



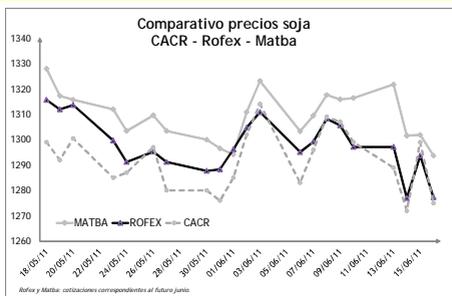
BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO



AÑO XXIX - N° 1513 - 17 DE JUNIO DE 2011

LA CAÍDA EXTERNA SE SINTIÓ EN LA SOJA LOCAL

Las disminuciones que se registraron en el mercado externo, que sirve de referencia para los valores locales, más la reticencia de los vendedores a desprenderse de la mercadería a precios bajos llevaron a que las operaciones **Pág. 7**



EL ROL DE LOS MERCADOS INSTITUCIONALIZADOS

[...]Primero se va a mostrar la complementación de dos ideas que han sido desarrolladas por dos eminentes pensadores y que son: la dispersión del conocimiento y lo provisorio de toda teoría científica. Ambas ideas abren el camino para pensar en 'una sociedad abierta', en contra de toda postura totalitaria. Siguiendo con ese desarrollo se mostrará que una sociedad abierta necesita de los mercados y del sistema de precios para su funcionamiento y, finalmente, de la importancia que tienen aquellas instituciones donde se realizan y transparentan las transacciones mercantiles y sus precios, y que son depositarias del registro de los mismos. **Pág. 2**

TRIGO: LA SIEMBRA LOCAL DEL CEREAL SERÁ MENOR POR FALTA DE PRECIOS

El mercado local de trigo mostró cambios negativos respecto de la semana previa.

En la presente no hubo ni siquiera una jornada en la cual se conocieran **Pág. 9**

EL PETRÓLEO Y EL BIOETANOL EN EE.UU.

Según datos de la EIA (U.S. Energy Information Administration) la producción de petróleo crudo en el país del Norte llegó en el 2010 a 5.512.000 barriles por día, lo que implica una producción anual de 2.011.880.000 barriles. Esta producción no ha variado mucho desde el año 2005.

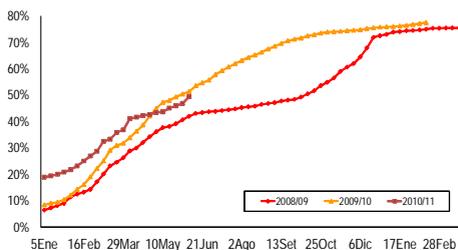
A su vez, EE.UU. importa 9.163.000 de barriles de crudo por día, lo que implica una importación anual de 3.344.495.000 barriles. Esta importación. **Pág. 6**

MERCADOS SIN DIRECCIÓN ANTE LA PERSISTENTE INCERTIDUMBRE

Continúa intacta la incertidumbre global con dos principales focos de atención: Grecia y Estados Unidos.

Las dificultades para encontrar una solución a la crisis financiera en Grecia y los débiles datos macros de la economía estadounidense generaron pérdidas por un 7,2% en el representativo índice S&P500 desde **Pág. 28**

MAIZ: Compras de la exportación como % de la producción



MAIZ: SIN PRECIOS Y CON MÁS COSECHA

La semana para el mercado de maíz local transcurrió sin penas ni glorias, ni valores.

Desde el primer día de la semana la demanda estuvo retirada del mercado disponible, sin realizar ofertas para **Pág.11**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (junio de 2011) **Pág. 24**

EL ROL DE LOS MERCADOS INSTITUCIONALIZADOS

Charla dada el día 16 de junio en el Congreso de Maizar que tuvo lugar en instalaciones de esta Bolsa de Comercio de Rosario

Complementación de Dos Ideas

Primero se va a mostrar la complementación de dos ideas que han sido desarrolladas por dos eminentes pensadores y que son: la dispersión del conocimiento y lo provisorio de toda teoría científica. Ambas ideas abren el camino para pensar en 'una sociedad abierta', en contra de toda postura totalitaria. Siguiendo con ese desarrollo se mostrará que una sociedad abierta necesita de los mercados y del sistema de precios para su funcionamiento y, finalmente, de la importancia que tienen aquellas instituciones donde se realizan y transparentan las transacciones mercantiles y sus precios, y que son depositarias del registro de los mismos.

Una idea central del pensamiento del economista austriaco Friedrich Hayek es la 'dispersión del conocimiento', es decir el hecho de que ningún ser humano tiene un conocimiento pleno, por el contrario, todos los seres humanos acceden a una pequeña porción de ese conocimiento. En el plano económico, esa idea lleva necesariamente a un sis-

tema de economía de mercado, ya que solo un sistema de precios libres puede coordinar ese conocimiento disperso.

A su idea sobre el conocimiento disperso la completó Hayek con su intuición sobre el 'conocimiento circunstancial o no uniformado'. En su artículo "La utilización del conocimiento por la sociedad" (1945) sostuvo que existen dos tipos de conocimiento: el conocimiento uniformado y el conocimiento no uniformado o circunstancial. El primero es aquél que puede globalizarse y transmitirse hacia todos los rincones del mundo, como por ejemplo una fórmula de la química o de la física. El segundo es un conocimiento de "aquí y ahora", y dado que un principio básico del conocimiento es estar disperso y fragmentado entre los distintos integrantes de una sociedad, no es posible transferirlo a otros entes administrativos. Cabe la posibilidad, con un tedioso proceso, que el primer tipo de conocimiento sea informado a los organismos superiores de la sociedad, pero el conocimiento circunstancial está ligado a un tiempo y lugar determinado, y si se trata de informar a otra instancia superior, se pierde. Por lo tanto, las economías de planificación central, como fue la de la ex Unión Soviética, no cuentan con la posibilidad de usar ese conocimiento circunstancial que es tan importante especialmente en el comercio.

Pero también el conocimiento uniformado tiene algunas dificultades de transmisión en una econo-

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 14/06 al 05/07/11	22
--	----

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	23
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos grueso, maíz y soja (junio 2011)	24

MERCADO DE CAPITALES

Comentario de coyuntura	28
Apéndice estadístico	
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	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.**

mía centralmente planificada. A este respecto sería interesante recordar lo que enseñaba el filósofo de la ciencia, Kart Popper. El afirmó que el conocimiento científico es racional porque podemos criticarlo. Popper creía que los enunciados observacionales jamás pueden suponer la veracidad de una ley universal. Afirmó que sólo basta un contraejemplo para mostrar que una ley universal es falsa, concluyendo que es la falsabilidad lo que distingue a la ciencia.

Popper sostuvo que el conocimiento científico es intrínsecamente falible y que en lugar de intentar probar que estamos en lo cierto, debemos buscar en donde nos estamos equivocando. Hay una historia interesante a este respecto. En la discusión sobre la transmisión entre células neuronales y musculares, se presentaron dos teorías: una la de la transmisión eléctrica, sostenida por John Carew Eccles, famoso especialista del cerebro y Premio Nobel de Medicina 1963, y la otra la que sostenía que la transmisión era a través de un proceso químico impulsada por Bernard Katz, también Premio Nobel. Eccles sostuvo con fuerza su posición pero finalmente admitió su error, pero entristecido por haberse equivocado. En una conversación con Popper, del cual se hizo muy amigo, le dijo que llevaba las de perder en una discusión que sostenía desde hacía mucho tiempo y que para él era fundamental.

"Popper quedó fascinado. Le dijo a Eccles que no había motivo para desesperarse y que, por el contrario, debía estar más que contento pues nadie negaba sus descubrimientos sino su teoría, su interpretación de los fenómenos que había encontrado. Por lo tanto, Eccles hacía ciencia de la mejor calidad: las hipótesis opuestas sólo chocan cuando los hechos quedan claros y se pueden contraponer nitidamente interpretaciones contradictorias. Según Popper, estar equivocado en cuanto a la interpretación de un fenómeno carecía de importancia. La gran fuerza del método científico radica en su capacidad para rebatir hipótesis, es decir la ciencia avanza mediante una infinita serie de ciclos de conjeturas y refutaciones cada vez más precisa" (esta historia es contada por el también Premio Nobel, Eric R. Kandel, en su libro "En busca de la memoria", Katz editores, 2008, pág. 122).

En base a lo sostenido por Popper, también el conocimiento científico uniformado tiene que estar sometido constantemente a la crítica. Solo si existe la posibilidad de que una teoría científica pueda ser destruida es como adquiere el carácter de científica. ¿Cómo es posible esto en una sociedad, como era la soviética, en la que nadie podía desautorizar las afirmaciones de sus superiores? Un ejemplo vie-

ne a la memoria. En la ex-URSS un eminente biólogo, Vavilov, terminó sus días en un campo de concentración ya que sus superiores no aceptaban su teoría sobre la genética (ver su historia en el libro de los hermanos Zhores y Roy Medvedev titulado "Stalin desconocido").

Sistemas de Organización Económica

Walter Eucken mostró que existen dos sistemas de organización de la vida económica: a) economía centralmente planificada, donde lo que hay que producir, cómo, cuándo y con quién lo fija un Ministerio a través de un plan general, sistema que no cumple con los principios de Hayek y Popper mencionados más arriba, y b) la economía de mercado donde existen millones de planes elaborados por cada productor y consumidor. El gran problema aquí es la coordinación de todos esos planes y esto solo se puede lograr mediante la utilización del sistema de precios, que es un proceso dinámico y de falsabilidad continua.

¿Pero que es un precio? Un precio es una señal y, más concretamente, un precio relativo. Si un kilo de pan es igual a 9 pesos, estamos relacionando el pan con la unidad monetaria, es decir el valor de cambio del pan con el valor de cambio de la moneda.

Los precios en moneda de los distintos bienes y servicios, pueden relacionarse entre si. Por ejemplo, el de un auto y el del servicio laboral o salario. Esta relación es un precio relativo. Pongamos un ejemplo de la vida real: en 1928 se instaló en nuestro país una planta para el armado de autos de la General Motors. El primer auto que se armó, un Chevrolet standard que costaba 2.000 pesos moneda nacional, se le regaló al Presidente Marcelo T. de Alvear. En ese entonces, el salario de un trabajador estaba en alrededor de 80 pesos (los distintos salarios de la época se pueden consultar en la obra de Carlos Díaz Alejandro "Ensayos de historia económica Argentina"). De resulta de esto, el precio relativo del auto con respecto al salario del trabajador era de 25 a 1.

Imposibilidad del Manejo de Precios por el Estado

Pero no existen solamente dos precios, el del auto y el salario, sino que existen millones y millones de bienes y servicios y, por lo tanto, millones y millones de precios. Pero ahí no termina la cosa: si los precios de los bienes y servicios son millones y millones, los precios relativos entre los distintos bienes llegan casi al infinito.

Los precios de los bienes y servicios responden a muchos factores, como las apreciaciones subjetivas

de la gente, la mayor o menor escasez, etc., por lo que van variando con el paso del tiempo. Algunos precios tienen una modificación lenta, otros, por el contrario, varían segundo a segundo, quizás miles de veces en una jornada (esto pasa con los precios de las commodities en los mercados de futuros), respondiendo a centenares de informaciones provenientes de distintos lugares del mundo (climáticas, políticas o de otro tipo). Pensar que los precios no varían con el transcurso del tiempo es pensar en una economía rígida, totalmente esclerosada, es decir una economía donde los precios no son señales de las cambiantes situaciones que se registran en la vida económica.

Se puede también decir que el manejo centralizado, por un Ministerio, de un sistema de precios es matemáticamente imposible. Para mostrar esto, repitamos lo manifestado más arriba respecto a que la cantidad de bienes y servicios (materiales e inmateriales) que conforman una economía libre asciende, por lo menos, a 100 millones. Aún en una economía centralmente planificada como era la soviética de los años ochenta, los bienes materiales alcanzaban a alrededor de 25.000.000. Si cada uno de esos bienes tomasen 3 precios (cifra conservadora si recordamos lo afirmado más arriba) tendríamos que una economía como la de la ex-URSS estaría conformada por combinaciones de precios relativos de $3^{25.000.000}$, es decir 3 a una potencia de 25.000.000. Procesar esta cantidad de precios es imposible, aún con las más avanzadas de las computadoras.

¿Y si las cosas no fueran así? ¿Y si los precios no tendrían que variar y fueran siempre los mismos?

En ese caso, cabe preguntarse: ¿qué papel juegan los precios si no pueden informar como señales que son?

Mercados Institucionalizados y Bolsas

Hasta aquí se ha mostrado la importancia de los precios libres, pero falta complementar lo anterior con el análisis del 'poder'. Sería utópico creer que todos los operadores en los mercados tienen igual poder. Eucken, a quien ya citamos, desarrolló un cuadro con 100 formas de mercado que van desde un mercado de competencia de demanda y oferta a un mercado monopólico bilateral. Entre estos extremos están las posiciones intermedias. Estas formas pueden estar abiertas o cerradas.

Al tema del poder en los mercados los economistas le dedicaron especial análisis. Ya en 1838 el francés Cournot analizó gráficamente y matemáticamente el problema del duopolio y economistas posteriores desarrollaron diversos modelos de la llama

da competencia imperfecta (Stackelberg, Joan Robinson, etc.).

En el caso concreto de los mercados granarios, ¿cómo compatibilizar la economía libre con las formas oligopólicas que presentan especialmente desde el lado de la demanda?

Para que los niveles de poder se emparejen, es fundamental la información y transparencia de precios, concentrar las operaciones de los más débiles y la competencia. Esto sólo se puede lograr con el funcionamiento de mercados institucionalizados..

Los corredores bursátiles, con su operatoria, concentran espacialmente al sector más débil, que en el mercado de granos es la oferta.

Los mercados institucionalizados, con sus cámaras y reglamentaciones, permiten la transparencia y la difusión de los precios de referencia.

Los mercados de futuros, a través de la acción de los especuladores, favorecen la competencia y el ajuste temporal de los precios.

Cuando no existen mercados institucionalizados la economía se balcaniza y en ese caso los más pequeños quedan a merced de los más grandes. De hecho, eso es lo que ocurre en otros rubros y también en muchos países.

Volatilidad y Precios de Referencia

Desde hace un tiempo existe preocupación, a nivel mundial, por la gran volatilidad de los precios de los mercados agrícolas, volatilidad que se ha acentuado en las últimas décadas. De todas maneras, existen una serie de razones que explican la mencionada volatilidad, que si es verdad que se ha acentuado, no solo se produce en los mercados agrícolas sino también en otros mercados como el del petróleo y de las commodities en general.

La volatilidad del precio de los granos se explica por las siguientes causas:

a) La inelasticidad de la curva de demanda, dado que los granos son productos necesarios para la alimentación. Si el precio del trigo baja de un determinado nivel a la mitad, no por ello la cantidad demandada por la gente aumenta al doble. Si en un gráfico representáramos a la demanda a través de una curva, ésta sería casi vertical.

b) La variabilidad de la curva de oferta, ya que el rendimiento y la producción dependen de las condiciones climáticas. El desplazamiento de la curva de oferta hacia adentro (si disminuye) o hacia afuera (si aumenta), al encontrarse con la curva de demanda, determina una gran variación en los precios.

Las dos causas anteriores explican la llamada ley de King (desarrollada por el estadístico inglés

Gregory King hacia 1650) que dice que las variaciones de precios son mucho más grandes que las variaciones de las cantidades para los productos elementales para la vida como son los cereales.

Ha influido, también, en la mayor volatilidad la cercanía que tienen hoy día las commodities agrícolas (maíz, soja, colza, etc.) con el mercado de petróleo, dado la utilización de esas granos para la producción de biocombustibles.

A las variaciones explicadas por la ley de King y la cercanía con el mercado de petróleo, hay que agregar las variaciones debidas a la entrada y salida de operadores de los mercados de futuros financieros (fundamentalmente de tasa de interés y cambiarios), y la internacionalización de estos mercados. Recordemos que las transacciones en los mercados de futuros de commodities, a pesar de su gran importancia, son relativamente pequeñas comparadas con las operaciones en los mercados de futuros financieros.

Es por las razones anteriores, y otras, que los precios de los granos suben y bajan en forma continua. Las grandes variaciones que registran los precios, hora a hora, minuto a minuto, lleva a la necesidad de mercados de futuros. A través de los mismos, los operadores se cubren de las oscilaciones de esos precios.

Más allá de las oscilaciones de los precios en los mercados de futuros, los productores y comercializadores de los granos necesitan precios de referencia que sean de fácil aplicación.

¿Qué es un Precio de Referencia?

Un precio de referencia es un precio que surge del promedio de los precios, ponderados por los volúmenes transados, que se han registrados en una determinada jornada.

Los precios de ajuste de los mercados de futuros no son precios de referencia dado que son precios que se fijan considerando las operaciones que se han registrado en los últimos minutos de la rueda. Como dijimos más arriba, en los mercados de futuros los precios suben y bajan hora a hora, minuto a minuto, y por ese motivo los precios de ajuste que se registran en los últimos minutos no son representativos de los precios que se han registrado durante la jornada.

