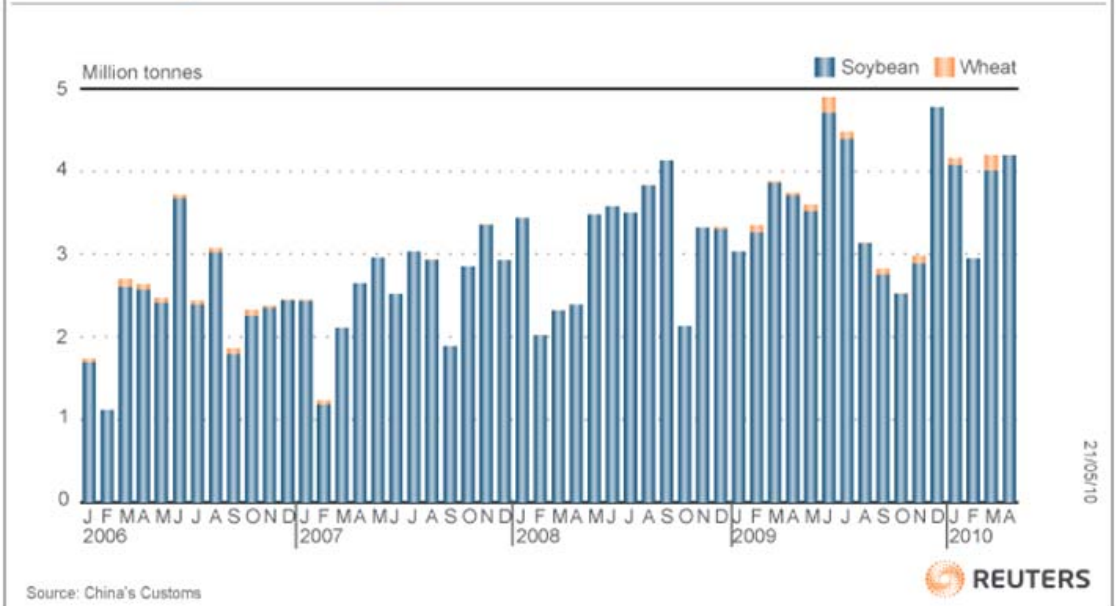
La soja durante la semana reafirmó la tendencia bajista, tendencia que viene marcada por las fuertes influencias externas ante la delicada situación financiera y económica internacional por un lado y por el otro, por unos fundamentals que, si bien optimistas en términos de volúmenes, no significan lo mismo para los precios.

El jueves la posición julio (la más cercana) no logró superar los 345 dólares por tonelada, siendo el valor más bajo desde mediados de marzo (acompañando así a la tendencia bajista que se observó en todos los productos agrícolas negociados). La caída de casi el 1,6% acumulada en la primera mitad de la semana pudo compensarse con una suba de 0,6% al cierre del jueves, gracias al impulso proveniente del dólar que finalmente se debilitó frente al euro después de alcanzar su mayor valor en cuatro años. Además, los contratos más cercanos de la soja encontraron cierto sostén en la ajustada oferta del grano, ya que los productores estadounidenses no venden mientras que la demanda, tanto doméstica como de exportación, se mantiene firme.

Los principales fundamentals bajistas provienen de las abundantes ofertas que se aproximan desde Sudamérica y el clima favorable para los cultivos en Norteamérica. En cuanto a este último factor, el informe del USDA mostró que en la semana que finalizó el 16/05 mermaron las actividades de siembra debido al clima frío y húmedo. Sin embargo,



## China grain imports



debido al comienzo temprano, se alcanzó un 38% de avance el cual supera al 23% del año pasado y al 35% del promedio quinquenal. A pesar de que el mercado esperaba en promedio un 43,2%, las cifras no repercutieron negativamente sobre las cotizaciones ya que las perspectivas climáticas y por ende, para los cultivos, siguen siendo optimistas.

En Argentina, según el Ministerio de Agricultura, la cosecha avanzó un 9% semanal alcanzando el 86% de los cultivos. Las nuevas estimaciones auguran una producción de 53,5 millones de toneladas, por encima de los 52,5 millones de la proyección anterior. En este sentido, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantuvo su estimación en 54,8 millones.

En Brasil, los productores recolectaron el 99,7% de los 67,2 millones previstos, mientras que ya se ha vendido más de la mitad de la producción. Según la consultora Celeres, las ventas de la nueva cosecha se recuperaron esta semana alcanzando el 54,4% de la producción.

Por el lado de la demanda, las exportaciones semanales tuvieron un efecto neutral sobre los precios, ya que las cifras de los compromisos totales (tanto de la actual como de la nueva cosecha) coincidieron con las que esperaba el mercado. No obstante, las intenciones de exportación para la nueva campaña disminuyeron más del 59% respecto a la semana anterior. Esto podría explicarse en los me-

nores comprometidos por parte de China, debido a la gran cantidad de soja que está ingresando actualmente a su mercado y se espera que esta misma corriente se mantenga durante junio. En este sentido, el Ministerio de Comercio asiático revisó al alza su estimación de importaciones de mayo hasta los 4,8 millones (desde 4,69). Asimismo, confirmó que los compradores se están orientando cada vez más hacia Argentina, donde la soja es más barata. De hecho, las compras a este último crecieron en mayo hasta los 1,73 millones desde los 1,36 millones de abril. En consecuencia, el principal destino de las exportaciones semanales desde Estados Unidos fue México ante la menor participación del comprador por excelencia.

Para los subproductos, las cifras de exportación fueron bajas para los precios, tanto porque las intenciones cayeron respecto a la semana pasada como por ser inferiores al rango esperado por el mercado.

En relación al aceite, si bien los precios actualmente mantienen la tendencia bajista del resto de los productos, podrían encontrar cierto sostén en el fuerte incremento de la producción de biodiesel que se espera desde Sudamérica. Oil World estima un aumento del 45% en Brasil y del 52% en Argentina. Al destinar mayor cantidad de aceite a la producción de dicho biocombustible, disminuiría el remanente

exportable, impulsando a los precios.

Si bien pareció que el viernes los precios iban a recuperarse, las ventas de los fondos confirmaron que se mantienen vigentes las señales bajistas. Así, la soja julio cayó un 0,32% cerrando a 345,77 dólares por tonelada y mostrando una disminución del 1,3% semanal. La misma suerte corrió para los sub-productos y de esta forma el aceite finalizó a 814,8 dólares y la harina a 303,79 dólares, mostrando una caída diaria de 1,15% y 0,22% respectivamente.

**A trasmano del mercado referente americano, hay una guerra de nervios en la plaza sojera**

Con menor volumen de negocios que lo registrado en la semana pasada, las transacciones de soja realizadas en el mercado local exhibieron algunas oscilaciones en sus precios, en un rango que estuvo entre \$850 a \$890 la tonelada, con rumores de que podría haberse hecho algo a \$900, aunque sin confirmación. En un final de semana muy trabado a la hora de cerrar negocios y peleado en precios, el resultado de la semana es una suba acumulada del 1,2%. La variación de precios se dio del martes al miércoles y del jueves al viernes.

La reticencia a vender de los productores por debajo del nivel de \$900 mantiene los precios firmes a contramano de lo que el mercado de Chicago exhibe en sus propias pantallas. Sin embargo, los precios más altos surgen por necesidades puntuales de alguna fábrica o de alguna exportadora para cumplir con la carga de buques.

El total de compromisos con el exterior puede observarse en la tabla adjunta, en donde se estima

que lo autorizado de la campaña 2009/10 estaría cerca de los 16 millones de toneladas al 20/05.

Este monto estaría cubierto con las compras domésticas cerradas a precio firme.

Según la última información proporcionada por la Dirección de Mercados de MAGyP más una estimación propia, al 12 de mayo se llevaba comprado poco más de 26 millones de toneladas de soja, un 49% de la producción estimada en 54 millones Tm.

De esas 26 millones, 17 millones de toneladas corresponderían a operaciones con precios cerrados, mientras que quedarían 9 millones de toneladas de soja con precio pendiente de fijación. Esto es el 17% del total de la producción de 54 millones. Con el objeto de comparar, en el 2008/09 las operaciones pendientes de fijación de precio a la misma altura del año ascendían a 14% de la producción y el *ratio* histórico (tomando la información de 5 campañas) estaba en 15%.

Esto está mostrando el patrón de comportamiento de los actores de la oferta y la demanda hasta aquí.

En la actualidad, con un comportamiento de precios que muestra debilidad, la oferta local se nota renuente a cerrar negocios, si bien ello depende mucho de la demanda externa que se muestra lenta y espera la varias veces anunciada presión descendente de los precios. Por el lado de la demanda, privilegia compras *forwards* y le preocupan las fijaciones, razón por la cual tratan de no incursionar decididamente en el mercado para no elevar el precio en un mes que suele ser clave en fijaciones.

Durante abril las fijaciones estuvieron en torno

**Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 20/05/10**

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta antes de Dic09, se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja.)				Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	ROE 365	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000		1.437.571	341.794	65.000	406.794	<b>407.705</b>
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000		1.337.006	304		304	<b>2.710</b>
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000		1.492.695	165.237	465.000	630.237	<b>652.653</b>
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000		3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	<b>1.147.789</b>
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539		2.525.733	352.204	283.000	635.204	<b>639.410</b>
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404		2.285.252	435.755	127.000	562.755	<b>565.564</b>
Jul	397.721	28.300	426.021	1.651.494	217.000		1.868.494	74.712		74.712	<b>76.764</b>
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000		1.945.156	84.544		84.544	<b>85.849</b>
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000		1.441.886	56.056	35.000	91.056	<b>92.680</b>
Oct	164.888	170.000	334.888	1.365.349	210.000		1.575.349	8.544		8.544	<b>9.434</b>
Nov	199.465	30.000	229.465	806.030	40.324		846.354	425		425	<b>1.929</b>
Dic	76.309	135.000	211.309	1.233.195	220.516	9.430	1.463.141	56		56	<b>1.031</b>
<b>Total Año 2009</b>	<b>3.785.135</b>	<b>807.800</b>	<b>4.592.935</b>	<b>20.381.626</b>	<b>1.590.783</b>	<b>9.430</b>	<b>21.981.839</b>	<b>2.225.305</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.639.305</b>	<b>3.683.514</b>
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000		921.739	1.785		1.785	<b>3.825</b>
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000		583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	<b>2.928.612</b>
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800		2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	<b>1.450.399</b>
Abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600		4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	<b>2.832.356</b>
May-10	157.061	65.000	222.061	835.855	477.000		1.312.855	804.215	186.500	990.715	<b>992.844</b>
<b>Total Año 2010</b>	<b>713.289</b>	<b>700.479</b>	<b>1.413.768</b>	<b>6.112.073</b>	<b>2.974.400</b>	<b>0</b>	<b>9.086.473</b>	<b>3.935.192</b>	<b>4.264.500</b>	<b>8.199.692</b>	<b>8.208.035</b>
<b>Total 2009/10</b>	<b>595.209</b>	<b>585.479</b>	<b>1.180.688</b>	<b>4.315.479</b>	<b>2.511.400</b>		<b>6.826.879</b>	<b>3.203.407</b>	<b>4.264.500</b>	<b>7.467.907</b>	<b>7.473.228</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>15.644.214</b>								

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos.

a 370.000 toneladas semanales, mientras que en las dos primeras semanas de mayo estamos en 430.000 toneladas por periodo. A fines de comparar, en la cosecha del año pasado, la 2008/09, el nivel de fijaciones fue de 500.000 Tm semanales en abril y de 700.000 Tm semanales en mayo. Con respecto a algunos pocos ciclos atrás, estas cifras duplican o triplican lo que se veía en época de cosecha, si bien estamos ante volúmenes importantes de producción -a excepción de la 2008/09. A tenor de lo que trascendía en el mercado, en los últimos días el nivel de fijaciones habría subido sustancialmente en previsión de la cercanía del fin de mes.

La posición de la exportación industrial de soja y de los exportadores de grano sigue exhibiendo contramargen al compararse los FAS teóricos con los valores de mercado (3 a 5 dólares por tonelada), razón por la cual van cayendo sus existencias.

En este contexto, en que la mercadería argentina es retaceada, las primas FOB se fueron afirmando en la semana y contrarrestaron la caída de Chicago. Las primas FOB de harina pasaron de +5/+1 a +9/+7 en una semana, mientras que las de aceite subieron de -180 a -160.

En recinto sólo se escucharon ofertas de compra por soja 2010/11 en la rueda del martes, cuando las propuestas pasaron por US\$ 213 para la descarga en

fábricas de Timbúes, San Martín y General Lagos. Ese precio para un *forward* de la próxima campaña resultó inferior a los US\$ 219 que registró la posición soja abril para fábricas (SOF042011) del ROFEX® o los US\$ 220 de ajuste de la posición May2011 para la exportación (SOJ052011).

De todas maneras, a diferencia de lo que ocurre con el segmento del disponible, la nueva cosecha muestra una tendencia negativa que se tradujo en una pérdida acumulada en la semana del 0,9% dentro del ROFEX®, manteniendo un *inverse* de US\$ 10 /Tm con respecto a las posiciones más cercanas y, por lo tanto, de la cosecha actual.

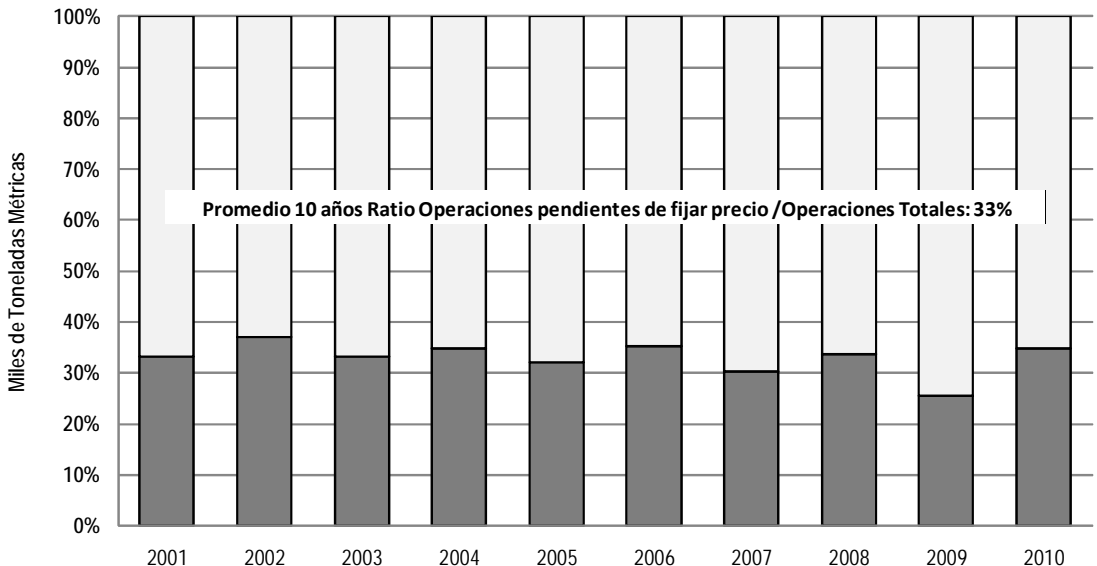
## TRIGO

### El cereal baja con menor producción 2010

Las bajas del mercado de trigo no pudieron ser compensadas esta semana con un comportamiento positivo, solo hubo algunas jornadas con leves mejoras pero con caídas posteriores.

