

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1421 • 14 DE AGOSTO DE 2009

MERCADO AGROPECUARIO

- El agro y la ciclotimia económica argentina **1**
- Gran oferta recompone stocks mundiales de trigo **9**
- El trigo local no tiene solución en el corto plazo **10**
- Sin precios se desalienta la siembra del maíz **12**
- Mayor producción de maíz en EE.UU. se compensa con demanda **13**
- Saldo semanal negativo para la soja a pesar del informe del USDA **15**
- Mayor resistencia de la soja local a la baja **17**

MERCADO DE CAPITALES

- Pausa en el mercado ante temor de estancamiento **34**

ESTADÍSTICAS

- USDA: O&D mundial de granos y derivados (ago0'9) **30**
- USDA: O&D estadounidense de granos y derivados (ago0'9) **32**

EL AGRO Y LA CICLOTIMIA ECONÓMICA ARGENTINA

A continuación se transcriben textos parciales del trabajo “**Expansión agrícola pese a la ciclotimia económica argentina**”, que fuera escrito para el libro de ensayos “**La crítica como método. Ensayos en honor de Rogelio T. Pontón**”, editado por la Bolsa de Comercio de Rosario, la Fundación Libertad y la Universidad del Centro Educativo Latinoamericano, y se le intercalan párrafos que actualizan la información que allí se volcó con letra cursiva, para distinguirlos de los originales. A partir de los acontecimientos en los dos años transcurridos desde que fuera escrito, en el tercer trimestre del 2007, es interesante repasar nuestra historia y actualizar algunas de esas secciones con sus correspondientes números.

Además de la introducción y la conclusión, se trató de resumir de la manera más comprensiva posible lo que pasó al sector agrícola en sucesivas décadas. Así se describió, con las falencias que conlleva la simplificación, “De los 40 a los 50”, “La expansión iniciada en los 60 y el estancamiento de los 80 en el marco de controles e intervenciones”, “Desregulación y liberación comercial de los 90” y “Precios internacionales del agro socorren un inicio recesivo del siglo XXI”.

Introducción

Argentina se ha caracterizado por los fuertes vaivenes en sus políticas macroeconómicas. Lo mismo ha sucedido con las políticas públicas para el sector agrícola. El resultado ha sido el bajo estímulo para el desarrollo de la actividad. Sin embargo, la expansión de la agricultura en la Argentina y su mayor participación en el concierto internacional parecieran desmentir esta afirmación.

Desde la década de los 40, predominó en las autoridades la idea de que, en términos del desarrollo, la agricultura era de menor importancia que la industria, y que el Estado y la sociedad no necesitaban preocuparse por la actividad agropecuaria. Bajo el influjo de

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	18
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	18
Mercado físico de Rosario	19
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 11/08 al 25/08/09	29
USDA: Oferta & demanda mundial de granos y derivados (ago09)	30
USDA: Oferta & demanda de EE.UU. de granos y derivados (ago09)	32

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

estas ideas, en nuestro país, y con el objeto de transferir fondos a la industria, se trató a la agricultura de manera discriminatoria, lo que retardó su desarrollo. Hubo una desvalorización social del rol del sector agropecuario, por lo cual la incorporación de nuevos cultivos y tecnología fue un proceso de lento desarrollo. Los aumentos de las productividades unitarias, por las sucesivas agregaciones de tecnología desde la segunda mitad del siglo XX, y las épocas de alta demanda internacional permitieron que un país superavitario en alimentos pudiera sostenerse en épocas de crisis económicas nacionales y avanzar en ciclos expansivos internacionales.

La década del 90 fue una excepción en el demérito mencionado, con una revalorización del rol del mercado extensiva a todas las actividades. Pero, el incentivo a la actividad no pudo sostenerse por desequilibrios en el tipo real de cambio y déficits presupuestarios, que desembocaron en el fin de la Convertibilidad y en una de las más graves recesiones a comienzos el siglo XXI.

Iniciada la primera década del nuevo siglo, vuelve a la palestra cierto menoscabo por la actividad agropecuaria, a pesar de la altísima dependencia de las finanzas públicas de los aportes del sector para sortear la recesión antes mencionada. El excepcional ciclo de crecimiento económico internacional, una fuerte devaluación del tipo de cambio y la capacidad innovadora de los agentes del sector, en la adopción de la siembra directa, la biotecnología, cambios organizacionales de las empresas y la realización de fuertes inversiones en plantas industriales y terminales portuarias, han permitido que la actividad granaria pueda seguir expandiéndose pese a la reimplantación de elevadas retenciones.

La última oración resumía cómo ciertos factores compensaban a otros. En ausencia de los factores "compensadores", los factores negativos adquieren mayor dimensión y envían señales distorsivas respecto de cuánto y qué producir.

Los números de la producción agrícola

La producción mundial de cereales y oleaginosos aumentó en un 194% entre las campañas 1960/61 y 2006/07, pese a la limitada expansión de la superficie de la mayor parte de los cultivos (40%). En igual período, Argentina incrementó el total de sus cosechas en un 548%, mientras que el área destinada a los cultivos tradicionales aumentó en un 153%.

Hubo una interrupción de diez años, en el lapso que va desde mediados de los 80 a mediados de los 90, en el que Argentina prota-

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
Suscripciones y aviso por e-mail:
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.

gonizó un fuerte retroceso de la producción, con posterior recuperación. En el primer lustro de los 90 se reanudó la expansión, con un notorio salto a partir de la campaña 1995/96, y que se ha prolongado hasta la actualidad, el año agrícola 2006/07.

Si la fecha de cierre de comparación se extiende a este 2008/09, se apreciará que el crecimiento de la producción mundial de cultivos extensivos fue del 217%, mientras que la superficie aumentó un 38% en igual período. De 1960/61 al 2007/08, cuando Argentina tuvo una cosecha récord, la producción subió un 562%. No se considera la producción del 2008/09, que, por la sequía, habría dejado un incremento de sólo el 327%. En cuanto a superficie, la incorporación de área fue espectacular con 167% de suba en el término de estas casi cinco décadas si se toma el 2007/08 como extremo último de la comparación. Tomando el 2008/09 el aumento ha sido del 152%, pero se prefiere dejar fuera este ciclo por su anormalidad. En el mundo hubo una duplicación de rindes entre el 1961 y 2007; en Argentina los rendimientos aumentaron dos veces y medio. [...]

La expansión iniciada en los 60 y el estancamiento de los 80 en el marco de controles e intervenciones

[...] a partir de los 60, una serie de transformaciones resultaron en una de las mayores expansiones de la producción agrícola y que, con avatares intermedios, continuó hasta nuestros días. Aunque las primeras iniciativas de investigación y avance tecnológico a escala internacional tuvieron lugar en la primera mitad del siglo XX, es en la década del 60 cuando se produjo un rápido avance de la tecnología agrícola, del que Argentina no se sustrajo totalmente. [...]

En nuestro país, los cambios tecnológicos se tradujeron en la mayor integración de los sistemas de agricultura y ganadería, el perfeccionamiento de las técnicas de irrigación, el mejoramiento de la utilización del suelo, la introducción en forma masiva el uso de pesticidas y herbicidas, la creciente utilización de fertilizantes, la generalización de la cosechadora mecánica, la difusión del sistema a granel de cosecha, la liberación de tierra apta para la agricultura a partir de la caída de existencias de cabezas equinas y ovinas, y el mejoramiento de las semillas que permitió obtener variedades de muy alto rendimiento en los principales cereales. Merced a las mejoras introducidas, los aumentos de productividad se intensificaron en las siguientes tres décadas.

Inicialmente, los avances estuvieron relacionados con la baja de costos derivada de la incorporación de tecnología en equipamiento. Las semillas mejoradas y los fertilizantes tardaron entre una y dos décadas en aparecer en el escenario argentino, con relación al resto del mundo. El maíz, por ser uno de los cereales en el que los híbridos y la fertilización marcaron cambios profundos, fue un claro indicador de lo mencionado. En la década del 20 el rinde de maíz por hectárea en Argentina era igual al de EE.UU. Desde los 40 a los 80 la productividad unitaria argentina estuvo por debajo del 60% del rinde medio del maíz estadounidense. En los siete años que siguieron a la campaña 2000/01, el rinde del maíz argentino ha estado en el 72% del de EE.UU., que promedió 9.000 kilos por hectárea en el mismo período. Esto da una idea de la fuerte inversión que, en tecnología de punta, debe continuar haciendo el productor argentino para acercarse a los niveles estadounidenses. Para ello, mínimamente,

se necesita previsibilidad.

[...]

Por los cambios ocurridos en los 70, que se materializaron en el aumento de la productividad unitaria, la producción de cereales y oleaginosos mantuvo su expansión hasta mediados de los 80. La difusión del cultivo de soja se catapultó por la demanda externa y por hallar una perfecta complementación estacional con el trigo. [...]

El proceso de adopción de tecnología, por nuevas prácticas agronómicas, por insumos o por equipamiento, se fue prolongando entre los 60 y 70, retrasándose Argentina respecto de países productores de perfil similar en cuanto a la rapidez de respuesta frente a las innovaciones. Esto se debió a las fluctuantes políticas de tipo de cambio e impuestos a las exportaciones o retenciones, si bien entre 1963 y 1973 se llevó a cabo un régimen combinado teniendo en consideración los resultados económicos de los productores agrícolas. A comienzos de los 70, se buscó atenuar el impacto del incremento de los precios internacionales sobre el mercado interno de los alimentos introduciendo derechos especiales móviles. Entre 1973 y 1976 retornó el monopolio oficial del comercio de granos, ejercido a través de la Junta Nacional de Granos. Para 1977 las retenciones sobre las exportaciones de productos tradicionales habían sido recordadas sustancialmente, para desaparecer en 1978, lo cual favoreció al productor ya que los precios internacionales se mantenían respecto de los años anteriores. A fines del mismo año se estableció un sistema de fijación del tipo de cambio, que fue degenerando en un retraso de la paridad cambiaria, ya con precios internacionales en retroceso; todo lo cual llevó a fuertes

pérdidas en la actividad agrícola.

En 1980, el embargo cerealero de Estados Unidos a la URSS, en represalia por la invasión a Afganistán, benefició las exportaciones argentinas y, por consiguiente, la producción de sus granos. [...] Más allá de ello, los primeros años de los 80 mostraron un panorama de retraso cambiario, fuga de capitales, déficit de la balanza comercial, elevado nivel de endeudamiento y recesión. En 1983, los mejores precios internacionales y condiciones climáticas favorables permitieron obtener, en 1982/83, una producción 19% mayor a la del ciclo precedente.

Entre 1984 y 1986 la sobreoferta de granos en el mercado mundial derivó en una importante caída en los precios. Los países con mayores stocks recurrieron a subvenciones de distinta naturaleza para exportar granos sin perder participación de mercado. Con la baja de precios, en el marco de una creciente inestabilidad económica previa el estallido hiperinflacionario de 1989, se produjo un 12% de retroceso en el área sembrada de Argentina entre la campaña de 1985/86 y la de 1992/93. De hecho, en 1986/87 la producción bajó en 6 millones de toneladas, esto es, un 15,6% anual, a 32,5 millones de toneladas.

El Estado mantuvo una presencia decisiva y frecuentemente distorsiva en el comportamiento de los mercados agrícolas. La apertura y cierre de los registros de ventas al exterior, la regulación de precios sostén, el establecimiento de precios máximos para materias primas o productos elaborados, además de otras restricciones y prohibiciones, fueron instrumentos de uso frecuente por parte de las autoridades del área para controlar el desenvolvimiento de los mercados. Pero la acción estatal más nefasta para la producción y el comercio de cereales y oleaginosas fue la política de derechos de exportación de granos y los regímenes de tipos diferenciales de cambio. Los precios recibidos por los productores resultaron en ciertos momentos de este período inferiores al 50% de la cotización FOB de los productos.

Desregulación y liberación comercial de los 90

En los últimos años [*de la década del 80*] se había instalado un debate mundial sobre ciertas ideas, que ponía en tela de juicio las políticas dirigistas, o el rol del Estado como productor de bienes y servicios, planificador y regulador. Este debate encontró campo fértil en una Argentina en la que la hiperinflación no dejaba muchas salidas. Las políticas macroeconómicas finalmente implementadas estuvieron orientadas a consolidar, al menos en parte de la década de los 90, el equilibrio fiscal, el desarrollo científico y tecnológico, liberar el accionar de los mercados de bienes y servicios e incrementar el ahorro y la inversión.

Con la desregulación económica, que inició la Ley 23.696 de Reforma del Estado (agosto de 1989) y la Ley de Emergencia Pública (Ley 25.561, de 1992), se fueron eliminando muchas de las ineficiencias y distorsiones que se observaban en el sector agropecuario.

[...] Con fundamento en la ley de Reforma del Estado, el denominado Decreto de Desregulación Económica (Decreto 2284/91) dispuso la disolución de la Junta Nacional de Granos en octubre de 1991. Como varias de las facultades de la JNG no podían ser eliminadas, una buena parte de las mismas pasó a manos de la Secretaría de

Agricultura. Entre las principales facultades traspasadas a la Secretaría no estaban incluidas la función de intervención en la comercialización de granos, comprando o vendiendo; la posibilidad de fijar precios mínimos; y el rol de administrador de la red oficial de elevadores. [...] En cuanto a la tarea de fiscalización del cumplimiento de las normas de comercialización del sector agropecuario, en 1996 se crea un organismo desconcentrado de la Secretaría de Agricultura, la Oficina Nacional del Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

Bajo condiciones de previsibilidad y estabilidad, reaparecieron el crédito y varios instrumentos financieros, y así se concretaron inversiones en infraestructura y equipamiento. La década del 90 se inició con una menor cantidad de productores pequeños que en la década anterior y con un crecimiento en la escala de las explotaciones, como resultado de los problemas de endeudamiento y ahogo financiero que dejó como saldo la crisis de los 80. A partir de 1990, el volumen de crédito otorgado al sector productor de granos creció a una tasa real anual del 18% -acumulando un incremento total del 170% en estos años-, lo que permitió recuperar lo perdido en el segundo quinquenio de los 80. En el sector de servicios agropecuarios (agrícolas y ganaderos), se registró un aumento del 400% en el volumen del crédito. El warrant adquirió protagonismo como instrumento financiero alternativo, mientras los mercados de futuros recobraron vida (de saludable desarrollo desde su nacimiento hasta desembocar en su auge en los 20) cuando, por la desregulación económica, se permitió que los contratos de futuros y opciones fueran

expresados y liquidados en dólares estadounidenses.

Entre 1991 y 1992 se redujeron y, en la mayoría de los casos, se eliminaron las retenciones a las exportaciones de granos, aceites y harinas proteicas. Entre otros gravámenes que pesaban sobre las exportaciones, se derogaron el Fondo para la Marina Mercante, la tasa de estadística del INTA y el impuesto a la transferencia de divisas. El conjunto de estos aranceles significaba una exacción del 6,5% sobre el valor FOB del producto exportado.

Los costos portuarios disminuyeron por la eliminación de una serie de tasas [...] se sumó a las que se venían registrando por la transferencia a manos privadas de las terminales portuarias para la carga de granos a granel, que habían pertenecido a la JNG, y las inversiones autorizadas para la construcción de muelles privados para la exportación de granos, harinas y aceites. [...]

El cambio estructural que se operó en la infraestructura portuaria hasta 1998 permitió reducir el costo de elevación en puertos de 6,5 a 2 dólares por tonelada. [*Actualmente, el costo de elevación oscila entre 2,5 y 3,5 dólares por tonelada.*] La disminución de los costos portuarios se trasladó en un incremento del precio recibido por el productor, valor que ya había mejorado como resultado de la remoción o reducción de los derechos de exportación y otros gravámenes. El precio recibido por el productor agrícola, como relación del precio de exportación o FOB, pasó del 50-55% al 79-81% desde inicios de los 90 al 2001.

El dragado y balizamiento del río Paraná, desde [...] Puerto Gral. San Martín, fue una obra, inicial y parcialmente financiada por el Poder Ejecutivo Nacional

en la década del 90, que permitió a los buques graneleros zarpar con un calado efectivo de 32 pies y con mayor tonelaje de grano en sus bodegas. [...] La reducción de costos resultó en la baja de unos 6 dólares del flete oceánico para la ruta Río de la Plata - Rotterdam, pasando a 19 / 20 dólares para el año 2002. Las caídas de los fletes oceánicos se traducen en aumentos de los precios FOB y, por lo tanto, en incrementos del precio recibido por el productor.

Al quedar instaladas la competitividad y la búsqueda de la eficiencia como condición indispensable para el crecimiento, se potenció la demanda por insumos, como así también por bienes de capital.

Sobre fines de 1989 varias resoluciones del Ministerio de Economía disminuyeron la dispersión arancelaria en importaciones, al mismo tiempo que redujeron los aranceles de un sinnúmero de bienes. La consecuencia fue que "el arancel de importación promedio cayó de 28,9% en noviembre de 1989, a 16,4% en enero de 1990", estimulando la inversión en equipamiento e insumos. En 1992 se operó la reducción arancelaria a una tasa del 0%, que abarató la importación de bienes de capital del agro, posibilitando la incorporación de tecnología moderna en la medida que la oferta nacional no podía satisfacer la demanda por maquinaria agrícola. Desde 1990, las ventas de tractores crecieron un 64%. Las ventas de sembradoras aumentaron en un 183% entre 1992 y 1996, particularmente debido a la difusión de la siembra directa. Los equipos de riego pasaron de no existir a comercializarse 380 unidades en 1996.

