

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1418 • 24 DE JULIO DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

Comercio mundial  
y transporte marítimo 1  
Población mundial 6

## MERCADO AGROPECUARIO

Sin novedades, el trigo no se  
pudo contagiar de las subas  
de los otros granos 7  
Las lluvias aliviaron los  
cultivos locales de trigo 8  
¿Se sembró menos  
maíz en EE.UU.? 10  
Maíz local: al menos, recibe  
ayuda del clima 12  
Pese a la recuperación,  
predominan los  
factores bajistas en soja 14  
Cuesta salir de los \$950 16

## MERCADO DE CAPITALES

Mercado local impulsado  
sólo por factores externos 34

## ESTADISTICAS

Embarques de granos y  
derivados por terminales del  
Up River (mayo'09) 30

## COMERCIO MUNDIAL Y TRANSPORTE MARÍTIMO

El Producto Bruto Mundial habría llegado el año pasado (2008) a 62,1 billones de dólares según los tipos de cambio del mercado o a 69,2 billones según la paridad del poder adquisitivo de las monedas (PPA).

Las Exportaciones Mundiales de Bienes (igual que las Importaciones) habrían llegado a 16,9 billones de dólares, es decir el 27,2% del Producto según los tipos de cambio del mercado.

Es muy difícil estimar el volumen físico de las mencionadas Exportaciones. Haciendo un cálculo grosero, que hay que tomar con beneficio de inventario, y estimando un valor promedio de la tonelada de 1.400 dólares, podemos tentativamente decir que el volumen exportado (igual al importado) durante el año 2008 fue de alrededor de 12.000 millones de toneladas. Durante el año 2007 puede haber sido de 10.000 millones de toneladas.

Una parte del mencionado comercio se realizó a través de medios de transporte terrestres (ferrocarril y camión), especialmente entre los países vecinos de Europa, Asia y América, pero el intercambio más importante se realizó a través del transporte marítimo.

Según la «**Review of Maritime Transport**» (2008), publicada por la United Nations Conference on Trade and Development, las exportaciones de 2007 transportadas por vía marítima llegaron a 8.023 millones de toneladas. De este total, el transporte de petróleo fue de 1.866 millones de toneladas, el de productos del petróleo.

de 815 millones de toneladas y el de materia seca (mineral de hierro, carbón, cereales, etc.) de 5.341 millones de toneladas.

Del mencionado total de 8.023 millones de toneladas, la carga en los países desarrollados llegó a 2.672 millones de toneladas, en las economías en transición a 284 millones y en las economías en desarrollo a 5.069 millones. Dentro de las economías en desarrollo, a los países de África le correspondieron 835 millones de toneladas, a los de América 1.176 millones, a los de Asia 3.052 millones y a los de

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 21/7 al 15/08/09 .....	29
Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (mayo'09) .....	30
Embarques de aceites, pellets y harinas por puertos del Up River (mayo'09) .....	31
USDA: O & D por país de trigo (jul'09) ....	32
USDA: O & D por país de granos gruesos (julio'09) .....	33

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	35
Información sobre sociedades con cotización regular .....	40

*Viene de página 1*

Oceanía 7 millones.

El transporte marítimo era en 1970 de 2.500 millones de toneladas; en el 2000 de 6.000 millones y en el 2007 de poco más de 8.000 millones como vimos más arriba.

Una estadística más interesante es la que considera no sólo el tonelaje transportado por vía marítima sino el tonelaje multiplicado por el recorrido, medido en toneladas-millas.

En el 2007 el transporte marítimo fue de 32,932 billones de toneladas-millas. Si dividimos esta cifra por el tonelaje transportado de 8.023 millones de toneladas, tenemos que el recorrido medio fue de 4.105 millas.

Para el petróleo fue de 9,685 billones de toneladas millas; para los subproductos del petróleo fue de 2,755 billones de toneladas-millas; para el mineral de hierro fue de 4,790 billones de toneladas-millas; para el carbón fue de 3,750 billones de toneladas-millas y para los granos fue de 1,857 billones de toneladas-millas.

Las cinco principales materias secas tuvieron un registro de 10,827 billones de toneladas-millas y las otras materias secas 9,665 billones de toneladas-millas.

Si tenemos en cuenta que el consumo mundial de petróleo es de alrededor de 85 millones de barriles por día (es decir 13,6 millones de toneladas), el consumo anual sería de 4.964 millones de toneladas. Según vimos más arriba, el transporte marítimo de petróleo llega a 1.866 millones de toneladas, es decir el 37,6% del total consumido a nivel mundial.

Los distintos tipos de buques utilizados para el transporte de los líquidos, materia seca y contenedores, son los siguientes:

Crude oil tankers

ULCC, doble casco: con un desplazamiento de más de 350.000 dwt.

ULCC, casco simple: con un desplazamiento de más de 320.000 dwt.

VLCC, doble casco: con un desplazamiento entre 200.000 y 349.999 dwt.

VLCC, casco simple: con un desplazamiento entre 200.000 y 319.999 dwt.

Suezmax crude tanker: con un desplazamiento entre 125.000 y 199.999 dwt.

Aframax crude tanker: con un desplazamiento entre 80.000 y 124.999 dwt.

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario****www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Contacto por e-mail: [diyee@bcr.com.ar](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto:DellaSiega@bcr.com.ar)

Este **Informativo Semanal** es una publicación propiedad de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

Panamax crude tanker: con un desplazamiento entre 50.000 y 79.999 dwt.

#### Dry bulk and ore carriers

Large capesize bulk carrier: con un desplazamiento de más de 150.000 dwt.

Small capesize bulk carrier: con un desplazamiento entre 80.000 y 149.999 dwt.

Panamax bulk carrier: con un desplazamiento entre 55.000 y 84.999 dwt.

Handymax bulk carrier: con un desplazamiento entre 35.000 y 54.999 dwt.

Handy-size bulk carrier: con un desplazamiento entre 10.000 y 34.999 dwt.

#### Ore/Oil carrier

VLOO: con un desplazamiento de 200.000 dwt.

#### Containerships

Post-Panamax containership.

Panamax containership.

La flota mercante mundial ascendía a comienzos del 2008 a 1.120 millones de dwt. Vamos a mencionar su desplazamiento conjunto a comienzos de 2008:

a) Oil Tankers: 407.881.000 dwt.

b) Bulk carriers: 391.127.000 dwt. De este total a los Ore/bulk/oil le correspondía 4.284.000 dwt y a los Ore/bulk 386.842.000 dwt.

c) General cargo ships: 105.492.000 dwt.

d) Containerships: 144.655.000 dwt.

e) Other types of ships: 68.624.000 dwt. De este total a los Liquefied gas carriers le correspondían 30.013.000 dwt; a los Chemical tankers le correspondían 8.236.000 dwt y a los Ferries and passenger ships le correspondían 5.68.000 dwt.

f) Other: 24.427.000 dwt.

g) Total: 1.117.779.000 dwt.

La edad promedio de los buques es la siguiente al año 2008:

a) Todos los buques: 11,8 años. Hay un 25,2% que tiene 20 años o más.

b) Tankers: 10,1 años. Hay un 13,2% que tienen 20 años o más.

c) Bulk carriers: 12,7 años. Hay un 30,3% que tienen 20 años o más.

d) General cargo: 17,1 años. Hay un 55,9% que tiene 20 años o más.

e) Containerships: 9 años. Hay un 12,4% que tiene 20 años o más.

f) Todos los otros: 14,7 años. Hay un 44% que tiene 20 años o más.

La propiedad de los buques correspondía a los siguientes países:

1) Grecia con 3.115 buques y 174,8 millones dwt. De este total, 57,8 millones dwt tenían bandera nacional y 118,8 millones dwt tenían bandera extranjera.

2) Japón con 714 buques y 161,7 millones dwt. De este total, 55,8 millones dwt tenían bandera nacional y 118,8 millones dwt bandera extranjera.

3) Alemania con 404 buques y 94,2 millones dwt. De este total, 14,6 millones dwt tenían bandera nacional y 79,6 millones dwt bandera extranjera.

4) China con 1.900 buques y 84,9 millones dwt. De este total, 34,4 millones dwt tenían bandera nacional y 50,5 millones dwt bandera extranjera.

5) Noruega con 792 buques y 46,9 millones dwt. De este total, 14,2 millones dwt tenían bandera nacional y 32,7 millones dwt de bandera extranjera.

6) Estados Unidos con 855 buques y 39,8 millones dwt. De este total, 20,3 millones dwt tenían bandera nacional y 19,5 millones dwt de bandera extranjera.

Sigue después una lista de 29 países con una flota total de 16.978 buques y 1.038 millones dwt. De este total, 342,6 millones dwt tenían bandera nacional y 695,6 millones dwt bandera extranjera. Todos los anteriores son compilados por la UNCTAD sobre la base de datos ofrecida por Lloyd's Register en Fairplay. Los buques son de 1.000 dwt o más.

Las banderas de registro con el mayor tonelaje de desplazamiento (dwt) a principios del año 2008 eran las siguientes:

a) Panamá, con 7.616 buques y 252.564.000 dwt.

b) Liberia, con 2.173 buques y 117.519.000 dwt.

c) Grecia, con 1.477 buques y 61.384.000 dwt.

d) Bahamas, con 1.422 buques y 59.744.000 dwt.

e) Islas Marshall, con 1.097 buques y 59.600.000 dwt.

f) Hong Kong (China), con 1.238 buques y 59.210.000 dwt.

g) Singapur, con 2.243 buques y 55.550.000 dwt.

h) Malta, con 1.442 buques y 45.218.000 dwt.

i) China, con 3.816 buques y 37.124.000 dwt.

- j) Chipre, con 982 buques y 29.431.000 dwt.
- k) Corea del Sur, con 2.962 buques y 21.141.000 dwt.
- l) Noruega, con 595 buques y 20.501.000 dwt.
- m) India, con 1.420 buques y 15.041.000 dwt.
- n) Alemania, con 881 buques y 15.031.000 dwt.
- o) Japón, con 6.447 buques y 14.810.000 dwt.

En la mencionada publicación se publican las 35 banderas de registro con el mayor tonelaje y se hace mención a un total de 97.481 embarcaciones (de más de 100 dwt) con 1.117.779.000 dwt.

En los últimos años los buques y dwt que se ha incorporado han sido los siguientes:

- a) 2002: se incorporaron 1.539 buques con 49,0 millones dwt.
- b) 2003: se incorporaron 1.707 buques con 49,2 millones dwt.
- c) 2004: se incorporaron 1.822 buques con 49,4 millones dwt.
- d) 2005: se incorporaron 1.964 buques con 70,5 millones dwt.
- e) 2006: se incorporaron 2.398 buques con 71,1 millones dwt.
- f) 2007: se incorporaron 2.782 buques con 81,9 millones dwt.

Un bulk carrier para materia seca de 45.000 dwt que en el año 2000 costaba 20 millones de dólares, en el 2007 costaba 39 millones de dólares.

Un bulk carrier para materia seca de 72.000 dwt que en el año 2000 costaba 23 millones de dólares, en el 2007 costaba 54 millones de dólares.

Un tanker de 110.000 dwt que en el año 2000 costaba 41 millones de dólares, en el 2007 costaba 72 millones de dólares.

Un tanker de 300.000 dwt que en el año 2000 costaba 76 millones de dólares, en el 2007 costaba 145 millones de dólares.

Un full containership de 2.500 TEU que en el año 2000 costaba 35 millones de dólares, en el 2007 costaba 66 millones de dólares.

El fuerte aumento del valor de los buques llevó a aumentar la construcción de navíos (sobreinversión), que pasó de 44,4 millones dwt en el año 2000 a 81,9 millones dwt en el 2007. Pero la fuerte caída en los fletes marítimos en los últimos meses del año pasado por la crisis llevó a fuertes pérdidas en los armadores.

El transporte marítimo para los principales productos ha sido el siguiente durante el 2007:

**Petróleo:** como hemos visto más arriba el transporte marítimo de petróleo llegó en el 2007 a 1.866 millones de toneladas. Las principales zonas de carga de petróleo a los buques fue Asia Occidental (especialmente Medio Oriente) con 727 millones de toneladas, seguido por Africa Occidental con 239 millones; Norte de Africa con 140 millones; Caribe y América Central con 120 millones y Norte y Este de Sudamérica y Africa Central con 117 millones. Las principales regiones de descarga de petróleo son: Europa con 528 millones de toneladas; América del Norte con 534 millones y Japón con 212 millones. También son importantes zonas de descarga de petróleo, el Sur y Este de Asia con 425 millones y el Sudeste de Asia con 96 millones.

**Productos de petróleo:** durante el 2007 se movizaron por vía marítima 815 millones de toneladas. De este total, los países desarrollados participaron con el 60,4% de las importaciones de estos productos. Juegan aquí factores estacionales y también la mayor o menor capacidad de refinerías.

**Gas Natural:** durante el 2007 la producción mundial de gas as-

cendió a 2,94 billones de metros cúbicos o, expresado en petróleo equivalente, 2.634 millones de toneladas. El más grande productor es Rusia con una participación de 20,6% seguido de Estados Unidos con 18,6%; Canadá con el 6% y otros países con cifras menores. Los principales consumidores son Estados Unidos (22,3%) y Rusia (15%). El transporte marítimo de gas licuado fue de 226.400 millones de metros cúbicos. Los principales países importadores de gas licuado son Japón, Corea del Sur, EE.UU., España y otros países.

**Carga Seca:** en el 2007 la carga seca transportada por vía marítima llegó a 5.341 millones de toneladas, representando el 66,6% de toda la carga transportada por barcos. Entre los productos de carga seca uno de los más importantes es el mineral de hierro.

**Acero:** la producción mundial de acero ascendió en el 2007 a 1.300 millones de toneladas, siendo China el principal productor con 489 millones (35% del total). El segundo productor es Japón con 120 millones de toneladas (9%). Luego siguen Estados Unidos con el 7%; Rusia con el 5%, India, Corea del Sur y Alemania con el 4% cada uno y Ucrania y Brasil con el 3% cada uno.

**Mineral de hierro:** los países que importan mineral de hierro para la producción de acero son los siguientes: China importa el 49%, Japón el 18%, Unión Europea el 16% y Corea del Sur el 6%. Los países que exportan mineral de hierro son los siguientes: Brasil y Australia el 34% cada uno, India el 12%, Sudáfrica el 4%, Canadá el 3%, Suecia el 2% y Perú y Mauritania el 1% cada uno. Los grandes consumidores de acero del mundo son los siguientes: China 33%,

otros países de Asia y Oceanía el 22%, Unión Europea 16%, Naf-ta el 12%, CIS el 5%, Medio Oriente el 4% y cantidades me-nores para otros países. El trans-porte marítimo de mineral de hierro ascendió durante el 2007 a 792 millones de toneladas. De este total, Brasil exportó 269 millones de toneladas y Austra-lia 267 millones. En China se descargaron 384 millones de toneladas, en Japón 135 millo-nes y en Europa Occidental 139 millones.

**Carbón:** la producción mun-dial de carbón fue en el 2007 de 3.136 millones de toneladas siendo China el principal pro-ductor con el 41,1% del total, seguido por Estados Unidos con 18,7%, Australia con el 6,9%, In-dia con el 5,8%, Sudáfrica con el 4,8%, Federación Rusa con el 4,7% y cantidades menores para otros países. El transporte ma-rítimo de carbón ascendió a 790 millones de toneladas, represen-tando el carbón para calefacción 574 millones de toneladas y el coking carbón (para la produc-ción de acero) 216 millones.

**Granos:** el transporte mári-timo de granos ascendió durante el 2007 a 302 millones de tone-ladas. En ese año, sin incluir soja, Estados Unidos y Canadá representaron el 49% de volu-men transportado por esa vía. Argentina representó el 11,4%. La mayor descarga de granos sin incluir soja se registró en los países asiáticos con casi 73 millones de toneladas, América Latina con 54 millones, Africa con 42 millones, Medio Oriente con 31 millones, Europa con casi 14 millones y los países del CIS con 7 millones. Con respec-to al transporte marítimo de soja y sus subproductos, los principales exportadores son: Estados Unidos y Brasil de gra-nos y Argentina de aceite y pellets. El principal importador

de soja poroto es China con alrededor de 38 millones de toneladas. El principal importador de pellets es la Unión Europea. Los princi-pales importadores de aceite son China y la India.

**Bauxita y Alúmina:** son materias primas utilizadas para la pro-ducción de aluminio. La bauxita es refinada para producir óxido de aluminio o alúmina. China, Guinea, Australia, Jamaica, Brasil e In-dia, producen más del 80% de la producción mundial. En el 2007 el comercio mundial de bauxita y alúmina fue de 82 millones de tone-ladas, dividido en partes iguales entre los dos productos. Los mayo-res embarques de bauxita se hicieron desde Africa con el 37,9% del total, seguido por países americanos con el 25,9%. Australia partici-pó con el 24,2% y Asia con el 11%. Los principales importadores son Europa y América del Norte con el 42,6% y el 33% respectivamente. China, hasta hace poco, era un importante importador de bauxita desde Indonesia, pero ahora lo es desde la India. Con respecto a la alúmina, el principal exportador es Australia con el 25% del comer-cio mundial seguido por Jamaica con el 12%. En el 2007 la produc-ción de aluminio primario llegó a 37,4 millones de toneladas. La producción de China llegó a 12,6 millones.

**Fosfatos:** las principales minas de fosfatos se encuentran en Chi-na, Estados Unidos y Marruecos. En el 2007 la producción llegó a 31,5 millones de toneladas. Marruecos es el principal exportador y Estados Unidos el principal importador. Marruecos embarca la mi-tad del comercio mundial.

### Transporte de contenedores

En el 2006 el transporte marítimo en contenedores llegó a 1.240 millones de toneladas, o lo que es lo mismo: 143 millones de TEUs. Según algunas estimaciones, para el 2016 se espera que llegue a 287 millones de TEUs y hacia el 2020 a alrededor de 371 millones de TEUs.

Recordemos que en 1987 el volumen transportado en contenedo-res llegaba a 200 millones de toneladas. El crecimiento ha sido exponencial.

Arrastrado por el movimiento del transporte en contenedores, también ha crecido el movimiento de transshipment. Este es el em-barque de bienes a un destino intermedio y desde allí al destino definitivo. El transshipments ha pasado del 10% en 1980 a 27% en el 2007.

Las tres principales líneas en el transporte marítimo de contene-dores entre el este y el oeste son las siguientes:

- a) Transpacífico: que liga Asia con América del Norte.
- b) Transatlántica: que liga Europa con América del Norte.
- c) La que liga Asia y Europa.

La mencionada en c) es la que tuvo el mayor movimiento de con-tenedores en el 2007 con 27,7 millones de TEUs. De este movimien-to, desde Asia a Europa hubo 17,7 millones de TEUs y desde Europa a Asia 10 millones de TEUs.

La línea Transpacífico tuvo un movimiento de 20,3 millones de TEUs (15,4 millones desde Asia a América del Norte y 4,9 millones desde América del Norte a Asia).

La línea Transatlántica tuvo un movimiento de 7,1 millones de TEUs (2,7 millones de América del Norte a Europa y 4,4 millones desde Europa a América del Norte).

También se ha incrementado el movimiento interregional de con-

tenedores, Norte-Sur y Sur-Sur. Por ejemplo, el comercio en contenedores entre Africa y Europa, Estados Unidos y el Lejano Oriente se ha incrementado a 5,1 millones de TEUs. Los flujos desde Medio Oriente con Estados Unidos, el Lejano Oriente y Europa totalizaron 8,7 millones de TEUs.

Los principales pasos del transporte marítimo en contenedores son los siguientes: Panamá, Gibraltar, Suez, Bab-el-Mandeb, Borsporus, Hormuz, Magallanes, Good Hope y Malaca.

Los fletes del transporte marítimo han tenido aumentos debido a las siguientes causas:

- a) Mayor demanda de bodegas.
- b) Aumento en el precio del combustible (fuel-oil).
- c) Seguros.

Si tenemos en cuenta que el flete marítimo promedio de una tonelada podría estar en alrededor de 40 dólares la tonelada, durante el 2007 el monto total de los fletes puede haber llegado a alrededor de 320.000 millones de dólares (8.023 millones de toneladas x 40 dólares). Se ha visto más arriba que el transporte marítimo de las exportaciones (o importaciones) fue responsable en el 2007 de alrededor de 8.000 millones de toneladas mientras que el transporte terrestre puede haber sido responsable de 2.000 millones de toneladas. Estimamos que el valor promedio de 1.400 dólares la tonelada difiere para el transporte marítimo que para el transporte terrestre. Los 8.000 millones de toneladas de transporte marítimo pueden haber tenido un valor promedio de 600 dólares la tonelada mientras las 2.000 millones de toneladas de transporte terrestre pueden haber tenido un valor promedio de 6.000 dólares la tonelada. En ese caso estaríamos en un valor para la exportación total de bienes de 16,8 billones de dólares.

Si el valor de la mercadería transportada por vía marítima fue de 4,8 billones de dólares (8.000 millones de toneladas por u\$s 600/tn) y el flete marítimo fue de 320.000 millones de dólares, estaríamos con una relación de 6,7% aproximadamente.

## POBLACIÓN MUNDIAL

El PRB (*Population Referente Bureau*) ha publicado recientemente una serie de datos estadísticos sobre **"2008 World Population"** (Data Sheet) que son de interés. Según los mismos, a mitad del año pasado la población mundial llegaba a 6.705 millones de personas. A mitad del 2025 llegaría a 8.000 millones y a mitad de 2050 llegaría a 9.352 millones de personas. El crecimiento de la población entre el 2008 y 2050 sería de 39%. Los nacimientos llegan a 21 por mil y las muertes a 8 por mil, siendo la tasa natural de crecimiento de 1,2%. La tasa de mortalidad infantil llega actualmente a 49 por mil y la tasa de fertilidad total (promedio de chicos de la mujer en edad fértil) llega a 2,6%.

Por región esta sería la situación:

a) África: la población a mediados de 2008 ascendía a 967 millones de habitantes. En el 2025 sería de 1.358 millones y en el 2050 sería de 1.932 millones. El crecimiento de la población tomando en cuenta esta última fecha sería del 100%. La tasa de mortalidad infantil

llega a 82 por mil. La tasa de fertilidad total es 4,9%.

b) América del Norte: la población ascendía a 338 millones de habitantes. En el 2025 sería de 393 millones y en el 2050 sería de 480 millones. El crecimiento de la población sería de 42%. La tasa de mortalidad infantil actual llega a 7 por mil. La tasa de fertilidad total es de 2,1%.

c) América Central: la población ascendía a 150 millones de habitantes. En el 2025 sería de 180 millones y en el 2050 sería de 203 millones. El crecimiento de la población sería de 35%. La tasa de mortalidad infantil es de 22 por mil. La tasa de fertilidad de 2,5%. La mayor parte de la población corresponde a México con 107,7 millones de habitantes, una tasa de mortalidad infantil de 19 por mil y una tasa de fertilidad total de 2,3%.

d) Caribe: la población ascendía a 41 millones de habitantes. En el 2025 sería de 46 millones y en el 2050 sería de 50 millones. El crecimiento de la población sería de 24%. La tasa de mortalidad infantil es de 33 por mil y la tasa de fertilidad total de 2,5%.

e) Sudamérica: la población ascendía a 387 millones de habitantes. En el 2025 sería de 461 millones y en el 2050 sería de 524 millones. El crecimiento de la población sería de 36 por ciento. La tasa de mortalidad infantil es de 23 por mil y la tasa de fertilidad total de 2,4%.

f) Asia: la población ascendía a 4.052 millones de habitantes. En el 2025 sería de 4.793 millones y en el 2050 sería de 5.427 millones. El crecimiento de la población sería de 34%. La tasa de mortalidad infantil es de 45 por mil y la tasa de fertilidad total de 2,4%. Dentro de Asia consideramos unos pocos países: China tenía una población de 1.325 millones de habitantes y tendría

en el 2025 un total de 1.476 millones y en el 2050 un total 1.437 millones. La mortalidad infantil asciende a 23 por mil y la tasa de fertilidad a 1,6%. India tenía 1.149 millones de habitantes. En el 2025 tendría 1.408 millones y en el 2050 un total de 1.755 millones. La tasa de mortalidad infantil es de 57 por mil y la tasa de fertilidad total de 2,8%. Japón tenía 128 millones de habitantes. En el 2025 tendría 119 millones y en el 2050 tendría 95 millones. La tasa de mortalidad infantil asciende al 2,8 por mil y la de fertilidad total al 1,3%.

g) Europa: la población ascendía a 736 millones de habitantes. En el 2025 tendría 726 millones y en el 2050 tendría 685 millones. La tasa de mortalidad infantil asciende al 6 por mil y la tasa de fertilidad total al 1,5%.

h) Oceanía: la población ascendía a 35 millones de habitantes. En el 2025 tendría 42 millones y en el 2050 tendría 49 millones, con un crecimiento de 40%. La tasa de mortalidad infantil es de 25 por mil y la de fertilidad total de 2,4 por mil.

Algunos especialistas estiman que la población mundial en el 2050 sería menor a la estimada por el PRB y podría estar entre 8.500 millones y 9.000 millones. De hecho, la mayor preocupación se centra sobre la tasa de fertilidad total de los países africanos con un promedio para todo el continente de 4,9%. También son preocupantes las tasas de fertilidad de algunos países asiáticos, como Iraq (4,6%), Afganistán (6,8%), Pakistán (4,1%) que tienen grandes poblaciones.

Para que el total de la población mundial se 'amesete' la tasa de fertilidad total tendría que bajar de 2,6% a 1,6% aproximadamente. Algunos países del mundo ya se han ido acercando a esa cifra: Canadá (1,6), Cuba

(1,4), Puerto Rico (1,7), Armenia (1,7), Singapur (1,4), Tailandia (1,6), China (1,6), Japón (1,3), Corea del Sur (1,3), Taiwán (1,1), Lituania (1,4), Austria (1,4), Bélgica (1,7), Alemania (1,3), Suiza (1,5), los países de Europa del Este (1,4), los países de Europa del Sur (1,4%) y otros. Por supuesto que no es el único factor. También habría que tener en cuenta la tasa de crecimiento demográfico.

## TRIGO

### Sin novedades, el cereal no se pudo contagiar de las subas

Esta semana los precios del trigo se comportaron más como seguidores de los demás productos sin nuevas noticias que cambiaran el rumbo.

Las subas en los mercados de maíz y soja fueron sorpresa para el trigo que continúa presionado por la gran oferta mundial y la debilidad de la demanda.

El cereal estadounidense tiene la presión adicional de la evolución del dólar frente las demás divisas globales que importan en la competitividad del trigo en los demás mercados.

Cuando exportadores esperaban capturar mercados a partir de la debilidad del dólar y del problema de calidad del trigo ruso, la noticia de que Egipto volvió a comprar el cereal de ese origen impactó en el precio futuro.

Según la GASC (agencia estatal de Egipto responsable de las compras) el país compró 60.000 tn de trigo ruso para molienda con embarque del 11 al 20 de agosto, correspondiendo dos embarques de 30.000 tn cada uno a u\$s 178,05 FOB.

Esa licitación fue bajista para los precios ya que Egipto tuvo problemas de calidad con el trigo ruso y los operadores esperaban ver colocaciones de trigo estadounidense o europeo en estos negocios.

La pérdida de esos negocios para Estados Unidos no llega a ser compensada con la actividad hacia el mercado brasileño, los informes relacionados de las exportaciones no hacen más que demostrar la tranquilidad de la demanda.

Las inspecciones semanales de trigo totalizaron las 517.000 tn, arriba de la semana previa pero muy por debajo del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados son por 2,57 millones de tn cuando en el 2008 se llevaban cargadas ya unas 3,95 millones.

Las ventas semanales de trigo fueron por 342.300 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 500.000 tn. El acumulado del año comercial se mantiene un 49% debajo de la campaña pasada a la misma fecha cuando el USDA proyecta una reducción de tan solo el 9%.

Las menores exportaciones igualmente están en sintonía con la caída de la producción total de trigo aunque actualmente con el avance de la cosecha la oferta estacional es mayor.

Según el USDA el 72% del trigo de invierno está cosechado, igual que el año pasado a la misma fecha pero debajo del 77% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto al cereal de primavera, está despuntando el 84% frente al 93% del año pasado y del promedio de los últimos cinco años.

Este retraso parece no afectar a los cultivos ya que la calidad mejoró un 2% respecto de la semana previa. Al domingo el 73% estaba categorizado de bueno a excelente, superando el 63% del año pasado a la misma fecha.

El ranking del trigo de primavera es uno de los mejores de los últimos 16 años, compartiendo el lugar con los cultivos del 2007.

A su vez, el clima continúa siendo favorable en las grandes planicies donde se está cosechando el trigo duro, igual que en las regiones del cereal de primavera donde algunas lluvias favorecen el crecimiento.

Con la presión de las buenas condiciones y la cosecha se observan bajas en los futuros de trigo en todos los mercados estadounidenses.

Igualmente estos reciben presión adicional de la posibilidad de que el gobierno limite la participación de los fondos en los mercados de futuros.

Esta semana el presidente de la CFTC (Commodity Futures Trade Commission, que regula los mercados de derivados) señaló que la discrepancia entre los futuros de trigo y los precios disponibles era "inaceptable", echando por tierra la utilidad del mercado para limitar los riesgos en algunos participantes.

La agencia esta analizando de cerca los problemas de convergencia en los distintos mercados de commodities, en especial el del trigo donde se realizarán algunos cambios para reestablecer la credibilidad del mercado para lograr el objetivo de los productores y comerciales que participan.

En las últimas semanas se están realizando audiencias en el Congreso estadounidense para determinar si la participación de los fondos en los mercados agrí-

colas distorsiona o no la formación de los precios y si esto no resulta en un encarecimiento de los precios de los alimentos para los consumidores.

De implementarse nuevas limitaciones para el accionar de los fondos el impacto en el trigo sería aún mayor ya que los fondos índices tienen una participación muy importante en este mercado.

La noticia fue también bajista para los precios del trigo, que finalizaron en Chicago con una caída semanal del 4,50%

## Las lluvias aliviaron los cultivos locales

Los días pasan y la actividad en el mercado de trigo no cambia.

En el recinto de operaciones de nuestra institución sólo algunos exportadores están pagando u\$s 145 por el trigo con entrega en diciembre.

Desde hace ya un mes que no se conocen precios por el cereal disponible por parte del sector exportador aunque la industria está comprando el cereal pero pagando abiertamente niveles inferiores al valor pleno.

El valor de mercado de trigo que establece diariamente la SAGPyA a partir del precio FOB mínimo oficial está estable en \$ 656 mientras que los precios que se pueden conocer en el mercado están en el orden de los \$ 600/\$ 610.

La diferencia entre estos precios también se refleja entre el precio que paga el sector exportador para el trigo nuevo y el que se puede determinar a partir del precio FOB teórico que se obtiene para el trigo argentino de la próxima cosecha a partir de los informes privados.

Los operadores FOB muestran que el trigo argentino estaría ofertado a u\$s 248 en el mercado internacional pero se desconocen ofertas compradoras y la realización efectiva de negocios.

Partiendo del precio mencionado se obtiene un precio FAS teórico del trigo de la próxima cosecha cercano a los u\$s 181 que supera los u\$s 145.

Si se comparan ambos valores, la diferencia entre los mismos no hace mas que esconder la incertidumbre en el mercado sobre la posibilidad efectiva de tener remanente exportable en la próxima campaña a pesar de ya tener "provisoriamente" autorizados ROE Verdes 365 días por 494.700 tn.

Cuando realizamos un cuadro tentativo de oferta y demanda para el 2009/10 en el escenario mas pesimista no habría saldo exportable de trigo.

En el cuadro que se adjunta se proyecta un balance partiendo de la única estimación de área a sembrarse con trigo que se conoce en el mercado: la Bolsa de Cereales de Buenos Aires proyecta una cobertura de 2,75 millones de hectáreas con el cereal.

A la siembra proyectada se le calcula un área cosechada que se multiplica por el rinde promedio de los últimos cinco años (descontando la campaña pasada) de 2,6 tn/ha y el rinde de la campaña pasada de 2 tn/ha para así obtener una estimación de producción de 5,4 a 7 millones de tn.

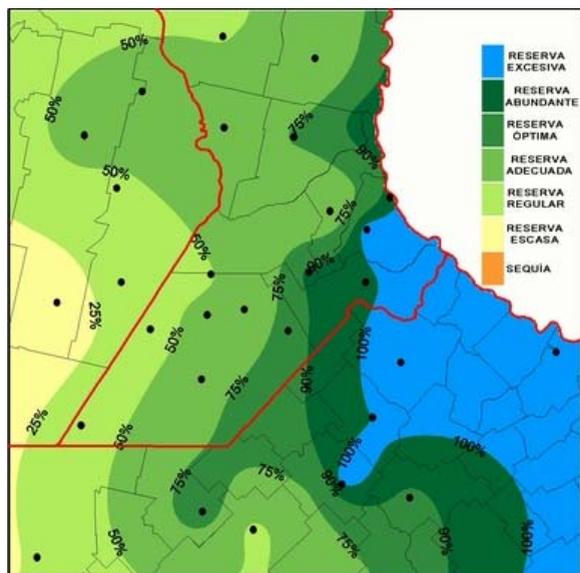
La oferta total estaría compuesta por la proyección de producción y por los stocks finales de la presente campaña, cifra que difícilmente pueda conocerse cuando oficialmente no se conocen los stocks iniciales ni el volumen de la cosecha final 2008/09.

# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

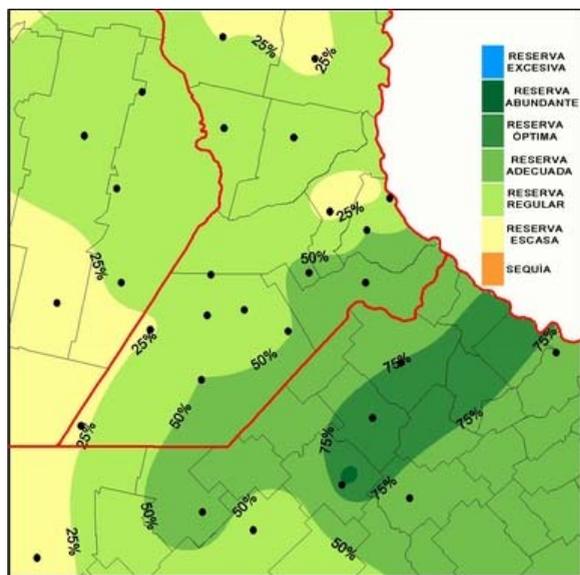
## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 23/07/09



días del mismo como consecuencia de un sistema de baja presión intenso que se ubicó sobre la provincia de Buenos Aires. Las precipitaciones, en forma de intensas lluvias, mostraron un gradiente bien marcado de dirección Este-Oeste, con los máximos hacia el Este. La estación meteorológica automática de Alvarez, ubicada en la subzona I, registró 84 mm siendo este el mayor acumulado obtenido en la región GEA. Otros acumulados importantes son los obtenidos en Baradero y Rosario con valores cercanos a los 80 y 75



### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 16/07/09

#### DIAGNÓSTICO:

Muy buenas precipitaciones se hicieron presentes durante la mayor parte del período comprendido entre los días 15 y 22 de julio sobre la región GEA, pero los acumulados más importantes se dieron durante los últimos 2

mm respectivamente. Hacia el Oeste los acumulados decrecen gradualmente hasta ser menores a los 20 mm en toda la franja occidental. En lo que respecta a las reservas hídricas del suelo, se produjo un importante aumento de las mismas, fundamentalmente como consecuencia de las lluvias acontecidas en la región. Con una distribución igual a la de las precipitaciones, las mejores condiciones hídricas se observan en el sector oriental de GEA, que cuenta con una zona importante de reservas excesivas o abundantes. En toda la franja central el suelo presenta reservas entre óptimas y adecuadas, mientras que en la franja Oeste se observan condiciones de regulares a escasas.

**ESCENARIO:** Durante la semana comprendida entre el jueves 23 y el miércoles 29 de julio, se esperan condiciones de tiempo muy frío en toda la región GEA. En los primeros días de este período, los registros de temperatura mínima van a mantenerse entre 5 y 10°C por debajo de cero, y los valores máximos, no se superarán los 14°C. A partir del sábado, se prevé que los registros térmicos comenzarán a ascender, pero de todas maneras seguirán siendo inferiores a los 0°C, manteniendo la posibilidad de que las heladas continúen siendo muy intensas. En cuanto a las precipitaciones, la semana presenta escasas posibilidades de que se registren lluvias sobre la región GEA, debido a que prevalecerá a lo largo de todo el período un centro de alta presión en toda la zona central del país, que inhibe del desarrollo de nubosidad.

[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)

Los datos disponibles del balance de oferta y demanda de la presente campaña son también estimaciones ya que oficiales solo pueden considerarse los ROE Verde otorgados de trigo que se acumulan desde el mes de diciembre 2008 por 2,8 millones de toneladas.

Además de esta demanda se estima una molienda de 5,8 millones de tn, aunque en la campaña 2007/08 cuando aún contábamos con datos oficiales esa cifra ascendió a las 6,12 millones de tn.

La ausencia de datos oficiales que puedan relevar los componentes tanto de oferta y demanda nos hace tener que manejarnos con estimaciones en todas las cifras que quitan transparencia al mercado y agrega incertidumbre en los pocos precios que se conocen.

Los precios locales, de estar abiertas las exportaciones y no tener la actual regulación en cuanto a la comercialización, deberían estar en niveles superiores a los actuales para reflejar la caída de la siembra y la producción.

La cosecha aún es una cifra lejana de determinación porque no ha finalizado la actividad en los campos en cuanto a las siembras y, en definitiva, es el clima el que tiene la última palabra en materia de rendimientos.

Las lluvias de la semana en la mayor parte de la pampa húmeda favorecieron el desarrollo de los cultivos del cereal pero difícilmente puedan incrementar la superficie de último momento.

En la región que abarca el GEA, las precipitaciones de la semana permitirán contar con los pisos de rendimientos necesarios para asegurar las inversiones realizadas en los campos aunque lo mejor está en el área geográfica que va de "Rosario, Pergamino y Chacabuco hacia

## Trigo en Argentina: Oferta y demanda

	2009/10 p	2009/10 p	2008/09 e	2007/08
Area sembrada (en ha)	2.750	2.750	4.602	5.901
Area cosechada (en ha)	2.695	2.695	4.188	5.783
% Cosechado	98%	98%	91%	98%
Rinde (Tn/ha)	2,0	2,6	2,0	2,9
Stock Inicial	339	339	1.153	982
<b>Producción</b>	<b>5.390</b>	<b>7.007</b>	<b>8.376</b>	<b>16.481</b>
Oferta Total	5.729	7.346	9.529	17.463
Molienda	5.800	5.800	5.800	6.120
Balanceados	25	25	30	30
Semilla y residual	300	300	560	660
Uso doméstico	6.125	6.125	6.390	6.810
Exportaciones	0	1.000	2.800	9.500
Utilización Total	6.125	7.125	9.190	16.310
<b>Stock Final</b>	<b>-395,9</b>	<b>221,1</b>	<b>339,1</b>	<b>1.153,5</b>

Nota: Cifras expresadas en miles de toneladas.

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

las márgenes del río Paraná, que ha recibido entre 60 y 95 mm, y los suma a los acumulados de las lluvias de los últimos 45 días"

El clima se proyecta más favorable para los próximos meses pero solo podrá lograr resultados favorables para los rendimientos y para la campaña gruesa.

Con la obtención de buenos rindes las perspectivas de oferta podrían ser más alentadoras pero en ninguno de los casos las exportaciones de trigo argentino 2009/10 podrá superar el millón de toneladas.

Las bajas exportaciones perjudican a todos los participantes del mercado interno, el menor ingreso de divisas y el despegue del comportamiento internacional vuelve nuevamente a aislar al mercado del trigo del mercado que aún puede mostrar competencia como el de la soja.

La diferencia entre los mercados de los productos agrícolas locales es un desaliento para los cereales y es ahí donde debería intervenir el gobierno, o mejor dicho, dejar de intervenir para generar condiciones favorables o las normales para todos los granos.

## MAÍZ

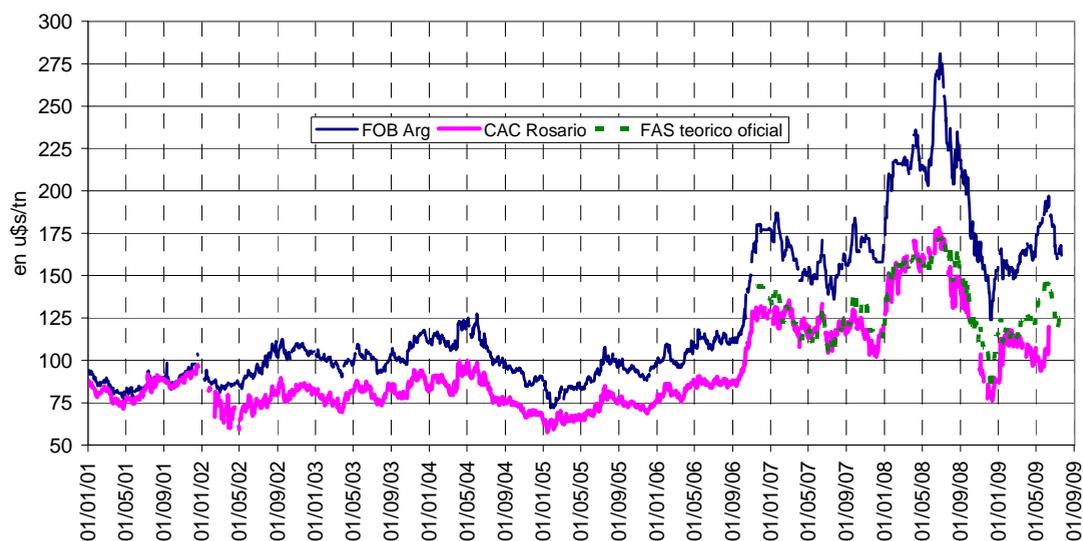
### ¿Se sembró menos maíz en EE.UU.?

El mercado de maíz en Estados Unidos comenzó la semana como en las pasadas, con altibajos en el comportamiento de los precios y mucha volatilidad.

Las bajas iniciales reflejaron las buenas condiciones climáticas en las regiones productoras del cereal que ayudan al desarrollo de los cultivos en la etapa crítica de floración.

Según el USDA al domingo el 31% del maíz estaba en la etapa de polinización, igual que el año pasado a la misma fecha pero debajo del 54% del promedio de los últimos cinco años.

## MAIZ: comparación FOB-FAS



El ligero retraso que muestran los cultivos de maíz incrementa los riesgos de daños ante una helada temprana si se producen bajas en las temperaturas en las próximas semanas.

En cuanto a la situación de los cultivos, el 71% de los mismos continúa en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero superando el 65% del año pasado a la misma fecha. A pesar de no haber mostrado cambios, la calidad mejoró con relación a otros años porque en esta época se produce un deterioro.

La condición del cereal es la segunda mejor en los últimos 9 años y los terceros mejores de los últimos quince, presionando las cotizaciones futuras.

Los precios del maíz cambiaron el rumbo a partir del jueves luego que el miércoles, después del cierre del mercado de Chicago, el USDA informó que recolectará nuevos datos de maíz y sorgo para reflejar las condiciones climáticas variables en la región productora núcleo, en el reporte del mes de agosto.

El NASS (*National Agricultural Statistics Service*) señaló que consultaría a los productores de maíz de siete estados - Illinois, Kentucky, Missouri, North Dakota, Ohio y Pennsylvania - para actualizar los acres sembrados. Productores de Illinois y Missouri serán también consultados sobre la actualización de los acres sembrados de sorgo.

El informe del 30 de junio incluyó la estimación del área sembrada en el 2009 para los principales cultivos, basados en datos recolectados de los productores a comienzos de junio.

Para asegurarse que los pronósticos de agosto reflejen efectivamente los cambios en los acres sembrados desde junio, el organismo expandirá el relevamiento de los datos hasta fines de julio y principios de agosto.

Los nuevos datos que se proyectan recolectar ajustarán las cifras de junio donde las siembras de maíz aumentaron 1% respecto del año pasado hasta los 87 millones de acres (35,21 millones de hectá-

reas), la segunda mayor superficie desde 1946.

Esta información sorprendió a los operadores que proyectaba ajustes negativos en el Medio Oeste luego que el clima frío y húmedo de la primavera había retrasado las siembras.

Los operadores estiman una reducción en el área de cobertura de maíz, las expectativas oscilan desde los 500.000 a 900.000 acres (202.340 a 364.212 hectáreas).

Las condiciones lluviosas en el cordón maicero del este retrasaron las siembras en varias zonas y hubo muchos productores que cambiaron acres de siembra de maíz por la soja debido al clima húmedo en la región núcleo.

La posibilidad del ajuste del área de cobertura hizo que los precios del maíz reaccionaran al alza luego de haber alcanzado los niveles mínimos de los últimos siete meses y medio el miércoles (desde el 5 de diciembre de 2008).

El mercado del maíz mostraba una posición mayormente vendida, lo que motivó cobertu-

ras a partir de la noticia del ajuste a la baja en los acres de siembra.

Igualmente a las menores siembras, se encuentran como limitantes a la suba de precios las condiciones climáticas ideales durante la polinización del cereal que impulsaría los rendimientos y reduce el impacto alcista de los precios en el mercado por la reducción del área.

El actual pronóstico del USDA del rendimiento promedio nacional del maíz para el 2009 es de 153,4 bushel por acre, debajo del récord de 160,3 bu/acre alcanzado hace cinco años atrás.

La Universidad de Illinois estima que, si no hay heladas tempranas, el rinde de maíz podría ser de 161,9 bu/acre, superando la estimación del USDA y de muchos privados.

Las expectativas de los operadores comienza a ubicarse mayormente por arriba de los 160 bu/acres lo que proyectaría una cosecha de maíz próxima a los 12.640 millones de bu (321 millones de toneladas) que exceden el pronóstico oficial de junio de 12.290 millones de bu (312 millones de tn) pero debajo del récord de producción de 13.100 millones del 2007.

De esta forma la caída del área de cobertura del maíz sería compensado por los mayores rendimientos para la obtención de una buena cosecha 2009/10.

Estas expectativas al cierre de la semana generaron más presión sobre las cotizaciones para absorber la mejora anterior y finalizar con algunas posiciones con balance semanal negativo.

Igualmente en el mercado del cereal continuará siendo relevante la evolución de clima en las próximas semanas para determinar la oferta total de la próxima campaña.

El escenario fundamental del grano continúa siendo mayormente negativo. Desde hace tres campañas que se observa recuperación de los stocks, y si la producción del 2009 finaliza siendo mayor a la esperada con una demanda contraída como se espera, va a sobrar maíz en Estados Unidos.

Diciembre 2009 en Clason está operando en los precios mínimos desde fines del 2006.

## Maíz local: al menos recibe ayuda del clima

El mercado local del maíz está mas vacío que el trigo, y es mucho decir.

La exportación hace más de un mes que no realiza ofertas para comprar el cereal en el mercado disponible mientras que los únicos valores de referencia con los que se cuenta son los del consumo.

Los precios que pagan los distintos participantes del mercado interno del maíz muestran mucha disparidad según el lugar de entrega, la fecha de pago y condición del grano.

Para un comprador de Clason los precios oscilaron de \$ 390 a \$ 400 en la semana pero un destino algo más alejado de Rosario, en Entre Ríos, los compradores están pagando de \$ 430 a \$ 480.

Estos valores están por debajo del precio pleno que se determina la SAGPyA de \$ 468 a partir del precio FOB mínimo oficial de u\$s 166.

El precio FOB mostró muchos cambios en la semana en sintonía con la evolución del mercado externo de referencia pero sin poder reflejar operaciones reales dado que no se autorizan nuevas ventas

al exterior a pesar de que aún existe un pequeño remanente de los 6.050.400 tn.

El comportamiento de los precios FOB y de los precios FAS, teórico y real, se muestra en el grafico que acompaña el este comentario.

En el último mes se refleja una fuerte baja en los precios FOB y como consecuencia en los precios FAS teóricos dado que no existen negocios en el mercado disponible que puedan materializar este comportamiento.

La baja responde a la caída de los precios internacionales mientras que la situación de oferta y demanda en el mercado local podría verse, de volver a la normalidad, como un elemento alcista para los precios.

La caída de la producción argentina de maíz con la liberalización de las exportaciones impulsaría los precios locales e incentivaría las siembras.

La imposibilidad de exportar hoy es el principal elemento de presión en las cotizaciones locales. A su vez, los exportadores parecen ya tener comprado en el mercado interno el grano necesario para cumplir con sus compromisos al exterior que ascienden a 5.956.711 tn.

En el grafico también se muestra que desde 16/06 que no contamos con precios pagados por el sector exportador en el mercado interno.

La ausencia de los mismos es un limitante para los calculos económicos de la próxima campaña.

Las lluvias de la semana en casi toda la región núcleo productora es favorable para el cereal. Según el informe semanal del GEA "los milímetros fueron importantísimos para el maíz que, junto con la mejora de sus márgenes económicos, está creciendo sostenidamente en la intencionalidad de siembra.

# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-1031

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765.

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 9 - Fechas: 16 y 17/07/09

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Hacienda para faena	En Pie	80	2	3,32	3,35	3,34			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	426	6	3,20	3,60	3,43			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	567	11	3,11	3,40	3,28			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	107	2	3,10	3,26	3,18			
Bovino	Terneras	En Pie	2.945	29	3,10	3,84	3,45			
Bovino	Terneros	En Pie	2.240	27	3,50	3,96	3,73			
Bovino	Terneras/os	En Pie	2.348	31	3,21	3,96	3,53			
Bovino	Toros	En Pie	18	6				1333,00	1500,00	1360,83
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	156	3				372,00	460,00	430,00
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	780	17	1,42	1,82	1,70			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.690	14	2,53	3,36	2,93	860,00	860,00	860,00
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	917	23				600,00	1800,00	956,30
Bovino	Vientres entorados	En Pie	242	4	1,59	1,59	1,59	585,00	780,00	655,00
<b>Totales</b>			<b>12.516</b>	<b>175</b>						

**PRÓXIMO REMATE ROSGAN**  
**13 y 14 de agosto**  
**Bolsa de Comercio de Rosario**

Hasta hace menos de un mes, el cereal, no encontraba la factibilidad de ser incluido en la rotación"

Esta expectativa inicial favorable se contraponen con la realidad en muchas otras regiones que solo obtendrá resultados positivos si los precios mejoran y las retenciones disminuyen.

El reclamo de todo el sector es el de modificar distintos reglamentaciones que están afectando la comercialización de los distintos productos agrícolas y recortando o haciendo nula la rentabilidad del sector agrícola que asume riesgos productivos desde primer momento.

Para el maíz el tiempo apremia, esperemos que no pase como sucedió con el trigo que no hubo ajustes en las reglamentaciones y el clima fue desfavorable para el comienzo de la campaña comercial.

Desde la cadena que incluye a todos los participantes del mercado de maíz se reclaman modificaciones al gobierno para que no llegue el cereal a sufrir lo que hoy pasa con el trigo.

Con sólo algunos cambios la potencialidad de crecimiento del área del cereal es ilimitada, recuperando parte del terreno perdido en otros años frente a la soja.

Igualmente el productor también cuenta con el limitante de la ausencia de precios *forward* que le permite realizar sus cálculos.

En el ROFEX la posición abril 2010 terminó la semana cotizando a u\$s 118,50 por debajo del año pasado a la misma fecha de u\$s 160 pero con la ausencia de precio FOB de maíz de la próxima cosecha que sirva como referencia para el cereal nuevo.

Igualmente los precios del maíz en el mercado internacional muestran una baja de más del 40% respecto del año ante-

rior que indudablemente se refleja en los precios locales.

## SOJA

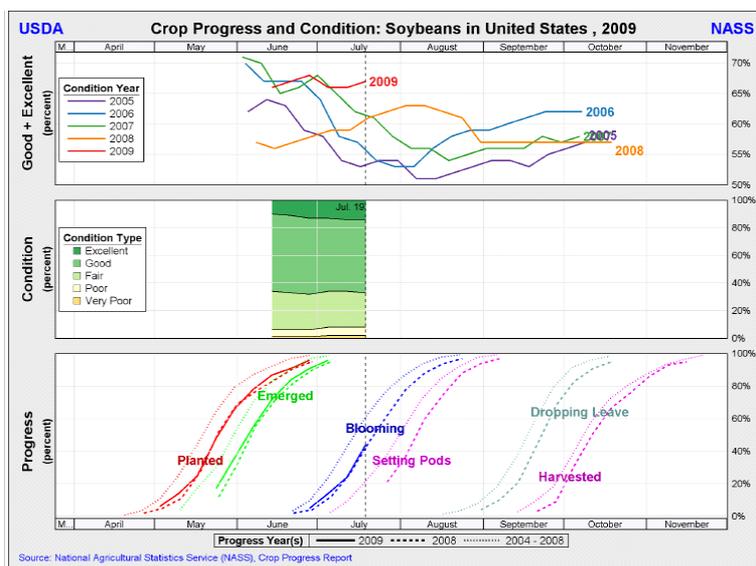
### Pese a la recuperación predominan los factores bajistas

Después de que, en la semana pasada, los precios de la soja tocaran los valores más bajos de los últimos meses, en estos días hubo una recuperación con sustento en factores propios y en mercados externos más optimistas. Las variaciones semanales muestran el diferente efecto de los *fundamentals* subyacentes: subas promedio de 0,7% en las posiciones cercanas y bajas promedio del 1% en las más lejanas. Sin embargo, el viernes la posición agosto cerró a u\$s 375,15 /tn, cayendo un 0,2% respecto al jueves. También prevaleció la tendencia negativa en el resto de los futuros que disminuyeron en promedio un 1,6% desde la jornada previa.

Las perspectivas, dados los principales fundamentales, son negativas para los precios. El clima es actualmente el factor bajista por excelencia (lo que se observó en el cierre), ya que las condiciones favorables están permitiendo el desarrollo óptimo de los cultivos. Esto se confirmó en el último informe del NASS (*National Agricultural Statistics Service*) que mostró mejores condiciones a las esperadas. Hasta el 19 de julio, un 67% de los cultivos se encuentra en estado bueno a excelente, frente al 66% de la semana previa y al 61% promedio. Asimismo, un 44% atraviesa la etapa de desarrollo, por encima del 43% del año anterior pero aún por debajo del 62% promedio del último lustro. Esto se debe a que en algunas regiones, principalmente en Illinois, Indiana, parte de Iowa, Minnesota, Missouri y Dakota, las siembras tardías y las bajas temperaturas demoraron el desarrollo de los cultivos. La fase más crítica para la soja en EE.UU. es en agosto, cuando comienza el llenado de vainas y los requerimientos de humedad son cruciales ya que determinan los potenciales rendimientos.

En el semanario anterior anticipamos que el gobierno de China vendería 500.000 tn de soja de sus reservas en una subasta a ejecutarse durante esta semana. La subasta efectivamente se realizó pero los altos precios ofrecidos (que no fueron competitivos para los compradores) impidieron que se consumaran transacciones. Sin embargo, el Centro de Información Nacional de Granos y Aceites de China anunció que el gobierno volvería a ofrecer la misma cantidad la semana entrante y existen especulaciones de que otorgará subsidios a las plantas procesadoras locales para asegurar la venta. El efecto sobre los precios sería bajista, ya que al vender sus reservas, disminuirían, al menos temporariamente, las importaciones chinas: menos importaciones, menos demanda. Ergo, los precios deben bajar para ser más atractivos.

Las importaciones de soja de junio de China totalizaron 4,71 millones tn, creciendo un 31,5% anual. Del total, el 65% de los embarques provinieron de Brasil. Se espera la misma tendencia para julio aunque se estima que los niveles caerán en agosto y septiembre, siempre que el gobierno pueda materializar la venta de sus reservas.



tos para la producción de biodiesel, conducirán la demanda hacia el país del Norte y, en consecuencia, crecerían las exportaciones norteamericanas en el mediano plazo, reduciendo los amplios stocks actuales.

- **Industrialización:** según el *US Census Bureau* el *crushing* de junio fue de 3,81 millones de toneladas, por encima de los 3,77 millones anticipados por el mercado y sólo un 1% menos que en junio de 2008. Si bien el procesamiento de soja cayó desde los 3,98 millones tn de mayo, la variación anual fue inferior (en este último mes la caída fue del 4% respecto a mayo de 2008). Los stocks de aceite totalizaron 1,54 millones tn, siendo mayores a los esperados mientras que los de harina fueron establecidos en 379.251 tn, por debajo de las expectativas del mercado. Se estima que la ajustada oferta de soja presione aún más las cifras de *crushing* durante julio y agosto.

Los mercados externos sumaron impulso a los factores propios ya que la mayor parte de la semana se movieron en terreno positivo frente a datos optimistas de resultados trimestrales de importantes empresas estadounidenses y debilidad del dólar que fue soporte para los precios de todas las commodities.

Como dijimos al comienzo, las perspectivas en cuanto a precios son pesimistas, ya que por el lado del clima, aún no comenzó la fase determinante de los rendimientos. Según un estudio realizado por la Universidad de Illinois, si el clima continúa favorable los rindes podrían alcanzar los 44,7 bushels por acre (bpa), por encima de los 42,6 estimados en julio por el USDA (mayores rindes, menores precios). En guarismos nuestros, esto es 30,1 y 28,6 qq/ha. Con respecto a China, habrá que se-

Por otro lado, si bien el efecto de los ajustados stocks finales de la campaña 2008/2009 ya ha sido más que descontado en los precios, las cifras definitivas aún podrían ser más negativas y, por ende, alcistas para las cotizaciones. Según la revista *Oil World*, los stocks combinados de Estados Unidos, Argentina, Brasil y Paraguay hacia fines de agosto serían de sólo 37,5 millones de toneladas, cayendo más del 31% anual.

**Subproductos**

Teniendo en cuenta la posición agosto, las variaciones semestrales de los futuros de harina y aceite fueron de 19,9% y 1,40% respectivamente. Sin embargo, la harina lleva acumulada una pérdida de casi el 14,7% en julio, frente al 3,9% del aceite. El cierre fue mayormente bajista para los subproductos el viernes. Salvo Agosto09 de la harina, el resto de las posiciones cayeron en promedio un 1,2% respecto al jueves aunque la variación semanal fue positiva. El aceite también finalizó en terreno bajista, cayendo en promedio un 2,2% y un 2,6% respecto al jueves y al viernes pasado respectivamente.

Por el lado de la harina, la esperada disminución de las exportaciones argentinas en el período comprendido entre octubre de 2008 y septiembre de 2009 crearía un déficit de oferta a escala mundial. Si bien esto ha tenido efecto alcista sobre los precios, el débil estado de la economía global y de la industria ganadera amortiguó el impacto.

Revisemos los datos semanales estadounidenses:

**Exportaciones:** crecieron los compromisos de harina aunque las exportaciones "efectivas" cayeron un 42% respecto a la semana previa. Sin embargo, las cifras fueron mayores a las esperadas, por lo tanto, el efecto sobre los precios fue en conjunto alcista. No ocurrió lo mismo para el aceite, ya que tanto los compromisos como los embarques efectivos cayeron respecto al informe previo.

A pesar de estos últimos datos negativos, los pronósticos para las exportaciones de aceite norteamericanas son optimistas. Las menores exportaciones disponibles en Argentina y Brasil, diezmas por la disminución de las cifras de *crushing* y los mayores requerimien-

**Argentina: Industrialización de oleaginosas y producción de derivados de JUNIO**

Proceso	Soja (Tm)	Girasol (Tm)	Lino (Tm)	Colza / Canola (Tm)	Cartamo (Tm)	Algodon (Tm)	Total (Tm)
Grano industrializado	2.993.970	296.167					3.292.608
Aceite obtenido	554.797	121.872					677.658
Harina / pelletes obtenido	2.341.878	124.585					2.467.753
Expeller obtenido	21.526						21.526

Fuente: CIARA-CEC. Observaciones: No incluye información de Hessel, La Oleaginosas Huangelen, Kruguer, Oleos Santafesinos, Greenlake, Olca, Aceitera Ricedal y Gente de la Pampa

guir de cerca el resultado de las ventas de los stocks. Por otra parte, el USDA anunció que realizará un nuevo relevamiento en algunas regiones del *Corn Belt* lo cual podría confirmar o rechazar las especulaciones de una disminución del área sembrada con maíz. Esto a su vez podría implicar una revisión al alza del área destinada a la soja, ejerciendo mayor presión sobre las cotizaciones.

## Cuesta despegarse de los \$950

Con la recuperación que mostró Chicago en algunos días de esta semana, los precios mejoraron para la soja disponible. En el mercado de esta Bolsa de Rosario, los precios estuvieron en los \$950 el mismo día lunes, para bajar en las ruedas siguientes. Jueves y viernes, los valores rondaron los \$950, haciéndose un buen volumen en ambas jornadas. (Buen volumen dentro de los tonelajes exigüos que se están haciendo en esta temporada. Sólo con mayores valores

saldría algo más de mercadería de parte de los tenedores del grano.) Aparte de los \$950 pagados por la demanda para los puntos de entrega del Up River, hubo negocios a \$960 sobre terminales de Bahía Blanca lunes, jueves y viernes.

Mientras la variación relativa de Chicago fue del 1,1% en la semana, la de nuestra soja fue del 0,7%, si se miden los precios llevados a dólares. Es que los compradores siguen mostrando gran cautela a la hora de responder a las mejoras pedidas por la oferta.

La oferta local está reticente, pero el frente externo argentino está flojo, lo que hace que la demanda no esté dispuesta a arriesgar si los márgenes no lo compensan. La última cifra de industrialización, la de junio, muestra menos de 3 millones tn de soja procesada, con lo que en el primer trimestre del año se habrían industrializado 9,31 millón Tm de soja. En el mismo trimestre del 2008 se procesaron 8 millones, pero fue el año del conflicto agropecuario y, por lo tanto, no comparable. En las campañas 2005/06 y 2006/07 los montos procesados ascendieron a 9,35 y 9,67 millones de toneladas. Muy posiblemente, la industrialización en los meses por venir disminuya fuertemente y no se llegue siquiera a los 3 millones Tm que ha sido el promedio mensual del semestre primero del cada uno de los últimos tres ciclos.

Haciendo una proyección de *crushing* de julio y tomando las estadísticas de embarques del semanario pasado, se estaría frente a un uso total de 14,5 millones de toneladas en el período abril/julio, comparable con el 2003/04. Los usos en abril/julio de allí en adelante estuvieron por sobre los 17 millones de toneladas, a tono con las respectivas cosechas. Considerando la oferta total (producción, stock inicial e importaciones por 850.000 Tm), la soja que resta estaría en torno a los 24 millones Tm. En el 2007/08, restaban 33,8 millones y en el 2006/07 casi 34 millones Tm para comercializar.

