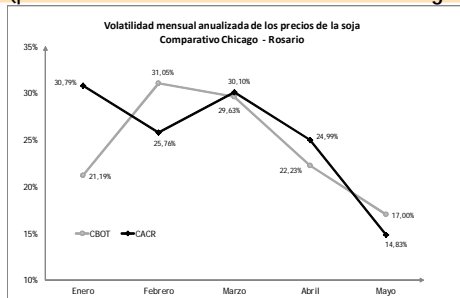




AÑO XXIX - N° 1511 - 3 DE JUNIO DE 2011

## A BUEN PRECIO MAYOR ES LA OFERTA

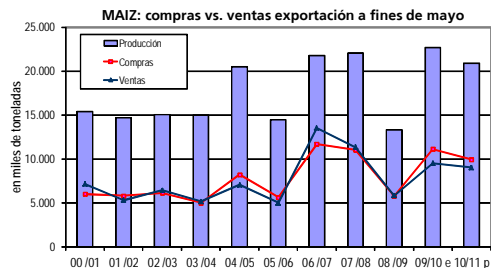
La semana comenzó con pocas operaciones en el recinto ante la tranquilidad de los compradores y la falta de referencia externa, ya que Chicago estuvo cerrado por el feriado en Conmemoración de los Caídos. Las fábricas y la exportación ofrecieron \$1.270 (pero con rumores ..... Pág.7



## EL REGRESO DE RUSIA AL MERCADO ES BAJISTA PARA EL TRIGO

La semana más corta para el mercado estadounidense comenzó el martes, luego de la conmemoración del Memorial Day, con bajas para todos los precios agrícolas, especialmente el trigo.

La presión sobre el cereal ..... Pág.9



## LA EXPORTACIÓN BUSCA MAÍZ PERO NO TANTO

Mucha volatilidad en el mercado de maíz en Chicago tuvo impacto en los pocos precios que se conocen en el recinto de la Institución.

La semana comenzaba sin referencia externa y ..... Pág.12

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del BCRA al día 23 de mayo del corriente año las reservas internacionales de divisas ascendían a \$ 212.048 millones. A este total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 37.601 millones, ..... Pág. 2

## EL USO DE LA TIERRA, LA AGRICULTURA Y LA SILVICULTURA EN EL CAMBIO CLIMÁTICO

En el Semanario anterior hicimos alusión al "Informe sobre el Desarrollo Mundial 2010" del Banco Mundial destinado a analizar el tema "Desarrollo y Cambio Climático". El Informe es muy rico en datos diversos sobre el tema en cuestión y, como dijimos, no es meramente un análisis teórico sino que se detiene en las políticas de como se puede llegar a un acuerdo para lograr un desarrollo sustentable ..... Pág. 4

## MERCADOS DÉBILES ANTE EL TEMOR POR LA DESACELERACIÓN

La crisis fiscal y financiera que enfrentan algunas economías europeas -cada vez más neurálgica- con datos macro del viejo continente que no acompañan, sumada a la desaceleración de la economía estadounidense, que comenzó a principios de año y se ve refrendada semana tras semana en la debilidad de diversos indicadores económicos, ..... Pág. 28

## ESTADÍSTICAS

MAGyP: Embarques por puertos y destino de aceites (marzo y enero/marzo 2011) ..... Pág. 24  
 MAGyP: Embarques por puertos y destino de subproductos (marzo y enero/marzo 2011) ..... Pág. 26

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Según el balance del BCRA al día 23 de mayo del corriente año las reservas internacionales de divisas ascienden a \$ 212.048 millones. A este total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por \$ 37.601 millones, quedando como reservas netas \$ 174.447 millones.

Por otra parte, el pasivo monetario está compuesto de las siguientes cuentas:

a) Base monetaria por \$ 172.747 millones.

b) Títulos emitidos por el BCRA por \$ 100.951 millones.

c) En total el pasivo monetario asciende a \$ 273.698 millones.

Si restamos el pasivo monetario de las reservas netas, tenemos: - \$ 99.251 millones. Si tenemos en cuenta la paridad cambiaria indicada al pie del balance de \$ 4,0862 = u\$s 1, tenemos un desbalance de u\$s 24.289 millones.

En el activo del balance figuran títulos públicos por \$ 126.591 millones, de los cuales, títulos por \$, 109.832 millones son intransferibles hasta fechas que van del 2016 al 2021.

También en el activo figuran los adelantos transitorios al gobierno nacional por 46.230 millones, que se contrarrestan parcialmente con los depósitos del gobierno nacional y otros por \$ 33.699 millo-

nes.

También habría que tener en cuenta los créditos al sistema financiero del país por \$ 1.815 millones.

Con respecto a la generación de divisas en el corriente año, partiremos del balance cambiario, del año pasado y el del primer trimestre del corriente año y haremos algunas estimaciones:

a) Balance de transferencias de mercancías: el año pasado dejó un saldo superavitario de u\$s 17.837 millones. Este año la cifra se va a reducir a alrededor de u\$s 9.000 a u\$s 10.000 millones.

b) Las entradas y salidas de divisas por los servicios reales van a estar compensados. El año pasado tuvieron un superávit de u\$s 127 millones.

c) Las rentas van a arrojar un déficit de alrededor de u\$s 7.900 millones, similar al de los años anteriores.

d) La cuenta capital y financiera cambiaria va a tener un déficit cercano a los u\$s 6.500 millones, cifra no muy distinta a la de años anteriores. Este déficit va a tener como su principal causa la cuenta de formación de activos externos del SPNF por alrededor de u\$s 12.000 millones. Recordemos que esta cuenta arrojó un déficit de u\$s 14.123 millones en el 2009 y de u\$s 11.410 millones el año pasado. En el primer trimestre del corriente año arrojó un déficit de u\$s 3.676 millones.

e) Las reservas internacionales, según nuestra estimación, van a registrar una variación negativa de alrededor de u\$s 3.000 millones, con respecto a

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

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

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 31/05 al 23/06/11 .....	22
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la	

industria y embarques por grano .....	23
MAGyP: Embarques por puerto y destino de aceites (marzo y enero/marzo 2011) .....	24
MAGyP: Embarques por puerto y destino de subproductos (marzo y enero/marzo 2011) .....	26

### MERCADO DE CAPITALES

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

Director: Cont. Rogelio T. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

las de inicio.

El sostén del equilibrio monetario y cambiario depende fundamentalmente de las exportaciones granarias y especialmente del complejo soja. En un artículo anterior en este Semanario estimamos las exportaciones de granos, harinas y aceites en el orden de los u\$s 32.000 millones, pero ello depende de que los precios internacionales, especialmente del complejo soja y del maíz se mantengan. Una pérdida de divisas por parte del Banco Central determinará depreciar nuestra moneda más rápidamente lo que puede incrementar la inflación. De todas maneras, estimamos que la política devaluatoria del Banco Central es, por ahora, prudente.

---

## EL USO DE LA TIERRA, LA AGRICULTURA Y LA SILVICULTURA EN EL CAMBIO CLIMÁTICO

En el Semanario anterior hicimos alusión al "Informe sobre el Desarrollo Mundial 2010" del Banco Mundial destinado a analizar el tema "Desarrollo y Cambio Climático". El Informe es muy rico en datos diversos sobre el tema en cuestión y, como dijimos, no es meramente un análisis teórico sino que se detiene en las políticas de como se puede llegar a un acuerdo para lograr un desarrollo sustentable que no cauce aún más problemas de aquellos que se vislumbran con respecto al cambio climático.

Según se transcribió en el Semanario anterior, según ese Informe, se debe actuar ahora, de común acuerdo y de manera diferente. En las próximas décadas, se deben "transformar los sistemas energéticos de todo el mundo a fin de que las emisiones mundiales disminuyan entre un 50 y un 80%. Las obras de infraestructura se deben construir de modo que soporten nuevas condiciones extremas. Para alimentar a 3.000 millones de personas más sin someter a peligros mayores a los ecosistemas ya alterados, deben incrementarse la productividad agrícola y la eficiencia en el uso del agua".

En las palabras citadas, y en otros puntos del Informe, se está presuponiendo que la población mundial se incrementaría hacia el 2050 en 3.000 millones de personas. Si partimos de la población actual que llega a 7.000 millones, hacia la fecha mencionada estaríamos en una cifra cercana a los 10.000 millones de personas, lo que no nos parece acorde con el crecimiento demográfico de los últimos años. Los cálculos de muchos demógrafos son

más conservadores, en el sentido de que la población estaría entre 9.000 y 9.500 millones hacia la mencionada fecha.

En la página 70 del mencionado Informe se transcriben palabras del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC) que en su cuarto informe decían: "El calentamiento del sistema climático es inequívoco". Durante casi un millón de años antes de la Revolución Industrial, la concentración de CO<sub>2</sub> en la atmósfera osciló entre 170 y 280 partes por millón (ppm). Los niveles actuales -387 ppm-, que superan holgadamente este rango, se sitúan por encima del punto más alto de al menos los últimos 800.000 años, y es probable que la tasa de aumento se esté acelerando.

Para corroborar algunos de los datos mencionados se puede consultar el Informe de Síntesis de "Cambio Climático 2007", que se puede bajar de Internet.

Sigue diciendo el Informe del Banco Mundial que "hay datos convincentes de que la capacidad de las sociedades y los ecosistemas para adaptarse al calentamiento de la Tierra se pone seriamente a prueba cuando el calentamiento supera los 2°C. Si el mundo logra limitar el aumento de temperatura ocasionado por el hombre a unos 2°C por encima del nivel de la era preindustrial, se podría contener la importante pérdida de mantos de hielo de Groenlandia y la Antártida occidental y la posterior elevación del nivel del mar, limitar el incremento de las inundaciones, sequías e incendios forestales en numerosas regiones del mundo; restringir el aumento de las muertes provocadas por la propagación de enfermedades infecciosas y diarreicas, y por el calor extremo, evitar la extinción de más de un cuarto de las especies conocidas, e impedir disminuciones importantes de la producción de alimentos".

La tierra se ha calentado en 0,8°C por encima de los niveles preindustriales. A menos que se actúe rápidamente, hacia fines de siglo la temperatura aumentaría entre 2,5° y 7°C por encima de los niveles preindustriales.

En el Semanario anterior habíamos mostrado también un ejemplo de las medidas concretas que se podrían aplicar, según resulta del gráfico 2 del Informe, en el que se dice que se puede recobrar parte del equilibrio reemplazando en Estados Unidos el uso de 40 millones de vehículos utilitarios deportivos por automóviles de bajo consumo de combustible, para contrarrestar las emisiones generadas por la producción de electricidad para 1.600 millones de personas más. La emisión de esos vehículos utilitarios deportivos llega a casi 150 millones de toneladas de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) por año, que

es aproximado al aumento de emisiones que se generaría por el nuevo suministro básico de electricidad. Como a algunos lectores el ejemplo citado no les convenció totalmente, y no siendo especialistas, lo vamos a citar íntegramente.

La fuente del ejemplo son cálculos del equipo del IDM basados en BTS (Bureau of Transportation Statistics), Washington, DC, Estados Unidos, 2008.

"Las estimaciones se basan en el cálculo de que en los Estados Unidos existen 40 millones de vehículos utilitarios deportivos (SUV) que recorren un total de 480.000 millones de millas por año (unas 12.000 millas anuales por vehículo). Con una eficiencia de combustible promedio de 18 millas por galón (3,8 litros), el conjunto de SUV consume 27.000 millones de galones al año y emite 2,421 gramos de carbono por galón. Si se utilizaran automóviles de bajo consumo de combustible con la eficiencia de los nuevos vehículos de pasajeros que se comercializan en la Unión Europea (45 millas por galón; véase ICCT, 2007), se lograría una reducción anual de 142 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> (39 millones de toneladas de carbono). Se calcula que el consumo de electricidad de un hogar pobre de países en desarrollo es de 170 kilovatios-hora por persona al año, y se estima que la electricidad se suministra con la actual intensidad de carbono media mundial de 160 gramos por kilovatio-hora, que equivale a 160 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> (44 millones de toneladas de carbono)". Es decir que la sustitución de los mencionados vehículos por los vehículos tipo europeo, permitiría cubrir casi totalmente el aumento de emisiones debido al suministro básico de electricidad para 1.600 millones de personas que hoy no tienen acceso al servicio (página 3 del Informe).

Veamos ahora algunas estimaciones de la producción de CO<sub>2</sub>e. En página 2 del Informe se dice en nota al pie del gráfico 1: "las emisiones de gases de efecto invernadero corresponden a dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>), metano (CH<sub>4</sub>), óxido nitroso (N<sub>2</sub>O) y gases con alto potencial de contribuir al calentamiento mundial (gases fluorados). Todas éstas emisiones se expresan en unidades de dióxido de carbono equivalente (CO<sub>2</sub>e), volumen de CO<sub>2</sub> que produciría el mismo calentamiento".

Se muestra también en una gráfica las emisiones per cápita en países de ingreso bajo (1.200 millones de personas), mediano (4.200 millones de personas) y alto (1.000 millones de personas) para el año 2005. Los países de ingreso alto tienen alrededor de 15 toneladas per cápita de CO<sub>2</sub>e por año y no tienen emisiones por cambios en el uso de la tierra. Los países de ingreso mediano tienen una emisión de 5,5 toneladas per cápita de CO<sub>2</sub>e, de los

cuales alrededor de 0,8 toneladas corresponden a emisión por cambios en el uso de la tierra. El resto, por 4,7 toneladas corresponden a otras emisiones. Los países de ingreso bajo tienen una emisión de alrededor de 2 toneladas de CO<sub>2</sub>e per cápita por año, de los que 0,7 corresponden a emisión por cambios en el uso de la tierra. El resto, por 1,3 toneladas, corresponde a otras emisiones.

Al año 2000 se emitían en el mundo alrededor de 40 gigatoneladas por año de CO<sub>2</sub>e (la gigatonelada es igual a mil millones de toneladas). De seguir la situación actual sin cambio, en el 2050 se emitirían alrededor de 64 gigatoneladas de CO<sub>2</sub>e.

En el Informe se fija, como una meta a cumplir, que a finales del actual siglo la temperatura global no deberá superar los 2°C superiores a la era preindustrial. Si no se tomasen medidas, lo más probable es que se alcance los 5°C sobre la era preindustrial.

Según datos al 2004 del IPCC (Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático), 2007, las fuentes de las emisiones mundiales de CO<sub>2</sub>e antropogénicas (causadas por el hombre) serían las siguientes:

- a) Energía eléctrica: 26% del total.
- b) Industria: 19%.
- c) Cambios en el uso de la tierra y silvicultura: 17%.
- d) Agricultura: 14%.
- e) Transporte: 13%.
- f) Edificios residenciales y comerciales: 8%.
- g) Desechos y aguas residuales: 3%.

Como podemos apreciar de los datos anteriores, los cambios en el uso de la tierra, silvicultura y agricultura son responsables en un 31% del total de emisión de gases de efecto invernadero. Por el otro lado, la absorción del carbono a través de los bosques, otros tipos de vegetación y los suelos contribuye a formar importantes sumideros que limita y disminuye aquellas emisiones.

En página 26 del Informe se analiza más específicamente el tema que da lugar al título de este artículo.

Se comienza diciendo que "el uso de la tierra, la agricultura y la silvicultura ofrecen un considerable potencial de mitigación pero han sido temas polémicos en las negociaciones sobre el clima. ¿Podrían las emisiones y las absorciones medirse con la precisión necesaria? ¿Qué puede hacerse con las fluctuaciones naturales del crecimiento y las pérdidas resultantes de incendios (de bosques) asociados en el cambio climático? ¿Podrían los créditos procedentes de actividades terrestres inundar el mercado del carbono y hacer bajar el precio de éste, con lo que

se reducirían los incentivos a la mitigación?". Hay muchas cuestiones abiertas de difícil solución.