Desde hace muchos años se ha buscado la forma de contar con precios de referencia que surgen del promedio ponderado de las transacciones realizadas en un mercado y esos son los llamados precios de pizarra. A estos precios se los cuestionan en razón a que al no ser obligatorios, generalmente no son un promedio ponderado de todas las operacio-

nes que se realizan en un determinado mercado.

Construir un precio de referencia no es tarea fácil, como tampoco lo es construir un índice de precios. Los índices de precios, que habitualmente se utilizan en la economía con distintas finalidades (concertación salarial, etc.), tampoco muestran todas las variaciones que se han registrado en los precios sino que se basan en 'canastas' teóricas que reúnen los artículos y servicios considerados más importantes.

Precios a Fijar

Los precios de pizarra se utilizan habitualmente en las llamadas operaciones con precios a fijar en el futuro, operaciones que son muy comunes especialmente en el mercado de granos.

Levantada la cosecha los productores o acopios envían a las fábricas la mercadería, muchas veces para liberar espacio, y luego, dentro de un plazo convenido, se fija el precio. Existen dos posibilidades para esa fijación: a) fijar el precio de acuerdo a la pizarra y b) realización de una operación give up.

En esta última, celebrado el contrato a fijar, el productor vende contratos de futuro durante el período convenido de fijación, a nombre del comprador, y el comprador compra contratos de futuros por la misma cantidad. El comprador queda short, por los contratos de futuro que le traspasa el vendedor y long, por los que fue comprando.

En el Mercado a Término de Rosario, el ROFEX, se ha lanzado un contrato a fijar precio de tipo give up al que se le agregó la posibilidad que los oferentes puedan cobrar el importe de la fijación al momento de la misma, previo un descuento calculado de acuerdo a una tasa de interés.

En este tipo de contrato el comprador se hace responsable de los márgenes y diferencias, y si es verdad que el contrato se registra y, por tanto, da más volumen a las operaciones de piso, para algunos puede resultar todavía más práctico el utilizar los precios de pizarra.

Una de las críticas que se esgrime contra la utilización de la pizarra para la fijación de precios radica en que al no ser obligatorio el registro de todas las transacciones, se le resta volumen a las operaciones de piso y un pequeño volumen de contratos termina fijando un volumen importante de mercadería, y esto podría implicar algún tipo de manipulación. No hay duda de que existe la posibilidad de que esto ocurra, pero también hay que tener en cuenta que la aceptación libre de esta posibilidad de negociación, por parte de comprador y vendedor, hace que ambas puntas sean responsables de este tipo de negocios. El vendedor recurre a este

sistema dado que 'especula' que el precio va a ser más alto. El precio de pizarra no sirve para cubrirse. Si quiere resguardarse de las variaciones de precios tiene que recurrir al mercado de futuro.

De lo anterior podemos deducir cuan importante es el realizar las operaciones de compra-venta de granos en el ámbito de las bolsas, y más si tenemos en cuenta las otras ventajas que tal actuación conlleva, como son la posibilidad de recurrir, ante algunas diferencias, a las cámaras arbitrales de cereales. El operar por fuera de las bolsas, en una sola frase, "no es sustentable en el largo plazo".

EL PETRÓLEO Y EL BIOETANOL EN EE.UU.

Según datos de la EIA (U.S. Energy Information Administration) la producción de petróleo crudo en el país del Norte llegó en el 2010 a 5.512.000 barriles por día, lo que implica una producción anual de 2.011.880.000 barriles. Esta producción no ha variado mucho desde el año 2005.

A su vez, EE.UU. importa 9.163.000 de barriles de crudo por día, lo que implica una importación anual de 3.344.495.000 barriles. Esta importación ha ido disminuyendo desde el 2005 cuando se importaban 10.126.000 barriles por día, es decir 3.695.990.000 barriles en el año.

Los principales exportadores de crudo a EE.UU. son los siguientes:

- a) Canadá con 2.321.000 barriles por día.
- b) Arabia Saudita con 1.093.000 barriles por día.
- c) Nigeria con 1.009.000 barriles por día.
- d) Venezuela con 967.000 barriles por día.
- e) México con 833.000 barriles por día.
- f) Rusia con 610.000 barriles por día.
- g) Algeria con 507.000 barriles por día.
- h) Iraq con 414.000 barriles por día.
- i) Angola con 390.000 barriles por día.
- j) Colombia con 300.000 barriles por día.
- k) Virgin Islands (EE.UU.) con 248.000 barriles por día.
- l) Inglaterra con 239.000 barriles por día.
- m) Kuwait con 197.000 barriles por día.
- n) Brasil con 149.000 barriles por día.
- o) Ecuador con 121.000 barriles por día.

A esta lista sigue muchos otros países con cantidades menores.

EE.UU. también importa otros derivados de petróleo crudo por 2.590.000 barriles por día, es decir

945.350.000 barriles en el año, cifra que se mantiene en los últimos seis años. El país al que se le importa en mayor medida estos productos es Canadá con 561.000 barriles por día, seguido de Rusia por 359.000 barriles y Virgin Islands con 255.000 barriles.

La oferta total de productos derivados del crudo en EE.UU. llegó en el 2010 a 19.148.000 barriles por día, es decir 6.989.020.000 barriles en un año. De este total los principales productos son los siguientes:

- a) Gasolina para motores 9.034.000 barriles por día.
- b) Fuel oil destilado 3.794.000 barriles por día.
- c) Gas natural líquido y LRGs 2.187.000 barriles por día.

Y otros derivados.

Con respecto al bioetanol derivado de maíz, la producción durante el año pasado (2010) fue de 12.000 millones de galones de 3,8 litros el galón. Este total se obtuvo con 127 millones de toneladas de maíz, con un rendimiento promedio de 94,5 galones por tonelada de maíz consumida.

Como vimos más arriba la gasolina para motores producida ascendió a 9.034.000 barriles por día, es decir 3.315.660.000 barriles por año. El barril tiene 159 litros o 42 galones. Por lo tanto, la oferta de gasolina derivada del petróleo ascendió a 139.257.720.000 galones.

La producción de bioetanol llegó al 8,6% de la producción de gasolina.

Recordemos que la producción de bioetanol tiene un subsidio de 45 centavos de dólar por galón, lo que implicó un subsidio el año pasado de 5.700 millones de dólares. También tiene un arancel externo de 54 centavos el galón.

Hay que tener en cuenta que a pesar de que el aporte del bioetanol no llega ni siquiera al 10% del total de la producción de gasolina derivada del petróleo crudo, ha logrado disminuir, aunque levemente, el consumo de esta última.

De todas maneras, los números anteriores sirven de base para el reclamo de algunos legisladores estadounidenses para que se eliminen los mencionados subsidios que, en principio, vencerán a fin de año. De todas maneras, el Presidente Obama ha expresado que si prospera la propuesta en el Congreso, la vetaría.

SOJA

La soja se acomodó a la caída general, pero los cereales lideraron

La soja no pudo escapar de la tendencia bajista que se apoderó de todos los productos agrícolas esta semana. Sin embargo, lo positivo es que las caídas en el poroto fueron mucho menores que las observadas en los cereales. Teniendo en cuenta las variaciones diarias del futuro más cercano, el maíz cayó un 11,7%, el trigo un 12,2% mientras que la soja disminuyó el 4%. El maíz, que es el grano que más influencia tiene sobre la soja por la competencia por acres, viene siendo presionado por varios factores, entre ellos, el mejor clima en Estados Unidos y las preocupaciones de que los elevados precios provoquen una disminución de la demanda (especialmente de etanol que consume el 40% de la producción).

La caída de la soja responde más al contagio del resto de los futuros aunque ciertos factores específicos sirvieron para reafirmar la tendencia. En general, las commodities agrícolas se vieron influenciadas por la evolución del dólar que, ante los problemas de deuda en Grecia y algunos datos económicos propios de Estados Unidos, se fortaleció la mayor parte de las jornadas. Un dólar fuerte hace a los productos denominados en dicha moneda menos competitivos en los mercados internacionales.

También desde el lado externo, todos los mercados sintieron los efectos de las nuevas medidas chinas para frenar la inflación ya que el gobierno decidió aumentar por sexta vez en un año los requerimientos de reservas de sus bancos. Esto pone en evidencia la prioridad del gobierno, aún si esto conduce a una ralentización de su economía. El aumento comenzará a ser efectivo desde el próximo lunes y fue anunciado luego de que datos oficiales mostraran que la inflación en China se aceleró al mayor valor en 34 meses, alcanzado el 5,5% en mayo anual, muy por encima del 4% objetivo.

Por otro lado, las mejores condiciones climáticas permitieron un gran avance en las siembras en las dos últimas semanas, confirmando la capacidad de los productores de moverse rápidamente bajo un contexto favorable. Ya finalizaron las plantaciones de maíz mientras que las de soja aún se encuentran retrasadas respecto al año previo (87% versus 90%), aunque el porcentaje superó al 82% esperado por los analistas. Respecto al estado de los cultivos, el USDA publicó su primera estimación esta semana.

Los ratings fueron mejores a los esperados aunque el desarrollo también está demorado. Un 67% de las plantas se encuentran en condiciones entre buenas y excelentes, por encima de lo que se anticipaba (62%) pero por detrás del año pasado (73%). Por el momento, el clima viene siendo favorable para terminar con las siembras y para promover la emergencia y crecimiento de los cultivos.

Por el lado de la demanda, las cifras de exportaciones semanales siguen disminuyendo pero no tuvieron impacto sobre los precios ya que se encontraron dentro de lo que se esperaba en el mercado, que ya conoce la merma asociada a la estacionalidad en esta época.

La tendencia negativa prevaleció en todas las jornadas. El viernes, si bien la rueda fue volátil y con algunas mejoras en los cereales, la soja mantuvo su propensión a la baja cayendo un 1,3% y cerrando a 489,8 dólares la tonelada, el valor más bajo en un mes. Los subproductos tampoco pudieron desligarse de la tendencia bajista y reportaron disminuciones tanto diarias como semanales.

La caída externa se sintió en la soja local

Las disminuciones que se registraron en el mercado externo, que sirve de referencia para los valores locales, más la reticencia de los vendedores a desprenderse de la mercadería a precios bajos llevaron a que las operaciones fueran escasas en el recinto. A los pocos negocios con soja se sumó la tranquilidad de la demanda por cereales, ya que el sector exportador no apareció en ninguna jornada ofreciendo valores ni por trigo ni por maíz.

La semana comenzó con valores entre \$1.280 y \$1.290, pero luego las ofertas disminuyeron con el correr de los días y el precio escuchado en el recinto osciló entre \$1.250 y \$1.275 y con rumores de negocios por volumen y entrega diferida en niveles superiores, que rondaron entre \$1.280 y \$1.300. Teniendo en cuenta los valores negociados el viernes pasado, la merma de esta semana es cercana a los \$40/\$50 por tonelada.

Dos sucesos podemos destacar en materia de precios. En primer lugar, en los primeros días de la semana el precio "pizarra" fijado por la Cámara Arbitral tendió a confirmar los rumores de mayores valores que los "escuchados" en el recinto. No obstante, el miércoles la pizarra marcó \$1.299 contra los \$1.275 abiertos en la rueda de operaciones. Esta diferencia de más de \$20 llevó a que dicha pizarra fuera protestada, reclamo que fue pasado por alto y el valor fue ratificado por los camaristas. Esta situación se generó por operaciones pactadas luego de finalizada la jornada (por fuera del recinto), ne-

gocios que posteriormente fueron declarados (por un volumen mayor a las 50.000 toneladas) y por ello se tuvieron en cuenta al momento de confeccionar el precio Cámara.

Por otro lado, hubo rumores de que muchas operaciones se estaban desviando hacia los mercados de futuros, principalmente el MATBA, dado los mejores precios que podían obtenerse para la soja junio o julio a través de los contratos de futuros. En la tabla adjunta y en el gráfico de la portada se observan las cotizaciones del último mes de los futuros de soja junio en MATBA y Rofex, comparados con el precio fijado por la Cámara Arbitral.

En materia productiva, esta semana el Ministerio de Agricultura publicó su informe mensual de estimaciones en el cual recortó su previsión para la cosecha de soja hasta los 49,6 millones de toneladas. Esta cifra es un 1,6% inferior a los 50,4 millones proyectados en mayo. La disminución responde a los menores rendimientos producto de los efectos de la sequía, aunque las lluvias que se recibieron a principios del año permitieron limitar las pérdidas de rindes. Por el momento, sólo resta cosechar el 3% de los 18,65 millones de hectáreas previstos por el gobierno. Recordemos que la semana pasada nuestra institución aumentó su estimación de la cosecha hasta los 50,3 millones siendo, por el momento, la proyección más optimista tanto a nivel local como internacional.

TRIGO

Los mercados externos y la cosecha presionan al cereal

El trigo en el mercado estadounidense fue el que lideró las bajas de los commodities agrícolas durante la semana transcurrida.

Los futuros de Chicago, Minneapolis y Kansas estuvieron presionados por las mejoras climáticas en las distintas regiones productoras del mundo y el comienzo de la cosecha de invierno en Estados Unidos.

Las recientes lluvias impulsaron las perspectivas para las cosechas de trigo en partes de Europa Occidental, ayudando a revivir los cultivos secos en Alemania y Gran Bretaña pero con beneficios menos claros en Francia, el mayor productor del cereal de la Unión Europea.

El retorno de las lluvias en los últimos 10 días y los pronósticos de mayores precipitaciones en los

próximos días podrían mejorar las perspectivas de cosecha en las áreas que tradicionalmente son de alto rendimiento en el noreste.

En Alemania, las plantaciones de trigo fueron afectadas por las condiciones secas en abril y mayo. Las recientes lluvias vienen después de precipitaciones que cayeron a fines de mayo y que ayudaron a las plantas a escapar del peor impacto de la sequía.

En Inglaterra, las últimas precipitaciones también ayudaron a los cultivos luego que el gobierno declarara sequía en partes del este del país.

Sin embargo, los analistas estiman un fuerte descenso en la producción de trigo blando de Francia como consecuencia de una excepcional primavera boreal seca, mientras que la Oficina de Agricultura del país prevé un declive interanual del 13%, a 31 millones de toneladas.

Una menor oferta de Europa se contrapone con mejores perspectivas para los países de la ex Unión Soviética y aumentos en las proyecciones de Estados Unidos.

El USDA, en el informe de la semana pasada aumentó las estimaciones de cosecha mientras que el mercado esperaba ajustes a la baja.

Las condiciones de los cultivos hacen proyectar cambios negativos en las perspectivas.

Según el USDA al domingo 12/06 el trigo de invierno estaba un 35% en la categoría de bueno a excelente, mejorando un punto respecto de la semana previa pero debajo del 66% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al trigo de primavera, en su primer reporte de la campaña, se informó que el 68% estaba en la categoría de bueno a excelente, frente al 83% del año pasado a la misma fecha.

Las observaciones respecto de la condición de los cultivos, en comparación con la campaña pasada indicarían menores resultados pero lo que efectivamente se obtiene hoy son buenos resultados con el avance de la cosecha de invierno.

La recolección del trigo de invierno alcanzó el 22% frente al 10% del año pasado a la misma fecha y el 13% del promedio de los últimos cinco años.

Este avance fue el principal elemento de presión sobre las cotizaciones futuras del cereal, que se sumaron a cancelaciones de posiciones de los fondos y a bajas en los demás mercados frente al temor de una nueva crisis económica mundial a partir del problema financiero de Grecia.

El contexto está provocando salidas de fondos y mucha volatilidad en los mercados. Los productos agrícolas no pueden estar exentos aun cuando muchos elementos fundamentales continúan siendo

mayormente alcistas.

Para el trigo el clima es una variable que el mercado continuará monitoreando, mientras que la otra será la demanda.

La reciente suba de los precios del maíz abrió una puerta para que aumente la demanda de trigo.

El alto precio del maíz ha llevado a los productores, que buscan reducir sus costos de alimentación, a buscar trigo como alternativa atractiva.

En los últimos años el consumo forrajero de trigo alcanzó el 20% del consumo total con crecimiento en volumen a partir de la mayor disponibilidad de dicha calidad y de los aumentos de los precios del maíz que llevaron a los consumos forrajeros a buscar sustitutos.

En el gráfico que se acompaña se muestra la evolución de los precios del trigo y el maíz en la posición continua de los futuros en el mercado de Chicago con el notorio incremento en los últimos meses del segundo respecto del primero.

La semana pasada los futuros de maíz alcanzan un premio de 40 centavos sobre el maíz, el nivel más alto desde 1996.

De esta forma la relación entre los cereales se acentúa para analizar las demandas. La exportación es otro elemento que se mirará en el trigo en los próximos meses.

Estados Unidos con el avance de la cosecha debe ser más competitivo en el mercado mundial pero la competencia de Rusia y Ucrania pueden ser limitantes hacia algunos destinos.