Los *forwards* tocaron un piso de US\$ 217 en la plaza local y cerraron en US\$ 220, 1% de suba respecto de viernes 17 de julio.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	17/07/09	20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							507,27	
Girasol								
Soja	942,50	950,00	930,00	940,00	950,00	942,50	891,33	5,7%
Mijo								
Sorgo	360,00				350,00	355,00	410,00	-13,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							510,00	
Girasol	720,00	720,00	725,00	725,00	725,00	723,00	926,25	-21,9%
Soja	965,00	974,00	960,00	970,00	960,00	965,80	878,75	9,9%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	598,50	609,70	594,40			600,87	599,88	0,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							696,00	
Maíz duro								
Girasol	720,00		735,00	735,00	735,00	731,25	925,00	-20,9%
Soja							885,00	
Trigo Art. 12			610,00	610,00	605,00	608,33		
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro							472,67	
Girasol	720,00	720,00	723,10	725,00	725,00	722,62	921,25	-21,6%
Soja	955,20	962,00	948,00	964,70	978,00	961,58	877,90	9,5%

\* 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	20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	24/07/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.980,0	1.980,0	1.980,0	1.963,0	1.963,0	1.946,0	0,87%
Girasol refinado	2.361,0	2.361,0	2.361,0	2.296,0	2.296,0	2.346,0	-2,13%
Lino							
Soja refinado	2.247,0	2.247,0	2.247,0	2.214,0	2.214,0	2.210,0	0,18%
Soja crudo	1.866,0	1.866,0	1.866,0	1.810,0	1.810,0	1.846,0	-1,95%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	550,0	550,0	550,0	560,0	560,0	560,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	985,0	985,0	985,0	982,0	982,0	988,0	-0,61%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	24/07/09	Var. %	17/07/09
<b>Trigo</b>										
Exp/SM-PA	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	145,00	145,00	145,00	145,00	0,0%	145,00
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	390,00	390,00	400,00	390,00	-2,5%	400,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	300,00	290,00	320,00	300,00	-9,1%	330,00
Exp/SL	Desde 27/07	Cdo.	M/E			300,00				350,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	310,00	310,00	350,00	310,00	-12,7%	355,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	930,00	940,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	930,00	940,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	930,00	940,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	930,00	940,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	930,00	940,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	930,00	940,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							915,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	930,00	940,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Exp/Timbúes	Hasta 22/07	Cdo.	M/E							945,00
Exp/Ros	Hasta 31/07	Cdo.	M/E							950,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	930,00	940,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	920,00	930,00	940,00	930,00		
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	217,00	218,00	222,00	220,00	0,9%	218,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			222,00	220,00		
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	217,00	218,00	222,00	220,00	1,4%	217,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	217,00	218,00	222,00	220,00	0,9%	218,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 218,00	215,00	216,00	220,00	218,00	0,9%	216,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	735,00	735,00	735,00	735,00	2,1%	720,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	735,00	735,00	735,00	735,00	2,1%	720,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00	750,00	750,00	750,00	0,7%	745,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	725,00	725,00	725,00	725,00	2,1%	710,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	705,00	710,00	710,00	710,00	710,00	2,2%	695,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	730,00	735,00	735,00	735,00	735,00	2,1%	720,00

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

**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  
 (0341) 213471/8 - Interno: 2235

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	24/07/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
ECU082009		47	5,495	5,490	5,480	5,490	5,490	
DLR072009	318.559	336.390	3,817	3,816	3,816	3,812	3,813	-0,18%
DLR082009	215.077	314.721	3,858	3,854	3,853	3,850	3,852	-0,26%
DLR092009	140.590	309.164	3,899	3,898	3,891	3,887	3,890	-0,36%
DLR102009	62.564	260.198	3,942	3,941	3,934	3,927	3,931	-0,35%
DLR112009	35.790	269.284	3,985	3,982	3,972	3,968	3,968	-0,48%
DLR122009	42.552	330.935	4,028	4,026	4,016	4,007	4,005	-0,67%
DLR012010	43.220	250.422	4,065	4,062	4,055	4,043	4,040	-0,86%
DLR022010	19.240	241.600	4,108	4,105	4,095	4,083	4,076	-1,00%
DLR032010	17.100	248.721	4,150	4,147	4,134	4,122	4,117	-0,94%
DLR042010	55.800	278.807	4,187	4,184	4,170	4,159	4,154	-1,05%
DLR052010	23.501	102.636	4,234	4,225	4,211	4,200	4,185	-1,27%
DLR062010	44.792	62.505	4,272	4,270	4,251	4,233	4,233	-1,33%
DLR072010	79.700	28.750	4,318	4,310	4,292	4,271	4,255	-1,73%
DLR082010	26.012	7.210	4,358	4,350	4,310	4,327	4,290	-1,83%
DLR052011	26.220	6.120	4,863	4,863	4,860	4,740	4,740	-2,53%
RFX000000	1.230	700	3,808	3,808	3,807	3,808	3,809	0,05%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR122009	2	54	117,80	115,00	115,00	115,00	115,00	-2,46%
IMR042010	9	37	121,00	118,00	117,50	118,50	118,50	-3,11%
ISR092009	124	668	253,60	250,10	250,60	254,50	252,50	0,08%
ISR112009	933	812	257,00	253,50	254,10	258,30	256,00	
ISR012010								
ISR052010	2.169	1477	221,20	218,10	218,30	223,00	221,50	0,68%
ISR072010	4	4				225,70	224,20	
ITR012010	8	83	152,40	150,20	148,50	149,00	149,00	-1,65%
SOJ000000			256,00	252,00	252,00	255,00	254,00	
SOJ092009	73	101	261,50	258,50	258,50	261,00	259,00	
SOJ112009	45	225	262,50	260,00	260,50	264,50	262,50	0,57%
SOJ052010	142	317	225,20	223,10	222,50	227,00	225,60	0,49%
<b>TOTAL</b>			<b>3.051.399</b>					

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	20/07/09			21/07/09			22/07/09			23/07/09			24/07/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
IMR122009							115,00	115,00	115,00							
IMR042010	122,50	121,00	121,00				117,50	117,50	117,50	118,00	118,00	118,00				
ISR092009	254,00	253,00	253,60				250,60	250,00	250,60	254,50	252,50	254,50	253,90	253,80	253,90	0,63%
ISR112009	257,10	255,00	257,00	256,50	252,90	253,50	254,50	252,00	254,10	258,30	255,90	258,30	258,00	255,60	256,00	0,12%
ISR052010	221,30	219,00	221,20	221,00	217,50	218,00	218,50	217,00	218,30	223,00	219,80	223,00	222,50	220,60	221,50	0,68%
ISR072010										225,70	225,70	225,70				
ITR012010	152,40	152,40	152,40	150,20	150,20	150,20				149,50	149,00	149,00				
SOJ092009	261,50	261,00	261,50							261,00	261,00	261,00	259,00	259,00	259,00	
SOJ112009										264,50	264,00	264,50	262,50	262,50	262,50	
SOJ052010	225,10	224,00	224,00	225,50	225,50	225,50	222,50	222,00	222,50	226,50	224,50	226,50	226,00	225,50	225,50	

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	20/07/09			21/07/09			22/07/09			23/07/09			24/07/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR072009	3,818	3,815	3,816	3,818	3,815	3,815	3,818	3,814	3,816	3,816	3,812	3,812	3,814	3,811	3,813	-0,18%
DLR082009	3,862	3,856	3,858	3,860	3,854	3,854	3,854	3,850	3,853	3,852	3,847	3,852	3,854	3,848	3,852	-0,26%
DLR092009	3,904	3,896	3,899	3,900	3,898	3,899	3,893	3,890	3,891	3,892	3,887	3,887	3,893	3,887	3,893	-0,28%
DLR102009	3,942	3,938	3,942	3,943	3,942	3,942	3,934	3,930	3,934	3,936	3,925	3,927	3,935	3,920	3,932	-0,33%
DLR112009	3,985	3,985	3,985	3,985	3,984	3,984	3,981	3,970	3,974	3,970	3,965	3,968	3,975	3,963	3,968	-0,45%
DLR122009	4,035	4,025	4,028	4,027	4,025	4,025	4,020	4,020	4,020	4,015	4,007	4,008	4,020	4,003	4,004	-0,69%
DLR012010	4,065	4,065	4,065	4,065	4,062	4,063	4,045	4,045	4,045	4,053	4,039	4,043	4,057	4,040	4,040	-0,74%
DLR022010	4,115	4,108	4,108							4,090	4,081	4,081	4,076	4,076	4,076	-1,00%
DLR032010	4,150	4,150	4,150				4,140	4,134	4,134	4,131	4,121	4,121	4,120	4,120	4,120	-0,87%
DLR042010	4,198	4,185	4,187	4,185	4,185	4,185	4,196	4,170	4,170	4,183	4,157	4,159				
DLR052010	4,239	4,231	4,232				4,225	4,210	4,211	4,200	4,197	4,200	4,195	4,178	4,178	-1,44%
DLR062010	4,281	4,270	4,270	4,270	4,270	4,270	4,278	4,250	4,251	4,234	4,233	4,233	4,230	4,200	4,230	-1,54%
DLR072010	4,330	4,318	4,318				4,320	4,289	4,291	4,303	4,270	4,271	4,260	4,240	4,248	-1,89%
DLR082010							4,340	4,310	4,310	4,360	4,359	4,360	4,335	4,290	4,290	-1,83%
DLR052011							4,892	4,860	4,860	4,765	4,735	4,740				
RFEX000000				3,803	3,803	3,803				3,798	3,795	3,798	3,798	3,797	3,798	-0,11%
1.156.866 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.111.153 Interés abierto en contratos						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	24/07/09
<b>PUT</b>									
ISR112009	240	put	8	76	3,200		3,800		
ISR112009	244	put	436	386		5,300	5,000	3,800	
ISR112009	248	put	8	237				4,500	
ISR112009	252	put	8	332			9,200		
ISR112009	260	put	376	738			13,500	11,400	11,800
ISR052010	188	put	60						4,900
ISR052010	220	put	24						16,000
ITR012010	136	put	4				4,500		
ITR012010	140	put	8	6	4,400		5,500		
ITR012010	144	put	14	18	5,500		7,000		
<b>CALL</b>									
ISR112009	288	call	24	96	3,600	2,900			
ISR112009	292	call	20	20				2,500	
ISR052010	240	call	198	44			8,600		9,500
ISR052010	252	call	24						6,500
ISR052010	256	call	16						5,100
ITR012010	160	call	14	17	6,000		5,200		
ITR012010	172	call	2	6			2,600		
DLR122009	4,30	call	40	1550			0,042		
DLR012010	3,86	call	63	270					
DLR012010	4,25	call	63	270					

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

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

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest						En tonelada
				20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	24/07/09	var.sem.
TRIGO B.A. 07/2009		177		149,00	150,50	152,50	153,00	154,00	3,36%
TRIGO B.A. 09/2009	1.238	248		153,50	153,50	152,50	155,00	155,30	1,50%
TRIGO B.A. 01/2010	8.694	1.772		158,00	156,80	156,00	157,50	157,20	0,38%
TRIGO B.A. 03/2010	73	19		164,00	163,00	164,00	163,50	163,50	0,31%
TRIGO B.A. 07/2010	272	55		173,20	172,00	171,00	172,00	172,00	0,58%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1		99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
TRIGO Q.Q. 07/2009				103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1		99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
MAIZ ROS 07/2009	102	3		113,00	112,00	110,00	111,00	112,00	-0,44%
MAIZ ROS 09/2009	50	12		120,00	118,00	115,50	116,50	115,50	-1,28%
MAIZ ROS 12/2009	2.047	424		122,00	118,50	117,00	118,00	117,50	-1,26%
MAIZ ROS 04/2010	3.602	764		122,50	118,00	118,00	119,50	119,00	-2,46%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2		93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	55	11		220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	
SOJA I.W. 07/2009				103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	
SOJA ROS 07/2009	2.166	219		257,50	254,00	254,50	257,00	254,00	-0,39%
SOJA ROS 09/2009	1.206	281		261,50	258,00	258,10	261,00	259,00	
SOJA ROS 11/2009	15.451	3.137		263,00	260,00	260,30	264,50	262,50	0,57%
SOJA ROS 01/2010	369	72		268,50	265,00	265,50	267,50	265,00	
SOJA ROS 05/2010	14.810	3.047		224,40	220,70	221,00	225,30	223,50	0,45%
SOJA ROS 07/2010				228,50	224,70	225,00	229,30	227,30	0,35%

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

Posición	Vol. Sem.	Open	Interest						En tonelada
				20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	24/07/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp				570,00	570,00	580,00	580,00	590,00	3,51%
Maíz BA Inmed.				430,00	425,00	418,00	420,00	426,00	0,24%
Maíz BA Disponible				430,00	425,00	418,00	420,00	426,00	0,24%
Soja Ros Inm/Disp.				970,00	960,00	965,00	975,00	970,00	1,04%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				970,00	960,00	965,00	975,00	970,00	1,04%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	20/07/09			21/07/09			22/07/09			23/07/09			24/07/09			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 07/2009	150,0	150,0	150,0													
TRIGO B.A. 09/2009	154,5	153,5	153,5	153,5	153,0	153,0	153,0	152,0	153,0	155,0	153,5	155,0	155,3	155,0	155,3	1,2%
TRIGO B.A. 01/2010	158,0	157,5	157,5	157,5	156,8	157,5	156,0	155,0	156,0	158,0	157,5	157,9				
TRIGO B.A. 03/2010							164,0	164,0	164,0	164,0	164,0	164,0				
TRIGO B.A. 07/2010							171,0	171,0	171,0							
MAIZ ROS 07/2009	112,0	112,0	112,0										113,0	112,0	112,0	-0,9%
MAIZ ROS 09/2009	120,0	120,0	120,0							117,0	117,0	117,0				
MAIZ ROS 12/2009	122,0	120,0	120,0	119,0	117,5	117,5	117,0	116,0	116,0	122,0	117,5	118,0				
MAIZ ROS 04/2010	123,0	121,0	121,0	119,0	118,0	118,5	118,5	116,0	116,5	119,5	119,0	119,5	119,0	119,0	119,0	-3,3%
SOJA ROS 07/2009	258,0	257,0	257,5	256,5	253,5	254,0	256,0	253,7	255,0	257,5	257,0	257,0	256,0	253,5	254,0	-0,8%
SOJA ROS 09/2009	261,5	261,5	261,5	259,0	257,5	258,0	258,5	257,5	258,5	261,5	260,0	261,0	259,0	259,0	259,0	
SOJA ROS 11/2009	263,5	260,0	263,0	261,0	259,5	260,5	261,0	258,5	260,5	265,0	263,7	264,7	263,5	261,8	262,5	0,6%
SOJA ROS 01/2010	266,5	266,5	266,5	265,0	264,0	265,0	264,5	261,0	264,0	268,0	267,0	267,9				
SOJA ROS 05/2010	224,4	221,5	223,0	223,0	220,0	220,8	221,5	219,0	221,0	226,0	221,0	225,4	224,7	223,0	223,5	0,2%

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

	embarque	20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	24/07/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	
Precio FAS		173,03	173,03	173,03	173,03	173,04	173,03	0,01%
Precio FOB	Dic'09	240,00	v 250,00	v 248,00	v 248,00	v 243,00	v 250,00	-2,80%
Precio FAS		173,03	183,03	181,03	181,03	176,04	183,03	-3,82%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	168,00	164,00	162,00	166,00	160,00	166,00	-3,61%
Precio FAS		126,14	122,94	121,40	124,54	119,74	124,54	-3,85%
Precio FOB	Jul'09	163,68	159,05	157,67	165,15	v 161,90	163,28	-0,85%
Precio FAS		121,82	117,99	117,01	123,69	121,65	121,82	-0,14%
Precio FOB	Ago'09	164,66	160,04	158,66	166,14	v 163,87	164,27	-0,24%
Precio FAS		122,80	118,97	118,00	124,68	123,62	122,81	0,66%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	122,00	118,00	116,00	123,00	120,00	121,00	-0,83%
Precio FAS		90,09	87,06	85,71	91,14	88,91	89,29	-0,43%
Precio FOB	Ago'09	v 121,35	v 116,73	v 119,29	v 126,77	v 122,53	v 120,96	1,30%
Precio FAS		89,45	85,79	89,00	94,91	91,45	89,25	2,46%
Precio FOB	Set'09	v 125,29	v 120,66	v 121,26	v 128,74	v 124,50	v 124,90	-0,32%
Precio FAS		93,38	89,72	90,97	96,88	93,42	93,19	0,25%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	420,00	415,00	416,00	418,00	417,00	415,00	0,48%
Precio FAS		260,14	257,06	257,63	258,84	258,20	256,89	0,51%
Precio FOB	Ago'09	423,67	c 413,19	418,34	420,18	419,26	415,03	1,02%
Precio FAS		263,81	255,25	259,96	261,02	260,45	256,92	1,37%
Precio FOB	May'10	v 354,40	c 345,40	348,52	354,59	349,44	v 352,93	-0,99%
Precio FAS		194,54	187,46	190,15	195,43	190,64	194,82	-2,15%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS		197,69	197,45	197,45	197,45	197,47	198,17	-0,35%