La presión sobre las cotizaciones futuras continúa dada por la firmeza del dólar y la gran oferta

Términos de compromiso en precios para SOJA a la 2° semana de mayo



□ Precio en firme	7.867,0	5.106,4	9.857,8	9.600,0	12.801,9	12.588,7	15.419,0	14.944,9	12.476,4	17.053,0
■ Precio por fijar	3.933,4	3.010,9	4.895,0	5.142,0	6.054,6	6.874,0	6.671,0	7.609,7	4.275,6	9.094,9

global que genera competencia en el mercado internacional.

Las existencias en muchos países generan excedentes que vuelcan al mercado exportador, recorriendo las posibilidades de colocación de los tradicionales exportadores como Estados Unidos.

Esta semana India informó que los abundantes stocks de trigo están presionando a las autoridades para que incrementen las exportaciones de granos, reforzando las perspectivas de un mayor exceso de oferta del cereal este año.

India probablemente embarcará envíos adicionales de trigo a sus vecinos, y tratará de abrirse camino en el sudeste asiático y Oriente Medio, dando competencia a los cereales del Mar Negro y ajustando los precios internacionales de referencia.

Frente a más competidores en el mercado exportador, quien pierde más terreno es Estados Unidos, como señaláramos en el Informativo anterior de la semana pasada.

Los informes semanales relacionados a la demanda de exportación muestran pobres volúmenes de negocios estadounidenses aún cuando se informan compras en el mundo pero con otros orígenes.

Las inspecciones de embarque de trigo sumaron las 341.600 tn, debajo del informe anterior y del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 22 millones de tn frente a las 25,7 millones del 2009.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 455.700 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 350.000 a 550.000 tn. El año comercial, a poco de finalizar, muestra un acumulado de compromisos externos por 22,51 millones de tn frente a las 26,43 millones del 2008/09.

Las menores ventas al exterior hacen que el principal exportador mundial del cereal continúe acumulando stocks hasta los niveles máximos de los últimos 10 años, con un ratio stock/consumo de 46,6%.

De esta forma la oferta difícilmente pueda ser menor en el 2010/11 a pesar de la proyección inicial de una menor cosecha.

La caída en la producción estadounidense se produce por la menor cobertura ya que los cultivos de invierno muestran buenas perspectivas.

Según el USDA al domingo el 66% del trigo de invierno estaba en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero arriba del 48% del año pasado a la misma fecha.

Para el cereal de primavera el avance de la siembra alcanza el 79%, arriba del 49% del año pasado pero debajo del 80% del promedio de los últimos cinco años.

Con estos datos iniciales se realizaron las primeras proyecciones de la cosecha de trigo 2010/11 en 55,61 millones de tn, debajo de las 60,31 millones de la presente campaña.

La caída en la producción tendrá un impacto a nivel mundial que ya se plasma en las proyecciones de distintos organismos.

Los datos del USDA señalan que el mundo producirá 672,18 millones de tn frente a las 679,98 millones y el Consejo Internacional de Cereales proyecta una cosecha de 660 millones de tn frente a las actuales 676 millones.

La FAO esta semana, en su primera perspectiva de granos del 2010, señaló que la producción mundial de trigo caería un 1%, a 675 millones de toneladas este año, ante una reducción de áreas plantadas en respuesta a menores precios.

Pero la producción mundial total de cereales 2010 aumentaría un 1,5 por ciento a 2.286 millones de toneladas debido a un aumento del 1,9 por ciento de la producción de granos gruesos y un incremento del 4,5 por ciento de la producción de arroz.

La menor producción de trigo proyectada para este año se debe también a un previsto retorno de rendimientos a la normalidad después de alcanzar niveles superiores al promedio en los últimos dos años, dijo la FAO en su reporte Perspectivas de Cosechas y Situación de Alimentos.

La menor producción se espera en América del Norte, donde las plantaciones de invierno de Estados Unidos disminuyeron un 13% y las plantaciones de Canadá se prevén un 7% menor que el año pasado.

Las cosechas de trigo en Europa estarían en línea con el año pasado porque una caída prevista en los ex estados soviéticos (CIS) se espera que sea compensada por mayores cosechas en la Unión Europea.

La caída de la producción global del cereal que todos proyectan no tiene el impacto normal "bajista" en los precios ya que se compensa con la grandes existencias que se acumulan en los stocks iniciales.

Los precios, como consecuencia, muestran un comportamiento mayormente bajista en todos los mercados.

La baja en Chicago y Kansas tiene su efecto en la formación de los precios FOB.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del precio FOB del trigo duro Golfo de México y su consecuente pérdida de valor desde comienzos del 2010 aún con alguna recuperación cuando el dólar se debilitó frente a las demás monedas mundiales.

En la actualidad la nueva firmeza principalmen-

te frente al euro está afectando mayormente al trigo ya que algunos compradores externos se están orientando al cereal más barato proveniente de Europa.

### **La siembra del trigo aumenta muy poco**

El mercado de trigo local pocos cambios mostró en el transcurso de la semana. Fue sorpresa la aparición de un exportador en el recinto de la Institución interesado en comprar trigo disponible.

La semana había comenzado con la tranquilidad de un mercado donde solo la industria estaba realizando ofertas para comprar el trigo y sin negocios que se relevaran en el recinto.

Recién hubo un cambio el jueves cuando apareció la exportación en San Martín pagando \$ 636 para el trigo grado 2 PH 78 con entrega 20/06 al 20/07. Se relevaron operaciones por 10.000 tn ese día.

El precio pagado por la exportación correspondió al valor de mercado establecido por el Ministerio mientras que la molinería pagó \$ 620 partiendo también de dicho precio pero con el descuento del costo del flete.

Este último valor mostró algunos cambios en la semana (\$ 618 a \$ 620) a pesar de que el precio FOB mínimo oficial sobre el cual se determina quedó sin cambios en u\$s 227.

El valor FOB informado por el gobierno no mostró cambios frente algunas referencias bajistas informadas por privados respecto de las puntas compradoras y vendedoras que se conocen en el mercado y frente a la referencia del precio FOB Golfo.

En el gráfico de tapa se muestra la evolución del precio del trigo duro FOB Golfo de México y el FOB argentino, con bajas del primero en las últimas semanas y subas en los últimos.

Como consecuencia del diferente comportamiento entre ambos precios mencionados, se amplió la brecha entre los valores, llegando a un mínimo de u\$s 30 en favor del precio argentino que nunca antes se había registrado.

Del análisis se desprende que Argentina no puede competir en el mundo con el cereal de Estados Unidos y solo puede continuar obteniendo negocios con Brasil.

Efectivamente nuestro vecino es el casi exclusivo comprador del trigo argentino en la presente campaña. Las estadísticas sobre las exportaciones y los embarques que aún continúan del cereal así lo confirman.

Según el informe de empresas navieras en los próximos 15 días se espera el arribo de buques para embarcar casi 190.000 tn con destino a Brasil.

En el acumulado del año comercial se estima un

total de embarques por 2,42 millones de tn de trigo, debajo de las 4,24 millones del año pasado a la misma fecha y del volumen de compras del sector exportador.

Del informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador, se desprende que al 12/05 el sector habría comprado 3,37 millones de tn de trigo con tan solo negocios por 61.700 tn en la semana.

Si a las compras se las compara con las ventas realizadas desde el mes de noviembre, la posición neta para la exportación se muestra compradora aunque por debajo del año pasado a la misma fecha (5,63 millones de tn vs, 4,24 millones).

La actividad del sector al exterior pocos cambios mostró en la semana, ya que solo se otorgaron ROE verde por 28.640 tn que acumula 49.401 tn en el mes de mayo y 1 millón de tn en el 2010.

Para que exista un nuevo impulso de esta demanda es necesaria la existencia del cereal en el mercado físico, blanqueo de stocks para ampliar el remanente exportable, o la apertura de exportaciones para el trigo 2010/11.

La liberalización de exportaciones anticipadamente sería una señal para el mercado que igualmente está necesitando más novedades que mejore el cuadro de rentabilidad en muchas zonas para las siembras.

Las estimaciones que realiza la Bolsa de Cereales de Buenos Aires de una cobertura de 4,2 millones de hectáreas con trigo fueron desestimadas por la estimación oficial publicada esta semana.

El Ministerio de Agricultura en su informe mensual señaló que "los sondeos previos indican que la superficie triguera se incrementaría entre un 10 y 12% con relación a la concretada en el ciclo pasado".

Partiendo de las 3,2 millones de hectáreas sembradas el año pasado con trigo, se lograría una cobertura de 3,5 a 3,6 millones de hectáreas con posibilidades de nuevos ajustes "ya que el grueso de los productores toma la decisión final al concluir con la recolección de los granos de la cosecha gruesa", según menciona el informe oficial.

Según el relevamiento de GEA "la implantación se inició con variedades de ciclos largos en los lotes que tienen buena humedad superficial. Serían necesarios nuevos aportes de agua para generalizar las labores, aunque la intención de siembra hasta el momento sigue "fría", en la zona que abarca el análisis".

El comienzo de las tareas de siembra es lento por la falta de humedad en los suelos y algunos pronósticos de Niña para la segunda mitad del año son

un llamado de atención para la potencialidad de los rindes.

Con una siembra de 3,5 millones de hectáreas una cosecha de 10 millones de tn solo se obtendrá gracias al logro de excelentes rindes promedio (2,87 tn/ha).

El regreso a un volumen de cosecha de dos cifras esta en manos de los productores y del clima. Este último es un riesgo exógeno con casi poca cobertura pero el productor puede mejorar sus siembras efectivas con mejores precios.

La mejora de los precios difícilmente llegue desde el exterior donde los valores del trigo a nivel mundial tienen más para bajar que para subir y localmente puede depender de la demanda y de los derechos de exportación.

Con los actuales niveles de retenciones el trigo nuevo está cotizando a u\$s 130 forward y u\$s 141 en el mercado institucionalizado de futuros, valor debajo del año pasado a la misma fecha y limitante para obtener rentabilidad en algunas regiones productivas.

## MAIZ

### La mejora del maíz llegó al cierre

El mercado de maíz local mostró mucha volatilidad en los precios.

El comienzo de la semana fue sin cambios respecto del viernes anterior, el precio pagado por la exportación en el recinto de la Institución fue de u\$s 115 para entrega en junio.

Este recién mejoró el martes cuando se pagó u\$s 118 y se relevaron operaciones por 10.000 tn. La mejora de u\$s 3 duró solo ese día ya que el miércoles y jueves el valor del maíz regresó a los u\$s 115.

Con la baja después de la suba, las órdenes de ventas de los productores se retiraron del mercado a la espera de una recuperación.

Esta finalmente llegó el viernes cuando fueron varios los exportadores que participaron del mercado pagando u\$s 120 por el maíz con entrega en junio, julio o agosto. Los negocios relevados alcanzaron las 30.000 tn.

Como se observa, luego de algunas jornadas de tranquilidad en la demanda, la exportación continúa activa en la compra de maíz en el mercado para el abastecimiento de sus compromisos al exterior que continúan aumentando a buen ritmo.

Esta semana se otorgaron ROE Verde de maíz por 419.171 tn que se sumaron a las anteriores para totalizar autorizaciones por 8,72 millones de tn desde comienzos del 2010.

Una parte del total mencionado fue embarcado con maíz de la campaña anterior por lo que restaría aún un volumen mayor para continuar vendiendo al exterior para alcanzar el remanente exportable.

El volumen inicialmente establecido de 10 millones de tn de maíz para la campaña 2009/10 fue ampliado la semana pasada a 13 millones de tn por un acuerdo celebrado entre el gobierno y representantes del sector exportador (nota de la ONCCA del 14/05/10).

"Este nuevo saldo surgió de la actualización de las estimaciones de la cosecha que realiza el Ministerio de Agricultura, que calculó que la cosecha de maíz para la campaña 2009/2010 alcanzaría las 21 millones de toneladas, y de la solicitud del Centro de Exportadores de Cereales de la República Argentina que solicitó la ampliación del saldo al conocer esta noticia. Las necesidades de abastecimiento interno alcanzan las 8 millones de toneladas de este grano que se utiliza para la elaboración de aceites, harinas y como alimento forrajero"

Igualmente el remanente exportable que se estableció parece no tomar en cuenta las existencias que pudieron quedar de la campaña anterior. Dejando de esta forma la posibilidad de que en algún tiempo más pueda ampliarse aún más las exportaciones.

Estas también podrían aumentarse con el ajuste de las cifras de producción.

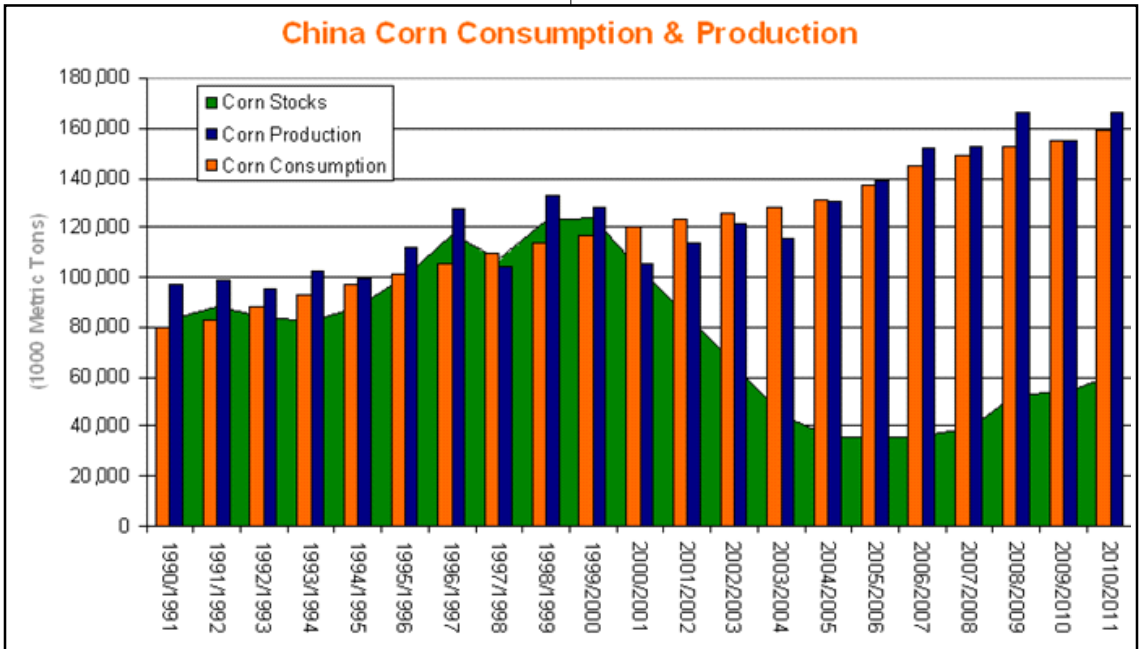
El Ministerio de Agricultura en su informe mensual publicado esta semana confirma la estimación de cosecha en 21 millones de tn con ajustes en la superficie implantada y en los rindes.