Según el Informe, la deforestación mundial neta alcanzó un promedio de 7,3 millones de hectáreas al año entre el 2000 y el 2005, y aportó aproximadamente 5 gigatoneladas anuales de emisiones de CO<sub>2</sub>e (recordemos que los sectores ligados a los cambios en la agricultura, silvicultura, etc. son responsables del 31% de toda la emisión). Esto representa una cuarta parte de la reducción de emisiones necesaria. Otra reducción de 0,9 gigatoneladas podría conseguirse gracias a la reforestación y a una mejor ordenación forestal en los países en desarrollo. Pero estas medidas tendientes a evitar la deforestación y a incrementar la forestación no figuran en los programas de la CMNUCC (Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático).

"Hay también interés por crear un mecanismo para los pagos relacionados con una mejor gestión del carbono del suelo y otros gases de efecto invernadero producidos por la agricultura. Técnicamente, podría conseguirse una reducción de aproximadamente 6 gigatoneladas de emisiones de CO<sub>2</sub>e recortando las actividades de labranza de los suelos y mejorando la gestión de los humedales y arrozales, así como la del ganado y el estiércol. Con un precio del carbono de u\$s 20 por tonelada de CO<sub>2</sub>e las emisiones en el sector de la agricultura podrían reducirse aproximadamente 1,5 gigatoneladas al año".

Se dice también en el Informe que "la mitigación en la silvicultura y la agricultura produciría muchos beneficios colaterales. El mantenimiento de los bosques ofrece una mayor diversidad de opciones sobre los medios de subsistencia, favorece la biodiversidad y representa una protección frente a los episodios extremos, como inundaciones y avalanchas. La reducción de la labranza y la mejor gestión de los fertilizantes pueden aumentar la productividad".

También hay que tener en cuenta que los países con grandes extensiones forestales podrían verse beneficiados con los mercados de carbono. En el Informe se estima que Indonesia, que reúne esas características, podría ganar entre u\$s 400 millones y u\$s 2.000 millones al año. También podría verse beneficiado África, donde la mitad de sus tierras son muy pobres en carbono. El Informe estima que el potencial de retención de carbono del suelo puede llegar a una cifra entre 100 y 400 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>e al año.

Las distintas iniciativas tendientes a la retención de carbono no están muy avanzadas, de todas maneras, dice el Informe que "la retención de carbono en la agricultura sería una respuesta al cam-

bio climático poco costosa, técnicamente sencilla y eficiente, pero sería difícil buscarle un mercado. Un proyecto piloto en Kenia y las compensaciones del suelo en la Bolsa del Clima de Chicago parecen confirmar la existencia de oportunidad en este sentido".

Con respecto al proyecto piloto de Kenia, el mismo es analizado en un recuadro de la página 173 del Informe. Allí se dice:

"Los resultados preliminares de dos proyectos piloto realizado en Kenia occidental demuestran que la agricultura basada en los pequeños propietarios puede integrarse en el mercado del carbono. Uno de los proyectos está relacionado con sistemas de cultivo mixto en un total de 86.000 hectáreas, utilizando como agregador una asociación registrada de 80.000 agricultores.

"Otro proyecto menor relacionado con el café comprende 7.200 hectáreas, hasta ahora; una cooperativa de agricultores de 9.000 miembros hace las funciones de agregador. El tamaño medio de las explotaciones en ambos proyectos es pequeño (aproximadamente 0,3 hectáreas).

"El total de secuestro de carbono se estima en 516.000 toneladas y 30.000 toneladas de CO<sub>2</sub> al año, respectivamente.

"Entre las actividades de secuestro se incluyen la reducción de la labranza, los cultivos de cobertura, la gestión de residuos, la utilización de cobertura orgánica y el compostaje, el abono verde, la aplicación más selectiva de fertilizantes, la reducción de la quema de biomasa y la agrosilvicultura. Los proyectos utilizan el seguimiento basado en actividades. Las estimaciones del secuestro de carbono a lo largo de 20 años están tomadas del modelo RothC. El Fondo del Biocarbono del Banco Mundial está adquiriendo créditos de carbono basados en un precio por tonelada mutuamente convenido entre el Fondo y los realizadores del proyecto, VI Agroforestry y el Centro Cooperativo Sueco y el Grupo Agroindustrial ECOM. Del total de ingresos que perciben las comunidades, el 80% se destinará a la comunidad y el 20% al seguimiento y desarrollo del proyecto".

El Chicago Climate Exchange (CCX) se estableció en el año 2003 y en julio del año pasado ha sido adquirido por Intercontinental Exchange, un operador líder en operaciones globales de clearing houses. En ese mercado participan un sinnúmero de corporaciones y entidades financieras. Los contratos de carbono-financiero son de 100 toneladas y en estos momentos participan una gran cantidad de productores de Estados Unidos, Canadá y otros países (alrededor de 15.000 farms) que realizan tareas de mitigación de captura de carbono en alrededor de

25 millones de acres de tierra. Desde el 2003 han verificado la reducción de alrededor de 700 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>.

Creemos que es un interesante camino para el comercio del secuestro de carbono. Permite a los emisores recibir "créditos de carbono por las prácticas continuadas de labranza de conservación, la plantación de pastos y la gestión de pastizales. En lo que respecta al comercio del carbono agrícola, la Bolsa exige que los miembros depositen en una reserva el 20% de todas las compensaciones conseguidas como seguro frente a posibles reveses futuros. La Bolsa pone de manifiesto que con normas simplificadas y técnicas de seguimiento modernas se pueden superar los obstáculos técnicos. No obstante, algunos críticos mantienen que no se ha evaluado plenamente la 'adicionalidad': las reducciones netas de las emisiones no pueden ser mayores de lo que habrían sido en ausencia de un mercado. A corto plazo, el mercado voluntario incuba métodos de secuestro agrícola y en los paisajes. Pero para que estas medidas se amplíen realmente en esa dirección, el mercado correspondiente deberá estar vinculado con el futuro mercado mundial obligatorio" (pág. 173 del Informe del Banco Mundial).

#### **Anexo: El ciclo del carbono**

A continuación reproducimos la nota sobre el ciclo del carbono publicado en página 71 del Informe del Banco Mundial que hemos comentado parcialmente en el artículo anterior. Creemos que será de interés para los lectores.

Se dice en la mencionada nota que "la cantidad de CO<sub>2</sub> de la atmósfera está controlada por ciclos biogeoquímicos que redistribuyen el carbono entre el océano, la tierra, la materia viva y la atmósfera. Esta última contiene actualmente unas 824 gigatoneladas (Gt) de carbono. En 2007 las emisiones de carbono provocadas por el hombre totalizaron alrededor de 9 Gt, de las cuales unas 7,7 Gt (o 28,5 Gt de CO<sub>2</sub>) provinieron de la quema de combustible fósil y el resto de cambios en la cubierta terrestre. (Una gigatonelada es igual a mil millones de toneladas. Para convertir emisiones y flujos de carbono en cantidades de CO<sub>2</sub>, multiplíquese la cantidad de carbono por 3,67)".

Como vimos en la cita anterior, la cantidad de carbono en la atmósfera llega a 824 gigatoneladas. La vegetación y los suelos contienen otros 2.300 Gt de carbono y los océanos 38.000 Gt.

"La concentración atmosférica de CO<sub>2</sub> está aumentando actualmente a una tasa anual de 2 partes por millón (ppm), que es equivalente a un incremento de la carga atmosférica de unas 4 Gt de car-

bono al año (en otras palabras, aproximadamente la mitad de las emisiones de CO<sub>2</sub> derivadas de los combustibles fósiles provocan un aumento, a largo plazo, de la concentración atmosférica). El resto de las emisiones de CO<sub>2</sub> se absorbe en los 'sumideros de carbono': el océano y los ecosistemas terrestres. Los océanos absorben unas 2 GT de carbono al año...La absorción neta de carbono por los océanos y los sistemas terrestres (fotosíntesis más respiración) y las emisiones estimadas provenientes del cambio de uso de la tierra y la quema de combustibles fósiles darían como resultado concentraciones atmosféricas más altas que las registradas. Al parecer, actualmente los ecosistemas terrestres están absorbiendo el exceso. Se supone la existencia de un 'sumidero residual', como se lo denomina, de 2,7 Gt, surgido principalmente de cambios en la cubierta terrestre (incremento neto de la cubierta forestal producido por la reforestación y la forestación superan a la deforestación) y de una mayor absorción de carbono derivada del aumento de los bosques en el mundo como reacción a las concentraciones más elevadas de CO<sub>2</sub> ....".

"Los ecosistemas terrestres retienen unas 2.300 Gt de carbono: aproximadamente 500 Gt en la biomasa aérea y alrededor del triple de esta cantidad en los suelos. La reducción de la deforestación debe ser un componente importante de las medidas encaminadas a desacelerar el incremento de las emisiones. Si bien no deben escatimarse esfuerzos para aumentar el almacenamiento de carbono en la tierra, se presentarán dificultades a medida que el clima cambie y aumente la frecuencia de los incendios, las infestaciones por plagas, las sequías y el stress térmico. Si las emisiones de combustibles fósiles continúan como hasta ahora, es posible que se desacelere e incluso disminuya la absorción de emisiones por parte de los bosques y otros ecosistemas terrestres, que se convertirán en una fuente neta de emisiones para fines de siglo, de acuerdo con algunos modelos. Y al ser más cálidos, los océanos absorberán CO<sub>2</sub> más lentamente, de modo que una fracción mayor de emisiones de combustibles fósiles permanecerá en la atmósfera".

Como se puede deducir del Informe del Banco Mundial, del cual hemos reproducido una mínima parte, cabe al sector de la producción agropecuaria una responsabilidad mayúscula en el cuidado del planeta. En este sentido, los poderes públicos deben velar para que la deforestación irresponsable no tenga cabida en nuestras latitudes. Solo con el cuidado del medio ambiente la mayor productividad tiene sentido.

Yendo a un tema de todos los días, el cálculo de

costos de los distintos cultivos y actividades agrícolas debe ser lo más amplio posible incluyendo los costos de los fertilizantes, teniendo en cuenta que hay que dotarle a la tierra de todos aquellos minerales que se le extraen. Y lo mismo cabe decir de la política impositiva. La aplicación de impuestos que solo tienen como objetivo el extraer mayores rentas de los productores sin tener en cuenta que muchas veces, esas ganancias deberían apuntar a un mejoramiento de la producción en todo sentido (incluyendo los factores ambientales) en manos de productor, es un error en la política fiscal.

## SOJA

### A buen precio mayor es la oferta

La semana comenzó con pocas operaciones en el recinto ante la tranquilidad de los compradores y la falta de referencia externa, ya que Chicago estuvo cerrado por el feriado en conmemoración de los Caídos. Las fábricas y la exportación ofrecieron \$1.270 (pero con rumores de hasta \$1.280) y estos valores se repitieron el martes. El miércoles, las mejoras externas se trasladaron al mercado local y la soja disponible se negoció a \$1.280 mientras que para la entrega en julio la exportación pagó \$1.290. No obstante, los vendedores informaron que por negocios de mayor volumen las ofertas podían llegar hasta los \$1.300. El jueves, los compradores ofrecieron abiertamente en el recinto \$1.300, lo que generó un importante nivel de negocios. La exportación también pagó \$1.310 para la entrega de la soja en julio y fueron reiterados los rumores de valores entre \$10 a \$20 mayores para operaciones de más volumen. Se estimaron más de 60.000 toneladas vendidas ese día. El viernes, a la par de Chicago, los precios siguieron mejorando hasta \$1.310 y \$1.320 con entrega en julio y según los vendedores se podían hacer negocios por hasta \$10 más para ambas fechas de entrega. La volatilidad de los precios en los últimos meses puede observarse en el gráfico de la portada. El promedio de los cinco meses del año reporta una volatilidad anual del 25% contra el 21% del año pasado y el 24% del mercado de Chicago.

Durante la semana también se escucharon

ofertas para la soja nueva y el jueves, cuando el precio ofrecido alcanzó los u\$s 320, se realizaron una gran cantidad de operaciones, por volúmenes superiores a las 40.000 toneladas. Los compradores están intentando anticipar negocios y los precios actuales son mayores a los del año pasado para esta época. El incremento supera al 52% ya que el año previo la soja nueva se negociaba en torno a los 210/220 dólares. Esta comparación a nivel de precios disponible reporta un crecimiento cercano al 50%, ya que el precio ofrecido se aproximaba a \$880.

En Chicago, el jueves la soja superó los 516 dólares mientras que el viernes trepó hasta los 520 dólares, nivel que no se alcanzaba desde marzo. Este mayor valor se trasladó a los precios locales de exportación: el jueves (último dato disponible) el Ministerio de Agricultura publicó el FOB oficial en 521 dólares, en línea con el precio calculado en función a las primas negociadas en el mercado. Este precio de exportación tampoco se alcanzaba desde fines de marzo.

De acuerdo al Ministerio más algunas estimaciones propias para la industria, el total de compras creció un 2,6% hasta los 24,3 millones de toneladas, que representan un 48% de los 50,2 millones previstos por nuestra institución. Del total, más del 60% fue adquirido por la industria. Además, desde mediados de mayo los informes comenzaron a mostrar compras de la campaña 2011/12 (que aún no se sembró) por un total cercano a las 260.000 toneladas. Lo llamativo es el avance respecto a otros años, ya que en general las declaraciones arrancan entre los meses de julio y agosto.

Según el último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, las buenas condiciones climáticas de los últimos días permitieron prácticamente finalizar la trilla que ya abarca el 95,5% de la superficie. Las áreas remanentes se encuentran en las provincias del norte, donde la región del noreste pre-

### Indicadores Comerciales al 24/05

	2010/11	Prom.5	2009/10
Producción	50,20	44,15	54,60
Compras totales	24,26	23,35	27,98
	48%	53%	51%
Precios por fijar	8,10	6,50	8,23
	16%	15%	15%
Precios en firme	16,16	16,85	19,75
	32%	38%	36%

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en millones de toneladas métricas.

senta retrasos debido a las lluvias que se recibieron la semana pasada.

Existen varios indicios de que la producción mundial no crecerá lo suficiente en lo que resta del año como para satisfacer la demanda global de alimentos, químicos y energía. Los mandatos existentes en Estados Unidos, Europa y los que están en discusión en mercados como el de Brasil y Argentina, podrían conducir a ofertas ajustadas para los próximos meses. Uno de estos mandatos es el relacionado con la producción de biodiesel. En Argentina, la creciente utilización de aceite de soja para la producción de este biocombustible es un factor limitante para las exportaciones del primero. También hay algunas entidades que estiman menores exportaciones del poroto. Tal es el caso de Oil World, que sobre la base de una menor producción (49,2 millones de toneladas) señaló que las exportaciones argentinas del ciclo 2010/11 disminuirán, contrario a lo que ocurrirá en nuestros países vecinos: Brasil y Paraguay donde la cosecha superó a las expectativas.

Para la semana próxima, hay que seguir de cerca el nuevo conflicto portuario entre los trabajadores afiliados al Sindicato Único de Portuarios Argentinos y una conocida empresa de fertilizantes. Dependiendo de la respuesta de la firma, el lunes se decidirá llevar adelante un plan de lucha en todo el Puerto de Rosario. La preocupación radica en que si no se llega a un acuerdo y la medida se extiende, se podría frenar el procesamiento de aceites sobre este cordón industrial que es el responsable de más del 85% de las exportaciones de granos, aceites y harinas de Argentina.

### **La soja pudo desligarse de la tendencia bajista**

Con un día menos de operaciones por el feriado en Conmemoración de los Caídos, la semana comenzó con pequeñas variaciones aunque luego se reafirmó la tendencia alcista de la mano de las preocupaciones por el clima.

Si bien el mes de mayo finalizó con un saldo negativo, representado en una variación del 1,3%, la caída es el resultante de la fuerte volatilidad que se registró en los valores de todos los granos. La volatilidad estuvo asociada a factores externos como la crisis en Europa y a fundamentals relacionados con las condiciones climáticas adversas para los cultivos en varias regiones del mundo. La volatilidad es una medida de la frecuencia o intensidad de los cambios en el precio de un activo y en finanzas se la suele utilizar para cuantificar el riesgo del instrumento que se esté analizando. En el gráfico de la portada se muestra la volatilidad mensual anualizada del futuro julio para los primeros cinco meses del

año. Si bien se observa una disminución desde el pico alcanzado en febrero, el promedio señala una volatilidad anual del 24%, muy por encima del 3,5% del año pasado para el mismo período.