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

### Tipo de cambio de referencia

		20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	24/07/09	var.sem.	17/07/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7680	3,7680	3,7680	3,7680	3,7690	0,03%	3,7680
	vndr	3,8080	3,8080	3,8080	3,8080	3,8090	0,03%	3,8080
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9014	2,9014	2,9014	2,9014	2,9021	0,03%	2,9014
Maíz	20,0	3,0144	3,0144	3,0144	3,0144	3,0152	0,03%	3,0144
Demás cereales	20,0	3,0144	3,0144	3,0144	3,0144	3,0152	0,03%	3,0144
Habas de soja	35,0	2,4492	2,4492	2,4492	2,4492	2,4499	0,03%	2,4492
Semilla de girasol	32,0	2,5622	2,5622	2,5622	2,5622	2,5629	0,03%	2,5622
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8825	2,8825	2,8825	2,8825	2,8833	0,03%	2,8825
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2782	3,2782	3,2782	3,2782	3,2790	0,03%	3,2782
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5622	2,5622	2,5622	2,5622	2,5629	0,03%	2,5622
Harina y pellets girasol	30,0	2,6376	2,6376	2,6376	2,6376	2,6383	0,03%	2,6376
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6376	2,6376	2,6376	2,6376	2,6383	0,03%	2,6376
Aceite de soja	32,0	2,5622	2,5622	2,5622	2,5622	2,5629	0,03%	2,5622
Aceite de girasol	30,0	2,6376	2,6376	2,6376	2,6376	2,6383	0,03%	2,6376
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6376	2,6376	2,6376	2,6376	2,6383	0,03%	2,6376

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg: Up River</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>					
	Emb.cercano	Dic-09	Ene-10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio abril	208,58		211,50	243,10	242,76	242,27	243,96	246,13	248,18
Promedio mayo	209,42		225,71	266,93	269,83	271,34	274,87	275,30	276,01
Promedio junio	232,86		224,81	265,54	267,21	268,94	274,11	274,97	276,06
Semana anterior	240,00	250,00		239,30	241,20	243,00	249,30	249,30	249,30
20/07	240,00	240,00		241,00	242,80	244,70	250,70	250,70	250,70
21/07	240,00	v250,00		237,20	239,10	240,90	245,20	245,20	245,20
22/07	240,00	v248,00		233,20	235,00	236,90	241,20	241,20	241,20
23/07	240,00	v248,00		235,70	237,50	237,50	245,30	245,30	245,30
24/07	240,00	v243,00		232,04	233,88	233,88	241,78	241,78	241,78
Variación semanal	0,00%	-2,80%		-3,03%	-3,03%	-3,75%	-3,02%	-3,02%	-3,02%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-11	Dic-10	Jul-11
Promedio abril	197,73	207,50	215,83	221,40	224,65	226,42		236,72	237,75
Promedio mayo	217,27	226,94	235,16	240,82	244,07	246,45	264,28	255,43	258,24
Promedio junio	213,27	223,70	232,99	239,12	243,17	246,50	250,37	257,02	259,59
Semana anterior		199,06	208,71	215,41	219,46	222,76	226,99	234,52	237,83
20/07		199,25	208,98	215,78	219,82	223,22	227,45	235,16	241,78
21/07		196,49	206,32	213,12	217,16	220,56	224,97	232,68	239,30
22/07		191,81	201,73	208,71	212,93	216,70	221,48	228,73	235,35
23/07		195,39	205,40	212,20	216,70	220,19	224,97	232,41	239,02
24/07		189,69	199,71	206,50	211,00	214,59	219,55	227,26	233,88
Variación semanal		-4,71%	-4,31%	-4,14%	-3,85%	-3,67%	-3,28%	-3,09%	-1,66%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-11
Promedio abril	214,83	218,56	224,17	228,78		232,19		239,65	240,38
Promedio mayo	235,22	238,95	244,52	249,34	267,44	252,60	271,42	260,18	260,55
Promedio junio	233,48	237,35	243,29	248,83	251,29	252,92	255,02	260,17	260,76
Semana anterior		208,16	214,40	220,28	224,23	228,09	231,77	238,20	241,14
20/07		209,81	215,87	221,84	225,79	229,84	233,33	239,76	242,70
21/07		207,88	214,04	220,01	224,05	228,00	231,58	237,64	240,58
22/07		203,84	209,99	215,87	219,55	222,76	226,53	232,59	235,53
23/07		206,32	212,29	218,26	222,03	225,24	228,92	234,98	237,92
24/07		201,73	207,88	213,85	217,71	221,48	225,15	231,12	234,06
Variación semanal		-3,09%	-3,04%	-2,92%	-2,91%	-2,90%	-2,85%	-2,97%	-2,93%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Sep-09	May-10	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Promedio abril	133,00					140,96			
Promedio mayo	136,89	135,60	141,43			149,21	149,57		
Promedio junio	120,90	128,13	130,33	130,39			143,24	143,24	
Semana anterior	121,00		v120,96	v124,90				127,40	127,40
20/07	122,00		v121,35	v125,29				123,10	123,10
21/07	118,00		v116,73	v120,66				119,10	119,10
22/07	116,00		v119,29	v121,26				113,50	113,50
23/07	123,00		v126,77	v128,74				113,50	113,50
24/07	120,00		v122,53	v124,50				122,60	122,60
Variación semanal	-0,83%		1,30%	-0,32%				-3,77%	-3,77%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio abril	164,26			174,84	175,86	176,89	178,37	199,72	201,54
Promedio mayo	180,74	194,79	195,91	186,08	188,73	190,61	192,46	194,04	195,69
Promedio junio	186,24	186,54	187,54	184,02	185,81	189,33	192,17	194,84	196,76
Semana anterior	166,00	163,28	164,27	159,96	159,90	159,90	160,00	160,80	162,00
20/07	168,00	163,68	164,66	160,35	160,30	160,30	160,90	161,70	162,90
21/07	164,00	159,05	160,04	153,74	153,70	153,70	154,30	155,10	156,30
22/07	162,00	157,67	158,66	153,15	153,10	153,10	154,00	154,80	156,00
23/07	166,00	165,15	166,14	160,63	160,60	160,60	161,70	162,50	163,70
24/07	160,00	v161,90	v163,87		156,29	156,29	156,98	157,77	158,95
Variación semanal	-3,61%	-0,85%	-0,24%		-2,26%	-2,26%	-1,89%	-1,88%	-1,88%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio abril	159,81	164,37	169,01	172,12	174,92	173,20	170,83		178,84
Promedio mayo	169,63	174,20	178,47	181,47	184,27	180,01	174,90	181,82	183,19
Promedio junio	165,83	170,83	175,30	178,38	181,21	177,29	173,12	177,23	181,17
Semana anterior	126,87	130,51	135,92	139,66	143,40	146,25	149,80	153,83	158,85
20/07	127,26	131,39	136,81	140,64	144,19	147,34	150,68	154,82	159,74
21/07	122,63	126,77	132,18	136,02	139,46	142,51	146,06	150,09	155,11
22/07	121,26	125,68	131,00	134,84	138,28	141,73	145,17	149,31	154,42
23/07	128,74	133,36	138,68	142,32	145,66	148,91	152,16	156,49	161,61
24/07	124,50	128,83	134,05	137,79	141,14	144,29	147,24	151,67	156,49
Variación semanal	-1,86%	-1,28%	-1,38%	-1,34%	-1,58%	-1,35%	-1,71%	-1,41%	-1,49%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Emb cerc	Jul-09	Jl/Ag.09	Ago-09	Sep-09
Promedio abril	300,00	125,26			758,05	800,50	798,75		
Promedio mayo	320,00	120,00	148,00		838,47	849,11	873,33		
Promedio junio	342,86	140,00	150,11	145,00	823,95	813,66		811,72	
Semana anterior	350,00	140,00		125,00	735,00	725,00		732,50	757,50
20/07	350,00	135,00		125,00	735,00	740,00		750,00	757,50
21/07	350,00	135,00		125,00	730,00	735,00		745,00	752,50
22/07	350,00	135,00		125,00	730,00			737,50	745,00
23/07	350,00	135,00		125,00	740,00			740,00	747,50
24/07	350,00	135,00		125,00	740,00			730,00	737,50
Var.semanal	0,00%	-3,57%		0,00%	0,68%			-0,34%	-2,64%

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Jul-09	Jl/St-09	Ago-09	Ag/Oc-09	Jul-09	Ago-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio abril								888,53	928,00
Promedio mayo		146,00						970,26	979,17
Promedio junio	148,83	150,00	149,60	148,00	850,00		848,33	938,57	961,94
Semana anterior			130,00			795,00		825,00	855,00
20/07					780,00	820,00		850,00	880,00
21/07	125,00		130,00			800,00		840,00	870,00
22/07	125,00		130,00			810,00		845,00	875,00
23/07						810,00		845,00	875,00
24/07						805,00		840,00	870,00
Var.semanal						1,26%		1,82%	1,75%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-09	May-10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio abril	388,37			395,42	396,15	388,99	378,28	371,87	369,80
Promedio mayo	434,42			446,21	435,10	416,97	400,85	396,37	393,53
Promedio junio	451,33	449,21		473,85	452,16	433,66	422,32	411,10	407,13
Semana anterior	415,00	415,03	v352,93	406,69	384,30	390,16	374,20	371,60	373,30
20/07	420,00	423,67	v354,40	415,32	388,70	394,32	374,00	371,40	372,90
21/07	415,00	c413,19	c345,40	408,52	381,70	387,61	367,40	364,80	366,40
22/07	416,00	418,34	348,52	409,07	382,10	393,86	379,10	365,90	367,30
23/07	418,00	420,18	354,59	410,91	388,10	399,24	388,00	374,70	376,30
24/07	417,00	419,26	349,44		409,88		381,77	368,55	370,11
Var.semanal	0,48%	1,02%	-0,99%		6,66%		2,02%	-0,82%	-0,85%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino/uruguayo, CIF Rotterdam. (9) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jun-09	Jn/JI09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio abril		374,05		390,76		389,35		391,37	
Promedio mayo				430,85	442,67	426,32	443,04	437,03	443,91
Promedio junio					467,15		460,12	455,01	453,37
Semana anterior								419,62	413,74
20/07								428,25	419,98
21/07								422,37	413,92
22/07								423,84	415,21
23/07								431,19	426,78
24/07								435,78	426,78
Variación semanal								3,85%	3,15%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Nov-10
Promedio abril	364,01	350,29	338,91	341,42	343,39	343,77	345,69	342,25	336,20
Promedio mayo	404,71	383,82	367,51	368,61	366,50	362,60	363,03	359,24	347,40
Promedio junio	420,85	396,02	381,34	383,40	381,94	376,60	375,64	371,72	356,88
Semana anterior	370,94	348,52	339,33	342,18	343,93	344,11	343,74	340,99	334,37
20/07	379,57	352,93	339,15	341,72	343,47	344,30	345,21	342,83	335,84
21/07	372,77	345,95	332,54	335,20	336,95	337,68	339,89	338,05	331,43
22/07	374,24	347,23	333,64	336,12	338,14	338,97	341,17	338,42	331,25
23/07	376,08	353,30	342,46	345,12	346,68	346,41	348,15	345,31	339,15
24/07	375,16	349,62	336,21	338,88	340,07	340,80	343,01	340,44	335,84
Variación semanal	1,14%	0,32%	-0,92%	-0,97%	-1,12%	-0,96%	-0,21%	-0,16%	0,44%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10
Promedio abril	422,29	416,94	410,29	412,08	402,08	501,32	510,50	521,05	523,81
Promedio mayo	459,50	450,62	442,29	438,67	438,26	472,59	502,02	516,67	519,12
Promedio junio	512,43	494,55	468,77	465,28	463,17	515,02	529,43	534,45	521,36
Semana anterior	499,45	443,38	414,28	410,14	409,39	511,88	507,63	506,57	484,79
20/07	510,39	458,24	422,24	411,84	411,94	509,75	511,03	509,75	484,26
21/07	525,86	469,20	428,89	421,41	421,41	518,48	523,72	523,72	495,50
22/07	518,14	464,30	424,45	416,86	417,29	513,87	512,69	513,01	490,15
23/07	499,83	452,79	420,65	414,77	416,35	508,23	504,66	508,23	485,02
24/07	496,71	456,20	425,71	422,96	422,96	509,69	499,67	510,64	491,33
Variación semanal	-0,55%	2,89%	2,76%	3,13%	3,31%	-0,43%	-1,57%	0,80%	1,35%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPYA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Jun-09	Jul-09	Ag/St.09	Oc/Dc09	En/Mr10	Jul-09	Ag/St09	Oc/Dc09	En/Mr10
Promedio abril	390,20			364,15				361,06	
Promedio mayo	438,89	428,14	404,25	408,84	429,25	424,00	403,33	415,00	433,00
Promedio junio	454,05	453,33	445,24	438,14	429,33	451,21	447,14	437,53	434,37
Semana anterior		418,00		420,00	412,00		413,00	416,00	414,00
20/07		426,00		426,00	418,00		420,00	427,00	430,00
21/07		422,00		423,00	414,00				
22/07		421,00		422,00	412,00		419,00	420,00	418,00
23/07		424,00		424,00	412,00	420,00	420,00	421,00	419,00
24/07		424,00		427,00	414,00	420,00	422,00	425,00	420,00
Variación semanal		1,44%		1,67%	0,49%		2,18%	2,16%	1,45%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	My/St10	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	Ab/My10
Promedio abril	319,57							328,81	270,94
Promedio mayo	366,74	421,43				399,68	390,15	372,63	301,23
Promedio junio	410,74	419,75	413,38	397,36		407,88	405,16	396,52	329,42
Semana anterior	378,00	380,29	375,55	375,55	300,93	373,68	375,55	389,88	310,52
20/07	384,00	382,38	383,27	374,67	304,45	379,63	375,55	391,20	
21/07	385,00	386,13	385,03	383,38	306,00	380,07	372,35	377,87	
22/07	383,00	382,49	384,70	380,62	306,44	380,84	376,43	376,76	
23/07	384,00	388,83	389,11	390,43	316,69	381,67	383,60	387,68	
24/07	383,00	387,12	385,47	385,47	313,16	386,57	383,82	382,72	
Var.semanal	1,32%	1,80%	2,64%	2,64%	4,07%	3,45%	2,20%	-1,84%	

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10
Promedio abril	331,72	315,94	297,26	294,31	294,34	295,50	294,88	295,79	292,03
Promedio mayo	379,37	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84	305,61
Promedio junio	409,18	381,15	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72	326,26
Semana anterior	349,98	325,95	311,62	307,21	304,45	303,90	302,80	303,68	302,03
20/07	357,58	327,60	308,53	303,02	300,26	300,26	299,71	300,60	298,94
21/07	355,27	324,40	305,67	300,71	298,06	298,06	298,06	299,93	298,28
22/07	353,84	325,18	306,11	301,26	298,50	298,50	298,50	300,37	298,72
23/07	356,04	331,79	316,69	313,27	310,52	310,07	308,97	310,63	308,97
24/07	356,26	330,36	312,28	308,31	305,67	305,11	304,23	306,00	304,34
Var.semanal	1,80%	1,35%	0,21%	0,36%	0,40%	0,40%	0,47%	0,76%	0,77%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Aceite de Soja**

	<b>SAGPyA (1)</b>	<b>Rotterdam (13)</b>							
	Emb cerc	Jun-09	Jn/Jl09	Jul-09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nw/En10	Fb/Ab10
Promedio abril	761,16		817,05		852,69	824,73	864,13	841,95	
Promedio mayo	837,11	878,07	909,54	878,07		904,59		914,93	
Promedio junio	826,14	904,79		901,04		899,54		913,23	923,71
Semana anterior	760,00						862,36		
20/07	775,00							881,14	895,36
21/07	765,00							887,09	
22/07	760,00						882,94		
23/07	757,00							861,10	
24/07	747,00							857,89	874,96
Var.semanal	-1,71%								

**FOB Arg.**

**FOB Brasil - Paranaguá**

	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc.09	My/Jl10	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc-09	Mar-10	Ab/My10
Promedio abril							794,26		
Promedio mayo			857,28	837,64	842,82		862,62		
Promedio junio	811,59	819,41	854,61	823,47	797,07	821,89	855,45		
Semana anterior	762,68	766,98	790,79	762,24	761,03	785,28	785,28	773,81	770,51
20/07	772,49	780,65	801,15	772,05	775,80	802,25	802,25		781,97
21/07	760,48	767,86	790,35	758,38	765,44	789,80	789,80		766,10
22/07	752,76	761,47	783,63	753,31	755,52	785,28	785,28		759,93
23/07	759,93	762,35	788,59	756,62	760,48	787,48	787,48	779,33	762,13
24/07	748,24	750,89	769,18	738,32	743,83	768,08	768,08	763,23	744,93
Var.semanal	-1,89%	-2,10%	-2,73%	-3,14%	-2,26%	-2,19%	-2,19%	-1,37%	-3,32%

**Chicago Board of Trade(14)**

	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10
Promedio abril	797,28	800,47	803,57	810,45	815,96	820,95	825,24	828,36	828,74
Promedio mayo	852,08	855,53	858,19	864,86	869,72	875,00	878,42	880,84	879,81
Promedio junio	835,12	838,75	842,39	850,51	857,13	862,47	865,14	867,24	868,16
Semana anterior	767,64	771,38	775,13	783,07	790,56	795,86	798,06	800,71	801,37
20/07	779,10	782,85	786,38	794,53	802,25	807,32	809,52	812,17	812,83
21/07	766,53	770,06	773,59	781,53	789,02	794,31	796,96	799,16	800,26
22/07	761,02	764,77	768,30	776,46	783,95	789,24	791,89	794,09	795,19
23/07	764,33	767,86	771,83	779,76	787,26	792,55	795,19	797,84	798,94
24/07	747,13	750,88	754,41	762,57	770,06	775,35	778,00	780,64	781,75
Var.semanal	-2,67%	-2,66%	-2,67%	-2,62%	-2,59%	-2,58%	-2,51%	-2,51%	-2,45%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.