La siembra de maíz 2009/10 tuvo una cobertura de 3,4 millones de hectáreas (grano + forraje), inferior en un 2,7% respecto el ciclo anterior.

La recolección muestra un avance del 68% respecto del 85% del año pasado a la misma fecha. El retraso obedece a que los productores priorizan la recolección de la soja.

Igualmente los lotes que restan por cosechar muestran buenas condiciones para confirmar las cifras que se manejan respecto de la producción total a nivel nacional.

Dada una cosecha a niveles de 21 millones de tn, en notable recuperación de la oferta frente a la campaña precedente, permite que el sector exportador continúe activo en el mercado con compras declaradas del ciclo comercial por 10,6 millones de tn.



Estas superan notablemente el volumen estimado de ventas de la presente campaña y los embarques acumulados del año comercial.

La presencia en el mercado de estos compradores se va a prolongar en la medida del otorgamiento de las nuevas autorizaciones para exportar de la ONCCA.

El productor conoce este contexto y aprovecha el mercado existente en niveles de u\$s 120 mientras que prefiere retener la soja.

### Buen clima para los cultivos y las exportaciones

Todos productos agrícolas esta semana prestaron más atención a los mercados externos que a sus propios fundamentales. El comienzo fue netamente bajista por la firmeza del dólar y la caída del petróleo y de los mercados accionarios.

Particularmente para el maíz era también bajista el avance de las siembras en Estados Unidos y las buenas condiciones climáticas para el desarrollo de los cultivos.

Según el USDA al domingo el 87% del cereal estaba sembrado frente al 61% del año pasado a la misma fecha y al 78% del promedio de los últimos 5 años. El 55% estaba emergido frente al 28% y el 39% respectivamente.

En el informe se publicó por primera vez el ranking de los cultivos, indicándose que el 67% está en la categoría de bueno a excelente y solo un 6% de

pobre a muy pobre. La categoría de bueno a excelente está el línea con el 68% del promedio de los últimos cinco años para el primer reporte de la temporada.

El dato fue bajista para el mercado así como el comportamiento del clima durante la semana en la región productora del Medio Oeste.

El clima es mayormente cálido con algunas lluvias aisladas. Los pronósticos para el fin de semana muestran más precipitaciones que le permiten mantener la humedad necesaria para los cultivos.

Este contexto es mayormente favorable para el desarrollo positivo del cereal en los campos que se tradujo en las primeras proyecciones del USDA para la cosecha 2010/11 de 339 millones de tn frente a las 333 millones actuales.

Para los meses que restan del presente año comercial las fichas están puestas al impulso de la demanda. Las exportaciones con la aparición de China está siendo el factor que sostiene las cotizaciones.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron 977.600 tn, sin cambios respecto del informe semanal anterior y arriba del volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 31,4 millones frente a las 30,2 millones del 2009.

Las ventas semanales totalizaron las 1.593.100 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango esperado por el mercado de 950.000 a 1.250.000 tn. Las ventas del año comercial superaron el volumen de la semana pasada y del promedio

del mes.

Dentro del volumen total se confirmaron 369.000 tn con destino a China declaradas por los exportadores la semana pasada por la obligación de informar al USDA todo negocio que supere las 100.000 tn.

Hasta la fecha China compró 484.000 tn de maíz estadounidense en las tres semanas pasadas mientras que también realizó ventas de sus reservas estatales con el objetivo de disminuir los precios en el mercado doméstico.

Los operadores señalan que el volumen total de las importaciones del país asiático estarán relacionadas con la evolución de su cosecha, que actualmente comenzó su siembra con clima muy húmedo que provoca demoras en el avance.

"¿Continuarán las importaciones de China?", es la pregunta que se realizan todos los operadores.

Algunos creen que el segundo consumidor mundial de maíz después de estados Unidos podría comprar tanto como 6 millones de tn hasta el próximo año, mientras que otros piensan que China está reservando barcos como estrategia para impulsar las siembras. Muchos creen que es un juego para que los precios externos acompañen la tendencia interna.

Un oficial responsable de la Administración Estatal de Granos de China informó esta semana que

el país tiene un suministro adecuado de maíz, con una oferta que excede a la demanda. Las reservas centrales de China eran amplias.

Sin embargo, sostuvo que los precios habían subido recientemente porque la gente es consciente de que la cosecha del 2009 en el noreste fue menor que la del año anterior, y acumuló existencias, mientras que los especuladores también hicieron subir los valores.

En el gráfico que se adjunta está la evolución de la producción, el consumo y los stocks de maíz en China. En la campaña 2009/10 la producción y el consumo no provocaron excedentes que se sumaran a los stocks iniciales, igualmente las perspectivas para la próxima son alentadoras para recuperar existencias.

Con perspectivas favorables para la recuperación de la producción de maíz en el 2010, el sostenimiento de los precios por la aparición de esta demanda en el mercado mundial no puede ser prolongado en el tiempo.

Los precios del maíz con el actual contexto tiene más para bajar que para subir, aunque la última palabra estará dada por el clima que acompañe el desarrollo de los cultivos del principal productor y exportador mundial: Estados Unidos.

## 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
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>3.487.970</b>	<b>5.356.702</b>	<b>531.210</b>	<b>5.867.047</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
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
14/05/2010					0			100.000	100.000
17/05/2010				28.640	28.640			50.000	50.000
18/05/2010					0	15.000		50.000	65.000
19/05/2010					0			100.000	100.000
20/05/2010					0			104.171	104.171
<b>Total 2010</b>	<b>45.127</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>980.872</b>	<b>1.025.999</b>	<b>200.447</b>	<b>0</b>	<b>8.527.812</b>	<b>8.728.259</b>
<b>TOTAL General</b>	<b>176.442</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>4.468.842</b>	<b>6.382.701</b>	<b>731.657</b>	<b>5.867.047</b>	<b>12.573.791</b>	<b>19.172.495</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	14/05/10	17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							627,19	
Maíz duro							400,43	
Girasol				925,00	940,00	932,50	880,16	5,9%
Soja	879,50	869,00	872,00	881,00	885,50	877,40	1.136,82	-22,8%
Mijo								
Sorgo	359,00	360,00	367,00	360,00	366,00	362,40	366,01	-1,0%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							455,55	
Girasol	900,00	911,00	917,00	923,00	930,00	916,20	877,12	4,5%
Soja	877,00	868,00	869,00	880,00	880,00	874,80	1.170,25	-25,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		630,00			636,00	633,00	601,77	5,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							618,64	
Maíz duro								
Girasol	900,00	920,00	920,00		940,00	920,00	880,72	4,5%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	903,10	910,00	915,00	920,00	928,20	915,26	880,47	4,0%
Soja	870,00	860,00	860,00	870,00	870,00	866,00	1.136,10	-23,8%

\* 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	17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10	14/05/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	230,0	230,0	230,0	240,0	240,0	230,0	4,35%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.430,0	2.430,0	2.550,0	-4,71%
Girasol refinado	2.950,0	2.950,0	2.950,0	3.200,0	3.200,0	2.950,0	8,47%
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	2.150,0	2.150,0	2.300,0	-6,52%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	580,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	790,0	790,0	790,0	790,0	790,0	790,0	

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario				Pesos por tonelada							
Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10	Var.%	14/05/10	
<b>Trigo</b>											
Exp/SM	20/06 a 20/07	Cdo.	Grado 2 / PH 78				636,00				
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	618,00	619,00	620,00	620,00	620,00	0,3%	618,00	
Exp/SM	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	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				
<b>Maíz</b>											
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	115,00	115,00	120,00	4,3%	115,00	
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	115,00	115,00	120,00			
Exp/PA	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	115,00	115,00	120,00			
Exp/GL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	115,00	115,00	120,00			
Exp/AS	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	115,00	115,00	120,00	4,3%	115,00	
Exp/Ros	Jun	Cdo.	Grado 2	u\$s 115,00	118,00						
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	115,00	115,00	120,00			
Exp/Tmb	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	115,00	115,00	120,00			
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	115,00	115,00	120,00			
Exp/AS	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	115,00	115,00	120,00			
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s				120,00			
Exp/Tmb	Ago	Cdo.	M/E	u\$s				120,00			
Exp/SM	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s		110,00					
Exp/SL	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s				110,00			
Exp/Tmb	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s		110,00	110,00	110,00			
<b>Sorgo</b>											
Exp/SM	Hasta 23/05	Cdo.	M/E	350,00	350,00		350,00				
Exp/SM	Desde 26/05	Cdo.	M/E	350,00	350,00	360,00	350,00	380,00	8,6%	350,00	
Exp/GL	Hasta 28/05	Cdo.	M/E	350,00	350,00		350,00				
Exp/AS	Desde 26/05	Cdo.	M/E	350,00	350,00	360,00		380,00	8,6%	350,00	
Exp/SL	Hasta 22/05	Cdo.	M/E	350,00							
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s			95,00	100,00	11,1%	90,00	
Exp/Ros	Jul	Cdo.	Grado 2	u\$s	90,00	95,00	92,00				
<b>Soja</b>											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	870,00	870,00	880,00	1,1%	870,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	870,00	870,00	880,00	1,1%	870,00	
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	870,00	870,00	880,00	1,1%	870,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	870,00	870,00	880,00	1,1%	870,00	
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	870,00	870,00	880,00	1,1%	870,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	870,00	870,00	880,00	1,1%	870,00	
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	810,00	820,00	820,00	830,00	1,2%	820,00	
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	810,00	810,00	820,00	1,2%	810,00	
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	800,00	800,00	810,00	810,00	820,00	1,2%	810,00	
Fca/AS	Desde 26/05	Cdo.	M/E	860,00	860,00	870,00	885,00	890,00			
Fca/SM	Desde 26/05	Cdo.	M/E				885,00	890,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	865,00	870,00	880,00	880,00	890,00	1,1%	880,00	
Exp/Lima	Desde 26/05	Cdo.	M/E	850,00	850,00	850,00	860,00			860,00	
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		213,00					
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		213,00					
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		213,00					
<b>Girasol</b>											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	915,00	925,00	940,00	940,00	4,4%	900,00	
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	915,00	925,00	940,00	940,00	4,4%	900,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	915,00		940,00	940,00	4,4%	900,00	
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	905,00	915,00	930,00	930,00	4,5%	890,00	
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	890,00	895,00	905,00	920,00	920,00	4,5%	880,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	915,00	925,00	940,00	940,00	4,4%	900,00	
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	910,00	915,00	925,00	940,00	940,00	4,4%	900,00	

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Jerónimo Sur (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	17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR052010	570.755	525.386	3,911	3,918	3,909	3,909	3,909	-0,03%
DLR062010	552.955	295.682	3,946	3,951	3,940	3,939	3,939	-0,03%
DLR072010	356.766	223.403	3,979	3,988	3,974	3,974	3,974	
DLR082010	132.786	178.375	4,015	4,020	4,013	4,012	4,012	0,07%
DLR092010	46.103	139.625	4,048	4,062	4,049	4,050	4,050	0,20%
DLR102010	4.430	149.204	4,084	4,095	4,087	4,088	4,088	0,20%
DLR112010	22.535	128.391	4,120	4,144	4,130	4,135	4,135	0,46%
DLR122010	62.530	178.028	4,162	4,184	4,168	4,174	4,174	0,36%
DLR012011	35.200	70.877	4,200	4,218	4,205	4,210	4,210	0,36%
DLR022011	5.200	77.100	4,238	4,253	4,245	4,250	4,250	0,35%
DLR032011	5.000	45.037	4,276	4,294	4,285	4,290	4,290	0,35%
DLR042011	2	24.067	4,313	4,331	4,325	4,330	4,330	0,39%
DLR052011	10.402	52.520	4,353	4,366	4,366	4,378	4,378	0,57%
DLR062011		1.250	4,388	4,401	4,401	4,410	4,410	0,50%
DLR072011	4.000		4,423	4,435	4,432	4,441	4,441	-0,20%
DLR082011	1.000	2.000	4,489	4,500	4,500	4,509	4,509	0,45%
DLR102011	11.000	6.380	4,547	4,575	4,560	4,630	4,630	1,83%
ECU052010	4.045	1.170	4,825	4,820	4,833	4,887	4,887	0,45%
ECU062010	5.025	1.010	4,860	4,855	4,874	4,915	4,915	0,41%
ECU072010	1.500	500	4,900	4,895	4,914	4,950	4,950	0,30%
RFX000000	2.435	1.370	3,902	3,910	3,906	3,905	3,905	0,21%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR072010	1.494	4740	222,00	222,00	222,60	224,50	225,80	0,94%
ISR092010	12	88	224,50	224,20	225,30	227,20	228,00	0,80%
ISR112010	1.108	1183	228,00	227,50	228,00	228,50	229,50	-0,04%
ISR052011	189	419	218,00	217,70	216,90	216,90	216,60	-1,10%
MAI000000		70	118,00	117,50	117,50	117,50	120,00	
MAI052010			118,00					
MAI072010		70	119,00	118,50	118,50	118,50	121,00	
SOF052010			227,00					
SOF062010	43	330	227,60	227,10	227,10	228,50	230,00	0,44%
SOF072010		8	227,70	228,00	228,10	229,50	230,20	0,31%
SOF082010		640	229,20	229,20	229,20	230,00	230,70	-0,13%
SOF102010		166	230,70	230,50	230,50	231,00	231,70	-0,13%
SOF112010		160	233,00	232,50	233,00	233,50	234,00	-0,21%
SOF042011	16	244	218,80	219,00	218,10	218,00	217,70	-0,82%
SOJ000000		1454	227,00	227,00	227,00	228,00	229,00	0,44%
SOJ052010	296		227,00					
SOJ062010	106	2146	227,60	227,10	227,10	228,50	230,00	0,44%
SOJ072010	456	1262	227,70	228,00	228,10	229,50	230,20	0,31%
SOJ082010		80	229,20	229,20	229,20	230,00	230,70	-0,13%
SOJ092010		23	230,70	230,50	230,50	231,00	231,70	-0,34%
SOJ112010	186	644	233,00	232,50	233,00	233,50	234,00	-0,21%
SOJ052011	128	196	220,00	220,00	219,10	219,00	218,70	-1,04%
TRIO12011		10	137,00	137,00	137,00	137,00	137,00	
<b>TOTAL</b>	<b>1.837.703</b>	<b>2.115.308</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10
<b>PUT</b>									
SOF062010	224	put	28	192			0,100		
SOF102010	220	put	8	6					4,400
SOF042011	188	put	61	281				2,800	
SOF042011	192	put	32			3,300			
SOF042011	196	put	32			4,200			

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

En US\$

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10
	Ejercicio									
<b>CALL</b>										
SOF102010	240	3,910	call	116	82		5,500	5,500		
SOF102010	244	3,910	call	6	8					5,200
SOF102010	248	3,910	call	6	8					4,300
SOF042011	244	3,910	call	16			5,000			
DLR112010	3,86	4,095	call	31	73					
DLR112010	4,25	4,095	call	31	73					