Las proyecciones de exportaciones son menores para la campaña que acaba de comenzar el 1º de junio y los reportes muestran un ritmo más lento.

Las inspecciones de embarque de trigo fueron por 651.300 tn en la semana, casi sin cambios respecto del informe anterior pero arriba del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 455.500 tn, dentro de las estimaciones esperadas por el mercado de 400.000 a 600.000 tn.

La agencia estatal de compras de Egipto (GASC) apareció en el mercado mundial por primera vez en cuatro meses, comprando 120.000 toneladas de trigo estadounidense y francés.

Estos datos serán de seguimiento para el mercado ya que muestran la competitividad del cereal estadounidense en el mercado mundial.

Igualmente los precios continuarán al ritmo de la volatilidad de los demás mercados y la evolución climática en las regiones productoras.

La siembra local del cereal será menor por falta de precios

El mercado local de trigo mostró cambios negativos respecto de la semana previa.

En la presente no hubo ni siquiera una jornada en la cual se conocieran precios para el cereal mientras que los productores cuentan con importante volumen retenido ante la falta de ofertas compradoras y está proyectando su próxima campaña.

Cuando hasta la semana pasada había exportadores buscando el cereal de baja proteína e intentando comprar trigo de la próxima campaña, en la presente se generó una parálisis total.

Sin embargo, por parte del sector exportador los datos muestran una mayor actividad al continuar declarando compras y obteniendo Roes.

En la semana transcurrida se autorizaron Roe Verde de trigo pan por 1.728 tn y Roe Verde de trigo baja proteína por 126.428 tn, llevando el acumulado del 2011 a 2,23 millones de tn y 863.134 tn, respectivamente.

Al total de los dos productos se le suman las autorizaciones previas para totalizar una estimación de autorizaciones de Roe Verde de trigo de la campaña 2010/11 por 6,86 millones de tn frente a un remanente de exportación estimado en 7,4 millones de tn.

Este último se obtiene del informe mensual del Ministerio que en una tabla realiza un balance de oferta y demanda del trigo de la presente campaña y de la pasada.

El dato de exportación aumentó en 400.000 tn respecto del informe anterior publicado en mayo, lo que nos indica que las últimas aperturas de cupos de exportaciones fueron por 400.000 tn y no por 600.000 tn como se había estimado anteriormente tomando como referencia las declaraciones de los funcionarios del Ministerio.

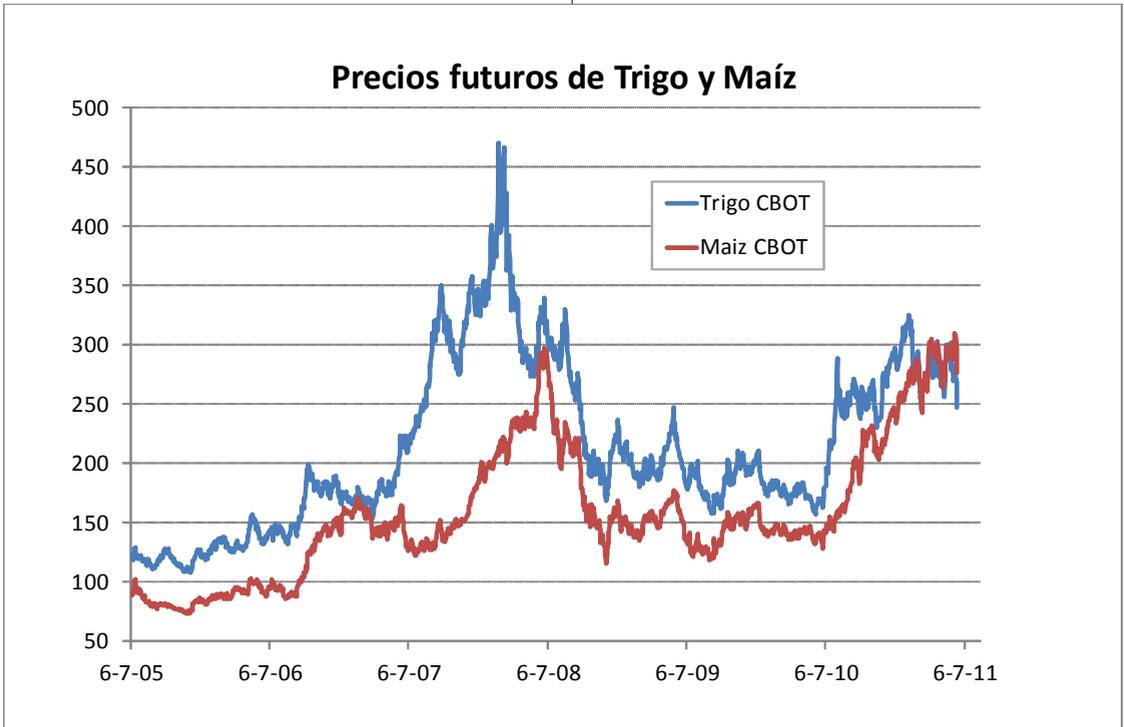
Con la ampliación del cupo de exportación el stock final que se proyecta del cereal disminuye a 1,97 millones de tn respecto de los 2,37 millones del informe anterior.

En el informe oficial también se ajustan las proyecciones para la siembra 2011/12 con un recorte respecto de los datos de mayo pero un aumento en relación a la campaña anterior.

Se estima que el área a implantar con trigo será de 4,70 millones de hectáreas, menores respecto de las 5 millones anteriores y aumentando un 7% desde las 4,37 millones de la campaña anterior.

El incremento mayormente responde a las mejores condiciones climáticas que acompañan las tareas en los campos. Hay una buena disponibilidad de agua en el perfil del suelo que permite un desarrollo con normalidad.

Sin embargo, las estimaciones continuarán ajus-



tándose en los próximos meses ya que muchos productores tienen dudas respecto de sembrar hectáreas para luego obtener un producto que no tiene mercado.

Desde que finalizó la cosecha de la presente campaña no se tienen valores abiertos en el mercado para negociar el físico de trigo, aunque de las declaraciones de compras de los sectores intervinientes en la demanda se muestra que hay negocios.

Del informe semanal al 08/06 se relevan nuevos negocios por parte del sector exportador por 293.600 tn que se suman a las anteriores para acumular un total de 7,14 millones de tn de trigo que supera el volumen del año pasado a la misma fecha y el total estimado de compromisos al exterior.

Con estos datos, al comparar compras y ventas, se desprende que la exportación continúa mostrando una posición neta comprada en el cereal, que limita la posibilidad de realizar negocios en el mercado disponible de la Institución.

Para el trigo de la próxima cosecha, hasta la semana pasada, el sector exportador estuvo realizando compras que le permitieron acumular un volumen anticipado de negocios por 430.100 tn en relación a las tan solo 33.500 tn del año pasado a la misma fecha.

El volumen actual también se enfrenta con la

ausencia de negocios de exportación y se traduce en pagar menores precios respecto de su capacidad teórica de pago a partir de los precios FOB que se conocen en el mercado.

Partiendo de un precio FOB para el trigo argentino con entrega a partir de diciembre en niveles de u\$s 330 vendedor (esta semana el Ministerio comenzó a publicar un precio FOB mínimo oficial de u\$s 328 noviembre/mayo) se obtiene un FAS teórico de u\$s 237.

El precio teórico construido supera los niveles de u\$s 187 que se pagó la semana pasada para el trigo entrega diciembre/enero en el recinto de la BCR y los u\$s 188,50 que estaba el precio futuro enero en el MATBA.

De poder alcanzar efectivamente estos precios en negocios forward el productor tiene intenciones de realizar negocios anticipadamente, para escaparle a la falta de referencia que en el futuro muestre el cereal cuando está disponible después de la cosecha.

El productor de trigo está sufriendo la falta de precios para su cosecha y la mejor alternativa para un 2011/12 que comienza con pocos valores es aprovecharlo sea con negocios forward o a través de los mercados futuros institucionalizados.

La demanda de la exportación por el trigo de la próxima campaña solo podrá incrementarse en la

Estimaciones MAGYP

	TRIGO		MAIZ	
	2010/11 p	2009/10	2010/11 p	2009/10
Área sembrada (en ha)	4.374	3.500	4.335	3.599
Rinde (tn/ha)	3,40	2,60	6,50	7,90
Stock Inicial	1.250	3.200	2.100	2.000
Producción	14.720	8.750	21.600	22.680
Oferta Total	15.970	11.950	23.700	24.680
Industrialización	6.000	6.480	1.350	1.320
Semilla y otros usos	600	490	6.000	5.800
Uso doméstico	6.600	6.970	7.350	7.120
Exportaciones	7.400	3.730	12.000	15.460
Utilización Total	14.000	10.700	19.350	22.580
Stock Final	1.970,0	1.250,0	4.350,0	2.100,0

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca - JUN2011

medida que efectivamente se puedan obtener autorizaciones para vender al exterior anticipadamente.

Esta semana el gobierno anunció que otorgaría permisos de exportación para el trigo 2011/12 por un total de 3 millones de tn para eludir un futuro conflicto.

Recordemos que el año pasado también para junio se abrió el primer cupo de exportación del cereal de la próxima cosecha pero no hubo mejoras para la comercialización del cereal.

MAIZ

Sin precios y con más cosecha

La semana para el mercado de maíz local transcurrió sin penas ni glorias, ni valores.

Desde el primer día de la semana la demanda estuvo retirada del mercado disponible, sin realizar ofertas para comprar el maíz con entrega cercana ni forward.

Cereales: ROE Verde aprobados

Fecha de emisión	TRIGO			TRIGO BP	MAIZ		
	ROE 45	ROE 365	TOTAL		ROE 365	ROE 45	ROE 365
Total 2010	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
1° Sem JUNIO	977	68.776	69.753		1.050	161.684	162.734
2° Sem JUNIO		94.541	94.541	181.500	6.254	478.405	484.659
13/06/2011		251	251	1.428	28.000	115.500	143.500
14/06/2011		200	200		17.557	95.000	112.557
15/06/2011	777		777	50.000		52.000	52.000
16/06/2011		500	500	75.000		30.000	30.000
Total 2011	84.766	2.146.908	2.231.674	863.134	255.656	8.644.045	8.899.701

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

Cifras en toneladas

La excepción fue el viernes cuando apareció un exportador pagando u\$s 170 por el maíz con entrega en agosto.

Este único valor mostró un retroceso respecto de los u\$s 180 del viernes pasado en sintonía con las bajas del mercado externo y escasa actividad de la demanda.

El sector exportador igualmente declara la realización de compras que se informan en el reporte semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador.

En la semana al 08/06 se declararon compras de maíz por 284.100 tn que se acumulan a las anteriores para totalizar negocios por 10,67 millones de tn, debajo de las 11,54 millones del año pasado a la misma fecha.

En el gráfico de la tapa se construye a partir de estos datos para exponer el porcentaje que lleva comprado el sector exportador de la producción estimada de la campaña.

Los datos del 2010/11 mostraron un ritmo superior de negocios desde comienzos del año hasta fines de abril, para que en los últimos meses se disminuyera la participación en relación a la campaña precedente.

De esta forma, el sector exportador a la fecha mencionada anteriormente lleva compradas el 49,5% de la producción frente al 51,30% del año pasado a la misma fecha.

La diferencia no solo se encuentra en el volumen de compras sino también en la producción que se obtuvo en los diferentes años.

Esta semana el Ministerio de Agricultura ajustó la estimación de la producción 2010/11 al alza. La cosecha pasó de 20,90 millones de tn a 21,60 millones, que resulta un 4,7% inferior a la lograda el ciclo anterior.

Para llegar al nuevo número se parte de un área sembrada de 4,33 millones de hectáreas, con un incremento del 18,1% con relación al ciclo precedente pero menores resultados en los rendimientos.

Los rindes son menores por las condiciones climáticas adversas que acompañaron el desarrollo de los cultivos aún con datos que son preliminares porque resta cosechar los maíces de segunda y finalizar en algunas regiones.

Partiendo de una

mayor cosecha no se realizaron ajustes consecuentes en el remanente exportable, que se mantuvo en 12 millones de tn, para trasladarse en su totalidad en un incremento en los stocks finales de la cosecha.

De esta forma se esperan stocks por 4,35 millones de tn, arriba de otras campañas y con perspectivas de que se trasladen en cambios futuros en las exportaciones.

El cupo de exportación que hoy está siendo autorizado de Roe Verde suma 11 millones de tn, de las cuales se estiman ya autorizadas 9,9 millones de tn por los importantes incrementos que se registraron en las últimas semanas.

En la presente se autorizaron nuevos Roe Verde de maíz por un total de 338.057 toneladas que se suma a las ya autorizadas durante el presente año para sumar 8,9 millones de tn.

Igualmente con los nuevos datos disponibles en materia de oferta se podría esperar una ampliación de las exportaciones que permita activar el mercado exportador.

Hoy el sector exportador muestra una posición neta comprada en el mercado del cereal, al comparar compras vs. ventas: 10,67 millones de tn vs. 9,9 millones de tn.

La diferencia genera presión sobre las pocas cotizaciones que se conocen en el mercado. Al considerar el precio FOB del maíz argentino en el mercado, los precios en el mercado interno deberían estar tan solo un 25% debajo de la referencia mientras que hoy la diferencia llega al 35%.

El maíz se tomó un respiro con mejor clima

Hasta la semana pasada los precios del maíz confirmaban una evolución alcista por las perspectivas en Estados Unidos.

Con el informe mensual del USDA proyectando una caída de la producción, los precios futuros subieron a niveles récord.

Los futuros de Chicago en la posición más cercana alcanzaron los \$ 7,99 por bushel la semana pasada en respuesta a los datos alcista de oferta y demanda.

La suba llevó a los contratos a superar los futuros del trigo al nivel más alto desde 1996.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de la posición más cercana de los futuros de maíz y trigo del CBOT, con la confirmación del aumento de los primeros respecto de los segundos.

El rally en el mercado de maíz impulsó la realización de spread entre los productos a partir de la demanda que se puede orientar hacia el trigo forrajero como sustituto del maíz.

La inversión en los precios del maíz y del trigo podría llevar a las plantas de etanol a considerar utilizar trigo en lugar de maíz pero por el momento no es viable.

Algunas empresas avícolas han empezado a utilizar trigo como alimento forrajero en lugar de maíz desde que este último comenzara a mostrar una prima en los precios.

La relación de precios entre ambos productos estará determinada en gran parte por la cosecha 2011 en Estados Unidos.

Según el USDA las siembras del maíz serán menores a las inicialmente proyectadas pero la cosecha todavía se proyecta con mayores resultados respecto de la presente.

Los cultivos del cereal se evalúan en un 69% dentro de la categoría de bueno a excelente, mejorando 2 puntos respecto de la semana anterior pero debajo del 77% del año pasado a la misma fecha.

El informe semanal también muestra un avance de la siembra del 99%, debajo del 100% del año pasado pero en línea con el promedio de los últimos cinco años.

Los cultivos en las áreas del oeste del Río Misisipi que se sembraron a tiempo marcaron el nivel estándar. Los productores en las áreas al este del Río Misisipi como Indiana y Ohio finalmente estaban alcanzando promedios de siembra históricos.

El avance de la siembra resultó especialmente impresionante en el estado de Ohio, donde venían más atrasadas y era una zona que estaba preocupando a los operadores: pasaron del 56% al 97% sembrado en solo una semana.

En cuanto al desarrollo, los cultivos están en un 91% emergido frente al 97% del año pasado y el 96% del promedio.

El panorama sobre las condiciones de los cultivos de maíz superó las expectativas de analistas debido a que el desarrollo de los cultivos de la siembra tardía mejoró en medio de cálidas temperaturas en la región central

"El maíz ha hecho un progreso en su desarrollo bastante bueno. Estacionalmente tiende a mejorar en junio. Estamos rastreando el patrón estacional", señaló un analista

El clima está siendo favorable para el desarrollo temprano. Los productores estarán más optimistas sobre el rendimiento potencial si el clima continúa con el mismo comportamiento.

El clima fue mayormente favorable en el Medio Oeste a excepción de las zonas bajas adyacentes a los ríos donde las inundaciones continúan siendo un problema.

Los pronósticos en el corto plazo son de condi-

ciones más secas y cálidas que favorecen el crecimiento y el desarrollo de los cultivos

Estamos en pleno mercado climático que impacta sobre las cotizaciones futuras del maíz.

Para el banco Goldman Sachs las condiciones climáticas adversa que demoraron las siembras de primavera continua siendo el elemento que proyecta precios más altos para el maíz y la soja y valores sostenidos para el trigo y el algodón.

Las condiciones climáticas adversas en la primavera boreal perjudicaron la siembra estadounidense en forma significativa; un clima húmedo y frío demoró la siembra en partes de la región maicera mientras que inundaciones a lo largo de los ríos Misisipi y Missouri destruyeron áreas sembradas, agregó.

Sin embargo, el banco de inversión no espera una pérdida grande del área de maíz porque cree que los nuevos precios de los cultivos ofrecerían un incentivo muy fuerte para que los agricultores continúen plantando en forma tardía.