La baja de los aranceles tuvo el mismo efecto sobre determinados insumos básicos, como los agroquímicos, y particularmente los fertilizantes, que registraron un explosivo crecimiento en cuanto a niveles de adopción. Mientras entre 1984 y 1990 el consumo aparente de fertilizantes había crecido un 3,7%, de 1990 a 1996 el consumo se incrementó en un 341%. La capacidad de la industria nacional se vio superada y el componente importado en el consumo de fertilizantes pasó a ser de un 90%, como promedio de los 90.

El resultado en esta década fue la duplicación del crecimiento de la superficie agrícola, al mismo tiempo que aumentó la productividad unitaria. En el primero de los casos obedeció a una mayoría de factores ya mencionados, dando pie a una creciente agriculturización, es decir, el avance de la agricultura sobre la ganadería en la región pampeana central y el corrimiento de la frontera agropecuaria hacia zonas perimetrales de la misma y a regiones extrapampeanas, como el nordeste (NEA) y el noroeste (NOA) argentinos.

Para el segundo de los casos -el aumento de la productividad- fueron varias las causantes, como la oferta de nuevos híbridos de mayor potencial de rendimiento y semillas genéticamente modificadas con resistencia a enfermedades y plagas, el aumento del área fertilizada, la creciente utilización del sistema de siembra directa, la incorporación de la práctica de riego complementario y el recambio del parque de cosechadoras con la incorporación de maquinaria de última generación.

[...] Las políticas públicas de apoyo a las iniciativas científicas y tecnológicas tuvieron un destacado rol en esta década. En 1996, merced a una decidida política oficial, la Comisión Nacional de Biotecnología Agropecuaria (CONABIA) liberó al medio ambiente, para su siembra y comercialización, los primeros eventos de soja transgénica tolerantes al herbicida glifosato. Las semillas transgénicas de maíz liberadas para su siembra, consumo y comercialización es-

tuvieron disponibles para la campaña agrícola 1997/98.

La combinación de la técnica de siembra directa con la vertiginosa adopción de semillas genéticamente modificadas o transgénicas posibilitó la expansión del área bajo cultivo de la soja y, por lo tanto, de toda el área agrícola. No es menor hablar de vértigo en su aceptación, por cuanto el crecimiento del área sembrada con semillas GM (genéticamente modificadas) fue de 18.397 % en Argentina en el lapso que va de 1996 a 2000. Este fue un fuerte contraste con respecto al 2.226 % de incremento del área mundial en igual período.

La combinación de siembra directa y transgénicos fue el punto de inflexión para el avance de la soja y la agriculturización mencionada. La superficie agrícola creció algo más de un 15% en la campaña 1996/97 con respecto al ciclo anterior.

Entre los aspectos negativos de mediados de la década, con efecto en los años posteriores, se encuentra el desarme de algunos cuadros y organizaciones técnicas conectadas con el sector agropecuario. Esto se llevó a cabo en pos, inicialmente, de la desregulación económica, y, posteriormente, en procura de recortar el déficit fiscal. Pero provocó no pocos inconvenientes en los años por venir al reducirse los montos dedicados a la extensión y, tal vez, un claro resultado de ello fue la reaparición de la aftosa. El mejor ejemplo del descuido sobre determinadas organizaciones fueron las reducciones de las partidas presupuestarias asignadas al Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), al Servicio Nacional de Sanidad Animal (SENASA) y la disolución del Instituto Nacional de Semillas (INASE). Sin embargo, como producto de estas situaciones se produjo una mayor articulación entre determinadas organizaciones técnicas del sector público con el sector privado, de donde fueron surgiendo o expandiéndose organizaciones interesantes: AACREA, AAPRESID, APOSGRAN, el Proyecto Nacional de Agricultura de Precisión del INTA Manfredi, entre otros.

Para fines de 1997, el retraso del tipo de cambio por el sostenimiento de la Convertibilidad y los bajos precios internacionales de los granos comenzaron a recortar los márgenes de la actividad agrícola tradicional hasta el punto que, en los últimos años de esta década, se produjo un fuerte endeudamiento del sector. En esos momentos críticos se profundizaron las alteraciones en la estructura agraria, particularmente en lo que se refiere a la concentración productiva y a nuevas formas de gestión.

La recesión había hecho presa del país en años con varias situaciones críticas en el mundo: la crisis del Tequila, el default de Rusia, la crisis del Sudeste asiático, la devaluación del real de Brasil, la apreciación del dólar estadounidense y la baja de los precios de las commodities, entre otros. Las economías emergentes empezaron a perder atractivo para los capitales internacionales y en Argentina se produjo una fuerte fuga de capitales.

Precios internacionales del agro socorren un inicio recesivo del siglo XXI

Lo expresado con anterioridad sitúa a la Argentina en la peor recesión de su historia económica entre 1999 y 2002, con una traumática salida del Plan de Convertibilidad que derivó en una devaluación de la moneda argentina que llevó a la paralización del comercio de granos a principios de 2002. Con el primer mes de vigencia de la Ley de Emergencia Económica (enero del 2002) se

estableció un tipo de cambio fijo para determinadas operaciones (exportaciones, importaciones de insumos críticos, etcétera) y libre para el resto. En febrero, el Poder Ejecutivo Nacional cambió el sistema y estableciendo un tipo de cambio único y libre, lo que llevó a la moneda argentina a \$4 por dólar estadounidense en el mes de abril del mismo año. La mencionada paralización no fue sólo el resultado de la incertidumbre cambiaria, sino también de la incertidumbre con relación al tratamiento que tendrían obligaciones y acreencias en un sistema financiero completamente dolarizado en una relación uno a uno con la moneda argentina.

La asimetría en la conversión a la moneda en curso de deudas y acreencias del sistema financiero y comercial, obligaciones expresadas originalmente en dólares estadounidenses, fue un duro golpe para los acreedores. [...]

Para los deudores en la moneda estadounidense, la pesificación resultó en la virtual licuación de las obligaciones contraídas. El sector agropecuario, que venía de márgenes muy deteriorados por la caída de precios internacionales y un tipo de cambio retrasado, logró recuperarse y el creciente proceso de ventas de explotaciones pequeñas, por el gran endeudamiento, se detuvo. El nivel de morosidad sobre la cartera de crédito de la producción primaria, en el sistema financiero, promediaba el 24,9% entre 1991 y 2000. Del 29% del 2000 pasó al 54% en el 2002, y al 46% en el 2003. Del 25,4% del 2004, cayó al 8,9% en el 2005 y en los tres primeros trimestres del 2006 ascendió a 5,1%.

Fuera del sistema financiero y ya dentro del ámbito de financiamiento comercial, el respeto

por los acuerdos celebrados con la premisa de 1 dólar igual a 1 peso fue puesto a prueba, y se produjo un debilitamiento de la confianza entre los agentes de la comercialización de granos y los proveedores de insumos y bienes de capital. El tema determinó que el Ministerio de Economía emitiera dos resoluciones durante el 2002, que establecieron un mecanismo de conversión de las deudas dolarizadas por la compra de insumos agrícolas.

La asimetría en la pesificación redujo, hasta su anulación, la negociación de contratos agrícolas en los mercados de futuros del país. Recuperadas las transacciones, aún hoy, casi seis años después, apenas llegan al tonelaje que se transaba a fines del 2001.

[*De hecho, en 2008, el volumen de negocios fue equivalente a algo menos de 20 millones de Tm entre los dos mercados a término, frente a los 27,4 millones de toneladas pactadas en el 2000.*]

Con la manutención de un tipo de cambio fuertemente devaluado, respecto del dólar estadounidense, las distintas administraciones nacionales, del 2002 en adelante, reimplantaron las retenciones, subiéndolas en distintas ocasiones. Fue el clásico recurso al que se echó mano para salir de la debacle del 2001/2002, y que empezó a generar elevados ingresos a las arcas fiscales con la suba de precios agrícolas iniciada en el 2003

Los favorables márgenes para la actividad agrícola se reflejaron en la inversión hecha por el sector en insumos y bienes de capital. El mercado interno de maquinaria en Argentina reflejó una disminución de la inversión a partir de 1997, año en el que los productores invirtieron 913 millones de dólares. A partir de allí pasó a 812 millones en 1998, 548 millones en 1999, para caer a 340 millones de dólares en el 2002, año en el que se produjo la más baja inversión en los últimos veinte años. En el 2003 se invirtieron 823 millones de dólares y en el 2004, 998 millones. En el 2005 y 2006 la inversión habría sido de 850 millones de dólares, pero la reducción en el número de máquinas vendidas se compensa con el valor unitario de unidades mejor equipadas tecnológicamente y con mayor capacidad de trabajo. De los agroquímicos, los fertilizantes fueron los que crecieron en forma sostenida desde el 2003. De 2,41 millones de toneladas de fertilizantes consumidos en el 2003, se pasó a 2,71 millones en el 2004, 2,76 millones en el 2005 y 3,34 millones en el 2006. De 1996 al 2002, el consumo varió entre 1,5 y 1,8 millones de toneladas, luego de los 90, cuando de 400 mil toneladas en el inicio de la década, se pasó a 1,7 millones en 1996.

El aumento del precio de las *commodities*, las agrícolas entre ellas, que se dio desde el 2003 tiene su origen en el crecimiento de la economía mundial. El mismo ha superado el promedio de los años 1989-96, que fuera del 3,1%, y de 1997-2004, que fuera del 3,8%. El promedio del período que va del 2005 al 2008, de acuerdo con las previsiones del FMI, arrojaría un crecimiento del 5%. En el 2006, la economía mundial tuvo un vigoroso incremento del 5,4%, mientras que en el 2005 el producto creció un 4,9%. Este inusual crecimiento ha elevado sustancialmente la demanda per capita de *commodities*, sea para usos alimentarios o industriales. Esto es particularmente destacable en las economías asiáticas, que tienen grandes poblaciones y han experimentado notables aumentos en su crecimiento económico.

Además del avance de la agricultura sobre otras actividades rurales, como la ganadería que se viera afectada por el rebrote de aftosa,

se ha dado un creciente favoritismo por la soja. La disminución de los gastos directos en la producción de soja, en comparación con otros cultivos competidores por tierra de implantación, ha arrojado un margen bruto superior al de los otros granos tradicionales. El maíz es uno de los que puede competir más eficazmente con la soja; pero, para ello, los productores del cereal deben alcanzar elevados rendimientos. Esto requiere del uso de tecnología intensiva y, por lo tanto, implica un costo de implantación por hectárea bastante más elevado que el de la oleaginosas. [...]

La conjunción de precios internacionales de tendencia alcista en el mercado de granos, con gran demanda desde la exportación y las expectativas inflacionarias que comenzaron a perfilarse en el año 2006, derivó en medidas de mayor intervención y control por parte del Estado Nacional. En el año 2005, la ONCCA pasó a ser un organismo autárquico y dictó una serie de medidas que tuvieron por objeto un control más estricto de la comercialización de granos, a tono con el espíritu de las normas conjuntas dictadas con la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), cuyos objetivos se centraban en la disminución de la evasión y elusión impositiva.

En el 2006, entre la ONCCA, la Secretaría de Agricultura (SAGPyA) y la Secretaría de Comercio Interior empezaron a poner en marcha, en forma desordenada y poco coordinada, distintos mecanismos para evitar que los altos precios internacionales de los granos tuvieran efecto alcista sobre los precios internos de los bienes.

En pos de asegurar la oferta para el mercado doméstico y bajos precios para el consumi-

dor se dictaron normas que limitaron las ventas externas de algunos granos (cierre total para las declaraciones de exportaciones de trigo y maíz desde fines del 2006 y principios del 2007). También se establecieron precios de referencia para la compra-venta de granos y subsidios para las industrias de ciertas cadenas agroalimentarias (sector avícola, porcino y bovino, lechería, aceites vegetales y el molinero). Estas subvenciones se financiaron con fondos generados por el exclusivo aumento de los derechos de exportación del complejo soja en enero del 2007.

En la actualidad [el artículo fue cerrado en el 3° trimestre del 2007], el productor de cultivos tradicionales de la región pampeana percibe entre un 54 y 60% del valor de exportación de sus productos. Del 40% al 46% restante, entre 20 y 28 puntos corresponden a las retenciones o derechos de exportación.

Desde el 2005 en adelante ha sido creciente la intervención estatal en la comercialización del sector agropecuario, lo que impone una amenaza para el futuro de actividades sustentables para una saludable economía. **Ha existido y persiste una desigualdad en el tratamiento o en las intervenciones hacia los distintos sectores, con lo que se ha profundizado la agriculturización y el fenómeno del monocultivo, en desmedro de los sectores de la ganadería vacuna y de la lechería.**

A pesar de la notoria ausencia de políticas públicas que estimularan la cadena de cereales y oleaginosos, la producción de granos en Argentina ha exhibido una notable expansión en los últimos años. En buena medida, ello ha sido el resultado de un escenario mundial caracterizado

por un crecimiento de la economía, que derivó en un fuerte incremento de las demandas de commodities agrícolas y el consecuente aumento de sus precios. Sin embargo, un factor gravitante en la evolución de la agricultura en el país fue el desarrollo de la cadena de producción, comercialización e industrialización de granos en sus distintos eslabones.

[...]

Desde el tercer trimestre del 2007 a la fecha se sucedieron cuatro hechos, de entre los más importantes, que han asestado un fuerte golpe al sector agrícola:

a) Una burbuja y posterior crisis financiera mundial entre mediados del 2007 y el 2008, con efecto sobre la economía real. La contracción de la producción industrial y el veloz aumento del desempleo en sinnúmero de países podrían dejar al mundo ante las puertas de lo que algunos analistas juzgan como la peor recesión desde la posguerra si se cumplen algunos pronósticos para el 2009 (ver "Sin comparación", por Ayban Kose, Loungani y Terrones, en Finanzas & Desarrollo de junio de 2009, FMI). Para actualizar las cifras que aparecen en página 7, las estimaciones y proyecciones del FMI sobre crecimiento de la economía mundial son: 4,9% para 2005; 5,4% para 2006; 5,2% para 2007; 3,2% para 2008; y decrecimiento del 1,3% para el 2009.

Para el escenario local, la influencia de esta recesión podría haberse visto morigerada de no ser por los otros tres puntos que siguen:

b) Cuatro modificaciones de tónica ascendente en las alícuotas de derechos de exportación de granos en dos años. Durante su vigencia, las cuatro modificaciones dejaron las alícuotas por encima de los niveles registrados a septiembre de 2007. Los cambios se dieron en noviembre del 2007, en marzo y hasta julio del 2008 con el régimen de retenciones móviles, en julio del 2008 con la vuelta a las alícuotas fijas, y en diciembre del 2008 con cambios para trigo y maíz.

c) Creciente intervención del Gobierno Nacional en la comercialización agropecuaria, particularmente en aquellos granos con mayor uso interno. De ellos, el maíz es el más crítico por la elevada producción unitaria por superficie que aporta y porque es el que más contribuye a la agregación de valor.

d) Condiciones de sequedad, sequía según las regiones, o precipitaciones por debajo de la media histórica, que dejaron bajas reservas de agua en suelo. Este panorama en suelos se ha ido prolongando desde marzo del 2008 y persiste, en diferentes grados y áreas, hasta la actualidad.

Conclusión

A partir de la salida de la Convertibilidad los gobiernos han mantenido un tipo de cambio fuertemente devaluado, respecto del dólar estadounidense, con reimplantación de retenciones para el sector agrícola, elevándolas en diversas oportunidades. Las razones fueron las aludidas una y otra vez a lo largo de la historia económica argentina: capturar parte de la renta "extraordinaria" de los sectores que por la naturaleza exportadora de sus productos se ven beneficiados con un tipo de cambio alto, para "redistribuirla" en el resto de la economía en crisis.

Sin embargo, en la actualidad la rentabilidad del agro se sustenta

menos en un dólar alto, frente al peso, y más en una situación extraordinaria de demanda internacional. Baste comparar el tipo de cambio con la suba de precios producida desde el 2002. Ésta ha compensado en gran parte el efecto de la devaluación. Hasta agosto de 2007, los precios al consumidor habían crecido un 100,8%, mientras los precios mayoristas, un 213,7%. El dólar estadounidense actualizado por precios mayoristas a agosto de 2007 está en \$3,27, el valor más alto desde el 2002 (equivalente a \$5,67) y por debajo de la mayor parte de los años que van de 1992 al 2001. Si se consideran las retenciones o derechos de exportación aplicados a los granos, harinas y aceites desde 1990 en adelante, el tipo de cambio agrícola muestra hoy la relación dólar / pesos más alta desde 1990. A una retención efectiva del 22,8%, el dólar vale hoy \$2,46.

Una vez más, la política oficial apunta no tanto a estimular las exportaciones sino a sustituir importaciones. Sólo una demanda externa extraordinaria ha asegurado la rentabilidad del agro, pero la continuidad de los niveles productivos alcanzados puede verse amenazada por el renovado conflicto distributivo.

TRIGO

Gran oferta recompone stocks del cereal

Mucha volatilidad continúa observándose en los mercados mundiales, y el trigo no deja de ser la excepción frente a pocas novedades propias. En el mercado de Chicago la semana comenzó con subas por coberturas de posiciones luego de las bajas pasadas y por posicionamiento al informe que el USDA publicaría el miércoles sobre oferta y demanda.

El accionar inicial fue de seguidor de los demás productos agrícolas y de la evolución de la divisa estadounidense.

Se esperaban pocos cambios en el informe del USDA para el trigo. Los operadores del mercado pronosticaban, en promedio, una producción total de trigo estadounidense para el 2009 de 2.152 millones de bu (58,56 millones tn), arriba de la estimación del USDA de julio de 2.112 millones pero debajo de la del 2008 de 2.500 millones, con un incremento en la cosecha de trigo de primavera.