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	17/05/10			18/05/10			19/05/10			20/05/10			21/05/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052010	3,912	3,910	3,911	3,918	3,911	3,918	3,919	3,909	3,909	3,911	3,908	3,909	3,911	3,908	3,909	-0,03%
DLR062010	3,946	3,942	3,946	3,952	3,950	3,951	3,954	3,940	3,940	3,943	3,938	3,939	3,943	3,938	3,939	-0,03%
DLR072010	3,980	3,976	3,979	3,989	3,979	3,988	3,997	3,973	3,973	3,978	3,973	3,974	3,978	3,973	3,974	
DLR082010	4,015	4,010	4,015	4,020	4,018	4,020	4,014	4,010	4,014	4,018	4,011	4,012	4,018	4,011	4,012	0,07%
DLR092010				4,062	4,056	4,060	4,064	4,044	4,044	4,058	4,048	4,049	4,058	4,048	4,049	0,17%
DLR102010	4,083	4,083	4,083	4,095	4,094	4,095	4,096	4,087	4,087	4,098	4,098	4,098	4,098	4,098	4,098	0,44%
DLR112010	4,120	4,116	4,116	4,144	4,130	4,144	4,131	4,127	4,127	4,135	4,135	4,135	4,135	4,135	4,135	0,46%
DLR122010				4,184	4,173	4,184	4,170	4,162	4,168	4,180	4,173	4,175	4,180	4,173	4,175	0,38%
DLR012011				4,218	4,215	4,217	4,205	4,200	4,205	4,210	4,210	4,210	4,210	4,210	4,210	
DLR022011				4,253	4,253	4,253										
DLR032011				4,294	4,285	4,294										
DLR042011							4,330	4,330	4,330							
DLR052011				4,361	4,360	4,361	4,390	4,355	4,355	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	4,378	
DLR062011																
DLR072011	4,423	4,423	4,423	4,435	4,435	4,435	4,432	4,421	4,432							
DLR082011							4,530	4,530	4,530							
DLR102011				4,582	4,570	4,575	4,560	4,560	4,560	4,650	4,650	4,650	4,650	4,650	4,650	
ECU052010	4,846	4,815	4,815	4,865	4,858	4,860	4,823	4,823	4,823	4,887	4,887	4,887	4,887	4,887	4,887	0,45%
ECU062010				4,899	4,899	4,899	4,866	4,865	4,866	4,920	4,915	4,915	4,920	4,915	4,915	0,41%
ECU072010	4,900	4,900	4,900							4,930	4,930	4,930	4,930	4,930	4,930	
RFX000000	3,898	3,895	3,895				3,905	3,902	3,902	3,901	3,901	3,901	3,901	3,901	3,901	

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR072010	223,00	222,20	222,50	222,90	222,00	222,00	222,80	221,30	222,60	224,60	221,50	224,50	226,60	224,50	225,80	0,94%
ISR092010				224,20	224,20	224,20				224,20	224,20	224,20				
ISR112010	229,00	228,00	228,00	227,50	227,50	227,50	228,00	226,50	228,00	228,50	227,00	228,50	230,50	228,50	229,50	-0,04%
ISR052011	219,00	218,00	218,00	218,00	217,70	217,70	217,80	216,40	216,90	216,90	215,90	216,90	217,50	217,20	217,30	-0,78%
SOF062010													229,00	228,50	228,50	
SOF042011	218,80	218,80	218,80	219,00	219,00	219,00										
SOJ052010	228,60	226,70	227,00													
SOJ062010	228,00	227,60	227,60	227,10	227,00	227,10				228,50	228,50	228,50	230,40	229,30	230,00	0,35%
SOJ072010	229,00	227,50	227,70	228,90	228,00	228,00	228,50	227,40	228,10	229,80	227,00	229,50	231,30	229,40	230,20	0,31%
SOJ112010	233,00	233,00	233,00	233,00	232,30	232,30	232,80	231,90	232,80	233,50	232,70	233,50				
SOJ052011	220,50	220,20	220,20	220,00	220,00	220,00	219,10	219,10	219,10	218,30	218,30	218,30	219,50	218,60	218,60	-1,09%

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

2.119.845

Interés abierto en contratos

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

En toneladas

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10	var.sem.
TRIGO B.A. 05/2010	1.600	5	153,00	152,00	151,50	150,50	149,50	-1,97%
TRIGO B.A. 06/2010	100	1				151,00	152,00	
TRIGO B.A. 07/2010	11.100	673	152,50	152,00	151,80	152,50	154,00	0,98%
TRIGO B.A. 08/2010	100					153,00	154,50	
TRIGO B.A. 09/2010	600	166	155,50	155,00	155,00	156,80	158,00	1,61%

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10		
TRIGO B.A. 10/2010	100					157,00	158,20		
TRIGO B.A. 01/2011	10.700	770	141,00	141,00	141,00	140,80	141,10	-0,28%	
TRIGO B.A. 03/2011		8	146,00	146,00	146,00	146,00	146,00	-0,34%	
TRIGO B.A. 07/2011		2	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	-0,33%	
TRIGO B.A. 09/2011		2	152,00	152,00	152,00	152,00	152,00	-0,33%	
TRIGO Q.Q. 07/2010	100	1			100,00	100,00	100,00		
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		94	117,00	116,50	117,00	117,00	122,00	2,52%	
MAIZ ROS 06/2010		19	117,00	116,50	117,00	117,00	121,00	1,68%	
MAIZ ROS 07/2010	6.000	946	118,50	118,00	118,50	118,30	121,00	0,83%	
MAIZ ROS 09/2010		48	121,00	121,00	120,50	120,00	123,00	0,82%	
MAIZ ROS 12/2010	800	98	124,00	123,00	122,50	122,00	125,10	0,08%	
MAIZ ROS 04/2011		9	116,00	116,00	115,50	115,50	119,00	2,59%	
MAIZ ROS 07/2011		2	118,00	118,00	117,50	117,50	121,00	2,54%	
SOJA I.W. 05/2010		11	101,50	101,50	101,50	100,00	100,00	-1,48%	
SOJA I.W. 07/2010		165	103,50	103,50	103,50	103,50	103,50		
SOJA Q.Q. 05/2010		2	96,50	96,50	96,50	96,50	97,00	0,52%	
SOJA Q.Q. 07/2010	100	62	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 05/2010	226.000	938	228,10	227,50	228,10	229,30	230,00	0,66%	
SOJA ROS 06/2010		13	228,40	227,70	228,40	228,80	230,00	0,52%	
SOJA ROS 07/2010	151.700	5.253	228,10	227,50	228,00	228,60	229,90	0,39%	
SOJA ROS 09/2010	3.500	73	230,80	230,00	230,50	230,50	231,50	-0,13%	
SOJA ROS 11/2010	55.800	1.979	233,00	232,50	233,40	232,70	233,40	-0,34%	
SOJA ROS 05/2011	11.400	674	219,50	219,50	219,00	218,50	218,50	-0,64%	
SOJA ROS 07/2011		6	224,00	224,00	223,50	223,00	223,00	-0,67%	
SOJA ROS 09/2011		6	231,50	231,50	231,00	230,50	230,50	-0,65%	
SOJA CHA 05/2010	1.900		85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
SOJA VIL 05/2010			84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA VIL 07/2010		28	84,00	84,00	84,00	84,00	84,00		
SOJA DAI 05/2010	200	2	85,00	85,00	85,00	85,00	84,50	-0,59%	
SOJA DAI 07/2010		20	85,00	85,00	85,00	85,00	84,50	-0,59%	
SOJA FRS 05/2010	400		99,50	99,50	98,50	98,50	98,50	-1,40%	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10		
Trigo BA Inm./Disp			600,00	597,00	594,00	590,00	586,00	-1,51%	
Maiz BA Inm./Disp			465,00	465,00	470,00	470,00	480,00	1,05%	
Soja Ros Inm./Disp.			890,00	885,00	890,00	895,00	897,00	0,79%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			890,00	885,00	890,00	895,00	897,00	0,79%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	17/05/10			18/05/10			19/05/10			20/05/10			21/05/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 05/2010	153,0	152,5	152,5	152,0	150,0	150,0				150,0	150,0	150,0				
TRIGO B.A. 06/2010										151,0	151,0	151,0	152,0	151,0	152,0	
TRIGO B.A. 07/2010	152,5	152,0	152,0	152,5	151,5	151,5	152,0	151,5	152,0	153,0	152,0	153,0	154,0	153,5	154,0	1,0%
TRIGO B.A. 08/2010										153,0	153,0	153,0				
TRIGO B.A. 09/2010								155,0	155,0	155,0	157,0	157,0	157,0			
TRIGO B.A. 10/2010										157,0	157,0	157,0				
TRIGO B.A. 01/2011	141,5	141,0	141,0	141,5	140,5	141,3	141,2	140,8	141,0	141,0	140,5	141,0	141,1	141,1	141,1	-0,3%
TRIGO Q.Q. 07/2010							100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0	
MAIZ ROS 07/2010				119,0	118,0	118,5	118,5	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0	121,0	121,0	121,0	0,8%
MAIZ ROS 12/2010							122,0	122,0	122,0	122,0	122,0	122,0				
SOJA Q.Q. 07/2010				98,0	98,0	98,0										
SOJA ROS 05/2010	229,0	227,0	227,7	229,0	227,1	227,4	228,8	227,1	228,5	230,0	227,5	229,4	231,8	230,0	230,0	0,3%
SOJA ROS 07/2010	228,9	227,5	227,8	229,0	227,3	227,5	228,6	227,0	228,0	229,2	227,5	229,2	231,1	229,8	229,9	0,1%
SOJA ROS 09/2010										230,5	230,0	230,5	232,6	231,5	231,5	
SOJA ROS 11/2010	234,0	232,4	232,4	233,0	231,8	232,4	233,5	232,2	233,5	233,5	232,3	233,3	235,2	233,4	233,4	-0,7%
SOJA ROS 05/2011	219,5	219,5	219,5	219,6	219,5	219,5	219,0	218,0	219,0	219,0	218,5	218,5	219,0	218,5	218,5	-0,9%
SOJA CHA 05/2010				85,0	85,0	85,0	85,0	85,0	85,0							
SOJA DAI 05/2010				85,0	85,0	85,0										
SOJA FRS 05/2010	99,5	99,5	99,5													

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

		embarque	17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		227,00	227,00	227,00	227,00	227,00	227,00	
Precio FAS			161,58	161,59	161,76	161,76	161,76	161,57	0,12%
Precio FOB	May'10		246,50	247,50	247,50	217,50	247,50	246,50	0,41%
Precio FAS			181,08	182,09	182,26	182,26	182,26	181,07	0,66%
Precio FOB	Jul'10				v 248,00	v 247,00	v 247,00		
Precio FAS					182,76	181,76	181,76		
Precio FOB	Dic'10		v 200,00	v 200,00	v 202,00	v 203,00	v 203,00	199,00	2,01%
Precio FAS			134,58	134,59	136,76	137,76	137,76	133,57	3,14%
<b>Trigo Uruguay</b>									
Precio FOB	Jul'10		242,50	242,50	242,50	243,00	243,00	235,50	3,18%
Precio FAS			229,29	229,30	229,47	229,97	229,97	222,28	3,46%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		169,00	169,00	169,00	169,00	170,00	171,00	-0,58%
Precio FAS			124,93	124,98	124,97	124,97	125,78	126,48	-0,55%
Precio FOB	Jun'10		165,35	166,63	166,04	167,12	169,88	167,32	1,53%
Precio FAS			121,28	122,61	122,01	123,09	125,66	122,79	2,34%
Precio FOB	Jul'10		163,97	164,75	165,84	166,53	169,49	166,53	1,78%
Precio FAS			119,90	121,23	121,81	122,50	125,26	122,00	2,67%
Precio FOB	Ago'10		v 166,14	168,60	167,51	168,11	171,55	v 169,38	1,28%
Precio FAS			122,07	124,58	123,49	124,07	127,33	124,86	1,98%
Precio FOB	Set'10		v 166,92	v 169,78	v 170,07	v 170,27	v 173,52	v 172,93	0,34%
Precio FAS			122,85	125,76	126,04	126,24	129,30	128,40	0,70%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		115,00	115,00	115,00	115,00	118,00	117,00	0,85%
Precio FAS			82,95	82,96	82,96	82,95	85,11	84,54	0,67%
Precio FOB	May'10		v 120,47	v 121,94	v 121,75	v 122,83	v 125,59	v 123,22	1,92%
Precio FAS			88,42	89,90	89,70	90,78	92,70	90,77	2,13%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		356,00	355,00	354,00	357,00	356,00	360,00	-1,11%
Precio FAS			217,86	217,19	216,54	218,48	217,67	220,33	-1,21%
Precio FOB	Jun'10		v 354,94	v 354,39		v 354,57	v 353,93	c 353,28	0,18%
Precio FAS			217,03	216,83		216,31	216,03	213,98	0,96%
Precio FOB	Jul'10		c 345,48	c 344,93	c 343,73	356,59	355,49	c 349,98	1,57%
Precio FAS			207,57	207,37	206,53	218,34	217,59	210,67	3,28%
Precio FOB	Ago'10		c 350,62	c 350,07	352,92	354,57	353,93	c 355,12	-0,34%
Precio FAS			212,52	212,52	215,71	216,31	216,03	215,82	0,10%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	
Precio FAS			244,00	243,87	243,85	243,83	242,89	244,33	-0,59%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10	var.sem.	14/05/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8630	3,8690	3,8660	3,8650	3,8660	0,23%	3,8570
	vndr	3,9030	3,9090	3,9060	3,9050	3,9060	0,23%	3,8970
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9745	2,9791	2,9768	2,9761	2,9768	0,23%	2,9699
Maíz	20,0	3,0904	3,0952	3,0928	3,0920	3,0928	0,23%	3,0856
Demás cereales	20,0	3,0904	3,0952	3,0928	3,0920	3,0928	0,23%	3,0856
Habas de soja	35,0	2,5110	2,5149	2,5129	2,5123	2,5129	0,23%	2,5071
Semilla de girasol	32,0	2,6268	2,6309	2,6289	2,6282	2,6289	0,23%	2,6228
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9552	2,9598	2,9575	2,9567	2,9575	0,23%	2,9506
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3608	3,3660	3,3634	3,3626	3,3634	0,23%	3,3556
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6268	2,6309	2,6289	2,6282	2,6289	0,23%	2,6228
Harina y pellets girasol	30,0	2,7041	2,7083	2,7062	2,7055	2,7062	0,23%	2,6999
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7041	2,7083	2,7062	2,7055	2,7062	0,23%	2,6999
Aceite de soja	32,0	2,6268	2,6309	2,6289	2,6282	2,6289	0,23%	2,6228
Aceite de girasol	30,0	2,7041	2,7083	2,7062	2,7055	2,7062	0,23%	2,6999
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7041	2,7083	2,7062	2,7055	2,7062	0,23%	2,6999

<b>TRIGO</b>												
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	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-10	Sep-10
21/05/2009	208,00		230,00	272,60	272,60	210,70	210,70	218,08	227,63	235,90	237,74	241,41
Semana anterior	227,00	246,50	199,00	196,90	196,90	191,60	189,80	173,25	179,59	190,89	180,42	184,55
17/05/10	227,00	246,50	v200,00	196,50	196,50	190,70	188,80	172,33	178,67	190,15	180,05	184,27
18/05/10	227,00	247,50	v200,00	195,80	195,80	190,20	188,40	171,87	178,30	189,79	179,31	183,54
19/05/10	227,00	247,50	v202,00	197,10	197,10	190,80	188,90	172,42	178,85	189,97	180,60	184,92
20/05/10	227,00	217,50	v203,00	197,50	197,50	192,80	192,80	172,61	178,85	189,97	180,97	185,19
21/05/10	227,00	247,50	v203,00	198,42	198,42	193,64	193,64	173,43	179,77	191,07	181,88	186,29
Var. Semanal		0%	2%	1%	1%	1%	2%	0%	0%	0%	1%	1%
Var. Anual	9%		-12%	-27%	-27%	-8%	-8%	-20%	-21%	-19%	-23%	-23%

(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.

