



AÑO XXVIII - N° 1461 - 4 DE JUNIO DE 2010

CAMPAÑA DE SOJA A PASSI LENTI

En esta semana, el precio de la soja siguió rebotando en una banda de precios que fue de \$870 a \$900. Hubo pocos negocios en el extremo inferior, mientras que en los \$890, con \$900 por lotes grandes, se cerraron más transacciones. En general, la exportación hizo diferencias con las fábricas, Pág.7

SOJA. Indicadores comerciales 26/05

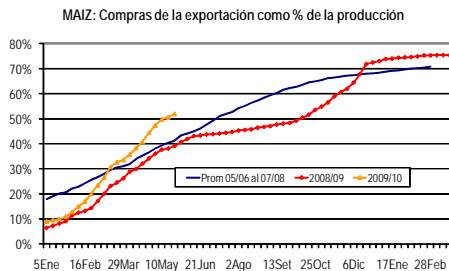
Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	27,9	18,8	21,9
A precio firme	19,5	15,0	15,9
Precio por fijar	8,4	3,8	6,0
Ventas externas al 26/5	16,8		14,5
Grano	7,6	f/i	3,9
Act + Hrn (gr equiv)	9,2	f/i	10,6

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

CON GRAN OFERTA, EL TRIGO CONTINÚA BAJANDO

En EE.UU. la semana mas corta por conmemorarse el lunes el Día de los Caídos en Combate (Memorial Day) fue netamente negativa para los mercados donde se negocia el trigo.

Los futuros estuvieron presionados por la firmeza del dólar y Pág.10



LOS EXPORTADORES COMPRAN MAÍZ HASTA DEL 2011

El mercado de maíz evolucionó al ritmo del comportamiento de los precios futuros del mercado externo de referencia y de la necesidad del sector exportador.

En Chicago la semana mas corta comenzó con bajas y los comprado Pág.13

DEBILIDAD DEL EURO

El euro nació el 4 de enero de 1999. Su cotización al cierre de ese día fue de 1,1825 dólares. A partir de allí comenzó su depreciación y al 25 de octubre de 2000 registraba su mínimo con 0,827 dólares. A lo anterior siguió una evolución errática, con subas y bajas, y Pág.2

LAS RESERVAS INTERNACIONALES Y LAS GANANCIAS DEL BCRA

En «Indicadores de Coyuntura» (mayo 2010) de FIEL se ha publicado un interesante artículo de Ramiro Moya que analiza el impacto del uso de las reservas internacionales del BCRA sobre el balance de la entidad..... Pág.3

ESTADÍSTICAS DEL AGRO ESTADOUNIDENSE

Vamos a mostrar algunos datos estadísticos del agro estadounidense extraídos de la publicación del USDA (United States Department of Agriculture), «Amber Waves», del mes de junio del corriente año.

El agro de EE.UU. tuvo un ingreso de 324.200 millones de dólares durante el año 2008 y habría registrado una caída a 285.900 millones durante el año pasado. Para el corriente año Pág.5

PROGRAMA DE APOYO EN BRASIL

Vamos a utilizar para este resumen el trabajo de David Hanono, «Políticas de apoyo y subvenciones al agro en Brasil», publicado en Lecturas 9 del Programa de Formación 2002 y 2003 de la Bolsa de Comercio de Rosario al que lo hemos actualizado Pág.6

NO DURÓ EL OPTIMISMO EN LAS PLAZAS FINANCIERAS

Los mercados bursátiles de los diferentes continentes se vieron desacoplados durante esta semana inmersos en sentimiento de incertidumbre y..... Pág. 28

ESTADISTICAS

MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos 26
 MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos 27
 Análisis de acciones y títulos públicos negociados en el Mercado de Valores de Rosario Pág. 28

DEBILIDAD DEL EURO

El euro nació el 4 de enero de 1999. Su cotización al cierre de ese día fue de 1,1825 dólares. A partir de allí comenzó su depreciación y al 25 de octubre de 2000 registraba su mínimo con 0,827 dólares. A lo anterior siguió una evolución errática, con subas y bajas, y a mediados del 2001 se encontraba en alrededor de 0,85 dólares. Fue en esos meses que el ex Ministro de economía de nuestro país, Dr. Domingo Cavallo, propuso relacionar la convertibilidad del peso no solamente con el dólar sino también con el euro.

Hasta el mes de mayo de 2001 la relación entre el euro y el dólar permaneció entre 0,9 dólares = 1 euro y hacia junio-julio ya se había producida una pequeña depreciación del dólar y la relación era de 1 dólar = 1 euro. Posteriormente, la depreciación de la moneda estadounidense fue mayor y llegó a 1,30 dólares por euro a principios del 2005.

Desde mediados del 2005 el proceso se revirtió y comenzó una apreciación del dólar volviendo a un techo de alrededor de 1,20 dólares = 1 euro a fines de ese año y principios del 2006. Posteriormente comenzó una nueva y fuerte depreciación del dólar estadounidense llegando el 2 de julio de 2008 al nivel más bajo en la relación cambiaria, con una cotización de 1,5878 dólares por 1 euro.

A partir de allí la apreciación del dólar fue rápi-

da y el 24 de octubre del 2008 llegaba a 1,2466 dólares por 1 euro. Sin embargo, y después de cambios bruscos, la moneda estadounidense comenzó a depreciarse para llegar el 25 de noviembre de 2009 a 1,5139 dólares por 1 euro.

Desde el mencionado nivel, comenzó una fuerte apreciación de la moneda estadounidense llegando en los últimos días a 1,21 dólares = 1 euro.

Es interesante ver que pasó en el mencionado período de alrededor de once años con la moneda doméstica de nuestro país. A principios de 1999 la cotización del peso argentino era de 1 peso igual a 1 dólar siguiendo el plan de convertibilidad fijado en abril de 1991.

La paridad de 1 a 1 entre el peso y el dólar se mantuvo hasta principios de 2002. En enero de ese año el gobierno pretendió llevar la paridad a la relación de 1 dólar = 1,40 pesos, pero los acontecimientos desbordaron este deseo. Hacia el mes de junio la cotización llegaba a 1 dólar = 3,85 pesos.

Como vimos más arriba, hasta mediados de 2002 la moneda estadounidense solo se había depreciado levemente, pero a partir de allí a la depreciación de la moneda argentina con respecto al dólar que se venía produciendo desde comienzos de año, se le agregó la depreciación paulatina de la moneda estadounidense con respecto al euro.

A partir del nivel alcanzado en junio de 2002 de 3,85 pesos = 1 dólar, la moneda argentina se apreció en términos nominales, llegando a 2,79 pesos =

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

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

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Uruguay del 1/06/2010 al 1/07/2010	24
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y de la industria y embarques por grano	25
MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos	26
MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos	27

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura	28
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas	29
Análisis de las acciones negociadas	32
Análisis de los títulos públicos negociados	34

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.**

1 dólar en abril de 2003. Luego fue fluctuando alrededor de los 2,90 pesos hasta setiembre del 2005 y posteriormente comenzó una ligera depreciación hasta el día de hoy con 3,90 pesos = 1 dólar.

La apreciación del dólar con respecto al euro, y la ligera depreciación que ha tenido en estos últimos años la moneda argentina con respecto al dólar estadounidense, hace que con respecto al euro nuestra moneda se aprecie en términos nominales y esto puede crear algunos problemas en nuestra balanza comercial en los próximos años.

Volviendo a las dos monedas más importantes del mundo, el dólar y el euro, las oscilaciones que se han registrado en estos 11 (once) años, con variaciones tan pronunciadas afectan, a nuestro juicio, el libre flujo del comercio internacional. En el período que va desde el 25 de octubre de 2000 hasta el 2 de julio del 2008, es decir en menos de 8 años, la variación de la depreciación nominal de la moneda estadounidense fue de 92%, y desde el mencionado 2 de julio del 2008 hasta hoy la moneda estadounidense se apreció en 24%.

Algunos podrían sostener que las mencionadas variaciones para un lado y otro en parte se compensan, pero opinar de esta manera es cometer un error. Las inversiones son el motor de la economía y ellas requieren una relativa estabilidad. Aquellas variaciones hacen que esas inversiones tengan que incorporar en la tasa de interés un seguro cambiario y aún así no evitan las pérdidas que se producen a los inversores.

Una de las principales leyes de la ciencia económica es la llamada ley de Asociación de Ricardo (o ley de los costos comparados). Según esa ley, que fue formulada en 1817, aunque un país fuese más apto que otro para la producción de dos tipos distintos de bienes (supongamos siguiendo el ejemplo de David Ricardo, de tejidos y vinos), deberá dedicarse a producir aquel bien para el que tiene una mayor eficiencia relativa y adquirir del otro país el otro producto. Esa ley fue muy bien llamada de Asociación ya que 'asocia' a un país con otro haciéndolo a ambos mutuamente dependientes.

Las variaciones cambiarias que se producen por las oscilaciones de las monedas, hacen que lo que es hoy mayor eficiencia en la producción de un bien para uno de los países, se convierta mañana en lo inverso.

Y lo peor no es que las mencionadas variaciones cambiarias respondan a causas naturales del comercio y de las apreciaciones subjetivas de los intervinientes en los mercados, sino que obedecen muchas veces a políticas tomadas por los gobiernos.

LAS RESERVAS INTERNACIONALES Y LAS GANANCIAS DEL BCRA

En «Indicadores de Coyuntura» (mayo 2010) de FIEL se ha publicado un interesante artículo de Ramiro Moya que analiza el impacto del uso de las reservas internacionales del BCRA sobre el balance de la entidad. También se analizan las transferencias de utilidades por la entidad monetaria al Tesoro.

Por los Decretos de Necesidad y Urgencia (DNU), 297 y 298, emitidos el 1 de marzo, se decidió la cancelación de la totalidad de vencimientos de capital e intereses del año actual con organismos financieros internacionales por un monto de u\$s 2.187 millones y con acreedores privados por u\$s 4.382 millones respectivamente.

En uno de los cuadros de la publicación se muestran en forma resumida los balances semanales a fin del año pasado, al 28 de febrero (antes del dictado de los mencionados DNU), al 7 de marzo y al 15 de abril del corriente año.

Como dice Moya, puede «observarse que las reservas se han reducido sólo en forma moderada desde fin de año aún cuando los mencionados DNU han sido aplicados». La cifra de reservas internacionales que llegaba a 47.967 millones de dólares a fines del 2009 se mantuvo en 47.383 millones al 15 de abril, con una disminución no muy importante de 584 millones de dólares.

¿Pero que ha pasado en otras cuentas del balance?

Según Moya el impacto sobre esas otras cuentas fue el siguiente:

- a) Las reservas mantuvieron un nivel casi similar.
- b) «Sin embargo, puede observarse que los títulos públicos aumentan en las semanas de fines de febrero y la primera de marzo en u\$s 6.942 millones, incremento explicado por la colocación de dos letras intranferibles del Tesoro Nacional por los u\$s 6.569 millones de los mencionados decretos. Estos títulos están denominados en dólares, a un plazo de 10 años y pagan una tasa semestral equivalente al rendimiento devengado de las reservas internacionales con un límite equivalente a la tasa Libor anual menos un punto porcentual».

c) Como contrapartida de este aumento del activo, se incrementa en el pasivo la cuenta de Depósitos del Gobierno por un monto equivalente en la misma semana. Pasa de u\$s 548 millones a 7.037 millones. Dado que se trata de una acreditación en una cuenta en dólares no hay expansión monetaria.

La Base Monetaria pasa de u\$s 30.240 millones a 31.402 millones.

d) «Sin embargo, cuando el gobierno decide usar estos fondos para el pago de los servicios de deuda, los transfiere a una cuenta en el sistema bancario en moneda extranjera. Esto es lo que sucedió entre la semana del 23/03 al 31/03 cuando el Gobierno utiliza u\$s 3.500 millones de sus depósitos en el BCRA y los transfiere a una entidad bancaria. En consecuencia, entre el 7/03 y el 15/04 los depósitos del Gobierno se reducen en el mencionado monto y aumentan los Depósitos en Cuenta Corriente en otras monedas debido al mayor encaje sobre los depósitos en dólares en los bancos». Los depósitos del Gobierno Nacional pasan de u\$s 7.037 millones al 7 de marzo a 3.577 millones al 15 de abril. Al mismo tiempo, la Cuenta Corriente en otras monedas pasa de u\$s 7.213 millones a 10.503 millones.

e) A medida que el Tesoro vaya utilizando los mencionados saldos de depósitos para pagar los servicios de deuda, ambos pasivos se irán reduciendo. Como contrapartida, las reservas internacionales también caerán siguiendo a la declinación de las cuentas del gobierno.

Nos permitimos hacer una aclaración dado que en el artículo no se hace. En realidad, al 28 de febrero las Reservas Internacionales eran u\$s 47.865 millones menos la Cuenta Corriente en otras monedas por u\$s 7.213 millones, es decir u\$s 40.652 millones. El 15 de abril las Reservas Internacionales eran u\$s 47.383 millones menos la Cuenta Corriente en otras monedas por u\$s 10.503 millones, es decir u\$s 36.880 millones.

También hay que hacer notar que hay una cuenta de pasivo constituida por los LEBAC y NOBAC que al 15 de abril llega a u\$s 17.303 millones. Como las reservas en su mayor parte se compraron con emisión monetaria, la mencionada cifra hay que deducirla de las Reservas Internacionales, lo que nos determina que al 15 de abril, esas reservas asciendan en forma neta a u\$s 19.577 millones.

Posteriormente, Moya critica el argumento utilizado por quienes defienden la práctica de la utilización de las reservas del BCRA para financiar el Tesoro. El argumento, en cortas palabras, es el siguiente: se financia deuda al Tesoro a una tasa de alrededor del 15% cuando las reservas internacionales rinden muy poco. Pero como muy bien dice el autor del artículo, las reservas tienen un rendimiento muy bajo «porque se ajustan a ciertas políticas de inversión de bajo riesgo y retorno». Esto lleva a inversiones en bonos de deuda de gobiernos con alta calificación, con una duración de cartera media no superior a los 2 años y medio y que la inversión en

moneda distinta al dólar no sea mayor al 30%. El uso de derivados está destinado a cubrir la cartera de movimientos en los precios del oro y de otras monedas. Es por eso que el rendimiento de las reservas fue de 3% en el 2008 y de 0,9% el año pasado.

Después se pregunta Moya ¿por qué no es lógicamente correcto comparar las ganancias del BCRA con lo que se paga de deuda? «Básicamente, porque los beneficios de tener reservas (o los costos de no tenerlas) no son tenidos en cuenta en el mencionado rendimiento. El hecho de que han sido adquiridas con el impuesto inflacionario ya puede considerarse un costo hundido».

Posteriormente se analiza el Estado de Resultado del BCRA de los años 2008 y 2009. El primero dio un resultado neto positivo de 4.586 millones de pesos y el segundo de 23.546 millones de pesos. Pero hay que tener en cuenta que la mayor parte de las utilidades se ha producido por las Diferencias Netas de Cotización de las Reservas Internacionales. En el 2008 produjeron una utilidad de 13.974 millones de pesos y el año pasado de 15.128 millones.

También fueron importantes las Diferencias Netas de Cotización por los Títulos Públicos Nacionales, pero aquí tuvimos resultados distintos en el 2008 y en el 2009. En el primer año se produjo una pérdida de 3.608 millones de pesos y en el segundo una ganancia de 13.840 millones de pesos.

De todas maneras cabe hacer un comentario crítico: la utilidad por el mayor valor en las diferencias de cotización de los títulos públicos puede encontrar una justificación pero no creemos justificado que la entidad monetaria encargada de velar por la estabilidad de nuestra moneda hable de utilidades cuando devalúa la mencionada moneda. Aquí hay costos hundidos que no se tienen en cuenta.

ESTADÍSTICAS DEL AGRO ESTADOUNIDENSE

Vamos a mostrar algunos datos estadísticos del agro estadounidense extraídos de la publicación del USDA (United States Department of Agriculture), «Amber Waves», del mes de junio del corriente año.

El agro de EE.UU. tuvo un ingreso de 324.200 millones de dólares durante el año 2008 y habría registrado una caída a 285.900 millones durante el año pasado. Para el corriente año se espera un incremento a 290.500 millones.

De los mencionados totales, los ingresos por co-

sechas alcanzaron a 183.100 millones de dólares durante el 2008 y habrían registrado una caída durante el año pasado a 166.300 millones. Para el corriente año se espera nuevamente una caída a 160.300 millones.

Los ingresos por ganadería y lácteos alcanzaron durante el año 2008 a 141.100 millones de dólares y cayeron a 118.800 millones durante el año pasado. Se espera que este año se recuperen a 130.300 millones.

Los pagos directos del Gobierno estadounidense llegaron en el 2008 a 12.200 millones de dólares. El año pasado llegaron a 12.900 millones y se estima que este año llegaran a 12.400 millones.

El ingreso 'cash' bruto llegó en el 2008 a 356.200 millones de dólares. Cayeron el año pasado a 318.600 millones y se espera que lleguen a 324.500 millones en el corriente año.

El ingreso 'cash' neto, es decir deducidos los costos, llegó en el 2008 a 97.500 millones de dólares, cayendo a 70.800 millones durante el año pasado y estimándose que llegarían a 76.300 millones en el corriente año.

El valor agregado por el campo llegó a 135.700 millones de dólares durante el año 2008. Si tenemos en cuenta que el Producto Bruto Interno llegó a 14,265 billones de dólares durante ese año, el mencionado valor agregado por el campo ascendió a menos del 1%, exactamente el 0,95%.

Durante el año pasado el valor agregado por el campo habría llegado a 108.100 millones de dólares. No se agregan los datos del Producto Bruto Interno estadounidense que estimamos deben haber descendido alrededor de un 4% en términos anuales, a 13,7 billones de dólares. La participación del campo en ese PBI habría llegado a 0,8%.

Tengamos en cuenta que la participación tan baja del valor agregado por el campo dentro del PBI de Estados Unidos se debe a que no están incorporadas dentro de aquel la 'agroindustria' ni tampoco los servicios relacionados con la actividad agropecuaria. Recordemos que dentro del PBI del país del Norte los servicios ascienden a casi el 75%. Muchos de esos servicios, como el transporte, el comercio y también la banca tienen una relación muy estrecha con las actividades agropecuarias.

Se estima que para el corriente año el valor agregado por el campo llegará a 114.200 millones de dólares.

El patrimonio neto del campo estadounidense había llegado a 1.766.600 millones de dólares en el año 2008. El año pasado habría descendido a 1.694.200 millones y se espera que descienda a 1.643.300 millones en el corriente año.

La deuda del campo en relación a los activos llegó en el 2008 a 11,9%. Para el año pasado se estima que ascendió a 12,8% y para el corriente año se espera que descienda a 12,4%.

Si tenemos en cuenta que el patrimonio neto es la diferencia entre los activos y las deudas, el importe mencionado de patrimonio neto en el 2008 de 1.766.600 millones de dólares sería equivalente a 100% menos (-) 11,9%, es decir 88,1%.

Si el patrimonio neto era de 1.766.600 millones de dólares, dividiendo esa cifra por 88,1% tendríamos el valor de los activos, es decir 2.005.221 millones. Los pasivos a terceros serían la diferencia entre activos y patrimonio neto y habrían ascendido a 238.621 millones de dólares.

Para el año pasado el patrimonio neto habría llegado a 1.694.200 millones de dólares. Si dividimos esta cifra por 87,2% tendríamos el monto de activos por 1.942.890 millones de dólares. Los pasivos habrían sido 248.690 millones de dólares.

Para el corriente año se estima que el patrimonio neto ascendería a 1.643.300 millones de dólares. Si dividimos esta cifra por 87,6%, tendríamos que los activos ascenderían a 1.875.913 millones de dólares y los pasivos a 232.613 millones.

El ingreso promedio por farm habría sido de 78.803 dólares en el 2008. Se estima que el año pasado fue de 76.258 dólares y que en el corriente año pasaría a 80.766 dólares.

Si dividimos el ingreso 'cash' neto del año 2008, que era de 97.500 millones de dólares, por el mencionado ingreso promedio por farm de 78.803 dólares, tendríamos una cantidad de productores rurales de 1.237.310.

Para el año pasado estimamos 928.427 productores y para el corriente año estimamos 944.704.

Como se puede deducir de las cifras anteriores, la caída de productores durante el año pasado fue realmente importante.

Las tierras cosechadas llegaron en el 2008 a 317 millones de acres (es decir 128,3 millones de hectáreas) y en el 2009 se estiman que llegaron a 310 millones (125,5 millones de hectáreas).

Las exportaciones agrícolas llegaron en el 2008 a 115.300 millones de dólares mientras las importaciones llegaron a 79.300 millones, dejando un superávit de balanza comercial de 36.000 millones de dólares. Durante el año pasado se estima que las exportaciones habrían llegado a 96.600 millones de dólares mientras las importaciones habrían sido de 73.400 millones, dejando un superávit de la balanza comercial de 22.300 millones. Para el corriente año se estima que las exportaciones llegarían a 100.000 millones de dólares y las importaciones a

77.500 millones, dejando un superávit de la balanza comercial agrícola de 22.500 millones.

Si consideramos el valor agregado por el sector rural más (+) las industrias relacionadas, la participación en el PBI sería de aproximadamente el 4,6%.

PROGRAMA DE APOYO EN BRASIL

Vamos a utilizar para este resumen el trabajo de David Hanono, «**Políticas de apoyo y subvenciones al agro en Brasil**», publicado en Lecturas 9 del Programa de Formación 2002 y 2003 de la Bolsa de Comercio de Rosario al que lo hemos actualizado con datos extraídos en la reciente presentación de la Consejera Andrea Watson titulada «**El trigo en Brasil**».

El plan agrícola 2003/04 es el primero de la presidencia de Luiz Inácio Lula Da Silva y presenta ciertas diferencias con los planes anteriores. De todas maneras, hay que hacer notar que año a año se van introduciendo modificaciones y van variando los importes de la ayuda. Veamos sus puntos más importantes:

Crédito Rural

Se puede dividir en tres grandes rubros:

1)Crédito de costeo: se destina a cubrir los gastos normales de los ciclos productivos. Pueden ser beneficiarios los productores rurales y sus cooperativas, así como también aquellos que se dedican a ciertas actividades relacionadas. La tasa de interés efectiva fue en el inicio de 8,75% anual pero ha disminuido posteriormente y el plazo depende del ciclo de la actividad financiada, pudiendo pagarse de una vez o en cuotas, con plazo máximo de 2 años.

2)Crédito de comercialización: se destina a cubrir los gastos de la fase posterior a la cosecha. En algunas campañas se han creado programas destinados a aumentar la liquidez en la comercialización para financiar a precios por encima del valor mínimo de garantía.

3)Créditos de inversión: se destina a bienes o servicios cuyo disfrute se extiende por varios períodos de producción. Los recursos para este tipo de crédito provienen del Banco Nacional para el Desarrollo Económico y Social y de otras fuentes. Existen una variedad de programas para la compra de tractores, la irrigación, para el desarrollo agroindustrial de las cooperativas, para la fertilización, para el desarrollo lechero, etc

Instrumentos de Comercialización. Política de

Garantía de Precios Mínimos (PGPM)

Adquisiciones del Gobierno Federal (AGF): es un instrumento por el cual el gobierno adquiere el producto por el precio mínimo de garantía. Para ser beneficiario de este instrumento, los productores interesados deben depositar la cantidad de producto que desean vender al Gobierno Federal, limpio, seco y clasificado en un almacén acreditado por la Conab. Los precios mínimos son definidos teniendo en cuenta los costos variables en las diversas regiones del país y las perspectivas del mercado, en cuanto oferta y demanda, balanza comercial, perspectivas de las cotizaciones, etc.

Contratos de opción de venta: constituyen un seguro contra la caída de precios. Dichos contratos son ofrecidos en subasta pública en la cual los productores interesados ofrecen una prima para poder vender su producción al valor establecido (precio de ejercicio de la opción) y aquellos que ofrecen las mayores primas, a partir de una prima inicial fijada por la Conab, se hacen acreedores de los contratos. Para cada operación, la Conab emite un Aviso Específico definiendo las características adiciones no prevista en el Reglamento de Venta de Contrato de Opción.

El valor de la prima, los gastos accesorios para la compra de la opción (comisión del corredor y tasa de registro) y los gastos de almacenaje y otros inherentes a la fase inmediata a la cosecha, pueden ser financiados mediante crédito rural a una tasas que han ido variando.

El tenedor de la opción tiene un plazo de 5 días hábiles hasta la fecha de vencimiento para informar al corrector su intención de ejercerla. A partir de allí, el titular de la opción tiene hasta 15 días contados desde el vencimiento para hacer el depósito del producto en la cantidad, calidad y lugar estipulado. En tanto la Conab tiene 30 días desde la fecha de vencimiento de la opción para realizar el pago correspondiente.

La particularidad de este instrumento es que es una opción sobre disponible y que hasta el momento, el único vendedor de las opciones es el gobierno a través de la Conab. La intención es que intervenga también el sector privado en la venta de put, aunque uno de los problemas es la escasez de tomadores de riesgo, es decir 'lanzadores de put'.

Recompra o traspaso de los contratos de opción de venta: esta operatoria constituye una subvención económica concedida por el gobierno, con el objeto de indemnizar la diferencia entre los precios de ejercicio de las opciones de venta y los precios de mercado, desligando al gobierno de la obligación de adquirir el producto. En el caso de la

recompra, el gobierno paga al tenedor del contrato de opción, la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado.

Con respecto al traspaso, se entrega una subvención económica al agente de mercado que se interesa en recibir el producto substituyendo a la Conab, debiendo honrar, de común acuerdo con el tenedor de la opción, todas las obligaciones originariamente pactadas.

Premio para Escoamento de Producto (PEP): el objetivo de este instrumento es el de garantizar a los productores o cooperativas el precio mínimo, o precio de ejercicio de la opción, sin la necesidad de que el gobierno tenga que adquirir el producto, contribuyendo al mismo tiempo a garantizar el abastecimiento interno.

Cuando el precio de mercado se sitúa por debajo del precio mínimo, este instrumento le permite al gobierno, en vez de adquirir el producto a través de la AGF y formar stocks, otorgar un premio que corresponde a la diferencia entre el precio mínimo (o de ejercicio de las opciones) y el precio de mercado, para un comprador que lo coloque en una región con déficit de dicho producto. La adjudicación de dicho premio se realiza a través de subasta pública efectuada por la Conab y puede ser beneficiarios todos los productos incluidos en la PGPM.

Existen otros programas de seguros que provienen de épocas anteriores. Por ejemplo, para el trigo se fijó en el 2009/10 una subvención del 79% del valor de la prima para la contratación del Seguro Rural (en la campaña 2009/10 se siguió esta subvención por el 20% de la superficie sembrada).

Los préstamos para siembra del Banco do Brasil llegaron a un monto de R\$ 1,2 mil millones, a una tasa de 6,75% anual.

En la campaña 2009/10 la producción habría llegado a 5.026.100 toneladas. El programa de apoyo de AGF llegó a 484.000 toneladas, el del PEP a 3.261.300 toneladas y en total a 3.745.300 toneladas, es decir el 74,5% del total producido. En el estado de Rio Grande do Sul el apoyo llegó al 98,7% y en el de Paraná a 64,0%.

Los programas de precios mínimos en Brasil apuntan fundamentalmente al trigo, ya que este país es deficitario en ese grano. El área sembrada con trigo desde 1983 ha fluctuado entre 1 millón y casi 4 millones de hectáreas y la producción alcanzó sus máximos en 1988, 2003 y 2008, con alrededor de 6 millones de toneladas, pero muchas veces ha estado por debajo de los 5 millones y aún por debajo de 3 millones (en el 2006, por ejemplo).

El consumo de trigo orilla en los últimos años los 10,5 millones de toneladas, por lo que Brasil tiene

que importar alrededor de 5 a 6 millones de toneladas del cereal anuales.

Los mayores estados productores son Parana y Río Grande do Sul.

La política de precios mínimos en Brasil apunta a aumentar la producción y no depender de las importaciones. Es un caso distinto de lo que pasa en nuestro país donde siempre hemos tenido excedentes exportables. Por otra parte, de tener Argentina una producción superior a los 15 millones de toneladas, probablemente nos encontraríamos con problemas para colocar parte del excedente exportable. De allí que una política de subsidio de precios a través de precios mínimos, no tiene mucho fundamento en Argentina.

OLEAGINOSOS

Campaña de soja a *passi lenti*

En esta semana, el precio de la soja siguió rebotando en una banda de precios que fue de \$870 a \$900. Hubo pocos negocios en el extremo inferior, mientras que en los \$890, con \$900 por lotes grandes, se cerraron más transacciones. En general, la exportación hizo diferencias con las fábricas, pactando negocios a 10 pesos más y, además, con condiciones de entrega a fecha cierta y cercana.

Sobre el cierre del viernes, la diferencia entre las propuestas de la exportación y la industria se achicó y los primeros ofrecieron \$880 y los segundos \$875. Aún así, con pocos negocios y muchos vendedores desilusionados al no haberse repetido la performance de los precios del jueves.

En general, se hizo un volumen casi igual al de la semana pasada, considerando que sólo hubo tres días de negocios en el período anterior.

En el frente externo se vio el fortalecimiento de las primas FOB, particularmente para el embarque cercano, de la soja y del aceite de soja, fundado en la retención local.

En el caso del mercado FOB de soja, las puntas pasaron de +30/NB a +35/+20. Para el embarque en agosto, la punta vendedora pasó de +35 a +45 desde el viernes pasado a este jueves; todo lo cual nos habla de la justeza con que fluye la soja desde nuestro frente doméstico hacia los puertos.

En el caso de la harina, las primas FOB del embarque cercano bajaron, compensando parcialmente la suba que se dio en el mercado referente de Chicago, razón por la cual el precio FOB de este

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

03/06/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, 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	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2009	3.785.135	807.800	4.592.935	20.381.626	1.590.783	21.981.839	2.225.305	1.414.000	3.639.305	3.683.514
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000	921.739	1.785		1.785	3.825
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	2.928.612
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	1.450.399
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	2.832.356
May-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	1.539.795
Jun-10	5.800	40.000	45.800	15.000	45.000	60.000	15.000		15.000	15.600
Total 2010	837.378	905.479	1.742.857	6.676.206	3.286.400	9.962.606	4.436.317	4.324.500	8.760.817	8.770.586
Ttl 2009/10	719.298	790.479	1.509.777	4.879.612	2.823.400	7.703.012	3.704.532	4.324.500	8.029.032	8.035.779
Total Soja equivalente 2009/10			17.436.584							

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. En el total anual 2009 de subproductos de soja están sumados 9.340 toneladas otorgadas bajo RV365.

producto acumuló un alza del 3,6%, para llegar a US\$ 318.

Lo cierto es que el nivel de pedido de autorizaciones de ROE Verde bajó sustancialmente durante esta semana, y lo poco que se hizo se centró en la soja.

En el cuadro adjunto puede verse en cuánto se está estimando los RV autorizados para la presente campaña en los distintos productos de soja. Tomándolos en su conjunto, se calcula en 17,5 millones de toneladas de soja equivalente lo que está comprometido con el exterior, la mayor parte de lo cual es pura soja: 8 millones de toneladas.

De ese volumen, se habrían embarcado unos 7 millones de toneladas entre abril y mayo. Habría que agregar que, según el programa de carga de buques, estaría previsto cargar 2,2 millones de to-

neladas de soja en junio.