Los incentivos de los productores continúan siendo los altos precios por los bajos niveles de stocks y las proyecciones de demanda.

Para el 2011 se proyecta una disminución de la demanda total del cereal estadounidense por bajas en el consumo forrajero y en las exportaciones pero compensado con una suba en el consumo humano e industrial (entre los que se cuenta el destino para la fabricación del etanol).

La proyección del etanol pasó de 127 millones de tn en el 2010/11 a 128,28 para el 2011/12. Sin embargo, estos datos pueden ajustarse.

Los altos precios del maíz en el mercado físico podrían provocar ajustes en varias plantas de etanol, debido a los menores márgenes. La industria del etanol ya mostró signos de decaimiento.

La Administración de Información Energética señaló que la semana pasada la producción de etanol bajó 35.000 barriles por día hasta 880.000 barriles mientras que aumentaron los stocks.

Esta semana el Senado de Estados Unidos aprobó una enmienda que propone el fin del crédito final de 45 centavos de dólar por galón de etanol así como la eliminación de la tarifa de 54 centavos de dólar por galón a la importación de etanol.

La enmienda para terminar con los incentivos del etanol alcanzó los 73 votos contra los 27 votos de la continuidad, y será incluida en un proyecto de ley que encontrará dificultades para ser aprobado por el Senado.

Igualmente la Casa Blanca afirmó estar en contra de la derogación inmediata al incentivo federal para el etanol, llegando a vetar la de ley si continúa

avanzando la propuesta en el Congreso.

La decisión del Senado se justifica en el inmenso déficit fiscal que tiene el gobierno aun cuando el subsidio expira a fin de año.

La idea se suma al reporte de agencias internacionales como el Banco Mundial y la Organización Mundial del Comercio que señalan que los Gobiernos deberían eliminar las políticas de respaldo a los biocombustibles porque están forzando una escalada de los precios internacionales de los alimentos

El informe da impulso a la creciente oposición a las metas de biocombustibles y los subsidios al sector como los que están vigentes en Europa, Canadá, India y Estados Unidos.

La FAO y la OCDE señalaron esta semana en un informe que los precios mundiales de las materias primas se mantendrían al alza esta década, frente a años anteriores, apoyados en la creciente demanda por alimentos y combustibles, así como por efectos en la cadena de los costos de la energía.

Los precios de los principales productos agrícolas, sin embargo, deberían caer desde los máximos vistos en el último año, ya que la reciente escalada impulsó a un aumento de la producción, según un informe publicado antes de una cumbre clave la próxima semana donde los ministros de agricultura del G-20 lidiarán con los volátiles valores de los alimentos.

El presidente francés Nicolás Sarkozy, quien ejerce la presidencia del G-20, busca imponer en una cumbre duros controles para los especuladores, a quienes culpa por el alza de los precios de los alimentos que han subido casi un 40% en los últimos 12 meses.

Igualmente esta semana fue negativa para los precios de los commodities agrícolas, los mejores pronósticos climáticos en las regiones productoras de Estados Unidos y la firmeza del dólar se conjugaron para presionar sobre los valores futuros.

El dólar más firme hace menos atractivas las inversiones sobre los commodities.

Esta semana la divisa estadounidense subió contra una canasta de divisas ya que los gobiernos europeos intentan resolver el problema de deuda en Grecia y el índice de precios al consumidor de Estados Unidos subió más de lo esperado.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	10/06/11	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol			1.500,00	1.480,00	1.460,00	1.480,00	1.039,07	42,4%
Soja	1.299,00	1.289,00	1.272,00	1.299,00	1.275,00	1.286,80	974,75	32,0%
Mijo								
Sorgo		725,00				725,00	417,39	73,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.350,00	1.350,00	1.350,00	1.340,00	1.330,00	1.344,00	1.013,15	32,7%
Soja	1.313,00	1.311,00	1.300,00	1.305,00	1.304,00	1.306,60	975,14	34,0%
Mijo								
Sorgo							412,33	
Córdoba								
Trigo Duro							695,52	
Santa Fe								
Trigo								
Sorgo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.500,00	1.500,00	1.500,00	1.480,00	1.460,00	1.488,00	1.039,07	43,2%
Soja								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro							526,13	
Girasol	1.355,00	1.355,00	1.355,00	1.345,00	1.335,00	1.349,00	1.009,41	33,6%
Soja	1.287,80	1.276,90	1.255,00	1.264,70	1.268,60	1.270,60	974,81	30,3%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11	10/06/11	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"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	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	530,0	530,0	530,0	530,0	530,0	540,0	-1,85%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.820,0	3.820,0	3.820,0	3.820,0	3.820,0	3.820,0	
Girasol refinado	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	4.300,0	
Lino							
Soja refinado	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	3.950,0	
Soja crudo	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	3.530,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	615,0	615,0	615,0	615,0	615,0	615,0	
Exp. Maní (Export. Rosario)	1.120,0	1.120,0	1.120,0	1.120,0	1.120,0	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	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11	Var. %	10/06/11
Trigo	Exp/ILima	C/Desc.	Cdo. Prot. Max. 9,5	u\$s	200,00					
Maíz	Cons/Clason	C/Desc.	Cdo. M/E					700,00		
	Exp/SL	Agosto	Cdo. M/E	u\$s				170,00		
Sorgo	Exp/GL	C/Desc.	Cdo. M/E	710,00	680,00					730,00
	Exp/GL	S/Desc.	Cdo. M/E	720,00						
	Exp/GL	Ago	Cdo. M/E	u\$s 175,00	165,00	170,00				180,00
	Exp/SM-AS	Ago/Sept	Cdo. M/E	u\$s 175,00	165,00	170,00	170,00			180,00
Soja	Fca/Tmb-SM-SL	C/Desc.	Cdo. M/E	1280,00	1265,00	1275,00	1270,00	1250,00	-3,5%	1295,00
	Fca/VGG	C/Desc.	Cdo. M/E	1280,00	1265,00	1275,00	1270,00	1250,00	-3,5%	1295,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo. M/E				1270,00	1250,00		
	Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo. M/E	1200,00						1215,00
	Fca/AS	C/Desc.	Cdo. M/E	1280,00	1270,00					
	Fca/Ric	Desde 20/06	Cdo. M/E				1270,00	1250,00		
	Exp/AS	Desde 27/06	Cdo. M/E			1275,00	1270,00	1250,00	-3,8%	1300,00
	Exp/SM	Desde 27/06	Cdo. M/E			1275,00	1270,00	1250,00	-3,8%	1300,00
	Fca/Ric-GL-Tmb	S/Desc.	Cdo. M/E	1280,00	1265,00	1275,00				1295,00
	Exp/SM-AS	Julio	Cdo. M/E	1280,00						1310,00
	Fca/Tmb-SM-SL	Ago	Cdo. M/E				1290,00	1270,00		
	Fca/VGG-GL	Ago	Cdo. M/E				1290,00	1270,00		
	Exp/SM-AS	Ago	Cdo. M/E				1290,00	1270,00		
	Fca/SM	May'12	Cdo. M/E	u\$s	310,00	310,00	315,00			
	Fca/VGG	May'12	Cdo. M/E	u\$s			315,00			
	Fca/GL	May'12	Cdo. M/E	u\$s		315,00				
	Fca/Tmb	May'12	Cdo. M/E	u\$s		315,00	315,00			315,00
	Exp/SM-AS	May'12	Cdo. M/E	u\$s 315,00		310,00				315,00
Girasol	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo. M/E	1500,00	1500,00	1480,00	1460,00	1460,00	-2,7%	1500,00
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo. M/E	1500,00	1500,00	1480,00	1460,00	1460,00	-2,7%	1500,00
	Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo. M/E	1400,00	1400,00	1380,00	1360,00	1360,00	-2,9%	1400,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. Fit/Cnflt	1500,00	1500,00	1480,00	1460,00	1460,00	-2,7%	1500,00

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR062011	251.468	266.754	4,106	4,106	4,108	4,106	4,108		
DLR072011	176.575	253.028	4,131	4,131	4,135	4,133	4,136	0,07%	
DLR082011	197.572	152.762	4,161	4,161	4,167	4,163	4,166	0,07%	
DLR092011	91.814	115.764	4,193	4,194	4,196	4,197	4,198		
DLR102011	20.940	135.430	4,230	4,228	4,231	4,233	4,233		
DLR112011	13.800	88.603	4,269	4,268	4,271	4,273	4,272	-0,02%	
DLR122011	10.301	98.353	4,314	4,311	4,317	4,317	4,316	-0,07%	
DLR012012	2.000	67.580	4,355	4,353	4,359	4,359	4,361	0,02%	
DLR022012	3.200	98.150	4,400	4,397	4,403	4,400	4,402	-0,07%	
DLR032012	21.240	95.280	4,443	4,441	4,447	4,445	4,447	-0,02%	
DLR042012	28.640	108.091	4,488	4,485	4,490	4,491	4,489	-0,09%	
DLR052012	610	15.710	4,533	4,530	4,535	4,534	4,532	-0,13%	
DLR062012	9.001	19.000	4,576	4,573	4,577	4,577	4,577	-0,09%	
DLR102012	2.000	3.000	4,788	4,780	4,784	4,784	4,784	-0,19%	
ECU062011	1.340	3.413	5,900	5,943	5,840	5,818	5,873	-0,29%	
ECU122011	310	420	6,180	6,213	6,098	6,084	6,124	-0,50%	
ORO062011	2.276	6.347	1.518,00	1.522,50	1.525,00	1.528,00	1.537,00	0,36%	
ORO122011	2.339	3.169	1.521,50	1.526,00	1.528,80	1.531,70	1.541,00	0,36%	
ORO062012	300		1.526,00	1.529,00	1.532,00	1.535,00	1.544,50		
RFX000000		665	4,0928	4,0921	4,0945	4,0940	4,0950	0,05%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
ISR072011	2.686	2866	319,30	315,60	316,60	314,50	312,20	-2,47%	
ISR092011	1.534	1916	325,10	321,00	322,20	319,70	317,50	-2,61%	
ISR112011	1.203	2038	330,00	326,00	327,10	325,00	322,50	-2,60%	
ISR052012	305	529	317,10	313,50	314,70	312,70	310,70	-2,05%	
MAI000000		355	180,50	179,00	175,00	174,00	170,00	-6,34%	
MAI062011		3	180,50	179,00	175,00	174,00	170,00	-6,34%	
MAI072011	45	143	180,70	178,50	175,00	174,00	170,00	-6,59%	
MAI042012		46	183,50	183,50	180,00	175,00	176,00	-5,12%	
SOF000000			317,00	312,00	316,00	312,00	310,00	-2,21%	
SOF062011	8	2	317,00	312,00	316,00	312,00	310,00	-2,21%	
SOF072011	159	593	319,80	315,70	316,50	314,70	311,90	-2,62%	
SOF092011	24	47	325,50	322,00	323,50	319,00	318,00	-2,45%	
SOF112011	24	88	330,70	327,70	328,90	326,50	323,50	-2,32%	
SOF052012	185	286	318,50	314,50	316,90	314,00	312,00	-2,04%	
SOJ000000		798	319,00	315,00	318,00	314,00	312,00	-2,19%	
SOJ062011			319,00	315,00	318,00	314,00	312,00	-2,19%	
SOJ072011	87	425	321,90	317,50	319,20	317,00	314,90	-2,14%	
SOJ092011		82	328,00	324,00	325,50	321,00	320,00	-2,74%	
SOJ112011	32	78	332,90	329,00	330,20	327,80	324,50	-2,61%	
SOJ052012	271	661	319,60	315,60	317,10	315,00	313,00	-2,03%	
TRIO000000		86	168,50	167,50	168,00	167,00	166,00	-2,06%	
TRIO62011	8	8	168,50	167,50	168,00	167,00	166,00	-2,06%	
TRIO72011	40	208	175,00	172,00	170,00	169,00	166,00	-3,49%	
TRIO92011	4	4				174,00	171,00		
TRI112011	7	65	183,00	184,00	184,00	181,50	181,00	-2,69%	
TRIO12012		309	183,00	184,00	184,00	181,50	181,00	-2,69%	
WTI112011	805	57			97,50	97,15	95,20		
WTIO52012	70	10				98,15	96,60		
TOTAL	843.223	1.543.222							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11
PUT									
ISR112011	302	put	20	136					5,600
ISR112011	306	put	127	128	5,300		6,200	6,100	6,700
ISR112011	310	put	20	336	6,300				
ISR052012	274	put	8	40					7,600

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 ¹⁾	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11
CALL									
ISR112011	346	call	4	16				6,900	
ISR112011	350	call	28	41			5,900		5,000
ISR112011	354	call	60	40	6,000				4,100
ISR112011	358	call	20	315	5,100				
ISRO52012	350	call	10	27			9,000		

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	13/06/11			14/06/11			15/06/11			16/06/11			17/06/11			var. sem.	
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última		
FINANCIEROS																	
	En \$ / US\$																
DLR062011	4,108	4,105	4,106	4,106	4,104	4,106	4,109	4,104	4,108	4,109	4,106	4,106	4,108	4,106	4,106	4,108	
DLR072011	4,134	4,131	4,131	4,131	4,130	4,131	4,135	4,129	4,135	4,135	4,133	4,133	4,137	4,133	4,136	0,10%	
DLR082011	4,165	4,161	4,161	4,162	4,159	4,161	4,167	4,161	4,167	4,165	4,163	4,164	4,166	4,162	4,166	0,07%	
DLR092011	4,195	4,193	4,193	4,194	4,192	4,194	4,194	4,191	4,194	4,198	4,196	4,198	4,199	4,198	4,198	-0,02%	
DLR102011	4,231	4,229	4,230	4,229	4,226	4,228				4,233	4,232	4,233	4,233	4,233	4,233		
DLR112011	4,270	4,269	4,269	4,268	4,268	4,268							4,276	4,271	4,271	-0,02%	
DLR122011	4,317	4,313	4,313	4,312	4,311	4,311	4,317	4,317	4,317	4,317	4,315	4,317	4,319	4,316	4,316	-0,05%	
DLR012012	4,355	4,355	4,355							4,364	4,357	4,359	4,358	4,358	4,358	-0,05%	
DLR022012							4,398	4,397	4,398	4,402	4,400	4,400					
DLR032012				4,442	4,439	4,441	4,447	4,447	4,447	4,448	4,445	4,445					
DLR042012	4,490	4,488	4,488	4,486	4,480	4,485	4,490	4,487	4,490	4,491	4,489	4,491	4,489	4,487	4,489	-0,13%	
DLR052012	4,542	4,542	4,542	4,530	4,530	4,530											
DLR062012				4,575	4,571	4,573	4,577	4,571	4,577				4,577	4,577	4,577	-0,09%	
DLR102012				4,780	4,780	4,780											
ECU062011	5,900	5,900	5,900				5,874	5,840	5,840	5,826	5,808	5,818	5,873	5,856	5,873		
ECU122011							6,130	6,098	6,098	6,084	6,069	6,084	6,124	6,124	6,124		
ORO062011	1526,0	1511,2	1518,1	1521,5	1516,2	1518,2	1532,8	1518,6	1525,0	1530,0	1523,8	1530,0	1539,8	1534,8	1534,8	0,12%	
ORO122011	1530,0	1515,6	1521,5	1528,5	1522,0	1528,0	1536,5	1523,3	1530,0	1535,3	1526,6	1531,7	1543,2	1533,3	1538,5	0,20%	
ORO062012	1526,0	1526,0	1526,0	1529,0	1529,0	1529,0	1535,0	1530,0	1530,0								

AGRICOLAS

En US\$ / Tm

ISR072011	320,30	318,70	319,30	317,50	315,00	315,60	316,60	314,50	316,60	316,80	312,70	314,60	315,50	312,00	312,00	-2,53%
ISR092011	326,20	325,00	325,10	322,00	320,70	321,00	322,00	320,30	321,80	321,10	319,70	319,70	320,20	317,40	317,40	-2,64%
ISR112011	331,70	330,00	330,00	327,00	325,90	326,00	327,20	325,50	326,90	327,50	325,00	325,00	325,10	322,60	322,60	-2,54%
ISRO52012	317,10	317,10	317,10	315,00	313,50	313,50	313,80	313,80	313,80	315,00	313,00	313,00	313,40	311,20	311,20	-1,89%
MAI072011	180,70	180,50	180,70	178,50	178,50	178,50				175,00	174,00	174,00	172,00	170,00	170,00	-6,59%
SOF062011	317,00	317,00	317,00	312,00	312,00	312,00										
SOF072011	319,80	319,60	319,80	315,90	315,50	315,70	316,70	316,00	316,50	316,20	314,70	314,70	313,80	311,90	311,90	-2,62%
SOF092011				322,00	322,00	322,00							320,50	320,50	320,50	
SOF112011				328,00	328,00	328,00				326,50	326,50	326,50				
SOF052012	319,00	318,50	318,50				316,90	314,50	316,90	316,10	315,90	315,90				
SOJ072011	322,40	322,00	322,00	317,00	317,00	317,00				319,20	317,00	317,00	316,70	314,90	314,90	-2,14%
SOJ112011	333,60	333,50	333,60							328,60	328,60	328,60	328,50	328,50	328,50	
SOJ052012	319,90	319,10	319,60	316,40	315,50	315,60	316,20	315,50	315,60	317,10	315,00	315,00	315,60	314,00	314,00	-1,72%
TRIO62011							168,00	168,00	168,00							
TRIO72011				172,00	171,50	172,00	172,00	172,00	172,00							
TRIO92011										174,00	174,00	174,00				
TRI122011	183,00	183,00	183,00													
WTI112011							100,00	96,50	97,50	97,25	96,90	97,15	96,00	94,40	95,20	
WTIO52012										98,50	98,10	98,10	96,50	96,50	96,50	

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

1.546.623

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			700,00	700,00	700,00	695,00	695,00	-0,71%
Maíz BA Inmed.			730,00	720,00	710,00	710,00	695,00	-4,79%
Soja Ros Inm/Disp.			1.315,00	1.300,00	1.300,00	1.290,00	1.275,00	-3,04%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.315,00	1.300,00	1.300,00	1.290,00	1.275,00	-3,04%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11	
TRIGO B.A. 06/2011			169,00	169,00	169,00	168,00	167,00	0,60%
TRIGO B.A. 07/2011	14.800	615	179,50	178,00	178,50	177,00	172,50	-1,99%
TRIGO B.A. 09/2011	5.800	205	187,00	185,00	184,00	183,50	179,50	-3,23%
TRIGO B.A. 12/2011		5	190,00	189,50	188,50	188,00	185,00	-2,12%
TRIGO B.A. 01/2012	7.400	1.473	191,00	189,50	189,00	188,50	188,30	-0,89%
TRIGO B.A. 03/2012	200	43	202,00	201,00	200,00	200,00	200,00	-0,50%
TRIGO B.A. 07/2012		4	213,00	212,00	211,00	211,00	211,00	-0,47%
TRIGO Q.Q. 01/2012		9	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	
MAIZ ROS 06/2011	100		179,00	177,00	174,00	174,00	170,00	-5,03%
MAIZ ROS 07/2011	23.200	1.093	180,10	178,50	175,00	174,50	170,00	-5,97%
MAIZ ROS 09/2011	700	11	185,00	183,00	179,00	178,00	173,00	-6,49%
MAIZ ROS 12/2011	13.900	450	186,00	184,00	182,00	181,50	177,00	-5,35%
MAIZ ROS 04/2012	10.400	476	184,50	183,00	181,30	180,00	176,00	-4,86%
SORGO ROS 06/2011		3	182,00	183,00	183,00	183,00	180,00	-1,10%
SORGO ROS 07/2011		5	182,00	183,00	183,00	183,00	180,00	-1,10%
SORGO ROS 09/2011		1	183,00	184,00	184,00	184,00	181,00	-1,36%
SORGO ROS 04/2012	300	8	177,00	180,00	180,00	180,00	177,50	0,28%
SOJA I.W. 06/2011			105,00	106,00	106,00	106,00	106,00	3,92%
SOJA I.W. 07/2011	1.700	47	104,00	106,00	106,00	106,00	106,00	1,92%
SOJA Q.Q. 07/2011	6.600	142	97,50	97,50	98,00	97,00	96,00	-1,03%
SOJA ROS 06/2011	500	5	323,00	318,00	318,00	316,00	314,00	-2,39%
SOJA ROS 07/2011	48.500	2.505	324,20	319,00	320,00	318,50	316,00	-2,50%
SOJA ROS 09/2011	7.300	591	329,00	324,00	325,00	323,50	321,00	-2,52%
SOJA ROS 10/2011	1.200	20	332,00	327,00	327,50	326,80	324,00	-2,41%
SOJA ROS 11/2011	36.700	1.313	333,70	329,50	330,00	328,50	325,50	-2,54%
SOJA ROS 05/2012	83.300	2.373	320,00	315,70	317,00	316,00	313,50	-1,94%
SOJA VIL 06/2011			85,00	85,00	85,00	85,00	86,00	1,18%
SOJA VIL 07/2011	300	160	84,00	84,00	84,00	85,00	86,00	2,38%
SOJA VIL 08/2011		7	84,00	84,00	84,00	84,00	85,00	1,19%
SOJA VIL 09/2011		113	84,00	84,00	84,00	84,00	85,00	1,19%
SOJA VIL 10/2011		50	84,00	84,00	84,00	84,00	85,00	1,19%
SOJA VIL 11/2011		210	85,00	85,00	85,00	85,00	86,00	1,18%
SOJA DAI 06/2011			86,00	86,00	86,00	86,00	87,00	1,16%
SOJA DAI 07/2011		67	84,00	84,00	84,00	84,50	86,00	2,38%
SOJA DAI 08/2011		5	84,00	84,00	84,00	84,00	85,00	1,19%
SOJA DAI 09/2011		5	84,00	84,00	84,00	84,00	85,00	1,19%
SOJA DAI 11/2011			85,00	85,00	85,00	85,00	86,00	1,18%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.				
	13/06/11			14/06/11			15/06/11			16/06/11			17/06/11							
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última					
TRIGO B.A. 07/2011	180,0	179,0	180,0	181,0	177,0	179,5	179,0	177,0	177,0	177,0	175,0	174,0	174,5	174,5	171,0	171,0	170,0	170,0	170,0	-6,1%
TRIGO B.A. 09/2011	186,5	186,5	186,5	185,5	185,0	185,5	184,0	184,0	184,0								181,0	179,5	179,5	-4,5%
TRIGO B.A. 01/2012	191,0	190,0	190,0	189,5	189,5	189,5					188,5	188,5	188,5							
TRIGO Q.Q. 01/2012																	98,0	98,0	98,0	
MAIZ ROS 07/2011	180,1	179,0	180,0	180,0	177,0	177,5	175,0	174,0	174,5	174,5	171,0	171,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	170,0	-6,1%
MAIZ ROS 09/2011							178,0	177,5	177,5											
MAIZ ROS 12/2011	186,0	185,0	185,1	184,0	183,5	184,0	182,0	180,0	182,0	181,5	175,0	175,0	177,0	176,0	177,0					-5,3%
MAIZ ROS 04/2012	184,5	183,7	183,7	183,0	182,5	183,0	182,0	180,0	180,0	180,0	175,0	175,0	176,0	174,0	176,0					-5,1%
SORGO ROS 04/2012				180,0	180,0	180,0														
SOJA I.W. 07/2011	105,0	105,0	105,0																	
SOJA Q.Q. 07/2011							97,0	97,0	97,0	97,0	96,5	96,5	96,0	96,0	96,0					-1,0%
SOJA ROS 06/2011														314,0	314,0	314,0				-2,3%
SOJA ROS 07/2011	324,5	322,8	322,8	321,5	318,5	318,5	320,0	318,0	320,0	320,0	316,0	316,5	317,0	316,0	316,0					-2,5%
SOJA ROS 09/2011	329,0	328,0	328,0	325,0	324,0	324,0	325,0	325,0	325,0	323,5	321,0	321,0	322,0	321,0	321,0					-2,4%
SOJA ROS 10/2011							328,0	328,0	328,0	326,0	326,0	326,0	325,0	325,0	325,0					
SOJA ROS 11/2011	334,0	332,8	332,8	330,0	329,0	329,3	330,5	328,5	330,5	330,0	326,5	326,5	327,0	325,5	325,5					-2,5%
SOJA ROS 05/2012	320,0	319,4	319,5	318,5	314,5	316,0	317,5	315,0	317,2	317,0	314,5	314,5	316,0	313,5	313,5					-1,7%
SOJA VIL 07/2011				87,0	87,0	87,0														

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		355,00	350,00	350,00	348,00	348,00	355,00	-1,97%
Precio FAS			256,14	252,29	252,46	250,92	250,98	256,14	-2,01%
Precio FOB	Jul'11		350,00	350,00	347,50	v 350,00	v 350,00	v 350,00	
Precio FAS			251,14	252,29	249,96	252,92	252,98	251,14	0,73%
Precio FOB	Dic'11		327,50	317,50	329,50	v 330,00	v 330,00	332,50	-0,75%
Precio FAS			228,64	224,39	236,56	237,52	237,58	233,64	1,69%
Trigo baja proteina									
Precio FOB	Jul'11		v 305,00						
Precio FAS			210,97	212,12	212,29	212,75	212,81	210,97	0,87%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Jun'11		v 345,00						
Precio FAS			245,64	246,79	246,96	247,42	247,48	245,64	0,75%
Brasil									
Precio FOB	Jun'11		v 340,00						
Precio FAS			322,79	246,79	322,96	322,96	323,02	322,79	0,07%
Uruguay									
Precio FOB	Jul'11		342,50	340,00	332,50	330,00	335,00	340,00	-1,47%
Precio FAS			325,29	322,79	315,46	312,96	318,02	322,79	-1,48%
Paraguay									
Precio FOB	Dic'11		c 315,00	c 315,00	c 315,00	c 310,00	c 310,00	c 315,00	-1,59%
Precio FAS			297,79	297,79	297,96	292,96	293,02	297,79	-1,60%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		328,00	319,00	308,00	300,00	300,00	330,00	-9,09%
Precio FAS			248,48	241,50	232,97	226,76	226,75	250,04	-9,31%
Precio FOB	Jun'11		v 329,71	v 319,08	v 307,37			v 331,48	
Precio FAS			250,19	241,58	232,34			251,52	
Precio FOB	Jul'11		327,74	317,11	305,40	298,02	297,92	328,92	-9,43%
Precio FAS			248,23	239,61	230,37	224,78	224,67	248,96	-9,76%
Precio FOB	Ago'11		325,09	314,75	305,20	296,64	300,78	325,77	-7,67%
Precio FAS			245,57	237,25	230,17	223,40	227,53	245,81	-7,44%
Precio FOB	Set'11		v 322,72	v 313,77	v 304,22	v 297,04	v 298,02		
Precio FAS			243,21	236,27	229,19	223,79	224,77		
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		238,00	228,00	217,00	210,00	210,00	240,00	-12,50%
Precio FAS			178,65	170,65	161,93	156,33	156,33	180,25	-13,27%
Precio FOB	Jul'11		v 241,92	v 230,50	v 218,79	v 213,18	v 212,69	v 242,90	-12,44%
Precio FAS			182,57	173,16	163,73	159,51	159,02	183,16	-13,18%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		513,00	507,00	512,00	506,00	502,00	515,00	-2,52%
Precio FAS			316,99	313,09	316,50	312,45	310,00	318,29	-2,60%
Precio FOB	Jun'11		510,84					v 513,41	
Precio FAS			314,83					316,70	
Precio FOB	Jul'11		v 516,53		v 516,17	v 510,75	502,85	v 518,19	-2,96%
Precio FAS			320,52		320,67	317,19	310,85	321,48	-3,31%
Precio FOB	Ago'11		v 522,69	v 517,18	515,62	509,00	503,31	v 520,76	-3,35%
Precio FAS			326,68	323,27	320,12	315,45	311,31	324,05	-3,93%
Precio FOB	Set'11		523,15	518,37	518,74	515,80	509,56	524,25	-2,80%
Precio FAS			327,14	324,46	323,24	322,25	317,55	327,54	-3,05%
Precio FOB	May'12		515,89	511,94	511,12	506,80	500,55	516,35	-3,06%
Precio FAS			319,88	318,03	315,62	313,24	308,55	319,64	-3,47%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	670,00	
Precio FAS			394,01	394,01	394,05	395,52	395,52	394,01	0,38%

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

Tipo de cambio de referencia

Tipo de cambio	cprdr	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11	var.sem.	10/06/11
	vndr	4,0520	4,0530	4,0540	4,0540	4,0550	0,07%	4,0520
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,1200	3,1208	3,1216	3,1216	3,1224	0,07%	3,1200
Maiz	20,0	3,2416	3,2424	3,2432	3,2432	3,2440	0,07%	3,2416
Demás cereales	20,0	3,2416	3,2424	3,2432	3,2432	3,2440	0,07%	3,2416
Habas de soja	35,0	2,6338	2,6345	2,6351	2,6351	2,6358	0,07%	2,6338
Semilla de girasol	32,0	2,7554	2,7560	2,7567	2,7567	2,7574	0,07%	2,7554
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0998	3,1005	3,1013	3,1013	3,1021	0,07%	3,0998
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,5252	3,5261	3,5270	3,5270	3,5279	0,07%	3,5252
Harina y Pellets Soja	32,0	2,7554	2,7560	2,7567	2,7567	2,7574	0,07%	2,7554
Harina y pellets girasol	30,0	2,8364	2,8371	2,8378	2,8378	2,8385	0,07%	2,8364
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,8364	2,8371	2,8378	2,8378	2,8385	0,07%	2,8364
Acetite de soja	32,0	2,7554	2,7560	2,7567	2,7567	2,7574	0,07%	2,7554
Acetite de girasol	30,0	2,8364	2,8371	2,8378	2,8378	2,8385	0,07%	2,8364
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,8364	2,8371	2,8378	2,8378	2,8385	0,07%	2,8364

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO

US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Golfo Duro (2)		FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Jul-11	Dic-11	Jun-11	Jul-11	Jun-11	Jul-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Jul-11	Sep-11
17/06/2010	227,00	230,00	193,00	196,70	198,60	193,90	195,70	170,03	175,82	186,94	182,07	186,11
Semana anterior	355,00	350,00	332,50	355,00	356,30	304,90	311,40	278,98	288,72	303,42	318,94	325,56
13/06/11	355,00	350,00	327,50	347,50	348,60	304,20	309,00	273,01	285,14	300,02	312,70	319,31
14/06/11	350,00	350,00	317,50	343,40	344,90	301,70	303,80	268,69	279,99	294,87	308,56	315,54
15/06/11	350,00	347,50	329,50	335,90	337,30	289,70	295,50	260,33	271,63	286,51	301,03	307,92
16/06/11	348,00	v350,00	v330,00	328,10	329,50	276,70	284,10	247,38	260,24	276,96	293,22	300,20
17/06/11	348,00	v350,00	v330,00	332,35	330,52	276,41	276,41	247,01	260,15	276,78	295,61	302,13
Var. Semanal	-2,0%		-0,8%	-6,4%	-7,2%	-9,3%	-11,2%	-11,5%	-9,9%	-8,8%	-7,3%	-7,2%
Var. Anual	53%	52%	71%	69%	66%	43%	41%	45%	48%	48%	62%	62%

(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.	Jul-11	Ago-11	Sep-11	Jun-11	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11	Mar-12	May-12
17/06/2010	168,00	168,10	171,25	173,32	160,73	163,60	166,50	140,74	144,48	148,91	154,03	157,47
Semana anterior	330,00	328,92	325,77		338,40	340,20	340,20	309,83	297,63	280,50	284,63	287,09
13/06/11	328,00	327,74	325,09	v322,72	337,20	339,30	338,30	308,06	295,95	277,35	281,98	284,34
14/06/11	319,00	317,11	314,75	v313,77	326,60	330,30	329,30	297,43	287,00	269,67	274,60	277,35
15/06/11	308,00	305,40	305,20	v304,22	314,90	320,80	319,80	285,72	277,45	262,19	266,72	269,58
16/06/11	309,00	298,02	296,64	v297,04	305,70	312,80	311,80	276,17	269,48	257,08	262,00	264,95
17/06/11	309,00	297,92	300,78	v298,02	303,63	305,20	313,77	275,68	270,46	259,83	264,46	267,41
Var. Semanal	-6,4%	-9,4%	-7,7%		-10,3%	-10,3%	-7,8%	-11,0%	-9,1%	-7,4%	-7,1%	-6,9%
Var. Anual	84%	77%	76%	72%	89%	87%	88%	96%	87%	74%	72%	70%

(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.	Jul-11	Oct-11	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jul-11	Jn/St11	Emb.cerc.	Jul-11	Ago-11	Jul-11	Oc/Dc11
17/06/2010	121,00	v126,37	145,00	420,00	140,00	135,00		880,00	837,50	840,00	875,00	880,00
Semana anterior	240,00	v242,90	313,70	670,00	182,00	170,00	242,77	1318,00	1302,50	1300,00	1455,00	1385,00
13/06/11	238,00	v241,92	313,80	670,00	182,00	170,00	fer.	1318,00		1307,50	fer.	fer.
14/06/11	228,00	v230,50	307,60	670,00	182,00	170,00	244,75	1300,00	1295,00	1297,50	1440,00	1380,00
15/06/11	217,00	v218,79	300,10	670,00	182,00	190,00	240,47	1300,00	1305,00	1297,50	1445,00	1365,00
16/06/11	210,00	v213,18	284,50	670,00	182,00	192,50	239,51	1300,00	1300,00	1297,50	1450,00	1355,00
17/06/11	210,00	v212,69	284,80	670,00	182,00	192,50	246,25	1310,00	1307,50	1307,50	1470,00	1360,00
Var. Semanal	-12,5%	-12,4%	-9,2%			13,2%	1,4%	-0,6%	0,4%	0,6%	1,0%	-1,8%
Var. Anual	74%	68%	96%	60%	30%	43%		49%	56%	56%	68%	55%

(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.	Jul-11	May-12	Jul-11	Ago-11	Jun-11	Jul-11	Jul-11	Ago-11	Sep-11	GM	No-GM
											Ago-11	Jun-11
17/06/2010	370,00	363,57		369,28	373,04	376,59	377,70	349,81	346,96	342,18	446,26	521,41
Semana anterior	515,00	v518,19	516,35	515,61	518,73	544,40	542,00	509,74	507,90	506,89	589,12	585,39
13/06/11	513,00	v516,53	515,89	514,88	517,36	540,30	538,40	508,08	506,15	505,33	587,49	585,75
14/06/11	507,00		511,94	509,46	512,58	534,90	532,90	502,66	500,64	500,00	585,24	577,79
15/06/11	512,00	v516,17	511,12	511,66	515,43	534,90	533,70	502,66	501,47	500,73	572,11	574,58
16/06/11	506,00	v510,75	506,80	508,54	511,48	527,70	527,60	496,23	496,05	495,32	576,82	563,68
17/06/11	502,00	502,85	500,55	504,50	507,62	521,04	521,04	489,80	489,99	489,71	576,86	568,12
Var. Semanal	-2,5%	-3,0%	-3,1%	-2,2%	-2,1%	-4,3%	-3,9%	-3,9%	-3,5%	-3,4%	-2,1%	-2,9%
Var. Anual	36%	38%		37%	36%	38%	38%	40%	41%	43%	29%	9%

(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.	Jul-11	Oc/Dc11	Jul-11	Oc/Dc11	Jun-11	Oc/Dc11	Jun-11	Oc/Dc.11	Jul-11	Ago-11	Sep-11
17/06/2010	303,00	306,16	303,13	307,54	303,13	349,00	336,00	339,00	331,00	315,26	306,66	298,39
Semana anterior	377,00	383,93	392,19	380,62	392,19	413,00	422,00	403,00	418,00	411,49	405,97	403,00
13/06/11	376,00	379,57	389,60	383,71	390,71	fer.	fer.	fer.	fer.	407,96	403,88	401,01
14/06/11	365,00	368,94	380,62	363,98	382,83	408,00	423,00	402,00	404,00	395,39	393,19	391,87
15/06/11	363,00	370,37	380,57	364,31	384,97	400,00	417,00	395,00	406,00	396,83	395,83	395,17
16/06/11	357,00	366,18	376,82	359,02	376,82	398,00	414,00	392,00	405,00	389,88	389,00	388,23
17/06/11	351,00	358,24	370,04	354,94	372,79	394,00	410,00	388,00	399,00	384,70	384,15	383,38
Var. Semanal	-6,9%	-6,7%	-5,6%	-6,7%	-4,9%	-4,6%	-2,8%	-3,7%	-4,5%	-6,5%	-5,4%	-4,9%
Var. Anual	16%	17%	22%	15%	23%	13%	22%	14%	21%	22%	25%	28%

(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
17/06/2010	783,00	783,74	801,37	823,86	825,62	830,03	706,00	712,00	838,84	843,03	847,66	852,51
Semana anterior	1240,00	1237,88	1242,73	1260,15	1237,88	1242,73	915,00	923,00	1253,31	1259,48	1265,65	1272,05
13/06/11	1240,00	1238,32	1246,26	1260,59	1236,12	1244,06	fer.	fer.	1252,65	1258,60	1264,77	1271,38
14/06/11	1240,00	1240,08	1244,06	1262,13	1235,68	1244,06	915,00	923,00	1253,31	1258,60	1264,77	1270,72
15/06/11	1245,00	1244,49	1248,02	1262,57	1245,60	1247,47	925,00	933,00	1257,72	1262,35	1267,86	1273,37
16/06/11	1235,00	1231,70	1235,68	1246,11	1231,71	1234,58	925,00	932,00	1241,62	1246,91	1253,09	1259,26
17/06/11	1227,00	1223,43	1226,20	1237,52	1221,79	1227,30	925,00	933,00	1232,80	1238,76	1244,49	1250,66
Var. Semanal	-1,0%	-1,2%	-1,3%	-1,8%	-1,3%	-1,2%	1,1%	1,1%	-1,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%
Var. Anual	57%	56%	53%	50%	48%	48%	31%	31%	47%	47%	47%	47%

(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 14/06/11. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 14/06/11										Hasta: 05/07/11	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
SAN LORENZO	59.000	514.001	99.000	289.553	80.698	960.537	207.607	250.750	70.150	3.800		2.535.096
Timbues - Dreyfus		67.653		123.803		35.153						226.610
Timbues - Noble						128.500	12.500	42.000				183.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		79.150		39.000	22.500	171.583	134.607					446.840
Alto Paraná (T6 S.A.)					58.198	129.000		116.700				116.700
Quebracho (Cargill SACI)		74.198		95.750								357.146
Nidiera (Nidiera S.A.)		81.500		6.000		35.000	8.500	7.500	7.500			140.000
El Tránsito (Alfred C. Toepler Int. S.A.)	27.500	35.000	25.000	6.000			6.700	5.000	4.000			102.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		66.500				41.500						114.700
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	31.500	110.000	74.000	25.000						3.200		243.700
Vicentín (Vicentín SAIC)						225.800	17.000					242.800
Akzo Nobel								40.550	41.250	600		82.400
San Benito						194.000	28.300	39.000	17.400			278.700
ROSARIO	24.000	191.333	85.333	172.000		267.417	168.991	57.880	3.200	19.200		989.355
Piazoleta (Puerto Rosario)												3.200
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	24.000	25.000	62.000	28.000								139.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				44.000								340.038
Punta Alvear (Cargill SACI)		85.000										104.200
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		23.333	23.333									244.917
Arroyo Seco (Alfred C. Toepler Int. S.A.)		58.000										158.000
SAN NICOLAS		27.000		100.000		112.917	85.333					27.000
Puerto Nuevo		27.000										27.000
RAMALLO - Bunge Terminal		45.000				66.000	41.000					152.000
LIMA - Delta Dock												93.700
ZARATE				93.700								45.000
Terminal Las Palmas				45.000								45.000
NECOCHEA	83.688	25.750		137.900		23.762	12.000	5.500	29.750			318.350
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	45.650	25.750		28.700			6.000					106.100
Open Berth 1				6.000			6.000					71.012
TOSA 4/5				103.200					29.750			103.200
TOSA 6	38.038											38.038
BAHIA BLANCA	84.500	74.000		169.000	17.000	8.000	8.000	5.500	18.500			384.500
L. Piedrabuena / Toepler Terminal		56.000		142.000								256.250
Galvan Terminal (OMHSA)	15.750								18.500			51.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)	10.500			27.000		8.000	8.000	5.500				77.000
TOTAL	251.188	877.085	184.333	907.153	97.698	1.325.716	437.598	319.630	121.600	3.800	19.200	4.545.001
TOTAL UP-RIVER	83.000	732.335	184.333	461.553	80.698	1.227.954	376.598	308.630	73.350	3.800	19.200	3.551.451
BUQUES				303.000							12.100	315.100
NUEVA PALMIRA (Uruguay)												187.500
Navios Terminal				187.500								187.500
TGU Terminal				115.500								127.600

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 08/06/11		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	11/12		43,3	430,1 (33,5)	80,4 (9,9)		
	10/11		293,6	7.147,7 (3.560,7)	351,6 (105,6)	134,6 (72,9)	5.044,2 (2.698,2)
Maíz (Mar-Feb)	11/12		115,2	332,1 (20,6)	44,8 (12,8)	2,6	
	10/11		284,1	10.669,2 (11.542,2)	784,9 (760,2)	187,1 (181,4)	6.257,3 (6.553,8)
Sorgo (Mar-Feb)	11/12		0,6	4,2			
	10/11		41,2	988,7 (806,4)	18,0 (93,7)	7,2 (16,1)	612,8 (440,8)
Cebada Cerv. ** (Dic-Nov)	11/12	Sin datos	76,9	303,5 (8,3)	121,8 (8,3)	66,3 (6,1)	
	10/11		5,4	878,0 (395,0)	416,0 (340,7)	415,9 (246,7)	589,3 (193,4)
Soja (Abr-Mar)	11/12		232,1	692,8 (227,2)	253,7 (203,9)	48,5 (5,0)	
	10/11		939,1	11.102,9 (13.122,3)	3.476,7 (4.056,3)	1.068,8 (1.794,7)	2.886,0 (6.242,0)
	09/10			17.194,1 (6.792,4)	3.006,2 (1.711,5)	2.635,9 (1.711,3)	12.117,2 (3.801,5)
Girasol (Ene-Dic)	10/11		10,0	175,1 (22,9)	33,5 (5,4)	11,7 (3,6)	

Nota: los valores entre parentesis corresponden a la cosecha anterior en igual fecha, hasta febrero (*) Datos de embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta ABRIL. (***) Diferencia que se pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

AI 01/06/11		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	3.376,7 (3.086,0)	3.207,9 (2.931,7)	1.174,1 (811,9)	810,6 (560,3)
	Soja	15.473,1 (16.759,0)	15.473,1 (16.759,0)	7.740,2 (10.163,9)	2.898,8 (4.652,6)
	09/10	38.867,2 (26.022,3)	38.867,2 (26.022,3)	16.922,7 (11.837,8)	15.371,5 (11.648,1)
Girasol	10/11	2.395,6 (1.539,8)	2.395,6 (1.539,8)	987,1 (735,8)	554,5 (246,0)
AI 04/05/11					
Maíz	10/11	873,2 (944,1)	785,9 (849,7)	177,3 (141,8)	48,4 (79,4)
	09/10	4.696,6 (3.178,9)	4.226,9 (2.861,0)	562,6 (544,2)	547,8 (534,9)
Sorgo	10/11	19,7 (29,6)	17,7 (26,6)	1,1 (1,4)	0,2 (0,9)
	09/10	216,4 (175,7)	194,8 (158,1)	22,4 (23,4)	8,1 (23,2)

(*) 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.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JUNIO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2010/11 (act.)	1,36	15,00	0,01	16,37	8,00	5,88	2,49	42,35%
	2011/12 (ant.)	1,99	13,50	0,01	15,50	8,00	5,93	1,57	26,48%
	2011/12 (act.)	2,49	15,00	0,01	17,50	9,00	5,93	2,57	43,34%
	Variación 1/	25,1%	11,1%		12,9%	12,5%		63,7%	
	Variación 2/	83,1%			6,9%	12,5%	0,9%	3,2%	
Australia	2010/11 (act.)	4,08	26,00	0,10	30,18	16,50	9,03	4,66	51,61%
	2011/12 (ant.)	6,16	24,50	0,10	30,76	15,00	8,50	7,26	85,41%
	2011/12 (act.)	4,66	25,00	0,10	29,76	17,00	8,50	4,26	50,12%
	Variación 1/	-24,4%	2,0%		-3,3%	13,3%		-41,3%	
	Variación 2/	14,2%	-3,8%		-1,4%	3,0%	-5,9%	-8,6%	
Canadá	2010/11 (act.)	7,83	23,17	0,40	31,40	16,00	8,70	6,70	77,01%
	2011/12 (ant.)	6,20	26,00	0,40	32,60	18,50	7,90	6,20	78,48%
	2011/12 (act.)	6,70	25,00	0,40	32,10	18,50	7,40	6,20	83,78%
	Variación 1/	8,1%	-3,8%		-1,5%		-6,3%		
	Variación 2/	-14,4%	7,9%		2,2%	15,6%	-14,9%	-7,5%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	16,01	135,66	4,50	156,17	22,00	122,50	11,67	9,53%
	2011/12 (ant.)	11,71	138,62	6,00	156,33	18,00	125,00	13,32	10,66%
	2011/12 (act.)	11,67	131,50	6,50	149,67	15,00	122,50	12,18	9,94%
	Variación 1/	-0,3%	-5,1%	8,3%	-4,3%	-16,7%	-2,0%	-8,6%	
	Variación 2/	-27,1%	-3,1%	44,4%	-4,2%	-31,8%		4,4%	
China	2009/10 (act.)	54,43	115,18	1,00	170,61	1,00	109,50	60,11	54,89%
	2010/11 (act.)	59,93	115,50	1,00	176,43	1,00	111,00	64,43	58,05%
	2011/12 (act.)	60,11	115,50	1,00	176,61	1,00	111,00	64,61	58,21%
	Variación 1/	0,3%			0,1%			0,3%	
	Variación 2/	10,4%	0,3%		3,5%		1,4%	7,5%	
Norte de Africa	2010/11 (act.)	11,25	16,13	22,90	50,28	0,23	38,98	11,08	28,42%
	2011/12 (ant.)	10,53	19,13	19,80	49,46	0,28	39,73	9,46	23,81%
	2011/12 (act.)	11,08	19,13	19,80	50,01	0,23	39,73	10,06	25,32%
	Variación 1/	5,2%			1,1%	-17,9%		6,3%	
	Variación 2/	-1,5%	18,6%	-13,5%	-0,5%		1,9%	-9,2%	
Sudeste Asia	2010/11 (act.)	2,92		14,35	17,27	0,55	13,66	3,06	22,40%
	2011/12 (ant.)	2,71		14,20	16,91	0,57	13,74	2,61	19,00%
	2011/12 (act.)	3,06		14,20	17,26	0,57	13,74	2,96	21,54%
	Variación 1/	12,9%			2,1%			13,4%	
	Variación 2/	4,8%		-1,0%	-0,1%	3,6%	0,6%	-3,3%	
FSU-12	2010/11 (act.)	25,42	80,97	5,73	112,12	13,31	78,00	20,81	26,68%
	2011/12 (ant.)	15,96	100,60	5,75	122,31	26,31	79,02	16,97	21,48%
	2011/12 (act.)	20,81	100,60	5,75	127,16	26,31	78,97	21,87	27,69%
	Variación 1/	30,4%			4,0%		-0,1%	28,9%	
	Variación 2/	-18,1%	24,2%	0,3%	13,4%	97,7%	1,2%	5,1%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JUNIO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2010/11 (act.)	1,04	28,62	0,02	29,68	17,20	10,73	1,74	16,22%
	2011/12 (ant.)	1,92	32,61	0,02	34,55	20,61	11,43	2,51	21,96%
	2011/12 (act.)	1,74	32,91	0,02	34,67	20,71	11,43	2,54	22,22%
	Variación 1/	-9,4%	0,9%		0,3%	0,5%		1,2%	
	Variación 2/	67,3%	15,0%		16,8%	20,4%	6,5%	46,0%	
Canadá	2010/11 (act.)	5,65	22,07	0,87	28,59	4,35	20,76	3,47	16,71%
	2011/12 (ant.)	3,47	23,73	1,47	28,67	3,75	21,52	3,40	15,80%
	2011/12 (act.)	3,47	23,43	1,47	28,37	3,55	21,42	3,40	15,87%
	Variación 1/		-1,3%		-1,0%	-5,3%	-0,5%		
	Variación 2/	-38,6%	6,2%	69,0%	-0,8%	-18,4%	3,2%	-2,0%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	25,83	139,63	7,98	173,44	5,86	152,51	15,07	9,88%
	2011/12 (ant.)	15,19	145,17	4,26	164,62	3,76	148,43	12,44	8,38%
	2011/12 (act.)	15,07	143,02	5,27	163,36	2,26	148,43	12,67	8,54%
	Variación 1/	-0,8%	-1,5%	23,7%	-0,8%	-39,9%		1,8%	
	Variación 2/	-41,7%	2,4%	-34,0%	-5,8%	-61,4%	-2,7%	-15,9%	
Japón	2010/11 (act.)	1,31	0,17	19,14	20,62		19,49	1,12	5,75%
	2011/12 (ant.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,36	1,07	5,53%
	2011/12 (act.)	1,12	0,18	19,14	20,44		19,36	1,07	5,53%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,5%	5,9%		-0,9%		-0,7%	-4,5%	16,22%
México	2010/11 (act.)	1,94	28,88	10,50	41,32	0,10	39,24	1,98	5,05%
	2011/12 (ant.)	2,13	32,23	11,43	45,79	0,30	42,12	3,36	7,98%
	2011/12 (act.)	1,98	32,23	11,63	45,84	0,30	42,12	3,41	8,10%
	Variación 1/	-7,0%		1,7%	0,1%			1,5%	
	Variación 2/	2,1%	11,6%	10,8%	10,9%	200,0%	7,3%	72,2%	
China	2010/11 (act.)	52,37	179,16	3,08	234,61	0,17	179,89	54,55	30,32%
	2011/12 (ant.)	54,43	174,02	2,98	231,43	0,27	170,20	60,95	35,81%
	2011/12 (act.)	54,55	184,26	2,13	240,94	0,27	189,04	51,63	27,31%
	Variación 1/	0,2%	5,9%	-28,5%	4,1%		11,1%	-15,3%	
	Variación 2/	4,2%	2,8%	-30,8%	2,7%	58,8%	5,1%	-5,4%	
Brasil	2010/11 (act.)	10,29	57,43	1,46	69,18	8,51	51,58	9,08	17,60%
	2011/12 (ant.)	9,01	57,33	1,36	67,70	8,01	53,30	6,39	11,99%
	2011/12 (act.)	9,08	57,33	1,36	67,77	8,01	53,30	6,47	12,14%
	Variación 1/	0,8%			0,1%			1,3%	
	Variación 2/	-11,8%	-0,2%	-6,8%	-2,0%	-5,9%	3,3%	-28,7%	
FSU-12	2010/11 (act.)	7,12	47,69	1,15	55,96	9,50	41,96	4,52	10,77%
	2011/12 (ant.)	4,52	65,41	0,59	70,52	12,29	51,49	6,73	13,07%
	2011/12 (act.)	4,52	65,85	0,59	70,96	12,79	52,04	6,13	11,78%
	Variación 1/		0,7%		0,6%	4,1%	1,1%	-8,9%	-9,9%
	Variación 2/	-36,5%	38,1%	-48,7%	26,8%	34,6%	24,0%	35,6%	9,4%

