



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

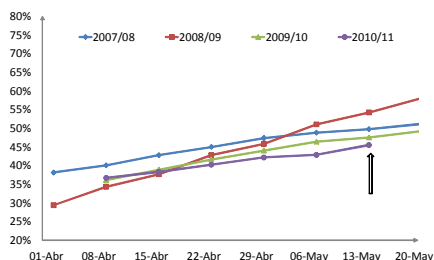


**AÑO XXIX - N° 1509 - 20 DE MAYO DE 2011**

## SOJA LOCAL CON GRAN VOLUMEN DE NEGOCIOS POR LOS MEJORES PRECIOS

El Ministerio de Agricultura publicó su informe mensual de estimaciones, en el cual mantuvo sin cambios su proyección de la producción de soja. En función al avance de la cosecha y a los rendimientos ..... **Pág. 8**

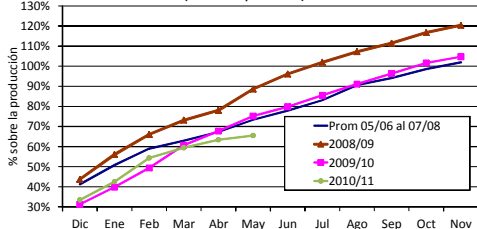
**Soja Arg: compras como % de la producción**



## EL CLIMA CONSOLIDA SUBAS EN EL TRIGO ESTADOUNIDENSE

Los mercados agrícolas mostraron en la semana una recuperación respecto de las bajas anteriores con el clima como principal elemento de sostén de los precios. Para el trigo, la preocupación sobre las condiciones climáticas en ..... **Pág.9**

**TRIGO: Evolución ventas productor (en % sobre producción)**



## SUBIÓ EL PRECIO DEL MAÍZ ARGENTINO, PERO PODRÍA HACERLO MÁS

Los precios del maíz en el mercado local mostraron algunos cambios al ritmo de las cotizaciones externas pero limitados al poco interés de la demanda.

El sector exportador aparece esporádicamente en el ..... **Pág.12**

## LA EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

El Balance del Banco Central al 7 de mayo del corriente año nos muestra los siguientes datos: a) Las reservas internacionales llegaban a \$ 211.766 millones de pesos. A esta cifra hay que deducirle el monto de las cuentas corrientes en otras monedas (es decir, los encajes de los depósitos en dólares) por \$38.284 millones, ..... **Pág.2**

## EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA TIERRA EN ARGENTINA

[...] La tierra en la zona maicera (que en realidad es la principal zona sojera) pasó de alrededor de 4.000 dólares la hectárea en el año 2000 a alrededor de 15.000 dólares en el corriente año, pero también hay que tener en cuenta que la divisa estadounidense se ha depreciado. En relación a la segunda moneda en importancia, el euro, esa depreciación fue de alrededor ..... **Pág. 4**

## EN ARGENTINA Y EE.UU. SE MARCHA HACIA UNIDADES EMPRESARIAS AGRÍCOLAS MÁS GRANDES

Es común suponer que la producción agropecuaria es una fuente de utilidades. Es difícil probar que esto es así o no, dado la carencia de buenas estadísticas en nuestro país, pero podemos recurrir al campo de Estados Unidos, dado sus buenos servicios estadísticos y a su parecido con la situación argentina. Por otro lado, y como veremos más adelante, la rentabilidad global del campo ..... **Pág. 6**

## LOS MERCADOS NO LOGRAN CONSOLIDAR TENDENCIA

Se aproximan momentos en donde se pondrá a prueba la capacidad de crecimiento de la economía estadounidense prescindiendo de las políticas de expansión. El final del programa de estímulo de 600.000 millones de dólares de la Reserva Federal de ese país, que se esperaba para el próximo mes, llegaría en momentos donde los datos económicos presentan un panorama con ..... **Pág. 32**

## ESTADISTICAS

MAGyP: Exportaciones de granos, harinas y aceites por destino (enero a marzo de 2011) ..... **Pág. 26**

Exportaciones de granos, harinas y aceites por terminal portuaria en Up River (enero a marzo de 2011) ..... **Pág. 30**

## LA EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

El Balance del Banco Central al 7 de mayo del corriente año nos muestra los siguientes datos:

a) Las reservas internacionales llegaban a \$ 211.766 millones de pesos. A esta cifra hay que deducirle el monto de las cuentas corrientes en otras monedas (es decir, los encajes de los depósitos en dólares) por \$ 38.284 millones, quedando reservas netas por \$ 173.482 millones.

b) Las adquisiciones de reservas por el BCRA se realizan, fundamentalmente, a través de la emisión monetaria, emisión que se trata de limitar colocando letras emitidas por el Banco Central. Es por ello que los pasivos monetarios del BCRA están constituidos por la base monetaria por \$ 169.195 millones más los títulos emitidos por la entidad (Lebac y Nobac) por \$ 102.428 millones. La suma de estos pasivos es igual a \$ 271.623 millones.

c) La diferencia entre las reservas netas por \$ 173.482 millones y los pasivos monetarios por \$ 271.623 millones es igual a - \$ 98.141 millones, que tomando la paridad de \$ 4,0805 = u\$s 1, mencionada en el balance, nos determina un monto de - u\$s 24.051 millones.

d) Como vimos en el punto anterior los pasivos monetarios superan a las reservas netas en u\$s

24.051 millones, pero en el activo del balance el BCRA tiene títulos del gobierno argentino por \$ 125.572 millones y adelantos transitorios al gobierno por \$ 43.730 millones. De todas maneras, hay que hacer notar que de esos títulos las letras intransferibles suman \$ 109.686 millones. Ellas son:

Letra intransferible vencimiento 2016 por \$ 38.888 millones.

Letra intransferible vencimiento 2020 por \$ 8.924 millones.

Letra intransferible vencimiento 2020 por \$ 17.881 millones.

Letra intransferible vencimiento 2021 por \$ 30.620 millones.

Letra intransferible vencimiento 2021 por \$ 8.656 millones.

Bono consolidado del Tesoro 1980 por \$ 4.717 millones.

Los títulos que restan, en poder del BCRA, son emitidos por el gobierno argentino por \$ 18.900 millones. Estos títulos y los adelantos transitorios son de difícil recuperación en el corto plazo. Por otra parte, los adelantos transitorios por \$ 43.730 millones están compensados en gran parte por la cuenta del pasivo de depósitos del gobierno y otros por \$ 31.796 millones. Si sumamos los títulos no intransferibles por \$ 18.900 millones más los adelantos transitorios por \$ 43.730 millones y restamos los depósitos del gobierno y otros por \$ 31.796 millones, restan \$ 30.834 millones, que a un tipo de

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	16
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para el agro .....	22
Precios internacionales .....	22

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 17/05 al 14/06/11 .....	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por tipo de grano .....	25

MAGyP: Exportaciones de granos, harinas y aceites por destino (enero/marzo de 2011) .....	26
Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (marzo y enero/marzo de 2011) .....	30
Embarques desde puertos del Up River de subproductos y aceites (marzo y enero/marzo de 2011) .....	31

### MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura .....	32
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	33
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario ..	34
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..	35
Análisis de las acciones negociadas .....	36
Análisis de los títulos públicos negociados .....	38

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

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

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

cambio de \$ 4,0805 = u\$s 1, nos determinan un monto de u\$s 7.556 millones. Es decir que no se compensa el descalse de - u\$s 24.051 millones mencionado más arriba.

Todo lo anterior nos muestra una situación de debilidad en el balance de la institución. Recordemos que la contabilidad es la 'ciencia del equilibrio', en cuyo balance el activo tiene que ser igual al pasivo. Hay dos maneras de corregir este desequilibrio:

a) A través de una depreciación más rápida del peso, pero que tiene el inconveniente de agravar más la inflación.

b) Disminuyendo el gasto público para producir superávit en las cuentas fiscales y con este superávit, y no con emisión, comprar divisas.

Según el Informe Monetario Semanal al día 6 de mayo ésta es la evolución de los distintos índices monetarios:

1) La base monetaria está en \$ 169.195 millones, con un crecimiento anual de 37,54%.

2) El circulante está en \$ 132.355 millones, con un crecimiento anual de 38,8%.

3) El circulante en poder del público llega a \$ 118.492 millones, con un crecimiento anual de 39,4%.

4) Los préstamos al sector privado llegan a \$ 182.249 millones, con un crecimiento anual de 41,5%.

5) Los depósitos en el sistema bancario ascienden a \$ 332.694 millones, con un crecimiento anual de 40,3%.

6) Los depósitos en dólares en el sistema bancario ascienden a u\$s 15.949 millones, con una caída anual de -1,1%.

7) Los préstamos en dólares al sector privado ascienden a u\$s 8.527 millones, con un incremento anual de 45,8%.

8) El M1 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos en cta. cte. del sector público y privado) asciende a \$ 205.974 millones, con un incremento anual de 33,9%.

9) El M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro del sector público y privado) asciende a \$ 273.775 millones, con un incremento anual de 35,8%.

10) El M3 (billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos del sector público y privado en pesos) asciende a \$ 451.189 millones, con un incremento anual de 40,0%.

11) El M3\* (M3 + depósitos en dólares del sector público y privado + cheques cancelatorios en moneda extranjera) asciende a \$ 516.297 millones, con un incremento de 34,1%.

Como se puede deducir de los índices anteriores la expansión monetaria entre 35 y 40%, por supuesto, tiene un efecto inflacionario sobre los precios,

dependiendo de un contexto de mayor o menor rigidez de esos precios. Algunos, en nombre de Keynes, no le dan importancia a lo monetario, y otros se quedan en el mero monetarismo. Es por eso oportuno citar lo que manifiesta el gran economista argentino Julio H. Olivera en un artículo publicado hace un tiempo en la revista "enoikos" de la Facultad de Ciencias Económicas de la UBA y que ya comentáramos en un Semanario hace algunos años:

Dice Olivera que "según la teoría de Keynes, la denominada velocidad de circulación del dinero puede comportarse en situaciones de amplia desocupación de modo completamente pasivo, descendiendo ante cualquier aumento de la oferta monetaria sin variación alguna de la tasa de interés ni del ingreso nominal de la población. Si esta tesis es correcta, el control de la cantidad de dinero no tiene efecto alguno sobre el proceso económico. El monetarismo surgió en esencia como una reacción contra esa teoría. Negó que la velocidad de circulación se adapte *per se* a los cambios en la cuantía del medio circulante; y sostuvo, por el contrario, que la demanda de dinero para cada nivel de ingreso nominal es una función definida de la tasa de interés corriente. Así como Keynes había rechazado la noción de que el mercado de productos está siempre equilibrado, separándose del modo más categórico y explícito de la llamada ley de Say (toda oferta genera su propia demanda), de manera análoga el monetarismo impugnó la creencia keynesiana de que la oferta excedente de dinero es idénticamente nula. Tanto el desarrollo de la teoría monetaria como las investigaciones econométricas han justificado ampliamente la posición monetarista por lo que concierne a ese punto".

Sigue diciendo que si "el desequilibrio monetario es posible, los cambios en la situación monetaria pueden afectar el valor de las variables no monetarias y en particular las relaciones de precios entre los activos reales, por lo menos a corto plazo. Esta influencia puede ejercitarse directamente o a través de cambios inducidos en los mercados del crédito, o conjuntamente por ambos mecanismos de transmisión: de una manera u otra, los desequilibrios monetarios pueden generar desequilibrios no monetarios o reales. Para el monetarismo esta relación es unilateral, sin que exista recíprocamente ninguna acción significativa de los fenómenos reales sobre los procesos monetarios. De aquí procede la controversia entre el monetarismo y el estructuralismo, pues según el enfoque estructuralista los cambios monetarios no son a menudo otra cosa que manifestaciones de superficie, meros epifenómenos, de los desequilibrios no

monetarios subyacentes".

Más adelante dice que "es frecuente, en efecto, identificar a los monetaristas con los partidarios de la economía de mercado y a los estructuralistas con quienes ponen de relieve las imperfecciones de los mercados y las limitaciones de la competencia. Esta identificación es errónea tanto desde el punto de mira lógico como desde el histórico, pues lo que estaba en tela de juicio no era la eficiencia de la economía de mercado sino el atributo que, en términos científicos, puede describirse como la isotropía del sistema de precios. En efecto, si la velocidad con la que se mueven los precios independientemente de la dirección en la que se ajustan (es decir, si el sistema de precios fuera isotrópico) la tesis monetarista resultaría incontestable. Pero si la velocidad de reacción de los precios difiere según la dirección del ajuste (o sea, si el sistema de precios es anisotrópico) toda alteración de los precios relativos o reales tiene que afectar en alguna medida el equilibrio monetario".

Para el Dr. Olivera, la importancia de esta segunda controversia estriba "en dirigir el centro de la atención a los precios relativos de los bienes; es decir, a la estructura de precios y, por consiguiente, a la estructura económica, que pasaban por alto en su visión puramente macroeconómica o global tanto los keynesianos como los monetaristas".

A lo que manifiesta el ilustre economista le agregaríamos lo siguiente. Los economistas austríacos, especialmente Friedrich Hayek, se anticiparon a sus ideas. Para éste, en su pequeño libro "**Precios y Producción**" (1931), la inyección monetaria al bajar la tasa de interés, desequilibra la estructura de la producción (las distintas etapas se alargan ya que dependen de la tasa de interés) y esto produce un auge inflacionario. Como mostró Christian Schmidt en su comentario a la edición francesa de la obra de Hayek, en la teoría de éste la información del futuro influye sobre el presente, pero la estructura desarrollada en pasado influye también sobre el presente.

## EVOLUCIÓN DEL VALOR DE LA TIERRA EN ARGENTINA

Desde la campaña 2000/01 la siembra de cereales y oleaginosas ha evolucionado de la siguiente manera en nuestro país:

2000/01	26.694.500 ha
2001/02	26.710.675 ha
2002/03	26.830.600 ha
2003/04	27.492.450 ha
2004/05	27.722.000 ha
2005/06	28.885.000 ha
2006/07	29.590.000 ha
2007/08	29.107.300 ha
2008/09	31.332.000 ha
2009/10	31.163.800 ha

Si dividimos lo sembrado en la campaña 2009/10 por lo sembrado en el ciclo 2000/01 tenemos un incremento de 16,7%.

Hay que tener en cuenta, dentro de las mencionadas cifras, que la participación de la soja en el total sembrado ha sido la siguiente:

2000/01	39,95%
2009/10	58,86%

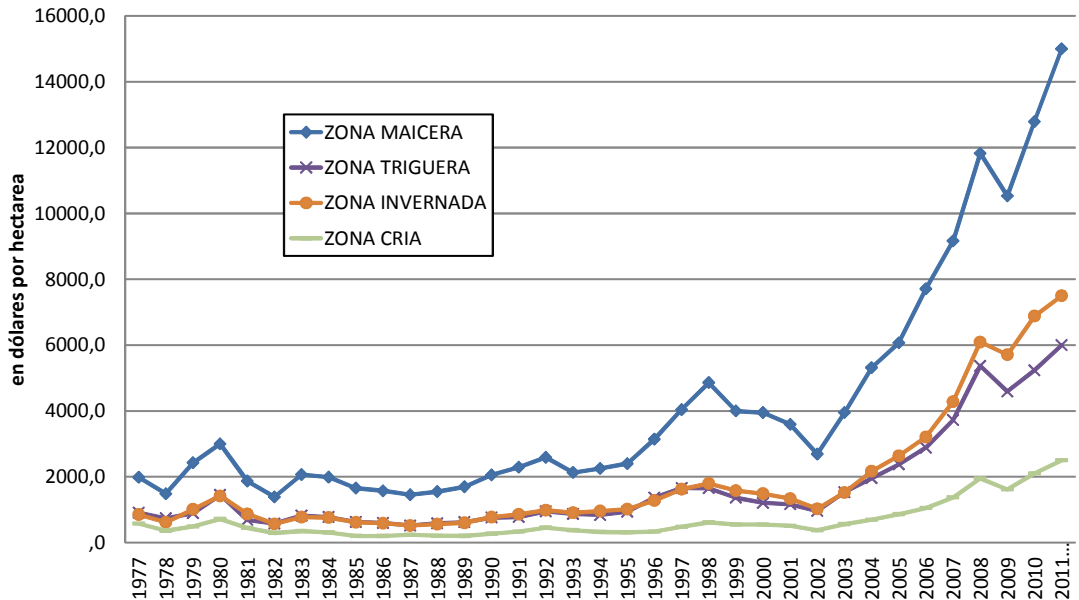
Con respecto al valor de la tierra, en un gráfico adjunto se puede ver su evolución. La tierra en la zona maicera (que en realidad es la principal zona sojera) pasó de alrededor de 4.000 dólares la hectárea en el año 2000 a alrededor de 15.000 dólares en el corriente año, pero también hay que tener en cuenta que la divisa estadounidense se ha depreciado. En relación a la segunda moneda en importancia, el euro, esa depreciación fue de alrededor de 70% en el mencionado período, por lo que el valor de la tierra de la zona maicera a valor actual habría pasado de 6.800 dólares la hectárea a 15.000 dólares. El incremento real habría sido de 121% aproximadamente.

El valor de la tierra aplicada a otros cultivos no se ha incrementado tanto; en la zona triguera está en 6.000 dólares la hectárea; en la zona de invierno está en alrededor de 7.500 dólares y en la zona de cría en alrededor de 2.500 dólares.

En la excelente publicación "**Márgenes Agropecuarios**", todos los meses se va mostrando un pequeño mapa de las distintas provincias argentinas en donde se clasifican las distintas tierras por su valor económico. En el número de abril se analizan las tierras de la provincia de Buenos Aires y en el número de mayo el valor de la tierra en los campos de cría.

¿Cuál es la razón de la evolución del valor de la

## Evolución Valor de la tierra en Argentina



Fuente: Margenes Agropecuarios

tierra?