Tomando todos los productos del complejo soja, para este mes de junio está prevista la carga de mercadería en buques de:

Soja	2.240.000 Tm
Harina y/o pellets de soja	1.580.000 Tm
Aceite de soja soja	168.000 Tm
Biodiesel	86.000 Tm

Aunque el programa de carga mencionado parezca ajustado en términos de lo declarado ante ONCCA por ROE Verde, cifra que surge de un cálculo propio de lo que corresponde a esta cosecha y lo que no, lo cierto es que la mercadería está en manos de los compradores.

Hasta el 25/05 había algo más de 28,5 millones de toneladas de soja negociadas en el mercado doméstico, de las cuales 20 millones fueron cerrados con precios en firme. Considerando las operaciones pendientes de fijación y el volumen de cosecha previsto para esta campaña, eso significa que queda por cerrar precio a 33/33,5 millones de toneladas.

Esta es una cantidad importante en términos de volumen productivo, ya que representa el 64% de la cosecha, cuando el volumen pendiente de "ponerle precio" ascendió al 61% de la producción en la media histórica.

Todo lo dicho anteriormente, sigue siendo muestra de una comer-

Argentina: Oferta y utilización de SOJA

CICLO COMERCIAL (Abril / Marzo)

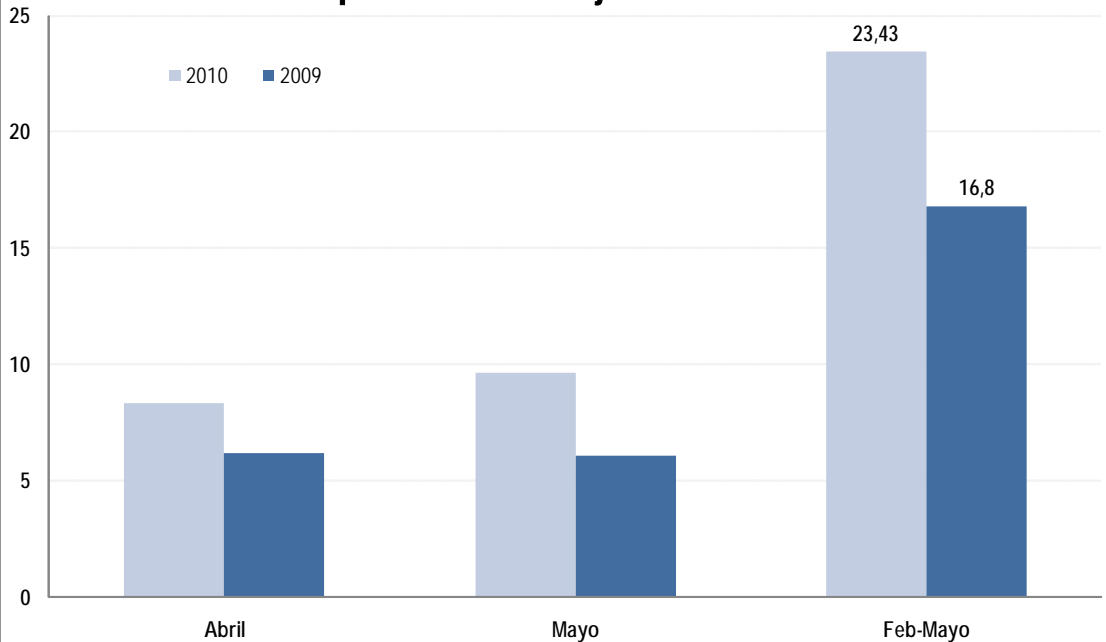
	Var.Anual	2009/10 p	2008/09 e	Proyección de: Mrz'10 2007/08	2006/07
Area sembrada (000 ha)	9%	18.670	17.100	16.600	16.140
Area cosechada (000 ha)	13%	18.390	16.245	16.351	15.979
% Cosechado	4%	99%	95%	99%	99%
Rinde (Tm / ha)	57%	2,97	1,89	2,82	2,97

Soja (000 Tm)

Stock Inicial	-62%	2.000	5.200	800	1.100
Producción	78%	54.600	30.700	46.200	47.500
Importación	-100%	0	200	3.700	2.200
Oferta Total	57%	56.600	36.100	50.700	50.800
Industria aceitera	39%	39.000	28.000	31.900	36.000
Industria balanceados	8%	430	400	400	400
Semilla y Residual	0%	1.400	1.400	1.300	1.200
Uso interno	37%	40.830	29.800	33.600	37.600
Exportación grano	191%	12.500	4.300	11.900	12.400
Utilización Total	56%	53.330	34.100	45.500	50.000
Stock Final	64%	3.270	2.000	5.200	800

Estimación propia sobre la base de las cifras comerciales oficiales para los anteriores ciclos. p: proyección. e: estimación. (*) Mercadería de otro origen incluida en la cifra de exportación.

Exportaciones de soja sudamericanas



Fuente: Elaboración propia con datos de *Oil World* (en millones de toneladas)

cialización con mucha menos fluidez que en campañas anteriores, en donde la lucha se establece entre la gran retención de los productores y/o tenedores de la oleaginosa y los compradores, cuyos márgenes son pobres si no tienen una "pata" en la producción y comercialización del biodiesel.

Durante esta semana se hizo un ajuste en la estimación de la cosecha de soja 2009/10 por parte de GEA - Guía Estratégica para el Agro, llevándola a 54,6 millones de toneladas, unas 700.000 toneladas más que en el reporte anterior. El ajuste se efectuó a partir de los rendimientos que van saliendo a medida que se cierra la cosecha y que permite estimar el valor nacional en 29,7 qq/ha.

"En el caso de la soja los nuevos ajustes que aumentan la marca nacional son los rindes estimados para la provincia de Buenos Aires y para las provincias extra-pampeanas, donde Chaco y Santiago del Estero vienen jugando un papel preponderante en el concierto nacional. Los rendimientos esperados para estas últimas provincias son de 28,8 qq/ha y 28,9 qq/ha. En Buenos Aires se destacan los excelentes rindes obtenidos en el sudeste, cuyo aporte de superficie en esta campaña (990 mil has) ha sido importantísimo. Citando a la zona de influencia de Tandil o de Tres Arroyos, allí se dio un promedio de rinde de soja de 30,3 qq/ha y 22,2 qq/ha, respecti-

vamente. En ambos casos, se toma el conjunto de los lotes de primera y segunda implantación."

A partir del número de producción, se elabora el *balance sheet* que acompaña a este comentario, en donde gana participación el despacho de la soja en grano.

Para la nueva cosecha 2010/11, no se escucharon propuestas abiertas de precios, aunque hubo algunas ofertas con poco "convencimiento" de US\$ 218 y US\$ 215 en algunos días de la semana, sin que nada cierto o firme se conociera.

En términos de comparación, en los contratos de futuros ROFEX con entrega calidad exportación, la soja May2011 ajustó entre US\$ 218 y US\$ 220, siendo este último el precio del viernes y, por lo tanto, un medio por ciento superior al del viernes anterior. En términos anualizados, el retroceso es del 11,5%.

La soja no pudo mantener el rally alcista

A pesar de que subsisten los factores bajistas sobre los precios de la soja, esta semana más corta (por el feriado el lunes en Estados Unidos) pudo observarse cierta recuperación, la que al no poseer sustento firme, no logró resistir.

Las influencias externas afectaron a los precios en ambos sentidos. Positivamente, después de que

algunos datos económicos optimistas de Estados Unidos (ventas de casas y automóviles) alentaron a los inversores a tomar posiciones en activos más riesgosos, lo cual debilitó al dólar y por ende impulsó a las commodities. A estos datos se sumó la influencia positiva que provino del petróleo, que se fortaleció ante los menores stocks de Estados Unidos. Negativamente, frente a las cifras de creación de empleos menores a las esperadas, que volvieron a fortalecer al dólar ya que los inversores se alejaron del riesgo buscando refugio en el billete verde.

Por lo tanto, se mantienen y reafirman los fundamentales bajistas que mencionamos en artículos anteriores. Si bien el período crítico de la soja es en agosto, donde los cultivos atraviesan la etapa de llenado de vainas, el mercado ya comienza a descontar la prima climática, la cual por el momento es negativa para las cotizaciones. Esto se debe a que las perspectivas son favorables y por ahora están permitiendo un buen avance de las siembras, que alcanzan el 74% del área estimada. Además, los cultivos se están desarrollando más rápido de lo normal, lo que se evidencia en el porcentaje de soja emergida, que alcanza el 46% de los cultivos, lo cual supera ampliamente al 33% del año pasado.

Por otro lado, según Oil World, las exportaciones del mes de mayo de Brasil, Argentina, Paraguay y Uruguay crecieron hasta 9,3 - 9,4 millones de toneladas, un millón de toneladas más que en abril y superando en más del 50% a la cifra del año pasado. De esta forma, las exportaciones acumuladas en el período enero/mayo 2010 llegan hasta los 23,3 - 23,4 millones, representando el valor más alto alcanzado hasta el momento. Gran parte del crecimiento se explica en las inusuales fuertes exportaciones hacia China.

En este sentido, las exportaciones de Brasil alcanzaron en mayo las 5,69 millones de toneladas, más del 20% de lo que se vendió en el mismo mes del año pasado y por encima de los 4,9 millones exportados en abril. En Argentina, los embarques de abril superaron los 1,8 millones, creciendo más del 110% desde el año pasado.

TRIGO

Con gran oferta, el trigo continúa bajando

En EE.UU. la semana más corta por conmemorarse el lunes el Día de los Caídos en Combate (Memorial Day) fue netamente negativa para los mer-

cados donde se negocia el trigo.

Los futuros estuvieron presionados por la firmeza del dólar y la gran oferta mundial del cereal desde distintos orígenes que, cuando el dólar sube frente a las demás monedas, hace menos competitivos los precios estadounidenses.

De esta forma los últimos negocios que se conocen en el mercado internacional no muestran participación de Estados Unidos como exportador.

Egipto en su última licitación compró 180.000 tn de trigo ruso y francés a precios que oscilaron entre los u\$s 171,70 y u\$s 177 FOB, todos arriba de los precios del Golfo de México.

El país hacia mucho que no compraba trigo proveniente de Francia, pero la devaluación del euro en las últimas semanas mejoró la competitividad del origen frente al estadounidense.

En los informes semanales relacionados a las exportaciones, las cifras fueron desfavorables e impactaron negativamente en los precios.

Los embarques de trigo estadounidense fueron por 329.300 tn, debajo del informe anterior y del rango esperado por el mercado. El acumulado del año comercial, que finalizó el lunes, está un 14% debajo de la campaña anterior.

Las ventas semanales totalizaron las 241.100 tn (combinando campaña vieja y nueva), debajo del rango esperado por el mercado de 290.000 a 450.000 tn. El acumulado del año comercial es de 22,61 millones de tn frente a las 26,63 millones del año pasado a la misma fecha. La caída que refleja la demanda exportadora tiene efecto directo sobre las existencias de la campaña que está finalizando.

La cifra proyectada de 25,84 millones de tn, la más alta en los últimos diez años, compensaría las proyecciones de menor producción 2010/11.

Según el USDA al domingo, el 65% del trigo de invierno estaba en condiciones de buenas a excelente, bajando un punto porcentual respecto del informe anterior pero arriba del 45% del año pasado a la misma fecha.

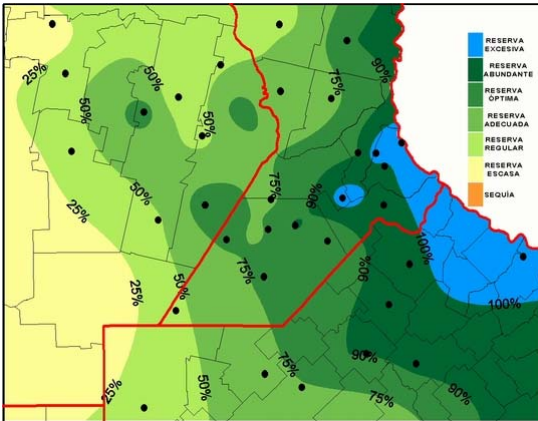
El trigo de primavera está el 95% sembrado con el 85% en condiciones de buenas a excelente, sin variación respecto de la semana anterior pero arriba del 73% del año pasado.

En el informe aún no se publicó el avance de la cosecha de invierno pero distintos reportes señalan un buen comienzo de la actividad en los campos.

La mayor oferta que se genera a partir de la recolección es un elemento de presión en las cotizaciones futuras. La Universidad de Kansas publicó un informe en el que indicó que los trigos de ese estado están sufriendo un serio ataque de enfermedades fúngicas que podrían impactar negativamente

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

Porcentaje de agua útil al 03/06/10



DIAGNOSTICO: Mayo concluyó con precipitaciones sobre nuestra zona de interés, ya que durante el último fin de semana del mes se sucedieron intensas lluvias sobre gran parte de la región GEA. La distribución espacial de las mismas mostró un marcado gradiente Este-Oeste, con los máximos valores sobre la franja oriental. Los mayores acumulados se dieron en Bigand y Rosario donde los registros fueron superiores a los 80 y 90 mm respectivamente. En el resto de la franja Este y en el sector Central los registros variaron entre los 40 y 70 mm aproximadamente. Desde el Centro hacia el Oeste, los montos acumulados por las estaciones meteorológicas automáticas fueron inferiores, observándose en general valores por debajo de los 40 mm, e incluso inferiores a los 5 mm en el extremo Sudoeste. En lo que respecta a las condiciones de humedad edáfica, se observa el mismo patrón de distribución espacial que el observado en las precipitaciones, presentándose en la región Este las mejores condiciones, con reservas que llegan a ser excesivas. Estas condiciones de humedad van disminuyendo hacia el Centro y Oeste con un gradiente que va desde humedad abundante a escasa. Recordamos que las reservas hídricas para una padera permanente, se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para el próximo cultivo.

ESCENARIO: Durante todo el período comprendido entre el jueves 3 y el miércoles 9 de junio no se presentarán precipitaciones significativas sobre la región GEA. Sólo durante la tarde del jueves 3 y primeras horas del viernes pueden registrarse algunas lloviznas muy aisladas, especialmente sobre el sur de la provincia de Santa Fe y norte de Buenos Aires, pero las mismas no serán significativas. El resto de la semana se presentará con escasa nubosidad, debido a la presencia de un sistema de alta presión que prevalecerá sobre gran parte de la región central del país. En cuanto a los registros térmicos se prevé que se mantengan normales respecto de los valores medios para el mes de junio a lo largo de toda la semana, pero con un pico de temperaturas más bajas durante el sábado, luego irán ascendiendo de manera muy leve y muy lenta a lo largo del resto del período. Este ascenso de temperatura será como consecuencia de la circulación del viento prevaleciente del sector Norte o Noreste durante todo el período con leve intensidad, aunque no beneficiará un significativo aumento de la humedad en las capas bajas de la atmósfera.

te, tanto en los rindes como en la calidad de los trigos.

Igualmente hay pronósticos de temperaturas elevadas, algunas excediendo los 38° C, en el sur de las Planicies estadounidenses para la semana próxima que ayudarían a impulsar los niveles de proteína en el trigo pero posiblemente reducirían los rindes.

La evaluación productiva de los cultivos es prematura pero negativa en materia de fundamentales.

La oferta mundial de trigo continúa en niveles récord a pesar de que la producción mundial de trigo bajaría por tercer año consecutivo.

Según la FAO la producción total de trigo en el 2010 sería de 676,5 millones de tn, aumentando su pronóstico anterior y cercano a los niveles récord del 2008.

Una caída de 0,9% en la producción de trigo este año estaría casi enteramente compensada por los mayores stocks iniciales, pero los stocks bajarían un 1% a 194 millones de tn para finales de la campaña 2011.

La competencia entre los principales productos es mayor por las grandes ofertas, pero los exportadores europeos podrían beneficiarse con la debilidad del euro contra el dólar estadounidense.

Sin embargo, un gran excedente en la región del Mar Negro es probable que limite las exportaciones estadounidenses.

La demanda es la única variable que puede generar sostén a los precios del deprimido trigo.