Con respecto al factor clima, la soja copia en sus precios el impacto en otros granos en los que estas condiciones adversas tienen actualmente mayor influencia. Entre los problemas climáticos podemos mencionar:

- La sequía en gran parte de la región productora de trigo de invierno en Estados Unidos y en las áreas de trigo y colza de Europa.

- Clima frío y excesivamente húmedo en el Medio Oeste y en las Planicies de Norte de Estados Unidos así como también en Canadá.

De los dos panoramas el que más afecta a la soja es el segundo, ya que cada vez son mayores las posibilidades de que no se alcance a sembrar todo el maíz que se anticipaba. En teoría, la soja se beneficiaría con este escenario ya que lo que no se siembra con maíz podría destinarse a la oleaginosa. Sin embargo, las mismas condiciones climáticas son adversas para la soja: por el retraso surgen los riesgos de heladas o mucho calor antes de la maduración de los cultivos, lo que en definitiva se traduce en menores rindes.

Justamente fue este factor climático el causante de la suba de los precios hasta niveles superiores a los 519 dólares, valor que no se alcanzaba desde el mes de marzo. El informe sobre evolución de los cultivos, que el martes publicó el USDA, dio sustento al mostrar que hasta el domingo pasado, los farmers norteamericanos habían sembrado sólo el 51% de la superficie estimada, por debajo del 71% del año pasado y del promedio quinquenal y del 59% que esperaban los analistas. Esto demuestra que el retraso se acentuó así como también la evolución, ya que sólo un 27% de los cultivos atraviesa la etapa de emergencia contra el 43% del año previo.

Con menos fuerza sobre la determinación de los precios, siguen existiendo algunos elementos de presión como ser la menor demanda, lo cual es normal en esta época en la cual los compradores se vuelcan sobre la cosecha sudamericana. Según el informe semanal del USDA, las exportaciones efectivas cayeron un 36% semanal mientras que los compromisos disminuyeron un 50% desde el reporte previo. La producción en Sudamérica excedió las expectativas. Ya finalizó la cosecha en Brasil, Paraguay y Uruguay y está próxima a terminar en Argentina y las ofertas combinadas de todo el hemisferio sur seguramente alcancen un nuevo nivel récord.

El viernes la soja pudo desligarse de la tendencia bajista de los cereales y finalizó con una mejora



del 0,5% diario y 2,5% semanal cerrando a u\$s 519,7 dólares la tonelada. Los subproductos también subieron desde el viernes pasado, con una mejor performance en la harina que subió un 3,5% contra sólo el 0,2% del aceite.

## TRIGO

### El regreso de Rusia al mercado es bajista para el trigo

La semana más corta para el mercado estadounidense comenzó el martes, luego de la conmemoración del Memorial Day, con bajas para todos los precios agrícolas, especialmente el trigo.

La presión sobre el cereal se generaba por la noticia de que Rusia levantaría su prohibición de exportar granos a partir del 1º de julio, según el anuncio realizado por el Primer Ministro el sábado.

Como consecuencia, los futuros de trigo en los mercados europeos mostraron fuertes bajas en la jornada del lunes que se reflejaron el martes en los mercados estadounidenses.

La noticia fue bajista para los mercados que encontraban sostén en las semanas anteriores por la preocupación que se generaba en la oferta futura por el clima adverso en las regiones productoras del hemisferio norte.

Así, una menor oferta de aquellos países que habían ganado participación por la retirada de Rusia del mercado en agosto del año pasado, este año se enfrentará con la competencia del país que presionó sobre los precios durante la semana.

A partir del anuncio se supo que el trigo ruso volvió a los mercados internacionales, al ofrecerse en forma enérgica en una licitación del gobierno libanés para comprar 25.000 toneladas de trigo de primera calidad que cerró el miércoles, dijeron operadores europeos.

Igualmente la oferta más baja en la licitación fue por trigo ucraniano a un costo C&F de u\$s 338,32 la tn, seguido en segundo lugar por el trigo ruso a u\$s 351,46 dólares la tn C&F mientras que el trigo estadounidense más barato en oferta era de u\$s 421,75 dólares la tn C&F y el trigo alemán presentaba un costo de u\$s 439 dólares la tn C&F, según operadores.

El anuncio del sábado del primer Ministro ruso, significa el retorno del país que supo ser el tercer mayor exportador mundial de cereales.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de las exportaciones de trigo de los últimos años, dife-

renciando los tradicionales abastecedores del mercado mundial y los países de la ex Unión Soviética.

En la campaña que está finalizando se observa la caída del volumen que aportaba Rusia, Ucrania y Kazajstán al mercado mundial respecto de los años anteriores mientras que las primeras proyecciones para la 2011/12 muestran una recuperación frente a la pérdida de los tradicionales abastecedores.

En el informe del USDA de mayo se proyectó exportaciones de Rusia por 10 millones de tn frente a las 4 millones anteriores pero aún debajo de los 18,5 millones alcanzados en los años anteriores.

Esta semana también el analista F.O. Licht estimó que Rusia exportaría cerca de 10 millones de tn de trigo en la nueva temporada 2011/2012 tras la decisión del país de levantar una veda a las exportaciones de granos este verano boreal.

"Creo que habrá una fuerte demanda de trigo ruso, que será muy necesario al tiempo que el mundo enfrenta una ajustada oferta de granos en la nueva temporada", dijo un analista de la consultora.

La cosecha mejor a la esperada permitirá el reinicio de las exportaciones de Rusia, que llegó a ser el tercer exportador mundial de trigo, y volverá a los mercados globales de granos.

Esta oferta puede compensar los faltantes que se pueden generar en el mercado del cereal a partir de las condiciones climáticas adversas que acompañan el desarrollo de los cultivos en el hemisferio norte.

Se proyectan recortes en las cosechas de varios países de Europa y en Estados Unidos aun cuando en las últimas jornadas se registraron algunas precipitaciones que ayudaron a los cultivos.

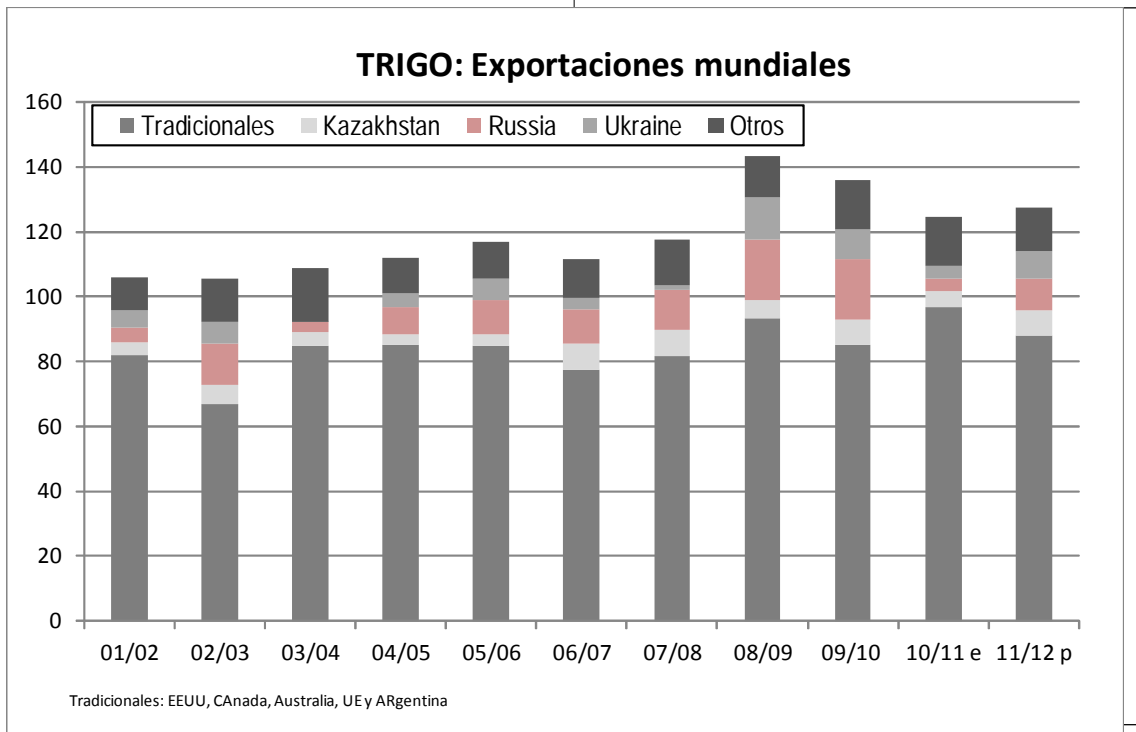
Para el cereal de invierno estadounidense se espera la menor cosecha de los últimos cinco años debido a la sequía de las planicies del sur.

Según el USDA el trigo de invierno está en un 33% en la categoría de bueno a excelente, mejorando un punto respecto de la semana anterior pero debajo del 65% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al trigo de primavera se muestra un avance del 68% en la cobertura de siembra, frente al 94% del año pasado a la misma fecha y al 95% del promedio de los últimos cinco años.

El lento avance de las actividades genera preocupación en el mercado. Las incesantes lluvias retrasan las siembras en el estado de Dakota del Norte, principal productor del cereal de primavera, que lleva implantado el 34% frente el promedio de los últimos años del 85%.

Se especula que casi 1 millón de acres del cereal no pueda ser implantado este año. Una encuesta de



Reuters entre varios operadores estima una cobertura de 13,751 millones de acres, debajo del pronóstico del USDA de 14,427 millones.

Este tipo de trigo se caracteriza por la alta proteína, el cual muestra importantes faltantes en el mundo luego de la pobre cosecha de Australia y las lluvias en Canadá que también retrasan la siembra en el principal productor mundial del cereal de primavera.

Este contexto continúa siendo el principal elemento de sostén de las cotizaciones futuras aunque esta semana el balance en los mercados internacionales fue negativo.

El mercado de Chicago mostró las dos primeras jornadas bajas por la noticia de Rusia, recuperó parte el jueves por coberturas técnicas pero el viernes volvió a mostrar una caída por toma de ganancias y la ausencia de demanda externa.

#### En Argentina se necesitan libres exportaciones y precios

El trigo en el mercado argentino continúa con muy poca referencia para que los productores puedan tomar decisiones respecto de sus cosechas.

Las existencias que permanecen en sus campos o en los acopios no cuentan con un valor para poder decidir entre vender o continuar almacenando, con

los costos que esta última alternativa conlleva para la actividad.

Solo en el mercado físico de nuestra Institución se conocen precios para el cereal de baja proteína, hasta 9,5%, a u\$s 200 y se sabe que algunos molinos están comprando al precio FAS teórico pero con pago diferido.

Las ofertas mencionadas de los compradores poco pueden ser cumplidas por los vendedores ya que los granos en la mayoría de los casos no cumplen con las condiciones requeridas en cuanto a calidad (proteína, gluten, etc.)

De esta forma el sector productivo casi no encuentra demanda a las casi 6 millones de tn que tienen en su poder sin haber ingresado al circuito comercial.

La cifra se estima a partir de la oferta del trigo de la campaña 2010/11 (1,25 millones de stocks iniciales + 14,7 millones de producción) y se le descuentan las declaraciones de compras de los distintos sectores demandantes.

Partiendo de los datos del informe semanal de compras, ventas y embarques al 25/05, el sector exportador declara compras de trigo por 6,75 millones de tn, aumentando unas 141.000 tn en la semana y superando en un 48% el registro del año pasado a la misma fecha.

En el caso de la industria molinera, las declaraciones de compras ascienden a 3,21 millones de tn pero con una semana de retraso en la publicación por lo cual estimamos 3,28 millones de tn a la misma fecha que la exportación.

Así el total de compras ascienden a 10,03 millones de tn sobre un total de oferta de 15,95 millones.

La diferencia todavía no ingresó al mercado mientras que la demanda debería continuar comprando para cumplir las proyecciones oficiales de consumo interno y de exportaciones.

Las exportaciones del trigo de la campaña se proyectan en 7 millones de tn, de las cuales ya están autorizadas unas 6,45 millones de tn.

En la semana transcurrida se autorizaron 67.408 tn, arriba de la semana pasada, pero con volumen escaso respecto a la posibilidad que tendría el sector si las ventas al exterior no estarían bajo el actual sistema de cupos.

Las limitaciones existentes a las exportaciones son el principal factor que motiva la inexistencia de un mercado de referencia, pero sin ser el último.

Otro de ellos es la obligación que tienen los compradores de pagar un precio teórico formado a partir de un precio FOB también teórico.

El precio FOB solo es representativo de operaciones cuando hay ventas al exterior. Las escasas operaciones autorizadas limitan la referencia del precio FOB pero igualmente se utilizan para la construcción de un precio FAS teórico.

Partiendo del precio FOB mínimo oficial, en niveles de u\$s 348 y bajando u\$s 2 respecto de la semana pasada, se obtiene un FAS teórico de \$ 1.028 que tiene que pagar la exportación y la industria.

El primero no lo va a pagar porque no puede exportar y el segundo tampoco debería si a cambio no está recibiendo las compensaciones.

Desde el mes de febrero el sector no recibe las compensaciones y se deslizó esta semana la posibilidad que el gobierno no reconozca las deudas, por lo que podrían dejar de pagar el valor de mercado oficial.

De esta forma el mercado comenzaría a no tener la limitación también del precio que le impide a los compradores a ofrecer precios más bajos frente a una oferta que está deseosa de realizar negocios.

La libertad en la determinación de los precios puede descomprimir el mercado de trigo y quizás el sector exportador vuelva a la actividad aun tomando el riesgo de no contar hoy con autorizaciones de exportación para obtenerlas en un futuro.

Hoy este sector está tomando el riesgo con respecto a la próxima campaña de trigo.

En el mercado físico se conocen ofertas compradoras por el cereal nuevo con entrega diciembre/enero a u\$s 185, bajando u\$s 3 respecto de la semana anterior pero por arriba de los u\$s 130 del año pasado a la misma fecha.

Los precios ofrecidos están por debajo del valor que se obtiene a partir del precio FOB del trigo de la próxima campaña pero con niveles que continúan siendo tentadores para el productor que está realizando los cálculos para el 2011/12.

Muchos productores todavía no tienen definidas las decisiones de siembra, los primeros relevamientos muestran una gran disparidad. Desde el GEA se proyecta una caída del 10% en el área de cobertura mientras que oficialmente se habla de un incremento del orden del 12%.

Mientras las estimaciones son variadas, el clima acompaña pero sin un mercado que cuente con referencia se alejan las posibilidades de que el 2011 sea un año distinto para el trigo argentino.

## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL	ROE 365	ROE 45	ROE 365	TOTAL
<b>Total 2010</b>	66.106	4.764.504	4.830.610		326.304	15.277.545	15.603.849
ENERO	43.912	1.559.917	1.603.829		3.354	2.007.718	2.011.072
FEBRERO	6.342	272.951	279.293	342.000	23.883	854.591	878.474
MARZO	15.619	55.460	71.079	78.206	63.208	2.447.899	2.511.107
ABRIL	4.194	38.860	43.054	60.000	25.650	986.572	1.012.222
MAYO	12.945	55.452	68.397	75.000	86.700	1.414.676	1.501.376
01/06/2011		420	420			27.178	27.178
02/06/2011	632	66.356	66.988		6.050	54.000	60.050
<b>Total 2011</b>	83.644	2.049.416	2.133.060	555.206	208.845	7.792.634	8.001.479

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

## MAIZ

### La exportación busca maíz pero no tanto

Mucha volatilidad en el mercado de maíz en Chicago tuvo impacto en los pocos precios que se conocen en el recinto de la Institución.

La semana comenzaba sin referencia externa y sin cambios en los precios respecto del viernes pasado, mientras que el martes cuando en Estados Unidos los precios futuros bajaron u\$s 4,5 en promedio, los compradores locales se retiraron del mercado.

Las ofertas regresaron recién el miércoles cuando los valores externos retomaron el rumbo alcista y los exportadores pagaron u\$s 185 para el cereal con entrega a partir de julio y u\$s 183 el de la próxima campaña.