<b>MAIZ</b>											
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11
21/05/2009	182,00	187,99	v196,35	186,00	186,80	187,60	166,92	170,76	175,39	179,32	182,08
Semana anterior	171,00	167,32	166,53	165,60	165,60	168,90	142,91	145,76	149,60	154,52	157,87
17/05/10	169,00	165,35	163,97	165,00	165,00	165,70	140,15	143,30	147,14	152,16	155,60
18/05/10	169,00	166,63	164,75	166,40	166,40	167,20	141,63	144,97	149,01	153,93	157,28
19/05/10	169,00	166,04	165,84	166,20	166,20	167,00	141,43	144,88	148,81	153,73	157,08
20/05/10	169,00	167,12	166,53	166,90	166,90	167,70	142,51	145,47	149,01	153,83	157,08
21/05/10	170,00	169,88	169,49	169,68	169,68	170,47	145,27	148,32	151,67	156,39	159,64
Var. Semanal	-1%	2%	2%	2%	2%	1%	2%	2%	1%	1%	1%
Var. Anual	-7%	-10%	-14%	-9%	-9%	-9%	-13%	-13%	-14%	-13%	-12%

(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.

<b>SORGO</b>												<b>COMPLEJO GIRASOL</b>				
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		RTTDM(3)	Aceite			RTTDM (4)				
	Emb.cerc.	Jun-10	Oc/Dc.10	Emb.cerc.	FOB Of (1)	FOB Arg	May-10	Afloat	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	Jl/St.10	Oc/Dc.10			
21/05/2009	136,00	v135,43		320,00	120,00	145,00			840,00	830,00	842,50	930,00	940,00			
Semana anterior	117,00	v123,22	146,20	420,00	145,00	140,00			865,00	865,00		935,00	920,00			
17/05/10	115,00	v120,47	146,20	420,00	145,00	140,00			868,00	865,00	872,50	930,00	915,00			
18/05/10	115,00	v121,94	146,20	420,00	145,00	140,00			871,00	865,00	872,50	925,00	910,00			
19/05/10	115,00	v121,75	147,00	420,00	145,00	135,00	215,76		871,00	865,00	872,50	920,00	905,00			
20/05/10	115,00	v122,83	149,80	420,00	145,00	150,00	216,32		871,00	862,50	870,00	910,00	890,00			
21/05/10	118,00	v125,59		420,00	145,00	150,00	213,85		868,00	860,00	867,50	915,00	890,00			
Var. Semanal	1%	2%				7%			0%	-1%		-2%	-3%			
Var. Anual	-13%	-7%			31%	21%	3%		3%	4%	3%	-2%	-5%			

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

PRECIOS INTERNACIONALES

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	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Jun-10	No-GM Jun-10
21/05/2009	445,00	v444,61	v431,56	446,81	446,81	461,06	461,10	431,75	417,60	393,53	468,46	453,01
Semana anterior	360,00	c353,28	c349,98	360,09	362,48	374,20	374,20	350,36	348,15	342,27	461,83	512,84
17/05/10	356,00	v354,94	c345,48	356,88	359,08	369,60	369,60	345,77	343,65	338,32	455,56	511,86
18/05/10	355,00	v354,39	c344,93	355,96	359,45	370,90	370,90	345,21	343,10	337,31	455,46	511,75
19/05/10	354,00		c343,73	354,76	358,25	371,60	371,60	344,85	341,91	335,29	457,88	506,70
20/05/10	357,00	v354,57	356,59	356,60	359,54	373,60	373,60	346,87	343,56	336,95	463,25	513,36
21/05/10	356,00	v353,93	355,49	354,67	357,79	372,59	372,59	345,77	342,92	336,30	461,13	505,03
Var. Semanal	-1%	0%	2%	-2%	-1%	0%	0%	-1%	-2%	-2%	0%	-2%
Var. Anual	-20%	-20%	-18%	-21%	-20%	-19%	-19%	-20%	-18%	-15%	-2%	11%

(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.	Jun-10	Jul-10	Jun-10	Ag/St10	Jun-10	Oc/Dc10	Jl/St10	Oc/Dc10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
21/05/2009	421,00	425,15	425,15	423,50	405,09	457,00	425,00	435,00	432,00	417,99	399,58	376,76
Semana anterior	300,00	308,42	285,60	277,89	280,42	356,00	345,00	338,00	329,00	305,11	300,71	293,65
17/05/10	300,00	306,05	285,93	278,66	281,41	350,00	336,00	332,00	326,00	301,92	298,28	292,11
18/05/10	301,00	304,89	284,17	283,07	286,93	353,00	336,00	337,00	326,00	301,59	297,18	290,67
19/05/10	301,00	305,22	281,64	278,00	282,52	357,00	335,00	339,00	326,00	301,37	296,30	288,91
20/05/10	309,00	311,07	281,64	279,43	283,07	348,00	333,00	338,00	322,00	304,45	298,83	290,78
21/05/10	308,00	312,61	286,37	280,42	282,63	353,00	332,00	342,00	323,00	303,79	298,61	290,90
Var. Semanal	3%	1%	0%	1%	1%	-1%	-4%	1%	-2%	0%	-1%	-1%
Var. Anual	-27%	-26%	-33%	-34%	-30%	-23%	-22%	-21%	-25%	-27%	-25%	-23%

(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.

ACEITE DE SOJA											
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg			FOB Bra (2)		CIF RTTDM (3)		CBOT (4)		
	Emb.cerc.	Jul-10	Ag/St10	Oc/Dc10	Jn/Jl.10	Ag/St.10	Jun-10	Ag/Oc10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
21/05/2009	825,00	826,28	836,20	839,51	830,69	838,41	627,00	636,00	837,30	840,83	843,92
Semana anterior	783,00		828,27	838,63	858,03	855,83			826,94	831,35	835,10
17/05/10	781,00	813,50	830,03	843,70	856,49	854,83	692,00	700,00	818,56	823,41	827,38
18/05/10	789,00	816,36	832,46	842,16	860,46	857,81	688,00	695,00	819,89	824,74	828,92
19/05/10	796,00	821,76	837,31	850,31	860,90	861,56	685,00	700,00	826,72	831,57	835,76
20/05/10	793,00	818,35	837,09	848,11	848,11	859,13	680,00	690,00	824,29	829,14	833,33
21/05/10	783,00	779,54	824,74	833,34	839,07	850,09			814,81	819,66	824,07
Var. Semanal			0%	-1%	-2%	-1%			-1%	-1%	-1%
Var. Anual	-5%	-6%	-1%	-1%	1%	1%			-3%	-3%	-2%

(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.



## Situación en puertos argentinos al 18/05/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas  
Hasla: 28/06/10

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 18/05/10											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>SAN LORENZO</b>	71.000	609.065	83.450	715.133	161.600	1.337.944		192.105	265.725	8.980			3.445.002
Timbues - Dreyfus		25.000	5.500	40.000		133.500		37.000	31.500				272.500
Timbues - Noble						144.500		31.000	46.000				221.500
Terminal 6 (T6 S.A.)	28.000	34.172		149.633		259.599		56.005					527.409
Alto Paraná (T6 S.A.)						20.500		1.500	100.925				100.925
Quebracho (Cargill SACI)		63.343		177.000	154.600	60.000							416.943
Nidra (Nidra S.A.)		145.500		108.000									313.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		95.750		45.000				24.000	32.000				172.750
Pampa (Bunge Argentina S.A.)				23.500		96.000							143.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		105.000							13.400				118.400
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	43.000	140.300	77.950	122.000									383.250
Vicentin (Vicentin SAIC)				50.000	7.000	305.545		10.000		5.500			372.545
Akzo Nobel										3.480			5.500
San Benito						318.300		32.600	41.900				396.280
<b>ROSARIO</b>		305.505	26.000	545.500	10.000	162.609		58.000	48.000		8.800		1.164.414
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		33.000		253.000									286.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)		162.420	11.000	162.500		42.900		58.000	15.000				115.900
Punta Alvear (Cargill SACI)		75.085	15.000	40.000	10.000	119.709			33.000				344.720
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		35.000		90.000									292.794
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													125.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal		18.083		27.833		18.083			5.200				69.200
LIMA - Delta Dock				23.354									23.354
ZARATE				96.000									96.000
Terminal Las Palmas				96.000									96.000
<b>NECOCHEA</b>		48.248		489.108	11.000				4.000	8.000		24.800	585.156
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		48.248		345.840					4.000	8.000		24.800	418.888
Open Berth 1					11.000								23.000
TOSA 4/5				143.268									143.268
<b>BAHIA BLANCA</b>		337.572		534.575		14.000		8.800	25.400		5.000		985.347
Terminal Bahía Blanca S.A.	20.000	153.941		152.285									326.226
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		127.881		266.550									394.431
Galvan Terminal (OMHSA)	40.000							8.800					60.800
Cargill Terminal (Cargill SACI)		55.750		115.740		14.000			12.000				203.890
<b>TOTAL</b>	131.000	1.318.473	109.450	2.431.504	182.600	1.532.636		258.905	322.925	42.380	38.600	5.000	6.368.473
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	71.000	914.570	109.450	1.260.633	171.600	1.500.553		250.105	313.725	8.980	8.800	5.800	4.609.416
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	27.200	45.500		558.650									637.150
Navios Terminal	20.000	45.500		268.000									333.500
Ontur Terminal				40.000									40.000
TGU Terminal	7.200			250.650								5.800	263.650

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 12/05/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	SIN DATOS	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*)
			1	2	3		año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	09/10		61,7	3.375,7 (5.637,0)	103,8 (726,0)	70,8 (399,0)	2426,7 (4.244,2)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	09/10		516,9	10.627,0 (5.534,2)	679,1 (1.145,9)	157,5 (361,1)	4566 (3.592,0)
	08/09		1,9	11.107,0 (17.298,4)	1.455,6 (3.896,5)	1.319,8 (3.190,3)	10.020,1 (14.438,6)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	09/10		68,0	688,4 (317,7)	79,5 (34,2)	6,1 (11,5)	299 (192,0)
	08/09		0,9	1.170,8 (1.395,2)	72,3 (123,7)	69,7 (71,8)	1.095,0 (1.128,7)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	09/10 (**)		2,6	380,9 (904,2)	335,7 (496,8)	241,0 (368,6)	145,9 (210,2)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	09/10		409,9	11.873,0 (***) (5.456,3)	4.161,4 (***) (2.777,1)	1.244,5 (1.428,7)	3319 (1.564,0)
	08/09			6.732,6 (***) (16.767,6)	1.711,5 (5.318,2)	1.711,1 (4.636,6)	3.847,9 (11.871,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	09/10			20,7 (38,3)	5,4 (24,5)	7,7 (8,2)	(1,5)
	08/09		0,2	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 ajustadas.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 05/05/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
			1	2	3
<b>Trigo pan</b>	09/10	2.771,5 (3.050,3)	2.632,9 (2.897,8)	775,7 (992,1)	481,3 (477,0)
<b>Soja</b>	09/10	13.600,2 (10.111,4)	13.600,2 (10.111,4)	8.841,3 (6.184,9)	2.591,2 (2.982,8)
	08/09	25.977,6 (28.954,7)	25.977,6 (28.954,7)	11.832,4 (11.678,8)	11.357,4 (11.575,3)
<b>Girasol</b>	09/10	1.472,6 (2.169,6)	1.472,6 (2.169,6)	719,3 (1.470,9)	217,6 (427,2)
Al 31/03/10					
<b>Maíz</b>	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)
<b>Sorgo</b>	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.

## Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River Mes de ABRIL de 2010

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetees	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	39.612	14.456		81.665							135.733		82.854	218.587
Timbues - Noble	67.967			16.520							84.487			84.487
Terminal 6	215.174	7.700	9.505	130.711						25.658	388.748	134.244	700.729	1.223.722
Quebracho	100.905			107.686							208.591	26.788	338.922	574.301
Nidera SA	169.621	11.201		355.842							536.664	21.000	78.395	636.059
Tránsito	73.970			45.165						10.490	129.625			129.625
Dempal/Pampa	235.563		74.992	20.702							331.257	29.886	183.794	544.937
ACA	185.798	83.532	3.000	94.000							366.330			366.330
Vicentin				8.373							78.340	115.625	329.284	523.249
San Benito										16.700	16.700	80.450	410.399	507.549
Planta Guide											413.267	5.635		5.635
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	171.043		63.293	178.931							72.899	116.431	234.859	413.267
Villa Gob.Galvez	256.351	27.081		72.899						84.032	498.880			424.189
Punta Alvear	142.678			131.415						31.600	223.778	37.452	221.189	498.880
Gral.Lagos				49.500							226.435			226.435
Arroyo Seco	76.038	6.158	3.650	140.589							20.989			20.989
Va. Constitución-Term. 1 y 2	20.989										51.668			51.668
Terminal San Nicolás	51.668										389.885	10.000	47.534	447.419
Bunge Ramallo	97.645		25.661	266.579						12.711	12.711			12.711
Terminal San Pedro											251.158	571.511	2.627.959	7.392.457
<b>Total</b>	<b>1.905.022</b>	<b>150.128</b>	<b>180.101</b>	<b>1.700.577</b>							<b>4.186.987</b>			<b>7.392.457</b>

## Acumulado 2010 (enero/abril)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetees	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	136.792	28.912	29.769	196.534							392.007	28.235	262.622	682.864
Timbues - Noble	296.708		39.936	16.520							353.164			353.164
Terminal 6	388.704	7.700	44.763	253.484						71.388	766.039	257.227	1.724.096	2.747.362
Quebracho	251.282			244.262							495.544	138.395	659.917	1.293.856
Nidera SA	564.828	11.201	31.480	355.842							963.351	67.068	219.233	1.249.652
Tránsito	217.337	47.019		45.165						11.682	321.203	45.000		366.203
Dempal/Pampa	505.204		113.508	20.702							639.414	83.627	460.945	1.183.986
ACA	579.802	209.543	62.207	94.000						8.117	953.669	152.870	912.410	953.669
Vicentin				33.616						178.947	212.563	131.810	914.949	1.277.843
San Benito										29.700	29.700	23.422		1.076.459
Planta Guide											1.012.986	23.422		23.422
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	643.152	8.888	182.015	178.931							150.290	204.481	715.063	1.012.986
Villa Gob.Galvez	633.370	27.081	14.250	150.290						146.920	1.051.617			1.069.835
Punta Alvear	332.353		97.330	229.995							537.283	102.142	531.454	1.170.879
Gral.Lagos	185.006	6.158	58.450	49.500						58.100	390.203			390.203
Arroyo Seco	33.989		27.280	140.589							61.269			61.269
Va. Constitución-Term. 1 y 2	77.181										77.181			77.181
Terminal San Nicolás	124.445		25.661	266.579						24.484	416.685	40.570	190.192	647.447
Bunge Ramallo											27.684			27.684
Terminal San Pedro											8.851.852	1.274.847	6.590.881	16.717.579
<b>Total</b>	<b>4.973.353</b>	<b>346.502</b>	<b>726.649</b>	<b>2.276.010</b>						<b>529.338</b>	<b>8.851.852</b>			<b>16.717.579</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene avena, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cartamo, bicombustibles y otros.