Los futuros en Chicago alcanzaron esta semana los niveles mínimos de los últimos ocho meses por la presión de la oferta y la poca actividad de la demanda.

A su vez los demás mercados: dólar, otros agrícolas y accionarios, tampoco están ayudando.

Con los fundamentales bajistas el trigo estadounidense también queda fuera de la competencia en el mercado mundial por los altos precios en relación a los demás orígenes.

Ya se podría exportar trigo nuevo

Para Argentina el mercado del cereal continúa mostrando poca actividad a pesar de la confirmación de los anuncios sobre las exportaciones.

El martes 1° de junio el Ministro de Agricultura anunció "la apertura de 3 millones de toneladas para la exportación de trigo de la presente campaña, al tiempo que estimó una producción superior a 12 millones de tn", según se publica en el informe de prensa de la página web.

Interpretamos que el párrafo anterior sobre la apertura de 3 millones de tn correspondería a la



futura campaña 2010/11 dado que en las líneas siguientes del comunicado se hace referencia a la misma.

Para alcanzar las 12 millones de tn de producción se parte del supuesto que el área de siembra de trigo crecerá en 1 millón de hectáreas, esto es 4,2 millones de ha como publica semanalmente la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Si partimos de dicha superficie, menos una leve pérdida en el momento de cosechar, solo se podría alcanzar el nivel de producción estimada con un rinde promedio a nivel nacional de 2,9 tn/ha que superaría el promedio de los últimos años de 2,55 tn/ha.

Para alcanzar la estimación realizada por el gobierno la superficie de cobertura con el cereal debería ser superior a la que se proyecta así como estar acompañada por excelentes condiciones climáticas, mientras que en estos momentos ya se espera la aparición del fenómeno climático La Niña.

Con este contexto difícilmente se alcance las 12 millones de toneladas y la posibilidad de "llegar a ampliar el saldo a 6 millones de tn", según expuso el ministro, es casi difícil de concretar.

Mientras tanto el mercado no acusó en lo más mínimo cambios respecto de los anuncios.

En el recinto de nuestra Institución el sector exportador continúa ofreciendo pagar u\$s 130 para el trigo de la próxima campaña mientras que en los

mercados de futuros institucionalizados el precio está por arriba de los u\$s 140.

La determinación de estos valores parte del precio FOB que el trigo argentino para embarque a partir de diciembre obtiene en el mercado.

El precio FOB informado por fuentes privadas parten de ofertas compradoras a u\$s 192 y ofertas vendedoras a u\$s 203, obteniendo en promedio un precio de u\$s 197,50.

Partiendo de este valor menos derechos de exportación y demás gastos fobbing obtenemos un precio FAS teórico del trigo nuevo de u\$s 132,30. Este está por arriba del precio ofrecido por los exportadores y por debajo del negociado en el ROFEX o MATBA.

Igualmente es un valor de referencia para que los productores dediquen hectáreas al cereal este año.

En la zona que abarca GEA "la intención de siembra es variable según la localidad -ya sea aumentando o disminuyendo- pero, en líneas generales, se espera un aumento de la superficie implantada en el área núcleo de entre el 10 y el 15%".

La mejora se observa gracias a las buenas condiciones agronómicas para la siembra de trigo, en especial hacia el oeste de la región donde se cuenta con reservas para atravesar las primeras etapas del cultivo sin sobresaltos.

"Como contrapeso de las buenas condiciones cli-

máticas a la hora de sembrar, está el hecho de que una gran cantidad de productores no ha podido vender el trigo de la campaña pasada", señala en informe semanal del GEA.

Es precisamente este último componente el que está jugando en contra del crecimiento del área de trigo.

Este año al 26/05 se considera ingresado en el circuito comercial, sumando compras del sector exportador y de la industria, unas 6,4 millones de tn de trigo frente a las 9,2 millones del año pasado a la misma fecha.

Del total el sector exportador lleva compradas unas 3,45 millones de tn, un 42% debajo del año pasado a la misma fecha.

La diferencia entre el volumen actual y el correspondiente a la campaña anterior responde al menor saldo exportable existente a partir de la caída de la producción del cereal.

Igualmente el remanente exportable es de difícil determinación a partir de los datos productivos ya que se desconoce en nivel de existencias previas que le permite al exportador hoy tener embarcadas más de 2,6 millones de tn de trigo y autorizadas para exportar un total de 3,2 millones de tn (sumando noviembre, diciembre y todo el 2010).

Desde comienzos del año se otorgaron ROE Verde por algo más de 1 millón de tn, mientras que solo correspondieron al mes de mayo unas 49.691 tn y ningún volumen en los pocos días transcurridos de junio.

Es de esperar entonces que las nuevas autorizaciones correspondan al cereal de la próxima campaña ya que de la 2009/10 no restaría remanente exportable.

Los datos efectivos de las exportaciones del presente año muestran que Brasil es el casi exclusivo comprador del cereal argentino, así como de su principal derivado.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de las exportaciones de trigo y derivados al país vecino, con una notoria evolución hacia la baja en materia de grano y mayor participación por parte de la harina (los datos del 2010 solo acumulan los meses de enero y febrero).

En el acumulado de ambos productos la suma asciende a 969.405 tn de trigo y 152.444 tn de harina de trigo, siendo 840.190 tn y 103.012 tn con destino a Brasil.

De los números anteriores se desprende la gran dependencia que muestran las exportaciones argentinas de trigo y derivados de la demanda vecina, ya que internacionalmente los precios locales no son competitivos frente a la gran oferta mundial.

Es así que nuestro país tiene que estar atento a las necesidades de nuestro país vecino para que los precios locales no muestren la depresión que tienen los mercados internacionales.

De obtener Argentina una gran cosecha el temor se volcaría a la presión que puede generar aumentar el excedente exportable más allá de la demanda de Brasil.

Cereales: ROE Verde aprobados

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5.000	1.117.417	620.000	494.700	2.237.117	139.664	5.867.047		6.006.711
oct/2009	86.315			854.241	940.556	118.668		1.235.139	1.353.807
nov/2009	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
dic/2009	10.000			564.656	574.656	190.500		982.017	1.172.517
Total 2009	131.315	1.117.417	620.000	3.487.970	5.356.702	531.210	5.867.047	4.045.979	10.444.236
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.240.480	2.240.480
mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.166.368	3.170.755
abr/2010	12.678			226.475	239.153	62.004		1.957.902	2.019.906
may/2010	894			48.797	49.691	122.087		1.465.825	1.587.912
01/06/2010					0	5.322		50.000	55.322
02/06/2010					0			100.000	100.000
03/06/2010					0			50.000	50.000
Total 2010	45.417	0	0	980.872	1.026.289	205.856	0	9.301.813	9.507.669
TOTAL General	176.732	1.117.417	620.000	4.468.842	6.382.991	737.066	5.867.047	13.347.792	19.951.905

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

Igualmente con una mayor producción de trigo las exportaciones no estarían limitadas en volumen, problema de las últimas dos campañas que redujo la competencia y la participación de los exportadores en el mercado.

MAIZ

Más producción permitirá continuar con demanda

El mercado de maíz evolucionó al ritmo del comportamiento de los precios futuros del mercado externo de referencia y de la necesidad del sector exportador.

En Chicago la semana mas corta comenzó con bajas y los compradores locales se anticiparon pagando el lunes u\$s 115 por el maíz con entrega en junio, bajando u\$s 5 respecto del viernes anterior.

La apertura del martes del mercado externo fue ajena al comportamiento local ya que aparecieron varios exportadores interesados en el cereal pagando u\$s 122 y generando negocios por unas 4.000 tn.

La jornada siguiente el precio se repitió con un volumen de negocios relevado en el recinto por unas 15.000 tn.

Ya el jueves los exportadores se mostraron más tranquilos a la excepción de uno de ellos que llegó a pagar los \$ 477 que establece el Ministerio de Agricultura como "precio pleno" del maíz para entrega inmediata.

El precio reflejaba igualmente un mercado a niveles de u\$s 123/u\$s 122 que algunos exportadores volvieron a acompañar.

Estos niveles de precios encontraron un limite el último día de la semana cuando el mercado de Chicago mostró una caída de u\$s 4 y los precios locales ofrecidos por los compradores quedaron en u\$s 115 para el maíz con entrega en julio.

La caída estaba reflejando el ajuste que mostrarían luego los precios FOB. El precio FOB mínimo oficial del viernes fue de u\$s 161, bajando u\$s 3 respecto de la jornada anterior y u\$s 7 en relación al viernes anterior.

Con bajas en los precios FOB, el precio FAS teórico resultante también muestra un fuerte impacto en niveles de \$ 468 o u\$s 118 frente a los \$ 477 o u\$s 121.

Estos precios continúan siendo atractivos para los productores que están realizando negocios sobre el maíz frente a la producción casi récord que

se proyecta.

Esta semana nuestra Institución a partir de GEA actualizó al alza las estimaciones de producción argentina de maíz 2009/10. Sobre el cierre de las labores de la cosecha gruesa, la producción de maíz se estima en 21,3 millones de toneladas, agregando 900.000 toneladas más del cereal al guarismo del informe anterior (20,4 millones de toneladas). Los ajustes se hicieron por el lado del área, con incorporación de 140.000 ha, como así también por el rendimiento.

En el cultivo de maíz el récord se centra en el rendimiento unitario, al lograrse 80 qq/ha frente a los 76 qq/ha de la notable campaña 2006/2007 frente a la caída del área de siembra por segundo año consecutivo.

También la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ajustó esta semana sus estimaciones al alza en la producción de maíz, pasando de 21,7 millones de tn a 22,2 millones.

Del total de nuestras estimaciones de producción de 21,3 millones de tn, el sector exportador ya tiene compradas más del 50%.

En el grafico de la tapa se muestra la evolución de las compras del sector exportador sobre el total de la producción de maíz por campaña.

Del mismo se desprende que en la presente la actividad está siendo mucho más agresiva que años anteriores a la misma época. La comparación con la campaña anterior puede no ser representativa por el bajo remanente exportable existente y las limitaciones a las exportaciones pero con el promedio de las anteriores se registra un fuerte avance de las compras.

El sector exportador al 26/05 lleva compradas 11,1 millones de tn de maíz de la presente campaña sobre un total estimado de remanente exportable de 13 millones de tn.

Igualmente se estima que con los últimos ajustes al alza en la producción, las exportaciones podrían volver a ser aumentadas hasta en 1 millón de tn.

Hasta el momento los ROE Verde otorgados de maíz desde comienzos del 2010 totalizan los 9,5 millones de tn, de las cuales se estiman unas 9 millones de tn correspondientes a la presente campaña ya que la diferencia entre ambos volúmenes fueron embarcadas con anterioridad al comienzo de la cosecha.

La posibilidad de continuar obteniendo autorizaciones para exportar es el principal motor que muestra el mercado de maíz que lo diferencia del trigo.

La actividad exportadora es la que permite la

competencia entre los distintos participantes que buscan el maíz disponible para el cumplimiento de sus compromisos.

Esta semana puntualmente se observó en el recinto la necesidad de un exportador por el grano al pagar siempre más que el resto de los compradores.

Igualmente el contexto del mercado de maíz, con mayor oferta y competencia, debe agradecer a las buenas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos más que a las políticas que subyacen detrás.

Sin la demanda china, el maíz baja

El comportamiento de los precios futuros del maíz volvió a ser negativo al dejar de estar presente el sostén de la demanda de china.

El país asiático desde el anuncio de su primera compra el 28 de abril, acumula compromisos de importaciones estadounidenses de maíz por 595.100 tn para entrega en el presente año comercial que finaliza el 31 de agosto.

Desde el último negocio, por un total de 118.000 tn, realizado el 21 de mayo no hubo más novedades sobre esta demanda que había ayudado al sostenimiento de los precios futuros.

De esta forma el mercado de maíz no encuentra firmeza ya que la evolución del dólar contra el euro y el avance de siembras son elementos de presión sobre las cotizaciones futuras.

Según el USDA al domingo estaba sembrado el 97% del área destinada al cereal, arriba del 92% del año pasado y del 95% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto a la calidad, los cultivos están en un 76% en la categoría de bueno a excelente, mejorando 5 puntos porcentuales respecto de la semana anterior y superando el 70% del año pasado a la misma fecha y las expectativas promedio de los analistas.

Los números muestran que el cereal avanza con buenas condiciones y pronósticos climáticos alentadores para el Medio Oeste.

Estos elementos son los que generan mayor presión bajista sobre las cotizaciones futuras en Chicago que acumularon bajas casi todos los días de la semana si encontrar elementos positivos que sirvan de resistencia.

Recordemos que el único componente positivo de las últimas semanas fue la demanda de China que en la presente estuvo ausente.

Los embarques estadounidenses de maíz mostraron algunos destinos al país asiático del total reportado de 1,2 millones de tn. El volumen superó el

registro anterior y el promedio esperado para cargar por semana para cubrir las proyecciones del USDA.

Las ventas semanales totalizaron tan solo 313.000 tn cuando el mercado esperaba un rango de 700.000 a 1 millón de tn, sin nuevos negocios con destino al país asiático.

Las importaciones de Estados Unidos se producen para limitar las subas de precios del maíz que, en algunas áreas del país, subieron a niveles récord.

China ha estado liberando reservas de maíz estatal todas las semanas y permitió a la operadora de granos estatal COFCO importar 500.000 toneladas, pero eso no ha servido para enfriar los precios domésticos del maíz.

Bajo el sistema de importación por cuotas de China, COFCO podría comprar cerca de 4,3 millones de toneladas de importaciones este año si el Gobierno decide que es necesario.

Aunque ha usado sólo el 12 por ciento de su cuota hasta ahora, COFCO ha pedido un adicional de 1 millón de toneladas de cuotas de importación, dijo el lunes en un reporte Rabobank.

También el lunes la Oficina Nacional de Estadísticas del Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China estimó que la producción de maíz en el 2009 fue de 163,97 millones de tn, bajando 1,17% respecto de la campaña anterior.

La cifra estaba en línea con la propia estimación del CNGOIC, pero algunos participantes del mercado piensan que es muy alta.

Instituciones independientes habían estimado una cosecha 2009 menor, tan baja como 140 millones de toneladas, debido a la sequía, y muchos operadores han desestimado el cálculo oficial.

Las expectativas de un déficit de maíz, junto con una recuperación de la demanda de las industrias del procesamiento de alimentos animales y maíz, han impulsado al alza los precios del grano del país en algunas áreas a un nivel récord y provocaron grandes importaciones de Estados Unidos.