Estos valores mostraban una suba de u\$s 5 y u\$s 3 respectivamente por parte de una demanda que estaba realizando negocios.

La exportación se muestra un poco más activa en la búsqueda del cereal físico a partir de la ampliación del cupo de exportación de hace algunas semanas que se está trasladando efectivamente a las autorizaciones de Roe Verde.

En el mes de mayo se autorizaron Roe Verde por un total de 1.501.376 tn, de las cuales unas 900.271 tn corresponden a la semana pasada y otras 236.073 tn corresponden a la presente.

De esta forma en todo el 2011 se autorizaron Roe de maíz por un total de 8.007.479 tn que se suman a las últimas del 2010 para acumular una estimación de algo más de 9 millones de toneladas del cereal correspondiente a la campaña 2010/11.

El volumen de ventas al exterior supera en más de 900.000 tn el total de compras del sector exportador.

Según datos oficiales al 24/05, la exportación declara compras por 9,92 millones de tn, por debajo de las 11,10 millones del año pasado a la misma fecha.

El mayor volumen del 2010 responde a una actividad exportadora mayor respecto al ritmo de negocios actuales.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las compras y las ventas del sector exportador a fines del mes de mayo de las últimas diez campañas.

Del análisis del mismo se desprende que el sector exportador por segundo año consecutivo mantiene una posición neta comprada en el mercado de maíz a diferencia de campañas anteriores.

Cuando el sector está comprado la actividad en el recinto de operaciones de la BCR suele ser menor así como las distintas ofertas que pueden conocerse en la plaza.

Para el maíz de la próxima cosecha los precios quedaron en u\$s 180 aun cuando a mitad de la semana mejoró hasta los u\$s 183 y algunos vendedores realizaron negocios.

Los precios forward que se conocen superan los u\$s 110 del año pasado a la misma fecha y muestran un contexto favorable para las próximas siembras.

Los productores aún sin tener tomadas las decisiones para el 2011/12 están realizando negocios anticipados. Estos aumentaron 17.200 tn en la semana para acumular 130.900 tn frente a las tan solo 14.300 tn del año pasado a la misma fecha.

La actividad muestra que los vendedores no quieren perder la oportunidad de capturar los presentes precios del mercado futuro aun cuando tienen incertidumbre respecto de las próximas siembras.

Inicialmente los cálculos económicos muestran hoy buenos márgenes para el cereal mientras que la referencia externa tiene más para subir que para bajar en los próximos meses.

### Las siembras del cereal aún no terminaron

El tiempo está pasando para el maíz con señales mayormente alcistas para los precios aunque sujetos también a cambios en otros mercados y tomas de ganancias.

La semana para el mercado de referencia de Chicago comenzó el martes con bajas por contagio con el trigo y algunos pronósticos que anticipaban clima seco en el Medio Oeste para avanzar con las siembras.

Los productores estadounidenses esperaban que las lluvias se detuvieran y el clima fuera más cálido y sector para continuar sembrando.

Según el USDA, al domingo el 86% del área destinada al cereal estaba implantada, avanzando tan solo 7 puntos una semana y debajo de la expectativa del mercado que estaba en el 90% y respecto del 97% del año pasado a la misma fecha y del 95% promedio.

Los estados de Ohio e Indiana tienen un avance muy por debajo de lo habitual por la continuidad de fuertes tormentas durante el fin de semana.

En Ohio, los productores solo avanzaron un 11% en la semana, debajo del promedio normal, mientras que en Indiana se llegó al 49% frente al 76% del promedio de los últimos cinco años.

El lento avance de la actividad hace que muchos productores puedan cambiar su estrategia productiva en las próximas semanas.

La época óptima para la siembra del cereal finalizó y los productores tienen que decidir entre continuar con las siembras del cereal aún con las perspectivas de menores rindes o tomar los seguros.

Los productores, generalmente entre fines de mayo y la primera semana de junio, continúan prefiriendo el maíz pero la relación de precios con la soja puede volcar acres a la oleaginosa.

La consultora Linn Group estimó que el área de siembra de maíz en EEUU en esta campaña será de 35,3 millones de has y no 37,3 millones oficiales. La diferencia es muy importante, sobre todo cuando calculamos que el rinde promedio es de unos 100 qq/ ha, con lo que esta diferencia de superficie restaría unos 20 millones de tn a la producción.

Una encuesta de Reuters entre operadores muestra una expectativa promedio de cobertura de 90,2 millones de acres, debajo de los 92,2 millones oficiales del mes de marzo.

Las nuevas estimaciones sobre la materia se publicarán en el informe del 30 de junio sobre área sembrada mientras que el día 9 se actualizarán las cifras de oferta y demanda.

Para el maíz el informe de la próxima semana puede mostrar cambios respecto de los componentes de la demanda. Los datos del consumo interno muestran señales de firmeza y pocos cambios a pesar de la reciente suba de los precios, pero los ajustes podrán venir del lado de la demanda externa.

Según el informe semanal de inspección de embarque, el maíz totalizó 905.300 tn, debajo del informe anterior y del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 33 millones de tn frente a los 34,2 millones anteriores.

Las ventas semanales de maíz, por su parte, llegaron a 700.900 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 500.000 a 1 millón de tn. El acumulado de los compromisos es de 43,4 millones de tn, un 3% debajo del año pasado a la misma fecha cuando el total proyectado de la campaña es de 48,3 millones de tn, un 4,3% inferior a la campaña precedente.

La actividad exportadora podría verse más deprimida en los próximos meses si efectivamente Rusia vuelve al mercado exportador de trigo.

Operadores y analistas estiman que países como Japón, primer importador mundial de maíz, y Corea del Sur podrían cambiar parte de su demanda al cereal forrajero ruso para completar sus escasas ofertas.

El mercado de granos forrajeros con el regreso de Rusia al mercado exportador podría también mostrar algunos cambios.

El precio del maíz, frente con el cual compite el

trigo forrajero, mostró una suba importante en los últimos meses, más precisamente desde los mínimos de junio del 2010, por los retrasos de las siembras en Estados Unidos y los bajos stocks.

Hace quince días los precios del maíz superaron algunas posiciones a los precios futuros del trigo en el mercado de Chicago, situación que no sucedía desde hace mucho tiempo.

Igualmente esta semana hubo corrección en las cotizaciones que llevaron a cerrar los futuros de trigo con bajas promedio del 4,50% y el maíz con la primera posición en baja y el resto con subas promedio del 0,50%.

El maíz encuentra muy buen soporte en las demoras de las siembras, en las estimaciones privadas que hablan de una reducción en el área de siembra y en el ingreso de capital fresco al mercado con la llegada del mes nuevo.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	27/05/11	30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.390,00	1.400,00	1.420,00	1.450,00	1.460,00	1.424,00	1.042,32	36,6%
Soja	1.280,00	1.280,00	1.276,00	1.285,00	1.302,00	1.284,60	970,10	32,4%
Mijo								
Sorgo	720,00			720,00	718,00	719,33	419,58	71,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.350,00	1.355,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.357,00	1.028,73	31,9%
Soja	1.260,00	1.270,00	1.270,00	1.300,00	1.319,00	1.283,80	973,86	31,8%
Mijo								
Sorgo							397,49	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro							697,93	
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
Sorgo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.390,00	1.400,00	1.420,00	1.450,00	1.460,00	1.424,00	1.042,32	36,6%
Soja								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.345,00	1.360,00	1.365,00	1.365,00	1.365,00	1.360,00	1.003,67	35,5%
Soja	1.270,00	1.259,00	1.259,40	1.259,90	1.282,40	1.266,14	972,49	30,2%

\* 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	30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11	27/05/11	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	2.300,0	
"000"	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	942,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponibile (Exp)	590,0	590,0	590,0	570,0	560,0	590,0	-5,08%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	3.630,0	3.630,0	3.630,0	3.630,0	3.820,0	3.630,0	5,23%
Girasol refinado	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.250,0	4.300,0	4.250,0	1,18%
Lino							
Soja refinado	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.900,0	3.950,0	3.900,0	1,28%
Soja crudo	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.400,0	3.530,0	3.400,0	3,82%
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	650,0	650,0	650,0	650,0	615,0	650,0	-5,38%
Exp. Maní (Export. Rosario)					1.120,0		
Soja pellets (Cons Dársena)	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	1.100,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11	Var. %	27/05/11
<b>Trigo</b>										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9	u\$s						190,00
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s				200,00		
Exp/GL	15/06 a 15/07	Cdo.	Prot. 8,5 a 9,5	u\$s						200,00
Exp/PA	15/06 a 15/07	Cdo.	Prot. Max. 9,5	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Exp/Tmb	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s						185,00
Exp/PA	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s			188,00	185,00		
Exp/AS	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s						188,00
Exp/SM	Dic/Ene'12	Cdo.	M/E	u\$s 188,00		185,00				188,00
<b>Maíz</b>										
Exp/PA	15/07 al 15/08	Cdo.	M/E	u\$s		185,00	182,00	180,00		
Exp/SM	15/07 al 15/08	Cdo.	M/E	u\$s		185,00	182,00	180,00		
Exp/SM	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s 180,00		183,00	180,00	180,00		
Exp/Tmb	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s		180,00	180,00	180,00	0,0%	180,00
Exp/SL	Mar/Abr'12	Cdo.	M/E	u\$s						180,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	700,00	700,00	700,00	710,00	700,00	0,0%	700,00
Exp/SM	Hasta 08/06	Cdo.	M/E			700,00	720,00			
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 175,00		175,00	175,00	175,00		175,00
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 175,00	175,00	175,00		175,00	0,0%	175,00
Exp/GL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s				175,00		
Exp/AS	Ago	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	175,00		
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s		175,00	175,00	175,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1270,00	1270,00	1280,00	1300,00	1310,00	3,1%	1270,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1270,00	1270,00	1280,00	1300,00	1310,00	3,1%	1270,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1270,00	1270,00	1280,00	1300,00	1310,00	3,1%	1270,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1270,00	1270,00	1280,00	1300,00	1310,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1270,00	1270,00	1280,00	1300,00	1310,00	3,1%	1270,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1170,00	1170,00	1180,00	1200,00			1170,00
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	1190,00	1190,00	1200,00	1220,00	1230,00	3,4%	1190,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	1270,00	1270,00	1280,00	1300,00	1310,00	2,3%	1280,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1270,00	1280,00	1300,00	1310,00	2,3%	1280,00
Fca/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E							1270,00
Fca/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	1270,00	1270,00	1280,00	1300,00	1310,00	3,1%	1270,00
Fca/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	1270,00	1270,00	1280,00	1300,00	1310,00	3,1%	1270,00
Exp/AS	Julio	Cdo.	M/E			1290,00	1310,00	1320,00		
Exp/SM	Julio	Cdo.	M/E			1290,00	1310,00	1320,00		
Fca/SL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s						315,00
Fca/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 315,00			317,00	320,00	1,6%	315,00
Fca/VGG	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			317,00			
Fca/GL	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 315,00						
Fca/Tmb	May'12	Cdo.	M/E	u\$s 315,00			320,00	320,00		
Fca/Ric	May'12	Cdo.	M/E	u\$s				320,00		
Exp/AS	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			320,00	320,00		
Exp/SM	May'12	Cdo.	M/E	u\$s			320,00	320,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E				1460,00	1470,00	5,8%	1390,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00	1420,00	1450,00	1460,00	1470,00	5,8%	1390,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1400,00				1470,00		
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	1300,00	1320,00	1350,00	1360,00	1370,00	6,2%	1290,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt					1470,00		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR052011	32.884		4,088	4,089				
DLR062011	393.102	332.481	4,113	4,111	4,111	4,112	4,112	-0,07%
DLR072011	123.544	217.581	4,141	4,141	4,140	4,141	4,140	-0,05%
DLR082011	110.825	88.079	4,173	4,171	4,171	4,173	4,170	-0,10%
DLR092011	86.550	107.640	4,205	4,204	4,204	4,205	4,204	-0,07%
DLR102011	69.898	127.330	4,243	4,243	4,239	4,240	4,241	-0,09%
DLR112011	55.600	86.198	4,290	4,288	4,285	4,285	4,286	-0,09%
DLR122011	52.040	89.796	4,339	4,333	4,327	4,327	4,329	-0,25%
DLR012012	4.528	72.140	4,390	4,380	4,372	4,372	4,374	-0,25%
DLR022012	10.100	97.650	4,435	4,425	4,420	4,420	4,420	-0,25%
DLR032012	6.050	96.645	4,478	4,470	4,465	4,465	4,464	-0,22%
DLR042012	26.200	112.413	4,523	4,517	4,510	4,507	4,507	-0,27%
DLR052012	5.000	15.000	4,565	4,559	4,545	4,549	4,549	-0,33%
DLR062012	4.000	16.000,000	4,604	4,600	4,591	4,591	4,591	-0,28%
DLR102012	5.000	2.000	4,814	4,810	4,810	4,810	4,810	-0,08%
ECU062011	425	3.350	5,843	5,895	5,893	5,935	6,010	2,77%
ECU122011	250	350	6,132	6,188	6,176	6,207	6,261	2,02%
ORO062011	218	7.333	1.538,00	1.533,80	1.544,60	1.533,00	1.541,50	0,44%
ORO122011	1.439	3.315	1.543,00	1.539,00	1.549,60	1.538,00	1.545,80	0,40%
RFX000000	20	665	4,0879	4,0904	4,0889	4,0900	4,0905	0,11%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR052011	541		314,30	314,30	314,20			
ISR072011	2.220	3279	319,10	317,00	318,70	322,50	323,30	0,72%
ISR092011	934	1497	324,80	323,50	325,20	328,50	329,20	0,86%
ISR112011	905	1553	328,50	327,60	329,50	332,90	333,80	1,00%
ISR052012	215	463	311,50	311,50	315,00	318,00	319,50	2,08%
MAI000000		555	181,00	180,00	183,00	183,00	180,00	-0,55%
MAI062011	475	24	181,00	180,00	183,00	183,00	180,00	-0,55%
MAI072011	39	119	184,00	183,00	184,50	186,00	182,50	-0,82%
MAI042012	16	46	183,00	183,00	182,00	183,00	182,00	-0,55%
SOF000000			315,00	315,00	317,00	319,00	320,50	1,42%
SOF062011	121	10	315,00	315,00	317,00	319,00	320,50	1,42%
SOF072011	237	348	319,00	316,90	318,00	322,00	323,00	0,47%
SOF092011	27	25	324,50	323,50	325,00	328,50	329,50	1,07%
SOF112011	7	49	329,00	327,50	329,00	332,50	333,50	0,76%
SOF052012	20	78	313,50	313,50	315,00	319,00	321,50	2,06%
SOJ000000		1403	316,00	317,00	319,00	321,00	322,50	1,42%
SOJ062011			316,00	317,00	319,00	321,00	322,50	1,42%
SOJ072011	837	491	321,20	318,90	320,50	324,50	326,00	0,77%
SOJ092011		82	327,00	326,00	327,50	330,50	331,50	0,91%
SOJ112011		78	331,00	329,50	331,50	334,50	335,50	0,75%
SOJ052012	49	534	314,50	314,50	316,00	320,30	322,50	2,06%
TRI000000		148	166,00	169,00	169,00	170,00	169,00	1,81%
TRI062011	53		171,00	171,00	169,00	170,00	169,00	-2,87%
TRI072011	20	100	173,00	172,00	172,00	172,00	171,00	-2,29%
TRI122011	6	6	188,00	188,00	186,00	187,00	186,00	
TRI012012	31	309	188,00	188,00	186,00	187,00	186,00	-1,59%
<b>TOTAL</b>	<b>994.426</b>	<b>1.487.163</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$				
					30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11
<b>PUT</b>									
ISR112011	310	put	79	80	7,200	7,200		6,600	
<b>CALL</b>									
ISR112011	358	call	81	278		5,500	5,500	6,000	
ISR052012	338	call	17	17	11,600				