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

**Mes de ABRIL de 2010**

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus									134.244		82.854					82.854
Terminal 6				134.244					134.244		663.777	253	1.632	35.068		700.729
Quebracho				26.788					26.788	250.178	80.842			7.902		338.922
Nidera SA		9.000		12.000					21.000		57.503	17.892		3.000		78.395
Tránsito											165.666			12.561	5.567	183.794
Dempal/Pampa				29.886					29.886							
ACA											313.694	2.200		13.390		329.284
Vicentin		53.000		62.625					115.625		387.224			23.175		410.399
San Benito		7.000		73.450					80.450							
Planta Guide					2.110	2.625	900		5.635							
Villa Gob. Galvez				116.431					116.431		201.001			33.858		234.859
Punta Alvear																
Gral.Lagos				37.452					37.452	64.349	149.340			7.500		221.189
Bunge Ramallo				10.000					10.000	28.039	19.495					47.534
Terminal San Pedro																
<b>Total</b>	<b>618</b>	<b>141.502</b>	<b>1.083.560</b>	<b>11.500</b>	<b>6.450</b>	<b>5.472</b>	<b>25.745</b>	<b>1.274.847</b>	<b>1.518.113</b>	<b>4.640.292</b>	<b>102.247</b>	<b>4.380</b>	<b>320.281</b>	<b>5.567</b>	<b>6.590.881</b>	

**Acumulado 2010 (enero/abril)**

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus									28.235		257.367			5.255		262.622
Terminal 6				257.227					257.227		1.146.946	18.457	4.380	74.180		1.724.096
Quebracho				138.395					138.395	448.068	196.853			14.996		659.917
Nidera SA		618		27.550					67.068		151.079	57.977		10.177		219.233
Tránsito				45.000					45.000							
Dempal/Pampa				59.177				24.450	83.627	24.748	398.846			31.784	5.567	460.945
ACA																
Vicentin		82.500		69.075				1.295	152.870	196.724	634.060	25.813		55.813		912.410
San Benito		7.000		124.810					131.810	161.876	718.058			35.015		914.949
Planta Guide					11.500	6.450	5.472		23.422							
Villa Gob. Galvez				204.481					204.481		659.215			55.848		715.063
Punta Alvear																
Gral.Lagos				89.040					102.142	106.249	401.460			23.745		531.454
Bunge Ramallo				40.570					40.570	100.316	76.408			13.468		190.192
Terminal San Pedro																
<b>Total</b>	<b>618</b>	<b>141.502</b>	<b>1.083.560</b>	<b>11.500</b>	<b>6.450</b>	<b>5.472</b>	<b>25.745</b>	<b>1.274.847</b>	<b>1.518.113</b>	<b>4.640.292</b>	<b>102.247</b>	<b>4.380</b>	<b>320.281</b>	<b>5.567</b>	<b>6.590.881</b>	

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína y canola. /2 Otros subproductos incluye: pell.germen, descarte soja, gluten maíz, pell.cártamo, subp.algodón, subp.algodón y subp.lino

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MAYO 2010

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,35	10,10	0,03	12,48	6,77	5,33	0,39	7,32%
	2009/10 (act.)	0,39	9,60	0,01	10,00	4,00	4,93	1,07	21,70%
	2010/11 (act.)	1,07	12,00	0,01	13,08	7,00	5,10	0,97	19,02%
	Variación 1/	174,4%	25,0%		30,8%	75,0%	3,4%	-9,3%	
	Variación 2/	-54,5%	18,8%		4,8%	3,4%	-4,3%	148,7%	
<b>Australia</b>	2008/09 (act.)	3,65	21,42	0,11	25,18	14,75	6,85	3,59	52,41%
	2009/10 (act.)	3,59	22,50	0,10	26,19	14,50	7,10	4,59	64,65%
	2010/11 (act.)	4,59	22,00	0,10	26,69	14,00	7,25	5,44	75,03%
	Variación 1/	27,9%	-2,2%		1,9%	-3,4%	2,1%	18,5%	
	Variación 2/	25,8%	2,7%	-9,1%	6,0%	-5,1%	5,8%	51,5%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,41	28,61	0,38	33,40	18,81	8,03	6,56	81,69%
	2009/10 (act.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,00	8,60	6,86	79,77%
	2010/11 (act.)	6,86	24,50	0,40	31,76	17,50	8,60	5,66	65,81%
	Variación 1/	4,6%	-7,5%		-5,1%	-2,8%		-17,5%	
	Variación 2/	55,6%	-14,4%	5,3%	-4,9%	-7,0%	7,1%	-13,7%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	12,34	151,00	7,74	171,08	25,32	127,50	18,27	14,33%
	2009/10 (act.)	18,27	138,88	6,00	163,15	20,00	125,50	17,65	14,06%
	2010/11 (act.)	17,65	145,07	6,00	168,72	22,00	128,50	18,22	14,18%
	Variación 1/	-3,4%	4,5%		3,4%	10,0%	2,4%	3,2%	
	Variación 2/	43,0%	-3,9%	-22,5%	-1,4%	-13,1%	0,8%	-0,3%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	38,96	112,46	0,48	151,90	0,72	105,50	45,69	43,31%
	2009/10 (act.)	45,69	114,50	1,10	161,29	0,85	105,00	55,44	52,80%
	2010/11 (act.)	55,44	112,00	0,90	168,34	0,85	103,80	63,69	61,36%
	Variación 1/	21,3%	-2,2%	-18,2%	4,4%		-1,1%	14,9%	
	Variación 2/	42,3%	-0,4%	87,5%	10,8%	18,1%	-1,6%	39,4%	
<b>Norte de Africa</b>	2008/09 (act.)	9,48	14,35	23,48	47,31	0,25	37,56	9,50	25,29%
	2009/10 (act.)	9,50	20,23	19,55	49,28	0,24	38,98	10,08	25,86%
	2010/11 (act.)	10,08	17,85	21,50	49,43	0,24	39,85	9,34	23,44%
	Variación 1/	6,1%	-11,8%	10,0%	0,3%		2,2%	-7,3%	
	Variación 2/	6,3%	24,4%	-8,4%	4,5%	-4,0%	6,1%	-1,7%	
<b>Sudeste Asia</b>	2008/09 (act.)	2,66		11,96	14,62	0,42	11,74	2,46	20,95%
	2009/10 (act.)	2,46		12,45	14,91	0,38	12,29	2,25	18,31%
	2010/11 (act.)	2,25		13,45	15,70	0,41	12,86	2,43	18,90%
	Variación 1/	-8,5%		8,0%	5,3%	7,9%	4,6%	8,0%	
	Variación 2/	-15,4%		12,5%	7,4%	-2,4%	9,5%	-1,2%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	12,43	115,46	6,54	134,43	37,76	76,42	20,25	26,50%
	2009/10 (act.)	20,25	113,78	5,50	139,53	35,05	80,76	23,72	29,37%
	2010/11 (act.)	23,72	108,12	6,13	137,97	32,65	84,57	20,76	24,55%
	Variación 1/	17,1%	-5,0%	11,5%	-1,1%	-6,8%	4,7%	-12,5%	
	Variación 2/	90,8%	-6,4%	-6,3%	2,6%	-13,5%	10,7%	2,5%	

1/Relación entre estimación campaña 2010/11 y anterior. 2/Relación entre campaña 2010/11 y campaña 2008/09 3/Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MAYO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	3,27	19,13	0,13	22,53	12,45	8,75	1,33	15,20%
	2009/10 (act.)	1,33	26,62	0,03	27,98	13,81	10,87	3,31	30,45%
	2010/11 (act.)	3,31	27,08	0,03	30,42	15,21	11,18	4,03	36,05%
	Variación 1/	148,9%	1,7%		8,7%	10,1%	2,9%	21,8%	
	Variación 2/	1,2%	41,6%	-76,9%	35,0%	22,2%	27,8%	203,0%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,01	27,18	1,90	33,09	3,87	22,87	6,36	27,81%
	2009/10 (act.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,43	22,67	4,70	20,73%
	2010/11 (act.)	4,70	224,11	2,57	231,38	3,48	22,90	4,99	21,79%
	Variación 1/	-26,1%	901,8%	24,2%	651,2%	1,5%	1,0%	6,2%	
	Variación 2/	17,2%	724,5%	35,3%	599,2%	-10,1%	0,1%	-21,5%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	12,77	161,57	3,41	177,75	5,55	151,80	20,40	13,44%
	2009/10 (act.)	20,40	151,36	2,69	174,45	2,51	148,28	23,66	15,96%
	2010/11 (act.)	23,66	149,79	2,72	176,17	3,71	150,16	22,31	14,86%
	Variación 1/	16,0%	-1,0%	1,1%	1,0%	47,8%	1,3%	-5,7%	
	Variación 2/	85,3%	-7,3%	-20,2%	-0,9%	-33,2%	-1,1%	9,4%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	1,71	0,22	19,61	21,54		19,97	1,57	7,86%
	2009/10 (act.)	1,57	0,18	19,58	21,33		19,78	1,56	7,89%
	2010/11 (act.)	1,56	0,18	19,38	21,12		19,58	1,54	7,87%
	Variación 1/	-0,6%		-1,0%	-1,0%		-1,0%	-1,3%	
	Variación 2/	-8,8%	-18,2%	-1,2%	-1,9%		-2,0%	-1,9%	15,20%
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,74	32,25	10,47	24,84	0,16	42,06	5,24	12,46%
	2009/10 (act.)	5,24	28,45	10,75	44,44	0,15	41,70	2,59	6,21%
	2010/11 (act.)	2,59	32,43	11,75	46,77	0,15	42,40	4,22	9,95%
	Variación 1/	-50,6%	14,0%	9,3%	5,2%		1,7%	62,9%	
	Variación 2/	-45,4%	0,6%	12,2%	88,3%	-6,3%	0,8%	-19,5%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	40,43	172,66	1,65	214,74	0,22	160,32	54,19	33,80%
	2009/10 (act.)	54,19	161,35	1,94	217,48	0,22	163,23	54,03	33,10%
	2010/11 (act.)	54,03	173,00	1,65	228,68	0,27	167,38	61,03	36,46%
	Variación 1/	-0,3%	7,2%	-14,9%	5,1%	22,7%	2,5%	13,0%	
	Variación 2/	33,6%	0,2%		6,5%	22,7%	4,4%	12,6%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,87	53,62	1,60	68,09	7,15	48,53	12,41	25,57%
	2009/10 (act.)	12,41	56,01	0,81	69,23	7,53	49,40	12,29	24,88%
	2010/11 (act.)	12,29	53,73	1,31	67,33	7,03	51,20	9,09	17,75%
	Variación 1/	-1,0%	-4,1%	61,7%	-2,7%	-6,6%	3,6%	-26,0%	
	Variación 2/	-4,5%	0,2%	-18,1%	-1,1%	-1,7%	5,5%	-26,8%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	4,44	78,46	0,65	83,55	17,10	57,84	8,61	14,89%
	2009/10 (act.)	8,61	67,86	0,51	76,98	13,94	55,92	7,13	12,75%
	2010/11 (act.)	7,13	65,80	0,46	73,39	12,76	54,51	6,13	11,25%
	Variación 1/	-17,2%	-3,0%	-9,8%	-4,7%	-8,5%	-2,5%	-14,0%	-11,8%
	Variación 2/	60,6%	-16,1%	-29,2%	-12,2%	-25,4%	-5,8%	-28,8%	-24,5%

1/Relación entre estimación campaña 2010/11 y anterior. 2/Relación entre campaña 2010/11 y campaña 2008/09 3/Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MAYO 2010

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,18	15,00	0,13	17,31	10,32	6,40	0,59	9,22%
	2009/10 (act.)	0,59	21,00	0,03	21,62	12,00	7,10	2,51	35,35%
	2010/11 (act.)	2,51	21,00	0,03	23,54	13,00	7,50	3,04	40,53%
	Variación 1/	325,4%			8,9%	8,3%	5,6%	21,1%	
	Variación 2/	15,1%	40,0%	-76,9%	36,0%	26,0%	17,2%	415,3%	
<b>Sudáfrica</b>	2008/09 (act.)	3,09	12,57	0,03	15,69	2,00	10,00	3,68	36,80%
	2009/10 (act.)	3,68	14,00	0,03	17,71	2,50	11,00	4,21	38,27%
	2010/11 (act.)	4,21	12,50	0,03	16,74	2,50	11,00	3,23	29,36%
	Variación 1/	14,4%	-10,7%		-5,5%			-23,3%	
	Variación 2/	36,2%	-0,6%		6,7%	25,0%	10,0%	-12,2%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	4,36	62,51	2,74	69,61	1,74	62,00	5,87	9,47%
	2009/10 (act.)	5,87	55,56	2,50	63,93	1,25	58,25	4,43	7,61%
	2010/11 (act.)	4,43	57,03	2,50	63,96	1,20	58,50	4,25	7,26%
	Variación 1/	-24,5%	2,6%		0,0%	-4,0%	0,4%	-4,1%	
	Variación 2/	1,6%	-8,8%	-8,8%	-8,1%	-31,0%	-5,6%	-27,6%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,13	24,23	7,76	36,12	0,16	32,40	3,56	10,99%
	2009/10 (act.)	3,56	21,30	8,00	32,86	0,15	30,80	1,91	6,20%
	2010/11 (act.)	1,91	24,50	9,10	35,51	0,15	31,80	3,56	11,19%
	Variación 1/	-46,3%	15,0%	13,8%	8,1%		3,2%	86,4%	
	Variación 2/	-53,8%	1,1%	17,3%	-1,7%		-1,9%		
<b>Sudeste de Asia</b>	2008/09 (act.)	3,19	24,57	5,20	32,96	0,76	28,20	4,00	14,18%
	2009/10 (act.)	4,00	24,78	4,40	33,18	1,26	28,80	3,12	10,83%
	2010/11 (act.)	3,12	24,71	5,50	33,33	0,76	29,90	2,66	8,90%
	Variación 1/	-22,0%	-0,3%	25,0%	0,5%	-39,7%	3,8%	-14,7%	
	Variación 2/	-2,2%	0,6%	5,8%	1,1%		6,0%	-33,5%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,58	51,00	1,14	64,72	7,14	45,50	12,08	26,55%
	2009/10 (act.)	12,08	53,50	0,50	66,08	7,50	46,50	12,08	25,98%
	2010/11 (act.)	12,08	51,00	1,00	64,08	7,00	48,30	8,78	18,18%
	Variación 1/		-4,7%	100,0%	-3,0%	-6,7%	3,9%	-27,3%	
	Variación 2/	-4,0%		-12,3%	-1,0%	-2,0%	6,2%	-27,3%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	39,39	165,90	0,05	205,34	0,17	152,00	53,17	34,98%
	2009/10 (act.)	53,17	155,00	0,30	208,47	0,15	155,00	53,32	34,40%
	2010/11 (act.)	53,32	166,00	0,10	219,42	0,20	159,00	60,22	37,87%
	Variación 1/	0,3%	7,1%	-66,7%	5,3%	33,3%	2,6%	12,9%	
	Variación 2/	35,4%	0,1%	100,0%	6,9%	17,6%	4,6%	13,3%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	1,14	21,67	0,42	23,23	6,89	14,76	1,58	10,70%
	2009/10 (act.)	1,58	17,85	0,33	19,76	5,33	13,27	1,16	8,74%
	2010/11 (act.)	1,16	20,37	0,28	21,81	5,26	14,86	1,70	11,44%
	Variación 1/	-26,6%	14,1%	-15,2%	10,4%	-1,3%	12,0%	46,6%	
	Variación 2/	1,8%	-6,0%	-33,3%	-6,1%	-23,7%	0,7%	7,6%	

1/Relación entre estimación campana 2010/11 y anterior. 2/Relación entre campana 2010/11 y campana 2008/09 3/Relación entre el stock final y la utilización.

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MAYO 2010

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	21,76	32,00	1,29	55,05	5,59	32,82	16,63	50,67%
	2009/10 (act.)	16,63	54,00		70,63	7,50	36,46	26,67	73,15%
	2010/11 (act.)	26,67	50,00		76,67	12,50	40,32	23,85	59,15%
	Variación 1/	60,4%	-7,4%		8,6%	66,7%	10,6%	-10,6%	
	Variación 2/	22,6%	56,3%	-100,0%	39,3%	123,6%	22,9%	43,4%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	18,90	57,80	0,04	76,74	29,99	35,36	11,40	32,24%
	2009/10 (act.)	11,40	68,00	0,19	79,59	28,35	34,40	16,83	48,92%
	2010/11 (act.)	16,83	65,00	0,18	82,01	28,90	35,80	17,31	48,35%
	Variación 1/	47,6%	-4,4%	-5,3%	3,0%	1,9%	4,1%	2,9%	
	Variación 2/	-11,0%	12,5%	350,0%	6,9%	-3,6%	1,2%	51,8%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	4,25	15,54	41,10	60,89	0,40	51,44	9,05	17,59%
	2009/10 (act.)	9,05	14,50	46,00	69,55	0,25	57,81	11,49	19,88%
	2010/11 (act.)	11,49	15,20	49,00	75,69	0,45	63,52	11,72	18,45%
	Variación 1/	27,0%	4,8%	6,5%	8,8%	80,0%	9,9%	2,0%	
	Variación 2/	170,4%	-2,2%	19,2%	24,3%	12,5%	23,5%	29,5%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	0,81	0,64	13,21	14,66	0,02	14,09	0,56	3,97%
	2009/10 (act.)	0,56	0,86	13,00	14,42	0,03	13,77	0,62	4,50%
	2010/11 (act.)	0,62	1,00	12,60	14,22	0,03	13,62	0,57	4,19%
	Variación 1/	10,7%	16,3%	-3,1%	-1,4%		-1,1%	-8,1%	
	Variación 2/	-23,5%	56,3%	-4,6%	-3,0%	50,0%	-3,3%	1,8%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	0,27	0,26	3,40	3,93		3,75	0,18	4,80%
	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,60	4,01		3,83	0,18	4,70%
	2010/11 (act.)	0,18	0,23	3,60	4,01		3,83	0,17	4,44%
	Variación 1/							-5,6%	
	Variación 2/	-33,3%	-11,5%	5,9%	2,0%		2,1%	-5,6%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	0,06	0,15	3,33	3,54		3,50	0,04	1,14%
	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,45	3,60		3,55	0,05	1,41%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,50	3,66		3,61	0,05	1,39%
	Variación 1/	25,0%		1,4%	1,7%		1,7%		
	Variación 2/	-16,7%	-26,7%	5,1%	3,4%		3,1%	25,0%	

1/Relación entre estimación campaña 2010/11 y anterior. 2/Relación entre campaña 2010/11 y campaña 2008/09 3/Relación entre el stock final y la utilización.

## 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



## NO CESA EL PESIMISMO ANTE A LA CRISIS EUROPEA

Los principales índices bursátiles internacionales y nacionales volvieron a registrar una semana negativa profundizando la tendencia bajista en medio de los temores acerca de las consecuencias que podría tener la crisis que atraviesa Europa.

Se repite la situación de las semanas pasadas donde buenas noticias provenientes de la economía de Estados Unidos son opacadas por aquellas negativas provenientes de Europa. Si bien en las minutas de la Reserva Federal, Ben Bernanke se mostró un poco más optimista sobre el futuro del país norteamericano, vislumbró dudas respecto de las consecuencias de la crisis europea.

El euro recuperó terreno frente al dólar luego de alcanzar un mínimo de 1,21 que representaba una caída del 23% en los últimos cinco meses. Los inversionistas en el mercado cambiario están siguiendo de cerca los diferenciales de los bonos de la zona euro frente a las notas del Tesoro estadounidense y las presiones de financiamiento en dólares y euros en el mercado interbancario. La incertidumbre en el mercado monetario también se reflejó en las subas de las tasas interbancarias, mostrando que los bancos se muestran más reticentes en prestarse entre sí.

Durante la semana se conoció el dato sobre la inflación minorista en Estados Unidos que estuvo por debajo de lo esperado. Si bien este dato suele tener consecuencias alcistas en los precios, esta vez le tocó competir con la decisión de la Canciller alemana Angela Merkel de prohibir las ventas a corto

en descubierto y de limitar los Credit Default Swaps, operaciones que suelen realizarse Over the counter, es decir fuera de mercados institucionalizados.

El cuestionamiento de las medidas anunciadas en Alemania que realizó el secretario del Tesoro de los Estados Unidos, Timothy Geithner, no dejaron de sorprender al mercado ya que fue justamente Estados Unidos el país que interpuso más restricciones en plena crisis iniciada por el crack de hipotecas de baja calidad.

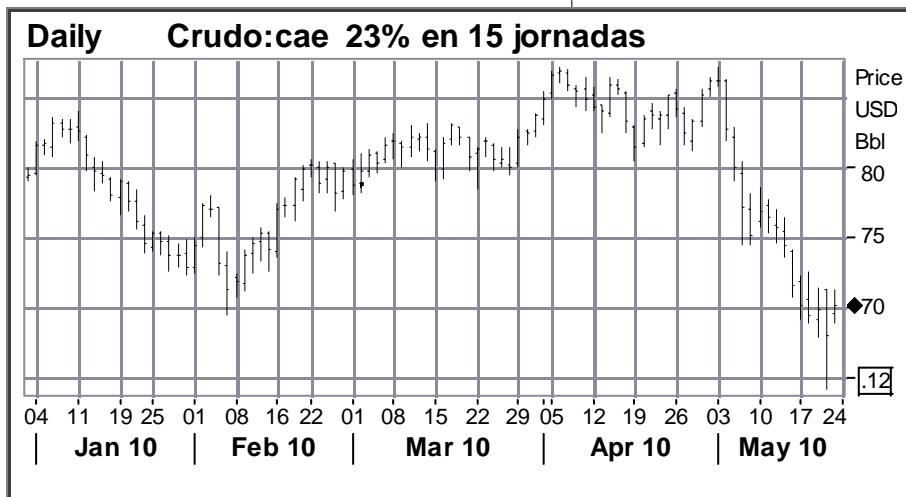
Los citados anuncios llevaron a la bolsa de la principal economía de la zona euro registrar las mayores pérdidas. El DAX de Alemania cayó un 14,5 % semanal.

En Estados Unidos, los recortes fueron más moderados con acumulados semanales del 4,1% y un 4,6% para los índices Dow Jones industrial y el Nasdaq respectivamente.

El desarrollo del precio del petróleo volvió a ser clave para el mercado local dada la fuerte dependencia que tiene el principal indicador bursátil frente al comportamiento del crudo. El "oro negro" llegó a acumular en cuatro días pérdidas del 10% al jueves; pero luego rebotó y cerró con pérdidas del 2% aliviando a la plaza local. Así, Tenaris y Petrobras definieron el rumbo del índice Merval que finalizó con pérdidas de 4,2%.

Los títulos públicos también registraron pérdidas tras la tibia aceptación del canje de la deuda. El ministro de Economía, Amado Boudou, ratificó que la Casa Rosada espera alcanzar un 60 % de adhesión al canje de la deuda en default, cuando concluya la etapa minorista, aunque reconoció que los operadores de los mercados "están en otra película" en alusión al protagonismo de la crisis europea entre los drivers del mercado.

Además, los títulos de deuda se vieron presionados ante la delicada situación que transita el euro y que augura un mercado de crédito cada vez más restringido



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	17/05/10	18/05/10	19/05/10	20/05/10	21/05/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	52.662,00	503.848,00	11.978,00	439.193,00	285.745,00	1.293.426,0	-22,16%
Valor Efvo. (\$)	54.363,34	508.970,86	10.340,15	457.184,66	289.540,60	1.320.399,6	-21,80%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	45.650,00					45.650,0	80,08%
Valor Efvo. (\$)	113.131,50					113.131,5	369,77%
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.			14.155,00			14.155,0	-42,22%
Valor Efvo. (\$)			14.240,90			14.240,9	-42,00%
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	4.798.164	12.882.958	10.755.544	5.407.121	12.473.926	46.317.713	-22,06%
Valor Efvo. (\$)	6.118.449	4.411.195	2.232.039	3.694.038	1.710.555	18.166.275	-2,06%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	6.285.943,8	4.920.165,4	2.256.620,0	4.151.222,5	2.000.095,4	19.614.047,1	-3,31%

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso  
S2000AWV - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar  
Administración: mervaros@bcr.com.ar



## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	17/05/10			18/05/10			19/05/10			20/05/10			21/05/10		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
VD FF "TKT 4" c.B \$ CG CI				101,470	433.000,00	437.160,10									
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ CI										103,384	129.099,04	132.249,24	101,220	117.683,26	122.286,11
VD FF "CIS 2" c. C.G. CI													101,620	19.207,00	19.518,15
VD FF "CIS 3" c. B \$ CI										106,851	89.949,00	96.111,41			
VD FF "AMPF" s 2 c "A" \$ CI	100,000	25.662,34	25.662,34												
VD FF ADVANTA 1 \$ CI	106,300	27.000,00	28.701,00												
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CI										100,270	1.029,75	1.032,53	100,321	90.792,09	91.083,54
VD FF Consubond 74 A \$ CI				101,810	22.774,44	23.186,66									
VD FF c"B"RED MUT.10 \$ CI							99,500	3.000,00	2.985,00						
VD FF GRANCOOP 2 c.B \$ CI							80,634	5.550,00	4.475,19				80,741	8.400,00	6.782,24
VD FF GRANCOOP 3 c.B \$ CI							80,634	2.850,00	2.298,07				80,741	5.700,00	4.602,24
VD FF LA VITALICIA 4 A \$ CI										102,840	11.242,70	11.561,99	102,890	40.871,86	42.053,06
VF FF LA VITALICIA 5 B \$ CI										104,020	207.873,00	216.229,49	104,020	3.091,00	3.215,26
VD FF Megabono 48 A \$ CI				101,300	22.959,88	23.258,36									
VD FF SECUBONO 47 c.A \$ CI							100,652	578,12	581,89						
VD FF SECUBONO 49 c.A \$ CI				101,000	25.114,59	25.365,74									
<b>Oblig.Negociables</b>															
O.N.Regional Trade s.4 \$ CG							100,604	14.155,40	14.240,90						
<b>Títulos Privados</b>															
Transener "B" Cdo. Inmed.	0,910	44.650,00	40.631,50												
Tenaris SA 72 hs	72,500	1.000,00	72.500,00												

## Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	17/05/10					18/05/10				19/05/10			20/05/10		
	9	10	14	28	30	8	9	14	7	9	16	7	8	14	
Fecha vencimiento	26-May	27-May	31-May	14-Jun	16-Jun	26-May	27-May	01-Jun	26-May	28-May	04-Jun	27-May	28-May	03-Jun	
Tasa prom. Anual %	9,44	9,50	10,99	10,90	12,00	8,76	9,00	10,82	8,36	11,00	11,00	8,94	9,00	10,00	
Cantidad Operaciones	16	13	54	1	3	20	5	55	44	1	1	64	4	3	
Monto contado	1.989.237,2	1.144.485,0	2.696.663,0	7.500,0	258.975,4	1.301.620,9	843.286,7	2.252.570,9	2.190.961,2	6.600,0	30.800,0	2.573.016,2	538.378,1	527.638,0	
Monto futuro	1.993.866,0	1.147.463,8	2.708.026,9	7.562,7	261.529,6	1.304.120,2	845.158,0	2.261.916,3	2.194.472,5	6.617,9	30.948,5	2.577.426,0	539.440,2	529.661,8	
Plazo / días	20/05/10		21/05/10												
	33	7	10	14	28	32	33	34							
Fecha vencimiento	22-Jun	28-May	31-May	04-Jun	18-Jun	22-Jun	23-Jun	24-Jun							
Tasa prom. Anual %	12,00	8,35	8,50	12,00	10,00	12,00	12,00	12,00							
Cantidad Operaciones	1	27	1	1	2	2	1	1							
Monto contado	47.000,0	1.440.001,4	12.500,0	12.000,0	63.960,0	80.300,0	48.000,0	49.000,0							
Monto futuro	47.509,9	1.442.306,5	12.529,1	12.055,2	64.450,7	81.144,8	48.520,8	49.547,7							

## 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.				empresa	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3,6	21/05/10	54,3	-9,3			52,6	0,8	1,0	2,4	23,7	16,8	350.130,4	6.975.370.000,00
Petrobras Brasil	APBR	67,3	21/05/10	-10,8	-11,3	31/12/09	-68.676.000,0	47,9	1,0	0,7	1,8	8,8	7,0	49.941,2	536.728.001.926,44
Banco Hipotecario	BHIP	1,4	21/05/10	39,7	-13,1	30/06/09	218.826.000,0	75,6	1,2	1,1	0,3	10,0	8,7	231.457,4	961.142.076,80
Banco Macro	BMA	10,6	21/05/10	86,3	-2,8			62,8	1,1	1,1	1,9	7,1	8,7	131.023,0	6.319.519.852,80
Banco Patagonia	BPAT	4,5	21/05/10	162,2	-3,8	30/06/09	217.000,0	13,2	0,9	1,1	1,8	7,5	8,7	362.843,6	3.389.145.221,34
Comercial del Plata	COME	0,4	21/05/10	40,7	-11,7	31/12/09	-78.044.000,0	71,8	0,8	1,1			0,0	486.730,0	108.112.376,25
Cresud	CRES	4,4	21/05/10	36,9	-15,1	31/12/09	-10.089.000,0	70,1	1,1	0,9	1,2	7,2	10,5	47.312,8	2.226.836.414,52
Edenor	EDN	1,4	21/05/10	42,9	-3,4	31/05/09	3.580.000,0	42,7	1,1	0,8	0,3	7,7	6,4	564.817,0	619.094.539,00
Siderar	ERAR	23,5	21/05/10	114,6	-14,5	30/06/09	-99.915.000,0	64,2	1,0	1,0	1,0	5,9	16,8	123.698,8	8.165.516.118,50
Bco, Francés	FRAN	8,0	21/05/10	55,0	-12,1			72,8	1,1	1,1	1,5	5,5	8,7	124.218,4	4.290.890.448,00
Grupo Clarín	GCLA	12,9	21/05/10	163,3	2,4	31/05/09	84.153.000,0	69,1	1,2		1,0	27,1		50.626,6	2.403.030.201,90
Grupo Galicia	GGAL	2,0	21/05/10	84,5	-10,2	30/06/09	68.588.640,0	79,6	1,3	1,1	0,9	13,3	8,7	2.207.905,8	1.949.176.295,01
Indupa	INDU	2,5	21/05/10	25,5	-5,3	31/12/09	1.732.000.000,0	44,7	0,9	1,0	0,6		8,2	21.681,2	1.039.850.796,86
IRSA	IRSA	4,3	21/05/10	130,2	-10,6	31/12/09	714.451.110,0	65,8	1,1	0,7	1,2	4,4	18,6	88.375,0	2.488.308.778,00
Ledesma	LEDE	4,1	21/05/10	29,8	-3,8			50,6	0,5	0,9	1,5	15,2	10,5	17.003,0	1.782.000.000,00
Mirgor	MIRG	62,3	21/05/10	164,9	-17,0	31/12/09	1.420.000.000,0	76,3	1,1	0,6	0,7		27,2	14.810,8	119.520.000,00
Molinos Río	MOLI	13,0	21/05/10	66,8	-14,8	31/12/09	7.937.000.000,0	64,2	0,5	0,6	2,7	10,4	27,2	25.738,6	3.250.907.741,95
Pampa Holding	PAMP	1,6	21/05/10	50,1	-3,7	31/12/09	178.380.000,0	34,7	0,9	0,8	0,7	12,8	6,4	1.792.444,8	2.411.386.902,36
Petrobras energía	PESA	5,3	21/05/10	-21,8	-10,6	31/12/09	67.800.000,0	37,3	0,6	0,7	0,6		7,0	139.145,6	5.300.496.652,50
Socotherm	STHE	4,6	21/05/10	1,3	-10,8	31/12/09	33.229.405.000,0	52,4	1,6	1,0	0,4		16,8	18.059,2	96.460.000,00
Telecom	TECO2	12,9	21/05/10	66,0	-9,2	31/12/09	757.022.000,0	50,3	0,9	0,6	1,0	8,7	8,5	202.181,6	5.687.750.764,80
TGS	TGSU2	2,5	21/05/10	44,4	-10,6	31/12/09	5.249.810,0	47,6	0,7	0,8	0,3	7,3	12,1	101.090,6	953.791.588,05
Transener	TRAN	0,9	21/05/10	37,5	-10,0			48,7	1,0	0,8	0,2		6,4	770.908,6	191.743.329,36
Tenaris	TS	69,5	21/05/10	29,4	-8,1	31/12/09	205.115.000,0	45,4	1,4	1,0	2,3	20,9	16,8	191.130,8	82.588.663.736,99
Alpargatas	ALPA	3,0	21/05/10	57,9	-8,0	31/12/09	131.651.760,0	37,1	0,7	0,6	0,7		9,1	5.237,4	210.010.827,00

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.				empresa	sector		empresa	sector		
Agrometal	AGRO	3,5	21/05/10	29,6	-15,9	31/12/09	33.229.405.000,0	50,8	0,3	1,0	1,9		16,8	11.330,8	84.000.000,00
Alto Palermo	APSA	9,2	21/05/10	71,8	-2,1	31/12/09	50.945.500,0	48,1	0,2	0,7	0,9	47,7	18,6	325,0	719.499.073,20
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4			-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	7,0	18,6	21.624,0	23.186.413,36
Boldt gaming	GAMI	23,9	21/05/10	301,8	-3,2			43,3	0,6		9,4	9,9		5.100,4	1.075.500.000,00
Banco Rio	BRIO	5,8	21/05/10	164,2	-10,1	31/12/09	1.299.190,0	66,6		1,1	0,8		8,7	2.394,6	1.726.721.352,40
Carlos Casado	CADO	7,8	21/05/10	83,9	-1,3	31/12/09	733.352.000,0	16,5	0,4	0,7	5,1	84,1	18,6	2.620,8	438.150.646,21
Caputo	CAPU	3,0	20/05/10	69,5	-8,3			66,5	0,9	0,7	1,2	3,8	18,6	10.661,2	83.979.540,00
Capex	CAPX	3,0	21/05/10	41,8	-11,9	30/04/09	2.579.000,0	56,4	1,0		1,3			11.482,2	530.416.731,90
Carboclor	CARC	1,1	21/05/10	52,4	-13,8	31/12/09	275.787.000,0	67,7	1,3	1,0	1,0	8,2	8,2	34.875,2	81.698.693,16
Central Costanera	CECO2	2,8	21/05/10	9,8	-7,9			34,6	0,8	0,8	0,7		6,4	14.632,8	411.567.458,40
Celulosa	CELU	2,9	21/05/10	98,6	-7,0	31/12/09	-183.807.000,0	54,9	1,6	0,9	0,8		10,5	15.144,2	294.739.497,28
Central Puerto	CEPU2	7,8	21/05/10	152,7	-4,9	30/06/09	133.290.000,0	45,5	0,6	0,8	0,6	5,2	6,4	6.387,2	276.138.665,40
Camuzzi	CGPA2	1,2	18/05/10	14,3	-11,1			41,0	0,5	0,8	0,4	235,3	6,4	4.564,0	159.424.330,80
Colorin	COLO	6,4	21/05/10	-3,8	5,8			60,9	0,8	1,0	2,1		8,2	1.678,0	35.293.642,90
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	-70.556.000,0								
Consultatio	CTIO	2,5	20/05/10	34,1	2,1	31/12/09	414.390,0	73,7	0,5	0,7	1,4	13,3	18,6	75.052,6	938.676.217,50
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,5	20/05/10	23,0	-2,6			15,7	0,8	0,8	0,2	21,7	12,1	5.661,2	118.375.503,00
Domec	DOME	2,6		0,0				0,0	0,7	0,8	1,1	1.203,7			36.400.000,00
Dycasa	DYCA	4,3	21/05/10	35,1	-10,4	31/12/09	221.535.000,0	60,5	0,5	0,7	0,9	12,1	18,6	5.978,2	62.919.612,40
Emdersa	EMDE	2,0	04/05/10		1,0	31/03/09	46.299.000,0	0,0		0,8	0,7		6,4	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			3,0	8,9		580,0	577.639.734,70
Estrada	ESTR	3,1	18/05/10	169,6	-4,6			48,1	0,7		1,7	1.093,7		1.516,6	130.884.297,10
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	9,7	9,7	30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,4	0,7	444,9	9,0	18,6	8.699,0	11.932.345.883,00
Ferrum	FERR	3,4	21/05/10	70,1	13,3			15,6	0,1	0,3	12,3	621,6	16,2	6.575,2	2.716.513.742,00
Fiplaso	FIPL	1,6	21/05/10	49,2	-6,4	31/12/09	310.047.970,0	33,9	0,7		1,1			14.555,2	79.999.976,00
Banco Galicia	GALI	3,6	21/05/10	54,3	-11,3	30/06/09	5.405.000,0	33,3	0,1	1,1	2,0	8,7		3.421,8	1.996.259.252,50
Garovaglio	GARO	10,1	21/05/10	137,6	-5,2			67,5	0,3		1,9			5.013,6	31.552.157,60
gas Natural	GBAN	1,6	21/05/10	52,0	-7,7			37,0	0,7	0,8	0,3		7,2	9.550,2	237.539.385,12
Goffre	GOFF	1,8				30/04/09	76.000,0		0,5				16,2		
Grafexx	GRAF	1,6	30/04/10		10,3	31/12/09	4.527.830,0	0,0			1,1			2.128,8	15.954.238,40
Grimoldi	GRIM	5,1	21/05/10	152,5	-2,9			90,8	0,4	0,6	0,8	7,3	9,1	3.402,0	42.354.324,75
INTA	INTA	1,5				31/12/09	68.985.730,0		0,9			9,9			
Juan Minetti	JMIN	2,8	21/05/10	194,6	-8,5			72,4			1,0			14.360,0	985.759.317,20
Longvie	LONG	2,2	21/05/10	116,7	-2,6			28,3	0,8	0,8	1,0	14,3	609,0	5.082,0	71.279.976,66
Massuh	MASU	0,4				31/05/09	3.580.000,0		0,4	0,9		9,1	10,5		
Metrogas	METR	0,7	21/05/10	12,5	-8,8	31/12/09	9.381.190.000,0	54,0	1,2	0,8	0,2		12,1	40.473,8	149.834.320,43
Morixe	MORI	3,4	21/05/10	97,1	-9,5	31/12/09	1.235.737.000,0	42,4	0,7	0,6	1,3	4,6	27,2	1.565,8	26.555.553,85
Metrovias	MVIA	3,1						0,0	0,7		0,1	4,6		20.927.462,40	
G. Cons.Oeste	OEST	1,0	19/05/10	33,3	-9,1	30/06/09	28.552.000,0	44,9	1,4	0,7	0,4	0,4	18,6	15.231,6	78.400.000,00
Patagonia	PATA	24,2	18/05/10	75,8	0,8	30/06/09	-3.681.000,0	11,5	0,7		2,1			405,6	1.181.479.404,60
Quickfood	PATY	14,8	20/05/10	0,0	-3,3	31/12/09	3.486.000.000,0	50,7	0,7	0,6	1,5	5,6	27,2	2.128,0	317.010.168,80

## 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 sem.				empresa	sector		empresa	sector		
Pertrak	PERK	0,8	17/05/10	-13,3	-11,4	31/12/09	989.000.000,0	23,8	0,3	0,7	134,2	18,1	18,1	6.866,4	1.694.611.464,00
YPF	YFPD	140,0	21/05/10	33,7	-14,6	31/12/09	-102.601.070,0	53,8	0,5	0,7	2,9	1,2	7,0	75,2	55.063.791.020,00
Polledo	POLL	9,6	21/05/10	197,5	-18,0	31/12/09	-30.604.510,0	100,3	0,4	0,7	2,7	5,7		1.183.026,0	885.768.277,75
Petrol del conosur	PSUR	0,9	21/05/10	-33,3	-15,9			100,5	2,6		1,1	9,4		13.844,8	90.332.057,70
Repsol	REP	80,5	21/05/10	-1,8	-3,6	31/12/09	-11.959.880,0	51,6	0,7	0,7	1,0	10,9	7,0	593,4	98.636.522.531,87
Rigolleau	RIGO	19,0	21/05/10	-1,0	-2,6	30/11/09	31.498.020,0	19,4			2,1			2.630,6	459.337.185,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0	0,0	0,2		1,4	14,1			459.337.185,00
Rosenbusch	ROSE	1,6	21/05/10	20,6	-3,7	30/06/09	-33.690.000,0	47,8	0,2		1,0	47,7		7.111,6	46.846.033,04
San Lorenzo	SAL	1,8	20/05/10	-5,2	-1,1	00/01/00	0,0	64,9	0,2	0,3	0,6		16,2	3.440,2	58.147.625,90
San Miguel	SAMI	18,5	21/05/10	168,6	-15,9			79,0	0,7	0,7	0,0	88,3	18,6	3.499,6	14.883.250,00
Santander	STD	41,5	21/05/10	9,8	-7,8	31/12/09	199.351.000,0	93,0	0,7	1,1	1,0	7,5	8,7	1.926,8	337.010.837.981,85
Telefónica	TEF	75,0	21/05/10	-5,1	-3,8	31/10/09	113.533.910,0	62,1	0,3	0,6	3,2	8,4	8,5	1.455,6	342.572.259.165,86

## Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
<b>En pesos ajustables por CER</b>												
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Jun-10	56,32%	196,50	21-May-10	2,00	0,20	151,32%	0,7314	0,15	2,05
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jun-10	100,00%	60,47	21-May-10	2,00	0,13	199,66%	0,30	0,17	6,42
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jun-10	74,20%	149,93	21-May-10	2,00	0,23	181,83%	0,61	0,16	3,01
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	117,00	21-May-10	2,00	0,52	164,01%	0,71	0,17	2,01
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	30,55	21-May-10	1,18	3,34	173,85%	0,18	0,12	12,70
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	84,50	21-May-10	5,83	6,43	397,05%	0,21	0,15	7,27
Bocon Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Jun-10	5,95%	244,00	21-May-10	2,00	0,02	14,78%	0,98	0,10	0,22
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	64,90%	152,00	21-May-10	2,00	0,08	119,09%	0,83	0,12	1,63
<b>En pesos</b>												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	14-Jun-10	100,00%	86,00	21-May-10	10,50	4,81	104,81%	0,82	0,22	1,45
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	05-Jul-10	100,00%	89,50	21-May-10	15,77	1,88	101,88%	0,88	0,19	1,99
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-10	100,00%	76,00	21-May-10	12,26	3,93	103,93%	0,73	0,22	2,33
<b>En dólares</b>												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	355,00	21-May-10	7,00	1,46	101,46%	0,89	0,11	2,64
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	0,00	21-May-10	7,00	0,78	100,78%	0,00		
Bonar V U\$S	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	387,75	21-May-10	7,00	1,15	101,15%	0,98	0,10	0,75
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-10	37,50%	342,00	21-May-10	1,11	0,05	37,55%	0,87	0,13	0,98
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	302,00	21-May-10	0,57	0,01	37,51%	0,77	0,15	1,53
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	285,00	21-May-10	7,00	1,05	101,05%	0,72	0,15	3,78
Par U\$S	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	113,76	21-May-10	2,50	4,15	104,15%	0,32	0,11	11,18
Par U\$S(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	141,00	21-May-10	2,50	4,15	104,15%	0,35	0,10	11,66
Disc. U\$S	DICA	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	320,00	21-May-10	5,77	5,65	248,02%	0,33	0,14	7,34
Disc.U\$S(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-10	100,00%	0,00	21-May-10	5,77	5,65	248,02%	0,02	2,57	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