Como mostraban los economistas de la vieja Escuela Austriaca (Carl Menger, Eugen von Böhm Bawerk y otros), el precio del bien final (o de primer orden) determina el precio del bien de orden superior a través de la teoría de la imputación. Así, por ejemplo, el precio de la lana determina el precio de la tierra que produce lana a través de la cría de ovejas (tierras patagónicas); el precio de la soja determina (imputa) el precio de la tierra que la produce (provincias de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe).

El precio de la tierra depende, fundamentalmente, del precio del bien que produce esa tierra. Y esto se puede ver claramente teniendo en cuenta el precio que tenía la soja en el 2000/01 cuando su valor FOB llegaba a 160 dólares contra alrededor de 500 o más que ha sido la cotización en los últimos tiempos.

Hagamos un cálculo aproximado del valor total de la tierra utilizada en nuestro país para producir granos. Estimar que el valor promedio pueda estar en alrededor de 5.000 dólares, no es una exageración:

31 millones de ha x u\$s 5.000/ha = u\$s 155.000 millone

El costo de oportunidad de este valor no lo con-

sideramos en nuestros cálculos de costos. Un 3% sobre ese valor haría desaparecer toda la utilidad que se obtendría en la campaña actual. Sin embargo, si es verdad que en los cálculos de costos generalmente no se considera ese costo de oportunidad, para los que tienen que hacer inversiones, es necesario tenerlo en cuenta.

## EN ARGENTINA Y EE.UU. SE MARCHA HACIA UNIDADES EMPRESARIAS AGRÍCOLAS MÁS GRANDES

Es común suponer que la producción agropecuaria es una fuente de utilidades. Es difícil probar que esto es así o no, dado la carencia de buenas estadísticas en nuestro país, pero podemos recurrir al campo de Estados Unidos, dado sus buenos servicios estadísticos y a su parecido con la situación argentina. Por otro lado, y como veremos más adelante, la rentabilidad global del campo en el país del Norte, de alrededor de 4,92% sobre el patrimonio neto, es superior a la que estimamos para nuestro país que estaría en el orden de 2,2% aproximadamente.

Lo que podemos deducir de las cifras que siguen es que una gran parte de los productores estadounidenses tienen pérdidas.

En "**Amber Waves**" (setiembre 2010), publicada por el United States Department of Agriculture (USDA), apareció un artículo titulado "U.S. Farm Structure" con la evolución del número de los 'farms' y su volumen comercial para los años 1991 y 2007. Parte de ese artículo ya lo hemos publicado pero es bueno refrescar algunas cifras.

En 1991 el número total de farms en EE.UU. llegaba a 2.099.900 y el valor de la producción llegaba a 195.500 millones de dólares. Operaban con déficit operativo el 58,8% de los farms.

Del mencionado total, el 41,7% eran '**noncommercial farms**' (con ventas menores a u\$s 10.000). Tenían una participación en el valor de la producción total de 1,4%. El 66,6% de estos farms tenían déficit operativo (negative operating profit), lo que nos hace pensar que estos farms realizaban otras tareas complementarias, con la cual podían subsistir.

El 51,2% eran '**small commercial farms**' (pequeños productores comerciales) y el valor de la producción era del 40,7% del total. El 56,9% tuvo pérdidas operativas. Cabe la misma acotación que hicimos para el grupo anterior. A su vez, estos pequeños productores se dividen en tres categorías, que son:

a) u\$s 10.000 a u\$s 49.999, constituyen el 27,4% de los farms, con el 7,7% del valor de la producción. El 62,7% tuvo pérdidas operativas.

b) u\$s 50.000 a u\$s 99.999, constituye el 11% de los farms, con el 10,2% del valor de la producción. El 55,5% tuvo pérdidas operativas.

c) u\$s 100.000 a u\$s 249.999, constituye el 12,8% de los farms, con el 22,8% del valor de la producción. El 45,5% tuvo pérdidas operativas.

El 6,2% eran "**large farms**" (grandes productores) y el valor de la producción llegaba al 29,9%. El 27,8% de estos productores tuvo pérdidas operativas. A su vez, estos grandes productores se dividen en dos categorías, que son:

a) u\$s 250.000 a u\$s 499.999, constituye el 4,5% de los farms, con el 16,8% del valor de la producción. El 30% de los farms tuvo pérdidas operativas.

b) u\$s 500.000 a u\$s 999.999, constituye el 1,7% de los farms, con el 13,1% del valor de la producción. El 22,3% tuvo pérdidas operativas.

El 0,9% eran '**very large farms**' (muy grandes productores con negocios por u\$s 1.000.000 o más) y participaban con el 27,9% del valor de la producción. El 23,3% tuvieron pérdidas operativas.

Veamos cual era la situación 16 años después, en el 2007.

El total de los farms llegaba a 2.196.791 y el valor de la producción había pasado a 292.000 millones de dólares. El 64,3% tuvo pérdidas operativas.

Los "**noncommercial farms**" llegaban a al 54,2% del total de los farms y al 1,2% del valor de la producción. El 74,9% tuvo pérdidas operativas, lo que nos hace pensar que tenían otros ingresos al margen de su actividad en el campo.

Los '**small commercial farms**' llegaban al 36,5% del total de los farms y al 22,2% del valor de la producción. El 59,3% tuvo pérdidas operativas, lo que nos hace pensar que tenían otros ingresos al margen de su actividad en el campo. Estos productores se dividen en tres categorías:

a) u\$s 10.000 a u\$s 49.999, constituyen el 20,7% del total de los farms y el 3,4% del valor de la producción. El 69,3% tuvo pérdidas operativas.

b) u\$s 50.000 a u\$s 99.999, constituyen el 7,6% del total de los farms y el 5,1% del valor de la producción. El 52,9% tuvo pérdidas operativas.

c) u\$s 100.000 a u\$s 249.999, constituyen el 8,1% del total de los farms y el 13,7% del valor de la producción. El 39,7% tuvo pérdidas operativas.

Los '**large farms**' constituyen el 7,5% del total de los farms y participan con el 30,1% del valor de la producción. El 23,4% tuvo pérdidas operativas. Se dividen en dos categorías:

a) u\$s 250.000 a u\$s 499.999, constituyen el 4,5% del total de los farms y participan con el 14,4% del valor de la producción, El 25,8% tuvo pérdidas operativas.

b) u\$s 500.000 a u\$s 999.999, constituyen el 2,9% del total de los farms y participan con el 15,7% del valor de la producción. El 19,5% tuvo pérdidas

operativas.

Los 'very large farms', constituyen el 1,9% del total de los farms y participan con el 46,5% del valor de la producción. El 14,6% tuvo pérdidas operativas.

Una expresión que hay que explicar con más detalle es el de 'Negative Operating Profit', más si tenemos en cuenta que en el 2007 el 64,3% de los 2.196.791 farms registraron pérdidas operativas. ¿Cómo se estima?

Comúnmente se utiliza la expresión Net farm income que es calculada de la siguiente manera:

Net farm income = los ingresos brutos de caja + consumo doméstico + el valor de la vivienda que está ocupando el propietario + el incremento de inventario - los gastos pagados - los beneficios recibidos por el trabajo - depreciación de los activos utilizados.

Operating profits = net farm income + intereses pagados - cargos por los salarios no pagados al operador - un cargo por la gestión del farm.

También hay que mencionar que el valor de la producción, tanto del año 1991 como del año 2007, está expresado en dólares constantes del 2007, usando el índice de precios de los productos del campo para ajustar los cambios de precios.

De los mencionados datos estadísticos estadounidenses podemos concluir:

a) Hay una correlación positiva entre el tamaño del farm y las ganancias operativas (operating profits).

b) La actividad agropecuaria es de mucho riesgo comercial.

Si el mencionado estudio lo comparamos con la estructura del campo en nuestro país veríamos que no existen grandes diferencias. Como en EE.UU., en nuestro país hay un predominio cada vez mayor en el valor de la producción de las unidades más grandes. Por ejemplo, según datos no oficiales, en el 2008 el 2% de los productores de soja (nuestro principal cultivo) producía el 50% del total de la producción. En EE.UU., los very large farms (con ventas de u\$s 1.000.000 o más), que constituyen el 1,9% del número total de farms, participan con el 46,5% del valor total de la producción. Hay bastante similitud.

En el caso estadounidense, 1,9% del total de los farms en el 2007, que llegaban a 2.196.791 productores, constituían un grupo de 41.739 productores y el valor de su producción era 135.780 millones de dólares.

Es decir que en promedio el valor de la producción de cada uno de esos very large farms es de u\$s 3.253.000.

En Argentina, alrededor de 1.600 productores producen el 50% de la producción de soja. Estimando que el valor de esa producción es de:

25 millones de toneladas x u\$s 300 la tn = u\$s 7.500 millones dividido 1.600 productores = u\$s 4.688.000.

De todas maneras, hay que tener en cuenta que ha habido una depreciación de la moneda estadounidense en estos últimos cuatro años.

Según la publicación "Amber Waves" (march 2011) el patrimonio neto (farm equity) de los productores estadounidenses llegaba el año pasado, en total, a 1.879.900 millones de dólares. El ingreso neto (o utilidad) se estimaba en 92.500 millones de dólares, por lo que la relación utilidad/patrimonio neto había sido de 4,92%.

Otro dato importante que extraemos de la mencionada publicación es como está distribuida la tierra en EE.UU. entre las tres categorías: propietario pleno, propietario parcial y arrendatario.

a) Entre los farms que tienen ventas anuales menores a 10.000 dólares, el 81% son propietarios plenos; el 16% son propietarios parciales y el 3% son arrendatarios.

b) Entre los farms que tienen ventas anuales entre 10.000 y 99.999 dólares, el 52% son propietarios plenos; el 42% propietarios parciales y el 6% arrendatarios.

c) Entre los farms que tienen ventas anuales entre 100.000 y 249.999 dólares, el 26% son propietarios plenos; el 62% propietarios parciales y el 12% arrendatarios.

d) Entre los farms que tienen ventas anuales entre 250.000 y 999.999 dólares, el 21% son propietarios plenos; el 67% son propietarios parciales y el 12% arrendatarios.

e) Entre los farms que tienen ventas anuales en 1.000.000 o más dólares, el 26% son propietarios plenos; el 62% son propietarios parciales y el 12% arrendatarios.

En nota se aclara que el farm arrendatario alquila toda la tierra que explota; el propietario parcial tiene la propiedad de una parte de la tierra que explota y alquila el resto. El propietario pleno tiene la propiedad de toda la tierra que explota.

Aunque no tenemos datos actualizados para nuestro país, estimamos que la situación no es muy diferente a la existente en el país del Norte.

En EE.UU. se cultivan alrededor de 125 millones de hectáreas, cuatro veces más que en nuestro país donde se cultivan 31 millones.

La producción granaria estadounidense, en la campaña 2009/10, sumó alrededor de 594 millones de toneladas, 6,27 veces más que en nuestro país

que produjo 94,7 millones.

El ingreso bruto recibido por los productores de granos estadounidenses se estima en 173.100 millones de dólares, 7,73 veces más que en Argentina en donde el ingreso fue de 22.400 millones. Además los farms estadounidenses (de granos, carnes y lácteos) reciben del gobierno subsidios por 12.410 millones de dólares.

En nuestro país el patrimonio neto del sector agrícola productor de granos lo estimamos en: por el valor de la tierra alrededor de u\$s 155.000 millones y por otros bienes (silos, maquinaria agrícola, etc.) alrededor de u\$s 15.000 millones. En total u\$s 170.000 millones.

La relación entre utilidad neta después de impuesto a las ganancias y el patrimonio neto la estimamos en: u\$s 3.721 millones dividido u\$s 170.000 millones = 2,2%.

Por supuesto que las cifras anteriores de nuestro país son estimaciones que pueden discutirse.

## SOJA

### Gran volumen de negocios por los mejores precios

El Ministerio de Agricultura publicó su informe mensual de estimaciones, en el cual mantuvo sin cambios su proyección de la producción de soja. En función al avance de la cosecha y a los rendimientos que se vienen observando, el volumen final sería cercano a 50,4 millones de toneladas. Respecto a la recolección, señaló que la trilla de soja de primera prácticamente ha finalizado mientras que se ha levantado un 82% de la soja de segunda. Esta cifra es cercana a los 50,2 millones estimados por nuestra entidad mientras que otras proyecciones son más pesimistas ubicándola entre 49 y 49,5 millones.

La semana pasada comentamos que el Ministerio de Comercio confirmó que China reanudará las compras de aceite y soja argentinos poniendo fin al conflicto que duró al menos 12 meses. La reactivación de los embarques mejora los pronósticos de exportaciones aunque los aumentos serán parcialmente contrarrestados por los menores cargamentos hacia India y otros destinos.

En materia de comercialización (y como se observa en el gráfico de la portada), en la última semana se registró un avance en las compras totales de la industria y del sector exportador, a pesar de que el ritmo sigue siendo menor al del año pasado y

al promedio para esta misma época. Hasta el 11/05 se habían adquirido 22,6 millones de toneladas, lo que representa un 45% de la producción estimada en 50,2 millones. El año pasado, la compras representaban el 48% mientras que el promedio muestra un 47% adquirido para esta fecha. Esta semana, en el informe del Ministerio, aparecieron por primera vez compras del sector exportador correspondientes a la soja 2011/12, que aún no se sembró.

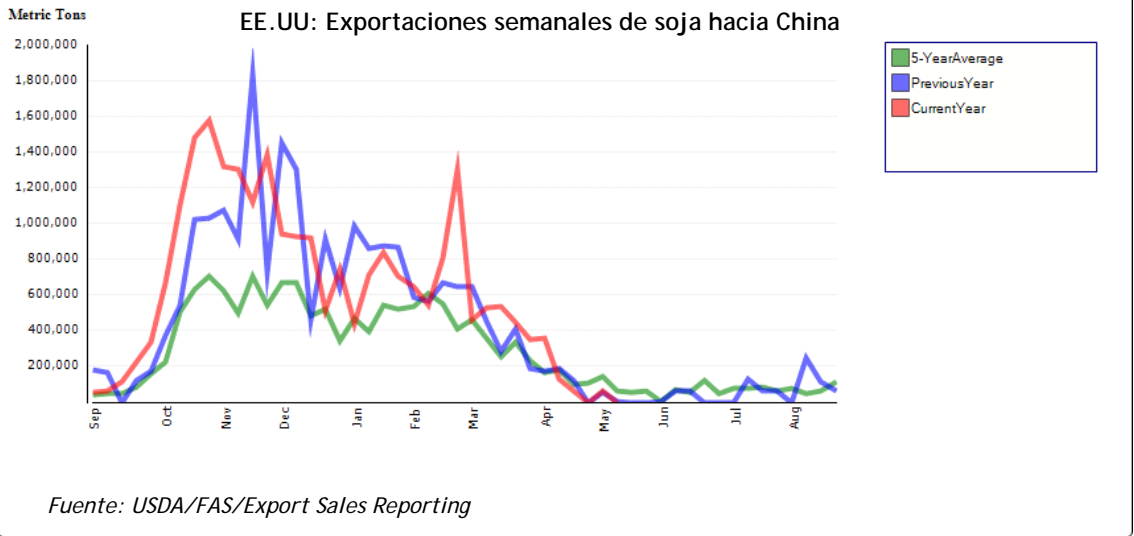
En relación a los precios, el miércoles las fuertes subas que mostró el mercado externo se trasladaron a la plaza local y los compradores pagaron "abiertamente" \$1.300 por la soja con entrega desde el 23/05, condición exportación. Este precio generó un ingreso masivo de órdenes de ventas y el volumen operado, según lo relevado en el recinto, fue por más de 100.000 toneladas, siendo el nivel más alto negociado en un día en lo que va del año. Luego de un parate el jueves, donde los compradores ofrecieron menores valores en sintonía con la caída de Chicago, los precios volvieron al nivel previo para finalizar la semana en \$1.300, incluso con rumores de mejores valores (de hasta \$1.320) por operaciones con pago inmediato y entrega diferida. El volumen total que se negoció en la semana superó las 140.000 toneladas, siendo el más alto desde que comenzó a ingresar la mercadería al circuito comercial. También se escucharon en el recinto ofertas para la soja de la próxima cosecha (que aún no se sembró) con valores que rondaron los u\$s 310, o el equivalente a \$1.267 aproximadamente.

### El foco de atención seguirán siendo las siembras

El tema del momento es el clima. Este factor está siendo alcista para los precios ya sea por el exceso de agua donde no se necesita o por la falta de agua donde se requiere. El panorama es complicado en varias regiones del mundo y por el momento, los granos más afectados son los cereales: el trigo mayormente por la sequía y el maíz por las lluvias e inundaciones.

El patrón climático que afecta al maíz también influye sobre la soja. Las siembras de ambos productos comienzan en la primavera boreal pero el cereal arranca primero. El problema surge porque el exceso de lluvias que se están registrando en el Medio Oeste impide a los productores ingresar a los campos, lo que redundará en retrasos en las plantaciones. Así, tenemos que hasta el domingo pasado se había sembrado un 63% de la superficie estimada de maíz, frente al 87% del año pasado y al 75% del promedio del último lustro. Para la soja, el avance representa un 22% del área proyectada contra el 37% del año previo y el 31% del promedio. Las de-





moras en la fecha de siembra aumentan el riesgo de que los cultivos sean dañados por el calor y por las primeras heladas antes de que maduren. Los estados más rezagados son Ohio, Indiana e Illinois. Sin embargo, los retrasos en las siembras de soja aún no son tan dramáticos como los del maíz.

De los datos anteriores se desprenden dos reflexiones. Por un lado, el firme avance que se registró la semana pasada gracias a la ventana de clima seco. Para el maíz, el progreso fue del 23% mientras que para la soja fue del 15%. Esto significa que el farmer norteamericano tiene potencial para sembrar y en cuanto el clima mejora el avance es exponencial. Por lo tanto, si las condiciones son favorables aún podrían alcanzarse las estimaciones del gobierno. Por otro lado, podemos visualizar un contexto más pesimista para el maíz (pero favorable para la soja) en el sentido de que, si el clima no mejora, los productores podrían modificar sus planes de siembra en beneficio de la oleaginosa.

La tendencia alcista es limitada por la débil demanda de soja estadounidense (tanto para procesamiento como para exportación). Las compras de China, el principal importador, son bajas y a esto se suma el incremento estacional de las exportaciones desde Sudamérica, donde la producción excedió las expectativas. En Brasil, se cosechó el 99% de los cultivos y según el gobierno la producción alcanzaría el récord de 73,6 millones de toneladas. En Argentina, según el último informe del Ministerio, se recolectó el 82% de las plantas y la producción podría alcanzar los 50,4 millones de toneladas. Volviendo al tema exportaciones norteamericanas, los últimos informes semanales confirman la

ralentización. En las últimas cuatro semanas, las exportaciones efectivas cayeron un 58%. Teniendo en cuenta el último reporte, la caída fue del 36% de jueves a jueves y sin que China aparezca entre los destinos, como se observa en el gráfico adjunto.

El viernes la soja logró escapar de la corriente bajista determinada por realizaciones de ganancias antes del fin de semana y el precio del contrato julio de referencia subió apenas un 0,05% cerrando a 507,15 dólares la tonelada. El comportamiento del resto de las posiciones fue variado, con más subas que bajas, al igual que en el aceite mientras que los futuros de harina cerraron con pequeñas pérdidas, que en ningún caso superaron el dólar por tonelada. A nivel semanal, si bien la soja mostró una ganancia del 3,75% fue baja considerando la mejora cercana al 11% que registraron los cereales.

## TRIGO

### El clima consolida subas en el trigo estadounidense

Los mercados agrícolas mostraron en la semana una recuperación respecto de las bajas anteriores con el clima como el principal elemento de sostén de los precios.

Para el trigo la preocupación sobre las condiciones climáticas en las principales regiones productoras del hemisferio norte fue el detonante de importantes subas en los precios futuros de los mercados

de Chicago, Kansas y en Europa.

La sequía continúa afectando el desarrollo de los cultivos de invierno, con posibles limitaciones en los rendimientos que impactará en los resultados finales.

El clima seco continúa estresando a los cultivos de trigo duro de invierno en Texas, Oklahoma y en el sur de Kansas y se anticipan mayores pérdidas. El clima excesivamente húmedo y las inundaciones son un problema en la región del Medio Oeste donde se siembra trigo blando de invierno y demora las siembras de primavera.

El USDA en su informe semanal sobre el progreso de los cultivos volvió a bajar la calidad del trigo de invierno hasta el 32% en la categoría de bueno a excelente, un punto porcentual inferior a la semana pasada y por debajo del 66% del año pasado a la misma fecha. En la categoría de pobre a muy pobre se encuentra el 44% del cereal frente al 8% del año pasado.

En cuanto a las siembras del trigo de primavera, el reporte indicó que tan solo se lleva implantado el 36% del área proyectada frente al 78% del año pasado y el 76% del promedio de los últimos cinco años.

Estos guarismos fueron alcistas para el cereal al confirmar los datos que también tienen los distintos operadores y participantes del mercado, el trigo en materia productiva tiene un oscuro panorama.

Entre los analistas se están manejando proyecciones más bajas de cosecha respecto de la cifra oficial del USDA de 55,61 millones de tn publicadas la semana pasada en el primer informe con datos 2011/12.

El contexto también se repite en Europa, donde muchos analistas están disminuyendo sus proyecciones de cosecha.

Los analistas de las cosechas en los principales productores -Francia, Alemania y Gran Bretaña- dicen que la sequía neutralizó los rendimientos abundantes del trigo y están reduciendo las proyecciones de las cosechas.

La sequía en Francia, el principal productor de trigo de la UE, ha llegado a ser tan severa que ya no se podrán recuperar los rendimientos, lo que recortaría la producción más de un 5%, según un experto.

A nivel nacional, ya no será posible una recuperación del rendimiento luego de la prolongada presión de la falta de agua en las últimas semanas, dijo Jean-Charles Deswartes, del instituto técnico cerealero Arvalis de Francia.

La consultora francesa Agritel estimó el miércoles que la cosecha de trigo de Francia caería un 11,5 por ciento, a 31,7 millones de toneladas, debido a los daños causados en las plantaciones por una se-

vera sequía.

En su primera estimación de la cosecha 2011/2012, la consultora dijo que el rendimiento promedio caería un 13 por ciento, a 6,31 toneladas, lo que no llegaría a ser compensado por un incremento del 2 por ciento en la siembra, a poco más de 5 millones de hectáreas.

La firma Strategie Grains también recortó su estimación de la cosecha de trigo blando de Francia, que sería menor a los 35 millones de toneladas debido a la persistente sequía.

Algunas zonas del centro de Europa recibieron menos de un 40 por ciento de sus precipitaciones promedio desde febrero a abril, según el Centro Climatológico de Precipitaciones Globales, y la sequía parece encaminada a no dar tregua hasta junio.

Sin embargo, aún no está claro el nivel exacto de los daños y algunos cultivos podrían recuperarse si caen suficientes lluvias.

Para Estados Unidos hay algunos pronósticos para la próxima semana que podrían mejorar las condiciones en algunas regiones productivas, pero sin poder evaluar anticipadamente el impacto sobre los cultivos.

En algunas regiones las cartas ya están echadas pero la posibilidad de lluvias fue un elemento de presión sobre los valores futuros al cierre de la semana.

Las cotizaciones en Chicago finalizaron con un balance positivo del orden del 9% en promedio por las subas de los tres primeros días que superaron las bajas de los últimos dos.

Hubo tomas de ganancias luego que los futuros alcanzaran los niveles máximos de los últimos tres meses el miércoles.

Desde el punto de vista fundamental, el trigo continúa con factores alcistas: exceso de lluvias en Canadá y el norte de EEUU y sequía en las planicies trigueras del sur de EEUU y en Europa.

Además, al contexto climático se le sumó un escenario técnico más positivo, que atrae el interés de fondos y especuladores particulares.

Los fondos ingresaron activamente al mercado, comprando posiciones. "Existe un fuerte ingreso de dinero, otra ronda de fondos comprando sustentados en los problemas climáticos", dijo un conocido operador esta semana.

### **Hay mucho trigo pero no hay precio**

La actividad en el mercado local de trigo continúa siendo escasa aun cuando queda mucho cereal sin comercializarse.

En el recinto de operaciones de la BCR, al co-

mienzo de la semana, estuvo el sector exportador ofreciendo comprar trigo de baja proteína a u\$s 190, bajando respecto de los u\$s 200 de la semana anterior.

Para el trigo pan no se escuchan ofertas desde fines de enero aunque en el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador y compras de la industria que publica la MAGyP se declaran negocios sobre el cereal.

Tomando como referencia los datos declarados por los sectores demandantes, se obtiene el dato de que los vendedores ingresaron al circuito comercial 9,6 millones de toneladas de trigo, volumen superior al año pasado a la misma fecha pero porcentualmente debajo al considerar la cosecha.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las ventas del productor en relación con la producción obtenida en la presente campaña y en las anteriores.

Del mismo se desprende que el productor vendió al 11/05 el 65% de la cosecha de trigo estimada de 14,7 millones de tn, debajo del 71% de la campaña anterior, del 81% de la precedente y del 75% promedio de las tres anteriores.

De esta forma en manos del sector productor restarían unos 6,25 millones de tn de trigo que no tienen precio para ingresar al mercado.

Son continuas las consultas de los productores respecto del momento en que volverán a contar con precios para poder vender el trigo que tienen en su poder.

La demanda, por el momento, solo puede venir del lado del consumo interno que tiene compradas 3,1 millones de tn sobre un total estimado de 6 millones de tn (datos oficiales).

La exportación difícilmente pueda despertar de su letargo si no son autorizadas nuevas exportaciones en las próximas semanas.

El sector declara compras del cereal por 6,5 millones de tn mientras que se estiman autorizaciones de Roé verde del cereal por 6,33 millones de tn.

En la semana transcurrida solo se autorizaron Roé de trigo pan por 25.524 tn y unas 25.000 tn por trigo de baja proteína. Estos volúmenes se acumularon a los anteriores para llegar a las 2 millones de tn de trigo pan y las 505.206 tn de trigo de baja proteína desde comienzos del 2011.

El acumulado de las autorizaciones aún está por debajo de las 7 millones de tn que oficialmente se estiman como potencial de exportación.

Aún restan autorizar unas 700.000 tn pero con una potencialidad de exportación aún mayor al considerar que oficialmente quedaría unos stocks de trigo de la campaña de 2,37 millones de tn.

Este volumen servirá de base de oferta para la próxima campaña que comenzó a sembrarse en algunas regiones.

En Ministerio de Agricultura en su informe mensual señaló que comenzó la campaña 2011/12 con la siembra de los primeros lotes en las provincias del NOA, norte de Córdoba y en Buenos Aires.

La actividad se está desarrollando con buenas condiciones climáticas mientras que en la principal zona productora del sudeste bonaerense la siembra dependerá de las condiciones que se registren en el mes de junio.

Con las primeras consideraciones, el gobierno estima que el área a implantar alcanzará las 5 millones de hectáreas, arriba de las 4,4 millones de la campaña anterior y de las 4,95 millones estimadas por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Los datos publicados el miércoles están por debajo de la expectativa que el subsecretario de Agricultura, Oscar Solís, declarara a una agencia de noticias esta semana de 5,5 millones de hectáreas, un 25% más que el ciclo previo gracias "a los atractivos

## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP ROE 365	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL		ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	66.106	4.764.504	4.830.610		326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917	1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951	279.293	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460	71.079	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860	43.054	60.000	25.650	986.572	1.012.222
1º Sem Mayo	1.779	26.346	28.125		4.200	88.000	92.200
2º Sem MAYO	584	13.693	14.277			53.000	53.000
16/05/2011			0			4.000	4.000
17/05/2011	261	11.413	11.674			75.282	75.282
18/05/2011			0				0
19/05/2011	9.850	4.000	13.850	25.000		2.000	2.000
<b>Total 2011</b>	<b>82.541</b>	<b>1.982.640</b>	<b>2.065.181</b>	<b>505.206</b>	<b>120.295</b>	<b>6.519.062</b>	<b>6.639.357</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

precios del cereal", según declara el funcionario.

Los precios verdaderamente son atractivos a nivel mundial y nada despreciables los ofrecidos desde esta semana en el mercado interno.

Desde comienzos de la semana se escucharon ofertas compradoras para el trigo nuevo, entrega diciembre/enero, por parte del sector exportador. Se pagó u\$s 180 el lunes, u\$s 183 el martes, u\$s 185 el miércoles y u\$s 190 el jueves y viernes.

Los valores generaron el interés de los vendedores que ingresaron órdenes de ventas al mercado. El miércoles se relevaron operaciones por unas 5.000 tn.

Los negocios de trigo forward aumentaron u\$s 7 en la semana y superan los u\$s 130 que podían negociarse anticipadamente el año pasado a la misma fecha.

Estos precios se forman a partir de los valores FOB que se conocen para el cereal de la próxima campaña.

Operadores privados nos informan para entrega en diciembre ofertas compradoras de u\$s 307 y ofertas vendedoras de u\$s 325, que forman un valor promedio de u\$s 316 para usar como base para determinar un valor teórico futuro.

Descontándosele a dicho valor los derechos de exportación y los demás gastos fobbing se llega a un FAS teórico de trigo nuevo de u\$s 218, muy por arriba del precio ofrecido para realizar negocios forward.

La diferencia entre el precio de negociación efectivo y la teoría nuevamente vuelve a mostrar que el trigo es un mercado con mucha incertidumbre y lejos de la normalidad previa al 2006.

## MAIZ

### Subió el maíz pero podría hacerlo más

Los precios del maíz en el mercado local mostraron algunos cambios al ritmo de las cotizaciones externas pero limitados al poco interés de la demanda.

El sector exportador aparece esporádicamente en el mercado, sin tener la fluidez habitual de algunos años atrás cuando siempre había precio de referencia para el cereal.

En el comienzo de la semana la exportación pagó u\$s 180 por el cereal con entrega en junio, valor que mejoró hasta los u\$s 190 en el transcurso de la semana pero que terminó sin ofertas para el vier-

nes.

Cuando los precios ofrecidos por los exportadores mejoraron hasta los u\$s 190 se generó un importante volumen de negocios. Se relevaron en el recinto operaciones por unas 100.000 tn frente a escasos volúmenes de otros días.

El mejor precio estaba reflejando las subas del mercado externo de referencia y la aparición de nuevos exportadores interesados en realizar negocios.

Sin embargo, luego de la operatoria la actividad de la demanda disminuyó para retomar el ritmo habitual que muestra que el sector tiene una posición holgada en el mercado.

Según datos del informe semanal al 11/05 la exportación declara compras por 9,42 millones de tn del cereal, debajo de las 10,6 millones del año anterior a la misma fecha pero superando el volumen estimado de compromisos al exterior.

Las ventas al exterior de la campaña 2010/11 de maíz se estiman en 7,65 millones de tn sobre un cupo de autorizaciones potenciales de 11 millones de tn.

En la semana que pasó tan solo se autorizaron 81.282 tn, que superaron el volumen de la semana anterior pero sin reflejar un flujo mayor de autorizaciones que se esperaban desde la semana pasada cuando se anunció la apertura de 2,5 millones de exportación.

El lento avance de nuevos negocios al exterior no hace más que expresarse en el mercado donde son pocos los compradores aun cuando se conocen ofertas compradoras en el mercado FOB.

Según los informes de corredores FOB las ofertas para el maíz argentino entrega en mayo están compradoras en niveles de u\$s 310.

Este valor también es referencia para la construcción del FOB mínimo oficial que quedó en u\$s 310 luego de mostrar subas de u\$s 20 en la semana.

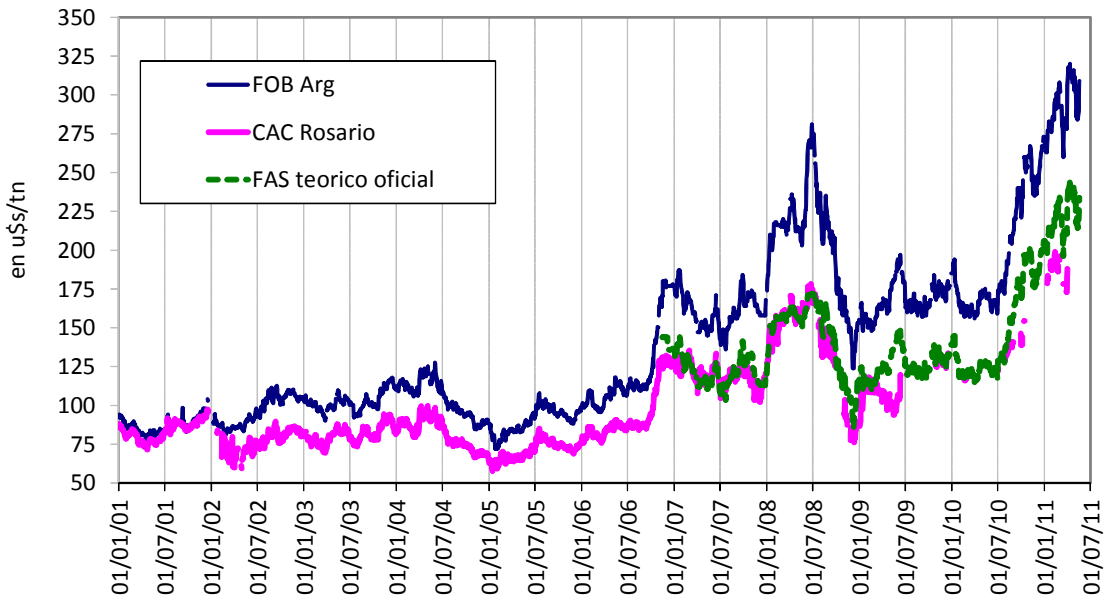
Partiendo de los valores FOB, el maíz en el mercado interno debería alcanzar niveles de u\$s 234, muy por arriba del precio que se puede negociar en el mercado.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del precio FOB del maíz argentino, el resultante valor FAS teórico de descontarle los derechos de exportaciones y gastos fobbing, y los precios CAC Rosario.

Del mismo se desprende que antes del 2002 los precios CAC reflejaban en su totalidad la evolución del precio FOB, desde el 2002 tiene el mismo comportamiento menos la variación del derecho de exportación y desde el 2006 la relación se perdió.

En el 2007 comienza a publicarse el precio FAS teórico oficial denominado valor de mercado que

## MAIZ: comparación FOB-FAS



muestra cómo debería comportarse el precio en el mercado interno pero que solo esporádicamente refleja la realidad del mercado con el precio CAC.

En el último año el precio CAC Rosario para el maíz solo apareció en algunos momentos y con diferencia respecto del valor teórico.

Esta semana hubo dos días en los cuales hubo valor de referencia para el maíz pero muy por debajo del precio teórico que debería obtenerse a partir del precio FOB.

Igualmente este último valor al no existir un flujo continuo de negocios de exportación también deja de ser representativo.

Entre los precios CAC de la semana y el precio FOB hay una diferencia de casi el 41% que supera el 20% de las retenciones y el 5% de gastos fobbing.

La diferencia de más de 20 puntos porcentuales entre ambos valores parece no ser significativo para el productor que continua realizando negocios para no quedar afuera de un mercado que está limitado a las decisiones del gobierno respecto de las exportaciones.

Sin la liberalización total de las exportaciones las diferencias de precios continuarán existiendo y los productores realizando negocios para escapar a lo que sucede en el mercado de trigo donde hay oferta pendiente de ingresar al circuito comercial sin demanda.

Es necesaria la normalización del mercado para

que disminuya o se elimine la brecha entre los precios y el juego de la oferta y demanda llegue a precios que sean verdaderas señales para la toma de decisiones.

Para la próxima campaña, en esta semana, se conocieron ofertas *forward* por parte de los exportadores. Se podían realizar negocios de maíz entrega marzo/abril 2012 a u\$s 180, arriba de los u\$s 110 del año pasado a la misma fecha.

### El agua demora la siembra y suben los precios

El clima, también para el maíz, es el principal elemento que influye sobre el comportamiento de los precios.

Las oscilaciones registradas en el mercado de futuros de Chicago responden al impacto de las condiciones climáticas sobre las actividades de siembra en Estados Unidos.

El comienzo fue positivo por la continuidad de lluvias e inundaciones en las regiones del este y sur del Medio Oeste que demoran el avance de las siembras y amenazan con recortar la superficie de cobertura y el potencial productivo.

Según el USDA al domingo 15 estaba sembrado el 63% del área destinada al grano, avanzando 23 puntos en una semana pero debajo del 87% del año pasado a la misma fecha y del 75% del promedio de las últimas cinco campañas.

El avance estuvo dentro del promedio esperado

por los analistas pero mostró un contexto distinto en varios estados productores que preocupa.

En Ohio se llevaba sembrado tan solo el 7% frente al 83% del año pasado, en Indiana el 29% contra el 85%, en Illinois el 59% contra el 96% y en Dakota del Norte el 14% contra el 59%.

La demora señalada genera incertidumbre no solo sobre el rinde futuro sino también sobre el área, ya que se teme que algunos productores prefieran sembrar otro cultivo antes que el maíz con demora.

Un operador señaló que "el 15 de mayo es la fecha psicológica en la cual los productores comienzan a pensar en cambiar algunos acres de maíz en acres de soja".

El maíz que es habitualmente sembrado más allá de mediado de mayo tiene menores rendimientos y la fecha tardía de siembra también deja a los cultivos vulnerables a condiciones más cálidas por las altas temperaturas del verano en la etapa crítica de floración.

No son pocos los analistas que proyectan que la cosecha de maíz en Estados Unidos para el 2011 difícilmente alcance la cifra de 343 millones de tn estimadas por el USDA la semana pasada.

La consultora Linn Group proyectó esta semana que los productores estadounidense sembrarán 89,538 millones de acres (36,2 millones de hectáreas) de maíz este año, mucho menos que los 92,2 millones estimados por el Gobierno el 31 de marzo.

La firma dijo que sus pronósticos se basaron en aportes de clientes, observaciones en los campos, análisis climáticos y datos satelitales.

Las estimaciones plantean dudas sobre si la nueva cosecha de maíz del 2011 logrará reponer los ajustados stocks de Estados Unidos.

Las existencias finales de la campaña se proyectan en 18,5 millones de tn al 31 de agosto, factor que impulsó los precios del maíz al récord registrado en el mes pasado.

La suba de precios fue el principal elemento que impulsó a los productores estadounidenses a dedicar más acres al cereal aunque la última palabra todavía no está dicha.

Las condiciones climáticas se convirtieron en un limitante importante para que a través de la expansión del área de siembra se pueda mejorar la oferta del cereal.

La producción tiene que aumentar para recomponer los stocks y abastecer la creciente demanda del cereal.

Los componentes de la demanda mostraron algunos ajustes en el último informe mensual del USDA, pero la proyección para el 2011 es igual al del 2010 con un fuerte incremento proyectado en la cosecha

que permita abastecer el consumo interno y las exportaciones.

La demanda externa está siendo el elemento de ajuste, con menores proyecciones para la campaña y en los informes semanales.

El reporte de inspecciones de embarques de maíz totalizó las 938.000 tn, arriba de la semana anterior pero debajo del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 31,8 millones de tn, casi sin cambios respecto del año pasado.

Las ventas semanales reportadas de maíz fueron por 1.151.700 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba de las estimaciones previas de los operadores de 800.000 a 1.000.000 tn. En el acumulado el registro es inferior al año anterior.

La expectativa de mejorar los datos está en la confirmación de negocios a China.

La semana pasada hubo rumores de negocios por unas 400.000 tn al país asiático pero sin confirmarse con posterioridad.

Hubo algunos negocios en la presente semana sin destino conocido que hicieron regresar las expectativas al mercado.

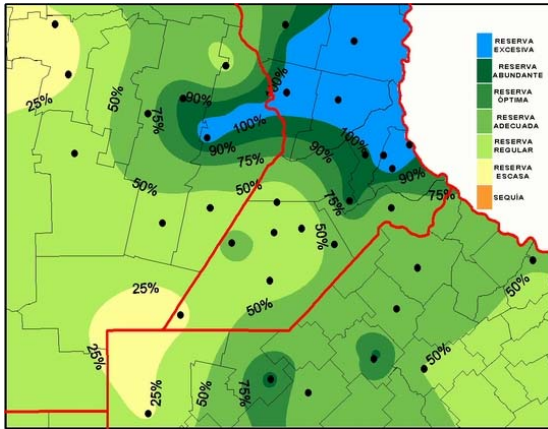
Igualmente éste es un elemento secundario dentro del contexto actual del maíz donde el clima en las regiones productoras determina el comportamiento de los precios.

Hay factores fundamentales de sobra para justificar la suba observada esta semana en los futuros de maíz en Chicago: ajustados stocks finales para esta campaña, condiciones climáticas húmedas en el Medio Oeste y rumores de nueva demanda China.

# GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 19/05/11

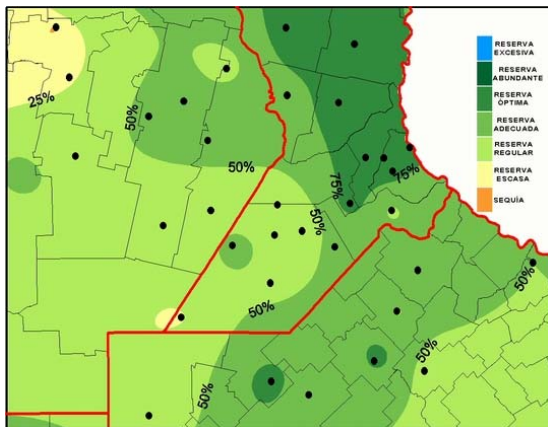


### DIAGNÓSTICO

Durante el periodo comprendido entre el jueves 12 y el miércoles 18 de mayo, las precipitaciones fueron muy desparejas en la región GEA, con acumulados que van de 120 mm a valores inferiores a los 5 mm.

Las lluvias más importantes se midieron en Monte Buey, provincia de Córdoba, donde el pluviómetro registró 120,6 mm a lo largo de toda la semana, pero concentrados principalmente a comienzos del periodo de análisis. También fueron muy importantes las precipitaciones registradas sobre la zona central de la provincia de Santa Fe, con acumulados entre 70 y 90 mm. El otro extremo, se presentó sobre el Sur de Córdoba y Noroeste de Buenos Aires, donde los acumulados semanales fueron inferiores a los 5 mm.

En cuanto a las marcas térmicas máximas, los valores fueron relativamente homogéneos en toda la zona, con temperaturas en-



## MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 12/05/11

tre 22 y 25°C, valores levemente inferiores a los registrados la semana anterior pero dentro de los parámetros normales para el mes de mayo.

Los valores mínimos del período, también fueron relativamente homogéneos en toda la región y se mantuvieron levemente por encima de los normales para la época del año, entre 5 y 9°C. Durante la semana no se registraron heladas en la zona GEA, principalmente por el importante contenido de humedad sobre la región. Debido a las desparejas precipitaciones observadas a lo largo de la semana, la humedad edáfica sobre la región también presenta un panorama desigual, ya que en la mayor parte de la región GEA las condiciones varían entre adecuadas y óptimas, pero con dos sectores bien diferenciados, por un lado la zona central de la provincia de Santa Fe, donde se observan algunos excesos y por otro lado, una región con humedad regular o escasa, especialmente sobre el noroeste de Buenos Aires y sudeste de Córdoba.

Para que la humedad del suelo se mantenga con buenas reservas durante los próximos 15 días, no se necesitan precipitaciones significativas en la zona que presenta leves excesos, y sólo sobre el Sudeste de la provincia de Córdoba y Noroeste de Buenos Aires se necesitarían alrededor de 40 mm para que la humedad del suelo sea óptima.

### ESCENARIO

La semana comprendida entre el jueves 19 y el miércoles 25 de mayo comenzará con el pasaje de una pequeña perturbación de niveles medios de la atmósfera sobre la franja central del territorio nacional, que inestabilizará las condiciones y puede desarrollar durante el viernes en horas de la tarde o noche algunas precipitaciones débiles y aisladas. Se prevé que esta situación se mantenga hasta el domingo, con el desarrollo de precipitaciones en forma de lluvias y ocasionalmente alguna tormenta aislada pero de débil intensidad.

La situación cambia durante la noche del domingo y madrugada del lunes, con la llegada de un sistema frontal frío, que se combinará con condiciones muy húmedas en la zona central del país. Esto generará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de moderada intensidad y algunas puntualmente fuertes. Luego las condiciones mejoran rápidamente sobre la región pero estarán acompañadas por un significativo descenso de los registros térmicos.

A partir del martes, pueden registrarse algunas heladas en forma aislada, que pueden repetirse durante el miércoles aunque se prevé que estas últimas sean más leves. La circulación del viento será marcada del sector Norte durante la primera mitad de la semana, hasta la llegada del sistema frontal frío, momento en el cual cambiará al sector Sur, aumentando considerablemente la intensidad y pudiendo estar acompañado de ráfagas. Durante el martes, el viento seguirá del sector Sur, pero con intensidad en disminución.

Hacia el final del período, se espera que el viento rote al sector Este con leve intensidad. Por último, el contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera será muy importante durante la primera mitad del período pero, durante el domingo y lunes, las condiciones cambian significativamente, ya que posterior al pasaje del sistema frontal ingresará a la región una masa de aire con características muy frías y secas.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	13/05/11	16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro						737,75		
Maíz duro			727,00	748,50				
Girasol	1.320,00					1.320,00	1.029,62	28,2%
Soja	1.273,00	1.268,00	1.272,00	1.299,00	1.292,00	1.280,80	968,78	32,2%
Mijo								
Sorgo		650,00	660,00	700,00		670,00	400,14	67,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.275,00	1.275,00	1.275,00	1.275,00	1.275,00	1.275,00	1.011,62	26,0%
Soja		1.255,00	1.260,00	1.290,00	1.290,00	1.273,75	965,91	31,9%
Mijo								
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							698,93	
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.320,00	1.015,82	29,9%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.280,00	1.280,00	1.280,00	1.280,00	1.280,00	1.280,00	1.010,58	26,7%
Soja	1.219,20	1.218,50	1.220,00	1.250,00	1.249,30	1.231,40	956,19	28,8%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	20/05/11	13/05/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	1.130,0	
"000"	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	560,0	580,0	580,0	580,0	580,0	560,0	3,57%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	3.650,0	
Girasol refinado	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	
Lino							
Soja refinado	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	
Soja crudo	3.370,0	3.370,0	3.370,0	3.370,0	3.370,0	3.370,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (C ons Dna)	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	700,0	
Soja pellets (C ons Dársena)	1.080,0	1.080,0	1.080,0	1.080,0	1.080,0	1.080,0	

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



**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	20/05/11	Var.%	13/05/11
<b>Trigo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s 190,00	190,00					190,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9	u\$s 190,00	190,00	190,00		190,00		190,00
Exp/SM-AS	Dic/Ene'12	Cdo.	Prot. 10,5 / PH 78	u\$s			190,00	190,00		
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s	183,00	185,00	183,00	180,00		
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							700,00
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	185,00					
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 180,00						
Exp/SL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s						180,00
Exp/Tmb	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	190,00	187,00			
Exp/SM-AS	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s	185,00	190,00				
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s		190,00				
Exp/SM-AS	Ago/Sept	Cdo.	M/E	u\$s			190,00			
Exp/SL	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		180,00				
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	650,00	690,00				640,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			700,00	700,00	700,00		
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00		175,00	175,00	12,9%	155,00
Exp/SM-AS	Jul/Ago	Cdo.	M/E	u\$s 160,00	160,00	170,00	175,00	175,00	12,9%	155,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1290,00	1290,00	1300,00	3,2%	1260,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1290,00	1290,00	1300,00	3,2%	1260,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1290,00	1290,00	1300,00	3,2%	1260,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1290,00	1290,00	1300,00		
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1290,00	1290,00	1300,00	3,2%	1260,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1180,00	1180,00	1210,00	1210,00	1220,00	3,4%	1180,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1160,00	1160,00	1190,00	1190,00	1200,00	3,4%	1160,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	1180,00	1180,00	1210,00	1210,00	1220,00	3,4%	1180,00
Exp/AS	Desde 23/05	Cdo.	M/E	1270,00	1270,00	1300,00	1290,00	1300,00	3,2%	1260,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1290,00	1290,00	1300,00		
Fca/VGG	S/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1290,00	1290,00	1300,00		
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1290,00	1290,00	1300,00		
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1260,00	1260,00	1290,00	1290,00	1300,00		
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			310,00			
Fca/SM-VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s		310,00	310,00	310,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	0,0%	1320,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	0,0%	1320,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fit/Cnflt	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	1320,00	0,0%	1320,00
Fca/T.Lauquen	Mayo	Cdo.	M/E	u\$s 300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	0,0%	300,00

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

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

**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	20/05/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR052011	286.857	197.983	4,099	4,099	4,098	4,099	4,097	-0,05%
DLR062011	317.663	264.545	4,129	4,129	4,128	4,128	4,127	-0,02%
DLR072011	182.520	171.300	4,159	4,159	4,158	4,159	4,158	
DLR082011	92.454	61.981	4,194	4,196	4,193	4,193	4,191	-0,07%
DLR092011	75.195	84.540	4,230	4,231	4,230	4,229	4,227	-0,07%
DLR102011	117.550	93.580	4,270	4,271	4,268	4,268	4,265	-0,07%
DLR112011	39.450	64.712	4,313	4,318	4,313	4,313	4,311	
DLR122011	17.393	77.359	4,354	4,360	4,358	4,357	4,355	-0,02%
DLR012012	1.125	69.735	4,398	4,404	4,400	4,400	4,401	0,02%
DLR022012	4.080	101.150	4,439	4,445	4,441	4,440	4,440	-0,02%
DLR032012	8.100	102.480	4,482	4,489	4,485	4,484	4,484	
DLR042012	14.300	107.213	4,523	4,528	4,526	4,528	4,526	0,02%
DLR052012	2.000	14.000	4,566	4,569	4,567	4,569	4,568	0,04%
DLR062012	2.000	12.000,000	4,606	4,609	4,607	4,610	4,609	0,07%
DLR102012	3.000	1.000	4,830	4,820	4,818	4,824	4,823	0,27%
ECU062011		3.003	5,900	5,910	5,910	5,940	5,900	0,51%
ORO062011	69	7.303	1.492,00	1.480,00	1.495,50	1.492,60	1.512,50	1,17%
ORO122011	998	3.758	1.497,0000	1.485,5000	1.501,0000	1.498,1000	1.518,0000	1,17%
RFX000000		665	4,0843	4,0852	4,0854	4,0862	4,0859	0,10%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR052011	1.813	1480	312,40	313,90	318,60	318,00	318,00	1,79%
ISR072011	1.122	3278	316,10	317,00	322,40	321,60	322,20	1,80%
ISR092011	665	1212	320,50	320,70	326,20	326,00	326,50	1,59%
ISR112011	969	1075	324,60	324,60	329,80	329,90	330,20	1,44%
ISR052012	232	478	302,00	303,00	309,00	309,40	309,40	2,28%
MAI000000		344	178,00	180,50	184,00	184,00	184,00	2,22%
MAI052011	43	5	178,00	180,50	184,00	184,00	184,00	2,22%
MAI072011		119	181,00	183,50	188,00	188,00	186,00	2,20%
MAI042012	12	27	181,50	182,00	182,50	182,50	182,00	1,11%
SOF000000			314,00	314,50	318,00	318,00	318,50	1,76%
SOF052011	753	351	314,00	314,50	318,00	318,00	318,50	1,76%
SOF062011		10	317,00	318,50	322,00	321,00	321,50	1,74%
SOF072011	20	215	318,00	319,50	324,00	323,00	323,00	1,57%
SOF092011	5		322,50	323,50	328,00	326,50	326,50	1,08%
SOF112011	15	35	326,50	327,00	331,70	330,50	331,00	1,07%
SOF052012	26	58	304,00	305,50	311,00	311,50	311,50	2,47%
SOJ000000		2035	315,00	317,50	321,50	321,00	321,50	2,00%
SOJ052011	301	671	315,00	317,50	321,50	321,00	321,50	2,00%
SOJ072011	80	361	319,00	320,00	326,00	324,40	324,50	1,56%
SOJ092011		82	324,00	325,00	330,50	329,00	329,00	1,39%
SOJ112011	74	62	327,50	328,00	332,70	331,50	332,90	1,49%
SOJ052012	152	523	305,00	306,50	312,00	312,50	312,50	2,46%
TRIO00000		78	163,00	162,00	161,00	160,00	160,00	-1,84%
TRIO52011		10	163,00	162,00	161,00	160,00	160,00	-1,84%
TRIO72011	31	61	168,50	171,00	170,00	170,00	173,00	2,98%
TRIO12012	5	181	184,00	184,00	187,00	187,00	188,00	2,17%
<b>TOTAL</b>	<b>1.171.072</b>	<b>1.451.058</b>						

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

Posición	Precio Ej.	Tipo Opc.	Vol. Seman.	IA pos. <sup>1)</sup>	16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	20/05/11
<b>PUT</b>									
ISR052011	340	put	21	85					21,000
ISR112011	306	put	216						6,100
<b>CALL</b>									
ISR052011	268	call	39	43				50,000	50,800
ISR052011	316	call	8	33				3,700	
ISR052011	320	call	10	35			2,400		
ISR112011	350	call	20						9,000

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	16/05/11			17/05/11			18/05/11			19/05/11			20/05/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052011	4,100	4,098	4,100	4,100	4,098	4,099	4,099	4,098	4,098	4,099	4,096	4,099	4,099	4,096	4,097	-0,05%
DLR062011	4,129	4,127	4,129	4,132	4,128	4,129	4,129	4,127	4,128	4,129	4,127	4,128	4,130	4,126	4,127	-0,02%
DLR072011	4,158	4,156	4,158	4,159	4,159	4,159	4,160	4,158	4,158	4,159	4,158	4,159	4,161	4,156	4,157	-0,02%
DLR082011	4,195	4,194	4,194	4,198	4,191	4,197	4,196	4,193	4,193	4,193	4,193	4,193	4,193	4,191	4,191	-0,07%
DLR092011	4,230	4,230	4,230	4,231	4,231	4,231	4,233	4,230	4,230	4,228	4,227	4,228	4,229	4,226	4,227	
DLR102011	4,270	4,266	4,270	4,274	4,270	4,274	4,269	4,267	4,268	4,268	4,268	4,268	4,268	4,264	4,265	
DLR112011	4,314	4,311	4,311	4,318	4,318	4,318	4,314	4,312	4,313	4,313	4,312	4,313	4,313	4,309	4,311	
DLR122011	4,357	4,354	4,354	4,360	4,360	4,360	4,360	4,357	4,358	4,358	4,356	4,357	4,357	4,354	4,355	-0,02%
DLR012012							4,400	4,400	4,400					4,402	4,402	
DLR022012				4,449	4,445	4,445								4,440	4,440	
DLR032012				4,489	4,487	4,489	4,485	4,485	4,485	4,485	4,485	4,485				
DLR042012	4,525	4,525	4,525	4,528	4,527	4,528				4,528	4,527	4,528	4,526	4,526	4,526	0,13%
DLR052012	4,566	4,566	4,566	4,569	4,569	4,569										
DLR062012										4,610	4,607	4,610				
DLR102012	4,830	4,830	4,830	4,820	4,820	4,820										
ORO062011	1500,0	1500,0	1500,0	1481,1	1478,7	1480,0							1511,5	1499,0	1511,5	1,16%
ORO122011	1502,7	1500,1	1500,1	1489,9	1480,0	1485,5	1504,0	1497,5	1501,0	1493,6	1493,6	1493,6	1518,4	1495,2	1518,0	1,17%
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
ISR052011	314,60	312,00	312,40	314,50	311,50	313,90	318,70	315,30	318,60	320,00	317,80	318,00	319,50	317,00	318,00	1,79%
ISR072011	318,30	316,00	316,00	317,50	315,50	317,00	322,50	321,00	322,40	322,00	321,30	321,60	323,00	322,00	322,20	1,80%
ISR092011	321,50	320,50	320,50	322,00	321,00	321,30	326,30	325,00	326,20	326,00	325,40	326,00	327,00	327,00	327,00	1,74%
ISR112011	326,30	324,60	324,60	325,90	324,70	324,70	330,50	326,30	329,80	330,00	328,50	329,90	331,00	330,00	330,30	1,47%
ISR052012	302,50	302,00	302,00	303,00	301,50	303,00	309,00	309,00	309,00	309,40	308,50	309,40				
MAI052011	178,00	178,00	178,00				184,00	184,00	184,00	184,00	183,50	184,00				
MAI042012							182,50	182,50	182,50							
SOF052011	314,50	313,50	314,00	316,00	314,50	314,50	319,00	318,00	318,00	318,50	317,50	318,00				
SOF072011				319,50	319,50	319,50	324,00	324,00	324,00	323,00	323,00	323,00				
SOF092011										326,50	326,50	326,50				
SOF112011										330,50	330,50	330,50	331,00	331,00	331,00	
SOF052012				305,50	305,50	305,50										
SOJ052011	316,00	315,00	315,00	318,00	316,00	317,50	321,00	321,00	321,00	323,00	320,00	321,00	321,50	321,50	321,50	2,00%
SOJ072011	322,00	322,00	322,00	320,50	320,00	320,00	326,00	324,40	326,00	325,10	324,40	324,40				
SOJ112011	329,40	328,70	328,70	328,50	326,30	328,00	332,90	331,30	332,80				332,90	332,30	332,90	
SOJ052012				306,50	306,50	306,50										
TRI072011				171,00	170,00	171,00	170,00	170,00	170,00	170,00	170,00	170,00	173,00	172,00	173,00	
1.171.386 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.459.874 Interés abierto en contratos						

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	20/05/11	
Trigo BA Inm./Disp			780,00	770,00	770,00	770,00	760,00	-3,80%
Maíz BA Inmed.			730,00	730,00	740,00	740,00	740,00	
Soja Ros Inm/Disp.			1.275,00	1.285,00	1.310,00	1.305,00	1.305,00	2,35%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.275,00	1.285,00	1.310,00	1.305,00	1.305,00	2,35%

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

Posición	Volumen Sem.	Open	Interest	En tonelada						var.sem.
				16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	20/05/11		
TRIGO B.A. 05/2011	1.700		15	188,50	186,70	186,00	185,00	182,00		-4,21%
TRIGO B.A. 06/2011	900		7	190,00	187,00	187,00	187,00	184,00		
TRIGO B.A. 07/2011	8.000		723	189,00	186,50	186,00	186,00	183,00		-2,92%
TRIGO B.A. 09/2011	2.100		176	194,50	192,50	192,50	193,00	192,00		-0,26%
TRIGO B.A. 01/2012	30.400		1.098	192,60	192,00	194,30	195,00	196,00		1,77%
TRIGO B.A. 03/2012	1.200		10	199,00	199,00	201,00	202,00	202,00		
TRIGO Q.Q. 05/2011				100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO ROS 05/2011				85,00	85,00	85,00	85,00	85,00		
MAIZ ROS 05/2011				180,00	180,00	182,00	182,00	182,00		0,55%
MAIZ ROS 07/2011	10.000		1.166	184,00	184,00	188,00	185,50	186,50		2,47%
MAIZ ROS 09/2011	100					190,00	190,00	191,00		
MAIZ ROS 12/2011	1.200		140	188,00	187,70	191,00	191,00	191,50		2,41%
MAIZ ROS 04/2012	12.600		418	181,00	182,50	182,50	182,50	183,00		0,55%
SORGO ROS 05/2011				177,00	177,00	177,00	177,00	177,00		-0,56%
SORGO ROS 06/2011				180,00	180,00	180,00	180,00	180,00		-0,55%
SORGO ROS 07/2011				182,00	182,00	182,00	182,00	182,00		-0,82%
SORGO ROS 04/2012				169,00	169,00	169,00	169,00	169,00		-1,74%
SOJA B.A. 05/2011				93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
SOJA I.W. 05/2011	300			100,50	100,50	100,00	100,00	100,00		-0,50%
SOJA I.W. 07/2011	300		19	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA Q.Q. 05/2011	1.800		4	88,00	88,00	86,00	86,00	85,00		-2,30%
SOJA Q.Q. 07/2011				91,00	91,00	91,00	89,00	90,00		-1,10%
SOJA ROS 05/2011	102.800		538	316,00	318,00	323,50	322,00	321,80		1,96%
SOJA ROS 06/2011	1.200		180	318,00	319,00	325,00	322,30	322,00		1,10%
SOJA ROS 07/2011	47.700		2.470	319,30	320,50	326,50	324,00	324,00		1,25%
SOJA ROS 09/2011	9.500		488	324,30	325,00	330,80	328,00	329,00		0,92%
SOJA ROS 11/2011	20.400		883	327,40	327,80	333,00	332,00	332,00		1,22%
SOJA ROS 05/2012	62.200		1.827	304,90	305,30	311,50	312,00	312,00		2,30%
SOJA VIL 05/2011	200		8	86,00	84,00	84,00	84,00	84,00		-2,33%
SOJA VIL 06/2011				96	86,50	87,00	87,00	87,00		0,58%
SOJA VIL 07/2011				150	86,50	87,00	87,00	87,00		0,58%
SOJA VIL 08/2011				7	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA VIL 09/2011				98	86,50	87,00	87,00	87,00		0,58%
SOJA VIL 10/2011				50	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA VIL 11/2011				210	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA DAI 05/2011	500		23	86,50	87,00	86,00	85,00	85,00		-1,73%
SOJA DAI 06/2011	2.000		62	86,50	87,00	87,00	87,00	87,00		0,58%
SOJA DAI 07/2011				67	86,50	87,00	87,00	87,00		0,58%
SOJA DAI 08/2011				5	87,00	87,00	87,00	87,00		
SOJA DAI 09/2011				5	86,50	87,00	87,00	87,00		0,58%
SOJA DAI 11/2011					88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA BRQ 05/2011				74,50	74,50	74,50	74,50	74,50		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	16/05/11			17/05/11			18/05/11			19/05/11			20/05/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 05/2011	192,0	191,0	191,0				186,7	186,0	186,0	182,9	182,9	182,9				
TRIGO B.A. 06/2011	190,0	189,0	189,0				187,0	187,0	187,0							
TRIGO B.A. 07/2011	191,0	188,0	188,0	186,5	185,5	185,5	187,0	185,0	185,0	186,0	182,5	182,5	183,0	179,0	183,0	-3,7%
TRIGO B.A. 09/2011				193,0	192,0	192,0	192,5	192,5	192,5	194,0	193,0	193,0				
TRIGO B.A. 01/2012	192,7	192,5	192,6	192,5	192,0	192,5	194,3	193,0	194,2	195,0	194,5	195,0	196,0	195,0	196,0	1,8%
TRIGO B.A. 03/2012	199,0	199,0	199,0				201,0	201,0	201,0	202,5	202,0	202,5				
MAIZ ROS 07/2011	184,0	182,0	182,0	184,2	184,0	184,0	188,0	188,0	188,0				188,5	186,5	186,5	3,0%
MAIZ ROS 09/2011							190,0	190,0	190,0							
MAIZ ROS 12/2011	186,5	186,0	186,0	188,0	188,0	188,0	190,1	189,5	189,5				192,5	191,5	191,5	
MAIZ ROS 04/2012	181,5	180,0	181,5	182,5	182,0	182,0	183,0	182,5	182,5				181,5	181,5	181,5	-0,3%
SOJA I.W. 05/2011							100,0	100,0	100,0							
SOJA Q.Q. 05/2011	88,0	86,0	86,0	87,0	85,5	85,5	86,0	86,0	86,0							
SOJA Q.Q. 07/2011													90,0	90,0	90,0	
SOJA ROS 05/2011	317,3	315,3	315,9	318,1	315,0	317,6	323,5	322,5	323,0	324,0	321,0	321,0	324,5	321,9	322,0	2,1%
SOJA ROS 06/2011				318,5	318,5	318,5	323,0	323,0	323,0	323,0	322,0	323,0				
SOJA ROS 07/2011	321,3	318,8	319,0	321,0	317,3	321,0	326,5	324,0	325,0	325,0	323,5	324,0	326,3	324,0	324,0	1,4%
SOJA ROS 09/2011	325,5	324,3	324,5				330,8	328,5	330,5				330,0	329,0	329,0	1,4%
SOJA ROS 11/2011	329,5	326,5	327,0	328,0	327,5	327,5	333,0	331,0	332,5	332,3	331,0	331,5	333,0	332,0	332,0	1,2%
SOJA ROS 05/2012	306,0	304,0	304,9	305,5	304,5	305,5	312,5	309,5	312,0	312,5	310,2	311,7	314,0	312,0	312,0	2,5%
SOJA VIL 05/2011				84,0	84,0	84,0										
SOJA DAI 05/2011							86,0	86,0	86,0	85,0	85,0	85,0				
SOJA DAI 06/2011							90,0	90,0	90,0							

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

		embarque	16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	20/05/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		349,00	349,00	349,00	349,00	347,00	353,00	-1,70%
Precio FAS			251,59	251,71	251,72	251,72	250,18	254,66	-1,76%
Precio FOB	May'11		342,50	v 340,00	v 353,00	v 343,00	v 343,00	342,50	0,15%
Precio FAS			245,09	242,71	255,72	245,72	246,18	244,16	0,83%
Precio FOB	Dic'11		316,00	316,00	316,00	316,00	316,00	315,00	0,32%
Precio FAS			218,59	218,71	218,72	218,72	219,18	216,66	1,16%
<b>Trigo baja proteína</b>									
Precio FOB	Jul'11		280,50	293,50	295,00	299,00	299,00	280,50	6,60%
Precio FAS			187,92	201,04	202,55	206,55	207,01	186,53	10,98%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Jun'11		v 345,00	v 345,00	v 345,00	367,50	v 355,00	v 345,00	2,90%
Precio FAS			247,09	247,21	247,22	269,72	257,68	246,16	4,68%
<b>Brasil</b>									
Precio FOB	May'11		v 345,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00	
Precio FAS			327,86	327,98	327,99	327,99	327,99	327,85	0,04%
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Jun'11		327,50	327,50	v 330,00	v 330,00	v 330,00	325,00	1,54%
Precio FAS			310,36	310,48	312,99	312,99	312,99	307,85	1,67%
<b>Paraguay</b>									
Precio FOB	Dic'11		c 292,00	c 292,00	c 292,00	c 292,00	c 292,00	c 292,00	
Precio FAS			274,86	274,98	274,99	274,99	274,99	274,85	0,05%
<b>Maiz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		290,00	300,00	309,00	309,00	315,00	285,00	10,53%
Precio FAS			218,99	226,75	233,73	233,73	238,39	215,11	10,82%
Precio FOB	May'11		291,72	c 299,69	c 311,31	c 310,72		285,62	
Precio FAS			220,71	226,44	236,04	235,23		215,73	
Precio FOB	Jun'11		291,52	c 300,48	c 312,09	314,46	318,89	285,42	11,72%
Precio FAS			220,51	227,23	236,83	238,97	242,28	215,53	12,41%
Precio FOB	Jul'11		291,72	c 301,27	c 312,88	315,83	318,29	285,82	11,36%
Precio FAS			220,71	228,02	237,61	240,34	241,69	215,92	11,93%
Precio FOB	Ago'11		291,72	c 301,27	308,85	306,68	309,04	283,35	9,07%
Precio FAS			220,71	228,02	233,58	231,19	232,44	213,46	8,89%
Precio FOB	Set'11		289,75	c 298,71		v 301,76	v 304,12	v 282,17	7,78%
Precio FAS			218,74	225,46		226,27	227,52	212,28	7,18%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		200,00	206,00	215,00	215,00	221,00	202,00	9,41%
Precio FAS			148,70	153,50	160,47	160,47	165,27	150,30	9,96%
Precio FOB	Jun'11		v 203,73	v 218,59	225,29	229,12	229,12	v 201,57	13,67%
Precio FAS			152,43	166,10	170,76	169,97	173,40	149,86	15,70%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		488,00	493,00	509,00	509,00	509,00	490,00	3,88%
Precio FAS			300,79	304,04	314,37	314,37	314,37	302,01	4,09%
Precio FOB	May'11		v 522,22	v 527,93	v 543,09			v 523,40	
Precio FAS			335,02	338,98	348,46			335,41	
Precio FOB	Jun'11		v 524,19	v 529,90	v 545,06	506,89	507,17	v 525,37	-3,47%
Precio FAS			336,99	340,94	350,43	312,26	312,54	337,38	-7,36%
Precio FOB	Jul'11		v 530,10	v 535,02	v 550,96	v 512,40	v 514,51	v 531,28	-3,16%
Precio FAS			342,89	346,06	356,34	317,78	498,04	343,29	45,08%
Precio FOB	Ago'11		v 533,64	v 539,05	v 553,82	v 515,07	v 516,90	v 534,03	-3,21%
Precio FAS			346,43	350,10	359,19	320,44	322,28	346,04	-6,87%
Precio FOB	May'12		c 476,76	c 483,37	c 493,20	c 495,68	c 495,41	c 477,68	3,71%
Precio FAS			289,55	294,42	298,58	301,06	300,78	289,69	3,83%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		630,00	630,00	630,00	630,00	630,00	630,00	
Precio FAS			373,35	373,35	373,38	373,38	373,38	373,31	0,02%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	20/05/11	var.sem.	13/05/11
Tipo de cambio	cprdr	4,0440	4,0450	4,0460	4,0470	4,0460	0,07%	4,0430
	vndr	4,0840	4,0850	4,0860	4,0870	4,0860	0,07%	4,0830
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1139	3,1147	3,1154	3,1162	3,1154	0,07%	3,1131
Maiz	20,0	3,2352	3,2360	3,2368	3,2376	3,2368	0,07%	3,2344
Demás cereales	20,0	3,2352	3,2360	3,2368	3,2376	3,2368	0,07%	3,2344
Habas de soja	35,0	2,6286	2,6293	2,6299	2,6306	2,6299	0,07%	2,6280
Semilla de girasol	32,0	2,7499	2,7506	2,7513	2,7520	2,7513	0,07%	2,7492
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0937	3,0944	3,0952	3,0960	3,0952	0,07%	3,0929
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5183	3,5192	3,5200	3,5209	3,5200	0,07%	3,5174
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7499	2,7506	2,7513	2,7520	2,7513	0,07%	2,7492
Harina y pellets girasol	30,0	2,8308	2,8315	2,8322	2,8329	2,8322	0,07%	2,8301
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8308	2,8315	2,8322	2,8329	2,8322	0,07%	2,8301
Aceite de soja	32,0	2,7499	2,7506	2,7513	2,7520	2,7513	0,07%	2,7492
Aceite de girasol	30,0	2,8308	2,8315	2,8322	2,8329	2,8322	0,07%	2,8301
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8308	2,8315	2,8322	2,8329	2,8322	0,07%	2,8301

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	May-11	Dic-11	Jun-11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Jul-11	Sep-11
20/05/2010	227,00	217,50	v203,00	199,30	201,70	192,80	190,90	172,61	178,85	189,97	180,97	185,19
Semana anterior	353,00	342,50	315,00	351,30	355,90	299,60	303,90	267,41	285,50	306,82	319,49	326,66
16/05/11	349,00	342,50	316,00	351,20	355,80	300,00	304,60	270,62	288,17	308,93	321,88	328,31
17/05/11	349,00	v340,00	316,00	358,00	362,60	310,10	313,10	280,73	296,62	315,36	328,68	335,11
18/05/11	349,00	v353,00	316,00	375,80	379,70	329,50	331,90	300,20	315,45	331,71	344,66	350,36
19/05/11	349,00	v343,00	316,00	380,10	384,60	331,40	339,90	298,36	314,26	331,07	347,14	353,39
20/05/11	347,00	v343,00	316,00	375,99	375,99	329,41	329,41	296,34	312,05	328,13	342,92	348,98
Var. Semanal	-1,7%	0,1%	0,3%	7,0%	5,6%	9,9%	8,4%	10,8%	9,3%	6,9%	7,3%	6,8%
Var. Anual	53%	58%	56%	89%	86%	71%	73%	72%	74%	73%	89%	88%

(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.

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12
20/05/2010	169,00	167,12	166,53	168,11	166,90	167,70	167,50	142,51	145,47	149,01	153,83	157,08
Semana anterior	285,00	285,42	285,82	283,35	297,40	300,40	303,39	268,49	257,37	246,84	251,37	254,52
16/05/11	290,00	291,52	291,72	291,72	304,10	307,70	311,22	274,60	264,36	250,19	254,42	257,37
17/05/11	300,00	v300,48	v301,27	v301,27	313,90	316,00	319,61	283,55	272,73	257,17	261,21	264,16
18/05/11	309,00	v312,09	v312,88	308,85	325,50	325,80	326,06	295,17	282,47	264,85	268,59	271,35
19/05/11	310,00	314,46	315,83	306,68	325,30	325,40	326,57	294,58	280,11	260,62	264,56	267,31
20/05/11	315,00	318,89	318,29	309,04	328,53	329,71	327,74	299,00	282,47	262,39	266,43	269,18
Var. Semanal	10,5%	11,7%	11,4%	9,1%	10,5%	9,8%	8,0%	11,4%	9,8%	6,3%	6,0%	5,8%
Var. Anual	86%	91%	91%	84%	97%	97%	96%	110%	94%	76%	73%	71%

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

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Jun-11	Oc/Dc11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
20/05/2010	115,00	v122,83	147,00	420,00	145,00	150,00	216,32	871,00	862,50	870,00	910,00	890,00
Semana anterior	202,00	v201,57		630,00	160,00	165,00	209,93	1270,00	1255,00	1260,00	1390,00	1345,00
16/05/11	200,00	v203,73		630,00	160,00	165,00	211,83	1260,00	1257,50	1262,50	1400,00	1355,00
17/05/11	206,00	v218,59		630,00	160,00	165,00	210,79	1260,00	1252,50	1257,50	1385,00	1340,00
18/05/11	215,00	225,29		630,00	160,00	165,00	212,52	1265,00	1267,50	1267,50	1405,00	1355,00
19/05/11	216,00	224,70		630,00	160,00	168,50	221,26	1265,00	1267,50	1268,75	1415,00	1355,00
20/05/11	221,00	229,12	299,20	630,00	160,00	168,50	225,35	1265,00	1265,00	1270,00	1425,00	1360,00
Var. Semanal	9,4%	13,7%				2,1%	7,3%	-0,4%	0,8%	0,8%	2,5%	1,1%
Var. Anual	92%	87%	104%	50%	10%	12%	4%	45%	47%	46%	57%	53%

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

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-11	May-12	Jun-11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	GM	No-GM
20/05/2010	357,00	v354,57		356,60	359,54	373,60	373,60	346,87	343,56	336,95	463,25	513,36
Semana anterior	490,00	v525,37	c477,68	489,80	494,02	521,60	524,20	488,52	487,42	484,29	588,53	602,16
16/05/11	488,00	v524,19	c476,76	490,35	493,47	515,60	517,80	487,42	485,95	482,91	588,17	601,79
17/05/11	493,00	v529,90	c483,37	495,86	499,17	522,80	523,60	492,74	491,00	488,06	586,47	596,41
18/05/11	509,00	v545,06	c493,20	508,17	509,64	537,70	537,00	506,89	504,41	500,83	595,39	596,62
19/05/11	509,00	506,89	c495,68	508,63	511,84	537,70	536,60	506,89	504,04	499,82	600,70	594,58
20/05/11	509,00	507,17	c495,41	505,32	514,51	538,03	538,03	507,17	504,04	499,82	604,47	595,89
Var. Semanal	3,9%	-3,5%	3,7%	3,2%	4,1%	3,1%	2,6%	3,8%	3,4%	3,2%	2,7%	-1,0%
Var. Anual	43%	43%		42%	43%	44%	44%	46%	47%	48%	30%	16%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jun-11	Oc/Dc11	Jun-11	Ag/Si11	May-11	Oc/Dc11	May-11	Oc/Dc.11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
20/05/2010	309,00	311,07	293,98	279,43	283,07	353,00	333,00	352,00	322,00	304,45	298,83	290,78
Semana anterior	365,00	368,05	375,44	359,79	367,23	400,00	417,00	403,00	408,00	380,73	381,39	379,52
16/05/11	366,00	367,83	374,67	360,67	366,84	397,00	409,00	395,00	409,00	381,06	381,28	379,41
17/05/11	368,00	371,36	377,81	365,85	370,98	395,00	405,00	395,00	401,00	386,24	386,24	384,37
18/05/11	377,00	381,39	384,81	375,33	378,31	398,00	411,00	396,00	401,00	397,93	397,27	394,62
19/05/11	378,00	381,83	383,76	375,22	379,24	409,00	419,00	406,00	409,00	398,37	397,38	394,18
20/05/11	376,00	380,40	383,43	373,79	378,69	408,00	419,00	407,00	409,00	397,49	396,83	393,63
Var. Semanal	3,0%	3,4%	2,1%	3,9%	3,1%	2,0%	0,5%	1,0%	0,2%	4,4%	4,0%	3,7%
Var. Anual	22%	22%	30%	34%	34%	16%	26%	16%	27%	31%	33%	35%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jn/Jl.11	Ag/Si.11	Oc/Dc11	Jun-11	Ag/Si11	Jun-11	Ag/Oc11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
20/05/2010	793,00	789,02	837,09	848,11	847,01	859,13	680,00	690,00	824,29	829,14	833,33	837,08
Semana anterior	1180,00	1192,47	1200,85	1220,54	1196,88	1203,05	893,00	898,00	1237,65	1243,17	1248,90	1252,87
16/05/11	1185,00	1190,70	1197,76	1214,66	1190,70	1198,86	898,00	903,00	1232,58	1237,87	1243,61	1247,13
17/05/11	1196,00	1196,87	1203,82	1217,09	1196,88	1206,03	895,00	901,00	1235,45	1240,52	1246,47	1250,22
18/05/11	1220,00	1223,54	1230,17	1245,45	1225,76	1233,47	902,00	908,00	1263,23	1268,08	1273,81	1277,34
19/05/11	1225,00	1227,07	1237,11	1251,26	1228,18	1237,11	918,00	926,00	1266,75	1271,83	1277,34	1281,08
20/05/11	1225,00	1227,07	1237,11	1250,89	1232,59	1238,21	920,00	928,00	1266,75	1271,83	1277,34	1280,86
Var. Semanal	3,8%	2,9%	3,0%	2,5%	3,0%	2,9%	3,0%	3,3%	2,4%	2,3%	2,3%	2,2%
Var. Anual	54%	56%	48%	47%	46%	44%	35%	34%	54%	53%	53%	53%

(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 17/05/11. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas  
Hasta: 14/06/11

Desde: 17/05/11

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUC-TOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	31.500	488.700	36.500	406.750	112.000	926.559	117.752	326.340	23.820			2.469.921
Timbues - Dreyfus		95.750		85.500	10.000	61.250		52.000				304.500
Timbues - Noble						57.310	17.050	90.000				164.360
Terminal 6 (T6 S.A.)		68.500		141.000		272.348	65.267					547.115
Alto Paraná (T6 S.A.)								95.850				95.850
Quebracho (Cargill SACI)		113.450		57.250	102.000	58.400	8.935	18.500				358.535
Nidiera (Nidiera S.A.)		101.000				21.000	14.500	6.790	3.190			146.480
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		56.000	20.000			44.501		6.800				82.800
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		7.000		7.000								58.501
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		47.000	16.500	91.000								186.000
Vicentin (Vicentin SAIC)	31.500					244.400						244.400
Akzo Nobel				25.000				31.000	14.630			70.630
San Benito						167.350	12.000	25.400	6.000			210.750
<b>ROSARIO</b>	70.000	581.735	93.000	291.100		184.040	138.000	61.250		7.000	6.000	1.432.125
Piazoleta (Puerto Rosario)										7.000		7.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	38.000	135.000	93.000	75.000				34.250				341.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				79.900		74.040	34.000				6.000	222.190
Punta Alvear (Cargill SACI)		306.735		46.200								358.935
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	32.000	104.000				110.000	104.000	27.000				377.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		36.000		90.000								126.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>	20.000	20.000										20.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		20.000										20.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>	50.000					22.000						72.000
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>												20.750
<b>ZARATE</b>												4.000
Terminal Las Palmas									5.000			5.000
<b>NECOCHEA</b>				135.560		17.820	2.750					16.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				27.240								4.000
Open Berth 1						11.000			5.000			16.000
TOSA 4/5				108.320		6.820						175.702
<b>BAHIA BLANCA</b>	22.000	123.000		223.000	14.300			8.000	13.800			416.700
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		36.000		167.000								203.000
Galvan Terminal (OMHSA)	22.000			22.000								44.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		87.000		34.000	14.300			8.000				169.700
<b>TOTAL</b>	123.500	1.263.435	129.500	1.056.410	126.300	1.150.419	258.502	395.590	42.620	7.000	103.912	4.657.188
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	101.500	1.090.435	129.500	697.850	112.000	1.110.599	255.752	387.590	23.820	7.000	6.000	3.922.046
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				363.600								363.600
Navíos Terminal				254.600								254.600
Ontur Terminal				44.000								44.000
TGU Terminal				65.000								65.000

www.nabsa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA



## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 11/05/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	21,2	106,2 (7,1)	37,8 (1,8)		
	10/11		122,0	6.528,1 (3.375,7)	349,8 (103,8)	131,5 (70,8)	4.780,0 (2.426,7)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		6,5	67,5 (0,7)	2,5		
	10/11		50,8	9.425,2 (10.627,0)	684,3 (679,1)	159,6 (157,5)	4.053,4 (4.566,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12			1,2			
	10/11		21,6	796,1 (688,4)	18,0 (79,5)	2,9 (6,1)	397,7 (299,0)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12		15,4	64,9	49,5	23,2	
	10/11		6,3	842,9 (380,9)	409,1 (335,7)	409,0 (241,0)	533,8 (146,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		8,5	62,2 (119,2)	7,2 (105,2)	(5,0)	
	10/11		364,3	8.925,7 (11.873,0)	3.690,8 (4.161,4)	557,3 (1.244,5)	1.360,0 (3.319,0)
	09/10		0,4	17.193,0 (6.732,6)	3.005,8 (1.711,5)	2.592,0 (1.711,1)	12.117,2 (3.847,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		9,0	132,7 (20,7)	23,4 (5,4)	8,8 (2,7)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha. (\*) Datos de embarque mensuales hasta MARZO y desde ABRIL es estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Los datos de exportación corresponden al INDEC, actualizados: Dic: 99,3; Ene: 179,8; Feb: 76,1; Mar: 178,6. (\*\*\*) Datos corregidos.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 04/05/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	3.061,8 (2.771,5)	2.908,7 (2.632,9)	1.098,9 (775,7)	674,1 (481,3)
	<b>Soja **</b>	10/11	13.073,6 (13.600,2)	13.073,6 (13.600,2)	6.918,4 (8.841,3)
	09/10	38.798,0 (25.977,6)	38.798,0 (25.977,6)	16.920,8 (11.832,4)	15.179,6 (11.357,4)
<b>Girasol</b>	10/11	2.259,2 (1.472,6)	2.259,2 (1.472,6)	960,4 (719,3)	496,2 (217,6)
AI 30/03/11					
<b>Maíz</b>	10/11	536,9 (596,0)	483,2 (536,4)	108,3 (87,4)	26,9 (41,0)
	09/10	4.631,6 (3.150,7)	4.168,4 (2.835,6)	558,2 (537,1)	536,5 (532,4)
<b>Sorgo</b>	10/11	9,1 (17,2)	8,2 (15,5)	0,1 (0,6)	(0,4)
	09/10	213,9 (174,8)	192,5 (157,3)	22,2 (23,3)	8,1 (23,1)

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 %, para maíz y sorgo el 90% y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas. (\*\*) Datos actualizados. (1) Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar". (2) Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio. (3) Total fijado: porción del rubro (2) a las que ya se les estableció precio.

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

**Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/marzo)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Trigo Paraguay	Maíz	Maíz Paraguay	Cebada	Sorgo	Arroz
<b>Unión Europea</b>	21,5%	40.889		42.126			19.629	5.490
Alemania								509
Bélgica								1.008
Bulgaria								
Dinamarca								40
Eslovenia								
España		5.250					19.629	
Estonia								
Finlandia								
Francia								
Grecia		27.639						
Hungría								
Irlanda								
Italia		8.000						1.437
Letonia								
Lituania								
Países Bajos				21.201				1.099
Polonia				10.426				
Portugal								946
Reino Unido				10.499				350
Rumania								
Suecia								100
<b>Otros Europa</b>	0,1%							
Croacia								
Noruega								
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,7%							312
Georgia								
Rusia								312
Ucrania								
<b>Norteamérica</b>	0,1%							464
Canadá								163
EE.UU.								301
México								
<b>Mercosur</b>	12,0%	1.273.350		3.987	3.408	233.600		44.015
Brasil		1.273.350				115.213		43.977
Paraguay								38
Uruguay				3.987	3.408	118.387		
<b>Resto Latinoamér.</b>	13,9%	168.303		871.273	59.417	53.815	206.187	83.060
Antillas Holandesas								
Bolivia				35.492				1.705
Chile				21.721	53.293	7.600	139.847	17.366
Colombia		92.961		371.808		26.250	66.340	
Costa Rica								875
Cuba				27.500				724
Ecuador				65.481				
Guatemala								
Haití								600
Panamá								
Perú		57.862		328.072	6.124	19.965		1.512
Rep. Dominicana								
Trinidad y Tobago								
Venezuela		17.480		21.199				60.279

en toneladas									
Ttl.Cereal	Maní	Girasol	Soja	Soja Paragu	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
<b>108.134</b>	<b>29.394</b>		<b>415</b>	<b>144.907</b>	<b>8.875</b>	<b>183.591</b>	<b>2.931.650</b>	<b>105.755</b>	<b>3.329.130</b>
509	76					76	46.200		46.785
1.008									1.008
	174					174			174
40							242.774		242.814
							13.250		13.250
24.879	213			31.331		31.544	350.939	22.000	429.362
	50					50			50
							82.750		82.750
	225					225	52.428	41.800	94.453
27.639	111			25.996		26.107	26.474		80.220
	69					69			69
	172					172	108.812	9.000	117.984
9.437	30		415	23.113		23.558	511.893		544.888
	127					127	30.975		31.102
	506					506	27.600		28.106
22.300	24.019			64.467	8.875	97.361	802.965	32.955	955.581
10.426	491					491	339.527		350.444
946	25					25	29.866		30.837
10.849	2.858					2.858	238.033		251.740
							27.164		27.164
100	250					250			350
	<b>124</b>					<b>124</b>	<b>8.177</b>		<b>8.301</b>
	41					41			41
	83					83	8.177		8.260
<b>312</b>	<b>9.151</b>			<b>75.339</b>		<b>84.490</b>	<b>24.980</b>	<b>4.040</b>	<b>113.822</b>
	25					25		4.040	4.065
312	8.222			75.339		83.561	24.980		108.853
	904					904			904
<b>464</b>	<b>172</b>					<b>172</b>	<b>17</b>	<b>19.060</b>	<b>19.714</b>
163	112					112			275
301							17	10.060	10.378
	60					60		9.000	9.060
<b>1.558.360</b>	<b>15</b>					<b>15</b>	<b>285.018</b>	<b>14.500</b>	<b>1.857.894</b>
1.432.540							236.903	14.500	1.683.944
38							224		262
125.782	15					15	47.891		173.688
<b>1.442.055</b>	<b>2.122</b>			<b>23.478</b>		<b>25.600</b>	<b>453.724</b>	<b>231.800</b>	<b>2.153.179</b>
							23		23
37.197	892					892	50.239		88.328
239.827	291			12.394		12.685	140.355	2.000	394.867
557.359	337			11.084		11.421	117.154	10.500	696.434
875									875
28.224									28.224
65.481	103					103	391	18.800	84.775
								29.000	29.000
600							2.582	4.500	7.682
							693		693
413.535	280					280	96.576	59.500	569.890
							1.219	30.500	31.719
	179					179			179
98.958	41					41	44.492	77.000	220.491

**Embarques argentinos por destino durante 2011 (enero/marzo)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Trigo Paraguayo	Maíz	Maíz Paraguayo	Cebada	Sorgo	Arroz
<b>Oceanía</b>	0,9%							
Australia								
Nueva Zelanda								
<b>Cercano Or.</b>	19,4%	516.322	38.169	982.009		239.345		32.043
Arabia Saudita		17.105		151.802		163.573		
Bahrein		18.900						
Chipre								
Egipto		179.230		126.495				
Emiratos Arabes						15.750		
Irak								31.895
Irán				579.820		60.022		
Israel								
Jordania				26.094				
Kuwait				30.000				
Libano								48
Libia								
Omán		43.250						
Siria		27.070						
Turquía		162.214	38.169					100
Yemen		68.553		67.798				
<b>Sudéste Asiático</b>	9,3%	6.300		278.410				
Corea del Norte								
Corea del Sur		6.300						
Filipinas								
Indonesia				111.105				
Malasia				167.305				
Tailandia								
<b>Resto de Asia</b>	5,1%	204.350		23.385		83.341	131.576	
Bangladesh		180.542						
China						83.341	26.250	
India								
Japón				23.385			105.326	
Nepal								
Sri-Lanka		23.808						
Vietnam								
<b>Africa</b>	16,9%	1.084.500	27.911	765.906	6.441	62.854		8.838
Angola								1.038
Argelia		52.500		505.192	6.441			
Cabo Verde		4.500		4.500				
Camerún		6.860						
Congo		1.250		5.900				
Costa de Marfil		11.000						
Is.Mauricio				32.520				
Is.Reunión								
Kenia		158.318						
Marruecos		275.435	27.911	200.694				
Mozambique		42.944						
Nigeria		6.952						
Senegal		13.150		17.100				7.800
Sudáfrica		468.047				36.250		
Tanzania		43.544						
Túnez						26.604		
<b>Total mundial</b>		3.294.014	66.080	2.967.096	69.266	672.955	357.392	174.222

Cifras provisionarias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. Total subproductos incluye 138.593 tn pellets soja paraguayo y

en toneladas									
Ttl.Cereal	Maní	Girasol	Soja	Soja Paragu	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
	<b>18</b>					<b>18</b>	<b>141.970</b>		<b>141.988</b>
							117.553		117.553
	18					18	24.417		24.435
<b>1.807.888</b>	<b>225</b>		<b>45.900</b>	<b>29.603</b>		<b>75.728</b>	<b>831.416</b>	<b>294.684</b>	<b>3.009.716</b>
332.480							148.461		480.941
18.900									18.900
							20.229		20.229
305.725							54.412	84.350	444.487
15.750	50					50	14.300	62.180	92.280
31.895	75					75			31.970
639.842			45.900	10.504		56.404	288.814	144.054	1.129.114
				19.099		19.099			19.099
26.094	100					100	12.100		38.294
30.000									30.000
48							24.118		24.166
							84.070		84.070
43.250								4.100	47.350
27.070							113.082		140.152
200.483							38.400		238.883
136.351							33.430		169.781
<b>284.710</b>			<b>6.930</b>			<b>6.930</b>	<b>1.063.301</b>	<b>89.500</b>	<b>1.444.441</b>
							40.000	24.620	64.620
6.300								35.780	42.080
							121.481		121.481
111.105							514.340		625.445
167.305							221.591	29.100	417.996
			6.930			6.930	165.889		172.819
<b>442.652</b>	<b>299</b>					<b>299</b>	<b>93.896</b>	<b>254.263</b>	<b>791.110</b>
180.542								67.500	248.042
109.591								168.763	109.591
									168.763
128.711	299					299		3.000	129.010
									3.000
23.808							93.896	15.000	23.808
<b>1.956.450</b>	<b>641</b>					<b>641</b>	<b>551.201</b>	<b>108.151</b>	<b>2.616.443</b>
1.038							1.169		2.207
564.133	641					641	255.882	15.651	836.307
9.000									9.000
6.860									6.860
7.150							1.600		8.750
11.000									11.000
32.520							18.059	7.350	57.929
							10.816		10.816
158.318									158.318
504.040							4.966		509.006
42.944								10.871	53.815
6.952								2.000	8.952
38.050									38.050
504.297							258.709	16.500	779.506
43.544								6.129	49.673
26.604								49.650	76.254
<b>7.601.025</b>	<b>42.162</b>		<b>53.245</b>	<b>273.327</b>	<b>8.875</b>	<b>377.609</b>	<b>6.385.351</b>	<b>1.121.753</b>	<b>15.485.738</b>

734.851 tn pellets soja boliviano. Total Aceites incluye 32.550 tn aceite de soja paraguay

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

**Mes de MARZO de 2011**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Girasol	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	34.100		31.737	101.419								167.256	500	93.761	261.517
Timbues - Noble	141.760		7.150									148.910	30.000	154.535	333.445
Terminal 6	156.136		110.507	16.790							1.548	284.981	95.724	512.444	893.148
Quebracho	124.760			84.123								208.883	25.976	122.250	357.109
Nidera SA	121.388		26.250								10.268	147.638	31.300	81.301	260.239
Tránsito	12.570	7.185	17.480									47.503	2.250	74.534	49.753
DempalPampa	79.664		10.500									90.164	2.250	166.948	166.948
ACA	139.571	32.220	54.770		48.500						3.400	275.061	2.500	277.561	277.561
Vicentin			31.460									34.860	33.965	214.134	248.099
San Benito													2.000		2.000
Planta Guide															317.422
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	230.897	60.275	26.250									317.422		241.130	374.128
Villa Gob.Galvez	228.488		30.000	39.698				2.235			27.232	287.955			287.955
Punta Alvear	102.980		112.250									215.230			365.777
Gral.Lagos	10.750		79.900									90.650			90.650
Arroyo Seco	49.371											49.371			49.371
Terminal San Nicolás															
<b>Bunge Ramallo*</b>															
<b>Total</b>	<b>1.432.435</b>	<b>99.680</b>	<b>538.254</b>	<b>242.030</b>	<b>48.500</b>			<b>2.235</b>			<b>42.449</b>	<b>2.405.583</b>	<b>382.843</b>	<b>2.062.571</b>	<b>4.850.996</b>

**Acumulado 2011 (enero/marzo)**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Trigo BP	Girasol	Arroz	Cebadas	Arveja	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	107.974		189.214	108.817								406.005	35.500	186.026	627.531
Timbues - Noble	197.110		69.658									266.768	76.229	419.716	762.713
Terminal 6	235.713		268.474	41.105							7.408	552.699	184.917	1.467.987	2.205.603
Quebracho	225.081		65.664	84.123								374.868	112.772	421.838	909.478
Nidera SA	121.388		242.812									364.200	73.870	239.701	677.771
Tránsito	40.150	83.998	38.380								20.902	183.430	39.630	223.060	223.060
DempalPampa	138.167		58.417									196.584	28.250	317.650	542.484
ACA	248.252	105.005	239.878	15.680	48.500					8.875		666.190	5.560	1.136.371	1.299.036
Vicentin			92.310								7.000	99.310	34.665	578.455	671.750
San Benito													31.960		31.960
Planta Guide	237.088	84.879	158.703									480.670			480.670
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7				39.698								39.698		700.463	934.111
Villa Gob.Galvez	489.759		204.875					5.433			71.535	771.602			771.602
Punta Alvear	191.700	44.590	296.260					3.140			8.500	544.190			1.211.519
Gral.Lagos	109.550	38.880	107.415					33.000	10.760			299.605		73.238	594.091
Arroyo Seco															299.605
Va. Constitución-Term. 1 y 2															36.596
Terminal San Nicolás	49.371											49.371			49.371
<b>Bunge Ramallo**</b>															60.708
Terminal San Pedro			56.123					22.595	1.705			80.423			160.306
<b>Total</b>	<b>2.427.900</b>	<b>357.352</b>	<b>2.187.781</b>	<b>289.423</b>	<b>48.500</b>			<b>43.278</b>	<b>10.760</b>	<b>8.875</b>	<b>115.344</b>	<b>5.511.808</b>	<b>953.896</b>	<b>6.123.006</b>	<b>12.588.710</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas quejas de las terminales. Varios contiene mijo, mojar, maiz colorado, maiz lino, maiz especial, callamo y otros. \* Sin informacion de la Terminal \*\* Informacion obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Direccion de Mercados Agrícolas (MAGYP)

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

## Mes de MARZO de 2011

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite canola		Aceite soja		Aceite mani		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites		
	2.500	40.800	336.154	2.000	1.389	382.843	500	30.000	94.335	25.976	17.000	2.250	2.250	620	32.965	93.300	36.958	500	
Timbues - Dreyfus																			500
Timbues - Noble																			30.000
Terminal 6																			95.724
Quebracho																			25.976
Nidera SA																			31.300
Tránsito																			2.250
Dempal/Pampa																			2.250
ACA	2.500																		2.500
Vicentín																			26.120
San Benito																			33.965
Planta Guide																			2.000
Villa Gob.Gálvez																			93.300
Punta Alvear																			36.958
Gral.Lagos																			36.958
<b>Bunge Ramallo *</b>																			
Terminal San Pedro																			
<b>Total</b>	<b>2.500</b>	<b>40.800</b>	<b>336.154</b>	<b>2.000</b>	<b>1.389</b>	<b>382.843</b>	<b>500</b>	<b>30.000</b>	<b>94.335</b>	<b>25.976</b>	<b>17.000</b>	<b>2.250</b>	<b>2.250</b>	<b>620</b>	<b>32.965</b>	<b>93.300</b>	<b>36.958</b>	<b>500</b>	

## Acumulado 2011 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Aceite algodón		Aceite girasol		Aceite canola		Aceite soja		Aceite mani		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites		
	2.500	40.800	336.154	2.000	1.389	382.843	35.500	76.229	182.517	112.772	51.120	39.630	28.250	4.305	30.550	32.965	9.400	193.950	
Timbues - Dreyfus																			35.500
Timbues - Noble																			76.229
Terminal 6																			182.517
Quebracho																			112.772
Nidera SA																			51.120
Tránsito																			39.630
Dempal/Pampa																			28.250
ACA	2.500																		2.500
Vicentín																			30.550
San Benito																			32.965
Planta Guide																			9.400
Villa Gob.Gálvez																			193.950
Punta Alvear																			72.238
Gral.Lagos																			72.238
<b>Bunge Ramallo **</b>																			
Terminal San Pedro																			
<b>Total</b>	<b>2.500</b>	<b>53.950</b>	<b>4.305</b>	<b>865.121</b>	<b>7.000</b>	<b>5.940</b>	<b>10.660</b>	<b>4.420</b>	<b>953.896</b>	<b>792.467</b>	<b>4.499.015</b>	<b>123.754</b>	<b>384.870</b>	<b>400.157</b>	<b>5.228</b>	<b>6.205.491</b>			

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína, lino y neutro. /2 Otros subproductos incluye: pellets cártamo, subproductos algodón, soja desactivada, subproductos sorgo y subproductos lino. \* Sin información de la Terminal \*\* Información obtenida de Transporte y Embarque de Granos de la Dirección de Mercados Agrícolas (MAGYP)

## LOS MERCADOS NO LOGRAN CONSOLIDAR TENDENCIA

Se aproximan momentos en donde se pondrá a prueba la capacidad de crecimiento de la economía estadounidense prescindiendo de las políticas de expansión. El final del programa de estímulo de 600.000 millones de dólares de la Reserva Federal de ese país, que se esperaba para el próximo mes, llegaría en momentos donde los datos económicos presentan un panorama con fuertes incertidumbres. Durante la semana que finaliza se conocieron algunos datos que profundizaron aún más las dudas sobre la fortaleza de la primera economía del mundo y sobre las consecuencias que podrían generar el retiro de aquellos estímulos. Entre los datos más destacados, se difundió una caída en la actividad manufacturera a su nivel más bajo en cinco meses, una inesperada caída de venta de casas usadas mientras que diferentes compañías dejaron entrever debilidad en los sectores ligados al crecimiento económico. Sin embargo, estos datos contrastan con la cifra de solicitudes de subsidio por desempleo, que sugirió que el mercado laboral está camino a la recuperación.

De todas formas, además de los todavía débiles datos económicos en Estados Unidos, la pronunciada caída en algunas materias primas y los temores por la crisis de deuda en la zona euro, avivados después de que Fitch rebajara la calificación crediticia de Grecia, aportaron presión al mercado que está refugándose en sectores defensivos y saliendo de

aquellos papeles que han tenido una estrepitosa subida durante el último rally.

En Europa, los ministros de Finanzas aprobarían el paquete de rescate de Portugal con las nuevas condiciones establecidas por Finlandia mientras que continúan presionando para que Grecia anuncie más medidas de austeridad para garantizar un nuevo financiamiento de emergencia. La confianza de los inversores en esa región continúa siendo frágil en vísperas de elecciones en España y ante la incertidumbre acerca de cómo hará Grecia para contener sus problemas de deuda. Finalmente, en medio del caos en la región, el Fondo Monetario Internacional sostuvo que Europa necesita un enfoque más amplio para hacer frente a la crisis de la deuda en la región y ayudar a Irlanda a recuperar el acceso a los mercados de deuda, luego de que los inversores dieran la espalda a Dublín tras conocer las enormes pérdidas en sus préstamos hipotecarios.

Si bien algunos rebotes en los mercados de commodities y la de la Reserva Federal respecto que la decisión de disminuir los estímulos monetarios no sería pronto dieron un respiro a las plazas bursátiles, las jornadas de subas se produjeron con volumen marcadamente más bajo que en las jornadas bajistas, exponiendo una debilidad del mercado para romper la lateralización al alza.

En el plano local, es de destacar un informe del Bank of America-Merrill Lynch sobre Argentina publicado por *Ámbito Financiero*. En el mismo advierten que "el Gobierno deberá volver a buscar financiamiento en los mercados en 2012, ya que no le alcanzará con utilizar reservas para pagar los vencimientos de deuda". El informe va más allá de





una advertencia, ya que recomienda medidas para evitar mayores trastornos en la economía. Entre sus recomendaciones se encuentran una mayor depreciación del peso (mayor relación entre el peso de las reservas y la Base Monetaria) y la necesidad de recurrir a los mercados ya que el financiamiento intrapúblico será insuficiente.

Ahora bien, en lo que respecta estrictamente al mercado, la plaza local operó en sintonía con la volatilidad externa pero con condimentos adiona-

les propios de tiempos preelectorales que mantienen a los operadores interesados principalmente en renta fija y papeles con fundamentos sólidos como YPF, TECO, entre otros, que lideraron las subas semanales con 4,28% y 4,78% respectivamente. Nuevamente sin tendencia consolidada, el principal agregado local, el Merval, cerró con una leve variación semanal positiva del 0,15% sobre los 3.378,80 puntos.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/05/11	17/05/11	18/05/11	19/05/11	20/05/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		4.400,00	791.151,00		765.356	1.560.907,0	9,87%
Valor Efvo. (\$)		18.019,19	787.363,79		744.744	1.550.127,3	-96,46%
Valor Efvo. (u\$s)							
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	162	183	177	208	128	858	-8,33%
Valor Efvo. (\$)	12.382.725	11.694.622	13.884.659	11.698.421	7.346.676	57.007.102	3,07%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	12.382.724,6	11.712.641,2	14.672.022,4	11.698.421,0	8.091.420,4	58.557.229,6	-40,88%
Valor Efvo. (u\$s)							

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:

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



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

Títulos Valores cotizaciones	16/05/11		17/05/11		18/05/11		19/05/11		20/05/11	
	precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
VAL.NEG. PBI \$ 2035 72 Hs									16,810	40,000.00
VD FF CIS 2 cl C. G.									101,900	20,135.00
VD FF CIS 3 c. B \$ CG CI									102,617	17,692.00
VD FF CIS 5 c. B \$ CG CI									100,000	10,592.00
VD FF AGRARIUM 8 c. "B" \$ CI									106,251	21,900.00
VD FF GARBARINO 65 c. A \$ CI										
VD FF GRANCOOP 3 CL "B" \$ CI									101,700	576,689.0
VD FF GRANCOOP 4 c.B \$ CI									100,000	18,789.00
VD FF MEGABONO 66 c.A \$ CI										
VD FF MIL 2 c. "B" \$ CI									99,750	59,559.00
VD FF NUTRIENTES 2 US\$ CI										
VD FF SECUBONO 57 c.A \$ CI										
			409,527	4,400.00	18,019.19					
									100,000	18,522.34

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	16/05/11				17/05/11				18/05/11				20/05/11			
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cant. Operaciones	Montio cotizado	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cant. Operaciones	Montio cotizado	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cant. Operaciones	Montio cotizado	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cant. Operaciones	Montio cotizado
7	23-May	12.31	129	10,711,650	7	23-May	12.31	10,711,650	8	26-May	11.85	17,650	8	01-Jun	11.50	1,618,252
8	24-May	12.30	1	115,000	8	24-May	12.30	115,000	9	27-May	11.63	17,801	9	03-Jun	11.50	949,200
10	26-May	13.00	1	20,240	10	28-May	13.00	20,240	11	30-May	11.60	17,801	11	05-Jun	11.50	952,789
11	27-May	12.94	4	448,031	11	29-May	12.94	448,031	12	31-May	11.60	17,801	12	06-Jun	11.50	952,789
11	27-May	12.94	4	449,778	11	29-May	12.94	449,778	12	31-May	11.60	17,801	12	06-Jun	11.50	952,789
11	27-May	12.94	4	449,778	11	29-May	12.94	449,778	12	31-May	11.60	17,801	12	06-Jun	11.50	952,789
14	30-May	12.48	16	506,690	14	31-May	12.48	506,690	15	01-Jun	12.35	17,801	15	08-Jun	12.25	50,000
14	30-May	12.48	16	509,115	14	31-May	12.48	509,115	15	01-Jun	12.35	17,801	15	08-Jun	12.25	50,000
14	30-May	12.48	16	506,690	14	31-May	12.48	506,690	15	01-Jun	12.35	17,801	15	08-Jun	12.25	50,000
16	31-Jun	13.50	1	50,000	16	01-Jul	13.50	50,000	17	02-Jul	13.50	17,801	17	09-Jul	13.50	58,000
16	31-Jun	13.50	1	50,573	16	01-Jul	13.50	50,573	17	02-Jul	13.50	17,801	17	09-Jul	13.50	58,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	396,000	21	10-Jun	12.00	396,000	22	11-Jun	11.26	17,801	22	12-Jun	11.26	50,000
21	09-Jun	12.00	3	398,734	21	10-Jun	12.00	398,734	22	11						

**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Operatoria del 09/05/11 al 13/05/11														
Plazo	Monto										Tasa Promedio ponderado			
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	359.333	800.000	5.720	-	-	103.418	-	-	-	12,93%	12,00%	13,00%	-	-
31-60	208.486	86.000	25.930	150.300	193.787	406.642	-	-	-	12,83%	13,11%	13,52%	13,45%	-
61-90	77.000	263.700	23.181	95.750	217.583	459.013	-	-	-	12,90%	13,20%	13,96%	14,05%	-
91-120	193.152	875.993	10.868	-	137.631	697.048	-	-	-	12,55%	13,89%	14,61%	-	-
121-180	556.344	375.258	-	-	-	-	-	753.208	-	12,74%	13,99%	-	-	16,21%
180-365	268.042	794.662	-	-	-	-	-	-	-	14,97%	14,29%	-	-	-
Total	1.662.357	3.195.612	65.699	246.050	549.001	1.666.121	-	-	753.208	-	-	-	-	-

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
111,76	125,36	67,60	60,11	69,01	79,51	-	152,27	-
15.831,98	32.608,29	2.986,30	20.504,17	15.250,03	15.718,13	-	27.896,59	-
105	98	22	12	36	106	-	27	-

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,89%	12,11%	12,65%	13,73%	13,46%	14,19%
Directo Garantizado	13,43%	13,45%	14,17%	14,05%	-	-
Warrant	-	-	-	-	16,21%	-

**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**  
**Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	5,3	20/05/11	46,2	-0,9	31/12/10	810.410.810,0	14,6	0,9	1,0	2,2	14,5	14,8	97.917,8	10.336.760.000,00
Petrobras Brasil	APBR	74,0	20/05/11	7,4	-0,4	31/12/10	-50.802.000,0	19,1	1,0	0,6	1,2	8,7	1.075,5	29.312,4	833.430.571.758,01
Banco Hipotecario	BHIP	2,5	20/05/11	66,7	-2,8	30/06/10	370.250.000,0	22,4	1,5	1,2	0,6	18,1	10,3	88.415,2	1.694.099.344,00
Banco Macro	BMA	15,0	20/05/11	48,7	-2,9	31/12/10	20.832.140,0	34,2	1,2	1,2	2,1	8,7	10,3	129.525,6	8.843.172.297,69
Banco Patagonia	BPAT	4,9	20/05/11	21,7	1,4	30/06/10	1.828.190,0	5,1	0,8	1,2	1,7	7,0	10,3	135.486,4	3.680.925.935,76
Comercial del Plata	COME	0,8	20/05/11	76,3	-5,0	31/12/10	-71.439.000,0	63,6	1,0	1,0	1,9	26,8	0,0	392.214,0	19.798.893,00
Cresud	CRES	7,6	20/05/11	58,6	2,7	31/12/10	30.748.690,0	14,0	1,0	1,0	1,9	26,8	219,1	11.567,2	3.786.785.013,95
Edenor	EDN	2,1	20/05/11	46,9	2,4	31/05/10	6.344.000,0	20,4	1,2	0,9	0,4	5,3	7,8	391.682,0	941.908.120,05
Siderar	ERAR	31,2	20/05/11	25,1	0,6	30/06/10	507.832.590,0	15,8	0,9	1,0	1,1	6,0	14,8	26.486,4	10.841.025.655,20
Bco. Francés	FRAN	13,8	20/05/11	102,8	-2,5			23,8	1,2	1,2	2,0	6,0	10,3	116.424,4	7.374.967.957,50
Grupo Clarín	GCLA	20,3	20/05/11	47,5	-0,7	31/05/10	174.580.000,0	24,7	1,2	1,2	1,1	10,9		3.593,4	3.772.198.572,75
Grupo Galicia	GGAL	5,6	20/05/11	161,2	-3,0	30/06/10	30.193.140,0	36,3	1,4	1,2	2,2	11,8	10,3	750.501,8	5.348.232.494,19
Indupa	INDU	3,2	20/05/11	22,1	2,6	31/12/10	13.679.259.000,0	29,3	0,9	1,1	0,8		28,4	46.510,4	1.325.706.195,20
IRSA	IRSA	5,8	20/05/11	31,3	1,8	31/12/10	1.787.496.410,0	18,4	1,2	0,7	1,4	13,0	131,1	17.922,2	3.356.323.468,00
Ledesma	LEDE	8,7	20/05/11	111,5	-2,2	31/12/10	-116.278.220,0	27,5	0,7	1,0	3,1	19,3	219,1	18.258,8	3.828.000.000,00
Mirgor	MIRG	122,5	20/05/11	86,7	-2,0	31/12/10	1.840.000.000,0	29,9	1,3	0,7	2,2	159,4	32,5	6.505,4	235.200.000,00
Molinos Rio	MOLI	31,5	20/05/11	130,2	-1,6	31/12/10	10.072.000.000,0	25,1	0,5	0,7	6,8	19,9	32,5	6.177,8	7.926.060.116,50
Pampa Holding	PAMP	2,7	20/05/11	67,4	4,3	31/12/10	102.236.000,0	17,6	0,9	0,9	1,2		7,8	1.221.895,8	4.090.200.568,56
Petrobras energía	PESA	9,3	20/05/11	78,0	2,6	31/12/10	162.600.000,0	24,2	0,3	0,6	1,0	4.285,7	1.075,5	48.107,6	9.429.835.949,40
Socotherm	STHE	4,7	14/03/11	-9,6	-7,8	31/12/10	35.901.445.000,0	0,0	1,5	1,0			14,8	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	21,8	20/05/11	74,3	1,6	31/12/10	1.017.298.000,0	23,4	1,0	0,7	1,6	10,5	9,3	206.943,6	9.676.812.336,00

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal				
Agronormel	AGRO	3,4	19/05/11	-9,2	8,4	31/12/10	35.901.445.000,0	50,5	0,4	1,0	2,1	14,8	14,8	4.108,8	80.640.000,00	
Alto Palermo	APSA	20,7	20/05/11	128,4	26,6	31/12/10	107.639.560,0	64,8	0,3	0,7	3,1	22,5	131,1	5.457,2	2.607.389.408,70	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,2	20/05/11	-1,6	-1,6	31/12/10	-6.358.800,0	42,0	0,7	0,7	0,2	1.075,5	131,1	12.977,4	65.343.528,56	
Boldt gaming	GAMI	27,1	20/05/11	20,4	0,7	31/12/10	-74.031.000,0	15,3	0,6	0,6	9,1	8,9	10,3	1.934,0	1.219.500.000,00	
Banco Rio	BRIO	13,5	20/05/11	155,1	-5,9	31/12/10	3.268.760,0	38,6	1,2	1,5	1,5	142,5	131,1	1.170,2	4.004.207.274,10	
Carlos Casado	CADO	6,4	20/05/11	-17,9	4,1	31/12/10	1.229.335.000,0	22,5	0,5	0,7	4,0	6,4	131,1	7.124,0	364.571.619,70	
Caputo	CAPU	6,3	19/05/11	149,1	-6,4	31/12/10	-235.000,0	21,1	0,7	0,7	2,2	2,2	131,1	1.808,2	183.355.329,00	
Capex	CAPX	5,5	20/05/11	76,3	-3,5	30/04/10	4.629.750,0	20,5	1,2	1,2	2,7	2,7	8.409,2	8.409,2	988.912.551,00	
Carboclor	CARC	1,1	20/05/11	-4,1	-0,9	31/12/10	513.234.000,0	21,7	1,3	1,1	1,0	28,4	28,4	32.400,4	88.106.433,80	
Central Costanera	CECO2	4,6	20/05/11	61,1	-3,4	31/12/10	-80.296.000,0	31,5	1,0	0,9	1,3	7,8	7,8	15.915,0	674.676.655,02	
Celulosa	CELU	7,3	20/05/11	137,0	-2,9	31/12/10	377.954.000,0	19,5	1,7	1,0	1,7	822,1	219,1	25.776,6	736.848.743,20	
Central Puerto	CEPU2	19,6	20/05/11	152,1	-4,4	30/06/10	84.053.260,0	18,7	0,6	0,9	0,9	7,9	7,8	8.232,6	693.886.902,80	
Camuzzi	CGPA2	1,6	20/05/11	20,9	-5,5	31/12/10	-38.896.560,0	3,2	0,7	0,9	0,6	0,6	7,8	4.522,0	207.251.630,04	
Colorin	COLO	7,7	20/05/11	15,5	-7,9	31/12/10	-2.311.610,0	25,2	1,0	1,1	2,3	28,4	28,4	687,6	43.019.337,96	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	09/05/11	34,8	-3,1	31/12/10	53.605.870,0	15,9	0,5	0,7	1,5	16,0	131,1	7.081,4	1.137.905.838,63	
Consultatio	CTIO	3,1	20/05/11	83,3	-2,2	31/12/10	376.146.000,0	6,2	0,9	1,1	0,4	35,4	26,0	9.220,0	214.654.245,44	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	31/01/11	-5,0	-5,0	31/12/10	67.932.090,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	870,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	20/05/11	56,6	-5,6	31/12/10	11.957.690,0	34,0	0,7	0,7	1,3	10,4	131,1	1.053,8	100.817.704,52	
Dycasa	DYCA	6,7	08/04/11	9,5	9,5	31/03/10	2.471.960,0	0,0	0,8	0,9	0,9	0,9	7,8	927,8	1.101.676.101,97	
Emdarsa	EMDE	2,3	11/04/11	28,7	-3,3	30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,8	0,8	2,8	17,8	485,2	485,2	743.114.516,50	
Esmeralda	ESME	14,5	20/05/11	66,1	-1,8	31/12/10	2.471.960,0	38,9	0,7	0,7	2,3	962,1	131,1	4.624,4	206.881.630,90	
Estrada	ESTR	4,9	20/05/11	18,7	-2,9	31/12/10	469.134.000,0	20,0	0,4	0,7	1,5	19,8	31,8	12.491,2	9.586.636.181,28	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10	44,0	-3,3	31/12/10	-36.586.760,0	18,6	0,8	0,8	1,3	4.201,7	31,8	7.367,0	319.251.374,20	
Ferrum	FERR	3,4	20/05/11	237,7	0,4	30/06/10	7.276.150,0	47,3	0,1	1,2	2,6	10,3	10,3	1.018,2	132.239.965,20	
Fiplaso	FIPL	2,3	20/05/11	67,3	-6,0	31/12/10	28.556.010,0	36,1	0,4	0,4	2,8	2,8	8,5	2.046,2	6.635.453.290,00	
Banco Galicia	GALI	11,8	20/05/11	80,5	-0,4	31/12/10	1.572.420,0	18,7	1,1	1,1	0,6	8,5	8,5	3.919,8	53.732.387,20	
Garovaglio	GARO	17,2	19/05/11	2,0	-6,3	30/04/10	16.601.380,0	0,0	0,6	0,6	1,0	31,8	11,0	3.373,6	446.640.829,60	
gas Natural	GBAN	2,8	03/03/11	121,6	-3,4	31/12/10	5.471.710,0	26,7	0,3	0,7	1,3	6,0	6,0	3.427,0	14.957.098,50	
Goffre	GOFF	1,8	20/05/11	71,1	-1,1	31/12/10	114.837.590,0	22,4	0,9	0,9	1,6	1,6	12,8	6.223,6	1.566.653.200,55	
Grafex	GRAF	1,5	18/05/11	59,8	4,5	31/05/10	6.344.000,0	22,8	0,9	0,8	1,2	12,8	874,3	6.909,6	112.445.765,35	
Grimoldi	GRIM	11,2	20/05/11	38,9	-4,8	31/12/10	9.128.683.000,0	22,6	0,4	1,0	0,3	8,2	219,1	29.962,8	221.976.771,00	
INTA	INTA	1,3	20/05/11	158,8	-0,6	31/12/10	1.141.047.000,0	50,6	1,4	1,1	0,3	5,6	26,0	2.767,4	69.757.872,80	
Juan Minetti	JMIN	4,5	20/05/11	146,1	1,7	30/06/10	6.500.350,0	0,0	0,9	0,9	0,1	5,6	32,5	18.110.304,00	18.110.304,00	
Longie	LONG	3,4	18/05/11	21,2	0,0	30/06/10	118.445.980,0	29,5	0,7	0,7	1,1	0,9	131,1	4.512,6	163.072.000,00	
Massuh	MASU	cord could record could	1,0	20/05/11	14,2	-10,8	5.790.000.000,0	46,5	0,7	0,7	1,5	12,3	32,5	758,4	1.406.058.134,40	
Metregas	METR	8,8	20/05/11	14,2	-10,8	31/12/10	5.790.000.000,0	46,5	0,7	0,7	1,5	12,3	32,5	758,4	1.406.058.134,40	
Morixe	MORI	8,8	20/05/11	14,2	-10,8	31/12/10	5.790.000.000,0	46,5	0,7	0,7	1,5	12,3	32,5	758,4	1.406.058.134,40	
Metrovias	MVIA	0,0	14/07/10	14,2	-10,8	31/12/10	5.790.000.000,0	46,5	0,7	0,7	1,5	12,3	32,5	758,4	1.406.058.134,40	
G. Cons. Oeste	OEST	2,1	20/05/11	14,2	-10,8	31/12/10	5.790.000.000,0	46,5	0,7	0,7	1,5	12,3	32,5	758,4	1.406.058.134,40	
Pataonia	PATA	28,8	18/05/11	14,2	-10,8	31/12/10	5.790.000.000,0	46,5	0,7	0,7	1,5	12,3	32,5	758,4	1.406.058.134,40	
Quickfood	PATY	16,5	20/05/11	14,2	-10,8	31/12/10	5.790.000.000,0	46,5	0,7	0,7	1,5	12,3	32,5	758,4	1.406.058.134,40	

**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 \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	empresa		sector			
Petrak	PERK	1,2	20/05/11	53,8	-2,4	31/12/10	-42.651.260,0	32,1	0,3	0,8	2,4	12,3	85,8	5.342,6	26.070.945,60	
YPF	YPFD	195,0	20/05/11	35,2	2,6	31/12/10	35.474.240,0	46,6	0,4	0,6	4,0	1,3	1.075,5	9.524,2	76.695.994.635,00	
Polledo	POLL	14,3	20/05/11	33,5	-1,8	31/12/10	23.825.560,0	33,4	0,5	0,7	2,6	15,5	16,041,0	1.154.330,8	1.337.316.016,80	
Petrol del conosur	PSUR	0,8	20/05/11	-13,3	-1,7	31/12/10	36.935.730,0	27,2	2,5	0,5	1,7	5,4	1.075,5	193,4	84.811.765,29	
Repsol	REP	140,0	20/05/11	75,0	-0,7	30/11/10	1.601.169.000,0	29,6	0,8	0,6	1,2	6,2	23,0	896,0	162.612.105.333,12	
Rigolleau	RIGO	38,5	20/05/11	104,1	15,3	31/12/10	123.978.000,0	40,3	0,3	0,3	3,7	22,5	31,8	25.296,0	930.616.571,50	
Rigolleau	RIGO5	12,2	20/05/11	38,3	1,8	30/06/10	0,0	15,8	0,3	0,3	1,4	22,5	131,1	3.101,0	66.414.629,12	
Rosenbusch	ROSE	2,2	20/05/11	-18,4	-11,9	00/01/00	-21.336.380,0	51,4	0,3	0,5	0,7	92,4	10,3	665,4	49.521.329,75	
San Lorenzo	SAL	1,6	19/05/11	94,4	-2,6	31/12/10	201.020.000,0	49,0	0,8	0,7	0,8	9,2	10,3	665,4	301.687.500,00	
San Miguel	SAMI	37,5	20/05/11	19,7	-1,0	31/12/10	133.081.390,0	39,5	0,8	1,2	1,0	9,2	9,3	677,8	397.140.657.874,10	
Sanlander	STD	50,5	20/05/11	40,7	-0,5	31/10/10		21,4	0,4	0,7	3,4	8,2			449.860.885.950,60	
Telefónica	TEF	105,5	20/05/11													

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

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
En pesos												
Bocón Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Jun-11	46,24%	254,75	20-May-11	2,00	0,17	136,06%	0,866	0,09	1,92
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Jun-11	100,00%	108,25	20-May-11	2,00	0,12	199,65%	0,542	0,10	6,31
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Jun-11	67,00%	209,25	20-May-11	2,00	0,20	164,18%	0,854	0,07	3,20
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	163,80	20-May-11	2,00	0,56	179,63%	0,912	0,07	1,64
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	58,25	20-May-11	1,18	5,85	192,62%	0,302	0,08	15,03
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	162,15	20-May-11	5,83	7,05	438,59%	0,370	0,09	9,40
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	48,70%	188,25	20-May-11	2,00	0,06	97,87%	0,937	0,07	1,36
En dólares												
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	101,00	20-May-11	10,50	4,78	104,78%	0,964	0,15	0,85
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	20-May-11	15,77	2,08	102,08%	0,780	0,31	1,22
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	98,08	20-May-11	13,89	4,41	104,41%	0,939	0,15	
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	454,00	20-May-11	7,00	1,44	101,44%	1,089	0,03	2,08
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	97,85	20-May-11	7,00	0,76	100,76%	0,971	0,08	4,53
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	428,00	20-May-11	1,11	0,04	25,04%	1,040	-0,05	0,75
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	410,00	20-May-11	0,57	0,01	25,01%	0,997	0,01	1,37
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	426,80	20-May-11	7,00	1,03	101,03%	1,028	0,06	3,58
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	165,00	20-May-11	2,50	6,64	106,64%	0,439	0,09	12,75
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	191,00	20-May-11	2,50	6,64	106,64%	0,436	0,09	12,71
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	468,00	20-May-11	5,77	5,68	251,00%	0,454	0,10	8,42
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,69	20-May-11	5,77	5,68	251,00%	0,870	0,04	11,25



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

#### SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

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

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

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

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

IMPRESO