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JUNIO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/	
Argentina	2010/11 (act.)	0,59	22,00	0,01	22,60	14,50	7,10	1,00	14,08%	
	2011/12 (ant.)	1,00	26,00	0,01	27,01	18,00	7,50	1,51	20,13%	
	2011/12 (act.)	1,00	26,00	0,01	27,01	18,00	7,50	1,51	20,13%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	69,5%	18,2%		19,5%	24,1%	5,6%	51,0%		
Sudáfrica	2010/11 (act.)	5,17	12,00	0,03	17,20	2,00	10,60	4,59	43,30%	
	2011/12 (ant.)	4,56	12,50	0,03	17,09	2,00	10,80	4,28	39,63%	
	2011/12 (act.)	4,59	12,50	0,03	17,12	2,00	10,80	4,32	40,00%	
	Variación 1/	0,7%			0,2%			0,9%		
	Variación 2/	-11,2%	4,2%		-0,5%		1,9%	-5,9%		
Unión Europea	2010/11 (act.)	5,04	55,47	7,00	67,51	1,00	61,60	4,91	7,97%	
	2011/12 (ant.)	4,91	59,29	4,00	68,20	1,00	63,20	4,00	6,33%	
	2011/12 (act.)	4,91	59,29	5,00	69,20	1,00	64,20	4,00	6,23%	
	Variación 1/			25,0%	1,5%		1,6%			
	Variación 2/	-2,6%	6,9%	-28,6%	2,5%		4,2%	-18,5%		
México	2010/11 (act.)	1,39	21,50	8,00	30,89	0,10	29,30	1,49	5,09%	
	2011/12 (ant.)	1,49	24,50	9,20	35,19	0,30	32,10	2,79	8,69%	
	2011/12 (act.)	1,49	24,50	9,20	35,19	0,30	32,10	2,79	8,69%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	7,2%	14,0%	15,0%	13,9%		9,6%	87,2%		
Sudeste de Asia	2010/11 (act.)	2,80	23,12	7,25	33,17	0,18	30,40	2,59	8,52%	
	2011/12 (ant.)	2,36	24,95	7,15	34,46	0,23	31,60	2,64	8,35%	
	2011/12 (act.)	2,59	24,95	7,15	34,69	0,23	31,60	2,86	9,05%	
	Variación 1/	9,7%			0,7%			8,3%		
	Variación 2/	-7,5%	7,9%	-1,4%	4,6%	27,8%	3,9%	10,4%		
Brasil	2010/11 (act.)	9,99	55,00	1,00	65,99	8,50	48,80	8,69	17,81%	
	2011/12 (ant.)	8,69	55,00	1,00	64,69	8,00	50,50	6,19	12,26%	
	2011/12 (act.)	8,69	55,00	1,00	64,69	8,00	50,50	6,19	12,26%	
	Variación 1/									
	Variación 2/	-13,0%			-2,0%	-5,9%	3,5%	-28,8%		
China	2010/11 (act.)	51,31	173,00	1,50	225,81	0,10	172,00	53,71	31,23%	
	2011/12 (ant.)	58,71	172,00	0,50	231,21	0,20	168,00	63,01	37,51%	
	2011/12 (act.)	53,71	178,00	0,50	232,21	0,20	181,00	51,01	28,18%	
	Variación 1/	-8,5%	3,5%		0,4%		7,7%	-19,0%		
	Variación 2/	4,7%	2,9%	-66,7%	2,8%	100,0%	5,2%	-5,0%		
FSU-12	2010/11 (act.)	1,36	18,56	0,47	20,39	6,11	13,16	1,12	8,51%	
	2011/12 (ant.)	1,12	25,32	0,20	26,64	7,58	16,46	2,59	15,74%	
	2011/12 (act.)	1,12	25,02	0,20	26,34	8,08	16,26	1,99	12,24%	
	Variación 1/		-1,2%		-1,1%	6,6%	-1,2%	-23,2%		
	Variación 2/	-17,6%	34,8%	-57,4%	29,2%	32,2%	23,6%	77,7%		

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JUNIO 2011

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
Argentina	2010/11 (act.)	22,28	49,50		71,78	9,00	40,63	22,15	54,52%
	2011/12 (ant.)	22,30	53,00		75,30	11,80	41,35	22,15	53,57%
	2011/12 (act.)	22,15	53,00		75,15	11,80	41,65	21,70	52,10%
	Variación 1/	-0,7%			-0,2%		0,7%	-2,0%	
	Variación 2/	-0,6%	7,1%		4,7%	31,1%	2,5%	-2,0%	
Brasil	2010/11 (act.)	15,84	74,50	0,03	90,37	31,85	39,10	19,42	49,67%
	2011/12 (ant.)	18,18	72,50	0,05	90,73	33,50	40,10	17,13	42,72%
	2011/12 (act.)	19,42	72,50	0,05	91,97	34,00	40,50	17,47	43,14%
	Variación 1/	6,8%			1,4%	1,5%	1,0%	2,0%	
	Variación 2/	22,6%	-2,7%	66,7%	1,8%	6,8%	3,6%	-10,0%	
China	2010/11 (act.)	13,26	15,20	54,00	82,46	0,20	67,05	15,21	22,68%
	2011/12 (ant.)	15,71	14,80	58,00	88,51	0,30	72,50	15,71	21,67%
	2011/12 (act.)	15,21	14,30	58,00	87,51	0,30	72,50	14,71	20,29%
	Variación 1/	-3,2%	-3,4%		-1,1%			-6,4%	
	Variación 2/	14,7%	-5,9%	7,4%	6,1%	50,0%	8,1%	-3,3%	
Unión Europea	2010/11 (act.)	0,28	1,08	14,00	15,36	0,05	14,80	0,50	3,38%
	2011/12 (ant.)	0,50	1,10	13,30	14,90	0,03	14,40	0,47	3,26%
	2011/12 (act.)	0,50	1,10	13,30	14,90	0,03	14,40	0,47	3,26%
	Variación 1/								
	Variación 2/	78,6%	1,9%	-5,0%	-3,0%	-40,0%	-2,7%	-6,0%	
Japón	2010/11 (act.)	0,22	0,22	3,35	3,79		3,57	0,22	6,16%
	2011/12 (ant.)	0,22	0,22	3,40	3,84		3,60	0,25	6,94%
	2011/12 (act.)	0,22	0,22	3,40	3,84		3,60	0,25	6,94%
	Variación 1/								
	Variación 2/			1,5%	1,3%		0,8%	13,6%	
México	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,70	3,86		3,81	0,05	1,31%
	2011/12 (ant.)	0,05	0,11	3,75	3,91		3,84	0,07	1,82%
	2011/12 (act.)	0,05	0,11	3,75	3,91		3,84	0,07	1,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/			1,4%	1,3%		0,8%	40,0%	

1/ Relación actual estimación y anterior mismas campaña. 2/ Relación entre la presente campaña y la precedente. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

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

MERCADOS SIN DIRECCIÓN ANTE LA PERSISTENTE INCERTIDUMBRE

Continúa intacta la incertidumbre global con dos principales focos de atención: Grecia y Estados Unidos.

Las dificultades para encontrar una solución a la crisis financiera en Grecia y los débiles datos macro de la economía estadounidense generaron pérdidas por un 7,2% en el representativo índice S&P500 desde el último 2 de mayo, manteniendo alejados a los inversores de los activos de riesgo.

En Europa las tensiones políticas y sociales estuvieron presentes a lo largo de la semana luego del fracaso de la cumbre de los ministros de Finanzas de la UE celebrada el día lunes. Sin embargo, el panorama se distendió gracias a la reunión de Merkel y Sarkozy el día viernes, en la que la Canciller alemana se mostró más conciliatoria con los planes de Francia y el BCE, sin exigir una participación obligatoria del sector privado para el rescate griego. Este gesto de la Canciller resulta clave para encaminar un acuerdo de cara a los próximos encuentros.

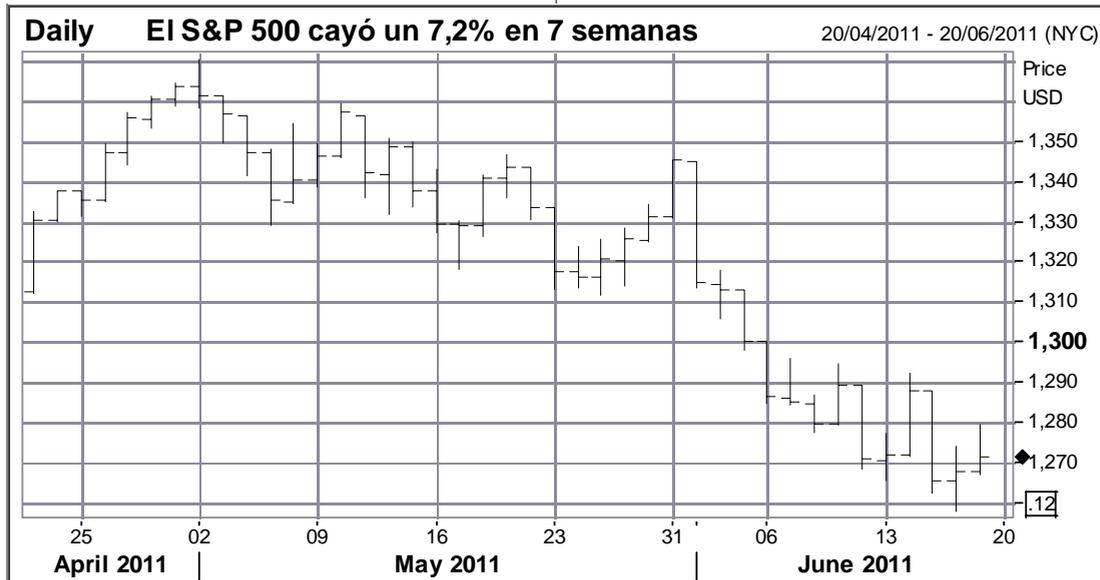
Por otro lado, la semana aportó nuevas señales pocas alentadoras sobre la economía estadounidense. La confianza del consumidor se deterioró, se conocieron débiles datos del sector industrial de Estados Unidos mientras que se aproxima la fecha de vencimiento (fines de este mes) del programa de compra de bonos de la Reserva Federal, que ha sido

una fuente de liquidez clave para los mercados.

La turbidez del panorama fue expuesto en el informe del FMI en donde redujo su proyección para el crecimiento de la economía estadounidense y advirtió a Washington y a otras economías endeudadas de Europa que están "jugando con fuego", a menos que tomen medidas inmediatas para reducir sus déficits. En cuanto a las grandes economías emergentes, las cifras permanecieron estables o fueron reducidas ligeramente.

Sin embargo, existe entre los operadores, principalmente en Wall Street, la sensación de que el mercado podría estar sobrevendido, es por esto que algunas noticias imperceptiblemente alcistas fueron la excusa suficiente para la realización de compras técnicas que nivelaron la tendencia, cerrando el S&P sólo un 0,04% por encima del cierre del viernes pasado, luego de acumular ganancias del 1,68% al día martes y revertir a pérdidas del 1,02% el día jueves.

El principal índice local, el Merval, resistió en la última jornada de la semana sorteando el rebote registrado por los principales índices bursátiles y logrando de esta manera cerrar una semana con saldo positivo del 1,3%, liderados por los papeles financieros, Banco Macro y Francés que subieron un 9,79% y 7,35% respectivamente. El mercado local sigue de cerca el desarrollo externo pero continúa afectado por algunos rumores en el ámbito político local, algunos se dilucidarán el 25 próximo. Sin embargo, luego vendrán encuestas, cruces de campañas, primaria, etc, que recién se agotarán el 23 de octubre.



Es de destacar una noticia publicada por "El Cronista", en donde sostiene que el Gobierno empezó a trabajar por estos días en flexibilizar la estricta normativa que dictó a principios de este año sobre los operadores de bolsa. En unas pocas semanas, la lupa oficial ya no estará puesta, según se prevé, en cada compra o venta de acciones o títulos públicos del mercado, tal como había sido establecido en la última resolución de la UIF (la 33/2011), sino cada

vez que en el mercado se perciba un "ingreso de fondos". Además, el organismo ampliará los umbrales a partir del cual los inversores deberán justificar el origen del dinero de \$ 200.000 a \$ 300.000 para la presentación de documentación respaldatoria, y de \$ 40.000 a una cifra que aún no fue definida para la obligación de adjuntar una declaración jurada.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	13/06/11	14/06/11	15/06/11	16/06/11	17/06/11	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	164.045,00	118.630,00	245.169,00	315.268,00	47.428	890.540,00	12,32%
Valor Efvo. (\$)	166.234,14	121.343,36	70.884,54	320.666,26	47.760	726.888,50	-16,09%
Valor Efvo. (u\$s)							
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	162	240	175	296	210	1.083,00	6,49%
Valor Efvo. (\$)	9.047.488	11.718.513	11.137.753	13.852.574	13.039.870	58.796.198,08	-7,36%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	9.213.722,11	11.839.856,06	11.208.637,55	14.173.240,33	13.087.630,53	59.523.086,58	-7,48%
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



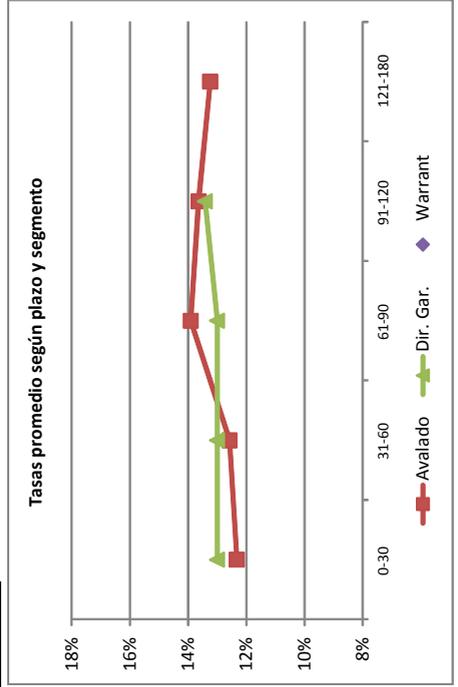
Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

		Operatoria del 06/06/11 al 10/06/11												
		Monto					Tasa Promedio ponderado							
Plazo	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	132.816	63.160	1.500	155.578	32.932	36.683	-	-	12,33%	12,25%	13,00%	12,38%		
31-60	138.312	115.914	1.341	153.422	337.161	264.137	-	-	12,57%	12,60%	13,00%	13,39%		
61-90	267.000	345.387	22.096	4.020	169.497	133.192	-	-	13,91%	13,04%	13,00%	13,00%		
91-120	259.900	268.350	18.000	4.422	6.152	301.403	-	-	13,64%	13,82%	13,42%	13,42%		
121-180	718.479	1.176.056	-	6.300	-	-	-	-	13,24%	13,60%		12,75%		
180-365	184.100	7.550	-	-	-	-	-	-	13,78%	13,95%				
Total	1.700.607	1.976.416	42.938	323.742	545.742	735.415	-	-						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	119,72	124,88	89,50	35,17	57,09	72,78	-	-
Monto Promedio	14.171,72	25.667,75	4.770,84	12.949,68	6.821,77	14.142,60	-	-
Cantidad cheques	77	81	25	6	52	59	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,45%	12,48%	13,78%	13,38%	13,35%	13,60%
Directo Garantizado	13,00%	12,88%	13,19%	13,22%		
Warrant						



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	17/06/11	27,8	3,3	31/12/10	810.410.810,0	29,4	0,9	1,0	2,0	12,9	13,7	161.858,6	9.229.250.000,00
Petrobras Brasil	APBR	71,8	17/06/11	-2,9	-2,0	31/12/10	-50.802.000,0	23,5	1,0	0,7	1,2	8,4	521,4	31.230,8	824.709.512.835,37
Banco Hipotecario	BHIP	2,2	17/06/11	42,3	-3,9	30/06/10	370.250.000,0	45,3	1,5	1,2	0,5	16,4	9,9	149.426,0	1.535.061.446,40
Banco Macro	BMA	14,7	17/06/11	27,8	4,3	31/12/10	20.832.140,0	27,3	1,2	1,2	2,1	8,6	9,9	112.728,8	8.697.359.923,19
Banco Patagonia	BPAT	4,9	17/06/11	13,9	0,6	30/06/10	1.828.190,0	6,9	0,8	1,2	1,7	7,0	9,9	53.974,2	3.643.518.151,86
Comercial del Plata	COME	0,7	17/06/11	75,8	4,7	31/12/10	-71.439.000,0	26,1	1,0	1,0	1,0	23,8	0,0	631.046,0	18.548.436,60
Cresud	CRES	6,7	17/06/11	38,2	-0,7	31/12/10	30.748.690,0	30,2	1,0	1,0	1,7	23,8	223,9	25.251,4	3.360.458.224,30
Edenor	EDN	2,0	17/06/11	43,7	3,0	31/05/10	6.344.000,0	56,7	1,2	0,9	0,4	4,9	7,8	526.968,6	902.109.185,40
Siderar	ERAR	29,0	17/06/11	7,0	2,5	30/06/10	507.832.590,0	27,0	0,9	1,0	1,0	6,1	13,7	50.249,4	10.076.594.359,00
Bco. Francés	FRAN	14,1	17/06/11	82,7	5,2			37,0	1,2	1,2	2,0	9,9	9,9	264.766,2	7.535.876.349,30
Grupo Clarín	GGAL	20,3	17/06/11	66,9	5,2	31/05/10	174.580.000,0	22,0	1,2	1,2	1,1	9,9		838,8	3.781.512.643,30
Grupo Galicia	GGAL	5,5	17/06/11	123,2	2,4	30/06/10	30.193.140,0	31,9	1,4	1,2	2,1	11,6	9,9	2.236.553,4	5.233.010.250,15
Indupa	INDU	2,9	17/06/11	1,1	-3,7	31/12/10	4.947.000.000,0	28,8	0,9	1,1	0,7	39,1	39,1	51.023,2	1.193.135.575,68
IRSA	IRSA	5,6	17/06/11	36,7	-0,9	31/12/10	1.787.496.410,0	21,0	1,2	0,7	1,4	12,6	67,8	19.696,6	3.252.161.705,20
Ledesma	LEDE	8,3	17/06/11	115,4	-2,9	31/12/10	-116.278.220,0	50,3	0,7	1,0	2,9	18,4	223,9	27.686,4	3.652.000.000,00
Mirgor	MIRG	116,3	17/06/11	77,6	3,0	31/12/10	1.840.000.000,0	26,9	1,3	0,7	2,1	151,3	39,8	2.254,6	223.296.000,00
Molinos Rio	MOLI	26,0	17/06/11	69,2	-6,1	31/12/10	10.072.000.000,0	39,1	0,5	0,7	5,6	16,5	39,8	13.077,4	6.548.602.414,00
Pampa Holding	PAMP	2,6	17/06/11	54,5	-3,4	31/12/10	102.236.000,0	41,0	0,9	0,9	1,2	207,2	7,8	1.237.660,4	3.891.795.317,10
Petrobras energia	PESA	8,0	17/06/11	35,6	-3,2	31/12/10	162.600.000,0	26,0	0,4	0,7	0,8	207,2	521,4	207.865,0	8056.754.911,80
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			13,7	5.996,2	99.640.000,00
Telecom	TECO2	21,0	17/06/11	53,9	1,9	31/12/10	1.017.298.000,0	19,2	1,0	0,7	1,5	10,1	8,9	118.126,8	9.427.129.152,00
TGS	TGSU2	3,3	17/06/11	101,8	0,0	31/12/10	2.541.150,0	36,5	0,8	1,1	0,4	24,0	22,8	84.483,2	1.273.019.793,03
Transener	TRAN	1,4	17/06/11	55,5	5,2	31/12/10	3.102.200,0	64,0	1,2	0,9	0,9	16,1	7,8	643.132,4	921.897.710,80
Tenaris	TS	96,8	17/06/11	30,0	-4,2	31/12/10	481.404.000,0	16,1	1,3	1,0	2,8	23,2	13,7	54.498,2	108.337.561.609,19
Alpargatas	ALPA	6,4	17/06/11	84,6	-1,6	31/12/10	248.433.690,0	17,3	0,9	0,7	1,3	13,1	9,8	576,0	444.522.917,15

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	sector			
Agronemial	AGRO	3,1	17/06/11	-16,8	0,6	31/12/10	35.901.445.000,0	33,2	0,4	1,0	2,0	13,7	6.320,0	74.880.000,00	
Alto Palermo	APSA	24,0	17/06/11	156,4	-9,1	31/12/10	107.639.560,0	85,3	0,3	0,7	3,6	16,7	1.960,8	3.023.060.184,00	
Autop. Del Sol	AUSO4	1,1	17/06/11	15,4	1,9	31/12/10	-6.358.800,0	46,4	0,7	0,7	0,2	521,4	15.462,2	56.385.141,58	
Boldt gaming	GAMI	25,8	17/06/11	-6,2	-2,5	31/12/10	-74.031.000,0	43,2	0,6	0,6	8,7	8,3	3.860,8	1.161.000.000,00	
Banco Río	BRIO	11,9	17/06/11	97,6	-1,7	31/12/10	3.268.760,0	47,2	1,2	1,2	1,4	9,9	1.894,8	3.542.755.878,20	
Carlos Casado	CADO	6,7	17/06/11	-6,3	0,8	31/12/10	1.229.335.000,0	13,1	0,5	0,7	4,2	67,8	10.406,6	380.874.629,50	
Caputo	CAPU	5,1	17/06/11	103,4	-4,5	31/12/10	-235.000,0	24,2	0,8	0,7	1,7	5,0	2.552,4	143.884.945,20	
Capex	CAPX	5,5	17/06/11	77,4	3,6	30/04/10	4.629.750,0	19,1	1,2	1,2	2,7	1,245,0	1.245,0	988.912.551,00	
Carboclor	CARC	1,1	17/06/11	-2,7	3,9	31/12/10	513.234.000,0	12,5	1,3	1,1	0,9	39,1	7.791,0	85.703.531,06	
Central Costanera	CECO2	4,6	17/06/11	70,4	0,2	31/12/10	-29,3	29,3	1,0	0,9	1,3	7,8	53.885,2	668.797.119,90	
Celulosa	CELU	7,5	17/06/11	138,7	8,4	31/12/10	-80.296.000,0	45,2	1,7	1,0	1,8	846,8	77.296,4	759.055.143,68	
Central Puerto	CEPU2	18,3	17/06/11	141,4	1,7	30/06/10	377.954.000,0	30,0	0,6	0,9	0,9	7,4	7,8	13.879,8	647.863.791,90
Camuzzi	CGPA2	1,5	10/06/11	33,9	6,2	31/12/10	377.954.000,0	40,6	0,7	0,9	0,6	7,8	10.010,0	204.594.557,86	
Colorin	COLO	8,0	17/06/11	27,0	0,0	31/12/10	84.053.260,0	9,5	1,0	1,1	2,4	39,1	424,6	44.464.432,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	03/06/11	33,4	2,0	31/12/10	-38.896.560,0	0,0	0,5	0,7	1,5	21,6	20.478,2	1.160.893.444,50	
Consultatio	CTIO	3,0	15/06/11	84,4	0,0	31/12/10	53.605.870,0	2,8	0,9	1,1	0,4	38,9	11.600,0	213.075.905,40	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	2,7	31/01/11	-5,0	-5,0	31/12/10	12.870.000,0	0,0	0,7	0,8	2,0	1.735,8	870,6	64.400.000,00	
Domec	DOME	4,6	17/06/11	57,6	0,8	31/12/10	376.146.000,0	28,1	0,7	0,7	1,2	10,0	9.433,2	95.842.665,40	
Dycasa	DYCA	6,6	08/04/11	9,5	9,5	31/03/10	67.932.090,0	0,0	0,8	0,9	0,8	7,8	927,8	1.103.045.522,58	
Emdarsa	EMDE	2,3	11/04/11	28,7	-3,3	30/06/10	11.957.690,0	0,0	0,8	0,8	2,3	17,8	485,2	743.114.516,50	
Esmeralda	ESME	14,5	17/06/11	43,0	-4,0	31/12/10	2.471.960,0	100,7	0,7	0,7	1,8	1.042,6	8.394,0	162.549.852,85	
Estrada	ESTR	3,9	17/06/11	23,2	-5,7	30/06/10	32.416.950,0	0,0	0,4	0,7	159,8	8,6	67,8	9.586.636.181,28	
Eurumayor	EURO	3,3	15/06/11	31,9	0,0	31/12/10	469.134.000,0	35,9	0,1	0,5	1,2	2.484,0	2.081,4	309.861.627,90	
Ferrum	FERR	3,3	17/06/11	242,9	2,7	30/06/10	-36.586.760,0	29,0	0,8	1,2	1,5	12,3	13.125,8	119.699.968,50	
Fiplaso	FIPL	2,1	16/06/11	48,1	-2,8	31/12/10	7.276.150,0	26,6	0,1	1,2	2,9	9,9	593,6	7.591.408.425,00	
Banco Galicia	GALI	13,5	17/06/11	82,6	0,0	31/12/10	28.556.010,0	36,7	0,4	0,4	2,4	5,4	6.191,2	46.859.763,75	
Garovaglio	GARO	3,8	17/06/11	82,6	0,0	31/12/10	1.572.420,0	9,2	1,2	1,1	0,6	5,4	23.090,0	430.689.371,40	
gas Natural	GBAN	2,7	17/06/11	82,6	0,0	30/04/10	1.572.420,0	0,0	0,6	0,6	0,9	30,7	31.045,2	14.358.814,56	
Goffre	GOFF	1,8	06/06/11	-8,2	-5,9	31/12/10	16.601.380,0	16,9	0,3	0,7	1,1	5,0	553,4	79.676.452,50	
Grafex	GRAF	1,4	15/06/11	55,9	2,2	31/12/10	5.471.710,0	0,0	0,9	0,9	1,6	12,4	7.179,2	1.513.844.665,70	
Grimoldi	GRIM	9,5	17/06/11	41,1	2,4	31/12/10	114.837.590,0	15,6	0,9	0,8	1,0	12,4	5.311,6	96.456.849,15	
INTA	INTA	1,3	17/06/11	47,2	-1,7	31/12/10	13.754.750,0	23,6	0,9	0,8	1,0	6,4	223,9	261.932.589,78	
Juan Minetti	JMIN	4,3	17/06/11	82,9	-4,8	31/05/10	6.344.000,0	76,9	0,4	1,0	0,3	6,4	76.780,8	261.932.589,78	
Longive	LONG	3,0	15/06/11	113,7	-8,2	31/12/10	9.128.683.000,0	35,1	1,4	1,1	0,3	223,9	22,8	61.830.841,80	
Massuh	MASU	1,2	15/06/11	113,7	-8,2	31/12/10	1.141.047.000,0	35,1	0,9	0,7	2,5	4,9	1.369,2	18.110.304,00	
Meitrogas	METR	7,8	14/07/10	126,3	-1,5	31/12/10	6.500.350,0	15,9	0,9	0,9	0,1	4,9	2.802,4	154.448.000,00	
Morixe	MORI	0,0	14/06/11	16,3	-2,1	30/06/10	118.445.980,0	16,2	0,8	0,7	1,0	1,2	2.802,4	154.448.000,00	
Metrovias	MVIA	2,0	17/06/11	14,1	14,1	31/12/10	-1.729.350,0	66,3	0,7	0,7	2,0	43,5	271,0	1.337.708.086,20	
G. Cons. Oeste	OEST	27,4	17/06/11	14,1	14,1	31/12/10	5.790.000.000,0	66,3	0,7	0,7	1,5	30,9	2.948,2	371.630.164,10	
Pataonia	PATA	17,4	17/06/11	14,1	14,1	31/12/10	5.790.000.000,0	66,3	0,7	0,7	1,5	30,9	2.948,2	371.630.164,10	
Quickfood	PATY	17,4	17/06/11	14,1	14,1	31/12/10	5.790.000.000,0	66,3	0,7	0,7	1,5	30,9	2.948,2	371.630.164,10	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en \$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.			10 días	empresal	sector	empresa		sector			
Petrak	PERK	1,2	16/06/11	59,5	-6,3	31/12/10	639.000.000,0	16,7	0,3	0,8	10,5	80,9	3.930,2	25.636.429,84		
YPF	YPFD	181,0	17/06/11	23,9	-3,5	31/12/10	-42.651.260,0	19,9	0,4	0,7	1,2	521,4	14.594,2	71.189.615.533,00		
Polledo	POLL	14,3	17/06/11	46,8	1,9	31/12/10	-35.474.240,0	32,8	0,5	0,7	16,2		781.423,8	1.336.382.136,90		
Petrol del conosur	PSUR	0,8	17/06/11	-14,0	6,7			59,8	2,5		5,4		9.950,4	80.295.162,40		
Repsol	REP	135,0	17/06/11	55,2	-3,6	31/12/10	23.825.560,0	31,6	0,8	0,7	6,0	521,4	306,6	156.633.695.654,85		
Rigolleau	RIGO	37,0	16/06/11	91,7	-1,0	30/11/10	36.935.730,0	23,5			3,5		1.736,2	894.358.783,00		
Rigolleau	RIGO5	12,0				31/12/10	1.601.169.000,0		0,3		22,1					
Rosenbusch	ROSE	2,0	17/06/11	22,4	1,0	30/06/10	123.978.000,0	16,9	0,3		1,2	16,7	12.430,2	59.891.763,76		
San Lorenzo	SAL	1,4	17/06/11	-24,3	-9,7	00/01/00	0,0	21,0	0,4	0,5		30,7	4.424,0	44.728.943,00		
San Miguel	SAMI	32,5	17/06/11	65,9	-5,8	31/12/10	-21.336.380,0	47,3	0,7	0,7	107,1	67,8	1.169,2	261.462.500,00		
Santander	STD	46,4	17/06/11	5,7	-5,8	31/12/10	201.020.000,0	39,3	0,8	1,2	8,4	9,9	1.336,6	373.889.206.084,43		
Telefónica	TEF	98,0	17/06/11	24,1	-6,2	31/10/10	133.081.390,0	20,4	0,4	0,7	3,1	7,6	192,8	426.529.164.141,80		

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. 4°	PR12	03-Ene-16	04-Jul-11	45,40%	158,80	17-Jun-11	2,00	0,15	134,70%	0,535	0,38	1,22
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jul-11	100,00%	106,50	17-Jun-11	2,00	0,09	199,62%	0,534	0,10	6,20
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Jul-11	66,40%	202,56	17-Jun-11	2,00	0,17	162,68%	0,827	0,08	3,11
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-11	100,00%	164,00	17-Jun-11	2,00	0,83	181,41%	0,904	0,08	1,55
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	56,50	17-Jun-11	1,18	6,07	194,41%	0,291	0,09	14,76
Discount \$	DICP	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	160,90	17-Jun-11	5,83	8,43	444,17%	0,362	0,09	9,23
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	47,35%	189,00	17-Jun-11	2,00	0,04	95,94%	0,933	0,07	1,32
En dólares												
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	12-Dic-11	100,00%	97,35	17-Jun-11	10,50	0,32	100,32%	0,970	0,14	0,83
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Jul-11	100,00%	79,61	17-Jun-11	15,77	3,17	103,17%	0,772	0,33	1,14
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Ago-11	100,00%	98,35	17-Jun-11	13,89	5,44	105,44%	0,933	0,16	1,87
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	12-Sep-11	100,00%	452,00	17-Jun-11	7,00	1,96	101,96%	1,073	0,03	1,99
Bonar X	AA17	17-Abr-17	17-Oct-11	100,00%	91,90	17-Jun-11	7,00	1,28	101,28%	0,907	0,09	4,36
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-11	25,00%	426,40	17-Jun-11	1,11	0,04	25,04%	1,031	-0,04	0,67
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	31-Oct-11	25,00%	410,00	17-Jun-11	0,57	0,02	25,02%	0,992	0,01	1,30
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	03-Oct-11	100,00%	421,50	17-Jun-11	7,00	1,56	101,56%	1,005	0,07	3,48
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	158,62	17-Jun-11	2,50	6,83	106,83%	0,423	0,09	12,47
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-11	100,00%	188,00	17-Jun-11	2,50	6,83	106,83%	0,426	0,09	12,50
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	469,00	17-Jun-11	5,77	6,73	252,51%	0,450	0,10	8,30
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	30-Jun-11	100,00%	86,55	17-Jun-11	5,77	6,73	252,51%	0,869	0,04	11,18



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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} 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