Finalmente se dio una producción de 2.184 millones de bu (59,4 millones tn), arriba del promedio de las estimaciones privadas de del informe anterior.

La cosecha de trigo de primave-

ra se proyecta en 548 millones bu (15,01 millones tn), frente al promedio de las estimaciones del mercado de 530 millones y del informe oficial de julio de 506 millones.

Este incremento, esperado por el mercado, está en coincidencia con los informes semanales sobre el estado de los cultivos donde muestra un trigo de primavera con el 72% en la condición de bueno a excelente, arriba del 71% de la semana previa y del 53% del año pasado a la misma fecha. El ranking actual es el mejor índice compuesto de calidad de los últimos 20 años.

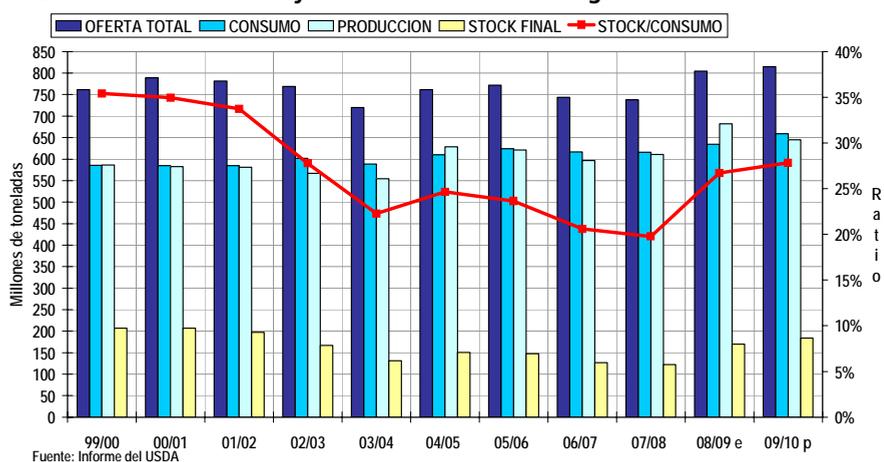
En cuanto a la cosecha, el avance alcanzaba el 85% frente al 15% del año pasado a igual fecha y el 31% de la media de 5 años.

Este retraso en la actividad en los campos se suma a la situación similar del cereal de invierno donde está recolectado el 91% frente al 94% del promedio de los últimos cinco años.

Sin embargo, la demora no está siendo un elemento de preocupación para el mercado ya que el clima y los pronósticos son favorables al respecto.

El clima calido y seco en las planicies del norte de Estados

Evolución de la Oferta y Demanda mundial de trigo



Unidos donde está sembrado el trigo de primavera conducen a la rápida maduración del cereal y a la cosecha temprana mientras que las condiciones son satisfactorias para el final de la cosecha del trigo de invierno.

Ante la mayor oferta estadounidense que se espera, la demanda no ajustó en la misma magnitud y como consecuencia aumentaron las proyecciones de los stocks finales. El consumo interno sólo mostró una suba marginal para el uso forrajero y residual mientras que un mayor incremento se registró en las cifras de exportaciones.

Para el 2009/10 se espera que EE.UU. exporte 25,9 millones tn de trigo, arriba del informe anterior de 25,2 millones pero aún debajo de las 27,6 millones de la campaña anterior.

Los últimos informes relacionados al tema igualmente no muestran signos de constituirse en el principal sostén de los precios.

Los embarques de trigo sumaron 392.300 tn en la semana, en línea con las estimaciones previas y levemente por arriba del informe anterior. El acumulado del año comercial está en un 41% debajo del año pasado a la misma fecha cuando la reducción que espera el USDA de las exportaciones es de tan solo el 6% para la presente campaña.

Las ventas semanales del cereal fueron un poco más alentadoras aunque sin poder mejorar la comparación con la campaña anterior. El USDA informó que las ventas semanales durante la semana pasada totalizaron las 473.700 tn, arriba de las estimaciones previas de 350.000 a 450.000 tn pero un 45% debajo del año pasado a la misma fecha.

La tranquilidad de la demanda encuentra en la relación del dólar con las demás divisas globales y la mayor oferta mun-

dial por mayores stocks iniciales y una mejor cosecha de lo esperado en algunos países del hemisferio norte, la justificación para ser un elemento de presión en las cotizaciones futuras.

En este informe de agosto, el USDA confirma la mayor disponibilidad del cereal.

A nivel global, la producción de trigo fue llevada de 656,48 millones tn a 659,29 millones de mes a mes, aún debajo del récord de 682,4 millones tn del 2008/09 pero con un stock inicial de 169,50 millones tn.

La oferta total de trigo 2009/10, que llega a las 814,70 millones tn, supera el consumo proyectado total de 645,23 millones tn y acumula un stock final de 183,56 millones de tn.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los distintos componentes del balance de oferta y demanda mundial del trigo en los últimos diez años, con la marcada recuperación de las últimas dos campañas luego de las bajas existencias anteriores.

El balance actual es holgado para el trigo, más aún cuando en importantes países productores como EE.UU., la UE, China y Ucrania se proyectan aumentos de producción respecto de los datos anteriores, compensando las menores producciones de Argentina, Rusia, Kazajstán y Canadá.

Desde Europa hay informes que confirman las mejores producciones. En Francia y Alemania se esperan mayores cosechas que mantienen presionados los precios del trigo en el mercado hasta los niveles más bajos de los últimos meses.

El Ministerio Agrícola de Francia aumentó su estimación de la producción de trigo blando 2009 a 36,08 millones tn desde las 35,75 millones informado el mes pasado. La cosecha de trigo blando ahora puede ser menor en 2,2 millones de tn respecto de la campaña 2008, debido a una menor área de siembra pero un 4% mayor al promedio 2004/2008, según la misma fuente.

Con una mayor oferta también aumentan las exportaciones y le reducen el mercado al cereal estadounidenses que ya tiene que competir con el ruso, el canadiense y el australiano.

El trigo local no tiene solución en el corto plazo

Poco y nada pasó en el mercado local del cereal; más nada que poco.

En el recinto de nuestra Institución, y desde el comienzo de la semana, estuvo presente la molinería de Rosario ofreciendo pagar u\$s 155 por el trigo nuevo con entrega en diciembre. En la rueda del viernes, la oferta cayó a u\$s 150.

El sector exportador está retirado del mercado y el precio ofrecido está lejos de reflejar el comportamiento de los precios internacionales, más aún de las ofertas reales que se pueden conocer para el trigo argentino.

Desde la semana pasada hay ofertas vendedoras FOB para el trigo con entrega en setiembre. Este precio mostró una baja de u\$s 5 respecto de los u\$s 265 pagados la semana pasada. Igualmente, los u\$s 260 que se conocen como oferta vendedora es superior al precio FOB mínimo oficial del cereal que hace ya más de un mes y medio que está estable en u\$s 240.

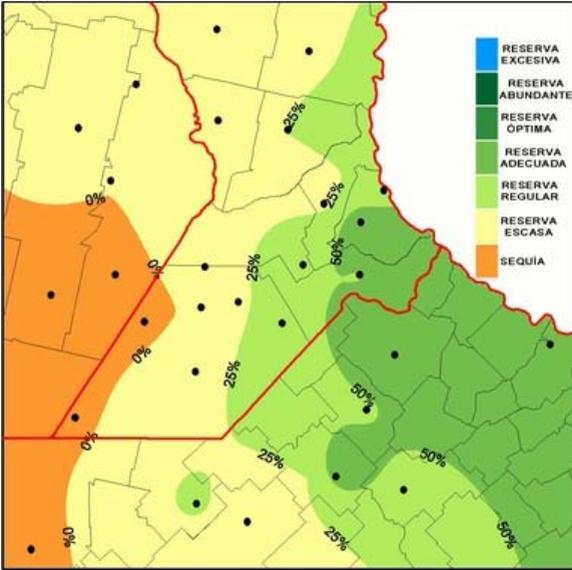
Partiendo de dichos valores se puede obtener un FAS teórico del

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

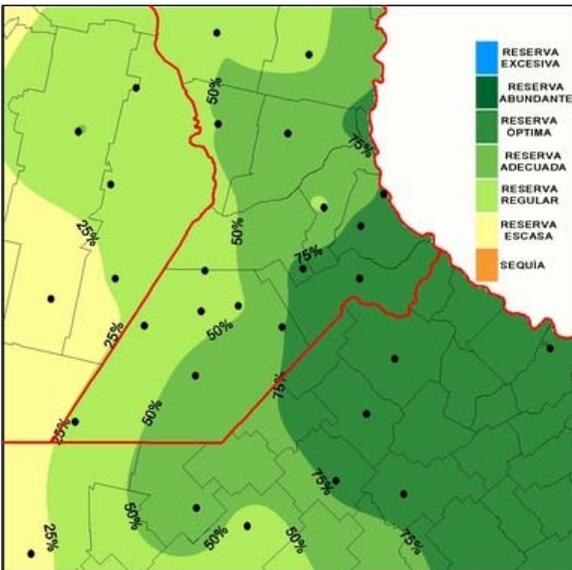
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 13/08/09



A pesar de la falta de nuevos aportes de humedad en el suelo, las reservas hídricas no han sufrido grandes disminuciones, en parte gracias a que las temperaturas de la semana no han sido muy altas, permitiendo así una evapotranspiración leve. Las mejores condiciones de humedad edáfica se observan en el sector oriental, con reservas variables entre



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 06/08/09

DIAGNOSTICO: La segunda semana de agosto se caracterizó en toda la región GEA por la ausencia de lluvias, ya que ninguna de las estaciones automáticas que componen la red de medición GEA registraron montos de agua caída.

que disminuyen gradualmente hacia el Oeste, donde presentan un gradiente desde escasas a condiciones de sequía. Se debe mencionar que las reservas para una pradera permanente, se

refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para un próximo cultivo.

ESCENARIO: Se espera que la semana comprendida entre el jueves 13 y el miércoles 19 de agosto se presente con una fuerte variabilidad en la temperatura, en las condiciones de humedad, el viento y las precipitaciones que pueden desarrollarse. El período comenzará con temperaturas relativamente altas para el mes de agosto, con máximas que pueden alcanzar entre 25 y 28°C, y mínimas que se van a mantener entre 15 y 17°C, con los registros más altos durante el sábado. Desde el comienzo del fin de semana, se espera que un sistema frontal frío se desplace hacia la zona GEA y provoque el desarrollo de algunas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, los acumulados más importantes se estima que se registrarán sobre el sudeste de GEA, especialmente en la subzona GEA III. Posteriormente, una masa de aire frío y seco ingresará a toda la zona central del país, provocando un importante descenso de los registros térmicos, incluso durante el lunes, pueden llegar a registrarse algunas heladas en forma aislada. En cuanto al viento, se mantendrá intenso del sector Norte desde hoy hasta el sábado, mientras que a partir del domingo, presentará una rotación al sector Sur con una disminución en su intensidad.

www.bcr.com.ar/gea

trigo en niveles de u\$s 193 y u\$s 173, respectivamente.

De ese último se obtiene el valor de mercado que establece diariamente la SAGPyA, precio que se modificó según la variación de la cotización del dólar pero con niveles próximos a los \$ 660.

En principio, este precio debería ser el que paga la industria local para poder acceder a las compensaciones y el del sector exportador para obtener nuevos ROE Verde.

Igualmente este último sector tiene comprado más trigo del que hasta el momento pudo obtener como consecuencia una autorización para exportar el cereal de la nueva campaña. El volumen estimado de compras supera el millón de toneladas pero los ROE Verde 365 días continua acumulando 494.700 tn.

La falta de otorgamiento oficial de nuevas autorizaciones de exportación de trigo está dada por la incertidumbre productiva que se genera debido a la caída del área de siembra y las condiciones climáticas que acompañan el desarrollo de los cultivos.

La siembra de trigo está próxima a finalizar con una superficie de cobertura de 2,75 millones de hectáreas, según información de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Hay pronósticos de nuevas precipitaciones para la semana próxima que puede mejorar la situación de los cultivos aunque difícilmente puedan recuperar en muchos lotes los efectos de la sequía. Con el contexto de menores siembras y clima dispar, la producción continúa siendo un interrogante para todos.

Es interesante que, aparte de la carencia de estimaciones mensuales de nuestra Secretaría de Agricultura, oficialmente tam-

co se estén dando datos numéricos sobre el avance de labores de trigo; en todos los años anteriores SAGPyA empezaba a publicarlos a partir de mediados de julio.

El USDA, en su informe mensual publicado el miércoles, recortó su pronóstico de cosecha argentina de trigo 2009/10 a 8,5 millones de tn, desde los 9,5 millones del informe anterior pero aún arriba de los 8,4 millones de la campaña actual. La caída en la producción afecta directamente el remanente exportable del cereal, ahora estimado en 3 millones tn frente a los 4 millones estimados en julio.

Las cifras son mucho más optimistas que las que manejan los operadores locales, con un rango que va desde los 6 millones a los 8 millones de tn de producción como máximo y alcanzando rindes promedio muy superiores a los de las últimas tres campañas.

Datos sobre el cultivo son los que faltan. Sin conocer el volumen de molienda y de stocks es difícil dar una señal para los productores que aún retienen el cereal con las expectativas de que se abran las exportaciones.

Ya pasaron dos semanas desde que el gobierno se comprometió a abrir las exportaciones de trigo y maíz y la ausencia de las resoluciones formales alejan más a los participantes del mercado de trigo.

Junto con el maíz, el trigo corre en desventaja frente a la soja, que se produce masivamente, no se consume internamente y genera altos ingresos de divisas y de derechos de exportación.

MAIZ

Sin precios se desalienta la siembra

El mercado local del maíz continúa vacío de precios ofrecidos por el sector exportador aunque pueden relevarse valores del cereal en el mercado interno.

Los precios que pagan los consumos para la compra del cereal son muy distintos hasta en un mismo destino. La variación responde a la calidad requerida, a la fecha de entrega y al momento de pago del negocio. En destinos próximos a Rosario hay valores tan variados que van de \$ 400 hasta los \$ 480 según la ubicación del comprador.

Desde la semana pasada volvieron a escucharse precios FOB para el maíz con embarque a partir de setiembre. Estos valores oscilan según el comportamiento de los precios en el mercado externo de referencia.

La mejora semanal registrada en Chicago hasta el jueves llevó a los precios FOB informados por privados a una mejora de u\$s 1 frente a la semana previa para quedar a u\$s 165,60 vendedor, y debajo del precio FOB mínimo oficial de u\$s 167.

El valor de mercado de la SAGPyA está en niveles de \$ 463 pero sin reflejar operaciones reales en el mercado.

De estar activo el sector exportador los valores podrían estar por arriba o por abajo de dicho precio, lo que dependería de la posibilidad de concretar nuevos negocios de exportación y de la certidumbre sobre los negocios.

Cuando el mercado muestra tamaño incertidumbre, ello se refleja en los precios ofrecidos por los compradores o en la ausencia de los mismos.

Hay muchas dudas sobre lo que puede pasar con la próxima campaña y los exportadores están retirados del mercado a la espera de una señal.

Los productores se encuentran con la misma situación, o peor aún ya que comienza a correr el tiempo para decidir las siembras de los granos gruesos y los números vuelven a favorecer a la soja.

A diferencia de la situación del exportador, que no corre riesgos en la medida que no compra en el mercado interno ni vende en el exterior, el productor comienza a tomar riesgos desde el momento que compra sus insumos y prepara el campo. Las intenciones que se están relevando son de una menor actividad en la compra de insumos para el maíz. Muchos son los que esperan medidas concretas que ayuden al cereal y los lleven a salir a comprar semillas, agroquímicos y fertilizantes.

Las perspectivas iniciales son de una nueva caída en la superficie de cobertura del cereal aún con la mejora en las condiciones climáticas que se están registrando en la región núcleo productora.

Los resultados con el actual contexto de precios del producto final y de los insumos son sólo favorables cuando los rindes son altos.

En la campaña que estamos transcurriendo el rinde promedio nacional se estima en 5,5 tn/ha, sin datos oficiales, frente a los 7 tn/ha de la campaña precedente, cuando se obtuvo una cosecha de algo más de 23 millones tn y se exportaron 14,4 millones tn.

La obtención de un saldo exportable que supere el consumo interno es lo que le permite a los precios locales reflejar el comportamiento externo.

Con algunas proyecciones de subas en los precios del maíz a nivel mundial por la continua demanda para la obtención de etanol, Argentina debería posicionarse nuevamente como segundo exportador, posición que puede perder en el 2008/09 frente a Brasil.

A pesar de no autorizarse más exportaciones de maíz, con un volumen ya registrado en 5.924.300 tn, hay puertos que continúan mostrando actividad con relación al cereal.

Según el informe de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de barcos para cargar unas 110.000 tn de maíz, debajo del registro de la semana anterior y del año pasado. Los destinos continúan siendo tan variados como en otras épocas, a pesar de la importante caída que registra el volumen, entre los que figuran Perú, Argelia, Colombia y Chile. Sin embargo, desde junio del año pasado no se conoce el acumulado de los compromisos por destino que permitía evaluar la actividad de la demanda que habitualmente tenía cautiva nuestro país.

Con las menores exportaciones se perdieron mercados, cuya recuperación solo será posible si hay más maíz en el 2009/10.

Mayor producción en EE.UU. se compensa con demanda

En Chicago las cotizaciones del maíz se mostraron muy volátiles durante la semana. Al inicio hubo coberturas de posiciones vendidas frente a los nuevos datos que se conocerían sobre oferta y demanda y luego el mercado actuó como consecuencias de las cifras publicadas.

El miércoles, el USDA emitió un informe mensual muy esperado por las expectativas que había sobre ajustes de los datos de área de

siembra y producción de maíz estadounidense.

Los operadores pronosticaban, en promedio, una producción de maíz para el 2009 de 12.508 millones bu (317,71 millones tn), arriba de la estimación del USDA de julio de 12.290 millones y de la producción del 2008 de 12.101 millones. El rinde promedio era de 157,49 bu/acre frente a los 153,40 bu/a del informe previo.

Para los stocks finales 2009/10 del maíz se proyectaba, en promedio, 1.697 millones bu (43,1 millones tn), arriba del informe del USDA publicado en julio de 1.550 millones bu. Para los datos de la campaña 2008/09, la estimación promedio previa de los analistas era de 1.748 millones de bu (44,40 millones tn), arriba del informe oficial anterior de 1.770 millones de bu.

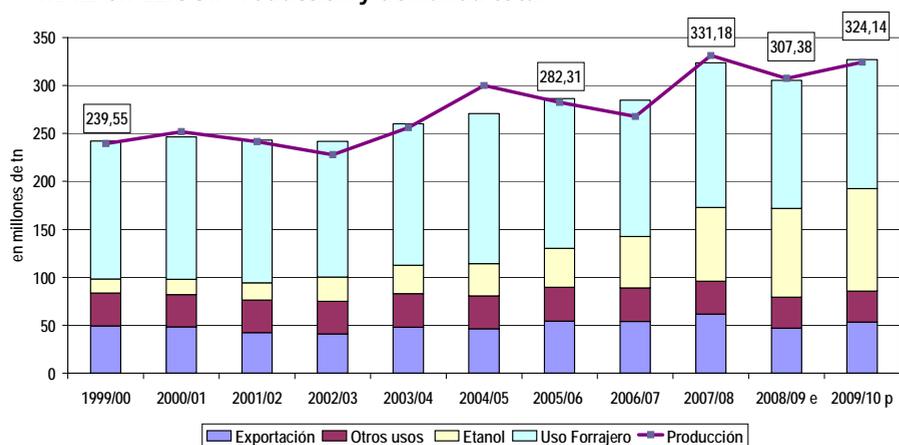
Finalmente, los datos oficiales mostraron una estimación de producción de maíz 2009 de 12.751 millones bu (324,10 millones tn), arriba del promedio estimado por el mercado y de los datos del reporte de julio

El área sembrada con maíz en EE.UU. es de 87 millones de acres (35,21 millones ha), arriba del promedio de las estimaciones privadas, de 86,33 millones de acres (34,9 millones ha), pero sin cambios respecto del informe anterior.

La cifra de área sufrió ajustes por un nuevo relevamiento realizado en los últimos días, ante cuestionamientos realizados sobre lo publicado en el informe del 30 de junio de superficie sembrada con maíz.

Algunos operadores se mostraron sorprendidos que no se redujera la superficie maicera y que el rinde fuera proyectado en 159,5 bushels por acre (100,1 qq/ha), con una estimación de rinde muy cercana a los 160 bu/acre -considerado alto-, cuando

MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total



de las bajas temperaturas de julio, que retrasaron el desarrollo de los cultivos.

La recuperación de los cultivos ya se traslada a las nuevas estimaciones oficiales, con una mayor producción que también es compensada con un incremento en todos los componentes de la

restaban varias semanas de maduración final del cultivo.

El informe semanal sobre el avance de los cultivos señaló que el 89% del maíz estaba ya florecido frente al 91% del año pasado, pero por debajo del promedio de los últimos cinco años del 96% a la misma fecha. El llenado de grano estaba en un 24% frente al 28% del año pasado y el 46% del promedio y el maíz dentado alcanzaba el 5% frente al 6% del año pasado y el 14% del promedio.

El retraso en las etapas de desarrollo es evidente pero también se observan mejores condiciones en las plantas. En el ranking de bueno a excelente está el 68% del maíz, sin cambios respecto de la semana anterior cuando el mercado esperaba un deterioro de 1 a 2 puntos y arriba del 67% del año pasado a la misma fecha.

Este contexto es favorable para el cultivo cuando se le suma el comportamiento del clima y los pronósticos.

Las condiciones climáticas favorables continúan en el Medio Oeste estadounidense para el final de la polinización del maíz con temperaturas cálidas que cubren el área productiva luego

demanda del cereal.

El consumo interno de maíz estadounidense muestra proyecciones alcistas respecto del informe de julio que compensa la mayor cosecha.

La demanda para alimento forrajero y residual pasó de 132 millones a 134,6 millones tn; el consumo para alimento, semilla e industrial pasó de 136,53 millones a 139 millones - incluyendo un incremento en el destino para la fabricación de etanol de 104,1 millones a 106,6 millones - y las exportaciones pasaron de 49,5 millones a 53,3 millones tn.

Para este último concepto también se aumentaron las exportaciones de la campaña actual, pasando de 45,7 a 47 millones de tn. Estos últimos ajustes responden a los informes de menor frecuencia relacionada a la materia.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron 889.400 tn en la semana, debajo de las expectativas y de los informes previos. El acumulado del año comercial está un 26% debajo del año pasado a igual fecha cuando ahora se proyecta una caída del 24% entre campañas.

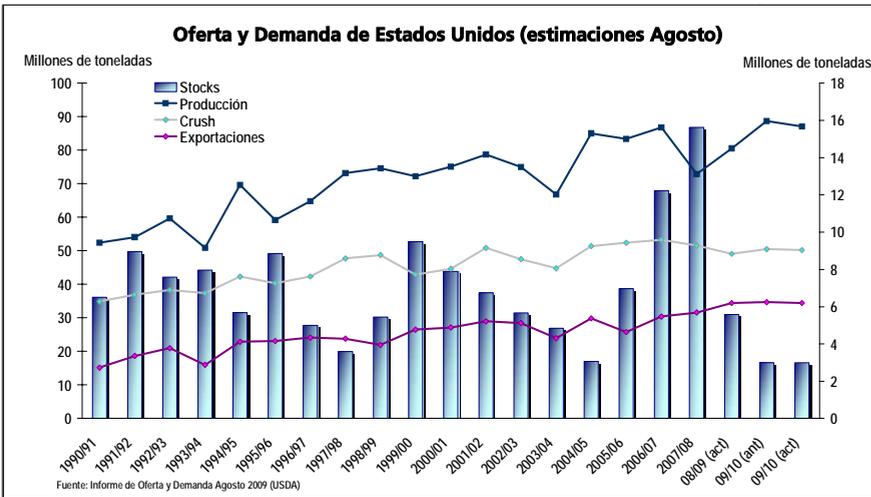
Las ventas semanales también fueron desalentadoras para el mercado. El USDA informó nuevos compromisos de maíz por 833.900 tn, debajo de las estimaciones previas de los operadores de 850.000 a 1.050.000 tn y de los informes anteriores, llevando a que el acumulado mostrara una caída del 23% frente al año pasado.

Iguamente para la campaña 2009/10 se proyecta un incremento respecto de la 2008/09 del casi el 12%.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de oferta y la demanda de maíz en EE.UU., con los últimos incrementos en las proyecciones de esta última que lleva a ajustar el balance final de la campaña.

Los stocks finales 2008/09 fueron reducidos a 43,7 millones tn, frente 45 millones que mostraba el informe de julio, mientras que los stocks finales 2009/10 pasaron de 39,4 millones a 41,2 millones pero debajo del incremento de la producción por la compensación del aumento de la demanda.

Iguamente, el *ratio* stock/consumo del maíz en EE.UU. no se recupera; al contrario, muestra una baja del 14,3% actual al 12,6% para la futura.



bushels por acre) se encuentra en línea con el comportamiento histórico del organismo, que normalmente reduce los números de julio a agosto.

En relación con la demanda, el USDA recortó las estimaciones de exportaciones de la cosecha nueva. Esto sorprendió al mercado frente a las continuas señales de potenciales crecimientos de las importaciones de China, principal comprador de EE.UU. Según funcionarios del chinos, la producción interna está limitada por cuestiones de productividad y espacio y no será suficiente para satisfacer la creciente demanda (China requiere mantener una alta producción de carne y además se está expandiendo el uso de la soja en alimentos), por lo que las importaciones seguirán aumentando.

Más allá del potencial crecimiento de las importaciones, el Ministerio de Comercio de China revisó a la baja su estimación de las compras de julio hasta los 4,69 millones, apenas por debajo de las entregas de 4,71 millones del mes de junio.

En otras noticias, China realizó la cuarta ronda de licitaciones de las reservas de soja en la cual sólo vendió 15.000 toneladas de las 502.000 ofrecidas. La mayor parte fue comprada por compañías de alimentos mientras que los procesadores se abstuvieron de realizar ofertas debido a los altos precios.

Las menores exportaciones de EE.UU. serían compensadas por embarques desde Argentina y Brasil. Si bien el USDA mantuvo sin cambios las estimaciones de producción de éstos últimos,

SOJA

Saldo semanal negativo para la soja a pesar del informe del USDA

Después de varias jornadas definidas por especulaciones y reposicionamientos antes del informe del USDA, las nuevas cifras 2009/2010, si bien en tándem, fueron aún menores a lo esperado.

millones de ton.	Ago-09	Esperado	Jul-09
Producción	87,1	87,8	88,7
Rinde (bu/acre)	41,7	42,16	42,6
Exportación	34,4		34,7
Industrialización	45,4		45,7
Stock Final	5,7	5,8	6,8
Ratio Stock/uso	6,8%		8%

Aunque los datos fueron inferiores a los de julio, aún se sitúan por encima de la campaña 2008/09. La producción crecería un 8% anual mientras que los rindes proyectados, basados en las condiciones de los cultivos al 1º/08, subirían más del 5%.

Sin embargo, según los analistas, si la caída de las primeras heladas en el este del Medio Oeste se retrasan (por las siembras tardías, el desarrollo se demoró, siendo los cultivos más vulnerables a las heladas) y los estados del oeste (Iowa, Minnesota y Nebraska) pueden soslayar cualquier inconveniente posterior, los pronósticos de producción podrían aumentar.

Según el informe sobre la evolución de los cultivos, un 55% se encuentra formando vainas y un 86% está en la fase de desarrollo. Si bien mejoraron los indicadores, aún se está por debajo del promedio del último lustro. Tomados en conjunto, los cultivos de soja se encuentran un 17% por detrás de sus promedios, lo cual deja a demasiados estados vulnerables a heladas normales. La fecha promedio de heladas, para el 60% de los cultivos es el 5 de octubre. En relación al estado de los lotes, el USDA mostró un deterioro de 1 punto: 66% se encuentra en condiciones entre buenas y excelentes frente al 67% del informe previo.

La disminución de rindes en el informe del USDA (de 42,6 a 41,7

según la consultora Celeres, el área a dedicar a la oleaginosa en Brasil crecerá un 6,4% abarcando 22,8 millones de hectáreas. Con esta superficie, la consultora prevé una cosecha de 64,7 millones tn, un 11,3% superior a la del año pasado. Este aumento se sustenta en un fuerte desplazamiento de la siembra de maíz hacia soja.

Del informe también se observa una disminución de las cifras de procesamiento que tiene su origen en la reducción de las estimaciones de exportaciones de harina, debido a los altos costos.

Las proyecciones de la oferta se mantuvieron mayormente sin cambios. Sí se observaron variaciones por el lado de la demanda, ya que el USDA aumentó sus pronósticos de exportaciones y de *crushing*, este último como consecuencia del incremento de la demanda de harina. Sin embargo, la reducción de los residuales permitió mantener los stocks finales en 3 millones de toneladas.

En la página 32 de este semanario se ven los principales componentes del informe de oferta y demanda del USDA antes analizados.

Las exportaciones de EE.UU. se han mantenido firmes, impulsadas por compras inusualmente activas por parte de China durante este año. Si bien las exportaciones desde Sudamérica han mejorado en los últimos meses, las reducidas ofertas de esa región mantuvieron las ventas externas estadounidenses a precios competitivos.

Los datos de exportaciones semanales fueron mayores a las expectativas del mercado aunque disminuyeron los compromisos, tanto de la vieja como de la nueva cosecha. Sin embargo, los embarques efectivos en el período comprendido entre 31 de julio y el 06 de agosto crecieron un 24%. En relación a los subproductos, las cifras fueron menores a las esperadas por los analistas.

Teniendo en cuenta los datos antes mencionados, y como venimos comentando en semanarios anteriores, el período comprendido entre septiembre de 2009 y febrero de 2010 será extremadamente complicado para el mercado sojero. Brasil ya utilizó el 65% de las ofertas disponibles al comienzo del ciclo y Argentina un 46%, contra 39% de los últimos dos años. Esto se traduce en menores stocks disponibles, lo cual plantea un desafío para los exportadores y procesadores de EE.UU. para cubrir la demanda.

Agosto es el mes clave en el ciclo de crecimiento de la soja en Estados Unidos. Por lo tanto, las condiciones climáticas jugarán un rol central en los próximos días. Hay que tener en cuenta que el informe del USDA de oferta y demanda se basa en encuestas y análisis conducidos entre el 23 de julio y el 6 de agosto, al inicio de la etapa crítica de desarrollo de los cultivos.

Asimismo, la semana se caracterizó por un nuevo optimismo en los mercados de todo el mundo frente a datos que parecían mostrar que la economía podría estar mejorando. Entre ellos, la decisión de la Reserva Federal de dejar de comprar bonos a partir de octubre y de mantener la tasa de referencia sin cambios; los resultados del PBI de Francia y Alemania que crecieron inesperadamente en el segundo trimestre y la debilidad del dólar frente a otras divisas. Sin embargo, este optimismo se vio menguado por los datos sobre confianza del consumidor en EE.UU. que fueron menores a los esperados.

Además, según NOPA (*National Oilseed Processors Association*), la industrialización de soja de julio fue de 3,29 millones de tn, por debajo del promedio esperado por el mercado de 3,55 millones y de los 3,62 millones procesados en junio. Según la información de NOPA, la reducción se debe a la escasez de mercadería y al intento de los balanceadores de maximizar las ganancias. Estos datos sumados a los buenos pronósticos climáticos predominaron por sobre los fundamentales alcistas hacia el final de la semana, que junto con la caída de los mercados externos presionaron a los precios de todo el complejo oleaginoso. Así, la posición

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 13/08/09

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690			0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082			0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343			0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	3.114		3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	2.857		2.857	638.061
Jun	349.882	84.000	433.882	1.766.616	131.404	1.898.019	435.755	127.000	562.755	1.939		1.939	564.694
Jul	397.721	28.300	426.021	1.488.574	212.000	1.700.574	74.656		74.656	1.572		1.572	76.228
Ago	258.545	20.000	278.545	701.606	15.000	716.606	61.744		61.744	89		89	61.833
Total Año 2009	3.068.821	337.800	3.406.621	14.036.464	834.943	14.871.407	2.137.368	1.379.000	3.516.368	15.303	20.000	35.303	3.551.671
Total 2008/09	2.000.888	320.800	2.321.688	11.365.887	730.943	12.096.829	1.795.271	1.379.000	3.174.271	11.986	20.000	31.986	3.206.257
Total Soja equivalente 2008/09			18.878.558										

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

septiembre cayó un 6,40% semanal y un 4% respecto al jueves cerrando a 375,80 dólares la tonelada, mientras que los futuros noviembre disminuyeron un 5,9% en relación al viernes previo. La fuerte variación del futuro Ago09 (caída de casi el 7% diario) se debe a la liquidación de los contratos por ser este viernes su fecha de expiración. Salvo el futuro más cercano del aceite (subió un 0,2% desde el jueves), el resto de las posiciones de los subproductos finalizaron en baja en sintonía con el poroto, con una caída promedio diaria de 4,5% para los futuros de harina y del 1,4% los de aceite.

Mayor resistencia local a la baja

Así como en semanas anteriores se veía que en los precios locales no se convalidaban las subas externas, lo mismo ha ocurrido en esta semana, aunque bajo signo contrario. A las volatilidades extremas de Chicago de esta semana -con bajas de 8, 2, 10 y 15 dólares por tn el lunes, miércoles, jueves y viernes, respectivamente, más la suba de 11 dólar/tn del martes-, los precios locales respondieron con variaciones mínimas, si se miden en dólares.

De hecho, la soja se mantuvo en los \$1.000 /tn para fábricas y puertos que ofertan en la plaza rosarina, para caer recién el viernes a \$970, exhibiendo una pérdida acumulada del 3% en la semana.

Los precios sobre Bahía Blanca y Necochea se mantuvieron en los mismos niveles que la plaza local, excepto el martes cuando por entrega en Bahía se hicieron 10 pesos más a \$1.010. El volumen resultó más bien escaso durante toda la semana en la medida que en los dos períodos anteriores se satisficieron las necesidades financieras inmediatas.

En el caso de soja de la cosecha nueva, se produjo un retroceso semanal de 10 dólares para ubicarse las ofertas en US\$ 220 este viernes. La pérdida de poco más de 4% coincide con un retroceso de igual envergadura para la posición May10 del CBOT.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Etchevehere Rural S.R.L.
Ildarraz Hnos. S.A.
Reggi y Cía S.R.L.
Ferialvarez S.R.L.

Ganaderos de Ceres Cooperativa Lda
Benito Pujol y Cía. S.A.
Aguirre Vazquez S.A.

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 10 - Fechas: 13 y 14/08/09

Ganado Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
			Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino Novillos 1 a 2 años	En Pie	218	4	3,48	3,83	3,64			
Bovino Novillos 2 a 3 años	En Pie	455	9	3,26	3,80	3,42			
Bovino Novillos más de 3 años	En Pie	60	1	3,65	3,65	3,65			
Bovino Terneras	En Pie	4.499	41	3,20	4,00	3,70	770,00	770,00	770,00
Bovino Terneros	En Pie	4.094	41	3,60	4,31	3,98			
Bovino Terneras/os	En Pie	2.248	32	3,11	4,11	3,72			
Bovino Vacas de invernada	En Pie	1.225	20	1,50	2,09	1,81			
Bovino Vaquillonas de invernada	En Pie	729	10	2,71	3,56	3,20			
Bovino Vientres con garantía de preñez	En Pie	302	6				740,00	1510,00	1041,39
Bovino Vientres entorados	En Pie	179	5				700,00	1210,00	1045,64
Ovinos Ovinos	En Pie	360	1				148,00	148,00	148,00
Totales		14.369	170						

Bolsa de Comercio de Rosario

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	07/08/09	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							583,18	
Maíz duro							443,34	
Girasol	750,00	750,00	750,00	760,00	765,00	755,00		
Soja	1.000,00	1.000,00	1.010,00	1.000,00	1.000,00	1.002,00	891,91	12,3%
Sorgo	363,00	363,00	365,00	365,00	368,00	364,80	374,53	-2,6%
Bahía Blanca								
Trigo duro							597,15	
Maíz duro							471,43	
Girasol	750,00	750,00	750,00	760,00	760,00	754,00	877,92	-14,1%
Soja	1.000,00	1.000,00	1.010,00	1.000,00	1.000,00	1.002,00	927,57	8,0%
Córdoba								
Trigo Duro		629,70	626,30	659,50	642,60	639,53	586,36	9,1%
Buenos Aires								
Trigo duro							631,80	
Girasol	760,00	760,00	760,00	760,00	765,00	761,00	893,11	-14,8%
BA p/Quequén								
Trigo duro							581,44	
Maíz duro							415,47	
Girasol	749,50	748,80	749,70	759,60	759,20	753,36	872,68	-13,7%
Soja	990,00	990,00	1.000,00	990,00	985,00	991,00	895,62	10,6%

* 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	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.089,0	2.063,0	2.063,0	2.040,0	2.040,0	2.089,0	-2,35%
Girasol refinado	2.512,0	2.454,0	2.454,0	2.500,0	2.500,0	2.512,0	-0,48%
Lino							
Soja refinado	2.434,0	2.420,0	2.420,0	2.500,0	2.500,0	2.434,0	2,71%
Soja crudo	2.088,0	2.039,0	2.039,0	2.080,0	2.080,0	2.088,0	-0,38%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	575,0	575,0	575,0	575,0	575,0	575,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.015,0	1.015,0	1.015,0	1.005,0	1.005,0	1.015,0	-0,99%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	Var. %	07/08/09
Trigo										
Mol/Ros	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	155,00	155,00	155,00	150,00	-3,2%	155,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E							410,00
Sorgo										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				350,00	340,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	330,00	340,00	340,00	350,00	340,00	3,0%	330,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				350,00			
Exp/SM	Desde 18/08	Cdo.	M/E			350,00	350,00	340,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	350,00	360,00	360,00	350,00	0,0%	350,00

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	Var. %	07/08/09
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1000,00	1000,00	970,00	-3,0%	1000,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1000,00	1000,00	970,00	-3,0%	1000,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1000,00	1000,00	970,00	-3,0%	1000,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1000,00	1000,00	970,00	-3,0%	1000,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1000,00	1000,00	970,00	-3,0%	1000,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1000,00	1000,00	970,00	-3,0%	1000,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1000,00	1000,00	970,00	-3,0%	1000,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1000,00	1000,00	970,00	-3,0%	1000,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	227,00	226,00			230,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	228,00	226,00			230,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	228,00	227,00	226,00			230,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	228,00					230,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	228,00	227,00	226,00			230,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	228,00	227,00	226,00			230,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	228,00	227,00	226,00			230,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	228,00					230,00
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	231,00	228,00				
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	232,00	229,00				
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00	760,00	765,00	770,00	2,7%	750,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00	760,00	765,00	770,00	2,7%	750,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00	760,00	765,00	770,00	1,3%	760,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	740,00	750,00	755,00	760,00	2,7%	740,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	725,00	725,00	735,00	740,00	745,00	2,8%	725,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	750,00	750,00	760,00	765,00	770,00	2,7%	750,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s			205,00	205,00		
Fca/Ros	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s			205,00	205,00		
Fca/Deheza	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s			205,00	205,00		
Fca/SM	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s				205,00		

de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
ECU082009		47	5,440	5,430	5,440	5,500	5,490	0,37%
ECU092009	27	267	5,510	5,500	5,510	5,550	5,540	0,54%
DLR082009	302.786	345.354	3,844	3,842	3,845	3,846	3,849	0,18%
DLR092009	83.395	332.054	3,883	3,882	3,884	3,883	3,887	0,18%
DLR102009	21.608	282.304	3,920	3,920	3,919	3,922	3,925	0,15%
DLR112009	18.524	284.607	3,956	3,957	3,960	3,960	3,962	0,15%
DLR122009	71.650	336.316	3,999	3,997	3,996	4,000	4,001	0,15%
DLR012010	31.230	275.165	4,036	4,034	4,035	4,039	4,039	0,20%
DLR022010	13.513	249.944	4,071	4,073	4,073	4,076	4,076	0,34%
DLR032010	19.939	245.756	4,109	4,107	4,106	4,110	4,110	0,17%
DLR042010	26.013	269.952	4,149	4,138	4,138	4,149	4,148	0,17%
DLR052010	19.030	113.629	4,180	4,177	4,180	4,180	4,184	0,12%
DLR062010	13.800	86.430	4,209	4,209	4,208	4,218	4,218	0,21%
DLR072010	12.450	86.557	4,245	4,245	4,245	4,255	4,257	0,31%
DLR082010	1.150	5.701	4,283	4,283	4,285	4,295	4,295	0,28%
DLR052011	2.700	4.320	4,690	4,690	4,700	4,760	4,750	1,28%
RFX000000	100	1.210	3,829	3,831	3,834	3,837	3,840	0,35%

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	var.sem.	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
IMR122009		56	120,50	120,50	120,50	120,50	120,50		
IMR042010	36	92	118,50	118,70	119,00	118,00	117,00	-1,52%	
ISR092009	94	653	262,60	265,50	264,50	262,00	255,80	-3,76%	
ISR112009	1.376	659	267,50	271,00	270,60	269,00	262,20	-3,14%	
ISR052010	795	2463	227,30	230,50	229,00	228,00	222,50	-3,26%	
ISR072010	32	140	231,30	234,00	233,00	233,00	226,00	-3,42%	
ITR012010	32	84	157,00	156,00	155,50	155,50	155,00	-3,61%	
SOJ000000		38	264,00	265,00	263,50	263,50	257,00	-3,38%	
SOJ082009	45	11	264,00	265,00	263,50	263,50	257,00	-3,38%	
SOJ092009	76	538	270,00	271,50	270,00	268,50	263,00	-3,59%	
SOJ112009	4	254	274,00	277,00	275,70	275,00	268,00	-3,35%	
SOJ012010	8	28	277,00	281,00	280,00	279,00	272,00	-2,86%	
SOJ052010	56	371	230,90	233,90	232,50	231,50	226,00	-3,21%	
TOTAL			2.924.033						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	10/08/09			11/08/09			12/08/09			13/08/09			14/08/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
ECU092009										5,550	5,550	5,550				
DLR082009	3,844	3,843	3,843	3,846	3,842	3,842	3,846	3,841	3,845	3,846	3,844	3,846	3,851	3,846	3,849	0,18%
DLR092009	3,883	3,882	3,883	3,883	3,880	3,882	3,884	3,882	3,884	3,884	3,881	3,882	3,889	3,885	3,887	0,18%
DLR102009	3,920	3,918	3,919	3,920	3,920	3,920	3,919	3,918	3,919	3,925	3,922	3,922	3,927	3,923	3,925	0,15%
DLR112009	3,956	3,954	3,954	3,960	3,956	3,957	3,960	3,955	3,960	3,962	3,960	3,960	3,963	3,962	3,962	0,18%
DLR122009	4,000	4,000	4,000	4,000	3,995	4,000	3,998	3,993	3,996	4,002	4,000	4,000	4,003	4,000	4,001	0,15%
DLR012010	4,036	4,029	4,034	4,036	4,028	4,034	4,040	4,033	4,036	4,042	4,042	4,042	4,040	4,040	4,040	
DLR022010	4,074	4,074	4,074	4,073	4,072	4,073	4,069	4,069	4,069	4,076	4,072	4,076	4,076	4,075	4,076	
DLR032010	4,114	4,109	4,114	4,110	4,100	4,110	4,106	4,106	4,106	4,113	4,109	4,110	4,115	4,110	4,110	
DLR042010	4,155	4,155	4,155	4,142	4,136	4,136				4,149	4,149	4,149	4,150	4,149	4,150	
DLR052010	4,180	4,178	4,180	4,180	4,175	4,177	4,180	4,180	4,180	4,180	4,180	4,180	4,184	4,184	4,184	0,12%
DLR062010	4,206	4,206	4,206	4,210	4,209	4,209	4,212	4,208	4,208	4,220	4,215	4,215				
DLR072010				4,245	4,245	4,245				4,260	4,246	4,252	4,257	4,257	4,257	0,31%
DLR082010							4,285	4,285	4,285	4,290	4,290	4,290				
DLR052011										4,820	4,760	4,760				
RFX000000													3,823	3,823	3,823	

AGRÍCOLAS

	En US\$ / Tm															
IMR042010	119,10	119,10	119,10	118,50	118,50	118,50	119,50	119,00	119,00	118,00	118,00	118,00	117,00	117,00	117,00	-2,01%
ISR092009				265,80	265,80	265,80	264,50	263,50	264,50	265,00	262,00	262,00	255,80	255,80	255,80	-3,83%
ISR112009	270,50	267,50	267,50	271,50	270,00	271,10	271,50	268,00	270,50	274,00	268,00	269,00	265,50	262,10	262,20	-3,25%
ISR052010	230,20	226,80	227,30	231,00	229,50	230,50	230,00	228,00	229,00	231,50	228,00	228,00	226,60	222,50	222,50	-3,26%
ISR072010	233,20	233,20	233,20				233,00	233,00	233,00	233,10	233,00	233,00				
ITR012010	160,00	157,00	157,00	157,80	156,00	156,00	156,50	155,50	155,50	155,50	155,50	155,50				
SOJ082009	264,00	264,00	264,00	266,00	265,00	265,00	263,50	263,50	263,50	263,50	263,50	263,50				
SOJ092009										268,50	268,00	268,50				
SOJ112009													268,00	268,00	268,00	-3,42%
SOJ012010							280,00	280,00	280,00							
SOJ052010	233,50	231,00	231,00	234,00	233,00	234,00	232,50	231,00	232,50	233,80	233,80	233,80	228,50	228,50	228,50	-2,14%
644.006	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.980.512			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09
					PUT				
ISR112009	244	put	72	402					2,500
ISR112009	248	put	152	253	2,300	2,100			
ISR112009	252	put	564	344			2,500	2,700	3,800
ISR112009	256	put	32	396					5,800
ISR112009	260	put	912	858	6,000	5,100	4,700	5,000	7,100
ISR052010	208	put	1	1		8,000			

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09
CALL									
ISR112009	280	call	96	76		7,000	5,600		3,700
ISR112009	284	call		8					
ISR112009	288	call	236	284	3,800	5,100	3,500		2,000
ISR112009	292	call	92	32	2,800				
ISR112009	296	call	32	60	2,000	2,500			
ISRO52010	248	call	159	54	8,300	8,800	8,000		
ISRO52010	252	call	46	24				7,000	5,900
ISRO52010	256	call	8	8				5,900	
ITR012010	172	call	26	8	4,700				
DLR122009	4,10	call	180	110				0,070	
DLR122009	4,20	call	695	1000	0,040	0,037	0,037	0,040	0,040
DLR122009	4,30	call	50	1550				0,017	
DLR012010	3,86	call	20	296					
DLR012010	4,25	call	20	296					
DLR022010	3,88	call	72	72					
DLR022010	4,27	call	72	72					

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2009	1.581	327	169,00	168,50	168,60	167,70	169,00	
TRIGO B.A. 01/2010	9.090	1.801	163,00	162,00	162,00	160,00	158,00	-2,47%
TRIGO B.A. 03/2010	129	30	170,80	168,00	170,00	167,00	165,50	-2,65%
TRIGO B.A. 07/2010	341	74	178,00	177,00	177,80	176,00	173,80	-2,08%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	97,00	97,00	97,00	96,50	96,50	
MAIZ ROS 09/2009	260	52	117,50	116,50	118,00	117,00	115,00	-2,54%
MAIZ ROS 12/2009	2.087	419	123,00	121,00	122,00	122,50	122,00	-0,81%
MAIZ ROS 04/2010	5.664	1.142	118,50	119,50	119,50	119,00	117,00	-2,26%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	55	11	219,00	219,00	223,00	223,00	227,00	3,65%
SOJA ROS 08/2009	3		262,00	267,00	264,00	263,00	258,00	-2,27%
SOJA ROS 09/2009	2.744	573	269,00	272,00	270,00	268,00	264,00	-3,30%
SOJA ROS 11/2009	18.039	3.662	273,60	278,00	276,30	274,30	268,20	-3,42%
SOJA ROS 01/2010	805	163	278,00	283,00	280,70	279,00	272,00	-3,44%
SOJA ROS 05/2010	19.538	4.087	229,60	233,80	231,90	230,20	225,00	-3,85%
SOJA ROS 07/2010			234,00	238,00	236,50	235,00	230,00	-3,36%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			640,00	650,00	650,00	650,00	650,00	1,56%
Maiz BA Inmed.			450,00	450,00	450,00	440,00	440,00	-2,22%
Maiz BA Disponible			450,00	450,00	450,00	440,00	440,00	-2,22%
Soja Ros Inm./Disp.			1.000,00	1.020,00	1.010,00	1.005,00	985,00	-1,50%
Soja Fab. Ros Inm./Disp			1.000,00	1.020,00	1.010,00	1.005,00	985,00	-1,50%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	10/08/09			11/08/09			12/08/09			13/08/09			14/08/09			var. sem.
	máx	min	última													
TRIGO B.A. 09/2009	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	169,0	168,6	168,5	168,5	168,0	168,0	168,0	169,0	169,0	169,0	
TRIGO B.A. 01/2010	163,0	162,5	162,5	161,5	161,5	161,5	163,0	161,9	161,9	160,0	158,8	159,0	158,0	157,5	158,0	-2,6%
TRIGO B.A. 03/2010	170,0	170,0	170,0	170,0	169,0	169,0	169,5	169,5	169,5	165,0	165,0	165,0				
TRIGO B.A. 07/2010				177,0	177,0	177,0	178,0	177,5	177,5	176,0	175,0	175,0				
MAIZ ROS 09/2009							118,0	118,0	118,0							
MAIZ ROS 12/2009				122,0	121,0	122,0										
MAIZ ROS 04/2010	119,0	118,5	119,0	120,0	119,8	120,0	120,0	119,5	120,0	119,0	119,0	119,0	118,0	117,0	117,0	-2,1%
SOJA ROS 09/2009	270,0	268,0	268,0	272,3	272,0	272,3	270,0	269,5	270,0	268,5	268,0	268,5	264,0	264,0	264,0	-3,1%
SOJA ROS 11/2009	274,5	272,5	274,0	278,2	276,0	277,0	277,0	275,7	276,6	278,0	274,2	275,5	270,5	267,0	268,2	-2,6%
SOJA ROS 01/2010	278,0	278,0	278,0	283,0	282,5	283,0	280,5	280,0	280,0	279,5	279,0	279,5				
SOJA ROS 05/2010	232,4	229,5	230,0	234,2	232,0	232,0	232,2	231,0	232,0	233,6	230,0	230,7	227,0	225,0	225,0	-3,0%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	
Precio FAS			173,37	173,24	173,24	173,24	173,25	173,44	-0,11%
Precio FOB	Set'09		v 275,00	v 260,00	v 260,00			v 265,00	
Precio FAS			208,37	193,24	193,24			198,44	
Precio FOB	Dic'09		237,50	227,50	c 215,00	c 215,00		c 230,00	
Precio FAS			170,87	160,74	148,24	148,24		163,44	
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		162,00	164,00	167,00	163,00	160,00	164,00	-2,44%
Precio FAS			121,26	122,86	125,26	122,12	119,73	122,92	-2,60%
Precio FOB	Set'09		v 167,02	v 165,94	v 165,64	162,20	159,15	v 164,17	-3,06%
Precio FAS			121,42	119,88	118,89	116,43	114,07	118,17	-3,47%
Precio FOB	Abr'10		v 158,75	v 158,85	v 159,15	v 157,67	v 153,83	v 157,28	-2,19%
Precio FAS			118,01	117,71	117,41	116,80	113,56	116,20	-2,27%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		122,00	123,00	126,00	122,00	120,00	124,00	-3,23%
Precio FAS			90,28	91,00	93,40	90,12	88,52	91,88	-3,66%
Precio FOB	Ago'09		v 133,56	v 134,44	v 131,00	v 131,69			
Precio FAS			101,84	102,44	98,40	99,81			
Precio FOB	Set'09		v 133,56	v 134,44	v 131,00	v 131,69	v 129,62		
Precio FAS			101,84	102,44	98,40	99,81	98,14		
Precio FOB	Nov'09		v 135,00	v 135,00	v 135,00	v 135,00		v 134,44	
Precio FAS			103,28	103,00	102,40	103,12		102,32	
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		463,00	469,00	470,00	453,00	440,00	471,00	-6,58%
Precio FAS			287,73	291,55	292,29	281,24	272,81	292,92	-6,87%
Precio FOB	Ago'09		v 458,39	v 469,41	v 467,57	v 457,56	v 464,63	v 477,49	-2,69%
Precio FAS			283,11	291,96	289,86	285,80	297,44	299,41	-0,66%
Precio FOB	May'10		368,18	v 383,61	v 385,45	v 373,42	v 360,10	v 384,16	-6,26%
Precio FAS			192,91	206,16	207,74	201,66	192,90	206,08	-6,40%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS			196,93	196,96	196,50	196,28	196,33	196,91	-0,29%

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

Tipo de cambio de referencia

		10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	var.sem.	07/08/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7890	3,7910	3,7940	3,7970	3,8000	0,34%	3,7870
	vndr	3,8290	3,8310	3,8340	3,8370	3,8400	0,34%	3,8270
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9175	2,9191	2,9214	2,9237	2,9260	0,34%	2,9160
Maíz	20,0	3,0312	3,0328	3,0352	3,0376	3,0400	0,34%	3,0296
Demás cereales	20,0	3,0312	3,0328	3,0352	3,0376	3,0400	0,34%	3,0296
Habas de soja	35,0	2,4629	2,4642	2,4661	2,4681	2,4700	0,34%	2,4616
Semilla de girasol	32,0	2,5765	2,5779	2,5799	2,5820	2,5840	0,34%	2,5752
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8986	2,9001	2,9024	2,9047	2,9070	0,34%	2,8971
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2964	3,2982	3,3008	3,3034	3,3060	0,34%	3,2947
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5765	2,5779	2,5799	2,5820	2,5840	0,34%	2,5752
Harina y pellets girasol	30,0	2,6523	2,6537	2,6558	2,6579	2,6600	0,34%	2,6509
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6523	2,6537	2,6558	2,6579	2,6600	0,34%	2,6509
Aceite de soja	32,0	2,5765	2,5779	2,5799	2,5820	2,5840	0,34%	2,5752
Aceite de girasol	30,0	2,6523	2,6537	2,6558	2,6579	2,6600	0,34%	2,6509
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6523	2,6537	2,6558	2,6579	2,6600	0,34%	2,6509

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Sep-09	Dic-09	Ene-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio mayo	209,42			225,71	269,83	271,34	274,87	275,30	276,01
Promedio junio	232,86			224,81	267,21	268,94	274,11	274,97	276,06
Promedio julio	240,00		243,57	238,21	237,52	239,06	243,63	244,13	244,62
Semana anterior	240,00	v265,00	c230,00		222,40	224,80	230,30	230,30	230,30
10/08	240,00	v275,00	237,50		224,80	223,00	230,30	230,30	230,30
11/08	240,00	v260,00	227,50		221,60	219,80	227,10	227,10	227,10
12/08	240,00	v260,00	c215,00		220,70	222,50	224,40	226,20	228,00
13/08	240,00		c215,00		218,60	217,90	222,30	224,10	225,90
14/08	240,00				212,57	211,83	222,30	224,14	225,98
Variación semanal	0,00%				-4,42%	-5,77%	-3,47%	-2,67%	-1,88%

Chicago Board of Trade(3)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-11	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio mayo	226,94	235,16	240,82	244,07	246,45	264,28	255,43		258,24
Promedio junio	223,70	232,99	239,12	243,17	246,50	250,37	257,02		259,59
Promedio julio	193,42	203,23	209,92	214,36	217,79	222,63	230,41		234,86
Semana anterior	179,86	189,88	196,95	201,45	205,59	210,73	218,45		226,16
10/08	181,61	191,07	198,14	202,55	206,50	211,46	219,36		228,18
11/08	178,30	188,32	195,39	199,80	203,75	208,89	216,98		226,16
12/08	180,14	190,24	197,32	201,64	205,59	210,55	218,72		227,91
13/08	176,92	187,12	194,19	198,60	202,19	206,96	214,86		224,05
14/08	177,02	187,21	194,29	198,70	202,37	206,96	214,86		224,05
Variación semanal	-1,58%	-1,40%	-1,35%	-1,37%	-1,56%	-1,79%	-1,64%		-0,93%

Kansas City Board of Trade(4)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio mayo	238,95	244,52	249,34	267,44	252,60	271,42	260,18		260,55
Promedio junio	237,35	243,29	248,83	251,29	252,92	255,02	260,17		260,76
Promedio julio	204,74	210,87	216,79	220,86	224,15	227,85	233,84		236,78
Semana anterior	193,00	199,15	205,40	209,35	213,21	217,16	223,22		226,16
10/08	193,00	199,15	205,31	209,26	212,93	216,88	222,95		225,89
11/08	189,97	195,94	202,09	206,14	209,99	214,22	220,10		223,04
12/08	190,70	196,86	203,01	206,96	210,82	215,05	220,93		223,87
13/08	186,85	192,91	198,79	202,83	206,87	211,10	216,79		219,73
14/08	186,85	192,72	198,60	202,65	206,69	210,91	216,61		224,32
Variación semanal	-3,19%	-3,23%	-3,31%	-3,20%	-3,06%	-2,88%	-2,96%		-0,81%

(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	Ago-09	Sep-09	Nov-09	May-10	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio mayo	136,89	141,43				149,57			
Promedio junio	120,90	130,33	130,39			143,24	143,24		
Promedio julio	113,48	122,28	131,50			118,50	118,93	116,99	
Semana anterior	124,00			v134,44				120,20	120,20
10/08	122,00	v133,56	v133,56	v135,00				123,60	123,60
11/08	123,00	v134,44	v134,44	v135,00				125,70	125,70
12/08	126,00	v131,00	v131,00	v135,00				127,60	127,60
13/08	126,00	v131,69	v131,69	v135,00				127,10	127,10
14/08	120,00		v129,62					123,70	123,70
Variación semanal	-3,23%							2,91%	2,91%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio mayo	180,74	194,79	195,91		188,73	190,61	192,46	194,04	195,69
Promedio junio	186,24	186,54	187,54		185,81	189,33	192,17	194,84	196,76
Promedio julio	163,52	164,40	164,59	152,92	160,38	159,53	160,09	160,90	162,19
Semana anterior	164,00		v164,17	v157,28	159,66	159,66	160,00	160,40	160,80
10/08	162,00		v167,02	v158,75	161,23	161,23	161,60	162,00	162,40
11/08	164,00		v165,94	v158,85	161,43	161,43	161,80	162,20	162,60
12/08	167,00		v165,64	v159,15	162,90	163,30	163,90	164,30	164,70
13/08	163,00		162,20	v157,67	160,80	161,20	162,20	163,00	163,40
14/08	160,00		159,15	v153,83	159,05	159,44	160,43	161,21	161,61
Variación semanal	-2,44%		-3,06%	-2,19%	-0,38%	-0,14%	0,27%	0,50%	0,50%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
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
Promedio julio	128,94	132,82	138,04	141,74	145,18	147,94	150,87	155,14	159,95
Semana anterior	126,77	128,54	133,85	137,59	140,74	143,50	146,55	151,18	156,10
10/08	127,65	130,11	135,43	139,07	142,22	145,07	148,03	152,75	157,57
11/08	128,54	130,31	135,62	139,17	142,32	144,97	148,12	152,85	157,57
12/08	130,21	132,38	137,79	141,43	144,48	147,73	151,27	156,00	160,53
13/08	127,75	130,70	136,22	139,96	143,10	146,16	149,70	154,42	158,95
14/08	125,68	129,03	134,44	138,09	141,33	144,48	148,42	153,14	157,87
Variación semanal	-0,85%	0,38%	0,44%	0,36%	0,42%	0,69%	1,28%	1,30%	1,13%

(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	Ago-09	Sep-09	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Mar-10
Promedio mayo	320,00	120,00			838,47	849,11			
Promedio junio	342,86	140,00	145,00		823,95	813,66	811,72		
Promedio julio	350,00	137,62	130,36	125,00	742,24	729,75	736,02	742,50	
Semana anterior	350,00	135,00		135,00	790,00		772,50	775,00	787,50
10/08	350,00	135,00		136,00	780,00		755,00	765,00	785,00
11/08	350,00	135,00		136,00	790,00		782,50	792,50	802,50
12/08	350,00	135,00		136,00	805,00		787,50	795,00	805,00
13/08	350,00	135,00		136,00	795,00		775,00	782,50	795,00
14/08	350,00	135,00		132,50	795,00		772,50	780,00	792,50
Var.semanal	0,00%	0,00%		-1,85%	0,63%		0,00%	0,65%	0,63%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Ago-09	Ag/St.09	Sep-09	Oc/Dc.09	En/Mr.10	Ab/Jn.10
Promedio mayo							970,26	979,17	
Promedio junio	149,60				848,33		938,57	961,94	
Promedio julio	129,00	135,00	140,00	796,00	810,77	796,00	836,43	865,24	
Semana anterior		140,00	145,00				840,00	870,00	900,00
10/08							830,00	860,00	890,00
11/08							820,00	850,00	890,00
12/08							835,00	860,00	895,00
13/08		139,00	145,00						
14/08							850,00	880,00	910,00
Var.semanal							1,19%	1,15%	1,11%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-09	May-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Promedio mayo	434,42			435,10	416,97	400,85	396,37	393,53	454,48
Promedio junio	451,33	449,21		452,16	433,66	422,32	411,10	407,13	463,07
Promedio julio	430,57	427,07	349,47	398,39	405,64	382,90	372,27	373,92	371,65
Semana anterior	471,00	v477,49	v384,16	460,50	427,40	414,60	415,20	415,60	416,13
10/08	463,00	v458,39	368,18	450,00	417,00	404,10	405,30	405,70	405,66
11/08	469,00	v469,41	v383,61	460,50	427,40	414,60	415,50	415,90	415,21
12/08	470,00	v467,57	v385,45	462,50	437,70	419,40	417,70	418,10	417,88
13/08	453,00	v457,56	v373,42	456,90	446,80	410,10	409,00	409,30	409,70
14/08	440,00	v464,63	v360,10		458,94	413,74	395,37	395,19	395,55
Var.semanal	-6,58%	-2,69%	-6,26%		7,38%	-0,21%	-4,78%	-4,91%	-4,95%

(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

	FOB Paranaguá, Br.								
	May-09	Jun-09	Jn/J109	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Mar-10	Abr-10	Ab/My.10
Promedio mayo	430,85	442,67	426,32	443,04	437,03	443,91			
Promedio junio		467,15		460,12	455,01	453,37			
Promedio julio				443,57	439,09	433,88	371,15	348,24	363,15
Semana anterior					512,40	477,86	392,43		376,63
10/08					510,93	469,40	383,70		369,28
11/08					522,32	478,59	391,87		377,91
12/08					522,13	476,75	393,71		379,93
13/08					511,57	466,74	386,27		372,49
14/08						451,77	374,33		361,93
Variación semanal						-5,46%	-4,61%		-3,90%

Chicago Board of Trade(8)

	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Nov-10
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
Promedio julio	386,80	358,13	341,35	343,56	344,15	337,81	343,56	341,07	330,89
Semana anterior	435,24	400,70	381,59	382,60	380,49	375,34	374,79	372,22	357,71
10/08	430,09	392,25	371,12	372,68	371,76	367,63	366,34	363,40	349,81
11/08	447,00	403,27	381,59	382,88	381,77	377,37	376,63	373,69	357,71
12/08	446,81	401,43	383,61	385,08	383,61	379,39	378,28	375,16	357,89
13/08	436,25	391,42	374,33	376,35	376,17	371,95	371,58	368,18	351,64
14/08	404,19	376,45	360,65	363,04	363,31	360,46	360,10	357,16	341,36
Variación semanal	-7,13%	-6,05%	-5,49%	-5,11%	-4,51%	-3,96%	-3,92%	-4,05%	-4,57%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10
Promedio mayo	422,29	416,94	410,29	412,08	402,08	501,32	510,50	521,05	523,81
Promedio junio	459,50	450,62	442,29	438,67	438,26	472,59	502,02	516,67	519,12
Promedio julio	512,43	494,55	468,77	465,28	463,17	515,02	529,43	534,45	521,36
Semana anterior	491,81	458,33	449,67	439,37	438,55	494,49	492,42	514,78	497,68
10/08	496,08	463,34	456,85	449,54	451,80	493,20	501,54	522,75	505,04
11/08	499,57	473,92	461,82	454,52	453,68	499,57	503,54	521,48	505,52
12/08	494,95	472,78	462,06	456,44	453,73	498,48	502,44	520,34	505,04
13/08	509,07	485,44	478,82	473,78	472,10	495,52	509,07	531,23	511,49
14/08	473,38	469,05	462,40	457,33	455,64	479,18	492,81	515,09	495,55
Variación semanal	-3,75%	2,34%	2,83%	4,09%	3,90%	-3,09%	0,08%	0,06%	-0,43%

(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 detalla. (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)			
	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Ab/St10	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10
Promedio mayo			408,84	429,25				415,00	433,00
Promedio junio			438,14	429,33				437,53	434,37
Promedio julio	433,40	433,40	434,19	420,76		423,33	428,75	431,58	429,89
Semana anterior	453,00	453,00	451,00	440,00	356,00	440,00	440,00	446,00	457,00
10/08	454,00	454,00	454,00	440,00	359,00	449,00	445,00	445,00	455,00
11/08	452,00	452,00	450,00	435,00	353,00	442,00	442,00	445,00	450,00
12/08	451,00	451,00	451,00	438,00	350,00		438,00		
13/08	448,00	448,00	448,00	435,00	351,00	442,00	442,00	447,00	447,00
14/08	441,00	441,00	442,00	430,00	343,00	432,00	432,00	437,00	435,00
Variación semanal	-2,65%	-2,65%	-2,00%	-2,27%	-3,65%	-1,82%	-1,82%	-2,02%	-4,81%

	SAGPyA(1) FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Sep-09	Oc/Dc09	Ab/JI10	My/St10	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc09	Ab/JI10
Promedio mayo	410,74					390,15		372,63	
Promedio junio	416,95	413,38	397,36			405,16		396,52	
Promedio julio	394,05	394,43	387,73			391,73		391,01	311,99
Semana anterior	412,00	418,54	419,42	330,52		421,30	422,73	419,97	325,29
10/08	404,00	411,10	404,76		305,89	410,82	403,11	403,11	309,19
11/08	412,00	415,78	411,93		315,92	416,89	414,24	409,72	315,92
12/08	412,00	413,63	412,53		309,63	413,91	414,02	413,36	306,33
13/08	402,00	409,11	406,36		305,28	412,70	408,84	404,43	306,11
14/08	390,00	394,95	384,70		290,12	399,91	396,27	393,52	293,43
Var.semanal	-5,34%	-5,64%	-8,28%			-5,08%	-6,26%	-6,30%	-9,79%

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 mayo	379,37	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84
Promedio junio	409,18	381,15	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72	326,26
Promedio julio	373,89	343,96	321,30	314,89	310,44	308,41	305,60	305,76	302,69
Semana anterior	412,81	379,41	356,59	351,63	347,99	343,25	334,99	334,10	332,45
10/08	404,76	368,39	341,93	336,97	333,77	330,14	322,97	321,87	320,22
11/08	422,40	378,86	350,31	345,79	342,26	337,85	331,24	329,70	327,49
12/08	427,69	375,33	348,99	344,47	341,16	336,75	329,81	327,82	325,07
13/08	430,89	370,26	342,70	338,29	335,43	331,68	325,62	324,29	322,09
14/08	418,87	351,96	322,97	318,56	316,58	314,37	309,96	309,96	308,64
Var.semanal	1,47%	-7,23%	-9,43%	-9,40%	-9,03%	-8,41%	-7,47%	-7,23%	-7,16%

(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

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)							
	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	St/Oc09	Oct-09	Oc/Dc09	Nv/En10	Fb/Ab10	My/Jl10
Promedio mayo	837,11						914,93		
Promedio junio	826,14						913,23	923,71	
Promedio julio	751,62	818,06	846,97	823,70	851,91	854,38	863,11	877,44	
Semana anterior	809,00						894,29	908,48	
10/08	800,00						897,70	911,84	
11/08	834,00						900,96	913,71	
12/08	843,00	910,21	917,32		924,43		938,65	945,76	952,87
13/08	825,00		925,15		935,14		949,42		
14/08	820,00				935,48		949,70		
Var.semanal	1,36%						6,20%		

	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 mayo			857,28	837,64	842,82		862,62		851,64
Promedio junio	811,59	819,41	854,61	823,47	797,07	821,89	855,45	810,63	820,74
Promedio julio	747,48	750,09	777,35	748,23	749,49	778,05	778,05	765,41	754,97
Semana anterior	805,12	808,43	830,91	804,68	800,71	837,53	837,53	827,39	806,88
10/08	798,51	802,92	825,62	798,73		831,13	831,13	821,21	800,93
11/08	829,70	833,01	856,93	829,37		862,44	862,44		835,98
12/08	838,41	843,37	865,75	834,00		872,36	872,36		846,13
13/08		823,75	848,11	815,04	818,24	851,42	851,42		822,21
14/08		814,71	835,32	805,12		840,28	840,28	828,49	812,84
Var.semanal		0,78%	0,53%	0,05%		0,33%	0,33%	0,13%	0,74%

	Chicago Board of Trade(14)								
	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10
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
Promedio julio	751,84	755,47	759,05	766,99	774,64	780,04	782,69	785,19	789,48
Semana anterior	810,85	813,93	817,90	826,50	834,22	839,51	842,15	845,68	846,78
10/08	804,45	807,32	811,73	820,11	828,04	833,33	836,20	839,73	841,05
11/08	838,18	841,27	845,68	854,72	862,65	867,50	870,15	873,46	874,56
12/08	848,10	850,53	855,16	864,64	872,80	877,87	880,29	883,38	884,48
13/08	827,60	829,81	834,44	843,69	852,07	856,70	859,13	862,21	863,32
14/08	819,66	819,66	824,07	833,11	841,27	846,12	849,21	852,51	854,72
Var.semanal	1,09%	0,70%	0,75%	0,80%	0,85%	0,79%	0,84%	0,81%	0,94%

(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.

Situación en puertos argentinos al 11/08/09. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 25/08/09

Desde: 11/08/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ernie Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	23.100	93.750	49.350	159.750	84.980	507.622	23.050	96.370	10.500				1.048.472
Timbues - Dreyfus		25.000		25.000		78.500	1.600	12.000					117.100
Timbues - Noble		25.000	8.600										33.600
Alianza G2													23.300
Terminal 6 (T6 S.A.)		15.000	15.000			138.472	11.950	8.000					188.422
Resniñor (T6 S.A.)								32.370					32.370
Quebracho (Cargill SACI)	23.100					64.980							114.080
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)										30.000			30.000
Nidiera (Nidiera S.A.)		5.250	5.250	5.250		40.750							56.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.000	10.500	86.000									111.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						67.000							67.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									10.000				10.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		33.500	10.000	43.500									87.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					20.000	64.000	9.500	4.000	10.500				93.500
San Benito						69.600							84.100
ROSARIO				111.000		105.000		40.500					256.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)				37.000									37.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						57.000		31.400					88.400
Punta Alvear (Cargill SACI)				74.000									74.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						48.000		9.100					57.100
RAMALLO - Bunge Terminal													
LIMA - Delta Dock													
PARANA GUAZU													
ZARATE													
Terminal Las Palmas												26.000	26.000
NECOCHEA				81.000				11.472					92.472
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				63.000									63.000
Open Berth 1								11.472					11.472
TOSA 4/5				18.000									18.000
BAHIA BLANCA		17.181		179.600	34.000			7.000	11.300	11.300			272.381
Terminal Bahía Blanca S.A.		17.181		16.000									33.181
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				77.000									89.000
Galvan Terminal (OMHSA)													42.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)				86.600				7.000	4.250	7.050			107.700
TOTAL	23.100	110.931	49.350	531.350	118.980	612.622	41.522	148.170	21.800	21.800	38.000	38.000	1.695.825
TOTAL UP-RIVER	23.100	93.750	49.350	270.750	84.980	612.622	23.050	136.870	10.500	10.500	10.500	10.500	1.304.972
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	22.000	30.000		271.500									323.500
Navíos Terminal	15.000	30.000		246.500									291.500
TGU Terminal	7.000			25.000									32.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2008/09	424,81	2.621,70	3.046,51	363,72	759,29	2.483,21	498,72	20,1%
2009/10 (ant)	497,20	2.612,25	3.109,44	352,58	758,03	2.526,38	517,50	20,5%
2009/10 (act)	498,72	2.606,89	3.105,60	354,28	758,01	2.529,05	510,42	20,2%
Var. s/mes ant.	0,3%	-0,2%	-0,1%	0,5%	0,0%	0,1%	-1,4%	-1,5%
Var. s/ciclo ant.	17,4%	-0,6%	1,9%	-2,6%	-0,2%	1,8%	2,3%	0,5%
Total Cereales								
2008/09	362,54	2.227,35	2.589,89	272,50	759,29	2.144,90	444,99	20,7%
2009/10 (ant)	442,94	2.188,83	2.631,77	261,57	758,03	2.177,02	454,77	20,9%
2009/10 (act)	444,99	2.184,33	2.629,32	263,17	758,01	2.180,23	449,10	20,6%
Var. s/mes ant.	0,5%	-0,2%	-0,1%	0,6%	0,0%	0,1%	-1,2%	-1,4%
Var. s/ciclo ant.	22,7%	-1,9%	1,5%	-3,4%	-0,2%	1,6%	0,9%	-0,7%
Todo Trigo								
2008/09	121,81	682,40	804,21	137,40	113,11	634,71	169,50	26,7%
2009/10 (ant)	167,35	656,48	823,83	124,00	110,94	642,56	181,28	28,2%
2009/10 (act)	169,50	659,29	828,79	123,38	109,23	645,23	183,56	28,4%
Var. s/mes ant.	1,28%	0,43%	0,60%	-0,50%	-1,54%	0,42%	1,26%	0,84%
Var. s/ciclo ant.	39,15%	-3,39%	3,06%	-10,20%	-3,43%	1,66%	8,29%	6,53%
Granos Gruesos								
2008/09	160,48	1.100,10	1.260,58	107,38	646,18	1.073,80	186,78	17,4%
2009/10 (ant)	186,65	1.083,37	1.270,02	107,34	647,09	1.091,04	178,98	16,4%
2009/10 (act)	186,78	1.091,58	1.278,36	110,05	648,78	1.096,86	181,50	16,5%
Var. s/mes ant.	0,07%	0,8%	0,7%	2,5%	0,3%	0,5%	1,4%	0,9%
Var. s/ciclo ant.	16,4%	-0,8%	1,4%	2,5%	0,4%	2,1%	-2,8%	-4,9%
Maíz								
2008/09	130,80	789,56	920,36	79,47	480,67	776,28	144,08	18,6%
2009/10 (ant)	143,82	789,83	933,65	81,76	483,28	794,48	139,17	17,5%
2009/10 (act)	144,80	796,33	941,13	84,32	484,82	798,93	141,49	17,7%
Var. s/mes ant.	0,68%	0,82%	0,80%	3,13%	0,32%	0,56%	1,67%	1,10%
Var. s/ciclo ant.	10,70%	0,86%	2,26%	6,10%	0,86%	2,92%	-1,80%	-4,58%
Arroz								
2008/09	80,25	444,85	525,10	27,72		436,39	88,71	20,3%
2009/10 (ant)	88,94	448,98	537,92	30,23		443,42	94,51	21,3%
2009/10 (act)	88,71	433,46	522,17	29,74		438,14	84,04	19,2%
Var. s/mes ant.	-0,26%	-3,46%	-2,93%	-1,62%		-1,19%	-11,08%	-10,01%
Var. s/ciclo ant.	10,54%	-2,56%	-0,56%	7,29%		0,40%	-5,26%	-5,64%
Semillas Oleaginosas								
2008/09	62,27	394,35	456,62	91,22		338,31	53,73	15,9%
2009/10 (ant)	54,26	423,42	477,67	91,01		349,36	62,73	18,0%
2009/10 (act)	53,73	422,56	476,28	91,11		348,82	61,32	17,6%
Var. s/mes ant.	-0,98%	-0,20%	-0,29%	0,11%		-0,15%	-2,25%	-2,10%
Var. s/ciclo ant.	-13,71%	7,15%	4,31%	-0,12%		3,11%	14,13%	10,69%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Agosto-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Harinas oleaginosas								
2008/09	7,21	229,13	236,34	69,08		228,74	6,66	2,9%
2009/10 (ant)	6,53	237,42	243,95	71,38		236,13	6,72	2,8%
2009/10 (act)	6,66	237,07	243,73	71,59		236,10	6,44	2,7%
Var. s/mes ant.	1,99%	-0,15%	-0,09%	0,29%		-0,01%	-4,17%	-4,15%
Var. s/ciclo ant.	-7,63%	3,47%	3,13%	3,63%		3,22%	-3,30%	-6,32%
Aceites vegetales								
2008/09	10,11	132,29	142,41	53,59		130,49	10,36	7,9%
2009/10 (ant)	10,16	137,07	147,22	55,84		135,85	9,51	7,0%
2009/10 (act)	10,36	137,05	147,41	55,98		135,69	9,51	7,0%
Var. s/mes ant.	1,97%	-0,01%	0,13%	0,25%		-0,12%		0,12%
Var. s/ciclo ant.	2,47%	3,60%	3,51%	4,46%		3,98%	-8,20%	-11,72%
Soja								
2008/09	52,92	210,62	263,54	74,31	192,80	221,62	41,00	18,5%
2009/10 (ant)	41,04	243,73	284,77	75,86	201,29	231,92	51,83	22,3%
2009/10 (act)	41,00	242,07	283,07	75,96	200,72	231,34	50,32	21,8%
Var. s/mes ant.	-0,10%	-0,68%	-0,60%	0,13%	-0,28%	-0,25%	-2,91%	-2,67%
Var. s/ciclo ant.	-22,52%	14,93%	7,41%	2,22%	4,11%	4,39%	22,73%	-2,67%
Harina de soja								
2008/09	6,11	151,86	157,97	52,96		152,27	5,10	3,3%
2009/10 (ant)	4,99	158,58	163,57	55,05		157,80	5,23	3,3%
2009/10 (act)	5,10	158,21	163,31	55,07		157,81	5,00	3,2%
Var. s/mes ant.	2,20%	-0,23%	-0,16%	0,04%		0,01%	-4,40%	-4,40%
Var. s/ciclo ant.	-16,53%	4,18%	3,38%	3,98%		3,64%	-1,96%	-5,40%
Aceite de soja								
2008/09	2,88	35,89	38,77	9,38		35,89	2,65	7,4%
2009/10 (ant)	2,57	37,38	39,95	9,77		37,28	2,44	6,5%
2009/10 (act)	2,65	37,28	39,93	9,79		37,26	2,42	6,5%
Var. s/mes ant.	3,11%	-0,27%	-0,05%	0,20%		-0,05%	-0,82%	-0,77%
Var. s/ciclo ant.	-7,99%	3,87%	2,99%	4,37%		3,82%	-8,68%	-12,04%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca
Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 4213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ago-09

	Todo Trigo					Soja								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Mens.	Anual	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Mens.	Anual				
Area Sembrada	24,20	24,20	25,54		-5,2%	31,44	31,36	30,63		0,3%	2,6%			
Area Cosechada	20,40	20,40	22,54		-9,5%	31,08	30,96	30,19		0,4%	2,9%			
% Cosechado	84%	84%	88%		-4,5%	99%	99%	99%		0,1%	0,3%			
Rinde	29,12	28,18	30,20	3,3%	-3,6%	28,04	28,65	26,63	-2,1%	5,3%				
Stock Inicial	18,15	18,15	8,33		118,0%	2,99	2,99	5,58			-46,3%			
Producción	0,59	57,48	68,04	-99,0%	-99,1%	87,06	88,72	80,53	-1,9%	8,1%				
Importación	2,99	3,13	3,46	-4,3%	-13,4%	0,27	0,27	0,41			-33,3%			
Oferta Total	80,59	78,76	79,80	2,3%	1,0%	90,36	91,99	86,52	-1,8%	4,4%				
Industrialización						45,45	45,72	45,18	-0,6%	0,6%				
Consumo humano	25,99	25,99	25,17		3,2%									
Uso semilla	2,12	2,12	2,15		-1,3%	2,56	2,56	2,61			-2,1%			
Forraje/Residual	6,40	6,26	6,70	2,2%	-4,5%	2,18	2,20	1,31	-1,2%					
Consumo Interno	34,51	34,37	34,02	0,4%	1,4%	50,19	50,49	49,10	-0,6%	2,2%				
Exportación	25,86	25,17	27,62	2,7%	-6,4%	34,43	34,70	34,43	-0,8%					
Empleo Total	60,37	59,55	61,64	1,4%	-2,1%	84,61	85,19	83,53	-0,7%	1,3%				
Stock Final	20,22	19,21	18,15	5,2%	11,4%	5,72	6,80	2,99	-16,0%	90,9%				
Ratio Stocks/Empleo	33,5%	32,3%	29,4%	3,8%	13,8%	6,8%	8,0%	3,6%	-15,4%	88,5%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	173	209	176	213	249	-1,9%	-23,3%	309	382	305	378	367	1,1%	-6,0%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Mens.	Anual	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,42	1,40	1,13	1,8%	26,4%	0,27	0,27	0,27		2,0%				
Producción	8,60	8,65	8,60	-0,6%		36,09	36,23	35,89	-0,4%	0,6%				
Importación	0,03	0,03	0,05		-25,0%	0,15	0,15	0,13		17,9%				
Oferta Total	10,06	10,08	9,77	-0,3%	2,9%	36,51	36,65	36,29	-0,4%	0,6%				
Ester metílico	0,91	0,91	0,77		17,6%									
Consumo Interno	7,48	7,48	7,35		1,9%	28,12	28,03	27,94	0,3%	0,6%				
Exportación	1,47	1,47	1,00		47,7%	8,12	8,35	8,07	-2,7%	0,6%				
Empleo Total	8,96	8,96	8,35		7,3%	36,24	36,38	36,02	-0,4%	0,6%				
Stock Final	1,10	1,12	1,42	-2,4%	-22,9%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	12,3%	12,6%	17,1%	-2,4%	-28,2%	0,8%	0,7%	0,8%	0,4%	-0,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	705	794	683	772	716	3,0%	4,6%	287	353	281	347	358	1,8%	-10,8%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ago-09

	Granos Gruesos					Maíz						
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.		
	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Mens.	Anual	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Mens.	Anual		
Area Sembrada	40,79	40,79	41,16	-0,9%	-0,9%	35,21	35,21	34,80		1,2%		
Area Cosechada	36,62	36,66	36,87	-0,1%	-0,7%	32,37	32,41	31,81	-0,1%	1,8%		
% Cosechado	90%	90%	90%	-0,1%	0,2%	92%	92%	91%	-0,1%	0,6%		
Rinde	37,50	36,10	35,80	3,9%	4,7%	100,12	96,29	96,60	4,0%	3,6%		
Stock Inicial	48,10	49,40	45,10	-2,6%	6,7%	43,69	44,96	41,25	-2,8%	5,9%		
Producción	339,60	327,60	325,90	3,7%	4,2%	324,14	312,18	307,38	3,8%	5,5%		
Importación	2,70	2,90	3,00	-6,9%	-10,0%	0,38	0,38	0,38				
Oferta Total	390,40	379,90	373,90	2,8%	4,4%	368,21	357,52	349,01	3,0%	5,5%		
Forraje/Residual	141,70	139,40	142,50	1,6%	-0,6%	134,63	132,09	133,36	1,9%	1,0%		
Alim./Semilla/Ind.	146,10	143,60	132,50	1,7%	10,3%	139,07	136,53	124,97	1,9%	11,3%		
Etanol p/ combust.						106,68	104,14	92,71	2,4%	15,1%		
Consumo Interno	287,90	283,00	275,00	1,7%	4,7%	273,70	268,62	258,33	1,9%	5,9%		
Exportación	57,30	53,50	50,80	7,1%	12,8%	53,34	49,53	46,99	7,7%	13,5%		
Empleo Total	345,20	3.396,50	325,80	-89,8%	6,0%	327,04	318,15	305,32	2,8%	7,1%		
Stock Final	45,30	43,50	48,10	4,1%	-5,8%	41,18	39,37	43,69	4,6%	-5,8%		
Ratio												
Stocks / Empleo	13,1%	1,3%	14,8%	924,6%	-11,1%	12,6%	12,4%	14,3%	1,7%	-12,0%		
Precio prom.												
Productor (u\$s / Tm)						122	154	132	163	161	-6,7%	-14,6%
	Sorgo					Cebada						
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.		
	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Mens.	Anual	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Mens.	Anual		
Area Sembrada	2,83	2,83	3,36	-15,7%		1,46	1,46	1,70		-14,3%		
Area Cosechada	2,43	2,43	2,95	-17,8%		1,25	1,25	1,54		-18,4%		
% Cosechado	86%	86%	88%	-2,5%		86%	86%	90%		-4,8%		
Rinde	39,98	39,98	40,80	-2,0%		34,81	34,81	34,22		1,7%		
Stock Inicial	1,27	1,27	1,35	-5,7%		1,94	1,94	1,48		30,9%		
Producción	9,65	9,65	11,99	-19,5%		4,42	4,42	5,20		-15,1%		
Importación						0,65	0,65	0,63		3,4%		
Oferta Total	10,92	10,92	13,34	-18,1%		7,01	7,01	7,34		-4,5%		
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,79	-18,2%		3,70	3,70	3,68		0,6%		
Forraje/Residual	3,81	3,81	5,84	-34,8%		1,31	1,31	1,44		-9,1%		
Consumo Interno	6,10	6,10	8,64	-29,4%		5,01	5,01	5,12		-2,1%		
Exportación	3,56	3,56	3,43	3,7%		0,33	0,33	0,28		15,4%		
Empleo Total	9,65	9,65	12,07	-20,0%		5,33	5,33	5,40		-1,2%		
Stock Final	1,27	1,27	1,27			1,68	1,68	1,94		-13,5%		
Ratio												
Stocks/Empleo	13,2%	13,2%	10,5%	25,0%		31,4%	31,4%	35,9%		-12,4%		
Precio prom.												
Chacra (u\$s / Tm)	112	140	112	140	130	-3,0%	168	200	168	200	247	-25,5%

La variación mensual refleja la diferencia entre la estimación del mes actual y el del anterior para la misma campaña. La variación anual refleja la diferencia entre la actual campaña y la precedente. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

PAUSA EN EL MERCADO ANTE TEMOR DE ESTANCAMIENTO

Existe un consenso casi generalizado de que el piso de la recesión ha quedado atrás. Por lo tanto, ahora el debate se centra en torno a la velocidad con la que se gestará el crecimiento y en cuándo iniciará su curso. Mientras que algunos analistas sostienen que se suscitarán largos períodos de estancamiento, otros consideran que la recuperación será abrupta.

La desaceleración de la caída en el nivel de actividad en Estados Unidos durante el segundo trimestre del año, sumado a otros indicadores, como los positivos resultados de empresas o la caída en la pérdida de empleos, generaron importantes ganancias en las plazas bursátiles durante los últimos cinco meses. Sin embargo, comienza a palpitrarse el hecho de que las noticias que corroboran que lo peor ha pasado ya han sido descontadas en aquellas subas. De esta manera, para darle nuevos impulsos a los índices accionarios, el mercado necesita noticias que muestren que la economía mundial, o más precisamente, el motor económico llamado Estados Unidos, empieza a crecer.

En este punto las cosas no están tan claras. Datos desalentadores como los provenientes de ventas mayoristas y minoristas y la caída en el indicador de nivel de confianza del consumidor que se ubicó en 63,2 en agosto, debajo de los 66 de julio y de los 68,5 esperados, generaron dudas sobre la celeridad de la eventual recuperación económica, definiendo una toma de ganancias en acciones y alentando la demanda de bonos como refugio seguro.

Por otro lado, la Reserva Federal de EE.UU. man-

tuvo los tipos de interés a corto plazo y continúa inyectando liquidez a través de la compra de bonos, poniendo en evidencia el rol fundamental que juega todavía el gobierno para impulsar el crecimiento de una economía que todavía carece de fuerza propia para despegar.

Esta vez Europa fue portadora de buenas noticias limitando el impacto negativo del panorama que arrojaron los informes estadounidenses. Según datos preliminares publicados por la agencia de estadísticas europea Eurostat, el producto bruto interno (PBI) de la eurozona bajó en el segundo trimestre un 0,1% en el período abril-junio con respecto al trimestre previo, frente a la contracción del 2,5% en el primer trimestre.

El mercado local se alineó con los índices de Nueva York cerrando una semana con bajas que se corresponden también con un escenario político alterado, al igual que el económico.

El viernes 14 se conoció el nivel de actividad de junio, publicado por el Indec, mostrando una variación de -0,8% con respecto al mes anterior, siendo equivalente a la variación acumulada en el primer semestre del año. Estos niveles contrastan con las estimaciones privadas que señalan en promedio que se produjo una caída en torno al 3,5%.

También se conoció durante la semana que la Argentina recibiría 2.500 millones de dólares del FMI, equivalente a la cuota que posee el país dentro del organismo. Las dudas están depositadas en relación al destino que tendrán esos fondos, si es que se decide vender los DEG (derechos especiales de giro) en lugar de pasar a formar parte de las reservas.

Con un contexto interno y externo desfavorable, el Merval finalizó la rueda del viernes en 1760,29 puntos, dejando el rendimiento acumulado del 2009 en 62,2%.

Del panel del Merval las únicas acciones que re-

gistraron ganancias semanales fueron Telecom (6,05%) y Siderar (2,67%), mientras que las mayores pérdidas correspondieron a Banco Macro (-7,58%), Edenor (-7,50%) y Pampa (-4,93%).



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	10/08/09	11/08/09	12/08/09	13/08/09	14/08/09	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	95.953,00	1.054.595,00	148.304,00		152.953,00	1.451.805,00	89,97%
Valor Efvo. (\$)	86.819,61	50.620,56	149.777,76		158.614,55	445.832,48	-11,68%
Cauciones							
Valor Nom.	2.621.320,00	3.094.022,00	2.932.208,00	692.434,00	1.005.179,00	10.345.163,00	23,00%
Valor Efvo. (\$)	1.773.749,71	1.997.807,76	2.523.904,11	1.618.514,74	1.790.645,23	9.704.621,55	-1,66%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.860.569,32	2.048.428,32	2.673.681,87	1.618.514,74	1.949.259,78	10.150.454,03	-2,21%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
12/10/2009	63	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.701,77	1
14/10/2009	65	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.697,39	1
16/10/2009	67	15,50	17,00	16,25	15.000,00	14.535,56	2
23/10/2009	74	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.841,68	1
30/10/2009	81	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.817,08	1
06/11/2009	88	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.794,56	1
Totales Operados al	10/08/09				50.000,00	48.388,04	7
15/08/2009	4	15,00	15,00	15,00	12.740,00	12.693,05	2
20/08/2009	9	15,00	15,00	15,00	4.732,90	4.707,74	2
21/08/2009	10	15,00	15,00	15,00	2.000,00	1.988,56	1
29/08/2009	18	15,00	15,00	15,00	7.187,60	7.123,20	1
04/09/2009	24	15,00	15,00	15,00	2.388,01	2.360,84	1
11/09/2009	31	15,00	15,00	15,00	1.375,00	1.355,50	1
12/09/2009	32	15,00	15,00	15,00	3.500,00	3.448,97	1
18/09/2009	38	14,00	14,00	14,00	7.025,00	6.913,62	1
08/10/2009	58	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.738,15	1
09/10/2009	59	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.584,64	1
13/10/2009	63	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.699,13	1
18/10/2009	68	15,00	15,00	15,00	7.025,00	6.825,84	1
19/10/2009	69	15,50	15,50	15,50	50.000,00	48.536,59	1
20/10/2009	70	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.519,85	1
26/10/2009	76	15,50	15,50	15,50	50.000,00	48.396,93	1
28/10/2009	78	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.467,67	1
02/11/2009	83	15,50	15,50	15,50	50.000,00	48.258,08	1
05/11/2009	86	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.362,54	1
09/11/2009	90	16,00	18,00	17,00	54.000,00	51.888,13	2
13/11/2009	94	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.315,22	1
16/11/2009	97	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.920,39	1
18/11/2009	99	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.295,04	1
20/11/2009	101	16,70	16,70	16,70	60.000,00	57.249,66	1
23/11/2009	104	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.779,87	1
24/11/2009	105	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.490,13	1
30/11/2009	111	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.500,07	1
02/12/2009	113	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.180,63	1
07/12/2009	118	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.332,52	1
14/12/2009	125	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.207,64	1
20/01/2010	162	18,25	18,25	18,25	3.000,00	2.773,93	1
30/01/2010	172	18,50	18,50	18,50	3.000,00	2.755,58	1
10/02/2010	183	18,75	18,75	18,75	3.000,00	2.740,93	1
Totales Operados al	11/08/09				785.973,51	755.410,64	35
26/08/2009	14	14,00	14,00	14,00	12.337,50	12.262,25	1
04/09/2009	23	14,00	14,00	14,00	11.710,41	11.590,38	1
15/09/2009	34	14,00	14,00	14,00	4.500,00	4.438,71	1
16/09/2009	35	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.775,33	1
22/09/2009	41	14,00	14,00	14,00	4.500,00	4.426,99	1
25/09/2009	44	15,00	15,00	15,00	17.700,00	17.357,60	1
30/09/2009	49	15,50	15,50	15,50	13.696,00	13.405,67	1
16/10/2009	65	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.586,39	1
20/10/2009	69	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.693,27	1
31/10/2009	80	18,00	18,00	18,00	11.000,00	10.562,45	1
16/11/2009	96	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.382,16	1
22/11/2009	102	17,00	17,00	17,00	163.636,36	156.076,30	12
26/11/2009	106	17,00	17,00	17,00	163.636,36	155.730,36	12
27/11/2009	107	17,30	17,30	17,30	17.900,00	17.005,33	1
10/12/2009	120	17,50	17,50	17,50	8.000,00	7.551,07	1
08/01/2010	149	18,50	18,50	18,50	13.500,00	12.528,44	1
Totales Operados al	12/08/09				497.116,63	476.372,70	38

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
25/09/2009	43	14,00	14,00	14,00	8.000,00	7.861,30	1
28/09/2009	46	13,50	13,50	13,50	30.740,16	30.214,92	1
29/09/2009	47	14,00	14,00	14,00	8.500,00	8.346,34	1
01/10/2009	49	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.797,61	1
05/10/2009	53	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.786,18	1
07/10/2009	55	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.763,40	1
09/10/2009	57	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.759,62	1
13/10/2009	61	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.755,84	1
17/12/2009	126	16,50	16,50	16,50	50.000,00	47.224,74	1
21/12/2009	130	16,50	16,50	16,50	50.000,00	47.184,45	1
Totales Operados al	13/08/09				197.240,16	189.694,40	10
03/09/2009	20	14,00	14,50	14,17	9.142,80	9.059,22	3
04/09/2009	21	14,00	15,00	14,60	5.382,92	5.330,29	5
05/09/2009	22	14,50	15,00	14,67	7.592,83	7.515,00	3
06/09/2009	23	14,00	14,00	14,00	3.460,48	3.426,32	3
07/09/2009	24	14,00	14,50	14,25	1.353,00	1.339,50	2
08/09/2009	25	14,50	14,50	14,50	3.475,24	3.438,36	2
09/09/2009	26	16,00	16,00	16,00	50.000,00	49.479,45	1
10/09/2009	27	14,00	14,50	14,25	6.832,61	6.750,43	6
11/09/2009	28	14,00	14,50	14,20	3.846,00	3.798,64	5
12/09/2009	29	14,50	14,50	14,50	2.002,50	1.976,59	3
14/09/2009	31	14,50	14,50	14,50	2.508,00	2.475,55	3
15/09/2009	32	14,00	16,00	15,05	20.134,87	19.866,37	19
17/09/2009	34	14,50	16,00	15,00	15.619,10	15.387,54	3
18/09/2009	35	14,50	14,50	14,50	3.044,33	2.997,88	2
19/09/2009	36	14,00	14,00	14,00	1.821,00	1.793,49	2
20/09/2009	37	16,00	16,00	16,00	1.402,00	1.380,22	2
22/09/2009	39	14,00	14,00	14,00	548,00	539,52	1
23/09/2009	40	14,00	14,00	14,00	1.242,00	1.222,31	1
24/09/2009	41	14,00	16,00	15,17	4.980,00	4.888,50	3
25/09/2009	42	14,00	14,00	14,00	1.820,00	1.788,44	2
26/09/2009	43	14,00	16,00	14,67	2.019,00	1.982,92	3
28/09/2009	45	14,00	16,00	15,00	11.120,50	10.914,25	5
29/09/2009	46	14,00	14,50	14,25	7.617,12	7.475,24	2
30/09/2009	47	14,00	16,00	14,83	65.418,62	64.111,31	24
01/10/2009	48	14,50	14,50	14,50	1.750,00	1.714,58	1
02/10/2009	49	14,50	16,00	14,88	7.797,54	7.635,53	4
03/10/2009	50	14,00	15,50	14,67	6.472,00	6.328,85	3
04/10/2009	51	14,50	15,50	15,00	6.084,00	5.947,74	2
05/10/2009	52	14,00	16,00	14,75	19.516,43	19.092,80	8
06/10/2009	53	14,00	16,00	14,90	10.490,00	10.258,66	5
07/10/2009	54	14,00	16,00	14,94	12.935,24	12.623,84	8
08/10/2009	55	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.928,12	1
09/10/2009	56	14,50	16,00	15,33	5.294,00	5.164,60	3
10/10/2009	57	14,00	16,00	15,00	5.459,30	5.327,79	2
11/10/2009	58	14,50	14,50	14,50	1.225,00	1.195,55	1
13/10/2009	60	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.925,62	1
14/10/2009	61	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.924,37	1
15/10/2009	62	14,50	15,50	15,17	45.437,00	44.198,99	3
16/10/2009	63	14,50	14,50	14,50	650,00	633,15	1
23/10/2009	70	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.553,43	1
25/10/2009	72	16,00	16,00	16,00	12.000,00	11.637,79	1
26/10/2009	73	14,00	14,00	14,00	2.462,25	2.393,40	1
29/10/2009	76	14,50	14,50	14,50	1.100,00	1.066,12	1
30/10/2009	77	16,00	16,50	16,25	30.820,00	29.732,19	2
31/10/2009	78	16,50	16,50	16,50	12.498,00	12.051,28	4
04/11/2009	82	16,00	16,00	16,00	1.800,00	1.733,88	1
05/11/2009	83	16,00	16,00	16,00	800,00	770,29	1
06/11/2009	84	14,00	14,00	14,00	400,00	386,80	1
07/11/2009	85	14,00	16,00	15,60	6.838,24	6.585,10	5
10/11/2009	88	14,00	19,00	16,33	12.548,00	12.001,72	3
11/11/2009	89	14,00	17,00	15,50	51.224,00	49.235,59	2
16/11/2009	94	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.972,78	1
20/11/2009	98	16,00	17,00	16,50	50.975,00	48.750,70	2
24/11/2009	102	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.887,43	1
26/11/2009	104	16,00	16,00	16,00	975,15	931,07	1
27/11/2009	105	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.834,40	1
28/11/2009	106	16,00	16,00	16,00	900,00	858,60	1
30/11/2009	108	16,00	17,50	16,63	56.815,00	54.052,40	4
07/12/2009	115	14,50	14,50	14,50	3.055,24	2.918,43	1
10/12/2009	118	14,50	16,50	15,67	11.550,09	10.953,44	3
17/12/2009	125	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.433,23	1
24/12/2009	132	17,00	17,00	17,00	50.000,00	46.980,38	1
29/12/2009	137	17,00	17,00	17,00	50.000,00	46.877,81	1
Totales Operados al	14/08/09				821.254,40	793.435,79	190

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	10/08/09		11/08/09		12/08/09		13/08/09		14/08/09	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF "SMSV" s.27 A \$ CG										
Cdo. Inmediato	61,400	24.750,00	15.196,50							
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$										
CG Cdo. Inmediato	99,763	10.362,10	10.337,55							
FF CP MEGABONO XXXIII										
Cdo. Inmediato										
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF CONSUBONO 68 c. A CG										
Cdo. Inmediato	101,730	18.013,90	18.325,54							
VD FF GARBARINO 49 c. A CG										
Cdo. Inmediato	101,567	9.232,31	9.376,98							
VD FF LA VITALICIA 3 c. A \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$										
CG Cdo. Inmediato										
VD FF MEGABONO 41 c.A \$ CG										
Cdo. Inmediato										
VD FF RIZZIBONO 5 c.A \$ CG										
Cdo. Inmediato	99,965	33.594,80	33.583,04							
VD FF SECUBONO 40 c.A \$										
CG Cdo. Inmediato										
VDF SENIOR C.H.A. s.4 2005 \$										
72 Hs										
VDF MUTUAL 17 DE ENERO s										
2 c"B" \$ CG 72 Hs				4,800	1.054.595	50.620,56				

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	10/08/09		11/08/09		12/08/09		13/08/09		14/08/09	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %								
8	18-Ago	11,90	9	19-Ago	12,99	7	19-Ago	7	21-Ago	10,97
4	243.700,0	13.700,02	1	13.700,02	1.508.438	23	2.414.142	2	31.500,0	1.786.885
244.335,9	13.743,91	1.515.670	47	1.993.323	2.419.581	23	2.419.581	35	1.618.514,7	1.790.645
			18-Ago	11,73	11,75	13,50	11,00	30	11-Sep	13,50
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			18-Ago	11,73	11,73	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			19-Ago	11,75	11,75	13,50	11,00	11-Sep	13,50	10,97
			24-Ago	12,50	13,50	26-Ago	13,50	11-Sep	13,50	20-Ago
			19-Ago	11,75	11,75	13,50				

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	3,000	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,420	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,400	14/08/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,900	14/08/2009	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	0,420	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,320	14/08/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,380	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,120	14/08/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,550	14/08/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,500	14/08/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	11,000	13/08/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,050	14/08/2009	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	3,400	14/08/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,200	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,880	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,480	14/08/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,600	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,700	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	05/08/2009	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.	1,390	12/08/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,200	14/08/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,487	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,700	14/08/2009	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	1,400	11/08/2009	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	4,200	13/08/2009	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	1,110	14/08/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,400	06/08/2009	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 *	2,400	13/08/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,420	14/08/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,750	14/08/2009	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 *	6,300	14/08/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,200	13/08/2009	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	2,800	14/08/2009	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	0,725	06/08/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,420	14/08/2009	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	15,850	12/08/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,650	14/08/2009	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	2,530	14/08/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,400	14/08/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,610	14/08/2009	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	0,635	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovias *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,480	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	49,30	14/08/2009	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	2,400	14/08/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,450	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,270	14/08/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,360	14/08/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,360	14/08/2009	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	0,890	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,850	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,670	14/08/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	82,000	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,050	14/08/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,345	14/08/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,500	14/08/2009	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	92,000	13/08/2009	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	20,050	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	16,500	14/08/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	56,100	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	15,200	14/08/2009	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" *	11,400	14/08/2009	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	95,200	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	58,700	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,800	14/08/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,857	14/08/2009	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
BT02 / BTX02			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		
BT03 / BTX03			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
BX92			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
FRB/FRN			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
GA09			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
GD03			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
GD05			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
GD08			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
GE17			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
GE31			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
GF12			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
GF19			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
GJ15			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
GJ18								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
GJ31				% 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
GO06			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
GS27			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
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<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
PARD			% 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
PRE3			% \$	% \$				\$
<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
PRE4			% 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
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
PRE6			% 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>								
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
PRO1			% \$	\$				\$
<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
PRO2			% 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
PRO4			% 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
PRO5			\$	% \$				\$
<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
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	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
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	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
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	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
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	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
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	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