Las compras en el mercado fueron las que sostuvieron los precios del maíz en Chicago pero la tranquilidad actual llevó a reflotar los elementos fundamentales bajistas: aumento del área de siembra, buen clima y expectativas de un nuevo record productivo en EE.UU.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	28/05/10	31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							676,68	
Maíz duro							443,17	
Girasol	940,00	945,00	945,00	945,00	945,00	944,00	904,34	4,4%
Soja	875,00	873,00	876,00	875,00	894,00	878,60	1.165,21	-24,6%
Mijo								
Sorgo	380,00					380,00	412,35	-7,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							475,23	
Girasol	926,00	935,00	932,50	932,50	932,50	931,70	902,54	3,2%
Soja	880,00	880,00	880,00	880,00	890,00	882,00	1.187,12	-25,7%
Sorgo					360,00	360,00		
Córdoba								
Trigo Duro			640,00	634,60	621,70	632,10	650,53	-2,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	940,00	945,00	945,00	945,00	945,00	944,00	904,34	4,4%
Soja								
Trigo Art. 12							659,88	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	825,00	930,00	930,00	930,00	930,00	909,00	905,87	0,3%
Soja	886,70	876,70	875,10	876,40	888,90	880,76	1.163,05	-24,3%

* 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	31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	04/06/10	28/05/10	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	240,0	260,0	270,0	270,0	280,0	240,0	16,67%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.430,0	2.430,0	2.430,0	2.430,0	2.595,0	2.430,0	6,79%
Girasol refinado	3.200,0	3.200,0	3.200,0	3.200,0	3.100,0	3.200,0	-3,13%
Lino							
Soja refinado	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.710,0	2.650,0	2,26%
Soja crudo	2.150,0	2.150,0	2.150,0	2.150,0	2.240,0	2.150,0	4,19%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	580,0	580,0	580,0	580,0	550,0	580,0	-5,17%
Soja pellets (Cons Dársena)	790,0	790,0	790,0	790,0	780,0	790,0	-1,27%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	04/06/10	Var. %	28/05/10
Trigo										
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	622,00	624,00	624,00	623,00	622,00	0,2%	621,00
Exp/SM	Dic/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	128,00	-1,5%	130,00
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	130,00	130,00	130,00		
Maíz										
Exp/SN	Hasta 07/06	Cdo.	Grado 2				477,00			
Exp/SN	Hasta 04/06	Cdo.	Grado 2	u\$s	122,00	122,00				
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s						120,00
Exp/AS	Jun	Cdo.	M/E	u\$s						120,00
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00	117,00	115,00	115,00	-4,2%	120,00
Exp/SL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s		120,00				
Exp/Tmb	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 115,00		120,00	115,00			
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 115,00			115,00			
Exp/AS	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00		115,00			120,00
Sorgo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	Grado 2					350,00		
Exp/SM	Desde 07/06	Cdo.	M/E	350,00	350,00					380,00
Exp/AS	Desde 07/06	Cdo.	M/E	350,00	350,00					380,00
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E			350,00	350,00			
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00					98,00
Exp/Ros	Jul	Cdo.	Grado 2	u\$s				90,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	880,00	875,00	0,6%	870,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	880,00	875,00	0,6%	870,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	880,00	875,00	0,6%	870,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	880,00	875,00	0,6%	870,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	880,00	875,00	0,6%	870,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	880,00	875,00	0,6%	870,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00	820,00	820,00	830,00	825,00	0,6%	820,00
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	810,00	810,00	820,00	815,00	0,6%	810,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	810,00	810,00	810,00	820,00	815,00	0,6%	810,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	890,00	875,00	0,6%	870,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			873,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				890,00			
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				890,00	880,00	0,0%	880,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	870,00	870,00	880,00	875,00	0,6%	870,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	860,00	860,00	870,00	880,00	865,00	0,6%	860,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	945,00	945,00	945,00	945,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	945,00	945,00	945,00	945,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	945,00	945,00	945,00	945,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	935,00	935,00	935,00	935,00	940,00	1,1%	930,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	925,00	925,00	925,00	925,00	930,00	1,1%	920,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	945,00	945,00	945,00	945,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fit/Cnflt	945,00	945,00	945,00	945,00	950,00	1,1%	940,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fit/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (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	31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	04/06/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR052010	91.035		3,927					
DLR062010	725.360	566.311	3,954	3,952	3,949	3,940	3,945	-0,05%
DLR072010	506.907	308.686	3,985	3,983	3,979	3,971	3,976	-0,18%
DLR082010	186.488	194.498	4,022	4,020	4,017	4,011	4,017	0,02%
DLR092010	47.127	137.129	4,060	4,060	4,056	4,052	4,057	0,02%
DLR102010	59.970	144.844	4,102	4,100	4,097	4,091	4,099	0,10%
DLR112010	70.900	153.914	4,137	4,140	4,139	4,132	4,142	0,39%
DLR122010	54.325	177.705	4,180	4,179	4,176	4,173	4,183	0,31%
DLR012011	12.550	66.928	4,210	4,220	4,217	4,213	4,222	0,29%
DLR022011	12.300	77.400	4,252	4,260	4,256	4,250	4,262	0,24%
DLR032011	23.210	60.000	4,290	4,298	4,295	4,293	4,304	0,33%
DLR042011	6.500	26.000	4,333	4,340	4,338	4,338	4,344	0,25%
DLR052011	23.990	54.153	4,370	4,380	4,374	4,374	4,380	0,23%
DLR062011		1.250	4,413	4,420	4,420	4,420	4,420	0,16%
DLR072011			4,452	4,460	4,460	4,460	4,460	0,18%
DLR082011		1.010	4,490	4,498	4,498	4,498	4,498	0,18%
DLR102011	5.250	11.160	4,595	4,602	4,610	4,625	4,620	0,54%
ECU052010			4,833					
ECU062010		10	4,865	4,865	4,850	4,815	4,750	-2,46%
ECU072010		125	4,905	4,905	4,890	4,855	4,790	-2,54%
RFX000000	2.000	1.665	3,929	3,930	3,925	3,920	3,924	0,13%

AGRÍCOLAS

	En US\$ / Tm							
ISR072010	1.288	4855	224,60	223,60	224,00	225,90	223,00	-1,41%
ISR092010	200	164	227,00	226,50	226,50	228,40	225,40	-1,23%
ISR112010	807	1407	229,30	228,40	228,60	230,70	228,20	-0,78%
ISR052011	212	457	216,10	216,00	215,80	217,50	215,50	-0,78%
MAI000000		30	118,00	118,00	117,50	118,00	119,00	0,85%
MAI072010	40	30	119,00	119,00	118,50	118,00	119,00	
SOF062010	8	234	226,50	224,00	225,00	227,50	225,50	-0,44%
SOF072010		8	228,90	227,20	228,00	229,50	226,80	-1,18%
SOF082010		640	229,40	227,70	228,50	230,00	227,30	-1,17%
SOF102010		166	230,40	228,80	230,00	231,50	228,80	-0,95%
SOF112010		160	233,10	232,00	232,50	234,00	231,20	-1,20%
SOF042011	44	248	218,00	217,60	217,40	219,00	216,60	-0,64%
SOJ000000		3307	226,50	224,00	225,00	227,50	225,50	-0,44%
SOJ062010	43	227	226,50	224,00	225,00	227,50	225,50	-0,44%
SOJ072010	364	1350	228,90	227,20	228,00	229,50	226,80	-1,18%
SOJ082010		80	229,40	227,70	228,50	230,00	227,30	-1,17%
SOJ092010	20	15	230,40	228,80	230,00	231,50	228,80	-0,95%
SOJ112010	132	652	233,10	232,00	232,50	234,00	231,20	-1,20%
SOJ052011	340	276	219,00	218,60	218,40	220,00	217,60	-0,64%
TRIO12011		10	140,00	140,00	139,50	139,50	139,50	0,36%
TOTAL	1.831.410	1.997.104						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	04/06/10
PUT									
SOF042011	188	put	320	561		2,600		2,500	
SOF042011	196	put	60	40		4,000			
SOF042011	200	put	66	66		5,300		5,200	
CALL									
SOF102010	240	call	8	90	5,500				
SOF042011	248	call	80	28				4,500	
DLR112010	4,25	call		86					

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	31/05/10			01/06/10			02/06/10			03/06/10			04/06/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR052010	3,927	3,922	3,926													
DLR062010	3,956	3,950	3,954	3,957	3,951	3,952	3,953	3,946	3,949	3,947	3,940	3,940	3,946	3,942	3,945	-0.03%
DLR072010	3,985	3,981	3,985	3,987	3,981	3,983	3,983	3,977	3,979	3,979	3,971	3,971	3,979	3,972	3,975	-0.23%
DLR082010	4,022	4,019	4,022	4,023	4,018	4,019	4,021	4,013	4,016	4,016	4,012	4,012	4,017	4,012	4,017	0.07%
DLR092010	4,060	4,059	4,060	4,060	4,054	4,060	4,061	4,053	4,056	4,056	4,052	4,052	4,054	4,052	4,054	-0.12%
DLR102010	4,102	4,102	4,102	4,100	4,096	4,100	4,101	4,093	4,097	4,096	4,091	4,091	4,097	4,093	4,097	0.05%
DLR112010	4,136	4,136	4,136	4,141	4,132	4,140	4,140	4,135	4,139	4,139	4,133	4,133	4,140	4,135	4,140	0.41%
DLR122010	4,180	4,180	4,180	4,185	4,176	4,176	4,182	4,172	4,175	4,180	4,172	4,172	4,182	4,179	4,182	0.38%
DLR012011				4,220	4,218	4,220	4,221	4,211	4,211							
DLR022011				4,260	4,260	4,260	4,261	4,253	4,256	4,254	4,250	4,250	4,263	4,250	4,263	0.26%
DLR032011				4,300	4,298	4,300	4,301	4,292	4,295	4,296	4,293	4,293	4,304	4,304	4,304	0.33%
DLR042011				4,340	4,340	4,340							4,333	4,330	4,330	
DLR052011				4,380	4,380	4,380	4,376	4,371	4,371	4,379	4,366	4,366	4,380	4,365	4,380	0.23%
DLR102011							4,610	4,610	4,610	4,630	4,630	4,630	4,612	4,595	4,612	0.70%
RFX000000				3,924	3,924	3,924										

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR072010	226,00	224,60	224,60	224,60	223,50	223,60	224,30	224,00	224,00	226,00	224,40	225,80	225,00	223,00	223,00	-1,41%
ISR092010	227,90	227,00	227,00	227,00	226,30	226,50							226,00	226,00	226,00	-0,96%
ISR112010	230,00	228,80	229,30	229,50	228,40	228,40	229,10	228,60	228,60	230,80	229,60	230,70	229,20	228,00	228,50	-0,65%
ISR052011	216,50	216,10	216,10	216,40	216,40	216,40				217,50	217,50	217,50	216,10	215,50	215,50	-1,06%
MAI072010										118,00	118,00	118,00				
SOF062010							224,50	224,50	224,50	227,00	227,00	227,00				
SOF042011										219,00	219,00	219,00	216,10	216,10	216,10	
SOJ062010	226,50	226,50	226,50	225,00	224,00	224,00	225,00	225,00	225,00							
SOJ072010	229,50	229,00	229,00	228,70	227,20	227,20	228,10	227,50	228,10	230,00	228,00	229,50	229,00	226,80	226,80	-1,18%
SOJ092010				230,00	229,80	229,80										
SOJ112010				233,00	232,50	232,50	232,50	232,50	232,50	234,50	233,50	234,50	231,20	231,00	231,00	-1,28%
SOJ052011	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	218,90	218,60	218,90	218,40	217,50	217,60	-0,64%

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

2.001.545 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	04/06/10		
TRIGO B.A. 06/2010	1.300	5	154,00	154,00	154,00	153,00	154,00		
TRIGO B.A. 07/2010	21.900	535	158,50	157,10	156,00	154,00	155,50	-1,58%	
TRIGO B.A. 08/2010			159,00	158,00	157,50	155,50	156,00	-1,58%	
TRIGO B.A. 09/2010	5.900	200	160,50	160,50	160,00	159,00	159,00	-0,93%	
TRIGO B.A. 10/2010	1.100	8	161,50	161,50	161,00	160,00	160,00	-0,93%	
TRIGO B.A. 01/2011	10.600	888	144,50	143,80	143,00	142,50	142,50	-0,63%	
TRIGO B.A. 03/2011	1.500	11	148,50	147,80	147,50	147,50	147,50	-0,67%	
TRIGO B.A. 07/2011		2	152,00	152,50	152,50	152,50	152,50		
TRIGO B.A. 09/2011		2	154,50	154,00	154,00	154,00	154,00	-0,32%	
TRIGO Q.Q. 07/2010	200	3	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 06/2010		14	118,00	117,50	117,50	119,00	119,00	0,85%	
MAIZ ROS 07/2010	2.600	972	119,00	118,50	118,00	118,50	119,00		
MAIZ ROS 09/2010	200	48	121,00	120,50	120,00	120,50	121,00		
MAIZ ROS 12/2010	200	104	125,00	124,50	124,00	126,50	124,00	-0,80%	
MAIZ ROS 04/2011	1.900	31	119,00	119,00	119,00	119,00	118,00	-0,84%	
MAIZ ROS 07/2011		2	121,00	121,00	121,00	121,00	121,00		
SOJA I.W. 07/2010		165	102,50	102,50	102,50	102,50	102,50	-0,97%	
SOJA Q.Q. 07/2010		62	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 06/2010	700	31	227,50	224,00	224,80	227,50	226,00	-0,88%	
SOJA ROS 07/2010	73.700	5.600	227,00	227,20	227,30	229,30	226,90	-1,13%	
SOJA ROS 09/2010	6.700	205	229,80	229,00	229,50	231,50	228,50	-1,00%	
SOJA ROS 11/2010	45.200	2.389	233,00	231,80	232,50	234,00	231,10	-1,24%	
SOJA ROS 05/2011	21.600	922	219,00	218,00	218,00	219,50	217,50	-0,37%	
SOJA ROS 07/2011		6	223,00	222,00	222,00	223,50	221,50	-0,54%	
SOJA ROS 09/2011		6	231,00	230,00	230,00	231,50	229,50	-0,30%	
SOJA CHA 07/2010	300	3		90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA VIL 07/2010		28	85,50	85,50	85,50	85,50	85,50		
SOJA VIL 09/2010	300	3				89,00	89,00		
SOJA VIL 11/2010	300	3				89,00	89,00		
SOJA DAI 07/2010		20	85,50	85,50	85,50	85,50	85,50		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	04/06/10		
TRIGO ROS Inmed.			99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
MAIZ I.W. Inmed.			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ Q.Q. Inmed.			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ ROS Inmed.			118,00	117,50	117,50	119,00	118,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	31/05/10			01/06/10			02/06/10			03/06/10			04/06/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 06/2010	154,0	153,7	154,0	154,0	153,0	153,0	154,0	154,0	154,0	153,0	153,0	153,0	154,0	154,0	154,0	
TRIGO B.A. 07/2010	159,0	158,0	158,0	157,5	157,1	157,5	157,0	155,0	156,0	155,5	154,0	155,5	155,5	155,0	155,5	-2,2%
TRIGO B.A. 09/2010	161,0	160,5	161,0	161,0	160,0	160,0	161,0	159,0	159,0	160,0	159,0	159,0				
TRIGO B.A. 10/2010							161,5	161,0	161,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	160,0	
TRIGO B.A. 01/2011	144,0	143,5	144,0	144,0	143,5	143,5	143,0	142,5	142,5	143,0	142,0	142,3	142,5	142,5	142,5	-0,1%
TRIGO B.A. 03/2011	148,5	148,5	148,5	148,2	148,0	148,2	147,5	147,5	147,5							
TRIGO Q.Q. 07/2010							100,0	100,0	100,0							
MAIZ ROS 07/2010	119,0	119,0	119,0	120,0	119,0	119,0	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0					
MAIZ ROS 09/2010							120,0	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0				
MAIZ ROS 12/2010							124,0	124,0	124,0	124,0	124,0	124,0				
MAIZ ROS 04/2011				119,5	119,5	119,5	119,0	119,0	119,0	119,0	119,0	119,0	118,0	118,0	118,0	
SOJA ROS 06/2010	226,5	226,5	226,5				225,0	225,0	225,0	228,0	228,0	228,0				
SOJA ROS 07/2010	229,3	227,0	228,1	228,1	227,0	227,3	228,0	227,0	227,5	229,8	228,0	229,0	228,0	226,7	226,9	-0,9%
SOJA ROS 09/2010	230,0	230,0	230,0	229,8	229,0	229,5	230,0	229,0	230,0	231,6	231,3	231,5	228,5	228,5	228,5	-1,1%
SOJA ROS 11/2010	233,8	233,0	233,0	232,8	231,7	232,0	232,7	232,0	232,1	234,5	233,0	233,5	232,5	231,0	231,1	-1,2%
SOJA ROS 05/2011	219,5	218,5	218,6	219,0	218,0	218,0	218,5	218,0	218,2	219,5	218,5	219,5	218,0	217,5	217,5	-0,9%
SOJA CHA 07/2010				90,0	90,0	90,0										
SOJA VIL 09/2010										89,0	89,0	89,0				
SOJA VIL 11/2010										89,0	89,0	89,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	04/06/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		227,00	227,00	227,00	227,00	227,00	227,00	
Precio FAS			161,79	161,82	161,82	161,80	161,80	161,79	0,01%
Precio FOB	Dic'10		197,50	197,50	197,50	197,50	197,00	197,50	-0,25%
Precio FAS			132,29	132,32	132,30	132,30	131,80	132,29	-0,37%
Ptos del Sur									
Precio FOB	1° Posic.	v	250,00	v 250,00	v 250,00	245,50	245,50	v 250,00	-1,80%
Precio FAS			184,79	184,82	184,80	180,30	180,30	184,79	-2,43%
Uruguay									
Precio FOB	Jul'10	v	245,00	v 245,00	v 245,00	v 245,00	v 245,00	v 245,00	
Precio FAS			232,00	232,03	232,01	232,01	232,01	232,00	0,00%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		168,00	166,00	164,00	164,00	161,00	168,00	-4,17%
Precio FAS			124,21	122,62	121,05	121,10	118,71	124,20	-4,42%
Precio FOB	Jun'10		166,92	165,55	163,38	164,17	160,43	166,53	-3,66%
Precio FAS			123,13	122,16	120,43	121,27	118,14	122,65	-3,68%
Precio FOB	Jul'10		165,55	162,99	161,80	163,77	160,82	164,96	-2,51%
Precio FAS			121,75	119,61	118,85	120,87	118,53	121,07	-2,10%
Precio FOB	Ago'10		168,10	164,96	162,89	164,17	160,53	167,32	-4,06%
Precio FAS			124,31	121,57	119,94	121,27	118,24	123,44	-4,21%
Precio FOB	Set'10	v	172,83	v 170,86	v 168,79	v 167,91	v 164,27	v 172,04	-4,52%
Precio FAS			129,04	127,48	125,84	125,01	121,98	128,16	-4,82%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		114,00	112,00	111,00	111,00	109,00	114,00	-4,39%
Precio FAS			81,93	81,93	79,54	79,78	78,18	81,93	-4,58%
Precio FOB	Jun'10	v	121,65	v 119,68	v 117,52	v 117,91	v 114,17	v 121,65	-6,15%
Precio FAS			89,58	88,03	86,05	86,68	83,35	89,58	-6,95%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		358,00	354,00	355,00	364,00	357,00	358,00	-0,28%
Precio FAS			219,16	216,51	217,15	222,91	218,45	219,16	-0,32%
Precio FOB	Jun'10	v	351,91	v 349,33	v 349,15	v 355,58	v 348,51	v 351,91	-0,97%
Precio FAS			213,31	212,15	211,61	214,89	210,27	213,31	-1,43%
Precio FOB	Jul'10		354,67	352,55	352,73	361,00	353,65	354,30	-0,18%
Precio FAS			216,06	215,36	215,19	220,31	215,41	215,70	-0,13%
Precio FOB	Ago'10		350,99	350,26	350,07	356,50	349,43	350,99	-0,44%
Precio FAS			212,39	213,06	212,53	215,81	211,18	212,39	-0,57%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00	
Precio FAS			243,01	242,94	242,87	242,84	242,87	243,01	-0,06%

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

Tipo de cambio de referencia

		31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	04/06/10	var.sem.	28/05/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8890	3,8900	3,8850	3,8800	3,8840	0,10%	3,8800
	vndr	3,9290	3,9300	3,9250	3,9200	3,9240	0,10%	3,9200
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9945	2,9953	2,9915	2,9876	2,9907	0,10%	2,9876
Maíz	20,0	3,1112	3,1120	3,1080	3,1040	3,1072	0,10%	3,1040
Demás cereales	20,0	3,1112	3,1120	3,1080	3,1040	3,1072	0,10%	3,1040
Habas de soja	35,0	2,5279	2,5285	2,5253	2,5220	2,5246	0,10%	2,5220
Semilla de girasol	32,0	2,6445	2,6452	2,6418	2,6384	2,6411	0,10%	2,6384
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9751	2,9759	2,9720	2,9682	2,9713	0,10%	2,9682
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3834	3,3843	3,3800	3,3756	3,3791	0,10%	3,3756
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6445	2,6452	2,6418	2,6384	2,6411	0,10%	2,6384
Harina y pellets girasol	30,0	2,7223	2,7230	2,7195	2,7160	2,7188	0,10%	2,7160
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7223	2,7230	2,7195	2,7160	2,7188	0,10%	2,7160
Aceite de soja	32,0	2,6445	2,6452	2,6418	2,6384	2,6411	0,10%	2,6384
Aceite de girasol	30,0	2,7223	2,7230	2,7195	2,7160	2,7188	0,10%	2,7160
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7223	2,7230	2,7195	2,7160	2,7188	0,10%	2,7160

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Jun-10	Jul-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-10	Sep-10
01/06/2009	225,00	c225,00	284,70	284,70	286,80	224,20	226,00	233,42	243,71	252,71	253,54	257,49
Semana anterior	227,00	197,50	193,40	195,30	197,80	190,20	188,40	168,20	174,63	185,74	176,92	181,33
28/05/10	227,00	197,50	193,40	195,30	197,80	190,20	188,40					
29/05/10	227,00	197,50	192,10	194,00	196,50	187,60	185,80	165,63	172,06	183,26	175,64	180,05
30/05/10	227,00	197,50	190,60	192,40	195,00	184,60	182,80	162,59	169,12	180,60	174,08	178,49
31/05/10	227,00	197,50	189,80	191,60	194,20	184,30	182,50	162,32	168,75	180,32	173,25	177,66
01/06/10	227,00	197,00	187,40	189,23	191,71	182,16	180,32	160,11	166,18	177,66	170,86	175,18
Var. Semanal		0%	-3%	-3%	-3%	-4%	-4%	-5%	-5%	-4%	-3%	-3%
Var. Anual	1%	-12%	-34%	-34%	-33%	-19%	-20%	-31%	-32%	-30%	-33%	-32%

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

MAIZ												
US\$/Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11
01/06/2009	193,00		199,60	203,44	196,90	197,20	199,30	176,57	180,41	185,62	189,66	192,61
Semana anterior	168,00	166,53	164,96	167,32	164,60	165,70	167,30	141,33	145,27	149,60	154,62	157,97
28/05/10	168,00	166,92	165,55	168,10	164,60	165,70	167,30					
29/05/10	166,00	165,55	162,99	164,96	162,60	163,80	165,40	139,36	143,30	147,73	152,85	156,29
30/05/10	164,00	163,38	161,80	162,89	159,60	160,80	163,30	137,20	141,23	145,57	150,88	154,42
31/05/10	164,00	164,17	163,77	164,17	161,20	159,30	163,20	137,59	141,53	145,76	150,98	154,62
01/06/10	161,00	160,43	160,82	160,53	155,90	157,08	158,75	133,85	137,49	141,53	146,65	150,19
Var. Semanal	-4%	-4%	-3%	-4%	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%	-5%
Var. Anual	-17%		-19%	-21%	-21%	-20%	-20%	-24%	-24%	-24%	-23%	-22%

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

SORGO												COMPLEJO GIRASOL			
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite							
	Emb.cerc.	Jun-10	Oct-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)					
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jun-10	Afloat	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	Jl/St.10	Oc/Dc.10			
01/06/2009	133,00	v142,32		320,00	140,00	148,00	210,03	875,00	855,00	862,50	940,00	980,00			
Semana anterior	114,00	v121,65		420,00	145,00	147,50		877,00	852,50	860,00	900,00	895,00			
28/05/10	114,00	v121,65	143,70	420,00	145,00	147,50		877,00	852,50	860,00	900,00	895,00			
29/05/10	112,00	v119,68	143,70	420,00	145,00	142,50		875,00	852,50	860,00	900,00	890,00			
30/05/10	111,00	v117,52	141,20	420,00	145,00	142,50		875,00	852,50	862,50	900,00	890,00			
31/05/10	111,00	v117,91	142,10	420,00	145,00	143,00	194,72	877,00	852,50	862,50	905,00	885,00			
01/06/10	109,00	v114,17	138,70	420,00	145,00	130,00	194,58	870,00	860,00	872,50	900,00	885,00			
Var. Semanal	-4%	-6%				-12%		-1%	1%	1%		-1%			
Var. Anual	-18%	-20%		31%	4%	-12%	-7%	-1%	1%	1%	-4%	-10%			

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	Jun-10	Jul-10	Jun-10	Jul-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	GM	No-GM
01/06/2009	463,00	v462,98	v443,87	471,24	471,24	479,40	478,70	451,96	432,85	409,88	495,69	482,63
Semana anterior	358,00	v351,91	354,30	355,96	358,35	371,30	371,30	344,57	340,90	336,12	457,92	517,71
28/05/10	358,00	v351,91	354,67	354,58	357,34	371,30	371,30				452,44	514,03
29/05/10	354,00	v349,33	352,55	357,34	358,44	369,20	369,20	342,46	338,32	333,82	451,29	512,74
30/05/10	355,00	v349,15	352,73	359,17	360,46	370,10	370,10	342,64	338,14	334,01	452,30	508,39
31/05/10	364,00	v355,58	361,00	367,44	368,36	379,50	379,50	350,91	344,57	340,16	455,38	511,17
01/06/10	357,00	v348,51	353,65	358,62	360,46	372,22	372,22	343,56	337,50	332,81	469,51	519,85
Var. Semanal	0%	-1%	0%	1%	1%	0%	0%	0%	-1%	-1%	3%	0%
Var. Anual	-23%	-25%	-20%	-24%	-24%	-22%	-22%	-24%	-22%	-19%	-5%	8%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	Jul-10	Oc/Dc10	Jun-10	Oc/Dc10	Jun-10	Oc/Dc10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
01/06/2009	419,00	427,14	427,14	422,18	398,20	448,00	430,00	443,00	426,00	439,81	412,48	389,88
Semana anterior	305,00	306,99	306,99	297,62	289,79	356,00	332,00	352,00	323,00	301,48	294,86	288,25
28/05/10	305,00	306,99	311,07	301,15	290,56	354,00	332,00	348,00	324,00			
29/05/10	301,00	302,47	302,47	294,20	286,26	350,00	331,00	348,00	324,00	296,96	290,01	283,73
30/05/10	302,00	304,67	304,67	296,96	289,57	350,00	329,00	345,00	319,00	299,16	291,78	286,04
31/05/10	315,00	318,01	317,46	306,44	296,85	346,00	331,00	339,00	320,00	313,05	303,35	296,08
01/06/10	305,00		308,31	303,90	290,56	349,00	336,00	346,00	325,00	305,56	296,30	289,13
Var. Semanal		-100%	0%	2%	0%	-2%	1%	-2%	1%	1%	0%	0%
Var. Anual	-27%	-100%	-28%	-28%	-27%	-22%	-22%	-22%	-24%	-31%	-28%	-26%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-10	Ag/Si10	Oc/Dc10	Jul-10	Oc/Dc.10	Jun-10	Ag/Oc10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10
01/06/2009	883,00	884,93	895,45	911,71	888,23	913,37	642,00	652,00	889,33	892,86	896,83	900,79
Semana anterior	790,00	786,16	804,02	817,47	815,92	837,31	700,00	712,00	829,14	834,22	839,29	843,25
28/05/10	790,00	767,86	783,07	798,73	797,62	819,67	700,00	712,00				
29/05/10	788,00	786,38	799,94	817,25	820,55	842,60	700,00	712,00	827,16	832,01	836,86	841,27
30/05/10	786,00	783,07	798,51	816,03	816,14	834,22	700,00	712,00	824,96	829,81	834,88	839,73
31/05/10	789,00	787,26	802,69	821,43	818,13	841,28	695,00	705,00	830,25	835,10	840,17	844,58
01/06/10	770,00	766,76	777,56	800,93	800,93	822,98		710,00	810,85	815,48	820,55	824,96
Var. Semanal	-3%	-2%	-3%	-2%	-2%	-2%	-100%	0%	-2%	-2%	-2%	-2%
Var. Anual	-13%	-13%	-13%	-12%	-10%	-10%	-100%	9%	-9%	-9%	-9%	-8%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 01/06/10. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 01/06/10 Hasta: 01/07/10											
DIAMANTE (Cargill SACI)				31.000								31.000
SAN LORENZO	68.000	544.300	10.000	662.982	162.000	1.297.648	54.683	127.078	10.350	1.000		2.938.041
Timbues - Dreyfus		81.800		78.000		164.000	9.600					333.400
Timbues - Noble		25.000		64.500		238.514		64.290				392.304
Terminal 6 (T6 S.A.)		116.500		70.250		234.694	16.000	13.138				450.582
Alto Paraná (T6 S.A.)				172.732		58.027		18.300				18.300
Quebracho (Cargill SACI)		27.000		50.000		27.000	4.000					419.759
Nidera (Nidera S.A.)		50.000		46.000		10.000						131.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		36.500	10.000	21.500								102.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						21.500						43.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	28.000	45.000		160.000						1.000		73.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	40.000	162.500										363.500
Vicentin (Vicentin SAIC)						245.783	25.083		10.350			270.866
San Benito						298.130		31.350				339.830
ROSARIO	25.000	562.275	37.125	513.600	38.500	275.157		53.000			12.600	1.517.257
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		125.000		280.000								405.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				86.100		207.545		25.000				318.645
Punta Alvear (Cargill SACI)		274.775	7.625	57.500								352.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		162.500	29.500					28.000				326.112
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000			90.000		67.612						115.000
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock				48.925								48.925
ZARATE				96.000			5.000					101.000
Terminal Las Palmas				96.000			5.000					101.000
NECOCHEA	51.050	37.734		390.278	14.130			17.300				510.492
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	51.050	37.734		289.792								378.576
Open Berth 1				100.486					17.300			31.430
TOSA 4/5												100.486
BAHIA BLANCA	93.100	320.933		782.257				11.000	7.700			1.214.990
Terminal Bahía Blanca S.A.	49.850	99.941		162.200								311.991
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	108.000		445.000								579.250
Galvan Terminal (OMHSA)	17.000	39.000		32.700					3.000			91.700
Cargill Terminal (Cargill SACI)		73.992		142.357				11.000	4.700			232.049
TOTAL	237.150	1.465.242	47.125	2.525.042	214.630	1.572.805	59.683	191.078	35.350	1.000	12.600	6.361.705
TOTAL UP-RIVER	93.200	1.106.575	47.125	1.176.582	200.500	1.572.805	54.683	180.078	10.350	1.000	12.600	4.455.298
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	20.000			527.100							7.000	561.300
Navíos Terminal	20.000			332.200								352.200
TGU Terminal	7.200			194.900							7.000	209.100

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 26/05/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	SIN DATOS	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*)
			1	2	3		año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	09/10		45,5	3.456,6 (5.950,0)	104,2 (730,9)	72,8 (404,3)	2622,7 (4.413,0)
Maíz (Mar-Feb)	09/10		295,5	11.084,5 (5.749,6)	684,7 (1.192,3)	166,8 (385,6)	5608 (4.036,5)
	08/09		1,3	11.108,5 (17.299,6)	1.455,6 (3.896,6)	1.319,8 (3.190,4)	10.020,1 (14.464,9)
Sorgo (Mar-Feb)	09/10		30,0	744,7 (385,3)	81,9 (36,6)	7,4 (15,7)	329 (209,9)
	08/09			1.170,9 (1.395,4)	72,3 (123,8)	70,3 (71,9)	1.095,0 (1.133,2)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	09/10 (**)			392,5 (918,1)	340,7 (496,8)	246,7 (368,9)	145,9 (254,3)
Soja (Abr-Mar)	09/10		396,0	12.712,3 (5.967,6)	4.266,1 (2.846,7)	1.734,3 (1.761,4)	4648 (2.118,0)
	08/09			6.732,6 (16.767,6)	1.711,5 (5.318,2)	1.711,3 (4.646,9)	3.847,9 (11.860,4)
Girasol (Ene-Dic)	09/10		0,7	21,6 (-39,5)	5,4 (-24,5)	3,2 (-8,2)	(-5,7)
	08/09			78,4 (312,1)	36,5 (155,7)	20,7 (70,7)	27,0 (22,2)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 19/05/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
			1	2	3
Trigo pan	09/10	2.927,7 (3.213,3)	2.781,3 (3.052,6)	801,3 (1.020,9)	524,9 (593,8)
Soja	09/10	14.560,3 (12.167,5)	14.560,3 (12.167,5)	9.222,3 (6.842,2)	3.207,1 (4.108,3)
	08/09	25.984,1 (28.997,6)	25.984,1 (28.997,6)	11.832,7 (11.680,0)	11.379,4 (11.678,7)
Girasol	09/10	1.502,8 (2.254,4)	1.502,8 (2.254,4)	728,3 (1.513,2)	227,9 (453,8)
Al 31/03/10					
Maíz	09/10	596,0 (442,7)	536,4 (398,4)	87,4 (110,2)	41,0 (55,1)
	08/09	3.150,7 (3.365,7)	2.835,6 (3.029,1)	537,1 (931,7)	532,4 (921,2)
Sorgo	09/10	17,2 (12,8)	15,5 (11,5)	0,6 (1,3)	0,4 (0,2)
	08/09	174,8 (134,2)	157,3 (120,8)	23,3 (17,7)	23,1 (10,3)

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

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

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

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

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/05/2010

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	1.749	1.062					
Total Buenos Aires	261.327	298.335					134
Total Santa Fe	1.502.119	117.562			4.913		
Total Córdoba	583.639	110.022		9.396			
Total Entre Ríos	14.733		9.536				
Total otras provincias	1.382	12.448					
Total General	2.364.949	539.429	9.536	9.396	4.913		134

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	21.724	54.904					
Total Santa Fe	220.448	26.092					
Total Córdoba	18.040	12.117		1.990			
Total Entre Ríos	458		203				
Total otras provincias		54					
Total General	260.670	93.167	203	1.990			

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	76.786	84.539					
Total Santa Fe	463.140	63.572					
Total Córdoba	21.695	4.051		269			
Total Entre Ríos	1.373		8				
Total otras provincias							
Total General	562.994	152.162	8	269			

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.290	470					
Total Santa Fe	1.769						
Total Córdoba	2.363						
Total Entre Ríos	146						
Total otras provincias		5					
Total General	6.568	475					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

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

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

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	203.396	203.822					
Total Santa Fe	3.244.912	85.295					
Total Córdoba	158.958	26.902		8.982			
Total Entre Ríos	8.651		140				
Total otras provincias	910	4.920					
Total General	3.616.827	320.939	140	8.982			

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	38.078	85.395					
Total Santa Fe	620.109	36.925					
Total Córdoba	28.965	10.292		3.330			
Total Entre Ríos	1.494		45				
Total otras provincias		5.654					
Total General	688.646	138.266	45	3.330			

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	154.830	89.825					
Total Santa Fe	2.514.533	43.682					
Total Córdoba	117.235	11.918		5.590			
Total Entre Ríos	5.580		91				
Total otras provincias		2.162					
Total General	2.792.178	147.587	91	5.590			

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	5.229	165					
Total Santa Fe	10.185						
Total Córdoba	6.658						
Total Entre Ríos	1.224						
Total otras provincias		61					
Total General	23.296	226					

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	19,0%	43,1%	32,1%	37,1%			
Pellets	77,2%	46,0%	65,0%	62,2%			
Expeller	0,6%	0,07%					

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

NO DURÓ EL OPTIMISMO EN LAS PLAZAS FINANCIERAS

Los mercados bursátiles de los diferentes continentes se vieron desacoplados durante esta semana inmersos en sentimiento de incertidumbre y manifestando una mayor aversión al riesgo, la cuál parecía haberse aplacado la semana pasada.

Hasta el viernes, quienes mejores performances mostraban eran los índices bursátiles de Wall Street. Datos optimistas sobre ventas de viviendas y automotrices permitieron extender las ganancias del anterior septenario. Sin embargo, el buen desarrollo en Estados Unidos contrastaba con las preocupaciones del viejo continente, donde la noticia de reducción de desempleo en España no resultaba suficiente para revertir el pesimismo generalizado sobre el desenlace de la actual crisis financiera que padece la Unión Europea; en similar sintonía operaban las bolsas asiáticas ante las expectativas de un posible enfriamiento de la economía China. Mientras tanto, en el mercado local, si bien se vio por momentos contagiado por Wall Street, el contexto de baja aceptación que está teniendo el canje de la deuda argentina en default presionó a los papeles del principal índice bursátil durante las primeras jornadas e impulsó las tasas de títulos públicos llevándolos a descontar menores precios.

Finalmente, volvieron a reencontrarse las direcciones de la mayoría de los mercados financieros sobre el cierre de la semana, cuando ya no sólo Europa era portadora de malas noticias. En Estados Unidos se conoció el dato de empleo, tan esperado y sobre el cual el mismo presidente de Estados Unidos, Barak Obama, depositaba grandes esperanzas, según dejó entrever en su discurso dos días previos

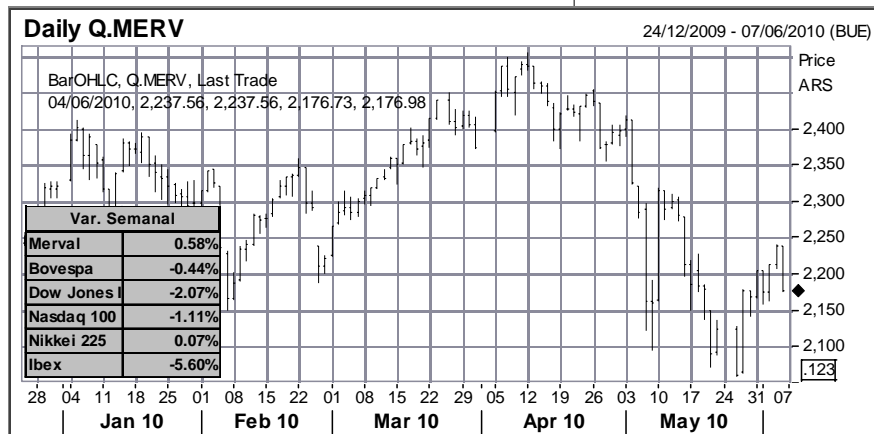
a su publicación. Sin embargo el informe sorprendió inesperadamente al mercado por la brusca desaceleración del empleo privado que registró sólo 37.000 nuevos puestos frente a los 156.000 creados en el mes de abril. Evidentemente, aunque la economía de Estados Unidos ha crecido por tres trimestres consecutivos y demuestra signos de recuperación, el problema del desempleo representa su talón de Aquiles.

La gota que rebalsó el vaso resultó ser las declaraciones del vocero del primer ministro de Hungría, quien reconoció que su país está muy cerca de terminar en crisis como Grecia: "En Hungría, el anterior Gobierno falsificó cifras. En Grecia, también lo hicieron. En Grecia, el momento de la verdad ha llegado. Hungría aún está en una etapa previa. Tras darnos cuenta de cuál es la realidad, no dudaremos en actuar".

Y como era de esperar, se diseminó rápidamente el pánico sobre los mercados que tan vulnerables se encuentran en estos tiempos, registrando pérdidas en la jornada del viernes en torno al 3%, tanto en Europa como en Estados Unidos. En Asia las pérdidas seguramente se reflejarán en la apertura del día lunes ya que las malas nuevas llegaron post cierre.

Mientras tanto en Argentina, el lunes se decidió la prórroga del cierre del canje por 15 días, extendiéndose hasta el 22 de junio. Las especulaciones sobre esta decisión van desde las turbulencias del escenario externo, las complicaciones burocráticas en el ingreso de las órdenes en el plano minorista, hasta la falta de aceptación de la oferta que se encuentra lejos de alcanzar el 60% fijado como objetivo por parte del Gobierno. Por su parte, merece destacarse que el Club de París reconoció que no existe la posibilidad de otorgar una quita o descuento sobre la deuda Argentina asumiendo que

las misma asciende a US\$ 6.868 millones; aunque con los intereses atrasados, y con la depreciación del euro, alcanza unos US\$ 7.500 millones.



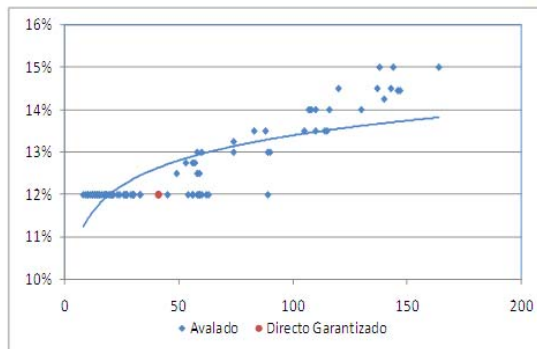
Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	31/05/10	01/06/10	02/06/10	03/06/10	04/06/10	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	12.632,00	87.306,00		123.937,00		223.875,0	-93,68%
Valor Efvo. (\$)	12.994,18	89.430,77		124.834,30		227.259,3	-93,88%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		15.600,00				15.600,0	
Valor Efvo. (\$)		15.574,57				15.574,6	
Cauciones							
Valor Nom.	26.551.583	25.062.959	12.945.194	5.292.161	2.008.214	71.860.111	291,22%
Valor Efvo. (\$)	3.693.239	3.343.714	3.994.921	3.668.421	2.726.177	17.426.471	28,63%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.706.233,3	3.448.719,4	3.994.920,6	3.793.255,1	2.726.176,7	17.669.305,0	2,37%

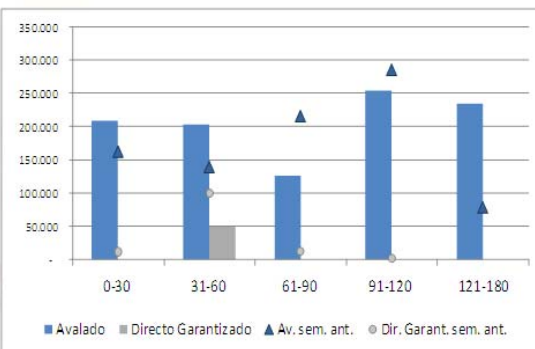
Cheques de Pago Diferido Negociados

Segmento	Monto negociado en \$		Cantidad Cheques		Var. Sem. %		Vto. Prom. Pond. ds		Monto Promedio	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	En \$	Cantidad	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	1.028.689	884.909	87	93	16,2%	-6,5%	85,4	78,2	11.824	9.515
Directo Garantizado	50.000	125.096	1	53	-60,0%	-98,1%	41	52,1	50.000	2.360
Total	1.078.689	1.010.005	88	146	6,8%	-39,7%				

Dispersión cheques negociados por segmento y días de vencimiento



Volúmenes negociados en AR\$ por plazo de vencimiento

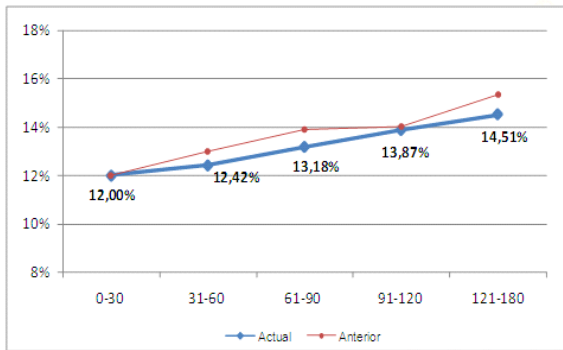


INDICES MERVAROS

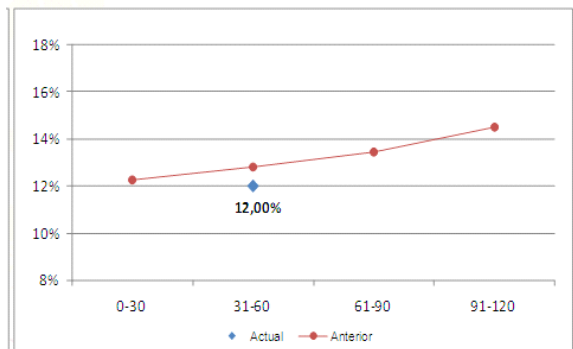
Segmento	Ind. MVR <60 ds		Ind. MVR 60-120 ds		Ind. MVR 120-180 ds	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,21%	12,45%	13,64%	13,96%	14,51%	15,34%
Garantizado	12,00%	12,75%		13,61%		

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Segmento Avalado - Tasa promedio por plazo de vencimiento



Segmento Directo Garantizado - Tasa promedio por plazo de vencimiento



Segmento	0-30 ds	31-60 ds	61-90 ds	91-120 ds	121-180 ds
Avalado	12%	12,42%	13,18%	13,87%	14,51%
Directo Garantizado		12,00%			

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 colizaciones	31/05/10 precio v/nom.	v/efec.	01/06/10 precio v/nom.	v/efec.	02/06/10 precio v/nom.	v/efec.	03/06/10 precio v/nom.	v/efec.	04/06/10 precio v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos										
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. CI	103,170	14.878,55	15.350,20				100,724	123.937,00	124.834,30	
VD FF "CIS 2" \$ CG CI										
VD FF "CIS 3" c. B \$ CG CI	102,160	19.259,00	19.189,73							
VD FF AGRARIUM 7 c.A \$ C.G. CI	107,180	18.806,00	20.169,04							
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG CI	100,489	3.499,80	3.516,92							
VD FF CONSUBOND 74 c.A \$ CG CI	101,223	20.454,50	20.704,65							
VD FF GRANCOOP 1 c-A \$ CG CI	100,714	4.693,31	4.726,82							
VD FF GRANCOOP 2 c.A \$ CG CI	100,742	939,63	946,60							
VD FF MEGABONO 44 c-A \$ CG CI	103,050	11.805,36	12.165,42							
VD FF SECUBONO 47 c.A \$ CG CI	100,250	826,70	828,76							
Oblig.Negociables O.N.Regional Trade s.4										
	99,837	15.600,00	15.574,57							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto cotizado Monto futuro	31/05/10		01/06/10		02/06/10		03/06/10		04/06/10												
	7	14	7	14	7	14	7	14	7	14											
	07-Jun	14-Jun	08-Jun	15-Jun	09-Jun	16-Jun	10-Jun	17-Jun	21-Jun	24-Jun	21-Jun	24-Jun	21-Jun	24-Jun	21-Jun	24-Jun	17-Jun	13	14	19	31
	9,51	10,31	9,07	8,00	9,11	9,75	9,14	10,00	12,50	12,50	9,61	9,08	9,61	11,00	11,00	9,61	9,61	11,00	11,00	10,50	12,00
	49	4	48	2	53	1	58	4	1	36	2	36	2	1	1	2	2	1	1	1	1
	3.455.554	230.470,0	3.180.221	118.000	3.924.718	63.106	3.036.119	595.856,1	28.630,0	2.601.305	48.355,5	2.601.305	48.355,5	31.050,0	31.050,0	48.355,5	48.355,5	31.050,0	31.050,0	31.227,3	9.150,0
	3.461.858	231.381,4	3.185.750	118.362	3.931.579	63.342	3.041.443	598.141,6	28.835,9	2.605.833	48.521,0	2.605.833	48.521,0	31.181,0	31.181,0	48.521,0	48.521,0	31.181,0	31.398,0	31.398,0	9.243,3

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal	sector	empresa		
Aluar	ALUA	3,8	04/06/10	72,7	1,6			47,1	0,8	1,0	2,5	24,8	17,8	139.881,4	7.305.680.000,00
Petrobras Brasil	APBR	72,5	04/06/10	-6,5	2,8	31/12/09	-68.676.000,0	45,6	1,0	0,7	1,9	9,5	7,2	26.770,8	595.785.213.538,47
Banco Hipotecario	BHIP	1,5	04/06/10	67,0	9,4	30/06/09	218.826.000,0	56,7	1,2	1,1	0,4	11,0	9,4	130.218,6	1.051.033.062,40
Banco Macro	BMA	11,5	04/06/10	98,7	10,0			65,1	1,1	1,1	2,0	7,8	9,4	136.508,6	6.844.444.401,00
Banco Patagonia	BPAT	4,8	04/06/10	176,6	3,2	30/06/09	217.000,0	19,8	0,9	1,1	1,9	7,3	9,4	144.950,2	3.613.591.924,74
Comercial del Plata	COME	0,4	04/06/10	6,2	4,9	31/12/09	-78.044.000,0	54,3	0,8	1,1			0,0	491.220,0	112.020.052,50
Cresud	CRES	4,8	04/06/10	27,5	0,4	31/12/09	-10.089.000,0	58,3	1,1	0,9	1,3	7,9	9,8	21.652,4	2.417.421.513,06
Edenor	EDN	1,4	04/06/10	46,9	0,7	31/05/09	3.580.000,0	33,2	1,1	0,8	0,3	19,7	9,6	162.264,4	636.782.954,40
Siderar	ERAR	26,2	04/06/10	203,4	7,8	30/06/09	-99.915.000,0	65,8	1,0	1,0	1,1	6,6	17,8	60.445,2	9.103.681.800,20
Bco. Francés	FRAN	8,7	04/06/10	52,1	14,8			74,3	1,1	1,1	1,6	6,0	9,4	513.133,0	4.666.343.362,20
Grupo Clarín	GCLA	13,0	04/06/10	130,5	4,4	31/05/09	84.153.000,0	49,7	1,2		1,0	27,3		3.118,2	2.421.658.343,00
Grupo Galicia	GGAL	2,3	04/06/10	94,9	6,5	30/06/09	68.588.640,0	52,8	1,2	1,1	1,1	15,0	9,4	1.454.868,6	2.189.222.636,76
Indupa	INDU	2,6	04/06/10	30,0	1,6	31/12/09	1.732.000.000,0	31,3	0,9	1,0	0,6		14,5	27.672,0	1.077.136.283,60
IRSA	IRSA	4,4	04/06/10	145,9	1,1	31/12/09	714.451.110,0	49,4	1,1	0,7	1,2	4,5	18,4	56.823,6	2.546.176.424,00
Ledesma	LEDE	4,1	04/06/10	29,6	1,8			42,4	0,5	0,9	1,5	15,2	9,8	17.650,2	1.790.800.000,00
Mirgor	MIRG	67,5	04/06/10	176,6	7,7	31/12/09	1.420.000.000,0	39,3	1,2	0,6	0,7		27,4	6.213,8	129.600.000,00
Molinos Rio	MOLI	15,5	04/06/10	95,9	13,2	31/12/09	7.937.000.000,0	57,6	0,5	0,6	3,2	12,4	27,4	20.882,2	3.861.788.985,30
Pampa Holding	PAMP	1,7	04/06/10	51,9	3,7	31/12/09	178.380.000,0	21,7	0,9	0,8	0,8	13,4	9,6	772.195,0	2.533.482.441,72
Petrobras energía	PESA	5,8	04/06/10	-13,3	6,4	31/12/09	67.800.000,0	45,9	0,7	0,7	0,6		7,2	163.414,8	5.875.979.146,20
Socotherm	STHE	4,7	04/06/10	-7,0	2,2	31/12/09	33.229.405.000,0	54,9	1,6	1,0	0,4		17,8	6.659,6	98.580.000,00
Telecom	TECO2	13,7	04/06/10	89,3	5,0	31/12/09	757.022.000,0	71,4	0,9	0,6	1,1	9,2	8,9	146.186,8	6.040.479.494,40
TGS	TGSU2	2,6	04/06/10	46,0	0,4	31/12/09	5.249.810,0	42,0	0,7	0,8	0,3	7,6	12,2	29.151,8	992.721.856,95
Transener	TRAN	0,9	04/06/10	43,3	1,6			32,6	1,0	0,8	0,2		9,6	235.345,6	199.805.264,80
Tenaris	TS	73,4	04/06/10	29,2	-3,4	31/12/09	448.826.000,0	60,5	1,4	1,0	2,4	22,1	17,8	161.149,0	85.335.807.107,49
Alpargatas	ALPA	3,1	04/06/10	47,8	2,0	31/12/09	131.651.760,0	28,0	0,7	0,6	0,7		6,2	32.840,0	214.211.043,54

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal	sector	empresa			sector	empresa
Agronmetal	AGRO	3,6	03/06/10	39,2	1,4	31/12/09	33.229.405.000,0	30,8	0,4	1,0	1,9	17,8	2.418,4	85.200.000,00			
Alto Palermo	APSA	9,0	03/06/10	89,1	-0,6	31/12/09	50.945.500,0	13,7	0,2	0,7	0,9	18,4	434,4	703.857.789,00			
Autop. Del Sol	AUS04	0,4	31/12/09	-4,8	-0,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	18,4	21.624,0	23.186.413,36			
Boldt gaming	GAMI	27,0	04/06/10	287,5	11,6	31/12/09	90.643.000,0	39,8	0,7		10,6	11,2	4.908,8	1.215.000.000,00			
Banco Río	BRIO	6,1	04/06/10	216,1	12,4	31/12/09	1.299.190,0	58,4		1,1	0,9	9,4	4.098,8	1.816.034.525,80			
Carlos Casado	CADO	7,6	02/06/10	79,2	-2,6	31/12/09	733.352.000,0	19,6	0,5	0,7	5,0	18,4	3.099,6	427.281.973,01			
Caputo	CAPU	3,0	04/06/10	81,1	-1,0	31/12/09	1.781.000,0	25,6	0,9	0,7	1,2	3,7	4.741,2	83.139.744,60			
Capex	CAPX	3,2	04/06/10	57,5	6,8	30/04/09	2.579.000,0	41,1	1,0		1,4		7.923,0	566.377.188,30			
Carboclor	CARC	1,1	04/06/10	69,4	-3,6	31/12/09	275.787.000,0	80,3	1,3	1,0	1,1	14,5	27.056,0	86.504.498,64			
Central Costanera	CECO2	2,8	04/06/10	17,2	-1,8	31/12/09	-183.807.000,0	31,4	0,8	0,8	0,7	9,6	20.366,6	411.567.458,40			
Celulosa	CELU	3,0	04/06/10	132,8	-0,7	31/12/09	133.290.000,0	41,5	1,5	0,9	0,8	9,8	17.304,4	300.795.788,32			
Central Puerto	CEPU2	8,0	04/06/10	171,5	0,6	30/06/09	98.482.000,0	20,3	0,6	0,8	0,6	5,4	7.273,0	283.219.144,00			
Camuzzi	CGPA2	1,2	03/06/10	9,1	-7,7	31/12/09	-183.807.000,0	0,0	0,5	0,8	0,4	235,3	1.862,0	159.424.330,80			
Colorin	COLO	6,5	03/06/10	3,2	2,4	31/12/09	98.482.000,0	51,4	0,8	1,0	1,9	14,5	1.161,0	36.127.351,00			
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	04/06/10	36,8	2,0	30/04/09	-70.556.000,0	51,2	0,5	0,7	1,3	10,9	2.072,2	957.832.875,00			
Consultatio	CTIO	2,5	04/06/10	25,0	-1,3	31/12/09	414.390,0	4,4	0,8	0,8	0,2	21,7	6.500,0	118.375.503,00			
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,5	28/05/10	0,0		31/12/09	39.016.040,0	0,0	0,7	0,8	1,1	1.203,7		36.400.000,00			
Domec	DOME	2,6	04/06/10	0,0		31/12/09	221.535.000,0	45,5	0,6	0,7	1,0	12,5	10.498,8	65.114.482,60			
Dycasa	DYCA	4,5	01/06/10	42,1	1,1	31/12/09	46.299.000,0	0,0		0,8	0,7	9,6	1.951,8	476.853.930,04			
Emdasa	EMDE	2,0	04/05/10	96,2	2,3	30/06/09	13.452.000,0	0,0			3,0	12,4	580,0	577.639.734,70			
Esmeralda	ESME	13,3	12/04/10	128,8	-8,3	30/06/09	13.252.000,0	27,2	0,7		1,6	1.093,7	7.632,2	120.751.319,26			
Estrada	ESTR	2,9	04/06/10	9,7	9,7	30/06/09	310.047.970,0	0,0	0,4	0,7	444,9	8,3	8.699,0	11.932.345.883,00			
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	69,2	0,3	30/06/09	5.405.000,0	13,4	0,1	0,4	12,0	16,4	6.377,0	2.644.606.025,30			
Ferrum	FERR	3,3	04/06/10	33,3	0,6	31/12/09	310.047.970,0	31,5	0,7		1,1		3.632,4	82.999.975,10			
Fiplaso	FIPL	1,7	04/06/10	73,3	8,3	30/06/09	5.405.000,0	39,5	0,1	1,1	2,2	9,4	4.051,2	2.193.073.545,00			
Banco Galicia	GALI	3,9	02/06/10	108,3	2,0	30/06/09	76.000,0	27,9	0,3		1,9		1.653,2	31.239.760,00			
Garoviglio	GARO	10,0	03/06/10	70,8	1,4	30/04/09	4.527.830,0	35,4	0,6	0,8	0,3	7,2	6.487,2	240.867.018,82			
gas Natural	GBAN	1,5	04/06/10	187,8	10,3	31/12/09	68.985.730,0	0,0	0,5		1,1		2.128,8	15.954.238,40			
Goffre	GOFF	1,8	30/04/10	10,5		31/12/09	10.354.110,0	24,5	0,4	0,6	0,9	6,2	6.968,6	49.483.270,50			
Grafex	GRAF	1,6	04/06/10	262,1	9,2	31/12/09	3.580.000,0	37,5	0,8	0,8	1,1	11,5	19.157,4	1.087.855.817,91			
Grimoldi	GRIM	5,9	04/06/10	93,9	-4,4	31/12/09	9.381.190.000,0	47,7	0,4	0,9	0,8	15,8	8.277,0	63.759.612,15			
INTA	INTA	1,5	04/06/10	25,0	4,5	31/05/09	3.580.000,0	62,6	1,2	0,8	0,2	9,8	36.389,8	155.383.739,70			
Juan Minetti	JMIN	3,1	04/06/10	101,1	11,4	31/12/09	1.235.737.000,0	52,1	0,7	0,6	1,5	27,4	3.817,6	20.927.462,40			
Longie	LONG	2,0	04/06/10	34,6	-5,4	30/06/09	28.552.000,0	0,0	0,7	0,7	0,1	5,2	7.138,2	82.320.000,00			
Massuh	MASU	0,7	04/06/10	75,8	0,8	30/06/09	-3.681.000,0	0,0	0,7	0,7	2,1		399,6	1.181.479.404,60			
Metrogas	METR	3,8	04/06/10	-5,8	-2,7	31/12/09	3.486.000.000,0	47,9	0,7	0,6	1,5	5,5	2.668,4	312.726.247,60			
Morixe	MORI	3,1	03/06/10														
Metrovias	MVIA	3,1	03/06/10														
G. Cons. Oeste	OEST	1,1	03/06/10														
Pataonia	PATA	24,2	03/06/10														
Quickfood	PATY	14,6	04/06/10														

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.				empresal	sector		empresal	sector		
Petrak	PERK	0.8	27/05/10	-3.8	-13.1	31/12/09	989,000,000.0	30.8	0.3	0.7	130.7	18.1	18.1	4,470.0	1,651,159,888.00
YPF	YPFD	138.0	04/06/10	9.5	-2.1	31/12/09	-102,601,070.0	54.7	0.5	0.7	2.9	1.2	7.2	197.8	54,277,165,434.00
Polledo	POLL	9.4	04/06/10	204.9	-2.0	31/12/09	-30,604,510.0	77.6	0.5	0.7	2.6	6.4	1.025,082.6	868,145,662.80	
Petrol del conosur	PSUR	1.0	02/06/10	-21.5	-2.6			49.3	2.5	0.7	1.1	9.2	15,783.6	95,350,505.35	
Repsol	REP	80.0	04/06/10	-11.1	0.0	31/12/09	-11,959,880.0	33.1	0.7	0.7	1.0	10.9	188.6	97,291,030,102.27	
Rigolleau	RIGO	19.0	28/05/10	0.0	0.0	30/11/09	31,498,020.0	7.8	0.0	0.2	2.1	14.1	1,098.4	459,337,185.00	
Rigolleau	RIGO5	12.4				31/12/09	1,175,971,000.0	0.0	0.2	0.2	1.1	49.8	9,668.6	459,337,185.00	
Rosenbusch	ROSE	1.7	02/06/10	26.9	1.9	30/06/09	-33,690,000.0	23.7	0.2	0.4	0.7	16.4	9,668.6	48,921,490.20	
San Lorenzo	SAL	2.0	02/06/10	1.0	9.2	00/01/00	0.0	48.3	0.2	0.4	0.7	86.4	1,955.8	64,537,474.90	
San Miguel	SAMI	19.4	04/06/10	204.8	-0.8			37.8	0.6	0.7	0.0	18.4	921.2	15,567,075.00	
Sanlander	STD	39.0	04/06/10	-4.9	-2.5	31/12/09	199,351,000.0	60.0	0.7	1.1	1.0	7.1	1,024.6	313,987,975,984.78	
Telefónica	TEF	76.0	04/06/10	-8.4	-1.3	31/10/09	113,533,910.0	23.0	0.3	0.6	3.4	8.5	978.4	344,472,499,309.49	

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	En pesos ajustables por CER				Paridad	Tir	DM
							Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Valor técnico (c/100VN)			
Boccon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	05-Jul-10	55.48%	199,00	04-Jun-10	2.00	0.05	149.47%	0.739	0.145	2,092	
Boccon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jun-10	100.00%	68,50	04-Jun-10	2.00	0.27	199.80%	0.343	0.149	6,578	
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Jul-10	73.60%	159,12	04-Jun-10	2.00	0.05	180.18%	0.650	0.137	3,150	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100.00%	122,50	04-Jun-10	2.00	0.63	164.74%	0.744	0.148	2,029	
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	32,00	04-Jun-10	1.18	3.42	174.57%	0.183	0.115	12,892	
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-10	100.00%	95,00	04-Jun-10	5.83	6.98	399.29%	0.238	0.138	7,766	
Boccon Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	05-Jul-10	5.00%	246,01	04-Jun-10	2.00	0.00	12.46%	0.987	0.072	0,231	
Boccon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	64.90%	155,30	04-Jun-10	2.00	0.16	119.62%	0.843	0.115	1,618	
En pesos													
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	14-Jun-10	100.00%	90,50	04-Jun-10	10.50	5.16	105.16%	0.861	0.197	1,460	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	05-Jul-10	100.00%	89,50	04-Jun-10	15.77	2.31	102.31%	0.875	0.189	1,954	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-10	100.00%	78,85	04-Jun-10	12.26	4.33	104.33%	0.756	0.213	2,337	
En dólares													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100.00%	342,00	04-Jun-10	7.00	1.69	101.69%	0.854	0.127	2,564	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100.00%	0,00	04-Jun-10	7.00	1.01	101.01%	0.000	0.000	0,000	
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100.00%	395,00	04-Jun-10	7.00	1.38	101.38%	0.989	0.085	0,724	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-10	37.50%	355,50	04-Jun-10	1.11	0.05	37.55%	0.901	0.103	0,982	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37.50%	324,00	04-Jun-10	0.57	0.02	37.52%	0.822	0.115	1,562	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100.00%	304,85	04-Jun-10	7.00	1.28	101.28%	0.764	0.134	3,824	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	118,64	04-Jun-10	2.50	4.23	104.23%	0.329	0.108	11,333	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	145,00	04-Jun-10	2.50	4.23	104.23%	0.353	0.102	11,743	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-10	100.00%	335,00	04-Jun-10	5.77	6.11	248.68%	0.342	0.132	7,484	
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-10	100.00%	0,00	04-Jun-10	5.77	6.11	248.68%	0.025	2,455	0,194	

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