

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1422 • 21 DE AGOSTO DE 2009

## MEDIOS DE TRANSPORTE

Obras de infraestructura  
pendientes en la región **1**

## MERCADO AGROPECUARIO

Presión fiscal para el agro **3**

Rosario de acciones y efectos  
sobre el comercio y la  
producción de granos  
del 2006 a la actualidad **5**

Para el trigo todo es bajista **8**  
Trigo: precio FOB  
más bajo **9**

El maíz local busca  
precios para cálculos **10**

El clima conduce los  
precios del maíz **12**

El clima preocupa a los  
productores de soja de  
Estados Unidos **14**

La necesidad mantiene los  
precios locales de soja **16**

## MERCADO DE CAPITALES

Fuerte volatilidad con  
saldo positivo **34**

## ESTADÍSTICAS

USDA: O&D por país de  
trigo, granos gruesos,  
maíz y soja (agosto'09) **30**

## OBRAS DE INFRAESTRUCTURA PENDIENTES EN LA REGIÓN

*Por la Comisión de Transporte BCR*

En este artículo se hará un breve repaso de algunas de las obras de infraestructura así como de mejoras en los servicios de **transporte terrestre** que la Bolsa de Comercio de Rosario impulsa desde hace ya varios años y que se encuentran pendientes de realización. Se dejará para otros semanarios lo referido al transporte fluvial y fluviomarítimo.

Entre las iniciativas más emblemáticas y de mayor impacto en materia de transporte terrestre que pueden señalarse están las destinadas al Reordenamiento de los Accesos Ferroviarios y Viales a la Región Metropolitana de Rosario y Corredor Circunvalar (Plan Circunvalar Rosario) y el proceso de reestructuración del ferrocarril Belgrano Cargas S.A. En ambos casos el avance es casi nulo.

Aunque en el Plan Circunvalar Rosario (PCR) se ha efectuado la consultoría para la realización de los Anteproyectos y Pliegos Licitatorios de las Obras, el trabajo adolece de algunas deficiencias y según reconocen en el Banco Mundial debería ser corregido en algunos puntos. De todos modos, en una primera fase sólo estaría previsto ejecutar el Corredor Circunvalar Ferroviario (CCF) con la extensión hacia el norte hasta Timbúes y algunas obras viales, pero no todas.

Un dato objetivo que demuestra lo poco que se ha avanzado es que después de más de diez años que se viene hablando del tema y de cinco años en que se llamó a licitación para la realización de los Anteproyectos y Pliegos Licitatorios de las Obras, el monto total adjudicado y/o ejecutado en obras es apenas un 10% del total, según el propio cálculo presupuestario efectuado por las autoridades. Si a ese número lo corregimos por la no ejecución de la obra de "Duplicación de la traza de la Ruta Nacional A 012, entre Ruta Nacional N° 11 y Autopista Provincial N° 01" cuya adjudicación salió publicada en el Boletín Oficial de la Nación el 8 de febrero de 2008 y que ha

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

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

**Apéndice estadístico comercial**

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 19/08 al 09/09/09 .....	29
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (agosto 2009) .....	30

**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

fracasado, el total antes citado se reduce al 8%.

Dentro de las obras ferroviarias de corto plazo del PCR adjudicadas, está el trazado de vías variante San Lorenzo-Cerana y la duplicación de vías entre Rosario y San Lorenzo. Ambas obras, cuyo monto asciende a unos 200 millones de pesos, fueron adjudicadas en febrero de 2008 y aunque presentan un buen grado de avance aún no están concluidas. En este sentido es importante señalar que, debido a un problema de falta de liberación de tierras ocupadas, en la última de las obras mencionadas no se ha podido llegar hasta el Cabán 8 ni tampoco avanzar en la licitación de la "Curva del Cabán 8", lo que permitiría que los trenes lleguen directamente desde el oeste de Rosario hacia las plantas del norte del cordón industrial sin efectuar maniobras en las instalaciones de Patio Parada, en el "Cruce Alberdi", lo que implicaría una importante mejora operativa ferroviaria y aliviaría, aunque no eliminaría totalmente, los conflictos de tránsito que se generan en esa importante zona de la ciudad.

En cuanto al ferrocarril Belgrano Cargas S.A., el panorama no luce mucho mejor. No debe olvidarse que éste es un ferrocarril muy importante, que abarca el 25% de la red de cargas concesionada y un 39% de la red troncal. Además, llega a todas las provincias del norte y noroeste de nuestro país, hacia donde se ha extendido la producción agrícola. Fue diseñado hace ya muchos años para llegar, entre otros puntos, a las terminales fluviales del norte y a la Región Metropolitana de Rosario (RMR). La operación eficiente de estos ramales, además de las bondades medioambientales y de seguridad vial, permitiría abaratar los costos de transporte de la producción.

Como dato ilustrativo puede señalarse que este ferrocarril transportó en el año 2008 unas 935.000 toneladas, lo que representa sólo el 4% del total de toneladas transportadas por ferrocarril y el 6,6% de las toneladas-kilómetro. En el año 1994 el Belgrano transportó 1.300.000 toneladas.

Actualmente dicho ferrocarril continúa siendo gerenciado por la Sociedad Operadora de Emergencia S.A. (SOESA), tal como fuera establecido por el Decreto N° 1771/08 publicado el 31 de octubre de 2008. Cabe señalar que como se trata de un gerenciamiento, las inversiones en infraestructura y equipos de transporte no están a cargo de SOESA sino del Estado Nacional.

Por el lado de las obras viales que tienen una influencia insoslayable sobre el funcionamiento del sistema de transporte, la seguridad vial y la calidad de vida de la población están, entre otras: la Autopista Rosario-Córdoba; la transformación en autovía del tramo de la

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.

ruta nacional N° 33 entre Rosario (ruta nacional A 012) y Rufino y de la ruta nacional N° 34 entre Rosario (ruta nacional A 012) y San Genaro (ruta provincial N° 65) y el tramo entre la ruta nacional N° 19 y la ruta provincial N° 13; la ampliación de la capacidad de la ruta nacional A 012, así como los accesos a la zona industrial y portuaria de la Región Metropolitana de Rosario.

Con relación a la Autopista Rosario-Córdoba, es de público conocimiento que se han registrado avances, ya que el tramo santafesino estaría terminado y sólo pendiente de habilitación, pero aún falta un tramo en territorio cordobés para que la obra esté totalmente terminada.

En el caso de la ruta N° 33, que forma parte del corredor vial n° 8, la licitación fue declarada fracasada (Informe Final de la Comisión de Concesiones del Ministerio de Planificación Federal, Inversión Pública y Servicios de fecha 16/04/09), por lo que el inicio de las obras de la autovía se verá demorado aún más.

En el corredor vial n° 4, que comprende a la ruta nacional N° 34, fue aceptada la oferta de CORSAN CORVIAM CONSTRUCCIÓN S.A. - CCI CONSTRUCCIONES S.A. - UTE. De acuerdo con la documentación original estaba previsto que en el año 2010 debería comenzar la construcción de la doble calzada en el tramo entre la ruta nacional A 012 y la ruta provincial N° 65 (San Genaro), mientras que a partir del 2012 se haría el tramo entre la ruta nacional N° 19 y la ruta provincial N° 13. Sin embargo, según la información disponible, se habrían invertido las fechas de inicio dando prioridad al tramo citado en último término (entre la ruta nacional N° 19 y la ruta provincial N° 13).

Otra obra de suma importancia para la región es la mejora y ampliación de la Ruta nacional N° A 012, que es una segunda circunvalación de Rosario. Esta obra está prevista en el Plan Circunvalar Rosario, ya que éste consta tanto de obras ferroviarias como viales, pero no hay perspectivas que las obras comiencen en el corto plazo.

A modo de conclusión cabe resaltar que, aunque la Bolsa de Comercio de Rosario ha dado por finalizada su participación como miembro consultivo de la Unidad de Supervisión del trabajo de consultoría del Plan Circunvalar Rosario, no dejará de bregar y reclamar por la definitiva concreción de este Plan, así como del resto de las obras que se han mencionado anteriormente, puesto que está convencida de que se trata de iniciativas trascendentes que benefician los intereses de toda la Nación.

## PRESIÓN FISCAL PARA EL AGRO

Dos meses atrás publicamos cuánto habrían representado los tributos e impuestos más importantes del agro -derechos de exportación, ganancias, inmobiliario, transferencias bancarias, etcétera- sobre la producción de soja 2008/09. Gran parte del cálculo se inspiró en un artículo publicado en Márgenes Agropecuarios dedicado exclusivamente a la soja.

En su número de agosto, Márgenes Agropecuarios publicó el muy interesante artículo "**Los impuestos que pagan los granos**", de Mario Arbolave, donde detalla no sólo la suma de todos los

gravámenes en los principales cultivos extensivos, sino que también evalúa cuánto queda en manos del productor, una vez pagados los tributos.

Para el análisis, Mario Arbolave tuvo en cuenta planteos bases para cada cultivo en zonas de producción tradicionales (norte bonaerense para soja y maíz, sudeste bonaerense para trigo y oeste bonaerense para el girasol), valores FOB y de mercado interno reales y estimados a cosecha y rindes promedio para la zonas en cuestión. Por ejemplo, para los granos que sufren mayores distorsiones por las intervenciones gubernamentales, se toman los valores reales ya que si se tomaran los teóricos los números mejorarían.

a) Para el caso de la **soja**, con un precio FOB de 384 dólares a cosecha y un FAS teórico muy cercano a los *forwards* de 236 dólares, calculaba que el productor tendría un ingreso bruto de 799 dólares por hectárea, partiendo de un rinde de 34 qq. Deduciendo gastos comerciales por 135 dólares, gastos de siembra de 181 dólares, cosecha y seguro por 75 dólares, dicho productor obtenía un margen bruto de 409 dólares por hectárea. Deducidos los gastos de estructura y el impuesto a las transferencias bancarias, el resultado neto antes de ganancias ascendía a 211 dólares. Falta, sin embargo, la deducción correspondiente a los impuestos por ganancias, bienes personales y el saldo no recuperable del IVA, entre los principales gravámenes. Deducidos los mismos, el productor se encontraba con **un resultado final de 127 dólares por hectárea. Esto es el 9,7% de un valor FOB de 1305,6 dólares (US\$ 384 por tn x 3,4 tn de rinde).**

b) Para el caso del **girasol**, con un precio FOB de 400 dólares a

cosecha y un FAS teórico de 223 dólares y un forwards de 200 dólares por tonelada, calculaba que el productor tendría un ingreso bruto de 506 dólares por hectárea, considerando un rinde de 23 qq. Deduciendo gastos comerciales por 49 dólares, gastos de siembra de 176 dólares, cosecha y seguro por 57 dólares, dicho productor obtenía un margen bruto de 224 dólares por hectárea. Deducidos los gastos de estructura y el impuesto a las transferencias bancarias, el resultado neto antes de ganancias ascendía a 53 dólares. Pero, deducidos los impuestos por ganancias y bienes personales, entre los principales, y calculando el saldo no recuperable del IVA, el productor se encontraba con **un resultado final de 21 dólares por hectárea. Esto es el 2,3% de un valor FOB de 920 dólares (US\$ 400 por tn x 2,3 tn de rinde).**

c) Para el caso del **maíz**, con un precio FOB de 172 dólares a cosecha y un FAS teórico de 131 dólares y *forwards* en 126 dólares por tonelada, calculaba que el productor tendría un ingreso bruto de 1.071 dólares por hectárea, considerando un rinde de 85 qq. Deduciendo gastos comerciales por 300 dólares, gastos de siembra de 333 dólares, cosecha y seguro por 106 dólares, dicho productor obtenía un margen bruto de 332 dólares por hectárea. Deducidos los gastos de estructura y el impuesto a las transferencias bancarias, el resultado neto antes de ganancias ascendía a 131 dólares. Pero, deducidos los impuestos por ganancias y bienes personales, entre los principales, y calculando el saldo no recuperable del IVA, el productor se encontraba con **un resultado final de 49 dólares por hectárea. Esto es el 3,4% de un valor FOB de 1.462 dólares (US\$ 172 por tn x 8,5 tn de rinde).**

d) Para el caso del **trigo**, con un precio FOB de 240 dólares a cosecha y un FAS teórico de 175 dólares y un forwards de 162 dólares por tonelada, calculaba que el productor tendría un ingreso bruto de 648 dólares por hectárea, considerando un rinde de 40 qq. Deduciendo gastos comerciales por 86 dólares, gastos de siembra de 222 dólares, cosecha y seguro por 64 dólares, dicho productor obtenía un margen bruto de 276 dólares por hectárea. Deducidos los gastos de estructura y el impuesto a las transferencias bancarias, el resultado neto antes de ganancias ascendía a 103 dólares. Pero, deducidos los impuestos por ganancias y bienes personales, entre los principales, y calculando el saldo no recuperable del IVA, el productor se encontraba con **un resultado final de 59 dólares por hectárea. Esto es el 6,1% de un valor FOB de 960 dólares (US\$ 240 por tn x 4 tn de rinde).**

Del análisis conjunto de resultados para el productor y carga tributaria surge la evidencia en cuanto a la confiscatoriedad de la presión fiscal existente en nuestro país para los cultivos extensivos.

Tomemos como ejemplo la soja, por ser la que muestra mejor resultado final por hectárea -no por casualidad el vuelco hacia la siembra de la oleaginosa en el 2009/10 será importantísimo-.

La sumatoria de todos los impuestos pagados por el productor con el modelo mencionado asciende a US\$ 569 por hectárea, de los cuales US\$ 418 corresponden exclusivamente a derechos de exportación. Si se lleva al valor por tonelada, son un total de US\$ 167 de distintos tipos de impuestos, o el 43% del precio FOB de la oleaginosa.

Apartando los distintos gastos incurridos en la producción y comercialización del grano, se puede ver la relación entre lo que se

lleva el Estado (US\$ 569 /ha) y lo que le queda neto para un productor (US\$ 127 /ha) que obtuvo **34 qq por ha: 82% va para el Estado, 18% para el productor.** Si el productor logra menos rindes puede quedarse con valores y, por ende, porcentajes cada vez más chicos y el Estado llevárselo todo en esta relación.

Peor aún, puede que el productor tenga que poner plata, lo cual, de persistir el esquema vigente en más de una campaña, es el camino seguro para quebrar.

En maíz, por ejemplo, el modelo con 73 qq/ha le deja al productor una pérdida de 16 dólares por ha, mientras que el Estado igualmente se lleva US\$ 375, es decir, el 104% de lo que queda del precio del grano.

Más allá de que el régimen fiscal existente es discriminatorio hacia el sector granario, profundiza el fenómeno de la concentración en la actividad productiva, tanto porque expulsa productores (aquellos con menos superficie explotada, menos tecnología, menos rindes) como porque la redirecciona hacia unos pocos cultivos. ¿Cuáles son esos cultivos? Aquellos de los que se puede sacar la mayor rentabilidad, por menor riesgo productivo y, particularmente, por menores costos, con lo cual se dejan de lado otras consideraciones, como el concepto de sustentabilidad.

## ROSARIO DE ACCIONES Y EFECTOS SOBRE EL COMERCIO Y LA PRODUCCIÓN DE GRANOS. DEL 2006 A LA ACTUALIDAD

En virtud de los cambios que fueron ocurriendo en la comercialización de granos y que, gradualmente, provocaron distintos niveles de distorsiones en la formación de precios y en el flujo normal de los negocios, creemos que vale la pena reseñar cuáles fueron dichos cambios o normas.

### Mayo 2006

Circular MY 1/06 de la SAGPyA. Se procede al cierre del registro de declaraciones juradas de ventas al exterior para todos los granos. Es la primera de una serie de circulares que fueron cerrando y abriendo los registros de ventas externas, a veces para todos los granos, a veces para algunos en particular. Entre mayo y octubre, se fijan precios FOB oficiales de trigo que superan lo que se informa en mercado. En el inicio, se pasan el FOB oficial de trigo de US\$ 156 a 182 la tonelada.

### Enero 2007

Resolución 9 del Ministerio de Economía y Producción - Inicio de la creación de mecanismos de subsidios para trigo y maíz. *A posteriori*, los mecanismos se fueron implementando a medida de cada sector subvencionado, e inclusive ampliándolo a oleaginosas.

### Enero 2007

Resolución 10 del Ministerio de Economía y Producción - In-

cremento alcúotas de derechos de exportación de productos del complejo soja (soja la 27,5%; aceite y harina de soja al 24%).

### Noviembre 2007

Resoluciones 368 y 369 del Ministerio de Economía y Producción - Incremento de las alcúotas de derechos de exportación de complejos de trigo, maíz, soja y girasol (28% de trigo; 25% de maíz; 35% de soja; 32% girasol; 32% los productos de la soja; 30% los productos del girasol).

### Enero 2008

Ley 26.351 (Ley Martínez Raymonda) - En caso de incremento de alcúota de derecho de exportación, aplicación de la mayor alcúota vigente entre la fecha de Declaración Jurada de Venta al Exterior (DJVE) o de la oficialización de exportación, siempre y cuando el exportador no pudiera probar la tenencia o la propiedad de la mercadería en el momento que efectúa la DJVE.

### Marzo 2008

#### Estadísticas

- Deja de hacerse público el stock comercial de granos, detallado por provincia e informado mensualmente (Fuente anterior SAGPyA - Fuente última ONCCA).

### Marzo 2008

Resolución 125 del Ministerio de Economía y Producción - Establecimiento de Derechos de Exportación móviles para trigo, maíz, complejo soja y complejo girasol. Su aplicación llevó a la paralización de la comercialización granaria por aproximadamente 120 días. El D.E. máximo en ese período fue del 48,7% para la soja; 28,8% para el trigo; 36,4% para el maíz y 41,2% para el girasol.

### Abril 2008

Resoluciones 284 y 285 del Ministerio de Economía y Producción. Resoluciones 21 y 22 de la ONCCA - Compensaciones a pequeños y medianos productores de soja y girasol y para el transporte de producciones extrapampeanas de los mismos productos. El monto de compensaciones ascendió a aproximadamente \$530.000. (Derogadas junto con la Resolución N° 125 de Derechos de Exportación móviles.)

### Mayo 2008

Convenio marco entre el Ministerio de Economía y Producción con los exportadores de productos derivados de la soja y el girasol, y biodiesel, y los abastecedores del mercado interno de aceites. Establece un fondo fiduciario compuesto por un porcentaje del valor FOB de los aceites oleaginosos para subvencionar el precio de los aceites en el mercado doméstico. Su efecto es una detracción más en el precio recibido en mercado interno, al elevar el costo de la exportación.

### Mayo 2008

Decreto 764 del P.E.N. - Reglamentario de la Ley 26.351. Registro de DJVE pasa a ser administrado por la ONCCA. (Anteriormente lo llevaba la SAGPyA y lo publicaba diariamente en su sitio en Internet). Exigencia de una doble inscripción como exportador ante la Dirección General de Aduana y ante la ONCCA. Este organismo establecerá los plazos máximos de embarque.

### Mayo 2008

#### Estadísticas

- Cesa de informarse el volumen diario de ventas al exterior (fuente anterior SAGPyA).

- Dejan de informarse los compromisos semanales de ventas al exterior de trigo y maíz, detallados por país de destino (fuente anterior SAGPyA).

#### **Mayo 2008**

Resolución 543 de la ONCCA - Requisitos para la exportación de granos y subproductos. Creación del ROE Verde, que pasa a funcionar como un régimen de licencias de exportación con autorización previa, con necesaria acreditación del contrato de venta externa en firme. El ROE Verde implica el acortamiento de los plazos entre el momento de autorización de la venta externa y la nominación del embarque a 45 días. Esto es contrario a los usos y costumbres en el comercio internacional de granos.

También estableció criterios de encaje productivo exportador y cálculo del remanente exportable. Esto supeditó la apertura o cierre de ventas al exterior, por medio de resoluciones y para el trigo y maíz únicamente, a formas de cálculo que fueron variando tanto en lo que respecta al "cupó" que le correspondía a cada empresa como a la forma de su determinación para la cosecha presente o la futura.

#### **Junio 2008**

Resolución 684 de la ONCCA - Régimen de información de existencias de granos y/o oleaginosas de parte de los productores. Era utilizado como base para el cálculo de la Matriz de Seguridad Alimentaria de los cuatro principales granos (trigo, maíz, soja y girasol). Como resultado, se informaban mensualmente las existencias disponibles para comercializar en la campaña.

#### **Julio 2008**

Decreto 1176 del P.E.N que instruye limitar la Resolución 125. Resoluciones 181 y 182 del Ministerio de Economía restablecen el régimen de Derechos de Exportación fijos, en los aranceles vigentes a marzo del 2008.

#### **Agosto 2008**

Resolución 2846 de la ONCCA - Régimen especial optativo para ROE verde (modifica Resolución 543). Amplía el plazo entre la autorización del ROE Verde y la fecha de nominación de embarque según producto: 60 días para trigo, 90 días para el maíz y 120 días para complejo soja y girasol. La ampliación sólo rige si el exportador paga el D.E. en el momento en que se autoriza el ROE Verde.

#### **Septiembre 2008**

##### **Estadísticas**

- Deja de informarse la industrialización mensual de todos los granos, incluyendo aquellos destinados a molienda húmeda, molienda seca y fabricación de alimentos balanceados (Fuente última SAGPyA).

- Deja de informarse la industrialización mensual de semillas oleaginosas, y la producción resultante de aceite, pellets y expeller, detallado por provincia (Fuente última SAGPyA).

- Deja de informarse la molienda mensual de trigo pan y la producción resultante de harina y pellets de afrecho / afrechillo, detallado por provincia (Fuente última SAGPyA).

#### **Octubre 2008**

##### **Estadísticas**

- Dejan de informarse las compras semanales del sector exportador y del sector industrial de trigo, maíz, sorgo, cebada cervecera, soja y girasol. Estas compras incluyen las transacciones a precio firme, como las con precio a fijar, como las fijaciones.

- Comienzan a informarse en forma diaria los ROE Verde autoriza-

dos (ventas externas) y rechazados de los principales productos agrícolas, aunque no se discriminan determinados productos. Se engloba en un único rubro otros subproductos, lo que persiste hasta el presente. No se informa a qué campaña comercial o año pertenece el producto declarado como vendido al exterior, aunque el campo figura en el formulario de DJVE. (Fuente ONCCA.)

#### **Diciembre 2008**

Resoluciones 26 y 28 del Ministerio de Economía y del Ministerio de Producción - Reducción de las alícuotas de derechos de exportación de trigo y maíz al 23% y 20%, respectivamente.

#### **Diciembre 2008**

Resoluciones 27 y 29 del Ministerio de Economía y del Ministerio de Producción - Modificación de los derechos de exportación de derivados de trigo y maíz.

#### **Diciembre 2008**

Decreto 2315 del P.E.N. - Creación de los programas Tripo Plus y Maíz Plus. Sin efecto sobre el mercado.

#### **Diciembre 2008**

Resolución 7953 de la ONCCA - Crea el Registro Único de Operadores de la Cadena Comercial Agropecuaria. Convierte al registro en una matrícula para ejercer el comercio, y sujeta la autorización a la discrecionalidad de un funcionario. Las sanciones se aplican sin sumario previo.

#### **Diciembre 2008**

Resolución 8290 de la ONCCA - Creación del registro único de contratos de compraventa internacional. Sin efecto sobre el mercado.

#### **Enero 2009**

Decreto 34 del P.E.N. - Creación del nuevo régimen de emisión, seguimiento y control de Cartas de Porte para el transporte de granos en el ámbito de la ONCCA. Estableció que los for-

mularios deberían ser generados a partir de un sistema informático generado por dicho ente.

#### **Enero 2009**

Resolución 2 de la ONCCA - Unifica la ampliación del período de concreción de un embarque (entre autorización de ROE Verde y fecha de nominación de buque) a 180 días para todos los productos, siempre que el exportador adelante el pago del derecho de exportación.

#### **Febrero 2009**

Resolución 1174 de la ONCCA - Modifica requisitos de las Resolución 543 para exportar granos. Cálculo del remanente exportable. Lo más destacable es que el cálculo del remanente exportable incluye la posibilidad de mensurarlo teniendo en cuenta estimaciones de la SAGPyA del consumo del grano. Por lo tanto, entran en juego las estimaciones de producción de granos que no se cosecharon aún.

#### **Febrero 2009**

Resolución Conjunta 2556 (AFIP), 1173/09 (ONCCA) y 3/09 (Subsecretaría de Transporte Automotor) - Introduce significativas modificaciones al régimen de cartas de porte para el transporte de granos. Las Cartas de Porte adquiridas con anterioridad tendrán vigencia hasta el día 10 de abril. El nuevo diseño no contempla los campos "Cuenta y Orden", Cada Carta de Porte aprobada llevará impreso el "Código de Emisión Electrónica" (CEE), y el vencimiento de la misma será de 60 días corridos. El Código de Trazabilidad de Granos (CTG) comenzará a regir a partir del día 10 de abril, teniendo una validez de 4 días corridos.

#### **Marzo 2009**

##### **Estadísticas**

- Dejan de publicarse mensualmente las de superficie, rendimiento y producción de granos, que realiza la SAGPyA.

#### **Abril 2009**

Resolución 109 del Ministerio de la Producción - Se excluye al poroto de soja del régimen de importación temporaria. Con la derogación de este régimen la importación de soja se encarece por el elevado nivel de impuestos. En el actual contexto de una campaña comercial de oleaginosas fuertemente reducida por la sequía, ello significa que la industria aceitera de Argentina deje ociosa una buena parte de su capacidad de procesamiento.

#### **Abril 2009**

Resolución Conjunta 2595 (AFIP), 3253/09 (ONCCA) y Disposición 6/2009 (STA) - Deroga la anterior resolución conjunta 2556 (AFIP), 1173/09 (ONCCA) y 3/09 (SSTA), introduciendo cambios en el régimen de Cartas de Porte.

#### **Abril 2009**

Resolución 2596 de la AFIP - Creación de un nuevo sistema de registración de contratos de compraventa de granos ante la AFIP, en el marco de lo previsto por la Resolución General 2300. En la práctica significa la eliminación del sistema de registración e información de operaciones de compraventa de granos primarias, que llevaban a cabo las Bolsas de Cereales, como así también del servicio de certificación (conocido como oblea) prestado por las Bolsas de Cereales.

#### **Mayo 2009**

Acuerdo Marco suscripto entre CIARA-CEC y Gobierno Nacional sobre mercado de trigo, ya reglamentado. Con un compromiso de

compras de 1,0 millón tn del cereal 2008/09 por parte de las empresas exportadoras, éstas obtienen la posibilidad de vender al exterior un volumen similar del grano en el 2009/10. A cambio deben comprar el trigo al precio pleno (FAS teórico) que establece la SAGPyA. Si la oferta de trigo 2009/10 no alcanzara a satisfacer el consumo interno, la exportación deberá vender el grano a los molinos. Para el mercado significa que no todos tienen acceso al precio pleno ya que hay cupos de compra mensual en mercado interno, y no todos los exportadores están comprando. Vencimiento 15/11/09.

Por lo anterior, se dictan las Resoluciones 2606/4122 AFIP/ONCCA modificando la Resolución 543; se abre el ROE Verde trigo 365 días.

#### **Junio 2009**

Acuerdo Marco suscripto entre CIARA-CEC y Gobierno Nacional sobre mercado de trigo. Idem al anterior alcanza a 1,0 millón de toneladas del cereal. Sigue el sistema de compras por cupo mensual. Vencimiento 15/11/09.

Acuerdo Marco suscripto entre CIARA-CEC y Gobierno Nacional sobre mercado de maíz. No reglamentado aún. Idem al de trigo, excepto que abarcaría 3,0 millón de toneladas de maíz, con revisión de las partes ante la concreción de cada millón. Vencimiento 01/03/2010.

Por lo anterior, se dictan las Resoluciones 2636 y 5556/2009, modificando la Resolución 543; abriéndose ROE Verde maíz 365 días y un tonelaje adicional de trigo para anotar en ROE Verde trigo 365 días.

## TRIGO

### Para el trigo todo es bajista

El mercado del trigo continúa presionado por la gran oferta global producto del buen nivel de stock inicial y de la recuperación de las cosechas del cereal en el hemisferio norte a pesar de la menor cobertura de superficie en 2009/10.

El trigo en Chicago operó con bajas hasta el jueves cuando hubo coberturas de posiciones vendidas y cuando el dólar se debilitó frente a las demás monedas globales.

La moneda estadounidense bajó a los niveles mínimos de las últimas dos semanas frente al euro el viernes cuando un indicador europeo reveló mejores expectativas económicas para el bloque.

La recuperación que, como consecuencia, mostraron los commodities poco pudo compensar las bajas iniciales de las cotizaciones del trigo.

Los fundamentales continúan siendo bajistas, más aún cuando no hay más que informes que confirman la buena producción que se proyecta en todo el hemisferio norte sobre el cereal.

Con un salto a última hora de la productividad de trigo de Francia y Alemania, los dos mayores productores de la Unión Europea, va dejar a Europa Occidental con una amplia cosecha, que mantendrá los stocks elevados.

Los productores ahora están en medio de la cosecha en las regiones más del norte, y la producción total de trigo de la UE debe caer frente a la amplia cosecha del último año, reflejando una acentuada baja en las regiones del sur y este del bloque de 27 países.

Pero una productividad mayor a la esperada llevó a los analistas a elevar las estimaciones de la producción francesa y alemana para arriba de los niveles del 2008, provocando una caída en los precios del mercado del trigo.

Con una buena oferta de Europa, el trigo estadounidense que se exporta recibe presión ante la falta de negocios, aunque fue positiva en la semana la compra de Egipto.

Egipto compró 270.000 tn de trigo para embarque del 11 a 20 de setiembre. Los volúmenes corresponden a: 60.000 tn de trigo francés a u\$s 169,50 por tn, 30.000 tn de trigo ruso a u\$s 172; 60.000 tn de trigo canadiense a u\$s 165,32 y 120.000 tn de trigo estadounidense a u\$s 162.

Igualmente el negocio no fue suficiente para contrarrestar los informes de lentas exportaciones estadounidenses.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 378.700 tn, dentro de las estimaciones de los analistas pero con un acumulado de tan sólo 3,95 millones de tn frente las 7,30 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales fueron por 358.900 tn, volumen próximo al mínimo del rango esperado por el mercado de 350.000 a 550.000 tn y por debajo de los informes anteriores. El acumulado del año comercial está un 45% debajo del 2008 a la misma fecha.

La depresión que muestra esta demanda es un elemento de presión sobre las cotizaciones del cereal que deberían reflejar los elementos de oferta y demanda que subyacen para el producto.

Aunque, de expresiones del propio ente regulador de los mercados de futuros estadounidenses, los precios del trigo están lejos de expresar la realidad.

El presidente de la Commodity Futures Trading Comisión (CFTC) señaló que no está satisfecho con el contrato de trigo por la escasa convergencia que continúa mostrando los contratos de futuro en el mercado de Chicago.

Los compradores de trigo están preocupados hace más de un año sobre el "quiebre" del contrato de CBOT, que es utilizado como referente para los precios del trigo por más de un siglo. Si los productores y los compradores dejan de utilizar el contrato de futuro, aumenta el riesgo, dijo Gary Gensler esta semana en una entrevista.

"Si hay más riesgo que no se puede evitar, es más difícil para ellos planear sus negocios. Y este es realmente la misión del CFTC, que la performance de los mercados realmente pueda mostrar la función de señal de los precios".

El CME Group, propietario del CBOT, recientemente realizó ajustes al contrato para tratar de mejorar la convergencia entre los futuros y los precios físicos al momento de expiración de los primeros.

La convergencia no mejoró en el contrato julio pero la CFTC está buscando distintas maneras de mejorar la convergencia.

"Existe un número de opciones, más opciones de las que yo mencioné (en la presentación realizada en el senado estadounidense el 21 de julio pasado) y espero que la Institución evalúen los distintos testimonios vertidos oportunamente", dijo Gensler.

El mes pasado, el funcionario dijo a un comité del senado que los participantes del mercado recomendaron que se movieran las locaciones de entrega de los contratos al Golfo de México desde el Medio Oeste, forzar las entregas del grano contra los certificados de embarque o crear un nuevo contrato de cash-settled que opere a la

par de los existentes mercados de futuros de Estados Unidos.

Los cambios que se puedan realizar a los mercados de futuros para asegurar la convergencia no despegarán los precios de la realidad de la oferta y la demanda. Para el trigo el contexto difícilmente encuentre elementos de sostén propios frente a la gran oferta global y la tranquilidad de la demanda.

## El único precio local, FOB, más bajo

Los precios del trigo en los mercados internacionales continúan bajando, noticia que para el productor argentino es mala aunque peor es la situación de ausencia de precios en el mercado local.

Desde el 30 de junio que no se conocen precios para el trigo disponible en el mercado de Rosario y desde el viernes pasado que no se escuchan ofertas para el trigo nuevo.

La falta de valores de referencia impide la toma de decisiones.

Sin conocer cuando puede estar el trigo cuando se coseche, difícilmente se siembre ya que los costos incurridos dan un piso para tomar riesgo.

El contexto de incertidumbre en el mercado se sumó a las condiciones de sequía en las regiones productoras locales para obtener como resultado lo que se proyecta para la campaña: una pobre cosecha de trigo.

Las siembras cayeron un 40% a nivel nacional y hasta un 58% en la región que abarca GEA. Con las cifras que se cuentan, las condiciones climáticas actuales y algunas predicciones ya todos señalan una nueva caída en la producción de trigo 2009/10.

En algunas regiones donde todavía no se finalizó de sembrar, el clima no mejoró esta semana para permitir el avance. Las lluvias esperadas en algunas regiones no se produjeron y las condiciones son desfavorables para los cultivos de las provincias de Córdoba, La

Pampa y centro oeste de Buenos Aires.

Según GEA la sequía es crítica y pone en alerta a los lotes trigueros que empiezan a encañar. La falta de lluvias del otoño dejó un déficit de 270mm en la zona núcleo, respecto del total del año pasado a la misma fecha.

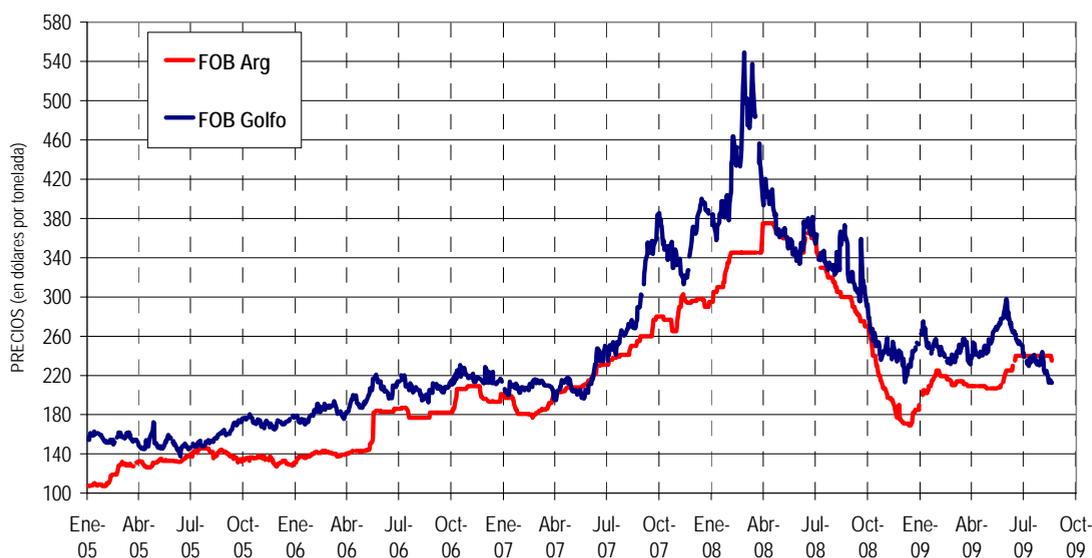
Hubo algunas lluvias en la región pero el valor acumulado estuvo por debajo de los 5 mm en todo el periodo. Las pocas precipitaciones es la causa de que las reservas hídricas del suelo disminuyan con el correr de los días.

Hay algunos pronósticos de lluvias para la próxima semana pero muy dispersas y mayormente en el sur de la región productora.

Es necesaria la recuperación de la humedad para el comienzo de las etapas críticas de los cultivos de trigo implantados y para dar un buen comienzo para la siembra de la gruesa.

El contexto para el cereal fino es desalentador, más aún cuando los precios en el mercado

TRIGO FOB ARG vs. FOB GOLFO



externo continúan bajando por la mejor oferta y acá no se recuperan a pesar de la baja proyección de la oferta local.

En otra situación con un mercado normalizado, es decir con posibilidad de exportar y competencia entre el sector exportador y el consumo doméstico, los precios locales del trigo deberían estar firmes.

En el tradicional análisis fundamental de oferta y demanda los precios del cereal argentino deberían despegar para la suba respecto de los internacionales, pero aparece la intervención del estado como el limitante.

Cuando el accionar de un mercado libre se ajusta por precio y por cantidad, hoy no tenemos precio y no podemos conocer la cantidad.

Con la ausencia de informes tales como los de stocks mensuales, moliendas mensuales, compras, ventas y embarques del sector exportador semanales y el mismo informe de estimación mensual de producción, se desconoce el trigo ya ingresado al circuito comercial y el remanente en los campos.

El conocimiento de los datos mencionados nos permitiría analizar la situación de los distintos sectores que componen la demanda para ver la necesidad de la misma para abastecer su actividad.

Se sabe que los exportadores tienen que haber comprado como mínimo 3 millones de tn para cumplir sus compromisos al exterior y ese volumen lo superaron en 1 millón de tn para acceder a obtener los ROE Verde 365 producto del acuerdo con el gobierno.

La industria, por su parte, informa procesadas hasta el mes de junio unas 3,07 millones de tn de trigo, con volúmenes mensuales inferiores al 2008 en los mismos periodos.

Con estos pocos datos de la demanda se podría decir que más de 7 millones de tn de trigo ingresaron al mercado pero sin saber cual es la existencia inicial de la campaña y el número final de la cosecha (la última información oficial fue de 8,3 millones de tn).

La incertidumbre sobre estas cifras colabora al desconocimiento de precios en el mercado interno.

Lo único que sabemos es el precio FOB mínimo oficial sobre el cual se parte para obtener el valor de mercado de la SAGPyA.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución del precio FOB argentino en comparación con el valor FOB del trigo duro estadounidense en el golfo de México.

El FOB mínimo oficial de trigo, luego de dos meses sin cambios, mostró una baja de u\$s 5 respecto de la semana previa. El último valor informado fue de u\$s 235, sobre el cual se determina un precio FAS teórico de \$ 649.

En la semana que finaliza también desaparecieron los precios FOB que informaban operadores privados sobre el trigo local.

La ausencia de estos valores de referencia no hace más que confirmar que las exportaciones de trigo difícilmente puedan abrirse en lo que resta del año comercial y durante el próximo, aunque para este último ya existan autorizaciones por 494.700 tn.

## MAIZ

### El maíz local busca precios para cálculos

Mientras que las cotizaciones del cereal en el mercado de referencia muestra cambios diarios, en el mercado local se desconocen ofertas compradoras.

En el recinto, el sector exportador no compra maíz desde el 17 de junio aunque esporádicamente se escuchan precios por parte de un consumo interno que busca el cereal.

Los compradores del consumo están pagando entre \$ 400 y \$ 450 el cereal para distintas plazas diferentes del maíz.

Estos valores están próximos al precio pleno que se determina a partir de los precios FOB que obtendría el maíz argentino de poder exportarse.

El comportamiento de estos últimos, tal como se observa en el gráfico adjunto, mostró una caída en las últimas semanas en sintonía con la baja externa.

Partiendo de un precio FOB mínimo oficial de u\$s 161 se obtiene un precio FAS teórico de u\$s 120 o \$ 459 como se establece para el valor de mercado de la SAGPyA.

El precio FOB informado por agentes privados, partiendo del precio del maíz en Chicago más una prima positiva del maíz argentino, está por arriba del valor oficial aunque sólo con oferta vendedora en u\$s 165.

El mayor precio igualmente no es representativo de operaciones reales ya que las últimas autorizaciones para exportar el cereal datan del 24 de junio aunque aún resta un remanente exportable.

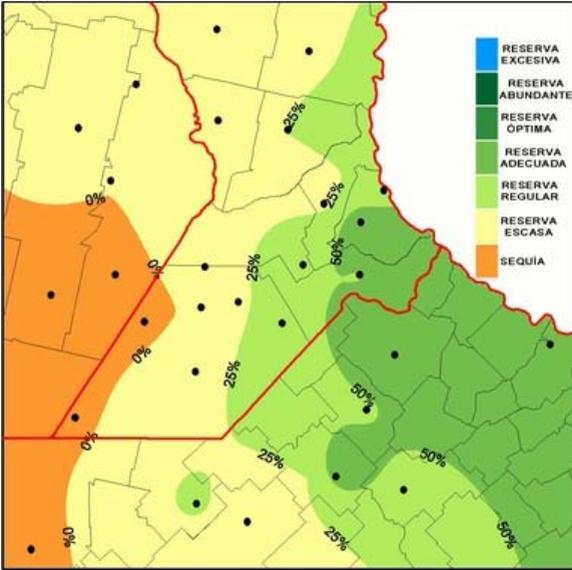
Del total permitido para exportar de maíz 2008/09 de 6.050.400 tn fueron autorizadas ventas al exterior por 5.956.711 toneladas mientras que en lo que va del año calendario hasta el mes de mayo

# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

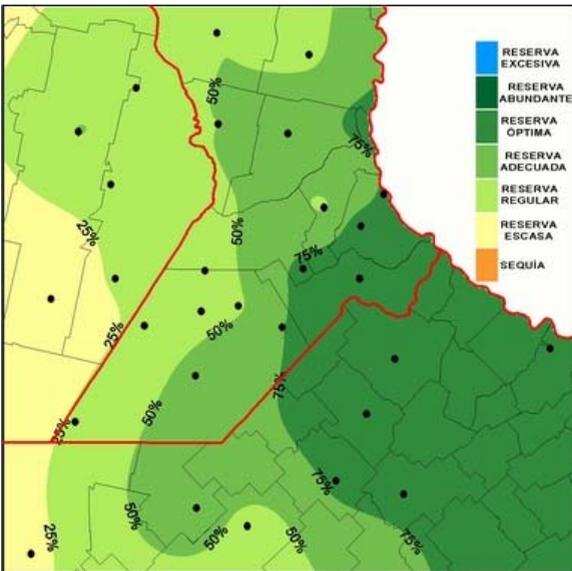
### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

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

**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.



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

Porcentaje de agua útil al 06/08/09

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

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

se embarcaron 4.431.742 toneladas.

Según datos de la SAGPyA al 20/08 los embarques estimados de maíz totalizan las 6,11 millones de tn frente a las 10,8 millones del año pasado a la misma fecha.

La diferencia entre los volúmenes no hace más que reflejar el menor saldo exportable de maíz por la caída de la cosecha.

Para la 2008/09 aún no se cuentan con datos oficiales sobre la producción, mientras que los privados estiman un rango de 13 a 14 millones de tn, lo que genera un saldo exportable de 6 a 7 millones de tn que dependerá en gran parte de las existencias iniciales y finales de la campaña.

Los datos de los stocks dejaron de publicarse por la ONCCA en diciembre del año pasado, con la dificultad que esto representa para el mercado al desconocer la oferta real con la que se puede contar de maíz, sea para consumo interno como para las exportaciones.

Pero por las dudas, las exportaciones permanecen cerradas aún cuando hace ya algunas semanas atrás el gobierno se había comprometido en una reunión con los integrantes de la Mesa de Enlace a reabrir las exportaciones de maíz y trigo.

La inacción del gobierno desde esa fecha parece no preocupar a nadie, mientras que para los participantes del mercado del maíz es un tema clave para el 2009/10.

Las señales que puedan surgir para el cereal son relevantes para la toma de decisiones de los productores frente a la proximidad de la siembra de los granos gruesos.

Con la situación como esta, sin precios del maíz y altas retenciones, precios diarios para la soja disponible y futura y ex-

portaciones abiertas para la oleaginosa, el cereal es el que vuelve a perder terreno.

Según el informe semanal del GEA "las expectativas de siembra de maíz siguen deprimidas en la región y sólo se reportan algunas ventas de semillas con financiación a cosecha".

Desde el inicio de la campaña, que se acentúa con las siembras recién en octubre, se estima una disminución de superficie de maíz que se destinará a la siembra de soja de primera.

La diferencia entre la operatoria de los mercados y los márgenes que presentan cada cultivo serán decisivos para la decisión final de los productores.

Sólo el maíz muestra incentivos en la zona productora núcleo en la medida que se recupere la humedad de los suelos que tienen grandes déficit de agua y la ganancia estará con la obtención de buenos rindes.

Igualmente la caída en la superficie es ya un tema que se comenta en el mercado pero no se puede trasladar a las cotizaciones.

El precio del cereal estará de todas formas influenciado por la posibilidad de exportar ya que el consumo interno sólo puede agregar valor a la economía en la medida que tenga el insumo base: el MAÍZ.

## El clima conduce los precios del maíz

El sentimiento bajista que se instaló en el mercado de Chicago desde la semana pasada, continuó en la presente, especialmente con las ideales condiciones climáticas que continúan ayudando la maduración de los cultivos en el Medio Oeste estadounidense.

La confirmación del USDA de la semana pasada de la producción casi récord de maíz y las buenas perspectivas de soja continuaron presionando las cotizaciones de los granos gruesos.

La semana comenzó con bajas por la caída en el precio del petróleo y los pronósticos de clima húmedo que favorecen a los cultivos del cereal.

El USDA informó el lunes luego del cierre que el 68% del maíz estaba en la condición de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa y arriba del 67% del año pasado a la misma fecha.

También se informó que el 96% del cultivo estaba en la etapa de polinización, el 40% estaba en llenado de grano y el 9% dentado.

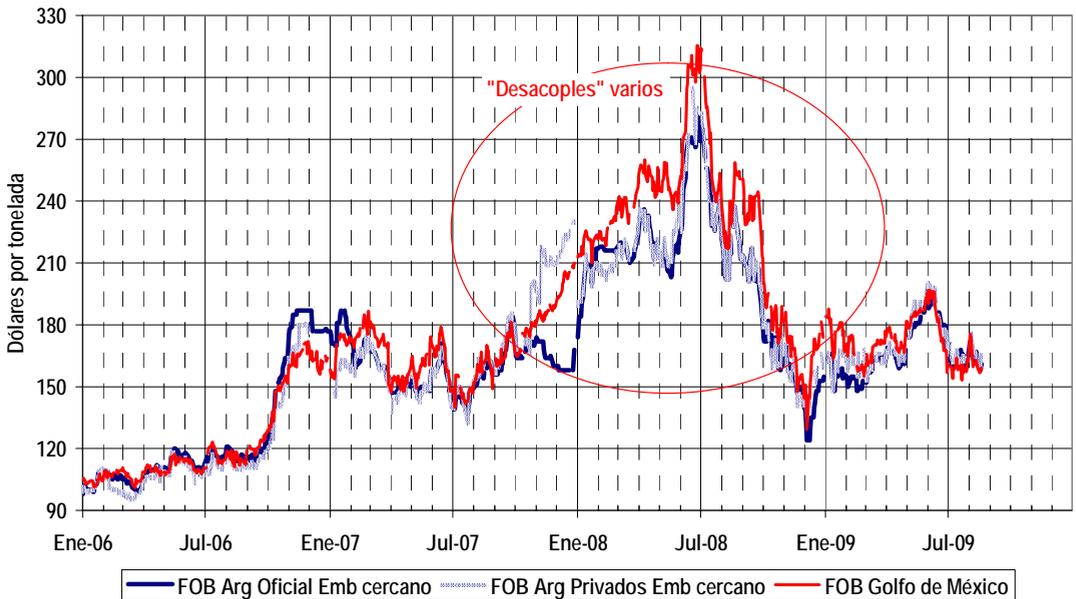
Las etapas de desarrollo mostraban una demora respecto de otros años a la misma fecha. Todas ellas estaban por debajo del promedio de los últimos cinco años.

La confirmación sobre las mismas se materializó a partir del lunes cuando comenzó el tour anual en campos de maíz y soja en el Medio Oeste. El grupo de scouts que realizan el recorrido tienen como objetivo evaluar la potencialidad de rendimientos de los cultivos aunque este año con el retraso en el desarrollo y el clima frío se puede registrar un recorte en los rendimientos finales.

El relevamiento anual cuenta con scouts voluntarios que realizan encuestas sobre el avance de los cultivos de maíz y soja a más de 2.000 campos en siete estados productores, finalizando el jueves.

Según el crop tour, el rinde potencial de maíz en Ohio aumentó un 7,4%. En Dakota del Sur la maduración del maíz es lenta pero los rindes potenciales son buenos.

## Maíz: Evolución de los precios FOB, embarque cercano



En el estado de Nebraska los cultivos de maíz y soja se muestran con buenas condiciones, pero en Indiana los cultivos están más bajos.

El rinde potencial de maíz en el centro de Illinois estaría por debajo de los niveles del año pasado luego que los productores sembraron tarde el cereal por el clima húmedo de la primavera, informó el crop tour.

Las buenas condiciones climáticas durante el periodo crítico de polinización mejoran las perspectivas de rindes de maíz en el centro-oeste de Iowa pero las temperaturas frías durante el periodo retrasan la formación de vainas de soja, según el tour.

El crop tour en el cinturón productor de Estados Unidos estaría confirmando que la producción en el 2009 mostraría subas respecto del año anterior en su estimación sobre la producción de maíz.

El Pro Farmer, luego del tour realizado en la región productora, estimó en la tarde del viernes que la producción de maíz en EE.UU. podría alcanzar las 12.807 millones de bu (325,31 millones de tn) con un rinde promedio de 160,10 bu/acre, arriba de la estimación oficial del USDA de agosto de 12.761 millones de bu (324,14 millones de tn) con rinde promedio de 159,5 bu/acre.

El clima continúa siendo muy favorable en el Medio Oeste estadounidense con lluvias sustanciales y temperaturas moderadas para el óptimo desarrollo de las etapas finales de los cultivos de maíz.

Las recientes lluvias en el Medio Oeste estadounidense mantienen en niveles favorables las reservas de humedad para los cultivos de maíz y soja. Se pronostican nuevas lluvias para los próximos días de manera dispersa y suave para volver a estar seco en el fin de semana y con nuevas precipitaciones para la próxima semana.

El clima continúa siendo el elemento que marcará el rumbo del mercado en las próximas semanas, los pronósticos son alentadores para los cultivos pero presionan las cotizaciones.

El maíz desarrolló su etapa crítica de polinización bajo condiciones climáticas ideales y ahora se espera que el llenado de grano también sea acompañado.

Las lluvias mejoraron las reservas de humedad y el clima cálido es ideal para que se cumplan las estimaciones oficiales de un rinde promedio nacional de 159,5 bu/acre.

Con la confirmación de una gran oferta con el correr de las semanas hasta que comience efectivamente la cosecha, el sostén de los precios solo puede estar dado por la demanda.

La reciente suba de los precios del petróleo impulsa al maíz para su utilización como insumo para la fabricación de etanol.

Los mercados energéticos su-

bieron un 10% entre el lunes y el miércoles, mientras los precios del maíz en Chicago apenas mejoraron el 1,5%. Evidentemente esta situación favorece la rentabilidad para los fabricantes de etanol y atrae compradores al mercado.

Este destino fue aumentando en el informe mensual del USDA de la semana pasada aunque son proyecciones que se tienen que confirmar con el correr de los meses y aún restan los datos finales de la campaña 2008/09.

Para las exportaciones, la debilidad del dólar es un elemento que puede generar más demanda aunque la realidad muestran ventas externas lentas pero mejorando en las últimas semanas.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 1.038.400 tn, el línea con las expectativas del mercado y los reportes anteriores pero con un acumulado de tan sólo 42,66 millones de tn respecto de las 57,45 millones del año pasado y la proyección final de campaña de 46,9 millones.

Las ventas semanales fueron por 1.435.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba de las expectativas de los operadores de 700.000 a 1.000.000 tn y superando los informes anteriores. El acumulado del año comercial está un 22% debajo del año pasado a la misma fecha cuando se proyecta una caída entre campañas del 24%.

Los elementos citados de la demanda igualmente no podrán contrarrestar el impacto del clima en los precios futuros de maíz. Restan algunas semanas para definir la oferta, la decisión final está en manos de la madre naturaleza.

## SOJA

### El clima preocupa a los productores de soja de Estados Unidos

Más allá de las influencias externas variadas de esta semana, y que la soja acompañó con un comportamiento similar, consideramos importante comentar la realización del "Midwest Crop Tour", un recorrido que todos los años efectúa un grupo significativo de especialistas y productores (scouts) por los cultivos del Medio Oeste de Estados Unidos, cuyo objetivo es proporcionar información precisa a la industria sobre el desarrollo y potenciales rendimientos del maíz y la soja. Los siete estados explorados son Iowa, Minnesota, Illinois, Indiana, Ohio, Nebraska y Dakota del Sur que comprenden aproximadamente el 70% de la producción de maíz y de soja del país.

En el caso de la oleaginosa, los rendimientos son difíciles de estimar en esta época ya que gran parte del desarrollo depende del clima a partir de agosto. Es por eso que el tour no realiza proyecciones de rinde, pero en su lugar se calcula el número promedio de vainas en un terreno de 91x91cm., comparando las cifras con el año pasado y con el promedio trienal y así estimar "potenciales" rendimientos. Los resultados de este año son más importantes debido a las diferencias en términos de desarrollo que se observan entre los estados y a las siembras tardías consecuencia del exceso de humedad.

En la semana que finalizó el 16 de agosto, el USDA informó que un 66% de los cultivos se encontraba en estado entre bueno y excelente, sin cambios respecto a la semana previa pero por encima del 62% del año pasado. La presión del clima ha disminuido pero las siembras tardías y las temperaturas menores a las normales han retrasado el desarrollo. Por esto, el llenado de vainas se encuentra por debajo del ritmo normal. Hasta el domingo, el 72% de los cultivos se encontraba en esta fase fenológica, si bien por encima del 55% de la semana pasada, aún por debajo del 85% promedio de los últimos años. Illinois es el estado más retrasado, sólo un 58% de los cultivos han formado vainas frente al 87% del promedio.

La primera investigación del USDA estimó un rendimiento promedio de 41,7 bushels por acre, por debajo de los 42,6 bushels del mes pasado, lo cual resultaría en una cosecha récord de 87,1 millones de toneladas. Sin embargo, existe un consenso generalizado de que la producción podría superar la estimación de agosto del USDA si es que el clima acompaña el desarrollo. Por otro lado, los resultados del tour antes mencionado generalmente no se comparan con el reporte de agosto del USDA sino que son considerados como un anticipo del informe de septiembre.

Los resultados preliminares del tour muestran lo siguiente:

- En Ohio y Dakota del Sur, a pesar de las sequías, se observaron buenas condiciones y niveles de humedad pero con cierto retraso en la maduración lo que refleja la necesidad de un ciclo de crecimiento más extenso. En Ohio el recuento de vainas superó en un 14,9% a las cifras de 2008. En Dakota el recuento también fue mayor al del año pasado y al promedio de los últimos tres años. Existe mucha disponibilidad de agua en el suelo.

- Indiana: los efectos de la sequía disminuyeron la cantidad de

vainas en un 8% respecto al año pasado.

- Nebraska: los cultivos tienen mucho potencial, pero las siembras tardías son vulnerables a heladas tempranas. El recuento fue un 6,5% superior al año pasado.

- Illinois: el recuento cayó un 15,1% desde el año pasado.

- Iowa: las cifras fueron un 9,7% superiores a las obtenidas en 2008 y por encima del promedio de los últimos tres años.

- Minnesota: el clima excepcionalmente frío este verano retrasó el desarrollo de los cultivos, disminuyendo las proyecciones de rendimientos y aumentando el riesgo de heladas tempranas. En promedio el recuento fue un 2,3% menor que el año pasado. Pero esto no siempre se traduce en menores rendimientos. La disponibilidad de humedad es fundamental para los cultivos en esta parte del año. El recuento promedio sugiere que los cultivos no serán mucho mejores a los del año pasado, pero la disponibilidad de agua podría permitir que se superen los rendimientos estimados por el USDA.

Si bien las conclusiones definitivas del tour serán anunciadas el viernes, de los resultados preliminares se desprende que gran parte de los cultivos son vulnerables a heladas. Por lo tanto, es fundamental un clima cálido que permita acelerar el desarrollo.

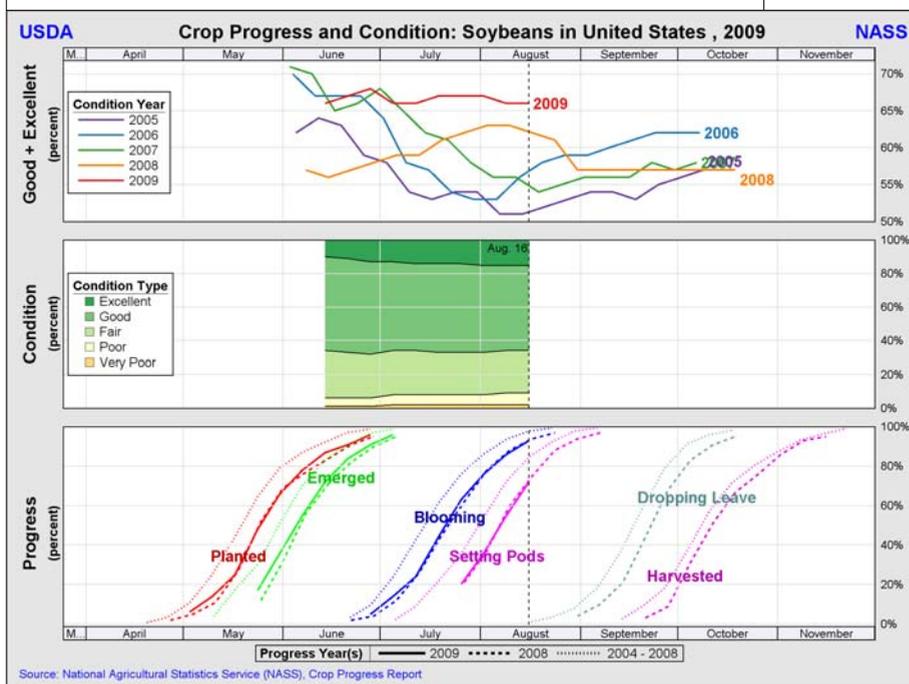
Los pronósticos de oferta son bajas para los precios (por las proyecciones de cosechas récord) pero no así las estimaciones de utilización. En los últimos meses se observó una creciente demanda de soja que llevó a los stocks de los tres principales países productores (Estados Unidos, Argentina y Brasil) a niveles críticos. Como consecuencia, el ingreso de la nueva cosecha del hemisferio norte es de suma importancia. Oil World estima que los stocks conjuntos para el período septiembre 2009/febrero 2010 serán de 122 millones de toneladas, cayendo más de 11 millones desde los niveles ya bajos de un año atrás. Asimismo, las cifras de exportaciones semanales supe-

raron las expectativas del mercado. Del total de compromisos, las compras de China representan el 72%.

Frente a estas cifras la ecuación oferta/demanda no cierra lo cual, según las estimaciones de Oil World, podría reflejarse en precios firmes en el corto o mediano plazo, como forma de reducir el consumo.

En otras noticias, el gobierno de China planea proporcionar un subsidio a los procesadores de soja de las áreas productoras del noreste como forma de aumentar las ventas de sus reservas estatales, que ya fracasaron en tres licitaciones. La medida sería anunciada a finales de este mes, siendo efectiva a partir del 1 de septiembre. Los rumores de posibles subsidios ya vienen sintiéndose en el mercado, pero según los analistas, ahora parecen más creíbles ya que, frente a la proximidad de la cosecha, el gobierno necesita espacio para los nuevos cultivos. Sin embargo, esto no afectaría a las importaciones ya que las plantas en estas regiones sólo procesan soja local.

Si bien a comienzos de la semana los pronósticos anticipaban condiciones favorables, el viernes el Servicio Meteorológico Nacional de Estados Unidos anunció temperaturas menores a las normales en las regiones del Medio Oeste, aumentando el riesgo de heladas tempranas. Esto provocó que los operadores agregaran una "prima



**Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 20/08/09**

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	278.455	20.000	298.455	787.105	15.000	802.105	67.864		67.864	149		149	68.013
<b>Total Año 2009</b>	<b>3.088.731</b>	<b>337.800</b>	<b>3.426.531</b>	<b>14.121.963</b>	<b>834.943</b>	<b>14.956.906</b>	<b>2.143.488</b>	<b>1.379.000</b>	<b>3.522.488</b>	<b>15.363</b>	<b>20.000</b>	<b>35.363</b>	<b>3.557.851</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>2.020.798</b>	<b>320.800</b>	<b>2.341.598</b>	<b>11.451.386</b>	<b>730.943</b>	<b>12.182.328</b>	<b>1.801.391</b>	<b>1.379.000</b>	<b>3.180.391</b>	<b>12.046</b>	<b>20.000</b>	<b>32.046</b>	<b>3.212.437</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>			<b>18.999.313</b>										

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

climática" a los precios, impulsando las cotizaciones que junto a factores externos también positivos mostraron una variación de 1,91% en promedio con respecto al jueves.

## La necesidad mantiene los precios locales de la soja

3% fue el saldo positivo de la soja local, al terminar pagándose \$1000 por los lotes que se ofrecían en el recinto de esta Bolsa de Comercio de Rosario. En esta corta semana, el precio de la soja había estado en valores que iban de \$960 a \$970, sin que apareciera el interés por vender por parte de los tenedores de la soja.

Ante la variación positiva que mostró Chicago en el día de hoy, en la rueda del viernes los compradores locales subieron \$ 30 sus ofrecimientos por la soja disponible, lo que logró activar un buen número de órdenes de ventas y así captar un volumen de mercadería mayor que los de las últimas jornadas. En el resumen de esta semana de sólo cuatro días hábiles el nivel de negocios fue muy superior al de la semana anterior. La otra característica de esta rueda de viernes con precios en los \$1000 fue el gran volumen de fijaciones que se agregaron a los tonelajes hechos con precio en firme. Lamentablemente no tenemos las estadísticas que antes proporcionaba la SAGPyA, cuando se podía saber a cuánto ascendían las operaciones

a fijar. Vemos que en el 2007/08, cuando ya habían comenzado a sentirse los efectos de las distintas intervenciones en el comercio granario, el porcentaje de este tipo de negocios había aumentado respecto de la media; a mayor incertidumbre, el grano es un resguardo para su propietario y éste no se desprende fácilmente de él como no haya un precio muy atrayente.

Mientras tanto, los compromisos externos siguen moviéndose lentos, tal como se aprecia en el cuadro adjunto.

También aparecieron los *forwards* sobre el final, escuchándose US\$ 217, US\$218, para terminar en US\$ 220 por lotes grandes y condición fábricas.

## Compraventas domésticas a fijar precio sobre total de operaciones

En 000 de toneladas

Producto (año agrícola)		Campaña Comercial								Promedio
		2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08	
Trigo (dic-nov)	Compras totales	15.239	14.660	11.540	14.044	17.313	14.718	15.122	17.269	14.988
	Compras A Fijar	2.149	2.136	3.352	3.152	3.301	2.687	2.130	2.686	2.699
	A fijar / Total	14%	15%	29%	22%	19%	18%	14%	16%	18%
Maíz (mar-feb)	Compras totales	11.558	12.757	13.370	12.610	18.647	13.561	21.109	17.413	15.128
	Compras A Fijar	2.335	2.860	4.035	2.211	3.201	2.471	3.305	4.319	3.092
	A fijar / Total	20%	22%	30%	18%	17%	18%	16%	25%	20%
Sorgo (mar-feb)	Compras totales	584	591	807	393	535	398	1.383	1.278	746
	Compras A Fijar	78	57	70	41	12	27	25	121	54
	Relación	13%	10%	9%	10%	2%	7%	2%	9%	7%
Soja (abr-mar)	Compras totales	28.725	28.280	33.814	31.560	40.869	42.127	52.557	37.846	36.972
	Compras A Fijar	7.488	8.804	9.981	11.007	12.664	12.547	14.843	14.534	11.483
	A fijar / Total	26%	31%	30%	35%	31%	30%	28%	38%	31%
Girasol (ene-dic)	Compras totales	2.901	3.524	3.391	2.673	3.543	3.708	3.321	4.473	3.442
	Compras A Fijar	1.159	1.092	1.399	962	1.204	1.579	888	1.513	1.224
	A fijar / Total	40%	31%	41%	36%	34%	43%	27%	34%	36%
TOTAL G-5	Compras totales	59.007	59.811	62.922	61.280	80.908	74.512	93.491	78.279	71.276
	Compras A Fijar	13.208	14.949	18.836	17.373	20.381	19.311	21.190	23.173	18.553
	A fijar / Total	22%	25%	30%	28%	25%	26%	23%	30%	26%

Elaborado sobre la base del Informe Semanal de Compras-Ventas de Exportación e Industria y Embarques del Área Mercados Sector Granos, Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA. Las compras acumuladas son las informadas de acuerdo a cada campaña comercial.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	14/08/09	17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro		feriado					604,48	
Maíz duro							455,86	
Girasol	770,00		755,00	755,00	755,00	758,75		
Soja	970,00		960,00	960,00	970,00	965,00	935,88	3,1%
Mijo								
Sorgo	368,00		340,00	368,00	370,00	361,50	371,91	-2,8%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							617,06	
Maíz duro							467,95	
Girasol	775,00		750,00	755,00	755,00	758,75	866,92	-12,5%
Soja	970,00		960,00	960,00	970,00	965,00	946,36	2,0%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	622,90		619,60	621,10		621,20	604,33	2,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							630,33	
Maíz duro								
Girasol			755,00	755,00	755,00	755,00	890,49	-15,2%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							587,20	
Maíz duro							444,20	
Girasol	774,10		753,30	757,70	760,00	761,28	862,99	-11,8%
Soja	955,00		945,00	950,00	960,00	952,50	921,71	3,3%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	21/08/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	feriado	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"		698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		2.040,0	2.040,0	2.040,0	2.040,0	2.040,0	
Girasol refinado		2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	
Lino							
Soja refinado		2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	2.500,0	
Soja crudo		2.080,0	2.080,0	2.080,0	2.080,0	2.080,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		575,0	575,0	575,0	575,0	575,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		1.005,0	1.005,0	1.005,0	1.005,0	1.005,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	21/08/09	Var. %	14/08/09
<b>Trigo</b>										
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	feriado						
Mol/Ros	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				400,00	410,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			360,00				
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							340,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		310,00	360,00	370,00	370,00	8,8%	340,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		320,00		350,00	370,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			370,00				350,00
Exp/SM	Sep'09	Cdo.	M/E					370,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	960,00	970,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	960,00	970,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	960,00	970,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	960,00	970,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	960,00	970,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	960,00	970,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	960,00		1000,00	3,1%	970,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	960,00		1000,00	3,1%	970,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		215,00	215,00	217,00		
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			215,00	218,00		
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		215,00				
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			215,00	217,00		
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		215,00		217,00		
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		215,00		217,00		
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s				218,00		
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s				219,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		755,00	755,00	755,00	755,00	-1,9%	770,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		755,00	755,00	755,00	755,00	-1,9%	770,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				750,00	750,00	-2,6%	770,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		745,00	745,00	745,00	745,00	-2,0%	760,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		730,00	730,00	730,00	730,00	-2,0%	745,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		755,00	755,00	755,00	755,00	-1,9%	770,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	210,00	210,00	2,4%	205,00
Fca/Ros	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s						205,00
Fca/Deheza	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s						205,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	210,00	210,00	2,4%	205,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (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	17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	21/08/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
ECU082009		47	feriado	5,430	5,475	5,505	5,520	0,55%
ECU092009	43	267		5,480	5,525	5,555	5,570	0,54%
DLR082009	296.594	362.738		3,854	3,857	3,856	3,856	0,18%
DLR092009	111.599	327.744		3,891	3,890	3,890	3,886	-0,03%
DLR102009	30.925	287.352		3,928	3,928	3,926	3,923	-0,05%
DLR112009	27.019	284.607		3,965	3,965	3,963	3,961	-0,03%
DLR122009	38.197	367.977		4,001	4,003	4,002	3,999	-0,05%
DLR012010	23.250	279.355		4,038	4,038	4,039	4,035	-0,10%
DLR022010	25.700	249.475		4,074	4,070	4,070	4,070	-0,15%
DLR032010	2.520	245.900		4,115	4,110	4,110	4,110	
DLR042010	4.305	266.954		4,150	4,150	4,150	4,150	0,05%
DLR052010	17.630	118.354		4,185	4,184	4,184	4,184	
DLR062010	78.000	108.576		4,223	4,223	4,223	4,223	0,12%
DLR072010	103.100	98.782		4,260	4,260	4,259	4,269	0,28%
DLR082010	9.625	12.076		4,298	4,299	4,300	4,308	0,30%
DLR052011	3.500	7.320		4,753	4,750	4,749	4,735	-0,32%
RFX000000	800	2.010		3,846	3,848	3,850	3,849	0,22%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR122009		56	feriado	119,50	119,50	119,50	119,50	-0,83%
IMR042010	78	104		116,50	116,50	116,50	117,50	0,43%
ISR092009	196	653		253,00	251,30	251,80	258,80	1,17%
ISR112009	296	803		259,50	258,00	258,80	262,50	0,11%
ISR052010	261	2484		220,50	220,00	219,70	221,60	-0,40%
ISR072010	24	140		223,60	223,50	223,50	224,40	-0,71%
ITR012010		84		154,00	153,00	153,00	150,50	-2,90%
SOJ000000		1		252,00	252,00	254,00	262,00	1,95%
SOJ082009				252,00				
SOJ092009	64	578		260,00	258,00	258,00	264,00	0,38%
SOJ112009	10	260		264,50	264,50	264,50	269,00	0,37%
SOJ012010		28		268,50	268,50	268,50	273,00	0,37%
SOJ052010	54	373		223,80	223,50	223,00	225,00	-0,44%
<b>TOTAL</b>		3.024.123						

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

# Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
 (0341) 213471/8 - Interno: 2235

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	17/08/09			18/08/09			19/08/09			20/08/09			21/08/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
ECU092009	feriado												5,570	5,570	5,570	
DLR082009				3,856	3,853	3,855	3,858	3,855	3,857	3,860	3,855	3,856	3,857	3,854	3,856	0,18%
DLR092009				3,893	3,887	3,890	3,894	3,889	3,890	3,893	3,889	3,890	3,888	3,885	3,886	-0,03%
DLR102009				3,931	3,925	3,928	3,928	3,927	3,927	3,928	3,925	3,926	3,923	3,921	3,923	-0,05%
DLR112009							3,968	3,963	3,966							
DLR122009				4,005	3,999	3,999	4,004	4,000	4,003	4,002	4,000	4,002	3,999	3,999	3,999	-0,05%
DLR012010				4,041	4,038	4,038	4,038	4,038	4,038	4,039	4,039	4,039	4,035	4,035	4,035	-0,12%
DLR022010				4,074	4,073	4,073	4,071	4,068	4,068	4,070	4,070	4,070	4,070	4,070	4,070	-0,15%
DLR032010				4,134	4,115	4,115	4,113	4,110	4,110							
DLR042010				4,150	4,150	4,150	4,150	4,150	4,150	4,150	4,150	4,150				
DLR052010				4,186	4,185	4,185	4,186	4,184	4,184							
DLR062010				4,226	4,222	4,223	4,223	4,223	4,223							
DLR072010				4,265	4,260	4,260	4,262	4,259	4,260	4,260	4,258	4,259	4,280	4,280	4,280	0,54%
DLR082010							4,302	4,299	4,299	4,303	4,300	4,300	4,310	4,310	4,310	
DLR052011							4,750	4,750	4,750				4,735	4,735	4,735	-0,32%
RFX000000				3,835	3,833	3,835				3,841	3,841	3,841				

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

IMR042010	feriado						116,50	116,50	116,50	116,50	116,50	116,50	117,50	117,50	117,50	0,43%
ISR092009							251,50	251,30	251,30	252,10	251,00	251,80	260,00	258,00	259,00	1,25%
ISR112009				259,50	257,00	259,50	259,50	258,00	258,00	259,10	257,00	259,00	263,00	261,00	262,50	0,11%
ISR052010				220,50	219,00	220,50	221,00	220,00	220,00	220,00	219,50	219,50	222,50	221,00	221,60	-0,40%
ISR072010				223,50	223,50	223,50	223,50	223,00	223,50	223,10	223,00	223,10	224,00	224,00	224,00	
SOJ092009							258,00	258,00	258,00				264,00	262,60	264,00	
SOJ112009				264,50	264,50	264,50				264,50	264,50	264,50	269,00	269,00	269,00	0,37%
SOJ052010				223,00	222,30	223,00				223,50	223,50	223,50	225,50	225,00	225,00	-1,53%

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

3.080.898 Interés abierto en contratos

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	21/08/09
<b>PUT</b>									
ISR112009	232	put	184	84	feriado			0,800	
ISR112009	252	put	24	336					4,000
ISR112009	260	put	138	858		9,000		9,500	
ISR112009	288	put	72						26,500
<b>CALL</b>									
ISR112009	260	call	60						10,000
ISR112009	268	call	16	16				5,000	
ISR052010	240	call	16	58		7,800			
ISR052010	252	call	4	36					6,000
DLR022010	3,88	call	51	123					
DLR022010	4,27	call	51	123					

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

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	21/08/09	
TRIGO B.A. 09/2009	1.344	346	feriado	168,50	167,50	166,00	162,00	-4,14%
TRIGO B.A. 01/2010	7.143	1.780		157,50	156,00	155,50	155,20	-1,77%
TRIGO B.A. 03/2010	120	30		164,00	162,50	161,50	161,50	-2,42%
TRIGO B.A. 07/2010	325	86		171,50	169,50	168,50	168,50	-3,05%
TRIGO I.W. 01/2010	4	1		99,50	99,50	99,50	99,50	
TRIGO Q.Q. 01/2010	4	1		96,50	96,50	96,50	96,50	
MAIZ ROS 09/2009	216	58		113,50	113,00	113,00	112,30	-2,35%
MAIZ ROS 12/2009	1.675	419		120,00	119,70	120,50	119,50	-2,05%
MAIZ ROS 04/2010	4.618	1.156		117,00	117,00	118,00	117,00	
GIRASOL I.W. 03/2010	8	2		93,00	93,00	93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	44	11		227,00	227,00	229,00	229,00	0,88%
SOJA ROS 08/2009				254,00	254,00	254,00	259,00	0,39%
SOJA ROS 09/2009	2.396	610		260,50	259,00	258,50	263,50	-0,19%
SOJA ROS 11/2009	15.226	3.905		264,80	265,00	264,80	268,50	0,11%
SOJA ROS 01/2010	676	177		268,50	268,50	269,70	273,50	0,55%
SOJA ROS 05/2010	16.682	4.224		223,50	223,50	222,70	224,90	-0,04%
SOJA ROS 07/2010				228,50	228,00	227,20	229,40	-0,26%

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	21/08/09	
Trigo BA Inm./Disp			feriado	650,00	650,00	640,00	630,00	-3,08%
Maiz BA Inmed.				440,00	440,00	440,00	440,00	
Maiz BA Disponible				440,00	440,00	440,00	440,00	
Soja Ros Inm/Disp.				960,00	960,00	970,00	995,00	1,02%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				960,00	960,00	970,00	995,00	1,02%

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.			
	17/08/09			18/08/09			19/08/09			20/08/09				21/08/09		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última
TRIGO B.A. 09/2009	feriado			168,5	166,5	166,5	167,5	165,5	166,0	166,0	163,5	163,5				
TRIGO B.A. 01/2010				157,5	156,5	157,0	157,0	155,0	155,0	156,0	155,0	156,0				
TRIGO B.A. 07/2010				171,0	170,0	171,0	170,0	168,5	168,5	168,0	168,0	168,0	168,5	168,5	168,5	
MAIZ ROS 09/2009				112,0	112,0	112,0				112,0	112,0	112,0				
MAIZ ROS 12/2009				115,0	115,0	115,0	119,0	119,0	119,0							
MAIZ ROS 04/2010							117,0	117,0	117,0							
SOJA ROS 09/2009				260,5	259,0	259,0	259,0	258,1	258,1	258,7	258,1	258,5	265,0	263,5	263,5	
SOJA ROS 11/2009				265,2	262,0	265,0	265,3	263,0	264,6	265,5	264,0	265,0	269,5	268,0	268,5	
SOJA ROS 01/2010				269,3	268,8	269,0	268,5	267,5	268,0	269,0	268,5	268,5				
SOJA ROS 05/2010				224,0	220,0	223,6	224,0	222,0	223,5	223,2	222,5	222,7	225,5	224,0	224,9	

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

	embarque	17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	21/08/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	feriado	240,00	235,00	235,00	235,00	240,00	-2,08%
Precio FAS			173,20	169,35	169,48	169,48	173,25	-2,18%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot		158,00	160,00	161,00	163,00	160,00	1,88%
Precio FAS			118,16	119,76	120,56	122,16	119,73	2,03%
Precio FOB	Set'09		v 159,25	v 165,35	v 164,76	v 169,97	v 159,15	6,80%
Precio FAS			114,66	120,31	119,49	124,24	114,07	8,92%
Precio FOB	Abr'10		v 151,86	v 153,73	v 151,47	v 153,14	v 153,83	-0,45%
Precio FAS			112,02	113,49	111,03	112,30	113,56	-1,11%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot		118,00	121,00	123,00	124,00	120,00	3,33%
Precio FAS			87,18	89,25	90,85	91,56	88,52	3,43%
Precio FOB	Set'09		v 130,11	v 132,28	v 133,46	v 134,35	v 129,62	3,65%
Precio FAS			99,29	100,53	101,31	101,91	98,14	3,84%
Precio FOB	Oct'09		v 130,11	v 132,28	v 133,46	v 134,35	v 129,62	3,65%
Precio FAS			99,29	100,53	101,31	101,91	98,14	3,84%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		429,00	429,00	424,00	427,00	440,00	-2,95%
Precio FAS			266,00	266,01	262,76	264,37	272,81	-3,09%
Precio FOB	Ago'09		v 468,68	v 443,51	v 444,33	v 453,06	v 464,63	-2,49%
Precio FAS			305,68	280,51	283,09	290,43	297,44	-2,36%
Precio FOB	May'10		v 362,21	v 360,83	v 358,26	v 362,85	v 360,10	0,76%
Precio FAS			199,21	197,84	197,01	200,22	192,90	3,79%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot		350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS			196,86	196,89	196,89	196,89	196,33	0,29%

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

### Tipo de cambio de referencia

		17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	21/08/09	var.sem.	14/08/09
Tipo de cambio	cprdr	feriado	3,8060	3,8080	3,8090	3,8090	0,24%	3,8000
	vndr		3,8460	3,8480	3,8490	3,8490	0,23%	3,8400
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0		2,9306	2,9322	2,9329	2,9329	0,24%	2,9260
Maíz	20,0		3,0448	3,0464	3,0472	3,0472	0,24%	3,0400
Demás cereales	20,0		3,0448	3,0464	3,0472	3,0472	0,24%	3,0400
Habas de soja	35,0		2,4739	2,4752	2,4759	2,4759	0,24%	2,4700
Semilla de girasol	32,0		2,5881	2,5894	2,5901	2,5901	0,24%	2,5840
Resto semillas oleagin.	23,5		2,9116	2,9131	2,9139	2,9139	0,24%	2,9070
Harina y Pellets de Trigo	13,0		3,3112	3,3130	3,3138	3,3138	0,24%	3,3060
Harina y Pellets Soja	32,0		2,5881	2,5894	2,5901	2,5901	0,24%	2,5840
Harina y pellets girasol	30,0		2,6642	2,6656	2,6663	2,6663	0,24%	2,6600
Resto Harinas y Pellets	30,0		2,6642	2,6656	2,6663	2,6663	0,24%	2,6600
Aceite de soja	32,0		2,5881	2,5894	2,5901	2,5901	0,24%	2,5840
Aceite de girasol	30,0		2,6642	2,6656	2,6663	2,6663	0,24%	2,6600
Resto Aceites Oleaginos.	30,0		2,6642	2,6656	2,6663	2,6663	0,24%	2,6600

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				212,57	211,83	222,30	224,14	225,98
17/08	fer.	fer.	fer.	fer.	215,50	214,70	219,10	221,00	222,80
18/08	240,00				212,50	212,50	222,10	223,90	225,40
19/08	235,00				212,10	212,10	221,70	223,50	225,00
20/08	235,00				212,60	212,60	222,30	224,10	225,60
21/08	235,00				210,82	210,82	220,47	222,30	223,77
Variación semanal	-2,08%				-0,82%	-0,48%	-0,82%	-0,82%	-0,98%

**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	177,02	187,21	194,29	198,70	202,37	206,96	214,86		224,05
17/08	173,34	183,54	190,52	195,02	198,88	203,66	211,37		220,56
18/08	172,88	183,08	190,06	194,56	198,51	203,20	210,82		220,01
19/08	171,23	181,33	188,41	192,82	197,04	202,46	210,82		220,01
20/08	172,33	182,44	189,42	193,92	198,33	203,75	212,38		221,57
21/08	169,12	179,04	186,20	190,80	195,39	200,99	210,09		219,27
Variación semanal	-4,46%	-4,37%	-4,16%	-3,98%	-3,45%	-2,89%	-2,22%		-2,13%

**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	186,85	192,72	198,60	202,65	206,69	210,91	216,61		224,32
17/08	183,81	189,79	195,48	199,52	203,56	207,79	213,49		221,20
18/08	183,17	189,05	194,93	198,79	202,83	206,96	212,84		220,56
19/08	182,71	188,68	194,75	198,88	202,83	206,96	212,84		225,34
20/08	183,26	189,23	195,30	199,43	203,47	207,61	213,49		225,98
21/08	181,43	187,30	193,37	197,50	201,54	205,68	211,56		224,05
Variación semanal	-2,90%	-2,81%	-2,64%	-2,54%	-2,49%	-2,48%	-2,33%		-0,12%

(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	Oct-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	120,00		v129,62	v129,62				123,70	123,70
17/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.			f/i	f/i
18/08	118,00		v130,11	v130,11				124,40	124,40
19/08	121,00		v132,28	v132,28				128,50	128,50
20/08	123,00		v133,46	v133,46				128,80	128,80
21/08	124,00		v134,35	v134,35				128,80	128,80
Variación semanal	3,33%		3,65%	3,65%				4,12%	4,12%

**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	160,00		v159,15	v153,83	159,05	159,44	160,43	161,21	161,61
17/08	fer.	fer.	fer.	fer.	156,80	157,20	158,20	159,00	159,40
18/08	158,00		v159,25	v151,86	156,90	157,30	158,90	159,30	159,60
19/08	160,00		v165,35	v153,73	159,10	159,40	160,80	161,20	161,60
20/08	161,00		v164,76	v151,47	158,50	158,90	159,40	159,80	160,20
21/08	163,00		v169,97	v153,14	159,44	159,84	159,74	160,13	160,53
Variación semanal	1,88%		6,80%	-0,45%	0,25%	0,25%	-0,43%	-0,67%	-0,67%

**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	125,68	129,03	134,44	138,09	141,33	144,48	148,42	153,14	157,87
17/08	123,72	126,67	132,08	135,82	139,17	142,32	146,06	150,88	155,70
18/08	123,81	126,96	132,38	136,12	139,56	142,91	146,65	151,47	156,19
19/08	125,98	128,93	134,35	137,99	141,33	144,58	148,52	153,24	158,16
20/08	125,39	127,55	132,77	136,51	139,86	143,01	146,84	151,67	156,49
21/08	126,67	128,44	133,66	137,40	141,04	144,19	148,12	152,95	157,77
Variación semanal	0,78%	-0,46%	-0,59%	-0,50%	-0,21%	-0,20%	-0,20%	-0,13%	-0,06%

(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		132,50	795,00		772,50	780,00	792,50
17/08	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
18/08	350,00	135,00		132,50	775,00		762,50	770,00	780,00
19/08	350,00	135,00		132,50	775,00		770,00	777,50	787,50
20/08	350,00	135,00		132,50	772,00		765,00	772,50	782,50
21/08	350,00	135,00		132,50	772,00		770,00	775,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	-2,89%		-0,32%	-0,64%	

**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							850,00	880,00	910,00
17/08							835,00	865,00	895,00
18/08		140,00	145,00				840,00	870,00	900,00
19/08	133,00	138,00	145,00				825,00	850,00	875,00
20/08							810,00	835,00	875,00
21/08	133,00	138,00	145,00				825,00	855,00	875,00
Var.semanal							-2,94%	-2,84%	-3,85%

**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	440,00	v464,63	v360,10		458,94	413,74	395,37	395,19	395,55
17/08	fer.	fer.	fer.	429,60	403,90	386,10	386,70	387,00	407,60
18/08	440,00	v468,68	v362,21	431,30	405,60	389,80	389,60	389,60	412,38
19/08	440,00	v443,51	v360,83	432,80	405,20	390,90	389,10	389,10	414,03
20/08	424,00	v444,33	v358,26	420,91	406,70	392,00	387,60	384,89	385,46
21/08	427,00	v453,06	v362,85			413,56	398,86	395,28	395,28
Var.semanal	-2,95%	-2,49%	0,76%			-0,04%	0,88%	0,02%	-0,07%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	May-09	Jun-09	Jn/Jl09	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						451,77	374,33		361,93
17/08						438,36	364,68		354,12
18/08						435,60	368,17		357,15
19/08						443,50	369,19		357,61
20/08						448,92	367,26		357,15
21/08						456,73	372,86		361,93
Variación semanal						1,10%	-0,39%		0,00%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10
Promedio mayo	383,82	367,51	368,61	366,50	362,60	363,03	359,24		347,40
Promedio junio	396,02	381,34	383,40	381,94	376,60	375,64	371,72		356,88
Promedio julio	358,13	341,35	343,56	344,15	337,81	343,56	341,07		330,89
Semana anterior	376,45	360,65	363,04	363,31	360,46	360,10	357,16	347,23	341,36
17/08	363,04	350,73	352,93	353,67	352,65	352,84	350,36	341,91	337,59
18/08	365,79	352,38	354,40	355,32	355,32	356,70	354,31	345,86	342,37
19/08	366,34	352,01	353,85	354,49	353,94	355,32	353,11	346,50	343,56
20/08	367,17	351,64	352,56	352,56	351,64	352,75	350,54	343,93	339,89
21/08	375,90	357,52	358,53	358,17	356,42	357,34	354,58	349,44	342,09
Variación semanal	-0,15%	-0,87%	-1,24%	-1,42%	-1,12%	-0,77%	-0,72%	0,63%	0,22%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10
Promedio 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	474,12	469,78	463,12	458,04	456,35	479,93	493,58	515,89	496,33
17/08	473,37	440,53	433,88	428,81	428,81	485,73	470,94	504,31	480,45
18/08		433,67	432,61	430,71	431,14	484,67	476,22	499,98	481,50
19/08		418,24	417,18	415,58	418,88	488,85	477,14	499,51	479,27
20/08		412,63	421,88	427,51	430,48	479,26	469,70	498,39	482,02
21/08		413,04	418,65	419,39	421,83	429,67	455,40	488,23	470,23
Variación semanal		-12,08%	-9,60%	-8,44%	-7,56%	-10,47%	-7,73%	-5,36%	-5,26%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	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	441,00	441,00	442,00	430,00	343,00	432,00	432,00	437,00	435,00
17/08	435,00	435,00	435,00	420,00	335,00				
18/08	431,00	433,00	433,00	419,00	334,00	425,00	425,00	425,00	421,00
19/08	430,00	430,00	430,00	420,00	330,00	422,00	422,00	420,00	417,50
20/08	435,00	435,00	435,00	420,00	333,00		423,00	427,00	422,00
21/08	442,00	442,00	439,00	420,00	330,00			434,00	427,00
Variación semanal	0,23%	0,23%	-0,68%	-2,33%	-3,79%			-0,69%	-1,84%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Sep-09	Oc/Dc09	My/St10	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc09	Mar-10	Ab/Jl10
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	390,00	394,95	384,70	290,12	399,91	396,27	393,52	325,95	293,43
17/08	fer.	fer.	fer.	fer.	389,11	388,01	385,69	320,22	289,35
18/08	394,00	400,90	390,43	292,88	403,66	399,69	398,70		297,84
19/08	398,00	402,67	389,44	295,91	404,87	398,59	397,71		296,41
20/08	398,00	409,94	393,96	291,72	413,80	400,02	396,71	328,15	293,65
21/08	406,00	408,40	399,58	296,24	411,15	403,99	399,58		299,38
Var.semanal	4,10%	3,40%	3,87%	2,11%	2,81%	1,95%	1,54%		2,03%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
Promedio mayo	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84	305,61	
Promedio junio	381,15	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72	326,26	
Promedio julio	343,96	321,30	314,89	310,44	308,41	305,60	305,76	302,69	
Semana anterior	351,96	322,97	318,56	316,58	314,37	309,96	309,96	308,64	301,15
17/08	341,16	314,70	310,74	309,74	308,64	305,34	305,89	304,78	299,27
18/08	345,79	317,02	313,27	312,72	312,17	310,52	311,62	310,52	305,00
19/08	348,66	317,02	312,28	311,29	310,19	308,75	310,19	309,96	306,66
20/08	360,34	320,11	312,39	310,63	308,86	306,44	307,43	306,88	302,47
21/08	367,06	328,48	319,66	317,02	314,48	310,74	311,51	310,85	306,99
Var.semanal	4,29%	1,71%	0,35%	0,14%	0,04%	0,25%	0,50%	0,71%	1,94%

(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 delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Aceite de Soja**

	<b>SAGPyA (1)</b>	<b>Rotterdam (13)</b>							
	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	St/Oc09	Oct-09	Oc/Dc09	Nv/En10	Fb/Ab10	My/JI10
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	820,00				935,48		949,70		
17/08	fer.						889,50	896,56	
18/08	792,00	874,59	874,59		885,89		902,84	915,56	
19/08	795,00						903,83	919,51	
20/08	790,00						889,56	896,68	903,80
21/08	803,00						887,78	902,10	909,26
Var.semanal	-2,07%						-6,52%		

**FOB Arg.**

**FOB Brasil - Paranaguá**

	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc.09	My/JI10	Sep-09	Oc/Dc-09	Mar-10	Ab/My10	My/JI10
Promedio mayo			857,28	837,64		862,62		851,64	
Promedio junio	811,59	819,41	854,61	823,47	821,89	855,45	810,63	820,74	
Promedio julio	747,48	750,09	777,35	748,23	778,05	778,05	765,41	754,97	
Semana anterior		814,71	835,32	805,12	840,28	840,28	828,49	812,84	812,84
17/08	fer.	fer.	fer.	fer.	811,40	811,40	799,39	783,51	783,29
18/08		790,13	810,19	778,00	815,70	815,70		784,62	785,50
19/08		793,88	813,50	780,21	819,01	819,01	829,37	786,82	788,81
20/08		790,35	812,17	774,70	818,79	818,79	831,58	780,21	780,87
21/08		804,24	824,30	783,07	832,02	832,02	843,26	789,69	792,11
Var.semanal		-1,29%	-1,32%	-2,74%	-0,98%	-0,98%	1,78%	-2,85%	-2,55%

**Chicago Board of Trade(14)**

	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
Promedio mayo	855,53	858,19	864,86	869,72	875,00	878,42	880,84	879,81	
Promedio junio	838,75	842,39	850,51	857,13	862,47	865,14	867,24	868,16	
Promedio julio	755,47	759,05	766,99	774,64	780,04	782,69	785,19	789,48	
Semana anterior	819,66	824,07	833,11	841,27	846,12	849,21	852,51	854,72	855,82
17/08	790,78	795,19	804,23	812,17	817,02	819,89	822,97	825,18	826,28
18/08	792,33	796,74	805,78	813,71	818,34	820,99	824,07	825,62	826,72
19/08	796,08	800,49	809,08	817,02	821,65	824,29	827,38	828,92	830,03
20/08	789,24	793,43	802,25	810,41	815,04	817,68	820,55	822,09	823,19
21/08	800,93	805,34	814,37	822,09	826,72	829,37	831,79	832,89	833,99
Var.semanal	-2,29%	-2,27%	-2,25%	-2,28%	-2,29%	-2,34%	-2,43%	-2,55%	-2,55%

(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 18/08/09. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 09/09/09

Desde: 18/08/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	GIRASOL	ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	19.000	78.250	18.250	35.250	36.000	465.550	49.900	87.830	8.000				790.030
SAN LORENZO						36.000							44.000
Timbúes - Dreyfus		10.000				23.300							10.000
Timbúes - Noble						167.000	8.500						23.300
Alianza G2		35.000		30.000									240.500
Terminal 6 (T6 S.A.)									41.120				41.120
Resniñor (T6 S.A.)	19.000				16.000								35.000
Quebracho (Cargill SACI)													101.000
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)		20.250	5.250	5.250		70.250			24.710				24.710
Nidiera (Nidiera S.A.)									10.000				10.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		13.000	13.000			87.000							87.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)													26.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						28.000							48.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					20.000								99.400
San Benito						54.000	41.400	4.000		8.500		12.600	319.020
ROSARIO				64.100	192.020			41.800					
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)				37.000									37.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						144.020		31.400					175.420
Punta Alvear (Cargill SACI)				27.100		48.000		10.400		8.500		12.600	66.900
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ESCOBAR													
PARAMO GUAZÚ		1.750											25.750
ZARATE		1.750											24.000
Terminal Las Palmas													25.750
MECOCHEA				75.425									92.425
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				63.000									80.000
TOSA 4/5				12.425									17.000
BAHIA BLANCA				125.980									12.425
Terminal Bahía Blanca S.A.				16.000					1.900				188.780
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				42.000									13.000
Galvan Terminal (OMHSA)													54.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)						34.000							34.000
<b>TOTAL</b>	<b>19.000</b>	<b>80.000</b>	<b>18.250</b>	<b>300.755</b>	<b>70.000</b>	<b>657.570</b>	<b>49.900</b>	<b>131.530</b>	<b>10.400</b>	<b>10.400</b>	<b>8.500</b>	<b>78.600</b>	<b>1.416.005</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>19.000</b>	<b>78.250</b>	<b>18.250</b>	<b>99.350</b>	<b>36.000</b>	<b>657.570</b>	<b>49.900</b>	<b>129.630</b>	<b>8.500</b>	<b>8.500</b>	<b>12.600</b>	<b>1.109.050</b>	<b>2.230.000</b>
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	65.000			158.000									213.000
Navíos Terminal	65.000			148.000									213.000
TGU Terminal				10.000									10.000

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

www.nabsa.com.ar

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: AGOSTO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,76	8,40	0,03	11,19	5,50	5,08	0,61	12,01%
	2009/10 (ant.)	0,59	9,50	0,01	10,10	4,00	5,18	0,91	17,57%
	2009/10 (act.)	0,61	8,50	0,01	9,12	3,00	5,18	0,93	17,95%
	Variación 1/	3,4%	-10,5%		-9,7%	-25,0%		2,2%	
	Variación 2/	-77,9%	1,2%		-18,5%	-45,5%	2,0%	52,5%	
<b>Australia</b>	2008/09 (act.)	4,69	21,50	0,13	26,32	14,00	6,80	5,51	81,03%
	2009/10 (ant.)	5,46	23,00	0,08	28,54	15,50	7,05	5,99	84,96%
	2009/10 (act.)	5,51	23,00	0,08	28,59	15,50	7,05	6,04	85,67%
	Variación 1/	0,9%			0,2%			0,8%	
	Variación 2/	17,5%	7,0%	-38,5%	8,6%	10,7%	3,7%	9,6%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,56	28,61	0,35	33,52	18,00	8,45	7,07	83,67%
	2009/10 (ant.)	6,83	23,50	0,30	30,63	17,00	8,30	5,33	64,22%
	2009/10 (act.)	7,07	22,50	0,30	29,87	17,00	7,00	5,87	83,86%
	Variación 1/	3,5%	-4,3%		-2,5%		-15,7%	10,1%	
	Variación 2/	55,0%	-21,4%	-14,3%	-10,9%	-5,6%	-17,2%	-17,0%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	12,45	151,64	7,00	171,09	24,50	127,50	19,08	14,96%
	2009/10 (ant.)	19,08	134,65	6,50	160,23	18,00	127,50	14,74	11,56%
	2009/10 (act.)	19,08	136,29	6,50	161,87	20,00	126,50	15,38	12,16%
	Variación 1/		1,2%		1,0%	11,1%	-0,8%	4,3%	
	Variación 2/	53,3%	-10,1%	-7,1%	-5,4%	-18,4%	-0,8%	-19,4%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	38,96	112,50	0,48	151,94	0,72	102,50	48,72	47,53%
	2009/10 (ant.)	48,56	113,50	0,30	162,36	1,50	101,00	59,86	59,27%
	2009/10 (act.)	48,56	113,50	0,30	162,36	1,50	101,00	59,86	59,27%
	Variación 1/								
	Variación 2/	24,6%	0,9%	-37,5%	6,9%	108,3%	-1,5%	22,9%	
<b>Norte de Africa</b>	2008/09 (act.)	9,29	14,59	23,05	46,93	0,24	36,88	9,82	26,63%
	2009/10 (ant.)	9,32	19,03	18,80	47,15	0,24	37,43	9,48	25,33%
	2009/10 (act.)	9,82	19,03	18,65	47,50	0,24	37,48	9,78	26,09%
	Variación 1/	5,4%		-0,8%	0,7%		0,1%	3,2%	
	Variación 2/	5,7%	30,4%	-19,1%	1,2%		1,6%	-0,4%	
<b>Sudeste Asia</b>	2008/09 (act.)	2,85		12,00	14,85	0,36	11,77	2,72	23,11%
	2009/10 (ant.)	2,73		12,30	15,03	0,33	12,01	2,69	22,40%
	2009/10 (act.)	2,72		12,30	15,02	0,33	12,01	2,69	22,40%
	Variación 1/	-0,4%			-0,1%				
	Variación 2/	-4,6%		2,5%	1,1%	-8,3%	2,0%	-1,1%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	10,06	115,54	6,73	132,33	37,33	76,65	18,35	23,94%
	2009/10 (ant.)	17,01	106,40	5,40	128,81	31,94	78,45	18,42	23,48%
	2009/10 (act.)	18,35	102,74	5,08	126,17	31,44	77,80	16,93	21,76%
	Variación 1/	7,9%	-3,4%	-5,9%	-2,0%	-1,6%	-0,8%	-8,1%	
	Variación 2/	82,4%	-11,1%	-24,5%	-4,7%	-15,8%	1,5%	-7,7%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: AGOSTO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,37	16,83	0,13	19,33	8,26	9,07	2,00	22,05%
	2009/10 (ant.)	1,96	20,47	0,03	22,46	10,71	9,77	1,98	20,27%
	2009/10 (act.)	2,00	20,47	0,03	22,50	10,71	9,77	2,02	20,68%
	Variación 1/	2,0%			0,2%			2,0%	
	Variación 2/	-15,6%	21,6%		16,4%	29,7%	7,7%	1,0%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,02	27,19	1,90	33,11	3,88	24,63	4,60	18,68%
	2009/10 (ant.)	5,90	23,66	2,47	32,03	4,23	23,52	4,29	18,24%
	2009/10 (act.)	4,60	22,33	2,47	29,40	3,73	22,47	3,21	14,29%
	Variación 1/	-22,0%	-5,6%		-8,2%	-11,8%	-4,5%	-25,2%	
	Variación 2/	14,4%	-17,9%	30,0%	-11,2%	-3,9%	-8,8%	-30,2%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	13,06	161,08	3,18	177,32	5,81	151,30	20,21	13,36%
	2009/10 (ant.)	20,13	148,96	3,08	172,17	5,51	149,80	16,87	11,26%
	2009/10 (act.)	20,21	149,17	3,08	172,46	5,31	150,10	17,05	11,36%
	Variación 1/	0,4%	0,1%		0,2%	-3,6%	0,2%	1,1%	
	Variación 2/	54,7%	-7,4%	-3,1%	-2,7%	-8,6%	-0,8%	-15,6%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	1,72	0,22	19,64	21,58		19,74	1,84	9,32%
	2009/10 (ant.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	2009/10 (act.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-1,8%	-1,2%		-1,6%	2,7%	22,05%
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,61	32,28	10,15	24,84	0,10	42,41	4,53	10,68%
	2009/10 (ant.)	4,53	31,63	9,95	46,11	0,05	42,20	3,86	9,15%
	2009/10 (act.)	4,53	30,13	11,45	46,11	0,05	42,20	3,86	9,15%
	Variación 1/		-4,7%	15,1%					
	Variación 2/	-1,7%	-6,7%	12,8%	85,6%	-50,0%	-0,5%	-14,8%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	40,33	173,20	1,29	214,82	0,35	160,27	54,20	33,82%
	2009/10 (ant.)	54,20	169,20	1,29	224,69	0,62	165,97	58,10	35,01%
	2009/10 (act.)	54,20	169,50	1,59	225,29	0,62	166,47	58,20	34,96%
	Variación 1/		0,2%	23,3%	0,3%		0,3%	0,2%	
	Variación 2/	34,4%	-2,1%	23,3%	4,9%	77,1%	3,9%	7,4%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,75	52,55	1,11	66,41	8,61	47,32	10,48	22,15%
	2009/10 (ant.)	9,18	56,51	0,75	66,44	9,10	48,15	9,19	19,09%
	2009/10 (act.)	10,48	56,51	0,75	67,74	9,10	47,65	10,99	23,06%
	Variación 1/	14,2%			2,0%		-1,0%	19,6%	
	Variación 2/	-17,8%	7,5%	-32,4%	2,0%	5,7%	0,7%	4,9%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	4,41	78,14	0,56	83,11	17,26	56,10	9,75	17,38%
	2009/10 (ant.)	8,94	63,97	0,41	73,32	11,20	55,34	6,79	12,27%
	2009/10 (act.)	9,75	63,52	0,41	73,68	11,85	54,04	7,79	14,42%
	Variación 1/	9,1%	-0,7%		0,5%	5,8%	-2,3%	14,7%	17,5%
	Variación 2/	121,1%	-18,7%	-26,8%	-11,3%	-31,3%	-3,7%	-20,1%	-17,1%

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: AGOSTO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	1,99	13,00	0,13	15,12	7,00	6,70	1,41	21,04%
	2009/10 (ant.)	1,41	15,00	0,03	16,44	9,00	5,90	1,54	26,10%
	2009/10 (act.)	1,41	15,00	0,03	16,44	9,00	5,90	1,54	26,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-29,1%	15,4%	-76,9%	8,7%	28,6%	-11,9%	9,2%	
<b>Sudáfrica</b>	2008/09 (act.)	3,49	12,00	0,10	15,59	2,50	9,80	3,29	33,57%
	2009/10 (ant.)	3,28	11,50	0,10	14,88	2,00	10,00	2,88	28,80%
	2009/10 (act.)	3,29	10,50	0,10	13,89	1,50	9,80	2,59	26,43%
	Variación 1/	0,3%	-8,7%		-6,7%	-25,0%	-2,0%	-10,1%	
	Variación 2/	-5,7%	-12,5%		-10,9%	-40,0%		-21,3%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	4,96	62,42	2,50	69,88	2,00	61,70	6,18	10,02%
	2009/10 (ant.)	6,18	56,41	2,50	65,09	2,00	59,10	3,99	6,75%
	2009/10 (act.)	6,18	56,16	2,50	64,84	2,00	59,10	3,74	6,33%
	Variación 1/		-0,4%		-0,4%			-6,3%	
	Variación 2/	24,6%	-10,0%		-7,2%		-4,2%	-39,5%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,13	25,00	7,40	36,53	0,10	32,60	3,83	11,75%
	2009/10 (ant.)	3,83	24,00	7,50	35,33	0,05	32,20	3,08	9,57%
	2009/10 (act.)	3,83	22,50	9,00	35,33	0,05	32,20	3,08	9,57%
	Variación 1/		-6,3%	20,0%					
	Variación 2/	-7,3%	-10,0%	21,6%	-3,3%		-1,2%	-19,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2008/09 (act.)	3,19	24,37	3,60	31,16	0,70	27,80	2,66	9,57%
	2009/10 (ant.)	2,66	25,00	4,30	31,96	0,86	28,50	2,60	9,12%
	2009/10 (act.)	2,66	25,00	4,30	31,96	0,86	28,50	2,60	9,12%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,6%	2,6%	19,4%	2,6%	22,9%	2,5%	-2,3%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,58	50,00	0,80	63,38	8,50	44,50	10,38	23,33%
	2009/10 (ant.)	9,08	54,00	0,50	63,58	9,00	45,50	9,08	19,96%
	2009/10 (act.)	10,38	54,00	0,50	64,88	9,00	45,00	10,88	24,18%
	Variación 1/	14,3%			2,0%		-1,1%	19,8%	
	Variación 2/	-17,5%	8,0%	-37,5%	2,4%	5,9%	1,1%	4,8%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	39,39	165,90	0,05	205,34	0,25	152,00	53,09	34,93%
	2009/10 (ant.)	53,09	162,50	0,05	215,64	0,50	158,00	57,14	36,16%
	2009/10 (act.)	53,09	162,50	0,05	215,64	0,50	158,00	57,14	36,16%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,8%	-2,0%		5,0%	100,0%	3,9%	7,6%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	1,14	21,32	0,32	22,78	6,83	14,36	1,59	11,07%
	2009/10 (ant.)	1,49	19,32	0,19	21,00	4,13	15,04	1,83	12,17%
	2009/10 (act.)	1,59	16,82	0,19	18,60	3,38	13,54	1,68	12,41%
	Variación 1/	6,7%	-12,9%		-11,4%	-18,2%	-10,0%	-8,2%	
	Variación 2/	39,5%	-21,1%	-40,6%	-18,3%	-50,5%	-5,7%	5,7%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2009

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	21,76	32,00	1,60	55,36	5,97	34,16	15,24	44,61%
	2009/10 (ant.)	15,24	51,00		66,24	9,40	36,73	20,61	56,11%
	2009/10 (act.)	15,24	51,00		66,24	9,70	36,73	20,31	55,30%
	Variación 1/					3,2%		-1,5%	
	Variación 2/	-30,0%	59,4%	-100,0%	19,7%	62,5%	7,5%	33,3%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	18,90	57,00	0,05	75,95	27,80	34,77	13,38	38,48%
	2009/10 (ant.)	13,68	60,00	0,15	73,83	24,00	34,64	15,20	43,88%
	2009/10 (act.)	13,38	60,00	0,15	73,53	24,00	34,64	14,90	43,01%
	Variación 1/	-2,2%			-0,4%			-2,0%	
	Variación 2/	-29,2%	5,3%	200,0%	-3,2%	-13,7%	-0,4%	11,4%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	4,25	16,00	39,10	59,35	0,50	51,34	7,51	14,63%
	2009/10 (ant.)	7,51	15,60	38,10	61,21	0,50	53,45	7,26	13,58%
	2009/10 (act.)	7,51	15,40	38,10	61,01	0,50	53,45	7,06	13,21%
	Variación 1/		-1,3%		-0,3%			-2,8%	
	Variación 2/	76,7%	-3,8%	-2,6%	2,8%		4,1%	-6,0%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	0,81	0,65	12,80	14,26	0,03	13,73	0,51	3,71%
	2009/10 (ant.)	0,51	0,80	12,90	14,21	0,03	13,73	0,45	3,28%
	2009/10 (act.)	0,51	0,95	12,40	13,86	0,03	13,24	0,59	4,46%
	Variación 1/		18,8%	-3,9%	-2,5%		-3,6%	31,1%	
	Variación 2/	-37,0%	46,2%	-3,1%	-2,8%		-3,6%	15,7%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	0,27	0,23	3,45	3,95		3,85	0,10	2,60%
	2009/10 (ant.)	0,10	0,23	3,95	4,28		4,11	0,17	4,14%
	2009/10 (act.)	0,10	0,23	3,95	4,28		4,11	0,17	4,14%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-63,0%		14,5%	8,4%		6,8%	70,0%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	0,02	0,16	3,10	3,28		3,25	0,03	0,92%
	2009/10 (ant.)	0,03	0,16	3,49	3,68		3,65	0,03	0,82%
	2009/10 (act.)	0,03	0,16	3,49	3,68		3,65	0,03	0,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/	50,0%		12,6%	12,2%		12,3%		

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

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

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## FUERTE VOLATILIDAD CON SALDO POSITIVO

Culmina una semana muy volátil durante la cuál el índice VIX rompió en un gap alcista alcanzando los 30 puntos. El gráfico presentado muestra el índice de volatilidad VIX listado por el CBOT. Este índice mide la volatilidad del mercado relacionando las opciones PUT sobre las CALL referidas al índice S&P 500. El indicador pasó de un nivel del 20% en agosto de 2008 a un 80% en octubre de 2008 y a partir de ahí comenzó a descender estabilizándose en torno a los 25%, hasta estas últimas cinco jornadas durante las cuales volvió a agitarse. Este incremento de volatilidad refleja el escepticismo todavía no erradicado en cuanto a la recuperación económica mundial. La atención de los operadores se centra principalmente en los datos de consumo de Estados Unidos, aunque también, las esperanzas están depositadas en que China lidere una recuperación global.

De este modo, la inesperada noticia de que los stocks de crudo habían descendido notablemente, junto a los datos del sector manufacturero de China, que resultaron mejores a los esperados, neutralizaron el efecto negativo del incremento en pedido de desempleo en Estados Unidos.

El optimismo del mercado no desentonó con las palabras del presidente de la Fed, Ben Bernanke, quién sostuvo que "la actividad económica a nivel mundial parece estar enderezándose luego de la fuerte contracción y las perspectivas de un retorno al crecimiento en el corto plazo parecen buenas".

Luego de sufrir durante el día lunes la mayor pérdida diaria de las últimas siete semanas, los saldos resultaron positivos para las bolsas de Wall Street: el índice S&P 500 se revalorizó un 1,6%

mientras que el Nasdaq y el Dow Jones subieron un 1,25% y un 1,77 % respectivamente.

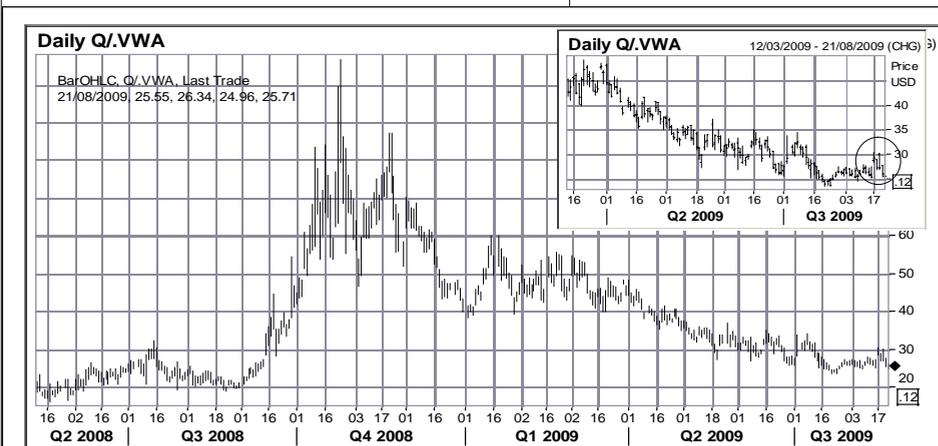
Las bolsas asiáticas tuvieron condimentos contrapuestos ya que si bien se conocieron buenas noticias del sector manufacturero en China, el PBI de Japón mostró un comportamiento peor al esperado.

En el mercado local, se produjeron dos acontecimientos durante la semana que aliviaron, en parte, la preocupación por la falta de acceso a crédito que padece nuestro país. Por un lado, el ministro de economía Amado Boudou manifestó su intención de estrechar las relaciones con el Fondo Monetario Internacional para poder financiarse durante el próximo semestre en los mercados voluntarios de deuda. Si bien también el ministro aseguró que no se aceptarían intervenciones en la economía nacional por parte del organismo, la intención de acercamiento configura ya una buena noticia. Por otro lado, las reservas del Banco Central contarán con el respaldo de un swap de unos US\$ 1700 millones aportados por el gobierno de Brasil, a partir de un acuerdo que preacordaron los presidentes de los bancos centrales de ambos países. ¿Como funciona este Swap? Brasil entrega a la Argentina Reales para que ésta los utilice cuando deba cancelar una deuda con el país vecino, y la Argentina le entrega su equivalente en pesos a Brasil para que éste recurra a dichos fondos cuando se generen pagos a favor de la Argentina, evitando de esta manera el riesgo de tipo de cambio que genera para ambos la dependencia al dólar.

Con estos fondos adicionales, más los acordados con China, el Banco Central se verá beneficiado en un contexto de falta de acceso del país al mercado voluntario de crédito y de constante pulseada del mercado sobre el dólar.

El resultado del contexto externo e interno fue

positivo para el índice Merval que ganó un 2,39 %, el MAR varió un 3,5 % mientras que Bolsa-G ascendió un 1,71%.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	17/08/09	18/08/09	19/08/09	20/08/09	21/08/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	feriado	19.274,00		23.003,00		42.277,00	-97,09%
Valor Efvo. (\$)		19.264,65		23.935,50		43.200,15	-90,31%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		3.409.383,00	3.193.909,00	696.894,00	1.323.852,00	8.624.038,00	-16,64%
Valor Efvo. (\$)		2.486.137,08	2.682.680,25	1.676.969,33	2.060.028,47	8.905.815,13	-8,23%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		2.505.401,73	2.682.680,25	1.700.904,83	2.060.028,47	8.949.015,28	-11,84%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
25/08/2009	7	14,00	14,00	14,00	6.010,83	5.990,15	1
26/08/2009	8	14,00	14,00	14,00	3.685,63	3.671,55	1
27/08/2009	9	14,00	14,00	14,00	3.150,00	3.134,37	1
28/08/2009	10	14,00	14,00	14,00	6.000,00	5.967,95	1
31/08/2009	13	14,00	14,00	14,00	6.627,17	6.589,26	1
03/09/2009	16	14,00	14,00	14,00	4.430,81	4.397,08	2
04/09/2009	17	14,00	14,00	14,00	3.500,00	3.472,03	1
05/09/2009	18	14,00	14,00	14,00	6.430,94	6.377,13	3
07/09/2009	20	14,00	14,00	14,00	1.800,00	1.784,94	1
08/09/2009	21	16,00	16,00	16,00	1.222,19	1.210,52	2
09/09/2009	22	14,00	16,00	15,00	3.592,45	3.558,20	2
10/09/2009	23	16,00	16,00	16,00	2.905,00	2.872,27	4
11/09/2009	24	14,00	14,00	14,00	4.980,71	4.927,79	3
15/09/2009	28	14,00	14,00	14,00	2.772,50	2.740,96	2
21/09/2009	34	15,00	15,00	15,00	1.200,00	1.182,98	1
25/09/2009	38	16,00	16,00	16,00	810,00	795,70	1
30/09/2009	43	15,00	15,00	15,00	1.800,01	1.768,04	1
19/10/2009	62	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.739,44	1
20/10/2009	63	15,00	15,00	15,00	1.100,00	1.071,38	1
21/10/2009	64	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.731,39	1
28/10/2009	71	15,00	15,00	15,00	900,00	873,79	1
30/10/2009	73	15,00	15,00	15,00	4.478,75	4.341,37	3
31/10/2009	74	16,00	16,00	16,00	828,00	800,96	1
01/11/2009	75	15,00	15,00	15,00	1.606,00	1.556,12	2
30/11/2009	104	16,00	16,00	16,00	1.079,00	1.031,52	1
30/04/2010	255	19,50	19,50	19,50	42.150,00	37.044,02	1
20/05/2010	275	19,80	19,80	19,80	42.150,00	36.626,52	1
<b>Totales Operados al 18/08/09</b>					<b>175.209,99</b>	<b>163.257,43</b>	<b>41</b>
29/08/2009	10	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.485,70	1
10/09/2009	22	15,00	15,00	15,00	2.459,30	2.433,30	1
11/09/2009	23	15,00	15,00	15,00	3.524,00	3.486,74	1
15/09/2009	27	15,00	15,00	15,00	1.432,00	1.415,71	1
24/09/2009	36	15,00	15,00	15,00	1.412,00	1.389,16	1
30/09/2009	42	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.857,91	1
03/10/2009	45	15,00	15,00	15,00	3.750,00	3.674,50	1
06/10/2009	48	15,00	15,00	15,00	1.400,00	1.371,81	1
09/10/2009	51	15,50	15,50	15,50	1.490,00	1.455,39	1
10/10/2009	52	15,00	15,00	15,00	5.245,45	5.125,39	3
14/10/2009	56	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.878,11	1
15/10/2009	57	15,50	16,00	15,63	6.471,00	6.307,07	4
16/10/2009	58	15,00	16,00	15,50	8.977,00	8.752,38	2
17/10/2009	59	15,00	15,00	15,00	3.750,00	3.655,36	1
18/10/2009	60	16,00	16,00	16,00	2.333,33	2.270,62	1
19/10/2009	61	15,00	15,00	15,00	4.900,00	4.776,34	1
20/10/2009	62	16,00	16,00	16,00	1.742,00	1.694,46	2
23/10/2009	65	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.779,41	1
24/10/2009	66	15,00	16,50	15,75	5.162,00	5.013,83	2
27/10/2009	69	16,50	16,50	16,50	1.630,00	1.579,31	1
28/10/2009	70	16,50	16,50	16,50	7.758,83	7.514,26	2
30/10/2009	72	15,00	16,50	15,70	14.522,75	14.072,79	5
31/10/2009	73	15,00	16,00	15,67	8.997,00	8.710,56	3
01/11/2009	74	15,50	16,00	15,75	1.606,00	1.554,55	2
05/11/2009	78	15,00	15,00	15,00	3.800,00	3.674,66	1
07/11/2009	80	15,00	15,00	15,00	4.900,00	4.736,49	1
10/11/2009	83	15,00	15,50	15,33	7.265,46	7.016,30	3
13/11/2009	86	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.806,62	1
14/11/2009	87	15,00	15,00	15,00	1.065,00	1.027,01	1
18/11/2009	91	15,00	16,50	15,75	8.850,00	8.508,63	2
20/11/2009	93	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.792,04	1
23/11/2009	96	19,00	19,00	19,00	45.000,00	42.815,81	1

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
30/11/2009	103	15,00	16,00	15,38	17.763,18	17.014,67	4
05/01/2010	139	16,90	16,90	16,90	9.500,00	8.921,68	1
08/01/2010	142	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.051,07	1
15/01/2010	149	17,00	17,00	17,00	24.500,00	22.880,21	2
25/01/2010	159	17,25	17,25	17,25	9.500,00	8.832,14	1
05/02/2010	170	17,50	17,50	17,50	9.500,00	8.772,37	1
15/02/2010	180	17,75	17,75	17,75	9.500,00	8.731,45	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>19/08/09</b>				<b>288.206,30</b>	<b>275.835,81</b>	<b>62</b>
15/09/2009	26	15,50	15,50	15,50	3.250,00	3.213,15	2
21/09/2009	32	15,50	15,50	15,50	1.200,00	1.183,42	1
24/09/2009	35	15,50	15,50	15,50	1.000,00	984,12	1
26/09/2009	37	15,50	15,50	15,50	4.500,00	4.424,84	2
27/09/2009	38	14,00	14,00	14,00	4.000,00	3.938,07	1
30/09/2009	41	15,00	16,00	15,33	3.980,18	3.910,46	3
07/10/2009	48	15,00	15,00	15,00	933,00	913,11	1
10/10/2009	51	15,00	16,00	15,33	5.526,00	5.400,14	3
14/10/2009	55	15,00	15,00	15,00	905,00	884,64	1
15/10/2009	56	15,00	15,00	15,00	1.839,00	1.795,47	2
19/10/2009	60	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.735,41	1
22/10/2009	63	15,00	15,00	15,00	848,00	825,61	1
30/10/2009	71	15,00	15,00	15,00	1.487,00	1.443,12	2
03/11/2009	75	16,00	16,00	16,00	1.432,00	1.385,24	1
06/11/2009	78	16,00	16,00	16,00	1.400,00	1.351,42	1
10/11/2009	82	16,00	16,00	16,00	1.257,00	1.212,87	1
12/11/2009	84	17,00	19,00	18,00	41.042,00	39.249,35	2
14/11/2009	86	19,00	19,00	19,00	17.000,00	16.247,28	1
15/11/2009	87	16,00	17,00	16,50	3.986,00	3.832,42	2
18/11/2009	90	14,00	14,00	14,00	7.500,00	7.244,36	1
30/11/2009	102	15,00	16,00	15,50	2.150,00	2.058,20	2
10/12/2009	112	17,00	17,00	17,00	2.459,30	2.334,27	1
12/12/2009	114	15,50	16,00	15,75	16.000,00	15.231,05	2
14/12/2009	116	15,90	15,90	15,90	10.000,00	9.515,05	1
15/12/2009	117	16,00	16,00	16,00	3.986,00	3.789,27	2
18/12/2009	120	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.488,41	1
21/12/2009	123	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.484,46	1
28/12/2009	130	16,25	16,25	16,25	10.000,00	9.448,92	1
05/01/2010	138	16,75	16,75	16,75	50.000,00	46.981,59	1
15/01/2010	148	16,75	16,75	16,75	15.000,00	14.027,94	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>20/08/09</b>				<b>242.680,48</b>	<b>231.533,66</b>	<b>43</b>
31/08/2009	10	15,00	15,00	15,00	92.459,12	92.005,40	2
22/09/2009	32	14,00	14,00	14,00	25.000,00	24.706,23	1
05/10/2009	45	15,00	15,00	15,00	99.067,40	97.151,00	2
08/10/2009	48	16,50	16,50	16,50	2.550,00	2.493,64	1
10/10/2009	50	15,00	16,50	15,75	12.346,00	12.082,89	2
11/10/2009	51	16,50	16,50	16,50	3.523,78	3.442,85	1
12/10/2009	52	15,00	16,50	15,75	11.200,00	10.963,21	2
14/10/2009	54	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.786,83	1
15/10/2009	55	15,00	16,50	16,00	14.010,00	13.686,04	3
16/10/2009	56	15,00	15,00	15,00	7.759,19	7.581,59	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>21/08/09</b>				<b>277.915,49</b>	<b>273.899,68</b>	<b>16</b>

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:

Gerencia: mervalger@bcr.com.ar

Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar

Administración: mervaros@bcr.com.ar



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

Títulos Valores cotizaciones	17/08/09		18/08/09		19/08/09		20/08/09		21/08/09	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>										
VD FF "TKT 3" c. B \$ CG Cdo. Inmediato		feriado	102,000	3.000,00	3.060,00					
VD FF GMAC 1 c. B \$ CG Cdo. Inmediato			99,570	16.274,63	16.204,65					
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CG Cdo. Inmediato								104,050	23.003,84	23.935,50

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

	17/08/09		18/08/09		19/08/09		20/08/09		21/08/09	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
Plazo / días	feriado		7	10	7	14	7	14	7	28
Fecha vencimiento		25-Ago	28-Ago	28-Ago	26-Ago	01-Sep	27-Ago	03-Sep	28-Ago	18-Sep
Tasa prom. Anual %		11,71	12,00	11,00	11,24	13,50	10,97	13,00	10,49	5,42
Cantidad Operaciones		48	2	4	24	1	36	1	27	1
Monto contado		2.148.385	18.610,0	245.000,0	2.626.357	50.400,0	1.648.376	25.000,0	2.012.984	31.280,0
Monto futuro		2.153.211	18.671,2	246.033,7	2.632.019	50.661,0	1.651.845	25.124,7	2.017.032	31.410,2

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
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	2,870	21/08/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177		48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,390	21/08/2009	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.	2,830	21/08/2009	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	0,390	21/08/2009	31/12	2° Jun-07	167.053		359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,530	21/08/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000		2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,390	21/08/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523		1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,120	21/08/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000		2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,610	21/08/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000		2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,800	21/08/2009	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	2,880	21/08/2009	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	3,300	21/08/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214		466.635.344	59.934.094
Caputo	2,270	21/08/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540		51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,660	21/08/2009	31/12	2° Jun-07	488.402		63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,500	21/08/2009	31/05	4° May-07	23.238.574		356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,500	21/08/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158		781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,740	21/08/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530		511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	21/08/2009	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.	1,480	21/08/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624		58.266.844	23.356.336
Colorín	5,150	21/08/2009	31/03	2° Jun-07	870.000		10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,513	21/08/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572		-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,800	21/08/2009	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	1,320	21/08/2009	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	4,340	21/08/2009	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	1,120	21/08/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000		1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,330	21/08/2009	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 *	2,640	21/08/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326		193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,380	21/08/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109		74.250.169	36.000.000
Indupa	2,740	21/08/2009	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 *	6,700	21/08/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253		7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,100	21/08/2009	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	2,500	21/08/2009	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	1,500	21/08/2009	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	1,600	21/08/2009	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	2,570	21/08/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,250	21/08/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,670	21/08/2009	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	0,610	21/08/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,550	21/08/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	47,50	21/08/2009	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	21/08/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,760	21/08/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,240	21/08/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,380	21/08/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,380	21/08/2009	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	6,900	19/08/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,670	21/08/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	85,500	21/08/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,030	21/08/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,355	21/08/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,500	21/08/2009	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	93,500	21/08/2009	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	21,500	21/08/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	16,000	21/08/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	57,750	21/08/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	15,500	21/08/2009	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" *	11,500	21/08/2009	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	96,000	21/08/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	58,750	21/08/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,790	21/08/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,837	21/08/2009	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
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO