



**BOLSA DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Falta poner precio a 27 millones de toneladas de soja

En el mercado interno está vendido el 61% de la cosecha, frente al 64% de la media histórica. También el frente externo está rezagado, con el 41% de nuestra cosecha de soja colocada en otros países, frente al 47% histórico y el 50% **Pág.15**

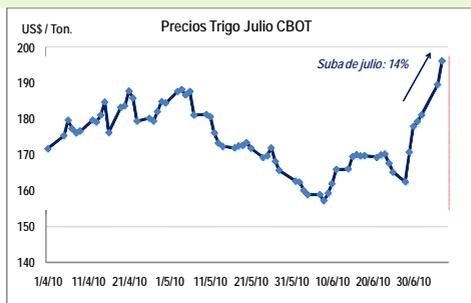
SOJA. Indicadores comerciales al 30/06

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	33,6	21,7	26,2
A precio firme	27,9	19,1	21,2
Precio por fijar	5,6	2,6	5,0
Ventas externas	22,3	15,5	19,1
Grano	9,8	3,1	5,0
Act + Hrn (gr equiv)	12,5	12,4	14,1

Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

Se fueron cerrando los primeros negocios de trigo nuevo

Una fuerte vuelta de rumbo en Iso precios internacionales de trigo llevó a una suba acumulada del 9% en los cuatro días de esta semana hábil argentina, convirtiéndose los *traders* estadounidenses en testigos de los precios más altos en desde marzo ... **Pág.9**



El maíz encontró sostén en las condiciones de los cultivos

Después de la sorpresa que provocó el informe trimestral de siembras y stocks del USDA, que llevó a los precios a incrementarse más del 8% la semana pasada, los valores mantuvieron la tendencia positiva y hasta el jueves **Pág.12**

AÑO XXVIII - N° 1466 - 8 DE JULIO DE 2010

Un meritorio análisis sobre el Euro

En los últimos meses, ante la depreciación que ha tenido la moneda europea y las crisis financieras y económicas de algunos de los países de la Comunidad (Grecia y España, fundamentalmente), ha sido común la publicación de artículos críticos sobre **Pág.2**

Algunos números de la Unión Europea

La economía real y la monetaria son, como dijimos en un párrafo anterior, dos caras de la misma moneda. Esto se expresa con claridad a través de la fórmula de Jacques Rueff: Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria). **Pág.3**

El programa de ajuste económico y financiero de Grecia

En el Boletín Mensual del Banco Europeo, mencionado en el artículo anterior, se analiza el programa de ajuste económico y financiero de Grecia. Allí se dice que: "Grecia se ha comprometido a llevar a cabo **Pág.4**

El cruce de Itaipú

En varias ocasiones se han publicado en este semanario artículos sobre la llamada Hidrovía del Mercosur. La misma tiene como arteria principal al río Paraná, desde su nacimiento en Brasil, hasta el **Pág.5**

Cheques de pago diferido garantizados con Warrants

Mantener activos inmovilizados conlleva la necesidad de incurrir en costos adicionales de almacenamiento, acondicionamiento, como así también **Pág.7**

Mayor optimismo contagia a las bolsas

Una semana positiva en relación a la evolución de las medias bursátiles aunque mayormente neutral en relación a los datos macros y noticias que pudieren afectar la evolución de la economía mundial **Pág.32**

ESTADISTICAS

MAGyP: Compras de la exportación y de la industria en mercado doméstico	27
MAGyP: Embarques por destino de granos y productos derivados. Acumulado ene/abr'2010.....	28

UN MERITORIO ANÁLISIS SOBRE EL EURO

En los últimos meses, ante la depreciación que ha tenido la moneda europea y las crisis financieras y económicas de algunos de los países de la Comunidad (Grecia y España, fundamentalmente), ha sido común la publicación de artículos críticos sobre la mencionada moneda, a la que se le arrostra el ser la responsable de los problemas vividos por los mencionados países.

Contrasta con esos artículos, el publicado la semana pasada en *Ámbito Financiero* por el Dr. Enrique Blasco Garma con el título «**El euro está condenado al éxito**». Y el contraste no se debe a que se sacan conclusiones distintas a aquellos, sino a que este artículo es claro, escrito en un lenguaje simple y tiene un sólido basamento teórico.

Vamos a realizar un resumen del mismo con algunos agregados.

Dice Blasco Garma: «Algunos comentaristas dictaminan el fracaso del euro y su desaparición con frases pegadizas. 'Dieciséis países con economías y productividades tan diferentes no pueden compartir la misma moneda', es un verso repetido en tono doctoral y gesto sabihondo. La frase es tan contagiosa y fácil de digerir que, de inmediato, los oyentes desprevenidos la comparten y hacen suya, sin

más consideración».

«La falla lógica es similar a decir: ¿Cómo pretender que se mida con el mismo kilogramo a flacos y a gordos? Precisamente, la balanza existe para medir pesos diferentes de unos y otros sin inconvenientes. Usar la misma medida ofrece muchas ventajas y es el primer paso para entenderse. Justamente, las medidas están para comparar y, en el comercio, saber qué se entrega o se recibe».

«Lo mismo ocurre con el euro. Los intercambios económicos superaron al trueque mediante el uso de una medida de valor consensuada, la unidad de cuenta y de crédito. Poniéndose de acuerdo en un signo monetario, los humanos vencimos las limitaciones del trueque y ampliamos el ámbito y extensión de los intercambios. Podemos seleccionar más opciones, mejores productos y proveedores».

Sigue diciendo el Dr. Blasco Garma que la moneda permite separar las compras de las ventas, en el tiempo y en el espacio. «Entonces, lo único necesario en los intercambios, con cualquier moneda, es que las partes ser pongan de acuerdo en el valor de la cosa intercambiada».

«Tantos euros por hora trabajada, por un kilo de pan, un auto o cualquier otra cosa. Los millones de transacciones diarias que se realizan en la eurozona confirman la vigencia de ese requisito. Es más, los intercambios crean tanto más valor cuanto más diferentes las capacidades y necesidades de las partes».

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	18
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	18
Mercado Físico de Granos de Rosario	19
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	20
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para el agro	23
Precios internacionales	24

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 06/07 al 2/07/2010	26
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	27

MAGyP: Embarques por destino de granos y derivados acumulado, ene/ abril de 2010

28

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura	32
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	33
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	34
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario ..	35
Análisis de las acciones negociadas	36
Análisis de los títulos públicos negociados	40

Director: Cont. Rogelio C. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

«Al acordar una moneda común, las (naciones) más rezagadas ganan y progresan más. Las más avanzadas reducen los costos de transacción y llegan a más clientes. Todos se benefician. El comercio desplaza a la guerra»

La última frase nos hace acordar lo que más de una vez se dijo de las consecuencias de las trabas al comercio internacional: 'Cuando las mercaderías no cruzan las fronteras las cruzan los ejércitos' y una serie de hechos históricos lo muestran. No debe haber existido una década en la que el comercio haya caído tanto como la del '30 del siglo pasado. Los países se aislaron a través de devaluaciones de sus monedas (la eliminación del patrón oro, la libra esterlina, el dólar y otras monedas), a través de la producción doméstica de productos necesarios para la guerra (el caso del combustible y del caucho en la Alemania nazi), a través del aumento de los aranceles (fundamentalmente Estados Unidos en 1930), a través del intervencionismo estatal tratando de pasar la crisis al vecino y finalmente por cuestiones ideológicas (el caso de la Unión Soviética). Todo esto contribuyó al conflicto de 1939-1945.

El comercio impone una mutua dependencia entre compradores y vendedores; ambos se necesitan y, por lo tanto, es un medio importante para lograr la paz.

Sigue diciendo Blasco Garma que «el planteo de que Alemania no puede usar el mismo patrón que Grecia o Portugal (es decir el euro) es tan absurdo que nunca se planteó, durante la larga vigencia de los patrones monetarios metálicos, el oro o la plata. El mismo patrón se aplicó para todos los países del mundo sin dificultades de competitividad durante siglos. Las monedas del Imperio Romano se utilizaron en la mayor parte de Europa y en el Cercano oriente, en una superficie geográfica aún más amplia que la del euro, sin que nadie incurriese en la falacia de cuestionar si se pueden realizar intercambios entre personas de distinta productividad».

«Si Alemania es más productiva que Grecia, su gente ganará tanto más. La productividad tampoco es la misma en las distintas provincias argentinas o en los estados de EE.UU. No obstante, utilizan la misma moneda».

La diferencia de productividad no es un obstáculo al comercio doméstico e internacional. Ya en su obra de 1817, «Principios de economía y tributación», David Ricardo había desarrollado la ley de los costos comparados. Según este modelo, una nación más apta que otra en la producción de cualquier bien, también tenía que comerciar, vendiendo aquella mercadería para la cual tenía una mayor eficiencia relativa e importando los otros bie-

nes.

Pero entonces, ¿por qué la crisis de algunas de las naciones de la zona del euro?

La crisis que están viviendo algunos de los países de la zona, como Grecia, España y otros obedece, fundamentalmente, al poco equilibrio de sus cuentas fiscales como vamos a ver más adelante cuando se analice el caso de Grecia.

Una de las deducciones que sacamos del interesante artículo del Dr. Blasco Garma es que el mundo de la producción de bienes y el mundo monetario son dos caras de la misma moneda. Ambos se necesitan y mientras que en el mundo de los bienes debe estimularse la mayor producción, el mundo monetario debe fijar los límites a las fantasías.

ALGUNOS NÚMEROS DE LA COMUNIDAD EUROPEA

La economía real y la monetaria son, como dijimos en un párrafo anterior, dos caras de la misma moneda. Esto se expresa con claridad a través de la fórmula de Jacques Rueff:

$$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{Diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$$

Los datos macroeconómicos del primer término de la fórmula (Demanda Global - Oferta Global) se publican en todas partes con un cierto atraso. Es por ello que Rueff, con su gran experiencia como experto monetario, decía que el uso del segundo término de la fórmula (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria) era mucho más práctico.

Veamos como ejemplo algunos datos del **Boletín Mensual** del Banco Central Europeo (mayo del corriente año). Los datos del Producto Interno Bruto publicados en ese número llegan hasta fines del año pasado. Según los mismos, durante el año 2009 el mencionado PIB cayó un 4,1% con respecto al año anterior.

Al momento de la publicación del mencionado Boletín Mensual no se tenían datos sobre el comportamiento del PIB. Por el contrario, con respecto a la Oferta Monetaria se tenían datos hasta el primer trimestre del año en curso. Por ejemplo:

a) El M1, compuesto del efectivo en circulación + los depósitos a la vista, estaba creciendo en el mes de marzo a una tasa interanual de 10,9%, en disminución con respecto a la tasa interanual al mes de febrero de 11,0% y a la tasa del cuarto trimestre del 2009 que crecía al 12,3% interanual. La tasa del

efectivo en circulación crecía en marzo al 6,8% y la tasa de depósitos a la vista al 11,8%.

b) El M2, compuesto del M1 + otros depósitos a corto plazo, crecía en el mes de marzo al 1,7% interanual. En el cuarto trimestre del año pasado crecía a 2,2% y en el segundo trimestre al 5,6%. Es importante ver el dato de a cuánto crecía la diferencia entre el M2 y el M1, dato que refleja los otros depósitos a corto plazo: al mes de marzo esa diferencia caía en -8,0%, cuando en el segundo trimestre del año pasado crecía al 3,0%. Si uno analiza los distintos depósitos a plazo, que están dentro del M2, se puede ver que los depósitos a plazo hasta dos años caían a -22,0% interanual en el mes de marzo. Los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses crecían al 11,8%.

c) El M3, compuesto del M2 + instrumentos negociables, al mes de marzo caía a una tasa interanual de -0,1%, mientras al mes de febrero caía a una tasa interanual de -0,3%. Al segundo trimestre del año pasado el M3 crecía a una tasa de 4,4%. Es interesante el análisis de la evolución de la diferencia entre el M3 y el M2, que como dijimos es igual a los instrumentos negociables. Estos cayeron en el mes de marzo en -10,8%, mientras que caían a -12,3% al mes de febrero y caían a -2,5% en el segundo trimestre del año pasado.

Otro dato muy interesante sobre la Oferta Monetaria es su composición. Veamos:

a) El M1 abarcaba el 49% del M3. Dentro de ese porcentaje, el efectivo en circulación era el 8,3% y los depósitos a la vista el 40,7%.

b) El M2 abarcaba el 88,2% del M3. Es decir que la diferencia entre el M2 - M1 era de 39,2%. Dentro de este total, los depósitos a plazo hasta dos años constituyen el 19,5% y los depósitos disponibles con preaviso hasta tres meses constituyen el 19,7%.

c) El M3 es el 100%. La diferencia entre el M3 y el M2, es decir los instrumentos negociables, constituyen el 11,8%.

En el análisis anterior queda muy clara la razón que le asistía a Jacques Rueff cuando afirmaba la importancia práctica que tenía el análisis del segundo término de la fórmula, la que mostraba la evolución monetaria.

Veamos como interpreta el Banco Central Europeo estos números (pág. 17 y siguientes):

«En marzo de 2010, la tasa de crecimiento interanual de M3 continuó fluctuando en torno a cero y se situó en el -0,1%, desde el -0,3% de febrero. El patrón de crecimiento interanual siguió reflejando el impacto de efectos de base, pero la evolución monetaria continuó dando muestra de debilidad, incluso si se considera más allá de estos efec-

tos. Esto se debe a que la actividad económica sigue siendo moderada, así como al impacto a la baja de la acusada pendiente de la curva de rendimientos, que favorece desplazamientos desde M3 hacia activos a más largo plazo. No obstante, dado que la curva ha presentado esta forma desde principios de 2009, estos desplazamientos han estado disminuyendo en los últimos meses. También continuaron produciéndose trasvases dentro de este agregado monetario, ya que el diferencial entre el tipo de interés de los depósitos a plazo hasta dos años y el de los depósitos a la vista se mantuvo en niveles reducidos y, por tanto, siguió propiciando la colocación de fondos en los activos más líquidos incluidos en M1. En consecuencia, la tasa de crecimiento interanual de M1 permaneció en cotas elevadas, y la diferencia entre la contribución de M1 y la de M3-M1 a la tasa de crecimiento interanual de M3 siguió aumentando».

Los números muestran una economía que ha perdido viento pero que posiblemente comience a estabilizarse.

El crédito a residentes en la zona del euro crecía en el mes de marzo, en forma interanual, a un 1,7% contra 5,6% de crecimiento en el segundo trimestre del año pasado.

EL PROGRAMA DE AJUSTE ECONÓMICO Y FINANCIERO DE GRECIA

En el **Boletín Mensual** del Banco Europeo, mencionado más arriba, se analiza el programa de ajuste económico y financiero de Grecia (pág. 51 y 52). Allí se dice que:

«Grecia se comprometido a llevar a cabo una corrección muy significativa de la situación de sus finanzas públicas, que, según los últimos datos publicados por Eurostat, arrojaba un déficit público del 13,6% del PIB en 2009. El 2 de mayo de 2010, los ministros del Eurogrupo convinieron con la Comisión Europea y el BCE que la capacidad del Gobierno griego para obtener financiación en el mercado no es suficiente y que es necesario proporcionarle apoyo financiero para salvaguardar la estabilidad financiera de la zona del euro en su conjunto. El apoyo financiero que la zona del euro proporcionará a Grecia, en conjunción con la financiación que aportará el Fondo Monetario Internacional, estará

sometido a condiciones muy estrictas basadas en la aplicación de un ambicioso programa de ajuste económico y financiero presentado por la autoridades griegas».

El plan conjunto de asistencia financiera asciende a 110 mm de euros que cubrirán las necesidades de financiación de Grecia a lo largo del horizonte temporal de tres años de programa. Los países de la zona del euro están dispuestos a aportar por su parte 80 MM de euros, de los cuales 30 MM de euros se proporcionarán en el primer año.

El programa abarca cuatro áreas:

a) El ajuste fiscal es la piedra angular. El Gobierno griego se compromete a aplicar medidas duraderas de consolidación fiscal, del orden de un 11% del PIB, en cifras acumuladas, hasta el año 2013. Habrá medidas adicionales si se observara que el déficit no cayera por debajo del 3% en 2014. La deuda pública en relación al PIB tiene que tener una trayectoria descendente a partir del 2013.

b) Para respaldar el ajuste fiscal será preciso emprender una política de rentas y una reforma de la seguridad social, buscando el control de la inflación.

c) Se aplicarán medidas al sector financiero. Habrá un estrecho seguimiento de la liquidez y de los créditos morosos.

d) Se realizarán reformas estructurales para modernizar el sector público e incrementar la eficiencia y la flexibilidad de los mercados de productos y de trabajo, lo que permitirá crear un entorno interno más abierto y accesible para los inversores extranjeros. Se reducirán las actividades económicas del Estado.

Como se deduce del resumen del plan de ajuste aplicado en Grecia, no existen dudas que cuando el desequilibrio es grande (-13,6% del PIB), con un gasto primario que asciende al 45,4% de un gasto total de 50,5% del PIB (teniendo el gobierno poca maniobra), la situación no es sencilla. Por otra parte, las deudas de las administraciones públicas en relación al PIB ascendían al 115,1% del PIB.

Tanto para el sector público como para el sector privado, el ajuste presupuestario es fundamental. Suponer lo contrario es desconocer los principios básicos de una buena administración.

EL CRUCE DE ITAIPÚ

En varias ocasiones se han publicado, en este Semanario, artículos sobre la llamada Hidrovía del Mercosur. La misma tiene como arteria principal al río Paraná, desde su nacimiento en Brasil, hasta el río de la Plata que separa y une Argentina y Uruguay. Por supuesto, que a la vía navegable fundamental del río Paraná, le podríamos agregar otros ríos que desembocan en el mismo, como el río Paraguay, el río Tieté y otros, como el río Uruguay que por su cercanía también deben integrarse.

Como vimos en el estudio «**A Hidrovía do Rio Paraná**», publicado por el DNIT, Codomar y Ahrana a comienzos de este año (y del que hicimos un resumen hace dos semanas), existe en Brasil mucho interés en poner el río Paraná en su territorio en condiciones para ser aprovechado para el transporte de mercaderías. La idea es aumentar la profundidad en el llamado tramo II que es el que presenta mayores dificultades. Ese tramo del río Paraná, con una extensión de 245 kilómetros, se extiende desde el canal de acceso al puente Ayton Senna hasta la usina hidroeléctrica (UHE) Sergio Motta (Porto Primavera). Para facilitar el transporte se proyectó un canal desde el mencionado puente, que liga a las localidades de Guaira (estado de Paraná) a Mundo Novo (estado de Mato Grosso do Sul). El canal cavado en la roca tendrá una extensión de 245 kilómetros y permitirá la navegación de las barcazas desde los 2 metros actuales a 2,80 metros. El ancho del canal será de 80 metros. La cota de Itaipú está en 219,50 metros y a la altura del puente Ayton Senna estamos en 220,15 metros. No en todo el tramo hay que profundizar. Para los 2,50 metros se necesitan sacar 13.408 metros cúbicos.

Otro aspecto del II tramo que presentaba algunos inconvenientes es el de la región de Porto Camargo (estado de Parana), en el llamado canal oeste, que en virtud de su localización está sujeto a formaciones de depósitos de arena provenientes del río Amambá. Ahrana proyectó un nuevo canal que pasa por el lado este de la isla Jacaré.

Esperando que en el corto plazo los problemas mencionados del tramo II encuentren solución, queda el gran problema que es la transposición de la represa de Itaipú. En realidad, cuando Brasil y Paraguay firmaron el acuerdo para la construcción de la misma, estaba prevista la construcción de esclusas para no afectar la navegación. Por distintos motivos, en gran medida, tecnológicos y financieros, dicha construcción no se llevó a cabo.

La experiencia de la represa de Tres Gargantas en China

Desde un punto de vista tecnológico, la experiencia de la represa de Tres Gargantas en China, nos puede servir de ejemplo. Hagamos un ligero comentario sobre dicha obra:

De la construcción de la represa de Tres Gargantas en el río Yangtze ya nos hablaba el líder político Sun Yat-sen en 1919. Fue un objetivo que tuvieron los distintos líderes del país, como Chiang Kai-shek y el mismo Mao Zedong. Finalmente, el Congreso Nacional del Pueblo aprobó la obra en 1992 por amplia mayoría. Su construcción comenzó en 1994 y en 2009 la obra está prácticamente terminada. Si todavía restan algunos aspectos inconclusos se debe a que se aumentó su potencia a 32 turbinas, con una capacidad instalada de 22.500 MW, casi tanto como la capacidad energética por todo concepto de nuestro país. La obra estaría casi totalmente finalizada el año próximo.

La obra tiene como objetivos los siguientes:

a) Integrar la zona este (costera) de China con el interior a lo largo del río Yangtze.

b) Aumentar la capacidad energética de una gran zona de China.

c) Regularizar el río mencionado a través de la presa, dado que en muchas oportunidades su desborde ha producido muchísimos daños personales y materiales.

d) Permitir la navegación del mencionado río. Por ese motivo, la represa tiene sus correspondientes esclusas.

El costo de la obra ha llegado a alrededor de 26.000 millones de dólares y es significativo que ha sido algo menor a lo planeado (si es así, nos debe servir de ejemplo. Recordemos Yacyreta).

Pero no todas son flores en una obra de tal magnitud. Su construcción ha recibido innumerables críticas, fundamentalmente por parte de los ambientalistas. El llenado de la presa sepultó bajo las aguas a varios tesoros arqueológicos y algunos han sostenido que puede crear problemas sísmicos. Por otra parte, innumerables fábricas y tierras quedaron bajo las aguas y una población estimada en alrededor de 1,5 millones de personas tuvo que ser relocalizada.

La presa tiene una altura de 185 metros. La capacidad del lago es de 39,3 kilómetros cúbicos.

Para permitir la navegación se han construido 5 esclusas escalonadas que tienen un largo de 1.600 metros y que permiten superar una diferencia vertical de nivel de 113 metros. Cada una de las esclusas tiene un largo de 280 metros, un ancho de 35

metros y una profundidad de 5 metros. Los barcos pueden demorar alrededor de 3 a 4 horas en cruzar todo el sistema de esclusas. Por turno puede pasar una carga de hasta 10.000 toneladas. Asimismo hay una torre elevadora de barcos mucho más rápida pero que puede subir embarcaciones hasta un máximo de 3.000 toneladas (su entrada en funcionamiento está previsto para dentro de 3 años). Las dimensiones de este elevador son de 120 metros de largo, 18 metros de ancho y 3,5 metros de profundidad.

Se estima que el sistema de esclusas permitirá aumentar el transporte fluvial de 10 millones a 100 millones de toneladas por año, con una disminución de los costos de flete de hasta 35% aproximadamente.

Volviendo a la represa de Itaipú

Volviendo ahora a la represa de Itaipú, en la misma se han proyectado cuatro alternativas, que son las siguientes:

a) Alternativa E.3.02.B - 3 esclusas con una extensión aproximada de 11,4 kilómetros. Esta alternativa se realizaría por el lado de Brasil.

b) Alternativa E.3.01.A - 3 esclusas con una extensión aproximada de 5,3 kilómetros. Esta alternativa se realizaría por el lado de Brasil.

c) Alternativa D.3.02.B - 3 esclusas con una extensión aproximada de 6,7 kilómetros. Esta alternativa se realizaría por el lado de Paraguay.

d) Alternativa D.3.04.D - 3 esclusas con una extensión aproximada de 15 kilómetros. Esta alternativa se realizaría por el lado de Paraguay.

También existe un anteproyecto Canal-Esclusas Arquímedes, elaborado por el ingeniero argentino Dante Seta, amigo de nuestra casa y lamentablemente fallecido recientemente. Según este anteproyecto, habría que construir una esclusa cilíndrica GIRA-BARCOS en la roca de 360 metros de diámetro y de alrededor de 95 metros de alto. A su vez, este anteproyecto tendría 3 alternativas:

a) Alternativa 1, margen Brasil Norte: con un costo estimado en 632 millones de dólares.

b) Alternativa 2, margen Brasil Sur: con un costo estimado en 883 millones de dólares.

c) Alternativa 3, margen Paraguay: con un costo estimado en 1.011 millones de dólares.

De un escrito del Ing. Orlando Valdés extraemos el siguiente comentario:

«En recientes conversaciones con el Ing. César Bejarano, ex jefe del Laboratorio de Hidráulica, encargado del modelo a escala reducida de la central hidroeléctrica de Itaipú, hoy jubilado, nos comentaba datos relacionados con la esclusa de navegación de Itaipú. Recordó que en 1981 la Dirección

de Coordinación dio a conocer un documento denominado 'Proyecto de Vías de Navegación de Itaipú' y que en una parte del mismo se puede leer lo siguiente: 'Los estudios iniciales de las obras de navegación de Itaipú fueron iniciados en 1972 por la Comisión Mixta Técnica Paraguay-Brasil a través del Grupo IECO-ELC. Estos estudios analizaron alternativas en ambos márgenes del río Paraná, considerando distintos trazados y soluciones de esclusas, pozos y túneles, planos inclinados, etc.'

«En 1975, continuó relatando, la Itaipú Binacional contrato al Consorcio Grupo Consultor Alto Paraná-Hidroservice, para elaborar el anteproyecto, proyecto de factibilidad y proyecto de contrato de un sistema de navegación compuesto por canales y esclusas que pueda salvar el desnivel de 130 metros creado por la construcción de la presa. Se optimizaron las dos mejores alternativas de cada margen, siendo todas ellas compuestas por 3 esclusas separadas por canales de navegación intermedios. Resalto que tres de las cuatro alternativas poseen sus esclusas con igual desnivel máximo de 43 metros. La restante posee una esclusa de 35 metros y dos de 48 metros.

«Las premisas básicas establecidas para la elaboración de los trabajos fueron las siguientes: dimensión de las esclusas: 210 m de largo x 17 m de ancho y 5 m de calado, con un velocidad de desplazamiento vertical del nivel del agua de 3,5 m/minuto.

«Dimensión de los canales de navegación: profundidad del agua: 5 m; ancho de solera: 75 m; distancia mínima recta antes de una curva: 500 m; distancia mínima recta entre esclusas: 1.000 m; radio mínimo horizontal: 1.000 m.»

Las mencionadas son las características necesarias para permitir el paso de un tren de 6 barcazas, de 53.50 metros de eslora, 8 metros de manga y 3,5 metros de calado, transportando en total 6.000 toneladas y con un empujador de 40 metros.

El Ing. Bejarano expresó, en base a la poca experiencia existente (represa de Tucuruí con una esclusa de 36 metros) pasar de los 40 metros por el llamado fenómeno de cavitación y turbulencia.

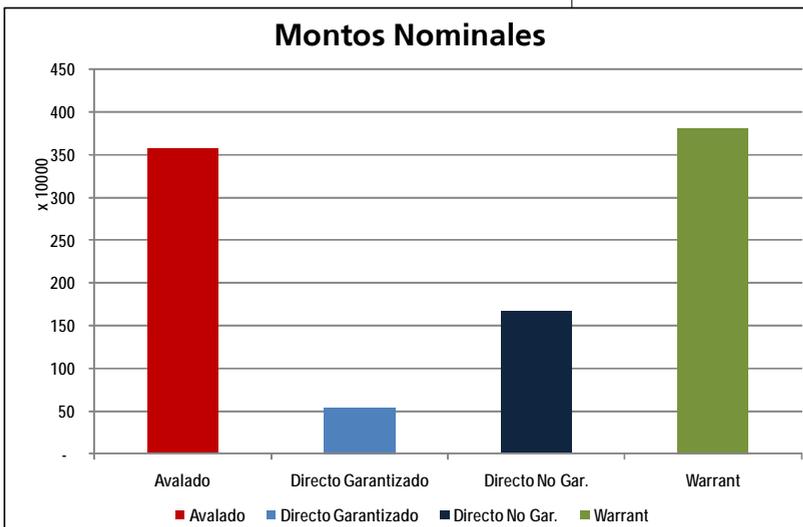
Sería interesante ver la experiencia de la represa china de Tres Gargantas en la que los 113 metros de diferencia, se cubren en 5 esclusas, a razón de 22,6 metros cada una (en el Semanario anterior se deslizó un error pues se mencionaban 3 esclusas de 40 metros cada una).

Antes de impulsar cualquiera de estas alternativas, habrá que estimar el movimiento futuro que podría pasar por las esclusas para ver si económicamente estas obras son factibles y, fundamental, analizar los efectos ambientales que las mismas pueden tener. Como hemos visto en el ejemplo chino de la represa de Tres Gargantas, han surgido a este respecto críticas que hay que evaluar antes de cualquier construcción.

CHEQUES DE PAGO DIFERIDO GARANTIZADOS CON WARRANTS

Mantener activos inmovilizados conlleva la necesidad de incurrir en costos adicionales de almacenamiento, acondicionamiento, como así también costos de oportunidad por la falta de liquidez. Sin embargo, muchas veces estas pérdidas son asumidas con el objetivo de evitar malvender un determinado producto en épocas de elevada oferta y/o reducida demanda. Existe un instrumento, denominado Warrant, que permite aprovechar existencias de activo para obtener financiamiento a tasas competitivas. Este instrumento, cuyo origen se remonta a los inicios mismos del derecho comercial argentino, representa un título mobiliario, una garantía real, que mediante la inmovilización de un stock permite a una empresa obtener fondos garan-

teados.



tizados por los activos inmovilizados. Una de las características a destacar de este instrumento, es que cuenta con una garantía real de liquidación extrajudicial, cuya venta no se suspende por quiebra, concurso preventivo o muerte del depositante, ni por cualquier otra causa que no fuere orden judicial escrita.

¿Cómo funciona?

A través del depósito de mercaderías en una empresa almacenadora, el propietario de los activos puede llevar a cabo diferentes estrategias con el fin de obtener financiación y a su vez conservar la posibilidad de vender su mercadería en el momento que lo considere oportuno.

Las citadas empresas almacenadoras son controladas y autorizadas para funcionar por el Poder Ejecutivo, a través de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos.

La principal función de la almacenadora es la de resguardar el activo depositado sobre el cuál recaerá la garantía real del financiamiento que obtenga el propietario del activo y emitir dos documentos que serán entregados al depositante. Estos documentos son: un warrant y un certificado de depósito.

El primero de estos documentos, acredita la titularidad de la acreencia y, una vez negociado, establece la garantía y el privilegio del prestamista sobre los bienes depositados. Mientras que el segundo, acredita la titularidad de la mercadería, es decir, si un productor, un acopiador, cooperativa, molino o exportador, que deposita mercadería bajo custodia de una almacenadora autorizada, mantiene la propiedad de ella, y dicho derecho de dominio se representa jurídicamente en la tenencia del de-

nominado "certificado de depósito".

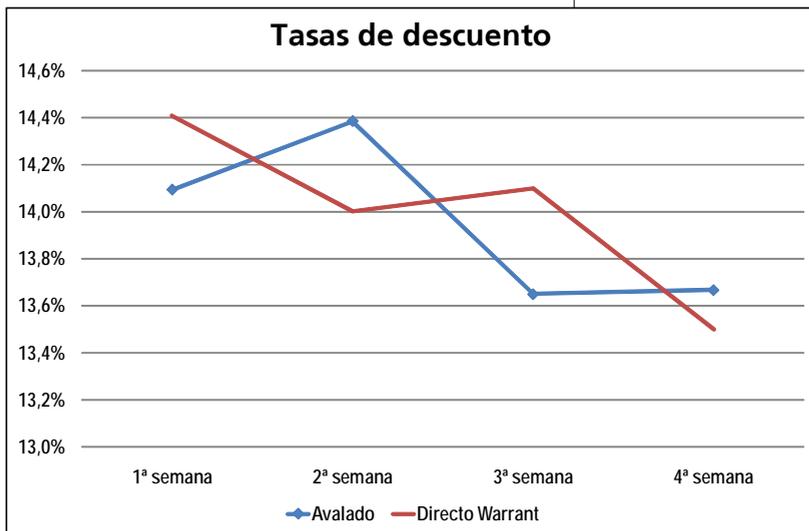
Una vez que el propietario obtiene ambos documentos, estará en condiciones de acudir al mercado financiero para obtener fondos garantizados por las mercaderías inmovilizadas.

Estos fondos podrán obtenerse, o bien en insituciones financieras que funcionen como intermediarias de la oferta y demanda de dinero, o bien en mercados bursátiles donde las tasas de descuento son determinadas a partir de la libre competencia entre la oferta y demanda, y por lo tanto, pudiendose obtener generalmente, tasas más competitivas.

Para fructificar los beneficios que ofrecen el instrumento warrants y, a su vez ofrecer al mercado un marco transparente y competitivo, el Mercado de Valores de Rosario, habilitó un nuevo segmento que combina una herramienta de financiación ya existente, como es la del descuento de cheque de pago diferido con la garantía real de un Warrant.

Con este nuevo instrumento, aquel productor, acopiador, exportador, etc, que mantenga activos inmovilizados, cuyo precio de referencia sea transparente, podrá obtener financiamiento afectando dichos stocks como garantía de una operación. Para esto deberá recurrir a una empresa almacenadora autorizada para funacionar como tal, quién le entregará los dos documentos precedentemente comentados. Una vez obtenida los certificados de depósitos y el warrant los entregará al Mercado de Valores de Rosario endosando a favor de este último el warrant. A partir de aquí, quedará habilitado para ingresar cheques de pago diferido por un monto determinado. El valor nominal de los cheques a descontar dependerá del valor en origen de las mercaderías almacenadas sobre el cuál se aplicará un aforo establecidos por el mercado. A principios del mes de junio del presente año se habilitó este segmento con una excelente recepción por parte del mercado llevando a alcanzar volúmenes de cheques negociados garantizados por warrants por un valor nominal superior a los alcanzados en los otros segmentos, de ya expmientada operatoria.

En el gráfico siguiente se exponen los montos nominales de cheques decontados en los diferentes segmentos, en donde el segmento directo



garantizado con warrants alcanzó durante el mes de junio un total nominal de 3.809.805 pesos, seguido por el segmento avalado con 3.569.712 pesos de valor nominal.

Las tasas de descuento obtenidas a través de negociación por subastas para un plazo de entre 121 a 180 días estuvieron entre el rango de 13,50% a 14,41%, similares a las negociadas en el segmento avalado. En el cuadro siguiente pueden apreciarse la evolución de las tasas de ambos segmentos durante el mes de junio.

La financiación mediante cheques garantizados con warrants proporciona ventajas tanto para los acreedores que como para los depositantes de los mismos.

Desde el punto de vista de quienes financian teniendo como garantía este instrumento, cuentan con una garantía real de liquidación extrajudicial, mientras que para aquellos que requieran financiación y mantengan activos inmovilizados, acceden a mejores condiciones de financiación, debido a la índole de "garantía real" que presenta el warrant. Éstos requieren menores costos de financiación que presentando otras garantías, posee costos proporcionales según volumen y plazos de la operación y, sobre todo, en relación a la localización del depósito de la mercadería y facilitan la comercialización, permitiendo escapar a los bajos precios de las mercaderías existentes en épocas de cosechas a los que se someten los productores, debido a la estacionalidad propia de las commodities.

TRIGO

Se fueron cerrando los primeros negocios de trigo nuevo

Una fuerte vuelta de rumbo en los precios internacionales de trigo llevó a una suba acumulada del 9% en los cuatro días de esta semana hábil argentina, convirtiéndose los *traders* estadounidenses en testigos de los precios más altos que se han visto desde principios de marzo último. Las preocupaciones por la futura producción triguera europea y de Rusia y de Canadá parecieron pasar al frente en los informes y los fondos aprovecharon para posicionarse con más posiciones compradas.

Sin embargo, hicieron relativa mella en la plaza local, lo cual es lógico en la medida que casi toda la operatoria de la campaña en curso pasa por satisfacer las necesidades internas y en esta plaza el grueso de los negocios suele centrarse en la exporta-

ción.

Con compromisos de exportación del cereal anotándose a cuentagotas, es la necesidad de la molinería la que orienta el nivel de precios de la actual temporada. De hecho, el nivel de precios se viene ajustando hacia arriba del valor de mercado que establece oficialmente el Ministerio de Agricultura debido a la falta de mercadería de calidad.

Durante esta semana, los valores que se escucharon desde los molinos fueron de \$600 a \$780, según calidad y procedencia. En el caso del molino que origina para Rosario trigo con gluten 26 y PH de 76, los precios se sostuvieron en \$616 toda la semana. Pero, sobre el último día se cambiaron las condiciones y para un grano con gluten de 26 a 28 y mismo PH se proponían 20 pesos más por sobre el FAS teórico oficial; esto es 652 pesos. Si hay grano con gluten superior a 28 y PH de 76 el precio pagado por el molino local subía a \$672.

En el caso del grano que no es calidad panadera y responde a situaciones muy puntuales, el precio del trigo disponible se viene manteniendo en los \$632 que es el valor de mercado fijado desde el 1° de julio por el Ministerio de Agricultura.

Tal como puede apreciarse en el cuadro de la siguiente página, se llevan autorizadas ventas de trigo por 1.132.000 toneladas. Estimando que las anotaciones de diciembre del 2009, y gran parte de las de noviembre con RV365, habrían correspondido a la campaña 2009/10, lo comprometido de la presente temporada estaría cerca de 3,3 millones de toneladas.

Mientras tanto, está programada la carga de 150.000 toneladas de trigo de aquí al 14 de julio, mayormente a través de las terminales en Necochea y con destino a Brasil.

De acuerdo con lo informado de trigo exportado entre diciembre de 2009 y abril último (2,2 millones de toneladas) más la programación de carga de mayo en adelante, se estaría frente a despachos cercanos a 3,3 millones de toneladas.

En este sentido, la posición de los exportadores es cómoda considerando que al 30 de junio llevaban adquiridas 3,62 millones de toneladas del cereal, de acuerdo con lo informado por la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP.

El reporte de compras de la molinería exhibía un acumulado en campaña de 3,31 millones de toneladas.

Como se puede apreciar, el movimiento "ascendente" en el tonelaje de compras es muy lento y se mantiene en los 7 millones en lo que va de la campaña comercial del trigo.

Por otra parte, persiste gran incertidumbre res-

pecto de qué pasará en la temporada 2010/11. El trigo se está sembrando pero no se cierran negocios.

Hasta antes de la intervención de las autoridades nacionales en la comercialización del trigo, hacia fines de junio o principios de julio estaban anotándose **forwards del cereal**. Con la salvedad de que ninguna campaña es igual a otra y que este patrón de compraventa varía según perspectivas, tómese como ejemplo lo que sucedía:

Año 2000 - Compras 2000/01 por 253.000 Tm

Año 2001 - Compras 2001/02 por 913.000 Tm

Año 2003 - Compras 2003/04 por 62.000 Tm

Año 2004 - Compras 2004/05 por 20.000 Tm

Año 2005 - Compras 2005/06 por 34.000 Tm

Año 2006 - Compras 2006/07 por 609.000 Tm

Después, ni 2007, ni 2008, ni 2009 registraron operaciones a cosecha para esta época. En lo que va de este 2010, recién en esta semana se supo de transacciones para la nueva temporada 2010/11.

Precios hay; esto es, la demanda propone precios en los mercados de físico y en los mercados a término se ofertan precios y algunas transacciones se hacen, pero la operatoria del físico ha sido nula y la de los términos ha estado disminuyendo. (El volumen acumulado en el año en las distintas posiciones en los términos está en torno a las 900.000 toneladas, frente a casi 1,4 millón del año 2009, a la misma fecha.)

La incertidumbre para la nueva campaña es mucha, en la medida que aún queda por sembrar superficie con trigo en un marco de desaliento para el productor en cuanto a la comercialización del cereal.

En este contexto, y a partir de cierto incentivo externo y las perspectivas productivas para la próxima campaña, los precios para el trigo nuevo evolucionaron al alza, llegando a verse propuestas de US\$ 140 para el pago y la entrega en las terminales portuarias de esta zona, valor repetido sobre Bahía Blanca y Necochea, para diciembre / enero próximos en algunas ruedas. En este martes, de hecho, se habrían negociado por primera vez unas 30.000 toneladas en recinto. El miércoles volvieron a hacerse unas 10.000 toneladas en recinto y el jueves unas 25.000 Tm. Sin embargo, en este último caso el precio de los negocios saltó a US\$ 145.

De todas formas, este valor es inferior a los valores de ajuste que se ven en los mercados a término. Los futuros de trigo ajustaron este miércoles a US\$ 149 para la posición enero 2011, casi 7 dólares por sobre el viernes 2 de julio. Con estos valores, el precio del trigo muestra una variación interanual negativa del 5%.

En estos cuatro días, se sumaron 50.000 toneladas de trigo a las ventas externas, según las aprobaciones de ROE Verde, aunque bajo el sistema de ROE Verde 365 días. Se cree que este tonelaje podría responder a la nueva campaña y las compras domésticas estarían en consonancia con esto.

Esta baja interanual de precios **forwards** para el trigo, sin embargo, resulta menor a la de los precios FOB, que muestran una diferencia negativa mayor respecto del año pasado para la posición de embarque diciembre/enero.

Por ahora, en el frente externo, las puntas compradoras y vendedoras para despacho desde el Up River están en US\$ 193 / 205, lo que contrasta con los US\$ 240 del año pasado para esta misma fecha. Como sea, los 199 dólares están arrojando un FAS teórico de 140 dólares, lo que estaba acorde con la propuesta de los compradores en mercado hasta hace sólo un par de días.

Brasil sin incentivos para aumentar el área de trigo

En el vecino país de Brasil, el trigo está totalmente sembrado en el estado de Parana y en un 80% del área de intención en Rio Grande do Sul. Es decir, que prácticamente las labores de siembra están en los finales. Bajo condiciones agroclimáticas óptimas, las perspectivas son de alcanzar buenos rendimientos.

Con casi el cierre de la siembra, las cifras vienen confirmando la caída en la superficie destinada al trigo en todo Brasil, respecto de la campaña pasada. De acuerdo con la estimación de CONAB la superficie estaría cerca de 2,17 millones de hectáreas, con lo cual la pérdida de área estaría en 10,7%.

Aún así, las distintas estimaciones señalan que bajo condiciones agrometeorológicas buenas el rendimiento daría por resultado una cosecha superior a la de la temporada pasada.

La estimación de IBGE de esta semana prevé una cosecha de 5,2 millones de toneladas, con lo cual habría incrementado en 1,8% sobre la cifra dada el mes pasado y versus los 5,06 millones de toneladas obtenidas el año pasado.

Conab, mientras tanto, estima una cifra similar; esto es, 5.196.300 toneladas partiendo de un rinde medio de 2.397 kg/ha, cifra inferior a la media histórica de los últimos años. La caída del promedio se debe al uso de un paquete tecnológico inferior al usado en otras campañas.

En virtud de esta potencial producción de 5,2 millones de toneladas, el balance de oferta y demanda se presenta de la siguiente manera, de acuerdo con la versión de CONAB:

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5.000	1.117.417	620.000	494.700	2.237.117	139.664	5.867.047		6.006.711
Oct/2009	86.315			854.241	940.556	118.668		1.235.139	1.353.807
Nov/2009	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
Dic/2009	10.000			564.656	574.656	190.500		982.017	1.172.517
Total 2009	131.315	1.117.417	620.000	3.487.970	5.356.702	531.210	5.867.047	4.045.979	10.444.236
Ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
Feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.240.480	2.240.480
Mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.166.368	3.170.755
Abr/2010	12.678			226.475	239.153	62.004		1.957.902	2.019.906
May/2010	894			48.797	49.691	122.087		1.465.825	1.587.912
Jun/2010	1.383			54.044	55.427	21.080		1.665.215	1.686.295
01/07/10	290				290			150.000	150.000
02/07/10					0			253.318	253.318
05/07/10				50.000	50.000			150.000	150.000
06/07/10					0			180.000	180.000
07/07/10					0	17.000		100.000	117.000
08/07/10					0			150.000	150.000
Total 2010	47.090	0	0	1.084.916	1.132.006	238.614	0	11.750.346	11.988.960
Total General	178.405	1.117.417	620.000	4.572.886	6.488.708	769.824	5.867.047	15.796.325	22.433.196

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

Mill Tm	2010/11	2009/10
Stock inicial	1,96	2,85
Producción	5,20	5,03
Importación	5,30	5,46
Oferta total	12,46	13,34
Consumo doméstico	10,10	10,21
Exportación	0,70	1,17
Demanda total	10,80	11,38
Stock final	1,66	1,96

En el acumulado de la campaña 2009/10 (agosto 2009 a julio 2010) y contando con estadísticas de importaciones del mes de junio, Brasil llevaba importado 5,428 millones Tm de trigo, unas 100.000 toneladas más que en el período comparativo del año precedente, distribuidas de la siguiente manera:

Argentina	3.230 K Tm
Paraguay	880 K Tm
Uruguay	539 K Tm
Canadá	397 K Tm
EE.UU.	328 K Tm
Líbano	37 K Tm
Rusia	29 K Tm
Polonia	26 K Tm

En el caso de las importaciones de harina de trigo, se había producido una disminución en el acumulado del año comercial, del 1% respecto de la temporada anterior. Esto significó que en 11 meses se habrían importado en Brasil 563.000 toneladas de harina de trigo, de las cuales el 93% fue proporcionado por nuestro país.

Mientras tanto, fuentes brasileñas anticipan que la campaña 2011/2012 de trigo puede volver a ser de desincentivo para el productor, recortándose más

aún la superficie destinada al trigo. Por un lado, el gobierno decidió la disminución del 10% del precio mínimo de trigo, llevándolo a 477 reales /tn (530 reales el valor precedente), y, por el otro, podría empezar a regir un nuevo estándar de clasificación de trigo.

Las quejas escuchadas de diversas asociaciones en Brasil mencionan que el valor establecido como precio mínimo apenas si cubre los costos de producción. Por otra parte, el precio mínimo fue fijado ya tomada la decisión de siembra del trigo 2010/2011 en Brasil, razón por la cual las fuentes del sector manifiestan que esta medida tendrá efecto recién en la siguiente campaña, la 2011/12.

Según la consultora brasileña Fenix, hoy por hoy, el precio mínimo que fijó el gobierno está entre un 15% y un 32% por sobre el valor de los trigos importados. De convertirse dicho precio mínimo a moneda dura, se estaría frente a un valor de US\$ 268 por tonelada, valor que supera en un 17% el valor FOB del trigo canadiense, 32% al FOB del trigo duro americano, 15% al FOB de trigo duro francés, y 15% al precio FOB del trigo argentino.

El clima fue decisivo para el trigo

Sin duda el trigo fue el producto estrella de Chicago de esta semana más corta, que mostró en estos tres días subas superiores al 9% y alcanzando los 196,21 dólares el viernes, valor que no se alcanzaba desde marzo. La razón del fuerte incremento se sustenta en las preocupaciones por el clima en las principales regiones productoras de Europa y del Mar Negro, donde de continuar la reciente ola de calor, se podrían ver afectados los volúmenes de produc-

ción. Esta incertidumbre llevó a los futuros del cereal a mostrar fuertes subas en los mercados europeos que se trasladaron a los pares norteamericanos: el contrato de referencia noviembre de trigo en París subió más del 12% desde comienzos del mes mientras que el contrato más cercano negociado en Chicago creció cerca del 14%.

Si bien el calor aminoró en el norte de Francia gracias a las lluvias recibidas durante el fin de semana, las altas temperaturas persisten en otras regiones de Alemania y Rusia. Además, los pronósticos no son demasiado optimistas, lo que mantiene en vilo al mercado.

Los precios del trigo venían encontrando continua presión en la gran oferta mundial, pero este panorama parecería estar cambiando frente a los recientes datos de los principales productores.

En este sentido, Rusia recortó la estimación de su cosecha de granos hasta los 85 millones de toneladas (desde 88 - 90). La causa de la disminución es la fuerte sequía que está afectando a los distritos de Volga, Urales y Centrales (que juntos cuentan con más de la mitad de la producción) y ya hay 12 estados declarados de emergencia. Sin embargo, mantuvo el potencial exportable en 20 millones debido a los altos stocks que quedaron de las campañas anteriores.

Asimismo, Francia estimó su producción en 35,3 millones, un 2,5% menor que la del ciclo pasado debido a que la caída de los rendimientos contrastó el crecimiento en el área sembrada.

Además, China que es el segundo productor de trigo después de la Unión Europea, podría llegar a necesitar comprar más cereal de otras regiones, debido a que las débiles condiciones climáticas están deteriorando sus cultivos.

Adicionalmente, hubo reportes que indican una disminución de la cosecha de granos en Kazakhanstan y al mismo tiempo, las inundaciones recortarían la producción de trigo de Rumania en un 10% hasta los 6 millones.

Otro dato negativo en términos de producción pero positivo para los precios fue el relativo a la producción del sur de Australia, ya que según el gobierno se espera una caída del 13% hasta los 3,64 millones de toneladas debido a que el clima seco en las tres primeras semanas de mayo demoró la siembra en muchas áreas.

Haciendo referencia a la situación puntual de Estados Unidos, también el clima es un factor de riesgo ya que se registraron lluvias en algunas regiones productoras que comenzaron a demorar la cosecha del cereal.

Al igual que en el resto de los productos, el trigo

vio reducida su calificación en el informe semanal del USDA. Para el cereal de invierno, un 63% se encuentra en estado entre bueno y excelente, por debajo del 64% de la semana pasada. La cosecha sigue a buen ritmo, ya que se han recolectado el 54% de los cultivos, por encima del promedio de 53%.

Respecto a el trigo de primavera, un 83% se encuentra entre bueno y excelente, también un punto porcentual menos que la semana pasada, aunque un 11% superior al estado registrado en la campaña anterior. Un 52% de los cultivos se encuentran en la etapa de espigado, mostrando un adelanto del 23% desde la semana previa.

Habrà que ver cómo el USDA materializa esta situación en su informe de oferta y demanda que publica el próximo viernes. En este sentido, el mercado en promedio anticipa una disminución en la oferta disponible, aunque los stocks finales seguirán en niveles óptimos.

Ahora el foco está en el mencionado informe. En general, se espera un aumento de la producción del cereal estadounidense. Teniendo en cuenta los datos relevados de 17 analistas, se espera que la producción total llegue a 58,95 millones, por encima de los 56,25 millones que el USDA estimó en junio. El aumento respondería a un incremento en los rendimientos y a mejores calidades que las esperadas en algunos estados productores como el de Kansas y otros que actualmente están cosechando el cereal de invierno. Respecto a los stocks del próximo año, se proyectan en 28,5 millones, por encima de los 26,5 de este ciclo. Los aumentos de precios estarían limitados si el informe del USDA se materializa en el mismo sentido que el esperado por el mercado.

MAÍZ

El maíz encontró sostén en las condiciones de los cultivos

Después de la sorpresa que provocó el informe trimestral de siembras y stocks del USDA, que llevó a los precios a incrementarse más del 8% la semana pasada, los valores mantuvieron la tendencia positiva y hasta el jueves acumularon subas del 3,6%. Esta semana la noticia que impactó mayormente sobre los valores, permitiendo sostenerlos, fue la relacionada con el estado de los cultivos. Las cifras semanales del USDA mostraron una caída de 2 pun-

tos porcentuales y actualmente un 71% del maíz se encuentra en estado entre bueno y excelente. Esto sorprendió al mercado que en promedio esperaba que se mantuviera en el 73% de la semana pasada.

No obstante, la cantidad de cultivos floreciendo alcanza el 19% lo cual es muy superior al 7% de la semana pasada y al 8% del ciclo anterior. Además, a pesar de las recientes lluvias, los pronósticos en general son favorables y aunque el USDA haya bajado el rating de los cultivos, aún hay posibilidad de obtener una cosecha récord.

En relación al informe del USDA del viernes, algunos analistas creen que no mostrará modificaciones en el rendimiento, ya que usualmente el Departamento de Agricultura aguarda hasta pasado julio, que es el mes crítico donde comienza la polinización. Desde 1993, sólo 7 veces en 17 informes mostró algunos cambios.

Sin embargo, las dudas surgen al tener en cuenta el informe de la semana pasada, donde disminuyó los stocks más de lo esperado por el mercado, lo cual abrió la puerta a una mayor especulación en relación a una posible modificación en los rendimientos.

En este sentido, en general se espera una reducción en los stocks finales de la vieja y de la nueva cosecha. Así, en promedio se anticipa una caída

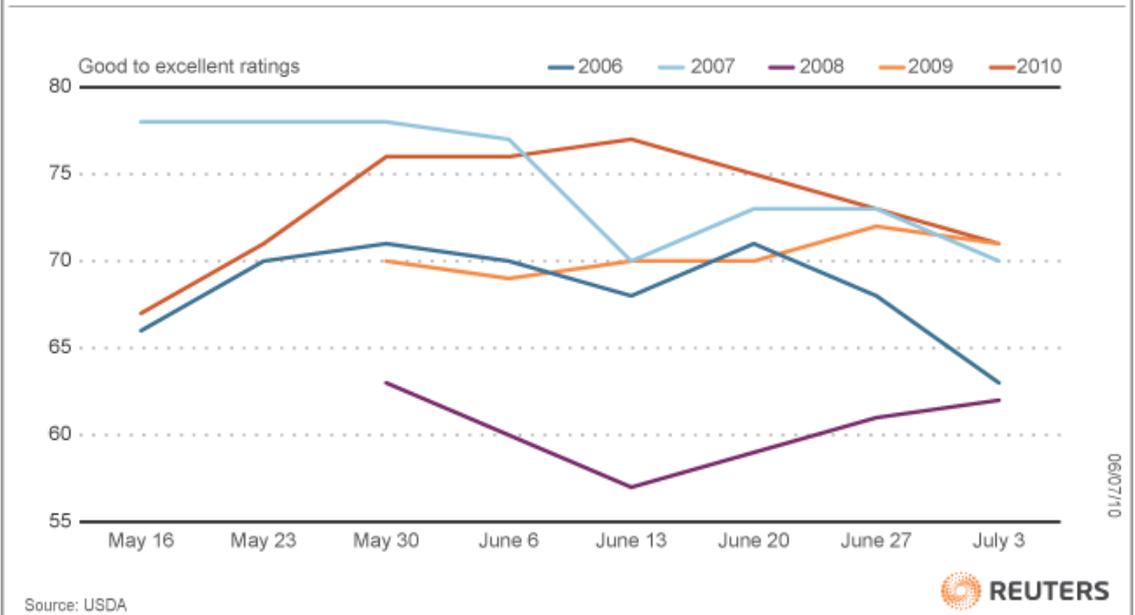
para el ciclo 2009/2010 hasta los 35,56 millones (desde 40,72) mientras que para la campaña 2010/2011 las estimaciones apuntan a recorte hasta los 33,05 millones.

Los rumores de que China habría comprado cargamentos para la vieja y nueva cosecha también fue un sostén para los precios. Desde abril, el país asiático adquirió cerca de 1 millón de toneladas del cereal estadounidense, siendo un récord no alcanzado desde 1995 para el mismo período. Estas importaciones responden al creciente diferencial de precios entre el mercado doméstico y el de Estados Unidos. El precio en China se vio impulsado fuertemente por la severa sequía que atraviesan ciertas áreas productoras desde 2009. Sin embargo, algunos analistas creen que China podrá controlar sus precios, lo cual llevaría a una reducción de las importaciones en el futuro.

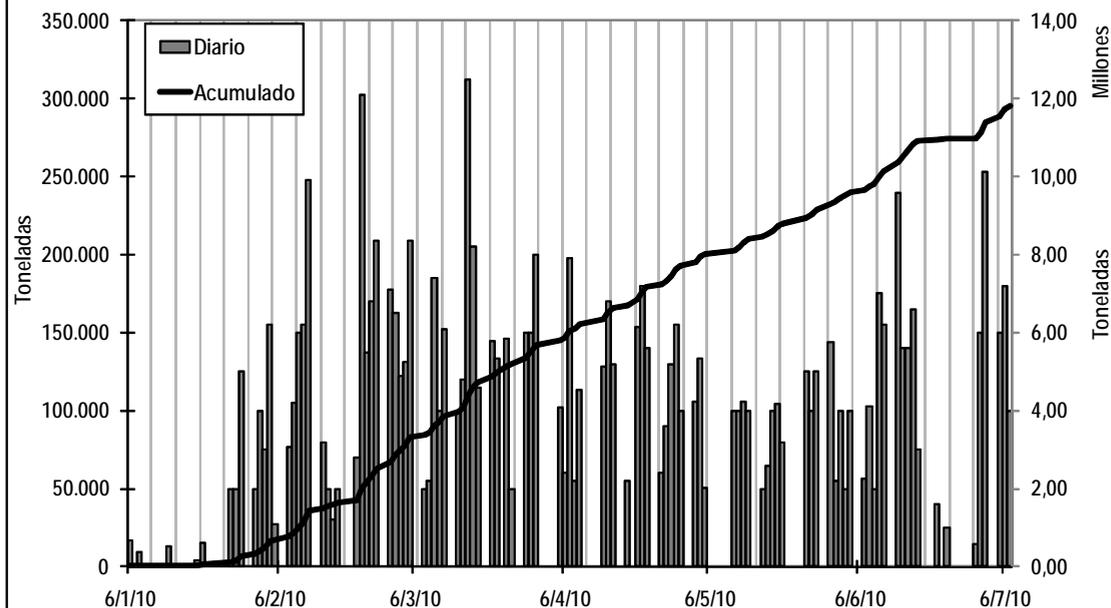
La firmeza del cereal estuvo atada al clima adverso en el Medio Oeste. Sin embargo, la tormenta que trajo lluvias en los últimos días se estaría moviendo hacia el este y se anticipan temperaturas cálidas que podrían limitar el stress de los cultivos. El clima es muy importante en esta época, en la cual los cultivos inician la etapa de polinización.

A todos estos factores, se sumó la firmeza del trigo que también contagió al maíz y el jueves la

U.S. weekly corn ratings



Maíz 2010: Evolución de los ROE Verde autorizados



posición julio mostró subas del 1,8% que llevaron al cereal a cerrar a 148,62 dólares. De esta forma, el maíz registra desde principios de julio subas del 6,4%, frente al aumento de 6,5% en los precios de la soja y del 13,9% en las cotizaciones del trigo.

4% de suba en maíz nuevo

El maíz nuevo fue el que mejor reflejó la suba del mercado estadounidense de esta semana. Frente al 3,7% de suba en Chicago, el precio de US\$ 122 de este jueves significó una mejora 5 dólares frente al viernes anterior.

En el mercado disponible local, el maíz empezó la semana tranquilo dado que el feriado de EE.UU. mantenía cerrado el Chicago Board of Trade. De allí que los precios se sostuvieran respecto de la semana anterior. Luego de allí, sin embargo, la fuerte suba de los mercados externos y la actividad de la demanda llevaron a que los precios fueran subiendo hasta tocar los US\$ 128 para los *forwards* de agosto. Sobre el final, los compradores trataron de no acompañar con sus ofertas el aumento del jueves en el CBOT.

Los valores FOB, que toman como precio referente el CBOT, mostraron primas fortaleciéndose al inicio de la semana, pero al promediar la misma empezaron a caer. De esta manera, compensaron la suba ocurrida en Chicago. Por lo tanto, al miércoles, el FOB argentino de maíz estaba en US\$ 174,

lo que deducidos los gastos de *fobbing* se traducían en un FAS teórico de US\$ 128,60 la tonelada.

Respecto del viernes 2 de julio, el precio FOB mínimo oficial fue aumentando, pasando de US\$ 173 a US\$ 176. Como sobre estos precios se construye el valor diario oficial (o precio pleno), éste fue pasando de \$ 505 a los \$520 actuales.

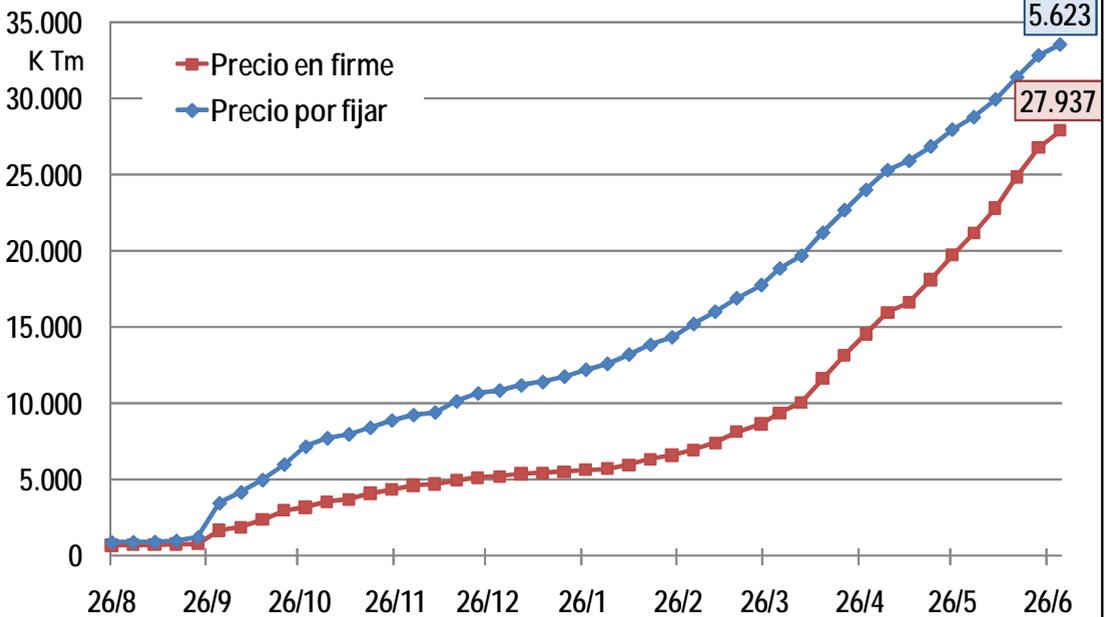
La suba de los precios hizo que saliera un buen volumen de negocios, muy cercano a lo hecho en la semana anterior, que estuvo compuesta por un día más que ésta.

Según datos de la ONCCA, al 8 de julio se llevaban autorizados 11,99 millones de toneladas de maíz durante el año calendario 2010, de los cuales 11,75 millones eran bajo el sistema RV365. Considerando que parte de ese volumen correspondería a maíz de la campaña precedente, el total de ventas externas de este ciclo 2009/10 estaría en 11,5 millones Tm. Por lo tanto, quedarían por vender 1,5 millón de Tm de maíz para dar cumplimiento con el remanente exportable calculado oficialmente. A nuestro criterio es factible que el volumen exportable de maíz esté más cercano a los 15 millones de toneladas.

Este nivel de compromisos estaría perfectamente cubierto por las compras de la exportación en el mercado doméstico. Ellas ascendían a 12,52 millones de toneladas, de las cuales aún no tenían precio fijado unas 563.000 toneladas.

Los despachos desde las terminales portuarias

Evolución compras de soja 09/10 (Al 30/06: 33,6 M Tm)



Nota: La curva de compras con precio pendiente de fijación está apilada sobre la curva de compras con precios en firme.

muestran un buen ritmo de salida, con 8,3 millones Tm de maíz que habrían salido hasta el 30 de junio, de acuerdo con lo que calcula la Dirección de Mercados Agroindustriales. A partir de ese número, habría que sumar 1,2 millón de Tm más de maíz que es lo que quedaría para cargar hasta el 25 de julio aproximadamente.

SOJA

Falta poner precio a 27 millones de toneladas

Con el feriado del viernes por el Día de la Independencia de nuestro país, esta semana más corta estuvo bastante "movida" en lo que a precios se refiere. La suba que se produjo en Chicago durante estos días -motivada por atisbos de problemas climáticos, tipo de cambio y suba del petróleo- influyó sobre las pretensiones de los tenedores de soja, que presionaron por mayores precios.

Con respuesta dispar por parte de los compradores a la hora de ofrecer precios, finalmente, los negocios superaron los volúmenes hechos en la semana anterior.

Los máximos precios se alcanzaron en los \$950

entre martes y miércoles, con distintas cotizaciones según localidad de entrega y condición. Sin embargo, en general, las fábricas igualaron las ofertas de precio que hicieron las empresas que buscaban soja para exportar como grano.

El precio del último día de negocios se mantuvo en \$950, oferta hecha por todas las fábricas y en la que los exportadores se retiraron. Aunque el mercado de Chicago seguía mostrando una tendencia bajista, los compradores no convalidaron los pedidos de mejores precios de la oferta y fue muy bajo el volumen de transacciones cerradas. Es que especulaban con el resultado del informe del USDA que se conocerá durante nuestro feriado del 9 de julio. Luego de la suba de US\$ 5 a 7 por tonelada del jueves, si el reporte estadounidense tuviera influencia alcita sobre los precios, la especulación pasa porque el lunes haya una toma de ganancias en Chicago o que la suba de 2 días consecutivos en CBOT no se traslade de lleno al mercado doméstico.

Así, la semana cierra con una suba acumulada del 3,8%.

Se sigue verificando la misma situación de dificultad de las plantas aceiteras para igualar las ofertas que hacen quienes exportan granos -lo pueden hacer circunstancialmente. China continúa demandando soja en grano y no aceite; la Unión Europea,

principal demandante de harina de soja, sigue peleando contra su crisis económica y no hay buen margen para la industria aceitera local, excepto que esté en la industria del biodiesel. Durante esta semana se acentuó el contramargen de la exportación industrial, distanciándose del margen de la exportación de grano.

En esta semana, se anotaron muchas ventas al exterior en la ONCCA, lo que permite pensar que se activaron los negocios en el frente externo entre fines de la semana pasada y ésta.

De hecho, hubo una gran cantidad de operaciones de aceite de soja el viernes pasado.

Los ROE Verde otorgados en la semana ascendieron a 650.000 Tm de grano de soja, 200.000 Tm de aceite de soja y 700.000 Tm de harina y/o pellets.

Como se verifica en el cuadro adjunto, entre lo hecho sobre fines de la semana pasada y ésta permite aumentar a 24,6 millones Tm la cantidad de soja comprometida con el exterior; es decir, el 45% de la cosecha 2009/10.

Observando la tabla de tapa, se advierte que había casi 34 millones de toneladas de soja vendidas a exportadores e industriales, de las cuales 5,6 millones de toneladas no tienen precio fijado. Estos datos corresponden a lo relevado oficialmente al 30 de junio, más un estimado para las compras de fábricas en la semana que va del 23 al 30.

En definitiva, en la tabla se advierte la morosidad en la cual ha caído nuestra comercialización. En el mercado interno está vendido el 61% de la cosecha, frente al 64% de la media histórica.

También el frente externo está rezagado, con el 41% de nuestra cosecha de soja colocada en otros países, frente al 47% histórico y el 50% de la campaña 2008/09.

Se nota el avance de los compromisos de soja en grano, con una relación de 1,3 a 1 entre productos

derivados del procesamiento de soja y la soja: casi 10 millones de toneladas de soja ya vendida al exterior y productos por el equivalente en grano a sólo 12,5 millones Tm.

El aumento de actividad puede apreciarse en la firmeza de los primas FOB argentinas.

Para el aceite de soja, el embarque cercano mostró primas que pasaron de -70/-90 el viernes pasado a -40/-60 este miércoles, con un fortalecimiento adicional al que mostraba Chicago. Esto hizo que el precio FOB argentino equivaliese a US\$ 803,80, suba del 3% respecto de la semana pasada.

También las primas FOB de soja se activaron y aumentaron, pasando las puntas de 85/70 centavos de dólar por bushel a 95/87 cUS\$ pbu para el embarque agosto. En el caso de la harina de soja, las primas FOB pasaron de +4/+1 a +5/+2, quedando el precio en US\$ 326,50, siete dólares más que el viernes pasado.

Los precios de los *forwards* cosecha 2010/11 fueron subiendo a lo largo de la semana para quedar en US\$ 225 la tonelada este jueves, 2,3% de suba semanal. En el ROFEX, la posición May2011 para la soja con entrega condición Cámara ajustó el miércoles a US\$ 228,10, y a lo largo del jueves operaba en alza, quedando la última operación en US\$ 229,60 la tonelada. La posición para la entrega de soja bajo la calidad exigida por fábricas seguía operando a 1 dólar por debajo del contrato de condición exportación.

La soja mejoró gracias al trigo

Al ser feriado por conmemorarse el Día de la Independencia, el lunes en Estados Unidos y luego el viernes en Argentina, esta semana más corta refleja el comportamiento de los precios de sólo tres días de operaciones. Teniendo en cuenta esto, se observó en la soja una tendencia netamente positi-

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

07/07/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2009	3.785.135	807.800	4.592.935	20.381.626	1.590.783	21.981.839	2.225.305	1.414.000	3.639.305	3.683.514
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000	921.739	1.785		1.785	3.825
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	2.928.612
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	1.450.399
Abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600	4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	2.832.356
May-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	1.539.795
Jun-10	347.088	403.000	750.088	1.644.993	778.500	2.423.493	899.303	880.500	1.779.803	1.781.875
Jul-10	164.346	236.300	400.646	640.177	401.000	1.041.177	396.800	285.000	681.800	682.100
Total 2010	1.343.012	1.504.779	2.847.791	8.946.376	4.420.900	13.367.276	5.717.420	5.490.000	11.207.420	11.218.961
Ttl 2009/10	1.224.932	1.389.779	2.614.711	7.149.782	3.957.900	11.107.682	4.985.635	5.490.000	10.475.635	10.484.154
Total Soja equivalente 2009/10			24.630.950							

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos. En el total anual 2009 de subproductos de soja están sumados 9.340 toneladas otorgadas bajo RV365.

va, acumulando subas desde el viernes previo de más del 5% y con valores que superaron los 370 dólares, precios que no se alcanzaban desde fines de abril. Este comportamiento alcista se originó más por contagio de otros productos (especialmente el trigo) que por factores propios.

Entre los escasos fundamentals el informe semanal sobre el estado de los cultivos sorprendió al mercado en el sentido de que se esperaba una mejora en el porcentaje de granos en estado entre bueno y excelente y, contrariamente, las nuevas cifras mostraron una disminución (de 67% hasta 66%) debido a que las lluvias recibidas durante junio pesaron sobre la salud de los cultivos. Sin embargo, se mantienen en línea con el estado del año pasado. Sin embargo, un dato positivo fue que el 23% de los cultivos se encuentran en la etapa de floración, superando en un 10% a la cifra del año anterior.

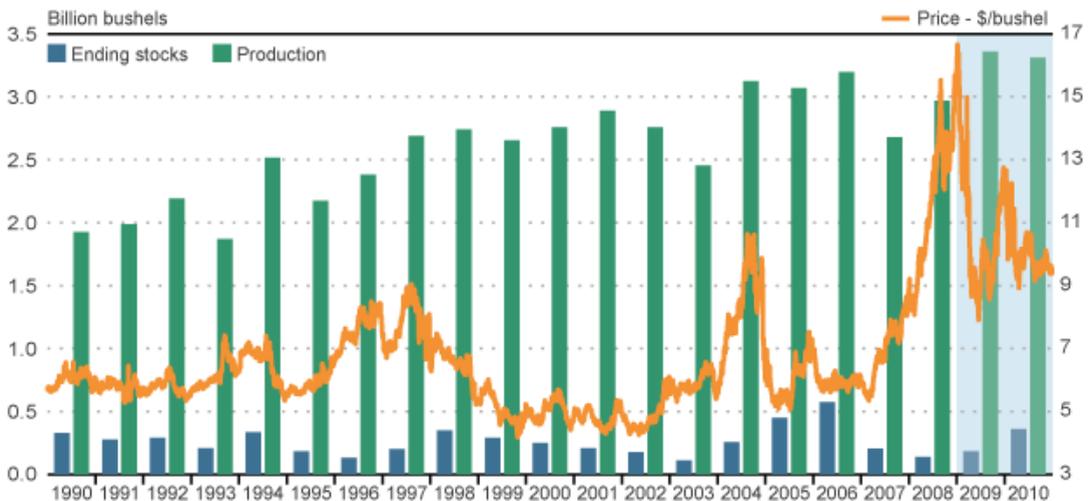
Por otro lado, las nuevas estimaciones del Centro Nacional de Información de Granos y Aceites reafirmaron la posición de principal comprador de soja de China. En primer lugar, la entidad revisó al alza su proyección de junio hasta los 6,45 millones desde los 6 millones anteriores. Asimismo, anunció que es probable que China importe cerca de 5 millones en julio, 4,5 en agosto y 4 millones en septiembre,

lo que lleva a un rango total entre 48,73 y 49,73 millones para todo el ciclo octubre 2009/septiembre 2010.

El viernes el USDA publica su informe mensual de oferta y demanda y se observaron posicionamientos en el mercado previos a su difusión. Sin embargo, los analistas están menos preocupados (en comparación con otros cultivos) ya que la producción se mantuvo firme y tampoco hubo sorpresas por el lado de la demanda. El promedio de los analistas fijó los stocks finales en 4,6 millones, incrementándose hasta 9,96 millones el año que viene.

El viernes los precios siguieron la tendencia generalizada del mercado, encontrando cierto sostén en los firmes mercados físicos y en las lentas ventas de los productores como así también recibieron cierto apoyo de los mercados externos, mayormente la firmeza del euro contra el dólar ante nuevos datos económicos favorables provenientes de Estados Unidos y Australia. Así, la posición julio subió un 1,94% diario alcanzando los 372,03 dólares por tonelada. Los subproductos también se unieron a la corriente alcista: el aceite subió 0,13% cerrando a 812,61 dólares mientras que los futuros de harina finalizaron a 342,15 dólares, un 2,1% por encima de la jornada anterior.

U.S. soybean crop, ending stocks



Note: 2010 ending stocks and output data are projections, while 2009 data are preliminary final figures
 Source: U.S. Agriculture Department and Thomson Reuters data



Reuters graphics/Jasmin Melvin

06/10/10

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	02/07/10	05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro					**			
Maíz duro								
Girasol	935,00	935,00	935,00	940,00		936,25	842,04	11,2%
Soja	915,00	919,50	933,00	949,90		929,35	1.108,60	-16,2%
Mijo								
Sorgo			390,00			390,00	395,32	-1,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro	498,40	498,50	504,00	499,00		499,98		
Girasol	900,00	900,00	900,00	905,00		901,25	821,99	9,6%
Soja	920,00	920,00	930,00	950,00		930,00	1.123,84	-17,2%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro		631,20	631,20			631,20		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	935,00	935,00	935,00	940,00		936,25	838,93	11,6%
Soja								
Trigo Art. 12							677,69	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	900,00	903,20	900,00	907,80		902,75	824,53	9,5%
Soja	910,00	910,00	920,00	950,00		922,50	1.129,49	-18,3%

* Precios ajustados por el IPIB (índice de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. Los precios que corresponden al jueves 07/07 se fijaron el lunes 12/07

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	09/07/10	2/07/10	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	feriado	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0		698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	300,0	300,0	300,0	300,0		300,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0		2.595,0	2,12%
Girasol refinado	3.200,0	3.200,0	3.200,0	3.200,0		3.100,0	3,23%
Lino							
Soja refinado	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0		2.710,0	-4,06%
Soja crudo	2.110,0	2.110,0	2.110,0	2.110,0		2.240,0	-5,80%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	535,0	535,0	535,0	535,0		550,0	-2,73%
Soja pellets (Cons Dársena)	780,0	780,0	780,0	780,0		780,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	09/07/10	Var.%	02/07/10
Trigo										
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	616,00	616,00	616,00		feriado		616,00
Mol/Ros	Gluten 24 a 26/PH 76	Cdo.	M/E				627,00			
Mol/Ros	Gluten 26 a 28/PH 76	Cdo.	M/E				652,00			
Mol/Ros	Gluten + 28/PH 76	Cdo.	M/E				672,00			
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	140,00	139,00	145,00		5,1%	138,00
Exp/SL	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	140,00	140,00	145,00			
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 135,00			145,00		7,4%	135,00
Exp/PA	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s			145,00			
Exp/GL-AS	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s			140,00			
Maíz										
Exp/GL	Hasta 20/07	Cdo.	M/E	u\$s	125,00					
Exp/Tmb	Hasta 20/07	Cdo.	M/E	u\$s	125,00					
Exp/SL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	125,00				
Exp/AS	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 124,00	125,00	127,00				
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 124,00	125,00	128,00	126,00			125,00
Exp/GL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 125,00		125,00	125,00			124,00
Exp/Tmb	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	127,00	127,00		1,6%	125,00
Exp/Tmb	Sept	Cdo.	M/E	u\$s 124,00						125,00
Exp/SM-AS	Sept	Cdo.	M/E	u\$s 124,00	125,00	127,00				
Exp/SM	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	118,00	118,00	122,00			117,00
Exp/Lima	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	120,00	120,00			
Exp/Tmb	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	118,00	120,00	120,00			118,00
Exp/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s		120,00				
Sorgo										
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	380,00	390,00	390,00				
Exp/SM	Ago	Cdo.	Grado 2				400,00			
Exp/Ros	Ago	Cdo.	Grado 2				400,00			
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 96,00	100,00	100,00	100,00			
Exp/SM	Sept	Cdo.	M/E	u\$s						95,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	930,00	950,00	950,00		4,4%	910,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	930,00	950,00	950,00		4,4%	910,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	930,00	950,00	950,00		4,4%	910,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	930,00	950,00	950,00		4,4%	910,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	930,00	950,00	950,00		4,4%	910,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	930,00	950,00	950,00		4,4%	910,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				905,00		4,6%	865,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	930,00	950,00				910,00
Exp/SM	Desde 12/07	Cdo.	M/E	920,00	930,00	950,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	930,00	950,00				915,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	930,00	950,00	950,00		4,4%	910,00
Exp/Lima	Desde 15/07	Cdo.	M/E	910,00	920,00					
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 218,00	220,00	223,00	225,00			220,00
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	223,00	225,00			
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 218,00	220,00	223,00	225,00			
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	935,00	935,00	940,00	940,00		0,5%	935,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	935,00	935,00	940,00	940,00		0,5%	935,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	935,00	935,00	940,00	940,00		0,5%	935,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	925,00	925,00	930,00	930,00		0,5%	925,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	915,00	915,00	920,00	920,00		0,5%	915,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	935,00	935,00	940,00	940,00		0,5%	935,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	935,00	935,00	940,00	940,00		0,5%	935,00

(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) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	09/07/10	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR072010	236.221	477.404	3,958	3,954	3,955	3,952	feriado	-0,20%
DLR082010	138.458	283.432	3,989	3,984	3,987	3,983		-0,18%
DLR092010	91.750	189.777	4,026	4,019	4,021	4,017		-0,22%
DLR102010	64.660	159.374	4,066	4,058	4,059	4,055		-0,27%
DLR112010	32.230	201.009	4,105	4,096	4,098	4,093		-0,29%
DLR122010	13.130	203.598	4,146	4,138	4,138	4,133		-0,31%
DLR012011	14.170	70.428	4,186	4,178	4,183	4,178		-0,19%
DLR022011	2.042	79.200	4,231	4,223	4,223	4,215		-0,38%
DLR032011	2.000	56.943	4,273	4,265	4,265	4,260		-0,30%
DLR042011	10.690	33.289	4,310	4,308	4,310	4,304		-0,14%
DLR052011	200	54.254	4,352	4,349	4,349	4,343		-0,21%
DLR062011	2.550	5.850	4,400	4,398	4,398	4,392		-0,18%
DLR072011			4,440	4,438	4,438	4,430		-0,23%
DLR082011	1.070	2.170	4,483	4,478	4,478	4,462		-0,47%
DLR102011		20.650	4,560	4,555	4,555	4,539		-0,46%
DLR112011	500	12.650	4,598	4,593	4,597	4,581		-0,37%
ECU072010	125		4,960	4,985	4,995	5,005		0,91%
ECU122010		30	5,105	5,130	5,140	5,150		0,88%
RFX000000		1.665	3,935	3,935	3,936	3,937		0,07%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
ISR092010	139	199	233,00	236,00	241,50	243,10	feriado	4,47%
ISR112010	698	2069	234,30	237,70	243,20	244,70		4,57%
ISR052011	1.332	800	221,20	221,90	225,50	225,60		1,94%
ISR072011	80	4	223,60	224,30	227,70	227,80		1,83%
MAI000000			125,50	125,50	126,50	127,00		1,20%
MAI072010			126,00	126,00	127,50	127,00		0,79%
SOF072010	73	200	235,00	237,50	243,00	245,00		5,38%
SOF082010		1114	235,50	238,00	243,50	245,50		5,05%
SOF102010		154	236,60	239,00	245,00	247,00		4,88%
SOF112010	104	312	237,00	240,00	245,70	247,50		4,56%
SOF012011	20		239,00	242,00	247,70	249,50		4,39%
SOF042011	36	114	222,90	223,50	226,50	227,00		1,79%
SOJ000000		1995	235,00	237,50	243,00	245,00		5,38%
SOJ072010	8	288	235,00	237,50	243,00	245,00		5,38%
SOJ082010		78	236,00	238,50	244,00	246,00		4,95%
SOJ092010		23	236,50	239,00	244,50	246,50		4,72%
SOJ112010	204	690	237,30	240,50	245,70	247,50		4,47%
SOJ052011	481	374	223,80	224,50	228,10	228,60		2,05%
TRI012011	4	19	137,50	140,50	141,00	143,00		4,38%
TOTAL	612.975	1.860.156						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	En US\$				
					05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	09/07/10
PUT									
CALL									
SOF112010	236	call	16		7,800				feriado
SOF112010	248	call	4					7,900	
SOF112010	252	call	28					7,000	
DLR122010	3,86	call	35	141					
DLR122010	4,25	call	35	141					
DLR012011	3,86	call	20	55					
DLR012011	4,25	call	20	55					

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	05/07/10			06/07/10			07/07/10			08/07/10			09/07/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última										
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR072010	3,958	3,957	3,957	3,956	3,952	3,954	3,956	3,953	3,955	3,955	3,952	3,952	feriado			-0,20%
DLR082010				3,986	3,980	3,985	3,990	3,984	3,985	3,986	3,982	3,983				-0,18%
DLR092010				4,021	4,018	4,019	4,021	4,019	4,021	4,017	4,015	4,016				-0,25%
DLR102010				4,061	4,057	4,058	4,059	4,056	4,059	4,058	4,054	4,055				-0,27%
DLR112010				4,100	4,093	4,096	4,099	4,097	4,098	4,098	4,091	4,093				-0,29%
DLR122010				4,140	4,137	4,137	4,141	4,137	4,138	4,130	4,130	4,130				-0,39%
DLR012011				4,175	4,175	4,175	4,188	4,180	4,183	4,175	4,175	4,175				-0,26%
DLR022011				4,215	4,215	4,215				4,215	4,215	4,215				
DLR032011							4,260	4,260	4,260							
DLR042011				4,310	4,305	4,306	4,310	4,298	4,310	4,308	4,300	4,300				-0,16%
DLR052011				4,349	4,348	4,349										
DLR062011				4,398	4,398	4,398	4,398	4,398	4,398	4,398	4,398	4,398				-0,05%
DLR082011				4,485	4,485	4,485				4,462	4,462	4,462				
DLR112011							4,602	4,602	4,602							
ECU072010				4,980	4,980	4,980										

AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
ISR092010	233,00	232,50	233,00	235,10	234,50	235,10	239,10	239,10	239,10	243,30	243,10	243,10	feriado			4,47%
ISR112010	234,50	233,80	234,30	237,70	235,50	237,60	243,60	239,50	243,20	245,60	244,50	244,70				4,57%
ISR052011	221,40	221,20	221,20	223,00	221,30	221,90	225,60	223,00	225,50	227,00	225,50	225,60				1,94%
SOF072010				236,50	236,50	236,50										
SOF112010				240,00	239,50	240,00				248,30	247,00	248,30				
SOF012011										249,50	249,50	249,50				
SOF042011	222,90	222,90	222,90	224,00	224,00	224,00	226,50	224,50	226,50	228,50	228,50	228,50				2,47%
SOJ072010	235,00	235,00	235,00							245,00	245,00	245,00				
SOJ112010	236,90	236,90	236,90	241,50	238,50	240,50	242,00	242,00	242,00	248,10	247,20	247,50				4,43%
SOJ052011	224,00	223,80	223,80	225,00	224,50	224,50	228,10	225,70	228,10	229,70	228,50	228,60				
TRIO12011				140,50	140,50	140,50										

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

1.863.558

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	09/07/10	var.sem.
TRIGO ROS Inmed.			605,00	617,00	617,00	630,00	feriado	5,00%
MAIZ I.W. Inmed.			495,00	495,00	500,00	500,00		2,04%
MAIZ Q.Q. Inmed.			925,00	936,00	955,00	970,00		5,43%
MAIZ ROS Inmed.			925,00	936,00	955,00	970,00		5,43%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	09/07/10		
TRIGO B.A. 07/2010	7.100	68	152,30	158,00	158,00	161,50	feriado	6,95%	
TRIGO B.A. 08/2010			157,00	159,60	159,60	160,00		2,89%	
TRIGO B.A. 09/2010	1.700	242	159,00	161,50	161,50	161,50		3,19%	
TRIGO B.A. 10/2010		29	160,00	162,50	162,50	161,50		1,57%	
TRIGO B.A. 01/2011	31.300	1.365	142,50	146,50	147,00	149,00		5,08%	
TRIGO B.A. 03/2011	200	43	148,50	151,50	152,00	154,00		4,05%	
TRIGO B.A. 07/2011		2	153,00	156,00	156,50	160,00		4,92%	
TRIGO B.A. 09/2011		2	154,00	157,00	157,50	162,00		5,54%	
TRIGO Q.Q. 07/2010	100		101,00	101,00	98,00	98,00		-2,00%	
TRIGO Q.Q. 01/2011	100	1	100,00	100,00	100,00	98,00		-2,00%	
MAIZ ROS 07/2010	2.700	551	126,00	126,00	128,00	127,30		1,03%	
MAIZ ROS 09/2010	500	72	125,50	125,50	127,00	126,50		0,80%	
MAIZ ROS 12/2010	1.800	147	125,50	124,50	126,00	126,50		0,80%	
MAIZ ROS 04/2011	5.800	131	117,50	119,00	120,00	120,20		2,30%	
MAIZ ROS 07/2011		2	120,00	121,50	122,50	123,50		2,92%	
SOJA I.W. 07/2010	900	31	101,00	101,00	101,00	101,00			
SOJA Q.Q. 07/2010	3.900	82	98,00	97,00	98,00	98,00			
SOJA ROS 07/2010	61.800	2.401	235,50	238,20	243,70	246,30		5,17%	
SOJA ROS 08/2010		1	234,50	237,50	243,00	246,50		5,57%	
SOJA ROS 09/2010	8.300	471	236,10	239,00	244,00	247,00		4,88%	
SOJA ROS 10/2010		1	236,80	239,80	244,80	247,80		5,00%	
SOJA ROS 11/2010	93.600	4.251	237,50	240,00	245,30	248,20		4,86%	
SOJA ROS 05/2011	52.300	1.590	223,50	224,00	227,40	229,30		2,50%	
SOJA ROS 07/2011	2.200	25	227,00	227,50	229,60	231,50		1,98%	
SOJA ROS 09/2011		6	235,00	235,50	237,50	239,50		1,91%	
SOJA CHA 07/2010	800	1	91,00	91,00	91,00	91,00			
SOJA ZAR 07/2010			100,00	100,00	100,00	100,00			
SOJA VIL 07/2010			89,50	89,50	89,50	89,50			
SOJA VIL 09/2010		106	92,00	91,00	91,00	91,00		-1,09%	
SOJA VIL 11/2010		8	92,00	91,00	91,00	91,00		-1,09%	
SOJA DAI 07/2010			85,50	85,50	85,50	85,50			
SOJA DAI 09/2010		5	92,00	91,00	91,00	91,00		-1,09%	
SOJA DAI 11/2010		5	92,00	91,00	91,00	91,00		-1,09%	
SOJA FRS 07/2010			98,00	98,00	98,00	98,00			

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var.sem.
	05/07/10			06/07/10			07/07/10			08/07/10			09/07/10			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 07/2010	154,0	153,0	154,0	158,0	157,0	157,0	159,0	157,0	159,0	161,5	161,0	161,5	feriado			6,6%
TRIGO B.A. 09/2010				160,0	159,0	159,0	161,0	161,0	161,0							
TRIGO B.A. 01/2011	144,0	142,0	144,0	146,8	143,0	146,8	148,5	147,0	147,0	149,0	147,5	149,0				4,8%
TRIGO B.A. 03/2011				151,5	151,5	151,5										
TRIGO Q.Q. 01/2011							100,0	100,0	100,0							
MAIZ ROS 07/2010	125,0	125,0	125,0	126,0	125,5	125,5	128,0	128,0	128,0	128,0	127,3	127,3				1,8%
MAIZ ROS 09/2010				125,6	124,0	125,6										
MAIZ ROS 12/2010	125,0	125,0	125,0	125,0	124,5	125,0	126,0	126,0	126,0							
MAIZ ROS 04/2011	119,0	119,0	119,0	119,0	119,0	119,0	120,5	120,0	120,2							
SOJA I.W. 07/2010	100,0	100,0	100,0													
SOJA Q.Q. 07/2010				98,0	97,0	97,0	98,0	98,0	98,0							
SOJA ROS 07/2010	235,5	234,2	235,0	239,2	236,5	238,5	244,1	241,5	243,5	246,5	244,0	246,0				4,9%
SOJA ROS 08/2010																
SOJA ROS 09/2010	236,1	235,0	235,0	240,2	238,5	238,5	245,0	243,5	245,0	247,5	246,0	247,0				4,9%
SOJA ROS 10/2010																
SOJA ROS 11/2010	237,5	236,7	236,8	241,3	238,7	240,4	246,2	243,0	245,3	248,8	246,3	248,2				4,8%
SOJA ROS 05/2011	223,8	223,3	223,5	225,0	223,5	224,0	228,0	225,0	227,0	229,5	228,0	229,3				2,6%
SOJA ROS 07/2011							230,0	228,5	229,8	232,0	231,2	232,0				
SOJA CHA 07/2010							91,0	91,0	91,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	09/07/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		224,00	224,00	224,00	224,00	feriado	224,00	
Precio FAS			159,55	159,55	159,55	159,43		159,55	-0,08%
Precio FOB	Jul'10		v 228,00	v 227,00	v 227,00			v 228,00	
Precio FAS			163,55	162,55	162,55			163,55	
Precio FOB	Dic'10		v 194,00	v 194,00	v 194,00	v 197,00		v 195,00	1,03%
Precio FAS			136,22	135,53	153,53	138,41		137,22	0,87%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Ago'10		v 238,00	v 235,00	v 235,00				
Precio FAS			173,55	170,55	170,55				#jDIV/0!
Uruguay									
Precio FOB	Ago'10		v 215,00	217,50	217,50			v 215,00	
Precio FAS			202,07	204,57	204,57			202,07	
Precio FOB	Dic'10		v 193,00	v 193,00	v 193,00			v 190,00	
Precio FAS			180,07	180,07	180,07			177,07	
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		173,00	173,00	176,00	178,00		173,00	2,89%
Precio FAS			128,30	128,30	130,70	132,30		128,30	3,12%
Precio FOB	Jul'10		v 173,02	v 170,47	173,91	c 173,42		v 173,32	0,06%
Precio FAS			128,32	123,97	128,61	127,72		128,62	-0,70%
Precio FOB	Ago'10		172,24	170,47	172,73	174,99		172,34	1,54%
Precio FAS			127,54	123,97	127,43	129,29		127,63	1,30%
Precio FOB	Set'10		170,27	168,50	175,09	v 178,54		170,17	4,92%
Precio FAS			125,57	122,00	129,79	132,84		125,47	5,88%
Precio FOB	Oct'10		v 174,99	v 172,93	v 176,86			v 174,99	
Precio FAS			130,29	126,43	131,56			130,29	
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		128,00	128,00	129,00	132,00		128,00	3,13%
Precio FAS			93,15	93,07	93,87	96,19		93,15	3,26%
Precio FOB	Jul'10		129,13	127,55	131,79	134,45		130,11	3,33%
Precio FAS			94,28	92,63	96,66	98,64		95,26	3,55%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		374,00	376,00	389,00	396,00		374,00	5,88%
Precio FAS			229,21	230,43	238,72	243,27		229,24	6,12%
Precio FOB	Ago'10		375,51	374,96	389,02	394,81		372,76	5,91%
Precio FAS			231,34	230,10	239,61	242,94		228,58	6,28%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		380,00	380,00	380,00	380,00		380,00	
Precio FAS			216,17	216,17	215,98	215,98		216,15	-0,08%

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

Tipo de cambio de referencia

		05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	09/07/10	var.sem.	02/07/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8950	3,8950	3,8960	3,8970	feriado	0,08%	3,8940
	vndr	3,9350	3,9350	3,9360	3,9370		0,08%	3,9340
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9992	2,9992	2,9999	3,0007		0,08%	2,9984
Maíz	20,0	3,1160	3,1160	3,1168	3,1176		0,08%	3,1152
Demás cereales	20,0	3,1160	3,1160	3,1168	3,1176		0,08%	3,1152
Habas de soja	35,0	2,5318	2,5318	2,5324	2,5331		0,08%	2,5311
Semilla de girasol	32,0	2,6486	2,6486	2,6493	2,6500		0,08%	2,6479
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9797	2,9797	2,9804	2,9812		0,08%	2,9789
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3887	3,3887	3,3895	3,3904		0,08%	3,3878
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6486	2,6486	2,6493	2,6500		0,08%	2,6479
Harina y pellets girasol	30,0	2,7265	2,7265	2,7272	2,7279		0,08%	2,7258
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7265	2,7265	2,7272	2,7279		0,08%	2,7258
Aceite de soja	32,0	2,6486	2,6486	2,6493	2,6500		0,08%	2,6479
Aceite de girasol	30,0	2,7265	2,7265	2,7272	2,7279		0,08%	2,7258
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7265	2,7265	2,7272	2,7279		0,08%	2,7258

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Jul-10	Ago-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-10	Sep-10
08/07/2009	240,00	240,00	235,71	236,45	239,02	174,00	179,50	179,50	190,06	199,61	197,59	200,81
Semana anterior	224,00	v195,00	198,80	200,60	204,30	206,80	208,70	179,22	184,82	194,38	186,39	189,60
05/07/10	224,00	194,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
06/07/10	224,00	v194,00	200,60	202,40	206,10	208,50	210,30	181,06	186,48	196,77	188,41	191,44
07/07/10	224,00	v194,00	209,60	211,40	215,10	216,90	218,80	189,51	194,93	205,49	197,41	200,44
08/07/10	224,00	v197,00	215,69	217,53	221,20	223,59	225,43	196,22	201,54	212,02	203,56	206,50
09/07/10	fer.	fer.										
Var. Semanal		1%	8%	8%	8%	8%	8%	9%	9%	9%	9%	9%
Var. Anual	-7%	-18%	-8%	-8%	-7%	29%	26%	9%	6%	6%	3%	3%

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

MAIZ												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)			CBOT (3)						
	Emb.cerc.	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11
08/07/2009	160,00	161,51	160,72		154,03	155,21	156,39	133,56	128,05	131,59	136,90	140,35
Semana anterior	173,00	173,32	172,34	v170,17	168,31	170,30	172,20	143,30	146,65	151,37	156,10	159,15
05/07/10	173,00	173,02	172,24	170,27	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
06/07/10	173,00	c170,47	v170,47	168,50	166,54	168,50	170,50	141,73	144,88	149,31	154,23	157,38
07/07/10	176,00	173,91	v172,73	175,09	172,56	174,10	175,30	145,96	148,91	153,24	157,97	161,02
08/07/10	178,00	v173,42	174,99	178,54		175,39	177,36	148,62	151,77	156,00	160,62	163,67
09/07/10	fer.	fer.	fer.	fer.								
Var. Semanal	3%	0%	2%	5%		3%	3%	4%	3%	3%	3%	3%
Var. Anual	11%	7%	9%			13%	13%	11%	19%	19%	17%	17%

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

SORGO COMPLEJO GIRASOL												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano				Aceite			RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	Jul-10	Oct-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	Ago-10	Oc/Dc.10	En/Mr11
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jul-10	Jul-10	Emb.cerc.	Jul-10			
08/07/2009	100,00	123,32		350,00	140,00	135,00		730,00	697,50	702,50	825,00	825,00
Semana anterior	128,00	130,11	147,10	380,00	140,00	135,00		850,00	835,00	845,00	900,00	915,00
05/07/10	128,00	129,13	fer.	380,00	140,00	135,00		850,00	835,00	845,00	900,00	910,00
06/07/10	128,00	127,55	146,30	380,00	140,00	135,00		850,00	835,00	845,00	905,00	915,00
07/07/10	129,00	131,79	150,40	380,00	140,00	135,00		850,00	835,00	845,00	895,00	905,00
08/07/10	132,00	134,45	152,00	380,00	140,00	135,00	227,84	850,00	835,00	845,00	900,00	915,00
09/07/10	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.		
Var. Semanal	3%	3%	3%									
Var. Anual	32%	9%		9%				16%	20%	20%	9%	11%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jul-10	Ago-10	Jul-10	Ago-10	Jul-10	Ago-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	GM	No-GM
08/07/2009	415,00	402,35	402,35	417,04	420,72			398,31	372,96	346,68	531,80	520,50
Semana anterior	374,00	c367,06	c372,76	388,11	381,77	386,37	377,70	353,76	347,05	336,67	450,25	515,36
05/07/10	374,00		375,51	387,19	381,95	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	450,96	515,12
06/07/10	376,00		374,96	389,39	380,67	384,46	376,20	354,31	345,58	335,29	452,26	515,52
07/07/10	389,00		v389,02	399,96	390,68	385,38	386,80	364,87	355,59	345,77	452,37	516,06
08/07/10	396,00		394,81	407,67	397,75			372,04	361,20	351,83	449,13	518,80
09/07/10	fer.	fer.	fer.									
Var. Semanal	6%		6%	5%	4%		4%	5%	4%	5%	0%	1%
Var. Anual	-5%		-2%	-2%	-5%		-8%	-7%	-3%	1%	-16%	0%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Ago-10	Oc/Dc10	Ago-10	Oc/Dc10	Jul-10	Oc/Dc10	Oc/Dc10	En/Mr11	Jul-10	Ago-10	Sep-10
08/07/2009	392,00	386,13	376,21	381,72	386,13	432,00	428,00	427,00	427,00	402,12	372,91	344,25
Semana anterior	315,00	317,46	311,73	307,21	310,63	350,00	347,00	337,00	334,00	325,07	315,26	302,80
05/07/10	315,00	317,46	311,73	307,21	310,63	355,00	350,00	341,00	339,00	fer.	fer.	fer.
06/07/10	315,00	318,78	309,63	305,67	308,53	353,00	348,00	340,00	335,00	327,60	316,03	301,81
07/07/10	325,00	326,50	317,68	315,48	321,54	357,00	348,00	338,00	337,00	335,10	323,74	310,52
08/07/10	327,00	338,68	324,18	316,41	321,98	364,00	354,00	347,00	347,00	342,15	328,04	313,93
09/07/10	fer.	fer.	fer.									
Var. Semanal	4%	7%	4%	3%	4%	4%	2%	3%	4%	5%	4%	4%
Var. Anual	-17%	-12%	-14%	-17%	-17%	-16%	-17%	-19%	-19%	-15%	-12%	-9%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jul-10	Ag/S110	Oc/Dc10	Ag/S1.10	Oc/Dc.10	Ag/Oc10	Nv/En11	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10
08/07/2009	707,00	704,37	704,37	734,35	706,57	738,21	590,00	595,00	707,23	710,98	714,07	717,59
Semana anterior	773,00	779,54	783,96	799,61	806,00	815,04			793,87	797,18	800,49	804,23
05/07/10	773,00	779,54	783,96	798,51	806,00	817,25			fer.	fer.	fer.	fer.
06/07/10	782,00	781,30	787,70	801,15	804,24	815,48	680,00	685,00	790,12	793,43	796,52	800,26
07/07/10	806,00	803,79		817,69	826,06	836,43	678,00	683,00	811,51	814,81	818,34	822,31
08/07/10	807,00	800,81		815,48	826,28	838,63	706,00	713,00	812,61	815,48	818,56	822,31
09/07/10	fer.	fer.	fer.	fer.								
Var. Semanal	4%	3%		2%	3%	3%			2%	2%	2%	2%
Var. Anual	14%	14%		11%	17%	14%	20%	20%	15%	15%	15%	15%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 06/07/10. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 06/07/10 Hasta: 25/07/10											
SAN LORENZO												
Timbues - Dreyfus		722.706	31.500	322.015	101.500	1.242.699	177.767	226.442		1.500		2.826.128
Timbues - Noble		56.250		81.380		120.750		34.000				292.380
Terminal 6 (T6 S.A.)		45.371				124.621	17.250	48.000				235.241
Alto Paraná (T6 S.A.)		106.135		35.135	45.000	272.615	91.750					550.635
Quebracho (Cargill SACI)								104.342				104.342
Nidera (Nidera S.A.)		41.500		38.000	56.500	87.000						223.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		133.000				59.000	6.000					198.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		90.200		45.000								135.200
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		18.250				80.750	22.500	6.500				128.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		113.000						1.500				114.500
Vicentin (Vicentin SAIC)		119.000	31.500	122.500			40.267	800				273.800
Akzo Nobel						234.833						275.100
San Benito						263.130		10.500				10.500
ROSARIO	10.000	226.808	8.350	182.783	55.333	151.460		20.800		1.500		285.430
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		59.500		40.000				21.000				655.735
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				42.500								99.500
Punta Alvear (Cargill SACI)		96.475	8.350	24.450		71.960						114.460
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	10.000	55.333		15.333	55.333	79.500		21.000				129.275
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.500		60.500								236.500
VA. CONSTITUCION		10.000										10.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		10.000										10.000
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal		20.000			22.000							42.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA										13.000		13.000
LIMA - Della Dock	16.000											16.000
NECOCHEA	26.100	45.230		80.000	34.200							200.730
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.100	45.230		80.000								166.530
Open Berth 1					34.200							34.200
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.250	141.000		207.150	24.500	11.000	14.500	17.500	5.500			454.400
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	60.000		48.600								134.850
Galvan Terminal (OMHSA)		16.500		143.550				8.000				143.550
Cargill Terminal (Cargill SACI)		64.500		15.000	24.500	11.000	14.500	9.500	5.500			63.500
TOTAL	78.350	1.165.744	39.850	791.948	237.533	1.405.159	192.267	264.942	5.500	1.500	35.200	4.217.993
TOTAL UP-RIVER	10.000	959.514	39.850	504.798	156.833	1.394.159	177.767	247.442				3.491.863
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	20.000			248.000								268.000
Navios Terminal				128.000								128.000
TGU Terminal	20.000			120.000								140.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 30/06/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.		
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial	
Trigo pan (Dic-Nov)	09/10	Sin datos	12,6	3.616,3 (6.548,7)	106,0 (743,8)	73,2 (412,7)	3090,2 (4.629,3)	
Maíz (Mar-Feb)	09/10		237,1	12.522,2 (6.419,8)	835,7 (1.328,5)	272,7 (485,4)	8300,4 (5.348,5)	
Sorgo (Mar-Feb)	09/10		26,4	886,3 (600,5)	100,0 (39,7)	24,5 (29,0)	531,4 (307,3)	
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	09/10 (**)			423,6 (929,5)	359,5 (496,8)	265,0 (373,0)	193,3 (329,8)	
Soja (Abr-Mar)	09/10			484,0 (6.478,1)	14.429,6 (***) (2.483,1)	3.716,2 (***) (2.209,8)	2.444,0 (***) (2.209,8)	7685,5 (2.688,4)
Girasol (Ene-Dic)	09/10			0,6 (45,2)	24,8 (24,5)	5,5 (24,5)	3,9 (8,9)	(8,9)

(*) Datos de embarque mensuales hasta ABRIL y desde MAYO es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta abril. (***) Diferencia que pasará a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 23/06/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
			1	2	3
Trigo pan	09/10	3.310,3 (3.736,9)	3.144,8 (3.550,1)	830,8 (1.097,9)	628,1 (739,0)
Soja	09/10	18.358,2 (14.690,0)	18.358,2 (14.690,0)	10.382,3 (8.124,6)	5.761,4 (5.681,3)
Girasol	09/10	1.581,0 (2.378,2)	1.581,0 (2.378,2)	742,4 (1.548,7)	263,5 (554,9)
Al 02/06/10					
Maíz	09/10	1.290,6 (939,1)	1.161,5 (845,2)	184,3 (235,9)	117,6 (171,4)
Sorgo	09/10	50,7 (45,0)	45,6 (40,5)	3,7 (10,8)	1,6 (3,0)

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha.

(*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas.

(1) TOTAL COMPRADO: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "A Fijar". (2) TOTAL A FIJAR: Compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería, pero sin haber pagado el precio. (3) TOTAL FIJADO: Porción del rubro (2) a las que ya se les estableció el precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/marzo)

Destinos	1/	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
Unión Europea	19,6%	54.658								198
Alemania										100
Bélgica										
Bulgaria										
Dinamarca										
Escocia										
España										
Estonia										
Francia										
Grecia										
Irlanda										
Italia										
Letonia										
Lituania										48
Países Bajos			15.517							
Polonia			10.002							
Portugal										
Reino Unido			29.139							50
Rumania										
Suecia										
Otros Europa	0,1%						16.275			
Macedonia										
Noruega							16.275			
P. Bálticos y CEI	0,1%									162
Bielorrusia										
Georgia										
Moldavia										
Rusia										162
Ucrania										
Norteamérica	0,3%									1.010
Canadá										
EE.UU.										1.010
México										
Mercosur	10,3%	1.522.120		67.787						89.515
Brasil		1.520.100		67.787						89.478
Paraguay										32
Uruguay		2.020								6
Resto Latinoamér.	15,2%	150.632	1.489.404	26.350			149.369			77.599
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia										347
Chile		3.650	181.820				106.336			24.231
Colombia		107.382	768.679	21.000			38.047			
Costa Rica										75
Cuba			52.154							598
Ecuador			162.682	5.350						
Guatemala										
Haití										
Panamá										
Perú		39.600	145.522				4.986			
Puerto Rico			16.438							
Rep.Dominicana			629							
Trinidad y Tobago										
Venezuela			161.480							52.348

en toneladas											
Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
54.856	35.967		552.165				8.642	596.774	3.137.050	96.178	3.884.858
100	398							398	159.333		159.831
	150							150	40.260		40.410
	170							170			170
	200							200	183.416		183.616
									15.196		15.196
	193		136.474					136.667	225.254	16.300	378.221
	100							100			100
	325		56.975					57.300	63.421	30.000	150.721
	218		45.201					45.419	44.038		89.457
	174							174	63.315		63.489
	48		211.625					211.673	613.830		825.503
	43							43			43
48	394							394			442
15.517	27.023		91.488				8.642	127.153	1.045.527	49.878	1.238.075
10.002	744		10.402					11.146	216.616		237.764
	18							18	13.250		13.268
29.189	5.692							5.692	358.351		393.232
	25							25	95.243		95.268
	50							50			50
16.275	212							212			16.487
	100							100			100
16.275	112							112			16.387
162	15.397							15.397			15.559
	249							249			249
	50							50			50
	19							19			19
162	12.889							12.889			13.051
	2.190							2.190			2.190
1.010	4.934		39.043					43.977	27	6.200	51.213
	3.635							3.635			3.635
1.010	339							339	27	6.200	7.575
	960		39.043					40.003			40.003
1.679.422	262							262	344.351	13.504	2.037.539
1.677.365									324.513	13.504	2.015.381
32	210							210	232		474
2.026	52							52	19.606		21.684
1.893.354	736		60.145					60.881	831.487	233.217	3.018.939
									164		164
									5.000		5.000
347	29							29	65.832		66.208
316.037	346							346	166.890		483.273
935.108	8		42.967					42.975	273.245	28.483	1.279.811
75											75
52.752									12.989	7.310	73.050
168.032	43							43	85.080	45.101	298.256
										8.000	8.000
									1.740		1.740
									96	2.500	2.596
190.108	36		9.350					9.386	123.429	37.500	360.423
16.438									3.547		19.985
629			7.828					7.828		24.500	32.957
	214							214	48		262
213.828	60							60	93.428	79.823	387.139

Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/marzo)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*
Transporte		1.672.752	1.544.062	94.137			165.644			168.484
Oceanía	0,3%									
Australia										
Nueva Zelanda										
Cercano Or.	16,6%	10.075	1.820.425							2.769
Arabia Saudita			274.052							
Bahrein			8.000							
Chipre		10.075								
Egipto			565.035							
Emiratos Arabes			78.160							
Irán			629.364							
Israel			26.478							23
Jordania										
Kuwait			28.870							
Libano			19.500							71
Libia			29.140							
Omán			19.057							
Siria			30.400							
Turquía										2.675
Yemén			112.369							
Sudéste Asiático	9,5%		641.137							
Corea del Norte										
Corea del Sur			37.750							
Filipinas										
Indonesia			109.487							
Malasia			493.900							
Tailandia										
Resto de Asia	18,5%		765.275	8.200			202.691			
Bangladesh										
China			46.165							
India										
Japón			190.531	8.200			202.691			
Taiwán			158.209							
Vietnam			370.370							
Africa	9,6%		1.070.267	10.500						30.546
Angola										529
Argelia			640.368							
Camerún										
Costa de Marfil			7.170							
Is.Mauricio			29.068							
Is.Reunión										
Liberia										
Marruecos			356.987							
Mozambique										
Senegal			11.320							29.946
Sudáfrica				10.500						71
Túnez			25.354							
Total mundial		1.682.827	5.841.166	112.837			368.335			201.799

Cifras provisionales de MAGyP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales incluyen de origen paraguayo: soja-881.146 tn;

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas											
Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
3.645.079	57.508		651.353				8.642	717.503	4.312.915	349.099	9.024.595
									50.774	3.830	54.604
									27.033	3.780	30.813
									23.741	50	23.791
1.833.269	1.183		496.190					497.373	668.555	293.853	3.293.050
274.052									75.341		349.393
8.000											8.000
10.075									30.519		40.594
565.035			101.352					101.352	39.827	146.023	852.237
78.160	1.183							1.183		68.780	148.123
629.364			230.464					230.464	278.959	73.297	1.212.084
26.501			16.151					16.151	5.404	2.070	50.126
									4.650		4.650
28.870											28.870
19.571									36.653		56.224
29.140									92.863		122.003
19.057										1.928	20.985
30.400			35.859					35.859	89.609		155.868
2.675			112.364					112.364		1.755	116.794
112.369									14.730		127.099
641.137	415		45.654					46.069	1.071.174	119.736	1.878.116
									43.331	41.299	84.630
37.750									46.698	17.286	101.734
	397							397	65.734		66.131
109.487			19.549					19.549	328.017		457.053
493.900			19.505					19.505	297.658	61.151	872.214
	18		6.600					6.618	289.736		296.354
976.166	1.211		1.718.225					1.719.436	426.962	537.082	3.659.646
										56.270	56.270
46.165	1.161		1.718.225					1.719.386	17.300	161.550	1.944.401
										315.762	315.762
401.422	50							50	16.766		418.238
158.209											158.209
370.370									392.896	3.500	766.766
1.111.313	4.596		25.243					29.839	583.412	168.961	1.893.525
529									46		575
640.368	4.571							4.571	278.257	35.917	959.113
									3.117		3.117
7.170									2.512		9.682
29.068									12.297	2.000	43.365
									12.594	1.200	13.794
	25							25			25
356.987			25.243					25.243	21.165	1.163	404.558
									4.500	5.000	9.500
41.266										7.600	48.866
10.571									248.924	90.888	350.383
25.354										25.193	50.547
8.206.964	64.912		2.936.665			8.642	3.010.219	7.113.792	1.472.561	19.803.536	

pellets soja-190.010 tn; aceite soja-49.000 tn. De origen boliviano: soja-14.624 tn; pellets soja-738.721 tn; aceite soja-10.918 tn. * Datos proporcionados por el INDEC.

MAYOR OPTIMISMO CONTAGIA A LAS BOLSAS

Culmina hoy una semana realmente corta, en la que el lunes estuvieron cerrados los mercados norteamericanos y el viernes permanecerán cerrados los mercados locales; en ambos casos debido a la celebración de los respectivos Día de la Independencia.

Una semana positiva en relación a la evolución de las medias bursátiles aunque mayormente neutral en relación a los datos macros y noticias que pudieren afectar la evolución de la economía mundial generalmente reflejada en los "termómetros" accionarios. El día miércoles Wall Street registró la mayor ganancia diaria de los últimos seis meses. El impulso, sin embargo, provino más de positivas expectativas que de datos reales macros. Comienza nuevamente el ciclo de publicación de resultados trimestrales de las empresas estadounidenses sobre los cuales los operadores se mostraron esperanzados de recibir buenas noticias.

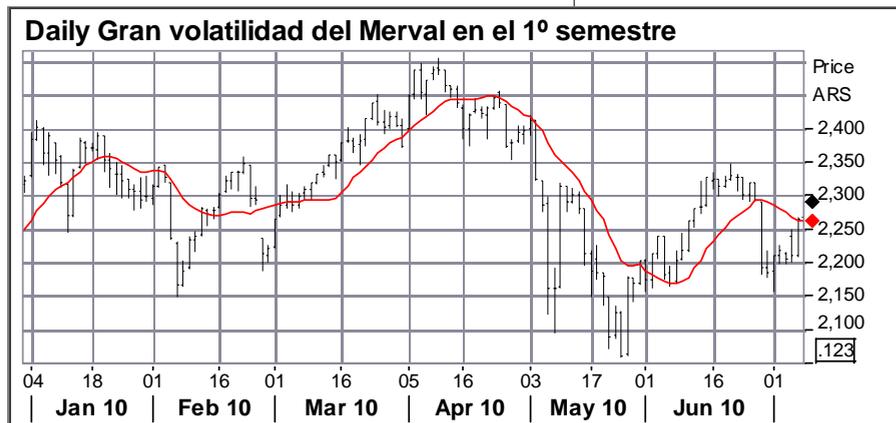
Mientras Wall Street operaba con fuertes alzas el miércoles, el Presidente de ese país, Barack Obama, sostenía, en un discurso, que el mercado laboral se mantiene débil y que quedaba un largo camino por recorrer para volver a los niveles de desempleo medio que rondan en un 6%. Sin embargo, al día siguiente, el Departamento de Trabajo de Estados Unidos anunció que el número de personas que solicitó subsidio, de desempleo cayó, por primera vez, más de lo esperado en la última semana a su menor nivel en dos meses, y por debajo de lo esperado. Esta vez las expectativas fueron acompañadas por datos oficiales sobre una de las aristas de la economía estadounidense que más preocupa y que

por lo tanto permitió consolidar la tendencia semanal.

Los aires cambiaron en comparación con la semana pasada y por lo tanto los operadores de los distintos rincones del mundo se volcaron al bid side, inclusive los del mercado local. Si bien el volumen de operación semanal fue muy escaso, el saldo fue positivo tanto para renta variable, con el Merval en alza un 3,26%, como en Renta Fija, donde los títulos atados al crecimiento continúan siendo los papeles estrellas. Los índices bursátiles locales, de conocida vulnerabilidad al precio del crudo, gracias a acciones como Tenaris y Petrobras, que juntas representan un 34% del Merval, se vieron especialmente beneficiados por la suba del crudo a nivel internacional, luego de que la EIA anunciara un incremento en las proyecciones de la demanda para el 2010.

De todas maneras, la mayoría de los analistas prefirieron mantenerse cautos a la hora de mostrarse demasiosos optimistas. Ya en el informe de la semana pasada hacíamos referencia a la compra masiva de Bonos del Tesoro de Estados Unidos ante los rumores de quienes advierten una potencial deflación en la economía norteamericana. Esta semana se sumó a estas voces el prestigioso analista Robert Prechter, conocido por haberse anticipado en 2002 a la burbuja crediticia que estalló años más tarde. Prechter pronosticó que la economía de Estados Unidos se hundirá en una depresión deflacionaria, que arrastraría al mercado accionario y generaría obstáculos de difícil solución para la salud económica de un país. En primer lugar, la expectativa que los precios vayan a caer en el futuro provoca que los compradores prefieran posponer sus compras para más adelante, lo cual frena la economía y agrava el problema de desempleo de recursos productivos, incluido el trabajo. Por otro lado, así como la inflación juega en contra de los acreedores y a

favor de los deudores, la deflación actúa en sentido inverso. El valor real de las deudas aumenta día a día, ya que al caer el precio de los bienes el dinero vale cada vez más, imponiendo una mayor carga a los deudores.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	05/07/10	06/07/10	07/07/10	08/07/10	09/07/10	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	131.657,00	50.870,00		15.977,00	feriado	198.504,0	-93,18%
Valor Efvo. (\$)	135.912,33	49.712,64		16.181,91		201.806,9	-92,51%
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	27.275.902	11.063.674	25.451.482	11.580.696		75.371.754	-9,55%
Valor Efvo. (\$)	3.058.431	4.333.901	5.465.359	5.164.685		18.022.376	-18,46%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.194.343,0	4.383.614,0	5.465.359,2	5.180.867,0		18.224.183,2	-27,56%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, Piso 8
S2000CVO - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
info@mervaros.com.ar
Web:
www.mervaros.com.ar



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

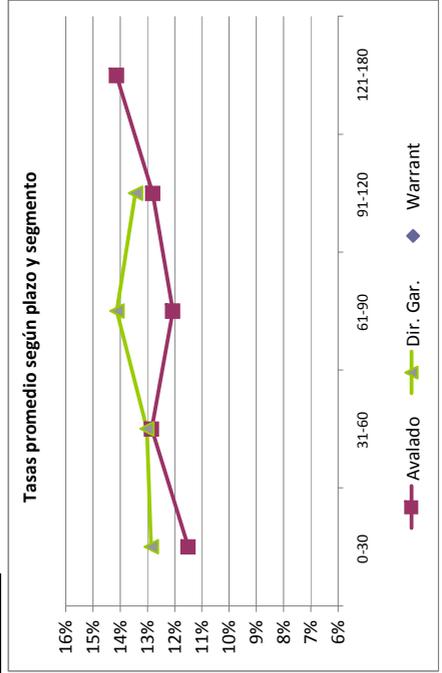
Operatoria del 02/07/10 al 07/07/10												
Monto												
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Tasa Promedio ponderado			
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	63.832	178.153	18.442	34.631	23.816	50.000	-	-	11,51%	11,53%	12,86%	12,57%
31-60	116.400	245.359	18.403	10.000	87.958	171.230	-	-	12,85%	12,45%	13,02%	13,00%
61-90	53.500	158.990	24.809	4.631	22.045	80.000	-	-	12,07%	12,39%	14,13%	13,00%
91-120	451.489	194.280	106.486	4.631	52.395	45.000	-	-	12,81%	12,93%	13,44%	13,25%
121-180	274.340	328.620	-	-	-	-	-	25.000	14,14%	13,67%	-	13,50%
180-365	-	220.028	-	-	-	-	-	-	14,37%	-	-	-
Total	959.561	1.325.430	168.140	53.894	186.214	346.230	-	25.000	-	-	-	-

Monto				
Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo No Garant.	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior
103,54	108,32	83,69	66,10	56,97
14.111,19	6.627,15	3.233,46	8.982,29	24.730,71
88	200	52	6	14
1	1	1	1	1

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,38%	12,06%	12,73%	12,69%	14,14%	13,67%
Directo Garantizado	12,94%	12,66%	13,57%	13,13%	-	-
Warrant	-	-	-	-	-	13,50%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	05/07/10		06/07/10		07/07/10		08/07/10		09/07/10	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. Cdo. Inmediato	103,500	91,499,78	94,702,27							feriado
VD FF "CIS 2" \$ CG Cdo. Inmediato	101,663	22,467,00	22,877,87							
VD FF AGRARIUM 7 c.A \$ C.G. Cdo. Inmediato	100,738	8,888,80	8,954,40							
VD FF AGRARIUM 7 c.B \$ C.G. Cdo. Inmediato	101,632	12,000,00	12,195,84							
VD FF BSAS CRED 4 MAY. CL B \$. Cdo. Inmediato							101,460	7,212,00	7,317,30	
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato							101,360	7,007,57	7,102,87	
VD FF FIDEBICA 10 c.A \$ CG Cdo. Inmediato	102,381	5,677,17	5,812,35							
VD FF GRANCOOP 3 c.B \$ CG Cdo. Inmediato	80,213	8,600,00	6,898,32							
VD FF LA VITALICIA 3 c. A \$ CG Cdo. Inmediato										
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CG Cdo. Inmediato	102,910	10,742,25	11,054,85							
VD FF MIL 2 c. "B" \$ C.G. Cdo. Inmediato	104,740	6,948,00	7,277,34							
VD FF NBC PREST. PERSONAL \$.1 CG Cdo. Inmediato	100,928	7,731,72	7,803,47							
VD FF SECUBONO 49 c.A \$ CG Cdo. Inmediato	100,950	7,972,52	8,048,26							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	05/07/10		06/07/10		07/07/10		08/07/10		09/07/10	
	7	8	7	14	7	30	7	14	7	14
	12-Jul	13-Jul	13-Jul	20-Jul	14-Jul	06-Ago	15-Jul	22-Jul	15-Jul	22-Jul
	9,41	9,00	9,29	14,85	10,37	11,99	9,10	9,55	9,10	9,55
	44	3	78	7	65	1	68	16	68	16
	3,000,900	39,501	4,153,258	172,262	5,444,029	10,400	4,727,069	427,803	4,727,069	427,803
	3,006,317	39,579	4,160,658	173,243	5,454,857	10,502	4,735,315	429,370	4,735,315	429,370

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3,7	08/07/10	41,6	1,1			21,6	0,8	1,0	2,4	24,4	17,8	137.943,4	7.189.100.000,00
Petrobras Brasil	APBR	73,0	08/07/10	6,5	5,3	31/12/09	-68.676.000,0	41,1	1,0	0,7	1,8	9,6	7,6	31.076,2	581.332.729.989,08
Banco Hipotecario	BHIP	1,5	08/07/10	60,4	1,4	30/06/09	218.826.000,0	23,5	1,2	1,1	0,3	10,5	9,4	69.191,4	905.738.915,20
Banco Macro	BMA	12,2	08/07/10	98,0	4,7	31/12/09	12.458.260,0	30,7	1,1	1,1	2,2	8,2	9,4	164.927,6	7.219.624.022,79
Banco Patagonia	BPAT	4,5	08/07/10	189,6	-0,2	30/06/09	217.000,0	8,1	0,9	1,1	1,8	6,8	9,4	319.428,8	3.389.145.221,34
Comercial del Plata	COME	0,4	08/07/10	-17,0	4,7	31/12/09	-78.044.000,0	27,7	0,8	1,1	1,4	8,3	0,0	457.080,0	103.944.188,25
Cresud	CRES	5,1	08/07/10	50,5	3,9	31/12/09	-10.089.000,0	27,2	1,1	0,9	1,4	8,3	9,6	12.386,8	2.552.837.240,97
Edenor	EDN	1,3	08/07/10	13,9	4,0	31/05/09	3.580.000,0	29,5	1,1	0,8	0,3	17,9	8,6	305.675,2	579.295.604,35
Siderar	ERAR	27,3	08/07/10	157,3	1,5	30/06/09	-99.915.000,0	32,9	1,0	1,0	1,1	6,8	17,8	114.853,8	9.485.897.448,30
Bco. Francés	FRAN	8,6	08/07/10	73,4	1,8			31,9	1,1	1,1	1,6	5,9	9,4	88.275,8	4.612.707.231,60
Grupo Clarín	GCLA	11,9	08/07/10	53,5	-4,0	31/05/09	84.153.000,0	27,2	1,2	1,2	0,9	25,0		4.386,2	2.216.748.790,90
Grupo Galicia	GGAL	2,4	08/07/10	74,3	3,5	30/06/09	68.588.640,0	38,2	1,2	1,1	1,1	15,6	9,4	959.760,4	2.275.639.319,79
Indupa	INDU	2,7	08/07/10	-11,7	-1,1	31/12/09	1.732.000.000,0	24,5	0,8	1,0	0,6		13,2	32.075,2	1.097.850.442,90
IRSA	IRSA	4,3	08/07/10	116,0	2,4	31/12/09	714.451.110,0	26,4	1,1	0,7	1,2	4,4	10,1	33.677,6	2.494.095.542,60
Ledesma	LEDE	4,0	08/07/10	1,4	-0,2			25,1	0,5	0,9	1,5	14,9	9,6	14.913,0	1.755.600.000,00
Mirgor	MIRG	72,3	08/07/10	80,0	6,3	31/12/09	1.420.000.000,0	39,7	1,2	0,6	0,8		27,3	2.855,8	138.720.000,00
Molinos Rio	MOLI	15,3	08/07/10	94,0	3,0	31/12/09	7.937.000.000,0	25,2	0,5	0,6	3,2	12,3	27,3	15.670,2	3.824.388.092,85
Pampa Holding	PAMP	1,6	08/07/10	32,9	1,3	31/12/09	178.380.000,0	26,7	0,9	0,8	0,7	13,0	8,6	745.436,4	2.457.172.729,62
Petrobras energía	PESA	5,9	08/07/10	-2,3	1,2	31/12/09	67.800.000,0	34,9	0,7	0,7	0,8		7,6	81.664,6	5.956.748.619,00
Socotherm	STHE	4,1	08/07/10	-24,3	-4,7	31/12/09	33.229.405.000,0	22,2	1,6	1,0	0,4		17,8	12.508,8	85.860.000,00
Telecom	TECO2	13,3	08/07/10	43,2	2,3	31/12/09	757.022.000,0	31,7	0,9	0,6	1,1	8,9	9,1	154.811,2	5.864.115.129,60
TGS	TGSU2	2,6	08/07/10	48,6	4,4	31/12/09	5.249.810,0	18,1	0,7	0,8	0,3	7,8	12,5	56.687,0	1.016.080.018,29
Transener	TRAN	0,9	08/07/10	3,4	1,7	31/12/09	17.797.490,0	17,2	1,0	0,8	0,2		8,6	313.712,2	192.832.780,10
Tenaris	TS	74,0	08/07/10	54,6	6,5	31/12/09	448.826.000,0	42,8	1,4	1,0	2,4	22,2	17,8	122.032,0	85.468.072.815,34
Alpargatas	ALPA	3,4	08/07/10	51,8	-0,9	31/12/09	131.651.760,0	11,1	0,7	0,6	0,7		5,6	5.427,0	235.912.162,33

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili.		Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	Libro	empresa	sector			
Agronemial	AGRO	3,5	08/07/10	14,8	-6,9	31/12/09	33.229.405.000,0	18,1	0,4	1,0	1,9	17,8	2.228,2	84.000.000,00		
Alto Palermo	APSA	9,0	08/07/10	89,1	0,0	31/12/09	50.945.500,0	18,4	0,2	0,7	0,9	10,1	1.026,2	703.857.789,00		
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4	31/12/09	-4,8	0,0	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	7,6	21.624,0	23.186.413,36		
Boldt gaming	GAMI	28,7	08/07/10	232,9	-2,7	31/12/09	90.643.000,0	35,2	0,6	0,6	11,3	10,9	9.013,6	1.291.500.000,00		
Banco Río	BRIO	6,1	08/07/10	205,7	-2,5	31/12/09	1.299.190,0	10,7	0,4	1,1	0,9	9,4	3.467,2	1.827.942.948,92		
Carlos Casado	CADO	6,5	08/07/10	34,7	-5,8	31/12/09	733.352.000,0	23,2	0,4	0,7	4,2	35,6	3.589,8	367.504.270,41		
Caputo	CAPU	3,2	08/07/10	67,4	7,7	31/12/09	1.781.000,0	59,5	0,8	0,7	1,3	4,0	4.643,0	90.417.971,40		
Capex	CAPX	3,3	08/07/10	42,2	8,2	30/04/09	2.579.000,0	43,4	1,0	0,4	1,4	10,1	12.862,6	593.347.530,60		
Carboclor	CARC	1,1	08/07/10	57,3	0,0	31/12/09	275.787.000,0	32,6	1,3	1,0	0,9	5,0	12.521,8	84.902.563,48		
Central Costanera	CECO2	2,5	08/07/10	9,1	1,2	31/12/09	-183.807.000,0	26,0	0,9	0,8	0,6	8,6	9.362,0	371.880.596,34		
Celulosa	CELU	3,7	08/07/10	163,4	14,0	31/12/09	133.290.000,0	39,1	1,5	0,9	1,0	9,6	80.372,6	377.508.808,16		
Central Puerto	CEPU2	8,0	08/07/10	127,3	1,9	30/06/09	98.482.000,0	16,3	0,5	0,8	0,6	3,2	6.461,6	281.449.024,35		
Camuzzi	CGPA2	1,3	07/07/10	-6,5	12,2	31/12/09	70.556.000,0	49,4	0,5	0,8	0,5	252,9	6.100,4	171.381.155,61		
Colorin	COLO	6,9	08/07/10	17,1	0,7	31/12/09	13.452.000,0	31,5	0,8	1,0	2,0	13,2	2.325,6	38.072.669,90		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	02/07/10	30,0	-3,9	31/12/09	414.390,0	23,8	0,5	0,7	1,3	10,6	2.783,2	938.676.217,50		
Consultatio	CTIO	2,5	08/07/10	13,9	4,0	31/12/09	39.016.040,0	16,4	0,7	0,8	0,2	22,6	19.737,8	123.110.523,12		
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,6	08/07/10	30,7	0,0	31/12/09	221.535.000,0	0,0	0,7	0,8	1,1	1.202,3	3.387,6	36.358.000,00		
Domec	DOME	2,3	08/07/10	74,4	0,0	31/03/09	46.299.000,0	24,4	0,6	0,7	0,9	10,1	1.917,0	66.577.729,40		
Dycasa	DYCA	4,6	17/06/10	106,6	-3,8	30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,8	0,8	0,7	8,6	3.387,6	476.853.930,04		
Emdarsa	EMDE	2,0	05/07/10	9,7	9,7	30/06/09	76.000,0	0,0	0,4	0,7	3,0	12,4	1.294,0	577.639.734,70		
Esmeralda	ESME	13,3	05/07/10	74,4	0,0	30/06/09	13.252.000,0	3,5	0,7	0,4	1,6	941,7	6.020,2	118.640.282,21		
Estrada	ESTR	2,8	05/07/10	106,6	0,0	30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,4	0,7	444,9	8,1	8.699,0	11.932.345.883,00		
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	55,5	-1,6	31/12/09	310.047.970,0	48,8	0,1	0,4	10,9	23,1	1.629,6	2.396.923.890,00		
Ferrum	FERR	3,0	08/07/10	55,5	0,0	31/12/09	5.405.000,0	20,1	0,7	1,1	1,1	9,4	23.901,0	81.499.975,55		
Fiplaso	FIPL	1,6	08/07/10	18,0	2,5	30/06/09	20.854.070,0	13,6	0,1	1,1	2,2	2,2	1.827,8	2.164.957.217,50		
Banco Galicia	GALI	3,9	08/07/10	75,0	-3,8	31/12/09	20.854.070,0	24,9	0,3	0,3	1,9	9,4	2.552,6	30.646.204,56		
Garovaglio	GARO	9,8	08/07/10	75,2	-1,9	31/12/09	76.000,0	6,5	0,6	0,8	0,3	7,0	9.174,0	244.057.310,46		
gas Natural	GBAN	1,5	01/07/10	42,2	-1,3	30/04/09	4.527.830,0	0,0	0,5	0,5	1,1	23,1	2.400,0	15.854.524,41		
Goffre	GOFF	1,8	07/07/10	59,0	2,6	31/12/09	5.008.810,0	3,1	0,4	0,6	0,9	5,6	1.960,4	48.644.571,00		
Grafex	GRAF	1,6	06/07/10	182,9	-5,7	31/12/09	68.985.730,0	0,9	0,9	0,9	1,2	11,3	20.421,8	1.179.390.611,65		
Grimoldi	GRIM	5,8	08/07/10	208,4	4,7	31/12/09	10.354.110,0	21,8	0,9	0,8	0,8	609,7	11.790,0	68.664.197,70		
INTA	INTA	1,5	08/07/10	65,9	3,4	31/05/09	3.580.000,0	15,5	0,4	0,9	0,8	9,6	9.886,0	137.181.644,48		
Juan Minetti	JMIN	3,4	08/07/10	111,7	-1,6	31/12/09	9.381.190.000,0	29,7	1,2	0,8	0,2	12,5	9.886,0	137.181.644,48		
Longue	LONG	2,1	08/07/10	69,0	-2,7	31/12/09	1.235.737.000,0	31,3	0,7	0,6	1,4	4,9	1.028,0	28.140.960,05		
Massuh	MASU	0,6	08/07/10	69,0	-2,7	31/12/09	1.235.737.000,0	0,0	0,7	0,6	1,4	4,9	1.028,0	28.140.960,05		
Metregas	METR	3,6	08/07/10	70,7	13,3	30/06/09	28.552.000,0	81,5	1,3	0,7	0,7	0,4	15.338,4	100.352.000,00		
Morixe	MORI	3,1	08/07/10	80,8	0,0	30/06/09	-3.681.000,0	8,9	0,7	0,7	2,1	17,5	175,0	1.171.715.112,00		
Metrovias	MVIA	3,1	08/07/10	80,8	0,0	30/06/09	-3.681.000,0	8,9	0,7	0,7	2,1	17,5	175,0	1.171.715.112,00		
G. Cons. Oeste	OEST	1,3	08/07/10	20,1	-4,6	31/12/09	3.486.000.000,0	28,2	0,6	0,6	1,5	5,5	810,0	310.584.287,00		
Pataonia	PATA	24,0	08/07/10	-20,1	-4,6	31/12/09	3.486.000.000,0	28,2	0,6	0,6	1,5	5,5	810,0	310.584.287,00		
Quickfood	PATY	14,5	08/07/10	-20,1	-4,6	31/12/09	3.486.000.000,0	28,2	0,6	0,6	1,5	5,5	810,0	310.584.287,00		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector	empresal	sector		
Petrak	PERK	0,7	01/07/10	-3,9	1,4			19,9	0,3	0,8	13,2	13,2	3.861,2	1.607.708.312,00
YPF	YPFD	151,0	08/07/10	28,3	-1,3	31/12/09	-102.601.070,0	15,6	0,5	0,7	1,3	7,6	247,8	59.390.231.743,00
Polledo	POLL	8,4	08/07/10	203,6	-2,1	31/12/09	-30.604.510,0	85,0	0,4	0,7	4,5	4,5	1.164.430,8	780.032.588,05
Petrol del conosur	PSUR	0,9	07/07/10	-16,0	-4,3			22,0	2,6		1,1	8,3	4.251,0	89.328.368,17
Repsol	REP	87,0	08/07/10	1,2	3,6	31/12/09	-11.959.880,0	46,1	0,7	0,7	11,8	7,6	233,8	106.526.198.062,96
Rigolleau	RIGO	20,0	06/07/10	1,8	5,3	30/11/09	31.498.020,0	12,7			2,2		718,0	483.437.180,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2					
Rosenbusch	ROSE	1,8	08/07/10	25,9	-5,4	30/06/09	-33.690.000,0	33,9	0,2	0,2	1,1	17,0	6.428,6	51.886.429,00
San Lorenzo	SAL	1,9	28/06/10	-2,6	-1,1	00/01/00	0,0	8,0	0,2	0,4	0,6		2.640,0	60.064.580,60
San Miguel	SAMI	20,0	08/07/10	210,2	0,0			27,3	0,7	0,7	0,0	86,4	2.301,2	16.090.000,00
Sanlander	STD	49,7	08/07/10	9,2	16,7	31/12/09	199.351.000,0	68,1	0,7	1,1	1,2	9,0	2.247,4	400.954.040.386,23
Telefónica	TEF	82,5	08/07/10	-8,3	12,7	31/10/09	113.533.910,0	49,3	0,3	0,6	3,5	9,3	512,6	362.398.920.391,43

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Boccon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ago-10	54,64%	204,00	02-Jul-10	2,00	0,03	148,26%	0,752	0,138	2,093
Boccon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jul-10	100,00%	69,50	02-Jul-10	2,00	0,24	199,78%	0,348	0,149	6,516
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ago-10	73,00%	159,58	02-Jul-10	2,00	0,03	178,69%	0,652	0,137	3,128
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	126,50	02-Jul-10	2,00	0,89	166,18%	0,761	0,142	1,979
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	34,50	02-Jul-10	1,18	3,60	175,99%	0,196	0,111	13,154
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	93,25	02-Jul-10	5,83	0,31	394,23%	0,237	0,137	8,067
Boccon Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Ago-10	4,05%	249,30	02-Jul-10	2,00	0,00	10,16%	0,994	0,051	0,202
Boccon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	63,55%	156,00	02-Jul-10	2,00	0,14	117,96%	0,840	0,118	1,584
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	85,50	02-Jul-10	10,50	0,73	100,73%	0,849	0,204	1,473
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100,00%	89,50	02-Jul-10	15,71	3,30	103,30%	0,866	0,179	1,965
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-10	100,00%	80,39	02-Jul-10	12,26	5,27	105,27%	0,764	0,211	2,282
En dólares												
Bonar VII	AST3	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	355,00	02-Jul-10	7,00	2,24	102,24%	0,879	0,118	2,521
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	0,00	02-Jul-10	7,00	1,56	101,56%	0,000	0,000	0,667
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	404,70	02-Jul-10	7,00	1,93	101,93%	1,005	0,062	0,667
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-10	37,50%	372,00	02-Jul-10	1,11	0,06	37,56%	0,940	0,067	0,968
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	344,00	02-Jul-10	0,57	0,04	37,54%	0,870	0,085	1,557
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	316,25	02-Jul-10	7,00	1,83	101,83%	0,786	0,128	3,788
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	131,56	02-Jul-10	2,50	4,42	104,42%	0,361	0,101	11,773
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	145,00	02-Jul-10	2,50	4,42	104,42%	0,352	0,103	11,611
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	345,00	02-Jul-10	5,77	0,27	241,76%	0,361	0,125	8,006
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	02-Jul-10	5,77	0,27	241,76%	0,001	30,063	0,019

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIRED, 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