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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11
<b>CALL</b>									
ISR052012	346	call	1	41				10,000	
ISR052012	350	call	31	17		8,700			10,000
ISR052012	354	call	7						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	30/05/11			31/05/11			01/06/11			02/06/11			03/06/11			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR052011	4,088	4,087	4,088	4,089	4,088	4,088										
DLR062011	4,113	4,112	4,113	4,115	4,111	4,111	4,112	4,110	4,112	4,113	4,110	4,112	4,112	4,111	4,112	-0,07%
DLR072011	4,141	4,141	4,141	4,144	4,140	4,142	4,140	4,139	4,140	4,142	4,139	4,141	4,141	4,140	4,140	-0,05%
DLR082011				4,174	4,170	4,171	4,172	4,169	4,171	4,173	4,171	4,173	4,172	4,170	4,170	-0,07%
DLR092011	4,205	4,204	4,205	4,208	4,204	4,204	4,204	4,201	4,204	4,206	4,203	4,206	4,204	4,204	4,204	-0,07%
DLR102011	4,242	4,241	4,242	4,248	4,243	4,243	4,238	4,237	4,238	4,240	4,240	4,240	4,242	4,241	4,241	-0,09%
DLR112011	4,290	4,290	4,290	4,294	4,288	4,288	4,286	4,282	4,286	4,282	4,282	4,282	4,288	4,281	4,288	-0,05%
DLR122011	4,339	4,339	4,339	4,342	4,333	4,333	4,333	4,324	4,327	4,328	4,324	4,327	4,329	4,327	4,329	-0,32%
DLR012012	4,390	4,390	4,390				4,379	4,368	4,372				4,374	4,370	4,370	-0,46%
DLR022012				4,436	4,425	4,425	4,420	4,420	4,420	4,423	4,413	4,420				
DLR032012				4,472	4,470	4,470	4,468	4,458	4,458				4,464	4,464	4,464	-0,22%
DLR042012				4,521	4,517	4,517	4,510	4,498	4,510	4,512	4,507	4,507	4,507	4,506	4,507	-0,29%
DLR052012							4,540	4,540	4,540	4,549	4,549	4,549				
DLR062012							4,587	4,587	4,587	4,588	4,588	4,588				
DLR102012							4,810	4,809	4,810							
ECU062011	5,843	5,843	5,843										5,984	5,979	5,979	2,24%
ECU122011				6,190	6,190	6,190				6,207	6,200	6,207	6,224	6,224	6,224	1,42%
ORO062011	1538,3	1538,0	1538,3	1536,1	1534,5	1534,5	1544,8	1542,6	1544,6	1535,2	1521,1	1535,2	1543,0	1537,5	1542,5	0,36%
ORO122011	1545,0	1543,5	1545,0	1543,2	1538,5	1539,0	1553,5	1539,8	1548,2	1540,0	1526,0	1538,0	1549,5	1541,5	1545,8	0,43%
RFX000000				4,077	4,077	4,077	4,074	4,074	4,074							

**AGRÍCOLAS**

	En US\$ / Tm															
ISR052011	314,50	314,30	314,30	314,40	314,00	314,30										
ISR072011	320,90	319,10	319,10	321,40	317,00	317,00	319,00	316,30	318,70	322,50	319,20	322,50	324,10	322,80	323,30	0,72%
ISR092011	324,90	324,50	324,80	327,00	323,50	323,50	325,50	322,50	325,20	328,50	328,00	328,50	329,80	328,70	329,20	0,83%
ISR112011	330,10	328,50	328,50	331,00	327,60	327,60	329,50	327,10	329,50	332,90	332,30	332,90	334,00	333,30	334,00	1,06%
ISR052012	312,80	312,80	312,80	313,00	313,00	313,00	315,00	311,50	314,80	318,00	318,00	318,00	319,50	319,50	319,50	1,91%
MAI062011	181,00	181,00	181,00	180,00	178,00	180,00	183,50	181,00	183,00	184,00	183,00	183,00	180,50	180,00	180,00	-0,55%
MAI072011													185,00	182,50	182,50	
MAI042012	182,50	182,50	182,50				182,00	182,00	182,00	183,00	183,00	183,00				
SOF062011				315,00	315,00	315,00				319,00	319,00	319,00				
SOF072011				318,50	317,20	317,20	318,30	318,00	318,00	322,00	321,20	322,00	323,00	323,00	323,00	0,47%
SOF092011										328,50	328,50	328,50				
SOF112011							328,40	328,40	328,40	332,50	332,50	332,50				
SOF052012										319,00	319,00	319,00				
SOJ072011	323,00	321,20	321,20	322,80	318,80	318,80	321,40	318,70	320,50	324,50	323,70	324,50	326,50	325,00	326,00	0,77%
SOJ052012				315,30	315,30	315,30	316,50	315,50	315,50	320,00	320,00	320,00	322,50	322,00	322,50	1,90%
TRI062011	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00				170,00	170,00	170,00				
TRIO72011				173,00	172,00	172,00										
TRI122011	188,00	187,00	188,00													
TRIO12012	188,00	188,00	188,00	188,00	188,00	188,00	186,00	186,00	186,00							

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

1.490.180

Interés abierto en contratos

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

En toneladas

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			720,00	710,00	710,00	705,00	705,00	-2,76%
Maíz BA Inmed.			740,00	740,00	740,00	740,00	740,00	0,68%
Soja Ros Inm./Disp.			1.295,00	1.290,00	1.290,00	1.310,00	1.315,00	1,15%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.295,00	1.290,00	1.290,00	1.310,00	1.315,00	1,15%

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11	var.sem.	
TRIGO B.A. 06/2011		1	172,00	165,50	164,50	164,00	164,00	164,00	-4,71%
TRIGO B.A. 07/2011	16.000	658	168,00	165,00	164,50	169,00	171,00	171,00	1,18%
TRIGO B.A. 09/2011	2.800	189	183,00	180,00	180,00	181,50	186,50	186,50	1,36%
TRIGO B.A. 01/2012	20.300	1.374	194,00	193,00	194,70	195,80	193,50	193,50	-0,26%
TRIGO B.A. 03/2012	1.500	23	204,00	202,50	204,00	205,00	204,00	204,00	
TRIGO B.A. 07/2012	600	4		212,00	212,00	213,00	213,50	213,50	
TRIGO Q.Q. 01/2012		9	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
MAIZ ROS 07/2011	19.300	1.257	184,50	184,50	185,00	186,00	184,50	184,50	-0,54%
MAIZ ROS 09/2011			188,00	187,50	188,00	188,00	188,00	188,00	-0,53%
MAIZ ROS 12/2011	11.800	228	188,50	188,00	189,00	190,00	189,00	189,00	-0,53%
MAIZ ROS 04/2012	1.700	444	183,00	182,50	182,20	182,50	182,50	182,50	-0,54%
SORGO ROS 06/2011		3	181,00	181,00	181,00	181,00	181,00	181,00	
SORGO ROS 07/2011		1	182,00	182,00	182,00	182,00	182,00	182,00	
SORGO ROS 04/2012		8	169,00	169,00	169,00	169,00	169,00	169,00	
SOJA I.W. 06/2011	200					99,00	99,00	99,00	
SOJA I.W. 07/2011		19	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA Q.Q. 07/2011	2.300	59	90,00	90,00	90,00	93,00	95,00	95,00	5,56%
SOJA ROS 06/2011	9.000	110	318,00	317,00	316,50	320,50	323,50	323,50	1,41%
SOJA ROS 07/2011	40.700	2.602	322,50	321,00	321,00	324,70	326,60	326,60	0,80%
SOJA ROS 09/2011	6.500	545	328,50	328,00	328,00	330,00	331,50	331,50	0,61%
SOJA ROS 10/2011	1.000	10		330,00	330,00	332,00	333,00	333,00	
SOJA ROS 11/2011	24.900	1.027	332,00	331,50	332,00	335,00	336,50	336,50	0,90%
SOJA ROS 05/2012	45.300	1.981	315,00	314,50	315,30	320,00	322,00	322,00	1,90%
SOJA VIL 06/2011		25	87,00	87,00	87,00	87,00	85,00	85,00	-2,30%
SOJA VIL 07/2011	100	150	87,00	87,00	87,00	84,00	81,00	81,00	-6,90%
SOJA VIL 08/2011		7	87,00	87,00	87,00	84,00	81,00	81,00	-6,90%
SOJA VIL 09/2011	2.300	113	87,00	87,00	87,00	84,00	81,00	81,00	-6,90%
SOJA VIL 10/2011		50	87,00	87,00	87,00	84,00	81,00	81,00	-6,90%
SOJA VIL 11/2011		210	88,00	88,00	88,00	85,00	82,00	82,00	-6,82%
SOJA DAI 06/2011	1.000	44	87,00	87,00	87,00	88,00	86,00	86,00	-1,15%
SOJA DAI 07/2011	100	67	87,00	87,00	87,00	84,00	81,00	81,00	-6,90%
SOJA DAI 08/2011		5	87,00	87,00	87,00	84,00	81,00	81,00	-6,90%
SOJA DAI 09/2011		5	87,00	87,00	87,00	84,00	81,00	81,00	-6,90%
SOJA DAI 11/2011			88,00	88,00	88,00	85,00	82,00	82,00	-6,82%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición																var. sem.			
	30/05/11			31/05/11			01/06/11			02/06/11			03/06/11						
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última				
TRIGO B.A. 07/2011	170,0	167,0	167,0	169,0	164,0	164,5	165,0	163,0	165,0	172,0	165,0	170,0							
TRIGO B.A. 09/2011	182,0	182,0	182,0	180,0	179,0	179,0	181,0	180,0	181,0	185,0	185,0	185,0							
TRIGO B.A. 01/2012	194,0	193,0	193,0	194,0	193,0	193,8	195,0	193,0	194,8	196,0	195,0	195,0							
TRIGO B.A. 03/2012							204,0	204,0	204,0	205,0	205,0	205,0							
TRIGO B.A. 07/2012				212,0	212,0	212,0	212,0	212,0	212,0										
MAIZ ROS 07/2011	185,0	183,5	184,2	185,0	183,0	183,0	185,5	184,0	185,5	186,5	186,0	186,0	185,5	184,5	184,5	184,5	0,2%		
MAIZ ROS 12/2011	190,0	188,0	188,0	188,0	188,0	188,0	189,0	189,0	189,0	190,0	190,0	190,0	189,0	189,0	189,0	189,0	0,5%		
MAIZ ROS 04/2012							182,2	182,0	182,2	182,5	182,5	182,5							
SOJA I.W. 06/2011										99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0	99,0			
SOJA Q.Q. 07/2011				93,0	93,0	93,0							95,0	95,0	95,0				
SOJA ROS 06/2011	318,0	318,0	318,0	317,0	317,0	317,0	318,0	316,0	316,0	319,0	319,0	319,0							
SOJA ROS 07/2011	324,0	321,0	321,5	324,0	320,0	320,0	322,5	320,0	321,0	325,0	323,5	325,0	327,0	325,3	326,3	326,3	0,9%		
SOJA ROS 09/2011	327,5	327,5	327,5	328,0	327,0	327,0	328,0	328,0	328,0	331,0	329,8	330,5	331,5	331,5	331,5	331,5	0,6%		
SOJA ROS 10/2011				330,0	330,0	330,0													
SOJA ROS 11/2011	333,5	331,0	331,0	333,0	330,5	330,5	332,5	330,0	332,1	335,2	334,0	335,0	336,7	335,3	336,5	336,5	1,0%		
SOJA ROS 05/2012	314,5	314,5	314,5	315,0	313,7	314,0	316,5	314,5	316,0	320,5	318,5	320,0	322,5	321,5	322,0	322,0	2,0%		
SOJA VIL 07/2011										84,0	84,0	84,0	81,0	81,0	81,0				
SOJA VIL 09/2011										85,0	85,0	85,0	81,0	81,0	81,0				
SOJA DAI 06/2011							90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0							
SOJA DAI 07/2011										84,0	84,0	84,0	81,0	81,0	81,0				
SOJA DAI 09/2011													81,0	81,0	81,0				

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

	embarque	30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	348,00	348,00	f/i	350,00	-0,57%
Precio FAS		252,46	242,45	250,91	250,98		252,46	-0,59%
Precio FOB	Jun'11	v 345,00	v 350,00	v 350,00	v 350,00		345,00	1,45%
Precio FAS		247,46	252,45	252,91	252,98		247,46	2,23%
Precio FOB	Dic'11	337,50	332,50	v 335,00	v 335,00		328,50	1,98%
Precio FAS		239,96	234,95	237,91	237,98		230,96	3,04%
<b>Trigo baja proteína</b>								
Precio FOB	Jul'11	305,00	306,50	306,50	v 305,00		301,50	1,16%
Precio FAS		212,29	213,78	214,24	212,81		208,79	1,93%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Jun'11	v 347,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00		367,50	-6,12%
Precio FAS		248,96	246,95	247,41	247,48		269,46	-8,16%
<b>Brasil</b>								
Precio FOB	Jun'11	v 343,00	v 345,00	v 345,00	v 345,00		v 345,00	
Precio FAS		325,96	327,95	327,95	328,02		327,96	0,02%
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Jun'11	337,50	v 345,00	v 345,00	v 345,00		v 350,00	-1,43%
Precio FAS		320,46	327,95	327,95	328,02		332,96	-1,48%
<b>Paraguay</b>								
Precio FOB	Dic'11	c 320,00	c 320,00	c 320,00	c 320,00		c 305,00	4,92%
Precio FAS		302,96	302,95	302,95	303,02		287,96	5,23%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	318,00	316,00	315,00	321,00		315,00	1,90%
Precio FAS		240,72	239,17	238,39	243,05		238,39	1,95%
Precio FOB	Jun'11	319,08	c 313,96	c 318,29	321,05			
Precio FAS		241,80	237,13	241,69	243,10			
Precio FOB	Jul'11	317,31	312,98	317,31	320,46		320,26	0,06%
Precio FAS		240,03	236,15	240,70	242,51		243,66	-0,47%
Precio FOB	Aqo'11	317,21	312,00	311,31	317,51		318,20	-0,22%
Precio FAS		239,93	235,16	234,70	239,56		241,59	-0,84%
Precio FOB	Set'11	v 306,39	307,07	311,31	316,52		305,99	3,44%
Precio FAS		229,10	230,24	234,70	238,57		229,39	4,01%
Precio FOB	Oct'11	307,12						
Precio FAS		229,84						
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	220,00	218,00	218,00	224,00		220,00	1,82%
Precio FAS		164,47	162,88	162,88	167,68		164,47	1,95%
Precio FOB	Jun'11	227,75	223,42	227,75	232,86		231,68	0,51%
Precio FAS		172,22	168,30	172,63	176,55		176,16	0,22%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	512,00	508,00	512,00	521,00		512,00	1,76%
Precio FAS		316,48	313,89	316,49	322,34		336,88	-4,32%
Precio FOB	Jun'11	509,74	v 509,28	v 513,04	v 520,67		509,74	2,14%
Precio FAS		314,22	315,16	317,53	322,01		334,62	-3,77%
Precio FOB	Jul'11	v 514,33	v 512,95	v 516,72	v 524,34		v 514,33	1,95%
Precio FAS		318,81	318,84	321,21	325,69		339,21	-3,99%
Precio FOB	Aqo'11	v 516,53	v 515,16	v 518,83	522,87		v 516,53	1,23%
Precio FAS		321,01	321,04	323,32	324,22		341,42	-5,04%
Precio FOB	Set'11	522,14	v 523,06	524,44	527,19		522,14	0,97%
Precio FAS		326,62	328,94	328,92	328,53		347,02	-5,33%
Precio FOB	May'12	505,97	504,68	509,55	514,33		c 505,05	1,84%
Precio FAS		310,45	310,57	314,04	315,67		329,93	-4,32%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	655,00	655,00	655,00	655,00		630,00	3,97%
Precio FAS		387,80	387,83	387,83	387,86		372,27	4,19%

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

**Tipo de cambio de referencia**

Tipo de cambio	cprdr	30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11	var.sem.	27/05/11
	vndr	4,0480	4,0500	4,0490	4,0500	4,0500	0,10%	4,0460
		4,0880	4,0900	4,0890	4,0900	4,0900	0,10%	4,0860
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1170	3,1185	3,1177	3,1185	3,1185	0,10%	3,1154
Maíz	20,0	3,2384	3,2400	3,2392	3,2400	3,2400	0,10%	3,2368
Demás cereales	20,0	3,2384	3,2400	3,2392	3,2400	3,2400	0,10%	3,2368
Habas de soja	35,0	2,6312	2,6325	2,6319	2,6325	2,6325	0,10%	2,6299
Semilla de girasol	32,0	2,7526	2,7540	2,7533	2,7540	2,7540	0,10%	2,7513
Resto semillas oleagín.	23,5	3,0967	3,0983	3,0975	3,0983	3,0983	0,10%	3,0952
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5218	3,5235	3,5226	3,5235	3,5235	0,10%	3,5200
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7526	2,7540	2,7533	2,7540	2,7540	0,10%	2,7513
Harina y pellets girasol	30,0	2,8336	2,8350	2,8343	2,8350	2,8350	0,10%	2,8322
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8336	2,8350	2,8343	2,8350	2,8350	0,10%	2,8322
Aceite de soja	32,0	2,7526	2,7540	2,7533	2,7540	2,7540	0,10%	2,7513
Aceite de girasol	30,0	2,8336	2,8350	2,8343	2,8350	2,8350	0,10%	2,8322
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8336	2,8350	2,8343	2,8350	2,8350	0,10%	2,8322

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jun-11	Dic-11	Jun-11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Jul-11	Sep-11
03/06/2010	227,00		197,50	189,80	191,60	184,30	182,50	162,32	168,75	180,32	173,25	177,66
Semana anterior	350,00	345,00	328,50	377,60	382,80	328,60	340,90	301,21	319,03	334,10	346,50	353,30
30/05/11	350,00	v345,00	337,50	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05/11	350,00	v350,00	332,50	364,80	370,10	316,80	329,50	287,43	305,71	324,09	333,64	340,80
01/06/11	348,00	v350,00	v335,00	360,60	364,20	308,30	321,20	278,98	297,35	316,00	327,58	334,83
02/06/11	348,00	v350,00	v335,00	367,00	370,60	312,20	324,70	282,84	300,85	320,23	334,01	341,26
03/06/11	348,00	f/i	f/i	376,17	374,33	330,70	330,70	284,31	301,12	320,04	336,21	343,01
Var. Semanal	-0,6%	1,4%	2,0%	-0,4%	-2,2%	0,6%	-3,0%	-5,6%	-5,6%	-4,2%	-3,0%	-2,9%
Var. Anual	53%		70%	98%	95%	79%	81%	75%	78%	77%	94%	93%

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

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12
03/06/2010	164,00	164,17	163,77	164,17	161,20	159,30	163,20	137,59	141,53	145,76	150,98	154,62
Semana anterior	315,00		320,26	318,20	323,00	328,10	335,87	298,61	286,70	269,28	273,61	276,27
30/05/11	318,00	319,08	317,31	v317,21	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05/11	316,00	c313,96	312,98	312,00	323,80	327,80	336,61	294,28	282,47	264,95	269,08	271,64
01/06/11	315,00	c318,29	317,31	311,31	328,10	332,00	334,92	298,61	286,70	267,51	272,04	274,20
02/06/11	321,00	321,05	320,46	317,51	331,30	337,20	342,13	301,76	291,92	273,61	277,74	280,50
03/06/11	318,00	f/i	f/i	f/i	321,05	319,48	303,14	296,84	287,78	270,17	274,50	277,25
Var. Semanal	1,0%		0,1%	-0,2%	-0,6%	-2,6%	-9,7%	-0,6%	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%
Var. Anual	94%	96%	96%	93%	99%	101%	86%	116%	103%	85%	82%	79%

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

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Jun-11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Jun-11	Oct-11	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jul-11	My/Ag11	Emb.cerc.	Jul-11	Ago-11	Ag/St11	Oc/Dc11
03/06/2010	111,00	v117,91	142,10	420,00	145,00	143,00	194,72	877,00	852,50	862,50	905,00	885,00
Semana anterior	220,00	231,68	297,70	630,00	160,00	168,50	236,98	1300,00	1320,00	1310,00		1385,00
30/05/11	220,00	227,75	fer.	655,00	160,00	172,50	237,33	1300,00	1322,50	1310,00	1470,00	1400,00
31/05/11	218,00	223,42	302,70	655,00	160,00	172,50	242,90	1315,00	1320,00	1310,00	1470,00	1400,00
01/06/11	218,00	227,75	297,60	655,00	160,00	173,00	243,48	1320,00	1320,00	1312,50	1470,00	1400,00
02/06/11	224,00	232,86	302,80	655,00	160,00	170,00	fer.	1325,00	1317,50	1312,50	fer.	fer.
03/06/11	226,00	f/i	302,80	655,00	160,00	f/i	249,56	1325,00	f/i	f/i	1470,00	1407,50
Var. Semanal	2,7%	0,5%	1,7%	4,0%		0,9%	5,3%	1,9%	-0,2%	0,2%		1,6%
Var. Anual	104%	97%	113%	56%		19%	28%	51%	55%	52%	62%	59%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jun-11	May-12	Jun-11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	GM	No-GM
											Jun-11	Jun-11
03/06/2010	364,00	v355,58		367,44	368,36	379,50	379,50	350,91	344,57	340,16	455,38	511,17
Semana anterior	509,00	509,74	c505,05	503,67	513,77	540,30	539,70	506,98	505,51	504,13	608,25	605,77
30/05/11	509,00	509,74	505,97	503,67	513,77	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	610,29	568,41
31/05/11	508,00	v509,28	504,68	502,11	512,21	537,10	536,40	505,60	504,13	502,39	606,69	571,19
01/06/11	512,00	v513,04	509,55	505,14	516,71	540,90	540,00	509,37	507,81	506,25	611,76	574,80
02/06/11	521,00	v520,67	514,33	513,31	523,23	548,50	546,80	516,99	514,61	513,04	617,20	575,15
03/06/11	524,00	f/i	f/i	f/i	f/i	545,47	546,21	519,75	517,18	514,97	619,88	578,80
Var. Semanal	2,9%	2,1%	1,8%	1,9%	1,8%	1,0%	1,2%	2,5%	2,3%	2,2%	1,9%	-4,5%
Var. Anual	44%	46%		40%	42%	44%	44%	48%	50%	51%	36%	13%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jun-11	Oc/Dc11	Jun-11	Ag/St11	Jun-11	Oc/Dc11	Jun-11	Oc/Dc.11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
03/06/2010	315,00	318,01	300,15	313,05	297,73	346,00	331,00	339,00	320,00	313,05	303,35	296,08
Semana anterior	368,00	373,24	383,27	361,66	374,83	402,00	412,00	401,00	409,00	391,98	393,08	391,87
30/05/11	368,00	373,24	384,37	363,87	374,83	398,00	415,00	395,00	405,00	fer.	fer.	fer.
31/05/11	370,00	369,60	380,35	361,33	372,63	398,00	414,00	395,00	405,00	391,64	392,64	391,20
01/06/11	374,00	374,45	387,79	366,18	377,81	399,00	414,00	395,00	405,00	397,60	398,48	396,83
02/06/11	377,00	378,09	391,86	370,37	381,83	fer.	fer.	fer.	fer.	403,44	403,11	401,34
03/06/11	377,00	f/i	f/i	f/i	f/i	411,00	423,00	403,00	415,00	406,08	405,53	402,67
Var. Semanal	2,4%	1,3%	2,2%	2,4%	1,9%	2,2%	2,7%	0,5%	1,5%	3,6%	3,2%	2,8%
Var. Anual	20%	19%	31%	18%	28%	19%	28%	19%	30%	30%	34%	36%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-11	Ag/St.11	Oc/Dc11	Jul-11	Ag/St11	Jun-11	Ag/Oc11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Oct-11
03/06/2010	789,00	787,26	802,69	821,43	818,13	854,50	695,00	705,00	830,25	835,10	840,17	844,58
Semana anterior	1255,00	1255,19	1266,10	1284,47	1259,05	1268,31	940,00	947,00	1292,11	1298,28	1304,45	1309,30
30/05/11	1255,00	1255,19	1266,10	1284,47	1259,05	1268,31	940,00	947,00	fer.	fer.	fer.	fer.
31/05/11	1255,00	1251,99	1263,35	1278,01	1258,61	1267,76	932,00	940,00	1289,46	1295,63	1301,59	1306,66
01/06/11	1253,00	1251,76	1263,46	1280,21	1261,69	1272,27	932,00	940,00	1288,14	1294,31	1300,93	1306,22
02/06/11	1270,00	1265,65	1276,24	1295,57	1266,76	1278,45	fer.	fer.	1298,72	1304,89	1311,51	1317,46
03/06/11	1260,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	932,00	940,00	1294,75	1300,93	1306,88	1312,83
Var. Semanal	0,4%	0,8%	0,8%	0,9%	0,6%	0,8%	-0,9%	-0,7%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Var. Anual	60%	61%	59%	58%	55%	50%	34%	33%	56%	56%	56%	55%

(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 31/05/11. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 31/05/11 Hasta: 23/06/11												
<b>SAN LORENZO</b>	303.250	480.917	29.000	393.217	142.824	714.846	66.500	167.150	59.850	600			2.388.153
Timbúes - Dreyfus		52.167		153.667		78.667	7.500						292.000
Timbúes - Noble						74.700	34.000	90.000					198.700
Terminal 6 (T6 S.A.)		117.500		49.000		228.255							394.755
Alto Paraná (T6 S.A.)								39.700					39.700
Quebracho (Cargill SACI)		92.600		92.250	142.824	46.724	2.000						376.398
Nídera (Nídera S.A.)		18.750	5.000			123.750	8.000	8.700					172.900
El Transito (Allred C. Toepfer Int. S.A.)	237.500	34.900	6.500	4.300		29.250			4.000				287.200
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		69.250											98.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	65.750	69.500	17.500	83.500									236.250
Vicentín (Vicentín SAIC)		26.250		10.500		117.000	15.000	14.250	26.750	600			168.750
Akzo Nobel								14.500	20.400				41.600
San Benito						16.500							51.400
<b>ROSARIO</b>	100.000	178.550	43.000	207.000		241.100	217.500				12.600		999.750
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	28.000	45.000	43.000	98.000									214.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				109.000		150.500	106.000						365.500
Punta Alvear (Cargill SACI)		71.050											83.650
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	72.000	17.500				90.600	111.500						291.600
Arroyo Seco (Allred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000											45.000
<b>SAN NICOLAS</b>	17.500	21.000											38.500
Term. Puerto San Nicolás (Serv.Portuarios SA)	17.500												17.500
Puerto Nuevo		21.000						11.000					21.000
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal		45.000											56.000
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA													16.500
<b>LIMA</b> - Delta Dock				156.500									156.500
<b>ZARATE</b>		46.750											52.750
Terminal Las Palmas		46.750											6.000
<b>NECOCHEA</b>	27.650	18.000		177.957	5.000	39.630	14.085	7.000					338.322
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	27.650	18.000		88.060			6.000						24.000
Open Berth 1						28.130	8.085	7.000					163.710
Open Berth 10													43.215
TOSA 4/5				89.897									5.000
TOSA 6						11.500							101.397
<b>BAHÍA BLANCA</b>	11.000	164.250		199.600	31.300				10.000				25.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		53.500		136.000									189.500
Galvan Terminal (OMHSA)	11.000	16.750		23.600	17.000								68.350
Cargill Terminal (Cargill SACI)		94.000		40.000	14.300				10.000				170.900
<b>TOTAL</b>	459.400	954.467	72.000	1.134.274	5.000	174.124	298.085	185.150	69.850	600	12.600	600	4.445.225
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	420.750	680.467	72.000	600.217	142.824	955.946	284.000	167.150	59.850	600	12.600	600	3.396.403
<b>NUEVA PALMIRA</b> (Uruguay)	15.000			332.000									347.000
Navios Terminal	15.000			252.000									267.000
TGU Terminal				80.000									80.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

AI 24/05/11		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		20,9	184,3 (13,7)	65,1 (5,8)		
	10/11		141,0	6.741,4 (3.456,6)	350,8 (104,2)	132,4 (72,8)	4.912,0 (2.622,7)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	11/12		17,2	130,9 (14,3)	38,6 (12,8)	2,6	
	10/11		192,2	9.923,4 (11.108,5)	704,8 (684,7)	175,1 (166,8)	5.037,4 (5.608,0)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	11/12		0,3	1,5			
	10/11		46,7	890,2 (744,7)	18,0 (81,9)	4,8 (7,4)	488,7 (329,0)
<b>Cebada Cerv. **</b> (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	41,2	111,3	51,5	31,6	
	10/11		16,5	869,7 (392,5)	414,1 (340,7)	414,0 (246,7)	533,8 (146,0)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	11/12		101,0	259,5 (150,7)	112,3 (136,7)	2,1 (5,0)	
	10/11		265,8	9.674,0 (12.712,3)	3.765,5 (4.266,1)	791,2 (1.734,3)	1.975,0 (4.648,0)
	09/10		0,2	17.193,3 (6.732,6)	3.005,9 (1.711,5)	2.602,3 (1.711,3)	12.117,2 (3.847,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	10/11		9,4	151,7 (21,6)	27,2 (5,4)	10,2 (3,2)	

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.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 18/05/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	3.213,2 (2.927,7)	3.052,5 (2.781,3)	1.143,5 (801,3)	736,4 (524,9)
	<b>Soja</b>	10/11	14.130,4 (14.805,9)	14.130,4 (14.805,9)	7.417,2 (9.442,3)
	09/10	38.835,9 (26.005,8)	38.835,9 (26.005,8)	16.921,7 (11.837,7)	15.272,5 (11.625,0)
<b>Girasol</b>	10/11	2.338,5 (1.502,8)	2.338,5 (1.502,8)	971,2 (728,3)	528,0 (227,9)
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)	
	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. (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.

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante MARZO de 2011**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Mani	Cártamo	Maiz	Canola	Totales	Partic. <sup>1,2</sup>
Bahía Blanca		6.000	6.000						12.000	2,50%
Pto.Galván		3.000	4.000						7.000	1,46%
Cargill		3.000	2.000						5.000	1,04%
Necochea		13.000							13.000	2,71%
Emb.Directo		13.000							13.000	2,71%
ACA										
Terminal Quequén										
Ramallo			15.142						15.142	3,16%
Terminal			15.142						15.142	3,16%
Rosario		3.000	185.257				2.000		190.257	39,69%
Guide							2.000		2.000	0,42%
Villa Gob. Galvez			151.300						151.300	31,56%
Gral.Lagos		3.000	33.957						36.957	7,71%
Pto.San Martín	2.500	39.800	194.535	12.150					248.985	51,94%
Timbúes (Dryfs)			500						500	0,10%
Timbúes (Noble)			30.000						30.000	6,26%
Terminal VI			94.150						94.150	19,64%
Quebracho			13.800	12.150					25.950	5,41%
Imsa		14.300	17.000						31.300	6,53%
Tránsito			2.250						2.250	0,47%
Pampa			2.250						2.250	0,47%
ACA	2.500								2.500	0,52%
Vicentín		25.500	620						26.120	5,45%
San Benito			33.965						33.965	7,09%
<b>Totales</b>	<b>2.500</b>	<b>61.800</b>	<b>400.934</b>	<b>12.150</b>			<b>2.000</b>		<b>479.384</b>	
Participación <sup>1,3</sup>	0,52%	12,89%	83,64%	2,53%			0,42%			

**Por puerto durante 2011 (enero/marzo)**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Parag.	Mani	Cártamo	Maiz	Canola	Totales	Partic. <sup>1,2</sup>
Bahía Blanca		15.000	26.000						41.000	3,65%
Pto.Galván		3.000	17.000						20.000	1,78%
Cargill		12.000	9.000						21.000	1,87%
Necochea		38.500	8.650					16.550	63.700	5,68%
Emb.Directo		26.500	8.650					6.000	41.150	3,67%
ACA								8.550	8.550	0,76%
Terminal Quequén		12.000						2.000	14.000	1,25%
Ramallo			39.993						39.993	3,57%
Terminal			39.993						39.993	3,57%
Rosario		4.000	285.984		7.000	7.600	5.940		310.524	27,68%
Guide			223.487						223.487	19,92%
Villa Gob. Galvez			9.400		7.000	7.600	5.940		29.940	2,67%
Gral.Lagos		4.000	53.097						57.097	5,09%
Pto.San Martín	2.500	51.950	572.171	32.550		3.060		4.305	666.536	59,42%
Timbúes (Dryfs)			35.500						35.500	3,16%
Timbúes (Noble)			76.229						76.229	6,80%
Terminal VI			183.231						183.231	16,33%
Quebracho			83.696	32.550					116.246	10,36%
Imsa		22.750	51.120						73.870	6,59%
Tránsito			49.630						49.630	4,42%
Pampa			28.250						28.250	2,52%
ACA	2.500					3.060			5.560	0,50%
Vicentín		28.500	30.550					4.305	63.355	5,65%
San Benito		700	33.965						34.665	3,09%
<b>Totales</b>	<b>2.500</b>	<b>109.450</b>	<b>932.798</b>	<b>32.550</b>	<b>7.000</b>	<b>10.660</b>	<b>5.940</b>	<b>20.855</b>	<b>1.121.753</b>	
Participación <sup>1,3</sup>	0,22%	9,76%	83,16%	2,90%	0,62%	0,95%	0,53%	1,86%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado.



**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por destino durante 2011 (enero/marzo)**

salidas	Algodón	Girasol	Soja	Soja Paraguay	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Totales*	Partic./2
India			168.763						168.763	15,04%
Irán		26.000	99.404	18.650					144.054	12,84%
Egipto		10.300	74.050						84.350	7,52%
Venezuela			77.000						77.000	6,86%
Bangladesh			62.500	5.000					67.500	6,02%
Emiratos Arabes			62.180						62.180	5,54%
Perú			59.500						59.500	5,30%
Túnez			41.150	6.600			1.900		49.650	4,43%
Francia		2.000	39.800						41.800	3,73%
Corea del Sur		3.000	32.780						35.780	3,19%
Países Bajos		15.500				4.600		12.855	32.955	2,94%
Rep.Dominicana		1.500	29.000						30.500	2,72%
Malasia		14.000	15.100						29.100	2,59%
Guatemala			29.000						29.000	2,59%
Corea del Norte			24.620						24.620	2,19%
España		8.000	14.000						22.000	1,96%
Ecuador			18.800						18.800	1,68%
Sudáfrica		6.500	10.000						16.500	1,47%
Argelia			15.651						15.651	1,40%
Vietnam			15.000						15.000	1,34%
Brasil	2.500	6.000						6.000	14.500	1,29%
Mozambique			10.871						10.871	0,97%
Colombia		1.700	6.500	2.300					10.500	0,94%
Estados Unidos					7.000	3.060			10.060	0,90%
Irlanda			9.000						9.000	0,80%
México		6.000				3.000			9.000	0,80%
Isla Mauricio		2.850	4.500						7.350	0,66%
Tanzania			6.129						6.129	0,55%
Haití			4.500						4.500	0,40%
Omán		3.100	1.000						4.100	0,37%
Georgia							4.040		4.040	0,36%
Nepal		3.000							3.000	0,27%
Chile								2.000	2.000	0,18%
Nigeria			2.000						2.000	0,18%
<b>Totales</b>	<b>2.500</b>	<b>109.450</b>	<b>932.798</b>	<b>32.550</b>	<b>7.000</b>	<b>10.660</b>	<b>5.940</b>	<b>20.855</b>	<b>1.121.753</b>	
Participación /3	0,22%	9,76%	83,16%	2,90%	0,62%	0,95%	0,53%	1,86%		

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de cada destino sobre el total embarcado. 3/ Participación de cada producto s

**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

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por puerto durante MARZO de 2011**

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Canola	Malta	Pellets Sorgo	Totales*	Part.**
Bahía Blanca	53.069			17.090			26.220		96.379	4,4%
Terminal							13.700		13.700	0,6%
Pto.Galván	48.179								48.179	2,2%
Cargill	4.890			17.090			12.520		34.500	1,6%
Pampa										
Necochea	33.541			7.230					40.771	1,9%
Emb.Directo	33.541			4.480					38.021	1,8%
A.C.A.				2.750					2.750	0,1%
Ramallo	28.810								28.810	1,3%
Terminal	28.810								28.810	1,3%
Rosario	344.211						9.999		354.210	16,3%
Villa Gob. Gálvez	244.622								244.622	11,3%
Pta. Alvear							9.999		9.999	0,5%
Gral.Lagos	99.589								99.589	4,6%
Pto.San Martín	1.146.791	51.691	332.837	45.233					1.576.552	72,7%
Timbúes (Dryfs)	93.761								93.761	4,3%
Timbúes (Noble)	154.535								154.535	7,1%
Terminal VI	458.932			4.000					462.932	21,3%
Quebracho	70.382	51.691							122.073	5,6%
IMSA	56.792			24.509					81.301	3,7%
Pampa	74.262								74.262	3,4%
Vicentín	23.993		332.837	16.724					373.554	17,2%
San Benito	214.134								214.134	9,9%
<b>Totales</b>	<b>1.606.422</b>	<b>51.691</b>	<b>332.837</b>	<b>69.553</b>			<b>36.219</b>		<b>2.168.534</b>	
Part.º	74,08%	2,38%	15,35%	3,21%			1,67%			

(\*) Incluye 71.812 tn de harina de trigo.

**Por puerto durante 2011 (enero/marzo)**

salidas	Pellet Soja	Pellet Soja Parag.	Pellet Soja Boliv.	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Canola	Malta	Pellets Sorgo	Totales *	Part.**
Bahía Blanca	136.870			17.090			72.215		226.175	3,5%
Terminal							49.545		49.545	0,8%
Pto.Galván	102.779								102.779	1,6%
Cargill	34.091			17.090			22.670		73.851	1,2%
Pampa										
Necochea	54.457			14.420		6.095	6.500		81.472	1,3%
Emb.Directo	54.457			11.670					66.127	1,0%
ACA				2.750		6.095	6.500		15.345	0,2%
Ramallo	172.003								172.003	2,7%
Terminal	172.003								172.003	2,7%
Rosario	1.222.904						33.376		1.256.280	19,7%
Villa Gob. Gálvez	737.483								737.483	11,5%
Pta. Alvear							33.376		33.376	0,5%
Gral.Lagos	485.421								485.421	7,6%
Pto.San Martín	3.439.637	138.593	734.851	108.413			14.543		4.436.037	69,5%
Timbúes (Dryfs)	186.026								186.026	2,9%
Timbúes (Noble)	419.716								419.716	6,6%
Terminal VI	1.323.827		16.925	21.529					1.362.281	21,3%
Quebracho	282.258	138.593					14.543		435.394	6,8%
IMSA	197.724			33.787					231.511	3,6%
Pampa	314.666								314.666	4,9%
Vicentín	136.955		717.926	53.097					907.978	14,2%
San Benito	578.465								578.465	9,1%
<b>Totales</b>	<b>5.025.871</b>	<b>138.593</b>	<b>734.851</b>	<b>139.923</b>		<b>6.095</b>	<b>126.634</b>		<b>6.385.351</b>	
Part.º	78,71%	2,17%	11,51%	2,19%		0,10%	1,98%			

Fuente: MAGYP-Dirección de Mercados Agroalimentarios y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado.

(\*) Incluye 213.384 tn de harina de trigo.

## Exportaciones Argentinas de Subproductos

## Por destino durante 2011 (enero/marzo)

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Soja Parag.	Pellets de Soja Boliv.	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets Canola	Harina de Trigo	Malta	Totales	Partic./2
Paises Bajos	352.942		380.989	69.034					802.965	12,58%
Indonesia	472.898		40.430				1.012		514.340	8,05%
Italia	478.393		33.500						511.893	8,02%
España	331.577						17	19.345	350.939	5,50%
Polonia	334.027	5.500							339.527	5,32%
Irán	288.814								288.814	4,52%
Sudáfrica	238.334			20.375					258.709	4,05%
Argelia	241.339							14.543	255.882	4,01%
Dinamarca	215.885		18.755	8.134					242.774	3,80%
Reino Unido	220.943			17.090					238.033	3,73%
Brasil							151.157	85.746	236.903	3,71%
Malasia	221.591								221.591	3,47%
Filipinas	163.281		40.950						204.231	3,20%
Tailandia	165.889								165.889	2,60%
Arabia Saudita	148.461								148.461	2,33%
Chile	31.889	91.941				6.095	3.430	7.000	140.355	2,20%
Australia	117.553								117.553	1,84%
Colombia	102.949		4.925	9.278			2		117.154	1,83%
Siria	113.082								113.082	1,77%
Irlanda	74.043		34.769						108.812	1,70%
Perú	55.263	41.152					161		96.576	1,51%
Vietnam	69.604		24.292						93.896	1,47%
Libia	84.036						34		84.070	1,32%
Lituania	58.575								58.575	0,92%
Egipto	15.912		38.500						54.412	0,85%
Francia	52.428								52.428	0,82%
Bolivia							50.239		50.239	0,79%
Uruguay	30.310		940	16.012			630		47.892	0,75%
Alemania	46.200								46.200	0,72%
Venezuela	32.108		12.000				384		44.492	0,70%
Corea del Sur			40.000						40.000	0,63%
Turquía			38.400						38.400	0,60%
Yemen	18.840		14.590						33.430	0,52%
Portugal	29.866						0		29.866	0,47%
Rumania	27.164								27.164	0,43%
Grecia	14.663		11.811						26.474	0,41%
Rusia	24.980								24.980	0,39%
Nueva Zelanda	24.417								24.417	0,38%
Líbano	24.118								24.118	0,38%
Chipre	20.229								20.229	0,32%
Isla Mauricio	18.059								18.059	0,28%
Emiratos Arabes U.	14.300								14.300	0,22%
Eslovenia	13.250								13.250	0,21%
Jordania	12.100								12.100	0,19%
Isla Reunión	10.816								10.816	0,17%
Noruega	8.177								8.177	0,13%
México	4.966								4.966	0,08%
Haití							2.582		2.582	0,04%
Congo	1.600								1.600	0,03%
Rep. Dominicana							1.219		1.219	0,02%
Angola							1.169		1.169	0,02%
Panamá							693		693	0,01%
Ecuador							391		391	0,01%
Paraguay							224		224	0,00%
Estados Unidos							17		17	0,00%
<b>Totales</b>	<b>5.025.871</b>	<b>138.593</b>	<b>734.851</b>	<b>139.923</b>		<b>6.095</b>	<b>213.384</b>	<b>126.634</b>	<b>6.385.351</b>	
Participación /3	78,71%	2,17%	11,51%	2,19%		0,10%	3,34%	1,98%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. /2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. /3/ Participación de cada producto sobre total embarcado.

## MERCADOS DÉBILES ANTE EL TEMOR POR LA DESACELERACIÓN

La crisis fiscal y financiera que enfrentan algunas economías europeas -cada vez más neurálgica- con datos macro del viejo continente que no acompañan, sumada a la desaceleración de la economía estadounidense, que comenzó a principios de año y se ve refrendada semana tras semana en la debilidad de diversos indicadores económicos, consolidan una tendencia bajista en los mercados financieros.

Si bien la semana comenzó algo más aliviada, gracias a la luz esperanzadora que otorgaba un nuevo plan para manejar la crisis de la deuda griega, Europa comenzó a sentir la ausencia del liderazgo de Dominique Strauss-Kahn en su hora más crítica. El ex presidente del FMI ha sabido administrar la crisis europea influyendo fuertemente tanto en Atenas como en Berlín, Fráncfort y Bruselas. Las autoridades actuales se muestran más conservadoras y menos generosas a la hora de bregar por la salud de la zona euro, generando incertidumbre respecto del desenlace de la situación Helénica.

Por otro lado, los datos económicos no ayudan. En la semana se conoció que en la Unión Europea perdió dinamismo la industria manufacturera, fenómeno que también se presenta en Asia y Estados Unidos.

Adicionalmente, la principal economía del planeta dio a conocer, a mitad de semana, desalentadores informes sobre el desempleo -que se encuentra en el preocupante nivel de 9,1% de la fuerza laboral-, lo que induce a pensar en un desvanecimiento de la recuperación económica. De acuerdo

a ADP, los empleadores privados de Estados Unidos sumaron apenas 38.000 nuevos empleos en mayo, muy por debajo de lo que se esperaba, en lo que constituye la cifra más baja desde septiembre de 2010. Esto suscitó cierto pánico, con los operadores tornándose netamente pesimistas respecto del informe de nóminas que sería difundido al cierre de la semana y que, conforme a lo que muchos temían, resultó altamente negativo, confirmando en parte lo que presagiaba ADP.

Con esta publicación terminó de definirse una semana bajista, en la cual los principales índices accionarios norteamericanos, Dow Jones Industriales (DJIA) y Nasdaq Composite, cayeron un 2,33 y 2,29%, respectivamente. Asimismo, el día martes pudo comprobarse que tales indicadores terminaron mayo con pérdidas acumuladas de 1,87 y 1,33%, respectivamente. En Europa, por su parte, un índice que acusó el impacto de los shocks comentados fue el Euro Stoxx 50, evidenciando una caída semanal del 1,07%, mientras que en mayo su variación fue también negativa, de 4,95%.

En nuestra región, se conoció la buena noticia de que Argentina y Brasil desactivaron el conflicto comercial desatado en las últimas semanas, aunque mantendrán las licencias no automáticas (LNA) a la importación. Ambos gobiernos decidieron matizar esas restricciones con una serie de acciones, que incluyen la fijación de plazos acortados para el ingreso de autos argentinos en Brasil, la promoción de acuerdos de autorrestricción de exportaciones entre sectores privados y el condicionamiento de los trámites de importación a la decisión de las empresas de realizar nuevas inversiones.

Ante un contexto externo complejo, que impacta conjuntamente con algunos desafíos internos, como lo es la pérdida de competitividad por el paulatino

atraso cambiario, sumada a la incertidumbre que agrega la carrera electoral de cara a los comicios de octubre, el mercado local tuvo una nueva semana bajista. El índice Merval cerró el viernes en 3.164,97 puntos, con una caída semanal del 3,08% y cerrando el jueves en su registro más bajo desde noviembre de 2010.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	30/05/11	31/05/11	01/06/11	02/06/11	03/06/11	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	206.059,00	165.382,00	10.899,00	683.472,00	188.492	1.254.304,00	-14,84%
Valor Efvo. (\$)	329.442,35	166.378,52	10.962,00	689.165,97	190.464	1.386.412,60	-17,83%
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.	183	214	113	285	194	989,00	14,20%
Valor Efvo. (\$)	13.887.748	12.521.316	9.825.020	12.661.732	10.284.708	59.180.523,47	11,74%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	14.217.190,80	12.687.694,36	9.835.981,59	13.350.897,78	10.475.171,54	60.566.936,07	10,66%
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





**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Plazo	Operatoria del 23/05/11 al 27/05/11													
	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	51.111	329.018	-	61.097	131.647	184.623	-	-	13,50%	11,74%	12,98%	-	-	-
31-60	87.310	160.395	107.079	80.845	159.648	982.878	-	-	12,35%	12,47%	13,00%	-	-	-
61-90	193.620	316.397	70.000	9.439	275.912	187.652	-	-	13,08%	13,25%	13,00%	-	-	-
91-120	422.294	281.700	12.790	7.142	163.104	73.952	-	-	13,56%	13,32%	13,00%	-	-	-
121-180	247.111	1.254.637	-	-	-	-	-	130.020	14,01%	12,92%	-	-	-	16,81%
180-365	509.304	152.655	-	-	-	-	-	-	14,31%	12,13%	-	-	-	-
Total	1.510.750	2.494.802	189.870	158.523	730.311	1.429.105	-	130.020	-	-	-	-	-	-

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Monto Promedio	18.651,24	19.958,42	31.644,92	6.892,31	12.378,16	14.733,04	-	21.670,00
Cantidad cheques	81	125	6	23	59	97	-	6

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,78%	11,98%	13,41%	13,28%	14,21%	12,84%
Directo Garantizado	13,18%	12,99%	13,77%	13,00%	-	-
Warrant	-	-	-	-	16,81%	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

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

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 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	4,8	03/06/11	33,9	-4,9	31/12/10	810.410.810,0	18,1	0,9	1,0	2,0	13,1	14,4	98.819,8	9.365.260.000,00
Petrobras Brasil	APBR	72,6	03/06/11	2,8	-1,1	31/12/10	-50.802.000,0	14,0	1,0	0,7	1,2	8,5	1.093,4	18.175,6	862.173.131.942,26
Banco Hipotecario	BHIP	2,1	03/06/11	40,3	-8,3	30/06/10	370.250.000,0	22,7	1,5	1,2	0,5	15,5	9,2	110.261,8	1.445.170.460,80
Banco Macro	BMA	13,8	03/06/11	34,2	-1,8	31/12/10	20.832.140,0	20,9	1,2	1,2	2,0	8,0	9,2	103.665,4	8.172.435.374,99
Banco Patagonia	BPAT	4,8	03/06/11	13,5	0,2	30/06/10	1.828.190,0	11,4	0,8	1,2	1,7	6,8	9,2	223.819,8	3.583.665.697,62
Comercial del Plata	COME	0,7	03/06/11	59,1	-4,0	31/12/10	-71.439.000,0	22,1	1,0	1,0	1,8	25,8	0,0	264.060,0	18.366.078,38
Cresud	CRES	7,3	03/06/11	54,5	-4,5	31/12/10	30.748.690,0	38,7	1,0	1,0	1,8	25,8	210,9	16.443,6	3.636.316.735,25
Edenor	EDN	1,8	03/06/11	26,8	-8,6	31/05/10	6.344.000,0	32,4	1,2	0,9	0,4	7,0	7,0	494.079,8	795.978.693,00
Siderar	ERAR	28,4	03/06/11	12,3	-3,7	30/06/10	507.832.590,0	14,4	0,9	1,0	1,0	4,8	14,4	44.925,4	9.868.113.096,40
Bco. Francés	FRAN	12,2	03/06/11	76,0	-6,5	31/05/10	174.580.000,0	23,2	1,2	1,2	1,7	5,3	9,2	103.399,6	6.516.789.867,90
Grupo Clarín	GGAL	19,0	02/06/11	53,8	-7,3	30/06/10	30.193.140,0	40,1	1,2	1,2	1,1	9,2		642,2	3.539.346.809,00
Grupo Galicia	GGAL	5,0	03/06/11	121,6	-4,2	30/06/10	13.679.259.000,0	22,7	1,4	1,2	1,9	10,5	9,2	1.339.051,8	4.772.121.273,99
Indupa	INDU	3,0	03/06/11	15,8	-5,7	31/12/10	1.787.496.410,0	29,6	0,9	1,1	0,7	10,5	26,9	12.371,8	1.242.849.558,00
IRSA	IRSA	5,7	03/06/11	31,6	-3,4	31/12/10	1.787.496.410,0	27,9	1,2	0,7	1,4	12,7	133,4	25.183,2	3.269.521.999,00
Ledesma	LEDE	7,9	03/06/11	104,2	-6,3	31/12/10	-116.278.220,0	21,8	0,7	1,0	2,8	17,5	210,9	50.792,2	3.462.800.000,00
Mirgor	MIRG	115,2	03/06/11	70,7	-3,2	31/12/10	1.840.000.000,0	25,7	1,3	0,7	2,0	149,9	34,2	2.860,4	221.184.000,00
Molinos Rio	MOLI	26,4	03/06/11	75,7	-8,0	31/12/10	10.072.000.000,0	41,1	0,5	0,7	5,7	16,7	34,2	33.953,8	6.648.781.156,00
Pampa Holding	PAMP	2,5	03/06/11	54,9	-3,5	31/12/10	102.236.000,0	15,9	0,9	0,9	1,2		7,0	836.504,2	3.830.747.547,42
Petrobras energía	PESA	8,8	03/06/11	56,6	-3,9	31/12/10	162.600.000,0	19,9	0,4	0,7	0,9	4.357,1	1.093,4	36.512,8	8.914.930.560,30
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			14,4	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	20,4	03/06/11	60,7	-6,2	31/12/10	1.017.298.000,0	16,9	1,0	0,7	1,5	9,8	9,0	145.166,4	9.135.337.059,20
TGS	TGSU2	3,0	03/06/11	83,9	-6,0	31/12/10	2.541.150,0	278,8	0,8	1,1	0,4	21,9	21,7	227.728,8	1.160.122.013,22
Transener	TRAN	1,2	03/06/11	33,9	-3,9	31/12/10	3.102.200,0	21,0	1,2	0,9	0,7	13,9	7,0	183.909,0	792.052.962,80
Tenaris	TS	106,1	03/06/11	48,1	1,0	31/12/10	481.404.000,0	19,0	1,3	1,0	3,1	25,2	14,4	73.382,2	117.048.856.445,40
Alpargatas	ALPA	6,5	03/06/11	110,8	-3,7	31/12/10	248.433.690,0	15,9	0,9	0,7	1,3	13,3	10,5	1.445,6	451.523.278,05



**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	valor				
Agronemial	AGRO	3,2	03/06/11	-9,7	-0,9	31/12/10	35.901.445.000,0	37,2	0,4	1,0	2,0	14,4	14,4	1.160,2	76.320.000,00	
Alto Palermo	APSA	232	03/06/11	161,1	14,6	31/12/10	107.639.560,0	65,1	0,3	0,7	3,5	20,6	133,4	4.228,0	2.915.993.469,15	
Autop. Del Sol	AUS04	1,1	03/06/11	-8,1	-8,1	31/12/10	-6.358.800,0	35,5	0,7	0,7	0,2	1.093,4	133,4	14.114,4	60.073.889,16	
Boldt gaming	GAMI	25,4	03/06/11	5,6	-0,2	31/12/10	74.031.000,0	18,2	0,6		8,5	8,3		3.540,8	1.143.000.000,00	
Banco Río	BRIO	12,3	03/06/11	118,0	-4,7	31/12/10	3.268.760,0	38,1		1,2	1,4		9,2	2.412,4	3.661.840.109,40	
Carlos Casado	CADO	6,6	03/06/11	-12,6	-0,2	31/12/10	1.229.335.000,0	27,0	0,5	0,7	4,2	147,9	133,4	12.416,8	377.614.027,54	
Caputo	CAPU	5,2	03/06/11	116,8	-19,8	31/12/10	-235.000,0	46,8	0,8	0,7	1,7	5,1	133,4	4.581,6	145.564.536,00	
Capex	CAPX	5,3	03/06/11	71,7	-2,4	30/04/10	4.629.750,0	24,1	1,2		2,5			4.098,8	947.558.026,14	
Carboclor	CARC	1,0	02/06/11	-3,7	-4,6	31/12/10	513.234.000,0	10,4	1,3	1,1	0,9	26,9	26,9	25.489,6	83.300.628,32	
Central Costanera	CECO2	4,4	03/06/11	60,1	-1,8	31/12/10	-80.296.000,0	18,9	1,0	0,9	1,2	7,0	7,0	30.874,0	649.688.630,76	
Celulosa	CELU	7,0	03/06/11	137,0	1,0	31/12/10	377.954.000,0	18,6	1,7	1,0	1,7	792,8	210,9	27.214,6	710.604.815,36	
Central Puerto	CEPU2	18,0	03/06/11	131,5	-4,5	30/06/10		13,1	0,6	0,9	0,9	7,3	7,0	4.060,2	637.243.074,00	
Camuzzi	CGPA2	1,4	01/06/11	15,0	-9,2			27,6	0,7	0,9	0,5		7,0	8.580,0	183.337.980,42	
Colorin	COLO	7,9	20/05/11	23,6	-1,9	31/12/10	84.053.260,0	7,1	1,0	1,1	2,3		26,9	333,4	43.630.723,90	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/10	-38.896.560,0									
Consultatio	CTIO	3,0	03/06/11	33,4	2,0	31/12/10	-2.311.610,0	6,7	0,5	0,7	1,5	21,6	133,4	22.392,2	1.160.893.444,50	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	03/06/11	84,4	-1,8	31/12/10	53.605.870,0	11,2	0,9	1,1	0,4	35,2	21,7	5.600,0	213.075.905,40	
Domec	DOME	4,6	31/01/11		-5,0			0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8		870,6	64.400.000,00	
Dycasa	DYCA	6,3	01/06/11	46,2	-5,6	31/12/10	376.146.000,0	26,1	0,7	0,7	1,2	9,5	133,4	2.027,4	92.184.548,40	
Emdasa	EMDE	2,3	08/04/11	9,5	3,5	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,8		7,0	927,8	1.103.045.522,58	
Esmeralda	ESME	14,5	11/04/11	28,7	-3,3	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8		2,8			485,2	743.114.516,50	
Estrada	ESTR	4,8	03/06/11	70,4	-1,0	31/12/10	2.471.960,0	143,3	0,7	0,7	2,3	962,1	17,8	11.273,8	202.659.556,80	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/10	32.416.950,0		0,4	0,7	159,8	10,8	133,4		9.586.636.181,28	
Ferrum	FERR	3,5	02/06/11	23,7	1,5	31/12/10	469.134.000,0	36,3	0,1	0,5	1,3	2.484,0	31,3	2.020,4	323.946.247,35	
Fiplaso	FIPL	2,2	03/06/11	36,1	-6,0	31/12/10	-36.586.760,0	25,2	0,8		1,6	12,8		22.470,2	124.259.967,30	
Banco Galicia	GALI	11,9	03/06/11	210,0	3,5	30/06/10	7.276.150,0	28,1	0,1	1,2	2,6	9,2		7.485,6	6.691.685.945,00	
Garovaglio	GARO	4,2	02/06/11	67,5	-0,4	31/12/10	28.556.010,0	25,0	0,4		2,7			3.828,2	51.983.097,92	
gas Natural	GBAN	2,8	03/06/11	88,5	-1,8			9,0	1,2	1,1	0,6		8,2	10.660,8	438.665.100,50	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/10	1.572.420,0		0,6			31,3				
Grafex	GRAF	1,5	03/06/11	2,0	-6,3	31/12/10	16.601.380,0	0,0			1,0			3.373,6	14.957.098,50	
Grimoldi	GRIM	9,5	01/06/11	69,7	-7,8	31/12/10	5.471.710,0	39,0	0,3	0,7	1,1		10,5	2.552,0	79.676.452,50	
INTA	INTA	1,3				31/12/10	114.837.590,0		0,9							
Juan Minetti	JMIN	4,2	03/06/11	47,9	-1,2	31/12/10	13.754.750,0	29,2	0,9	0,8	1,5		873,9	13.615,4	1.461.036.130,85	
Longie	LONG	3,2	02/06/11	68,9	-6,4			18,4	0,4	1,0	1,1	11,9	210,9	2.802,0	105.285.103,14	
Massuh	MASU	0,9	03/06/11	38,2	-6,0	31/12/10	6.344.000,0		0,4	1,0	0,3	7,7		12.327,8	208.658.164,74	
Metrogas	METR	8,5	02/06/11	123,7	-3,4	31/12/10	9.128.683.000,0	27,9	1,4	1,1	0,8	5,4	21,7	2.158,8	67.379.763,50	
Morixe	MORI	0,0	14/07/10			31/12/10	1.141.047.000,0	11,5	0,9	0,7	2,8		34,2		18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	0,0				31/12/10	6.500.350,0	0,0	0,9		0,9	5,4		29.508,8	156.800.000,00	
G. Cons. Oeste Patagonia	OEST	2,0	03/06/11	125,4	-1,0	30/06/10	118.445.980,0	12,7	0,7	0,7	1,0	0,9	133,4	665,0	1.367.000.964,00	
Patagonia	PATA	28,0	03/06/11	17,9	-4,1	30/06/10	-1.729.350,0	14,1	0,8		2,1	44,1				
Quickfood	PATY	15,1	03/06/11	4,1	-8,5	31/12/10	5.790.000.000,0	31,6	0,7	0,7	1,3	11,2	34,2	1.600,6	323.436.050,60	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	empresa		sector	Media sem.		
Petrak	PERK	1,2	31/05/11	60,5	-3,2	31/12/10	639.000.000,0	26,6	0,3	0,8	12,0	2,4	80,9	4.927,4	26.505.461,36	
YPF	YPFD	194,0	03/06/11	47,9	-3,5	31/12/10	-42.651.260,0	26,3	0,4	0,7	1,3	4,0	1.093,4	38.443,0	76.302.681.842,00	
Polledo	POLL	14,8	03/06/11	60,9	3,6	31/12/10	-35.474.240,0	28,7	0,5	0,7	14,6	2,7	14,6	945.249,6	1.384.010.011,80	
Petrol del conosur	PSUR	0,8	20/05/11	-6,1	-1,7			0,0	2,5	5,6	5,6	1,7	5,6	13.860,6	84.811.765,29	
Repsol	REP	146,5	03/06/11	83,1	5,4	31/12/10	23.825.560,0	19,6	0,8	0,7	6,5	1,3	1.093,4	124,2	164.242.159.791,70	
Rigolleau	RIGO	38,0	03/06/11	99,3	5,6	30/11/10	36.935.730,0	20,5				3,6		1.185,4	918.530.642,00	
Rigolleau	RIGO5	12,2				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3		22,7					
Rosenbusch	ROSE	2,1	03/06/11	24,2	-6,0	30/06/10	123.978.000,0	19,4	0,3		20,6	1,2		19.531,0	60.781.245,40	
San Lorenzo	SAL	1,5	02/06/11	-26,2	-3,9	00/01/00	0,0	24,5	0,4	0,5	31,3	0,6		5.786,8	47.604.375,05	
San Miguel	SAMI	31,7	03/06/11	67,8	-9,2	31/12/10	-21.336.380,0	26,7	0,7	0,7	103,3	0,6		1.419,4	255.026.500,00	
Santander	STD	50,3	03/06/11	27,3	3,7	31/12/10	201.020.000,0	51,5	0,8	1,2	9,1	1,0	9,2	1.694,2	401.464.775.276,49	
Telefónica	TEF	104,0	03/06/11	36,8	0,2	31/10/10	133.081.390,0	17,2	0,4	0,7	8,1	3,3	9,0	512,8	448.052.015.179,60	

**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	04-Jul-11	45,40%	258,50	03-Jun-11	2,00	0,04	134,11%	0,875	0,08	1,95
Bocón Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Jun-11	100,00%	108,50	03-Jun-11	2,00	0,25	199,79%	0,543	0,10	6,28
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jul-11	66,40%	211,22	03-Jun-11	2,00	0,04	162,55%	0,863	0,06	3,23
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	166,01	03-Jun-11	2,00	0,68	180,62%	0,919	0,07	1,62
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	60,50	03-Jun-11	1,18	5,95	193,63%	0,312	0,08	15,13
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	168,50	03-Jun-11	5,83	7,67	441,56%	0,382	0,09	9,50
Bocón Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	48,70%	189,50	03-Jun-11	2,00	0,13	98,41%	0,938	0,07	1,32
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Jun-11	100,00%	102,00	03-Jun-11	10,50	5,13	105,13%	0,970	0,14	0,82
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	03-Jun-11	15,77	2,57	102,57%	0,776	0,32	1,18
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	98,25	03-Jun-11	13,89	4,87	104,87%	0,937	0,15	1,91
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	452,88	03-Jun-11	7,00	1,67	101,67%	1,081	0,03	2,04
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	91,20	03-Jun-11	7,00	0,99	100,99%	0,903	0,09	4,40
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	426,50	03-Jun-11	1,11	0,04	25,04%	1,034	-0,05	0,71
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	411,00	03-Jun-11	0,57	0,01	25,01%	0,997	0,01	1,34
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	420,00	03-Jun-11	7,00	1,26	101,26%	1,007	0,07	3,52
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	168,30	03-Jun-11	2,50	6,72	106,72%	0,446	0,08	12,79
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	189,00	03-Jun-11	2,50	6,72	106,72%	0,430	0,09	12,60
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	464,00	03-Jun-11	5,77	6,15	251,67%	0,448	0,10	8,32
Disc.US\$(NV)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,69	03-Jun-11	5,77	6,15	251,67%	0,870	0,04	11,22



## 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