**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**  
**Mes de MAYO de 2009**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	10.615			41.244							51.859	35.500	129.307	216.666
Timbues - Noble	15.639	11.000		32.093							58.732			58.732
Terminal 6	177.456	14.752	44.266	27.617						22.437	286.528	155.086	570.349	1.011.963
Quebracho	27.158			79.618							106.776	34.382	212.953	354.111
Nidera SA	49.310									11.000	49.310	16.200	68.975	134.485
Transito	40.590	12.150		4.500							63.740	9.733	73.473	73.473
Dempal/Pampa	45.811			53.528							50.311	10.500	127.677	188.488
ACA	109.062										162.590			162.590
Vicentin	734									38.600	39.334	43.883	362.411	445.628
San Benito										9.800	9.800	84.841	277.902	372.543
Planta Guide											178.388	3.350		178.388
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	77.634	52.052		48.702								70.894	243.626	314.520
Villa Gob.Galvez										9.685	131.608			131.608
Punta Alvear	50.651		8.800	62.472						17.501	109.951	72.171	233.620	415.742
Gral.Lagos	92.450										141.233			141.233
Arroyo Seco	51.076			48.170			41.987							
Va. Constitución-Term. 1 y 2														
Terminal San Nicolás	24.000										24.000			24.000
Bunge Ramallo	15.904		10.500								26.404			26.404
Terminal San Pedro	19.291									21.286	40.577			40.577
<b>Total</b>	<b>796.766</b>	<b>100.569</b>	<b>63.566</b>	<b>397.944</b>	<b>3.340</b>	<b>21.505</b>	<b>41.987</b>	<b>8.756</b>	<b>8.756</b>	<b>492.188</b>	<b>1.531.141</b>	<b>536.540</b>	<b>2.226.820</b>	<b>4.294.501</b>

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	68.351	10.615	120.216	121.306							320.488	111.896	569.115	1.001.499
Timbues - Noble	284.313	11.000	94.130	88.607							478.050			478.050
Terminal 6	389.810	16.152	221.089	27.617	21.505					79.746	755.919	707.077	2.840.055	4.303.230
Quebracho	181.829		68.796	150.074	3.340						404.039	291.944	1.274.822	1.970.805
Nidera SA	275.083		252.422	84.675		4.560					616.740	89.453	334.562	1.040.755
Transito	102.107	40.587	86.632							20.200	249.526	108.128	357.654	357.654
Dempal/Pampa	333.347		74.864	4.500							412.711	91.884	728.530	1.233.125
ACA	506.496	37.101	207.284	100.923					8.756		860.560	2.000		862.560
Vicentin	734										33.500	325.811	1.394.506	1.855.500
San Benito										33.500	33.500	275.698	1.151.595	1.460.793
Planta Guide										6.000	6.000	24.850		30.850
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	483.530	132.532	108.201	200.424							924.687	313.313	1.280.215	1.593.528
Villa Gob.Galvez										86.882	931.075			931.075
Punta Alvear	355.762	32.371	198.423	257.637						77.150	464.303	178.403	745.097	1.387.803
Gral.Lagos	274.038		113.115								358.339			358.339
Arroyo Seco	104.435		45.128	138.189			70.587				51.178			51.178
Va. Constitución-Term. 1 y 2	48.817		2.361								102.360			102.360
Terminal San Nicolás	49.860		52.500								478.051			478.051
Bunge Ramallo	131.838		139.872	206.341									5.775	483.826
Terminal San Pedro	24.041		32.285				9.011			54.262	119.599			119.599
<b>Total</b>	<b>3.614.391</b>	<b>280.358</b>	<b>1.817.318</b>	<b>1.380.293</b>	<b>3.340</b>	<b>21.505</b>	<b>84.158</b>	<b>8.756</b>	<b>8.756</b>	<b>492.188</b>	<b>7.702.307</b>	<b>2.520.458</b>	<b>10.324.272</b>	<b>20.547.216</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz lino, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros.

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

**Mes de MAYO de 2009**

Terminal de embarque	Aceite					Total Aceites	Pellets					Total Subprod.		
	algodón	girasol	lino	soja	maní		maíz	cañamo	1 Otros aceites	soja	grasol		maní	cañamo
Terminal de embarque														
Timbues - Dreyfus				35.500								8.751		129.307
Timbues - Noble														
Terminal 6				155.086								7.428		570.349
Quebracho				34.382					115.613	13.741		24.569		212.953
Nidera SA	1.200			15.000						5.000		3.501		68.975
Tránsito				9.733										
Dempap/Pampa	1.000			9.500								2.753		127.677
ACA														
Vicentin	19.756			24.127					8.800	18.561		16.908		362.411
San Benito	12.000			72.841								33.655		277.902
Planta Guide							1.350							
Villa Gob. Gálvez				70.894								21.312		243.626
Punta Alvear														
Gral.Lagos				72.171					34.390			10.550		233.620
Bunge Ramallo														5.775
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>33.956</b>	<b>499.234</b>	<b>2.000</b>	<b>499.234</b>	<b>2.000</b>	<b>1.350</b>	<b>1.350</b>	<b>536.540</b>	<b>158.803</b>	<b>1.907.063</b>	<b>37.302</b>	<b>129.427</b>	<b>2.232.595</b>	

**Acumulado 2009 (enero/mayo)**

Terminal de embarque	Aceite					Total Aceites	Pellets					Total Subprod.		
	algodón	girasol	lino	soja	maní		maíz	cañamo	1 Otros aceites	soja	grasol		maní	cañamo
Terminal de embarque														
Timbues - Dreyfus				111.896										569.115
Timbues - Noble														
Terminal 6				707.077										
Quebracho				291.944					892.604	51.718		164.175	2.050	2.840.055
Nidera SA	29.084			55.512			4.857			60.475		50.528		1.274.822
Tránsito				108.128								16.831		334.562
Dempap/Pampa	1.500			90.384								35.087		728.530
ACA	1.000						1.000							
Vicentin	139.220			186.591					46.585	152.123		57.968		1.394.506
San Benito	27.994			247.704								76.072		1.151.595
Planta Guide							8.950							
Villa Gob. Gálvez	730			313.313								123.129		1.280.215
Punta Alvear														
Gral.Lagos				178.403					60.640			42.550		745.097
Bunge Ramallo														5.775
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>199.528</b>	<b>2.293.623</b>	<b>12.500</b>	<b>2.293.623</b>	<b>12.500</b>	<b>4.857</b>	<b>9.950</b>	<b>2.520.458</b>	<b>999.829</b>	<b>8.450.064</b>	<b>264.316</b>	<b>608.013</b>	<b>2.050</b>	<b>10.324.272</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos incluye: pell.gérmén, descarte soja, gluten maíz, pell.cañamo, subp.algodoón, soja desactivada y subp.lino

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JULIO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,74	8,40	0,03	11,17	5,50	5,08	0,59	11,61%
	2009/10 (ant.)	0,39	11,00	0,01	11,40	5,50	5,18	0,71	13,71%
	2009/10 (act.)	0,59	9,50	0,01	10,10	4,00	5,18	0,91	17,57%
	Variación 1/	51,3%	-13,6%		-11,4%	-27,3%		28,2%	
	Variación 2/	-78,5%	13,1%		-9,6%	-27,3%	2,0%	54,2%	
<b>Australia</b>	2008/09 (act.)	4,69	21,50	0,08	26,27	14,00	6,80	5,46	80,29%
	2009/10 (ant.)	5,46	23,00	0,08	28,54	15,50	7,05	5,99	84,96%
	2009/10 (act.)	5,46	23,00	0,08	28,54	15,50	7,05	5,99	84,96%
	Variación 1/								
	Variación 2/	16,4%	7,0%		8,6%	10,7%	3,7%	9,7%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,56	28,61	0,35	33,52	17,50	9,19	6,83	74,32%
	2009/10 (ant.)	7,53	25,00	0,30	32,83	17,50	8,80	6,53	74,20%
	2009/10 (act.)	6,83	23,50	0,30	30,63	17,00	8,30	5,33	64,22%
	Variación 1/	-9,3%	-6,0%		-6,7%	-2,9%	-5,7%	-18,4%	
	Variación 2/	49,8%	-17,9%	-14,3%	-8,6%	-2,9%	-9,7%	-22,0%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	12,45	151,64	7,00	171,09	24,50	127,50	19,08	14,96%
	2009/10 (ant.)	20,48	135,96	6,50	162,94	18,00	127,50	17,44	13,68%
	2009/10 (act.)	19,08	134,65	6,50	160,23	18,00	127,50	14,74	11,56%
	Variación 1/	-6,8%	-1,0%		-1,7%			-15,5%	
	Variación 2/	53,3%	-11,2%	-7,1%	-6,3%	-26,5%		-22,7%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	38,96	112,50	0,35	151,81	0,75	102,50	48,56	47,38%
	2009/10 (ant.)	48,41	113,50	0,30	162,21	1,50	101,00	59,71	59,12%
	2009/10 (act.)	48,56	113,50	0,30	162,36	1,50	101,00	59,86	59,27%
	Variación 1/	0,3%			0,1%			0,3%	
	Variación 2/	24,6%	0,9%	-14,3%	6,9%	100,0%	-1,5%	23,3%	
<b>Norte de Africa</b>	2008/09 (act.)	9,29	14,59	22,40	46,28	0,24	36,73	9,32	25,37%
	2009/10 (ant.)	9,02	19,03	18,80	46,85	0,24	37,23	9,38	25,19%
	2009/10 (act.)	9,32	19,03	18,80	47,15	0,24	37,43	9,48	25,33%
	Variación 1/	3,3%			0,6%		0,5%	1,1%	
	Variación 2/	0,3%	30,4%	-16,1%	1,9%		1,9%	1,7%	
<b>Sudeste Asia</b>	2008/09 (act.)	2,85		12,00	14,85	0,36	11,77	2,73	23,19%
	2009/10 (ant.)	2,63		12,30	14,93	0,33	12,01	2,59	21,57%
	2009/10 (act.)	2,73		12,30	15,03	0,33	12,01	2,69	22,40%
	Variación 1/	3,8%			0,7%			3,9%	
	Variación 2/	-4,2%		2,5%	1,2%	-8,3%	2,0%	-1,5%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	9,46	115,54	6,73	131,73	36,49	78,23	17,01	21,74%
	2009/10 (ant.)	17,51	104,40	5,40	127,31	29,94	78,65	18,72	23,80%
	2009/10 (act.)	17,01	106,40	5,40	128,81	31,94	78,45	18,42	23,48%
	Variación 1/	-2,9%	1,9%		1,2%	6,7%	-0,3%	-1,6%	
	Variación 2/	79,8%	-7,9%	-19,8%	-2,2%	-12,5%	0,3%	8,3%	

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: JULIO 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,33	16,83	0,13	19,29	8,26	9,07	1,96	21,61%
	2009/10 (ant.)	1,95	20,47	0,03	22,45	10,71	9,77	1,97	20,16%
	2009/10 (act.)	1,96	20,47	0,03	22,46	10,71	9,77	1,98	20,27%
	Variación 1/	0,5%			0,0%			0,5%	
	Variación 2/	-15,9%	21,6%		16,4%	29,7%	7,7%	1,0%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,02	27,19	1,70	32,91	4,08	22,93	5,90	25,73%
	2009/10 (ant.)	5,90	24,31	2,47	32,68	4,23	23,82	4,64	19,48%
	2009/10 (act.)	5,90	23,66	2,47	32,03	4,23	23,52	4,29	18,24%
	Variación 1/		-2,7%		-2,0%		-1,3%	-7,5%	
	Variación 2/	46,8%	-13,0%	45,3%	-2,7%	3,7%	2,6%	-27,3%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	13,02	161,08	3,13	177,23	5,80	151,30	20,13	13,30%
	2009/10 (ant.)	20,53	148,06	3,08	171,67	5,51	149,40	16,77	11,22%
	2009/10 (act.)	20,13	148,96	3,08	172,17	5,51	149,80	16,87	11,26%
	Variación 1/	-1,9%	0,6%		0,3%		0,3%	0,6%	
	Variación 2/	54,6%	-7,5%	-1,6%	-2,9%	-5,0%	-1,0%	-16,2%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	1,72	0,22	19,49	21,43		19,59	1,84	9,39%
	2009/10 (ant.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	2009/10 (act.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-1,0%	-0,5%		-0,8%	2,7%	21,61%
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,61	32,28	10,15	24,84	0,10	42,41	4,53	10,68%
	2009/10 (ant.)	4,53	31,63	9,95	46,11	0,05	42,20	3,86	9,15%
	2009/10 (act.)	4,53	31,63	9,95	46,11	0,05	42,20	3,86	9,15%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-1,7%	-2,0%	-2,0%	85,6%	-50,0%	-0,5%	-14,8%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	40,33	173,20	1,29	214,82	0,35	160,27	54,20	33,82%
	2009/10 (ant.)	53,70	169,20	1,29	224,19	0,62	165,97	57,60	34,71%
	2009/10 (act.)	54,20	169,20	1,29	224,69	0,62	165,97	58,10	35,01%
	Variación 1/	0,9%			0,2%			0,9%	
	Variación 2/	34,4%	-2,3%		4,6%	77,1%	3,6%	7,2%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,75	52,05	0,81	65,61	9,11	47,32	9,18	19,40%
	2009/10 (ant.)	8,68	56,51	0,75	65,94	10,10	48,15	7,69	15,97%
	2009/10 (act.)	9,18	56,51	0,75	66,44	9,10	48,15	9,19	19,09%
	Variación 1/	5,8%			0,8%	-9,9%		19,5%	
	Variación 2/	-28,0%	8,6%	-7,4%	1,3%	-0,1%	1,8%	0,1%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	4,21	78,14	0,56	82,91	17,22	56,75	8,94	15,75%
	2009/10 (ant.)	9,34	63,87	0,41	73,62	11,00	55,94	6,69	11,96%
	2009/10 (act.)	8,94	63,97	0,41	73,32	11,20	55,34	6,79	12,27%
	Variación 1/	-4,3%	0,2%		-0,4%	1,8%	-1,1%	1,5%	2,6%
	Variación 2/	112,4%	-18,1%	-26,8%	-11,6%	-35,0%	-2,5%	-24,0%	-22,1%

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.

## MERCADO LOCAL IMPULSADO SÓLO POR FACTORES EXTERNOS

Las perspectivas de una próxima salida de la crisis a nivel mundial recobran cada vez más fuerza y se refleja en el posicionamiento de los operadores en las diferentes plazas bursátiles del mundo.

Wall Street comenzó la semana con buenos datos arrojados por los balances trimestrales de las empresas, los cuáles superaban las estimaciones previas de los analistas, llevando al mercado a transitar por terreno positivo en lo que va del año.

Además, las compañías que presentaron balances saludables no pertenecen a un mercado en particular sino que corresponden a diferentes sectores, siendo esto aún más auspicioso.

Sin embargo, hubo quienes desentonaron, entre las que se destacó la compañía Microsoft, cuyos resultados negativos generaron vértigo a quienes estaban comprados en un mercado que subió verticalmente, sin "trabajar" con volúmenes cada nivel de precio, y al igual que toda estructura con cimientos angostos, genera temor de derrumbe.

Además del resultado negativo de la empresa de tecnología, la caída en el índice de confianza al consumidor presionó al mercado, poniendo paños fríos al rally.

Sin embargo, si bien estos datos fueron una excusa oportuna para tomar parte de las ganancias, el mejor ánimo continúa liderando. Esto se ve también reflejado en el nivel de precios de los futuros negociados en Chicago sobre el S&P 500, que cotizaban por encima de su valor teórico, reflejando así las expectativas al alza que mantienen los ope-

radadores. El valor teórico de los futuros sobre el índice surge de adicionar al valor de contado del índice los intereses hasta la fecha de vencimiento y restar los dividendos que serán cobrados por los accionistas de las empresas listadas, desde la fecha actual hasta el vencimiento del futuro.

Las ganancias se extendieron a todos los índices bursátiles de Estados Unidos, desde el SP500 que registró subas de 4,3%, el DJI un 4% y el Nasdaq 4,7%.

En Europa los datos de recuperación son más escasos. Un claro ejemplo de las economías más afectadas es el caso del Reino Unido, cuya economía sufrió una contracción del 0,8% en el segundo trimestre. Si bien es muy inferior al 2,4% registrada en el primer trimestre del año, supone un retroceso muy por encima al 0,3% previsto, e incrementa el deterioro anual al 5,6%, la mayor caída del PBI británico desde 1955.

El mercado local se desarrolló al compás del contexto internacional ante la falta de condimentos locales que impulsen los precios. Así, mientras soplen vientos de cola desde Wall Street, el índice local se ve beneficiado con Tenaris y Petrobrás Brasil como líderes. Entre ambos papeles explican el 61,2% del Merval otorgándole un tinte internacional al mismo. Estos papeles subieron durante la semana un 2,4% para la empresa metalúrgica y un 5,3% para la petrolera, mientras que el índice se revalorizó un 3,2% alcanzando nivel de resistencia aunque, como puede observarse en el gráfico, todavía no es superado.

Los títulos públicos volvieron a cerrar en alza y extendieron el rally alcista. Comenzaron la semana impulsados frente a la esperanza de que el Gobierno adopte medidas para sanear el Indec, pero con el correr de los días la misma se fue esfumando.

Sin embargo no fue suficiente como para reducir la demanda. Las ganancias en los títulos públicos durante el mes de julio hasta la fecha ascienden a 40,41% para el PARP, 27,87% para el PR13, DICP 23,49%, PR12 17,81% y 16,57% para el NF18.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	20/07/09	21/07/09	22/07/09	23/07/09	24/07/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	16.300,00		1.186.351,00	132.094,00	372.384,00	1.707.129,00	38,34%
Valor Efvo. (\$)	10.004,78		1.182.130,31	131.936,45	361.107,71	1.685.179,25	48,38%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	1.148.979,00	1.390.685,00	1.428.882,00	261.911,00	1.294.646,00	5.525.103,00	52,95%
Valor Efvo. (\$)	1.104.780,68	1.815.742,92	1.856.433,80	1.266.464,65	2.109.406,07	8.152.828,12	-14,96%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.114.785,46	1.815.742,92	3.038.564,11	1.398.401,10	2.470.513,78	9.838.007,37	-8,26%

**Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
8659	26722954	BISEL	388	752	5929	16-07-09	16-08-09	48hs	34.000,00
8660	42385068	SANTA FE	330	000	2000	15-07-09	04-11-09	48hs	40.000,00
<b>Fecha</b>	<b>20/07/2009</b>								
8691	96379830	NACION	011	523	2144	20-07-09	05-09-09	48hs	5.000,00
8692	96379831	NACION	011	523	2144	20-07-09	20-09-09	48hs	10.000,00
<b>Fecha</b>	<b>21/07/2009</b>								
8699	92674261	BAPRO	014	418	2700	17-07-09	17-11-09	48hs	37.000,00
8700	71627112	PATAGONIA	034	203	3000	20-07-09	22-08-09	48hs	7.711,93
8701	71627115	PATAGONIA	034	203	3000	17-07-09	28-08-09	48hs	4.500,00
8702	60597007	MACRO	285	379	2252	18-07-09	02-09-09	48hs	4.650,93
8703	60597006	MACRO	285	379	2252	19-07-09	30-08-09	48hs	4.658,50
8704	71627118	PATAGONIA	034	203	3000	18-07-09	02-09-09	48hs	4.593,15
8705	60597003	MACRO	285	379	2252	17-07-09	23-08-09	48hs	3.875,02
8706	60597010	MACRO	285	379	2252	18-07-09	31-08-09	48hs	4.392,30
8707	71627114	PATAGONIA	034	203	3000	17-07-09	02-09-09	48hs	9.301,87
8708	60597011	MACRO	285	379	2252	20-07-09	05-09-09	48hs	2.297,86
8709	60597004	MACRO	285	379	2252	18-07-09	26-08-09	48hs	4.092,82
8710	60597005	MACRO	285	379	2252	18-07-09	28-08-09	48hs	4.125,79
8711	71627117	PATAGONIA	034	203	3000	18-07-09	01-09-09	48hs	4.500,00
8712	71627116	PATAGONIA	034	203	3000	17-07-09	30-08-09	48hs	5.137,65
8713	71627113	PATAGONIA	034	203	3000	20-07-09	26-08-09	48hs	4.099,48
<b>Fecha</b>	<b>22/07/2009</b>								
8728	09762376	BAPRO	014	418	2700	14-07-09	13-11-09	48hs	48.447,00
8729	09762377	BAPRO	014	418	2700	14-07-09	18-11-09	48hs	48.447,53
<b>Fecha</b>	<b>23/07/2009</b>								
8734	92674263	BAPRO	014	418	2700	20-07-09	20-11-09	48hs	39.000,00
<b>Fecha</b>	<b>24/07/2009</b>								

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
16/08/2009	27	19,00	19,00	19,00	34.000,00	33.460,06	1
07/09/2009	49	16,50	16,50	16,50	20.000,00	19.549,30	1
09/09/2009	51	16,50	16,50	16,50	20.000,00	19.532,03	1
11/09/2009	53	16,50	16,50	16,50	20.000,00	19.497,60	1
04/11/2009	107	19,00	19,00	19,00	40.000,00	37.796,42	1
24/11/2009	127	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.525,00	1
16/12/2009	149	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.637,87	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>20/07/09</b>				<b>147.000,00</b>	<b>141.998,28</b>	<b>7</b>
30/07/2009	9	15,00	15,00	15,00	4.885,46	4.859,49	3
31/07/2009	10	15,00	15,00	15,00	4.970,23	4.941,80	1
03/08/2009	13	15,00	15,00	15,00	3.562,74	3.540,92	2
04/08/2009	14	15,00	15,00	15,00	1.039,39	1.032,60	1
05/08/2009	15	15,00	15,00	15,00	7.600,00	7.547,27	2
07/08/2009	17	15,00	15,00	15,00	91.365,21	90.583,47	2
10/08/2009	20	15,00	15,00	15,00	5.948,95	5.895,65	3
13/08/2009	23	15,00	15,00	15,00	1.500,00	1.482,94	1
14/08/2009	24	15,00	15,00	15,00	1.664,68	1.645,07	1
15/08/2009	25	15,00	15,00	15,00	18.460,35	18.235,53	1
17/08/2009	27	15,00	15,00	15,00	1.425,00	1.407,65	1
18/08/2009	28	15,00	15,00	15,00	6.333,60	6.256,47	2
20/08/2009	30	15,00	15,00	15,00	3.675,00	3.624,36	1
22/08/2009	32	15,00	15,00	15,00	3.122,00	3.076,48	1
23/08/2009	33	15,00	15,00	15,00	1.496,54	1.474,72	1
31/08/2009	41	16,00	16,00	16,00	1.500,00	1.472,25	1
05/09/2009	46	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.894,86	1
14/09/2009	55	17,00	17,00	17,00	20.000,00	19.491,62	1
16/09/2009	57	16,00	16,00	16,00	1.425,00	1.389,07	1
20/09/2009	61	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.723,09	1
16/10/2009	87	17,00	17,00	17,00	1.425,00	1.367,06	1
24/10/2009	95	16,50	16,50	16,50	8.000,00	7.657,31	1
30/10/2009	101	18,00	18,00	18,00	19.000,00	18.064,60	1
13/11/2009	115	18,50	18,50	18,50	8.000,00	7.544,93	1
15/11/2009	117	17,00	17,00	17,00	1.425,00	1.349,57	1
12/12/2009	144	19,50	19,50	19,50	5.000,00	4.633,63	1
05/01/2010	168	21,00	21,00	21,00	25.000,00	22.772,65	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>21/07/09</b>				<b>262.824,15</b>	<b>255.965,06</b>	<b>35</b>
22/08/2009	31	18,00	18,00	18,00	7.711,93	7.584,76	1
23/08/2009	32	18,00	18,00	18,00	3.875,02	3.811,12	1
26/08/2009	35	18,00	18,00	18,00	8.192,30	8.049,40	2
28/08/2009	37	18,00	18,00	18,00	8.625,79	8.458,93	2
30/08/2009	39	18,00	18,00	18,00	9.796,15	9.602,01	2
31/08/2009	40	18,00	18,00	18,00	4.392,30	4.305,25	1
01/09/2009	41	18,00	18,00	18,00	4.500,00	4.408,69	1
02/09/2009	42	18,00	18,00	18,00	18.545,95	18.160,84	3
05/09/2009	45	18,00	18,00	18,00	2.297,86	2.244,72	1
02/11/2009	103	16,00	16,00	16,00	25.973,44	24.830,55	1
06/11/2009	107	16,50	16,50	16,50	18.700,00	17.798,84	1
17/11/2009	118	20,00	20,00	20,00	37.000,00	34.717,22	1
21/11/2009	122	18,50	18,80	18,65	15.000,00	14.095,38	2
08/12/2009	139	19,40	19,40	19,40	5.000,00	4.649,11	1
16/12/2009	147	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.280,21	1
18/12/2009	149	19,00	19,00	19,00	15.000,00	13.893,47	1
19/12/2009	150	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.610,91	1
26/12/2009	157	19,00	19,00	19,00	8.000,00	7.381,38	1
30/12/2009	161	20,00	20,00	20,00	15.000,00	13.742,47	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>22/07/09</b>				<b>222.610,74</b>	<b>211.625,26</b>	<b>25</b>
09/08/2009	17	15,00	15,00	15,00	1.275,00	1.264,61	1
08/10/2009	77	14,95	14,95	14,95	5.000,00	4.837,53	1
12/10/2009	81	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.833,16	1
16/10/2009	85	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.823,58	1
04/12/2009	134	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.379,42	1
11/12/2009	141	18,40	18,40	18,40	10.000,00	9.323,21	1
14/12/2009	144	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.315,38	1
16/12/2009	146	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.306,59	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>23/07/09</b>				<b>56.275,00</b>	<b>53.083,48</b>	<b>8</b>
13/11/2009	112	20,00	20,00	20,00	48.447,00	45.551,66	1
18/11/2009	117	21,00	21,00	21,00	48.447,53	45.343,08	1
20/11/2009	119	17,00	21,00	19,00	69.000,00	64.796,98	2
27/11/2009	126	18,00	18,00	18,00	30.000,00	28.231,84	1
11/12/2009	140	19,00	19,00	19,00	30.000,00	27.948,65	1
17/12/2009	146	18,00	18,00	18,00	11.991,00	11.165,09	1
17/01/2010	177	18,00	18,00	18,00	11.991,00	11.013,37	1
17/02/2010	208	20,00	20,00	20,00	11.991,00	10.753,60	1
17/03/2010	236	20,50	20,50	20,50	11.991,00	10.577,14	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>24/07/09</b>				<b>273.858,53</b>	<b>255.381,41</b>	<b>10</b>

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

Títulos Valores colizaciones	20/07/09		21/07/09		22/07/09		23/07/09		24/07/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BODEN U\$S 2015 72 Hs										
CPFF SAN CRISTOBAL										
C.M. \$ CG CI	61,379	16.300,00		10.004,78						
FF CP MEGABONO XXXIII										
CI										
LEBAC INTERNA \$										
v.21/10/2009 CI										
VD FF "TKT 3" c.A \$ CI					98,204	2.473,53	2.429,11			
VD FF "TKT 3" c.B \$ CI					101,247	4.500,00	4.556,12			
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$					101,501	323.161,81	328.012,47			
CG CI										
VD FF FINANSUR PERS. 1										
c. A \$ CG CI										
VD FF GARBARINO 49 c.										
A CG CI					100,972	60.672,97	61.262,71			
VD FF GARBARINO 51 c.										
A CG CI					100,400	40.398,42	40.560,01			
VD FF GMAC 1 c. B \$ CG										
CI										
VD FF RIZZIBONO 5 c.A					99,652	63.646,02	63.424,53			
\$ CG CI					99,457	33.440,86	33.259,28			
VD FF SECUBONO 34 c.A										
\$ CG CI					99,832	29.653,04	29.603,22			
VD FF SECUBONO 36 c.A										
\$ CG CI					97,576	197.271,69	192.489,82			
VD FF SECUBONO 40 c.A										
\$ CG CI					98,933	431.133,23	426.533,04			
									97,754	16.489,28
										16.118,93

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	20/07/09		21/07/09		22/07/09		23/07/09		24/07/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	7	9	7	10	7	14	7	7	7	28
Tasa prom. Anual %	27-Jul	29-Jul	28-Jul	31-Jul	29-Jul	05-Ago	30-Jul	31-Jul	21-Ago	04-Sep
Cantidad Operaciones	12,50	14,00	11,89	12,30	11,33	14,50	14,50	10,26	13,00	12,00
Monto contado	23	1	43	1	21	2	29	14	1	1
Monto futuro	1.044.328	57.750,0	1.748.809	27.691,2	1.780.931	57.400,0	1.264.161,4	2.067.503	30.800,0	6.636,0
	1.046.831	57.949,4	1.752.798	27.784,5	1.784.801	57.719,3	1.266.464,7	2.071.571	31.107,2	6.727,6

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,200	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,300	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,730	23/07/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,730	24/07/2009	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,412	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,500	24/07/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,260	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,875	24/07/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,250	24/07/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,600	24/07/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	9,000	30/06/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,070	24/07/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	2,240	24/07/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,880	23/07/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,800	23/07/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,430	24/07/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,290	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,900	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,300	24/07/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,600	23/07/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,520	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,750	24/07/2009	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,350	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	3,700	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,100	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,450	23/07/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	15/07/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,300	24/07/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,400	24/07/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,790	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	6,500	26/06/2009	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	6,600	24/07/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,200	24/07/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	3,000	21/05/2009	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,280	24/07/2009	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,740	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,360	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	14,400	23/07/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,450	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	2,070	24/07/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,150	24/07/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,330	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,700	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,040	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	44,80	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,250	23/07/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,000	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,000	23/07/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,260	24/07/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,260	24/07/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,760	23/07/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,000	16/07/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,600	24/07/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	81,400	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,120	24/07/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,303	24/07/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,500	24/07/2009	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	89,600	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	22,000	23/07/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,000	24/07/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	52,500	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	12,150	24/07/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	10,300	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	93,000	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	56,300	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,820	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,930	24/07/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

(\*) cotización en rueda reducida. (\*\*) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en al Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/valor
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

## Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

!^ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo %. !\*\* Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo %. # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREN, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
  - Lexis Nexis
  - Errepar
  - Boletín Oficial de la República Argentina
  - Bolsar
  - Punto Biz
  - Ecofield
  - El Cronista Comercial
  - The Economist
  - The Journal of Derivatives
  - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
  - Santa Fe Legal
  - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
  - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
  - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
  - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
  - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
  - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
  - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO