



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

## Hubo \$1000 por cada tonelada de soja

Pese a que en los mercados de Chicago, el trigo fue el gran ganador, el maíz le siguió con gusto y la soja un pasito más atrás. Como sea, entre 7,5% y 8,5% es el alza que acumularon en la semana los contratos de futuros de soja en CBOT ..... Pág.8

### SOJA. Indicadores comerciales al 07/07

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	34,8	22,2	27,1
A precio firme	29,5	19,6	22,3
Precio por fijar	5,3	2,6	4,8
Ventas externas	24,5	16,0	19,8
Grano	10,5	3,1	5,0
Act + Hrn (gr equiv)	14,0	13,0	14,8

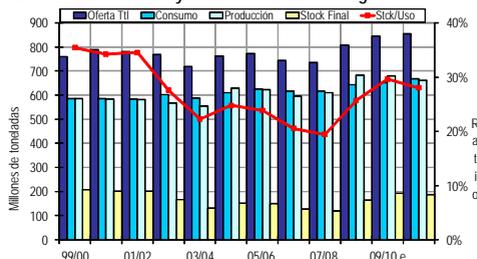
Sobre datos de MAGyP y ONCCA. Cifras en M Tm.

## Se activó la operatoria de la nueva cosecha de trigo

Ya en las primeras planas de las publicaciones y sitios en internet especializados, el efecto clima está haciendo fuerte mella sobre las cotizaciones internacionales de los granos, particularmente del trigo.

En el marco del "divorcio" ..... Pág.11

Evolución de la oferta y demanda mundial de trigo



## Los factores propios no acompañaron la suba del maíz

Aunque en menor medida que el trigo, el cereal continúa con el envión positivo y acumula una variación del 8,5% desde comienzos de julio. La realidad es que esta corriente alcista es más por contagio que por factores propios. .... Pág.14

**AÑO XXVIII - N° 1467 - 16 DE JULIO DE 2010**

## La moneda como institución

Cuando hablamos de institución estamos hablando de un ente permanente, es decir de algo que perdura a través de tiempo. Ello no quiere decir que esa institución no sufra modificaciones ..... Pág.2

## Balance Semanal del BCRA al 15/06

Según el Balance del Banco Central de nuestro país al 30 de junio del corriente año las reservas internacionales llegaban a 193.603 millones de pesos. En esas reservas estaban incluidas 41.722 millones de los encajes de los depósitos de los bancos ..... Pág.4

## El comercio mundial entre las naciones

... Desde la época de los mercantilistas se incorporó en la mente de los políticos la idea de que era conveniente tener saldos superavitarios. Para aquellos políticos y economistas, habría que ..... Pág.5

## La importancia de la soja en el comercio con China

En las relaciones comerciales entre nuestro país y China, el complejo soja tiene una gran importancia.

Durante el año pasado (2009) el saldo de la balanza comercial entre Argentina ..... Pág.5

## La venta de aceite de soja a China

En los últimos meses China prácticamente ha dejado de comprar aceite de soja a nuestro país. Es prematuro decir si esta actitud del gran país asiático será permanente o temporal, de todas maneras no deja de ser un problema serio ..... Pág.6

## Datos económicos negativos de EEUU acrecientan la incertidumbre

Los malos datos macros no dan tregua a la economía de Estados Unidos. Las expectativas de crecimiento económico a nivel mundial ..... Pág.32

## ESTADISTICAS

USDA: O&D mundial de granos y derivados (Jul'10) ..... Pág. 28

USDA: O&D de Estados Unidos de granos cereales

y complejo soja (Jul'10) ..... Pág. 30

## LA MONEDA COMO INSTITUCIÓN

Cuando hablamos de institución estamos hablando de un ente permanente, es decir de algo que perdura a través de tiempo. Ello no quiere decir que esa institución no sufra modificaciones a través de tiempo o que, llegado el momento, desaparezca porque se enferma gravemente.

Entre las instituciones de la vida económica, la moneda es una de las más importantes, aunque como expresamos en el párrafo anterior, puede desaparecer (recordemos el Reichmark de Alemania que desapareció por la gran inflación de 1923 y el siguiente Reichmark que desapareció por el cambio de moneda en junio de 1948 y que fue sustituido por el Deutschmark) y, probablemente, hubo un tiempo en que no existió.

Se dice de la moneda que reemplazó al trueque, que no era más que un cambio de tipo directo. La factibilidad del trueque sólo es imaginable en poblaciones muy pequeñas y con un bajo nivel de 'división social del trabajo' y especialización.

En sociedades más complejas, con división social del trabajo, la moneda se convirtió en una necesidad y adquirió el carácter de 'institución'.

¿Pero qué es la moneda?

A este respecto se han dado distintas respuestas, que no son más que una expresión de las fun-

ciones de la misma.

Algunos economistas, entre ellos el que fuera uno de los líderes de la Escuela de Friburgo, Walter Eucken, sostenían que la característica principal de la moneda era la de ser unidad de medida o contable en el intercambio. Los precios de los distintos productos se tenían que expresar en una determinada unidad monetaria para que el intercambio de un bien por otro se pudiera concretar.

Otros autores, como el austríaco Ludwig von Mises, sostenían que la moneda era un 'medio indirecto de intercambio' y esta función englobaba también la de ser 'unidad de medida', dado que en caso contrario no podría cumplir su función en el intercambio.

En el fondo, tanto la función de unidad de medida como la de medio indirecto de intercambio se necesitan mutuamente. No habría intercambio alguno si la moneda no fuese unidad de medida y no sirviese para la realización de los intercambios. Como lo mostró brillantemente Carl Menger en su obra "Principios de Economía" (1871), la moneda derivaba de una mercancía de uso generalizado (capítulos IX y X de su obra).

Diversos autores fueron agregando otras funciones a las dos mencionadas, funciones que llamaríamos 'derivadas'. Por ejemplo: la moneda permite el intercambio no solo en un espacio cercano sino, también, entre productos cuyos oferentes y demandan-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	17
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para el agro .....	22
Precios internacionales .....	23

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 13/07 al 12/08/2010 .....	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano .....	26

Evolución mensual del a molienda de granos al 07/06/10 .....	27
USDA: O&D mundial de granos y derivados (jul 10) .....	28
USDA: O&D de Estados Unidos de cereales y oleaginosos (jul 10) .....	30

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	32
<b>Mercado de Valores de Rosario</b>	
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.**

tes están espacialmente alejados. Y más aún. La moneda permite el intercambio entre bienes no solo en el presente sino de bienes o servicios separados temporalmente. En este sentido, la moneda actúa como una especie de acumulador de valor en el tiempo. Esta última función, que une el presente con el futuro, sólo es posible si la moneda mantiene su valor a lo largo del tiempo. Esto permite el ahorro que es la base de la inversión y, consecuentemente, del crecimiento económico. Si la moneda se enferma, lo que ocurre en un proceso inflacionario, pierde en primer lugar su habilidad para acumular valor en el tiempo.

Para que la moneda pueda mantener su estabilidad, es fundamental que no esté afectada por la inflación o la deflación, que no son más que enfermedades monetarias.

Una economía moderna, de mercado, tiene millones y millones de artículos, muchos más que las que tenía la ex Unión Soviética, en los años '80, para la que se estimaban alrededor de 25.000.000 de artículos y bienes diversos. Y todos esos artículos tendrían un determinado precio expresado en una determinada cantidad de unidades monetarias.

Los mencionados son precios absolutos: un kilo de pan tiene un determinado precio y un kilo de carne otro precio. La relación entre esos dos precios se llama 'precio relativo'. Pero el precio del pan se puede relacionar también con los precios de los millones de los otros artículos existentes y eso se puede hacer con el precio de todos los bienes. Por lo tanto, tenemos millones de precios relativos resultado de millones elevados a una potencia de 7 (siete).

Recordando que los precios son señales que responden a la apreciación subjetiva de los distintos actores de la economía y a la influencia de otras variables (costos, existencias, etc.), los mencionados millones de millones de millones de precios relativos, también varían, y podrían dar lugar a un modelo teórico de 'arreglos repetitivos' con una potencia elevadísima, mucho mayor a la cantidad de átomos que hay en el universo y que el eminente físico Walter Thirring estima en 10 a la 88 (ver su libro "Cosmics Impressions", recientemente traducido al español).

Que los precios cambien no es malo, ya que al ser señales deben informar a todos los operadores de los cambios de apreciación que se producen en forma continua. Si no cambian es que la economía está congelada, muerta. Pero si además de las alteraciones naturales que los precios tienen le agregamos las alteraciones que se producen porque la unidad de medida no es un metro estable, la situación

se torna mucho más compleja. La genética de los mercados se altera como se altera la genética humana si en el cromosoma 21 en vez de dos hay tres cromosomas (lo que se llama trisomía 21, que produce el Síndrome de Down, descubierta por el eminente y olvidado genetista francés Jerome Lejeune). Lo mismo pasa con la genética de los precios relativos. La emisión de moneda, es decir el deterioro de su estabilidad, lleva a una distorsión mayor de los precios relativos.

Pero de la misma manera que la emisión de moneda produce inflación y distorsión en los precios relativos, la disminución de la cantidad de moneda, o deflación, también produce una distorsión en los precios relativos. Tanto la inflación como la deflación son enfermedades de la moneda.

La relación de la moneda con la cantidad de bienes producida en un país, se torna más compleja cuando se le agrega la relación con otras monedas de otros países. Esta relación genera nuevas alteraciones de los precios relativos en el país original pero también produce alteraciones en los precios relativos de los otros países.

Todo lo anterior nos hace pensar que la mejor política monetaria es aquella que no produce alteraciones en los precios relativos (por inflación o deflación) pero, al mismo tiempo, que no está afectada por las oscilaciones de los tipos de cambio con otras monedas. Es por ello que lo más lógico es que exista una sola moneda a nivel internacional. Pero a veces, lo más lógico teóricamente, puede encontrar obstáculos en la vida política.

En el Semanario anterior, y siguiendo un artículo escrito en 'Ámbito Financiero' por el Dr. Enrique Blasco Garma sobre el euro, se ha mostrado la importancia que tiene, ya sea domésticamente como en la relación económica entre las diversas naciones, el tener una unidad de medida común para evaluar el precio de los distintos bienes. También se mostró que esto no tiene nada que ver con la diferente productividad que tienen las regiones y las naciones. La defensa desarrollada por el economista de Chicago, Prof. Milton Friedman, de tipos de cambios fluctuantes, puede quizás equilibrar las mencionadas alteraciones en el largo plazo, pero en el corto plazo introduce demasiado ruido en el sistema.

Pero en este punto se abre un nuevo interrogante: ¿Cómo tendría que ser esa moneda internacional?

Se han propuesto distintas monedas internacionales. Veamos:

a) Una moneda metálica como fueron en su tiempo el oro y la plata.

b) Una moneda emitida por un banco internacional, creado al efecto, como lo propuso Lord Keynes a fin de la segunda guerra mundial (recordemos que el ilustre economista propuso la creación de una moneda llamada 'Bancor', emitida por un Banco Central Internacional).

Adoptar una decisión a este respecto no es tarea fácil, pero creemos que se pueden enunciar una serie de condiciones sobre como tendría que ser esa moneda:

a) Una primera condición es la de la estabilidad monetaria.

b) Una segunda condición es externa a la moneda y es la de la disciplina fiscal que tienen que tener todos los países que la adoptan. Lamentablemente, muchos no están dispuestos a seguir esa disciplina.

## EL BALANCE DEL BANCO CENTRAL

Según el Balance del Banco Central de nuestro país al 30 de junio del corriente año las reservas internacionales llegaban a 193.603 millones de pesos. En esas reservas estaban incluidas 41.722 millones de los encajes de los depósitos de los bancos en moneda extranjera, por lo que las reservas netas llegaban a 151.881 millones de pesos. Al tipo de cambio de 3,9318 pesos = u\$s 1, tenemos 38.629 millones de dólares.

La base monetaria (cuenta del pasivo) llegaba a 127.163 millones de pesos y estaba compuesta de la circulación monetaria por 99.752 millones y las cuentas corrientes de los bancos por 27.411 millones.

También hay que mencionar otro pasivo del BCRA que son los títulos emitidos por la institución en Lebac y Nobac, que llegaban a 74.667 millones.

Sumando la base monetaria y los títulos emitidos por el BCRA, tenemos pasivos monetarios por 201.830 millones de pesos. Al tipo de cambio de 3,9318 pesos mencionado más arriba, tenemos 51.333 millones de dólares. Si a esta cifra le restamos las reservas netas por 38.629 millones de dólares, llegamos a reservas netas negativas, al tipo de cambio actual, de -12.704 millones de dólares.

Este viernes se informó que las reservas internacionales sumaban 50.604 millones de dólares, pero todavía no se ha publicado en la página web el Balance Semanal. El que está publicado, en el momento de escribirse este artículo, es al 30 de junio y menciona, como vimos más arriba, 193.603 millo-

nes de pesos, lo que es equivalente a 49.240 millones de dólares. Según el Informe Monetario Semanal al 2 de julio (último publicado) las reservas ascendían a 49.463 millones de dólares.

No hay contradicción entre las cifras mencionadas, sino que para ver a cuanto ascienden las reservas netas hay que tomar todo el balance y no cifras aisladas. Es real que en los últimos días el Banco Central ha comprado muchos dólares que están ingresando gracias a las exportaciones del rubro sojero y maicero pero esa compra se realiza con la emisión de circulante que incrementa el pasivo.

## Algunas reflexiones sobre el Balance del BCRA

Todo sistema monetario es de 'convertibilidad', en el sentido de que el BCRA tiene que tener un balance donde el activo y el pasivo sean iguales. Por pasivo entendemos, el pasivo con respecto a terceros y el pasivo con respecto a los socios (patrimonio neto), que en este caso es el Estado nacional.

Lo que difiere es la relación cambiaria. Desde 1991 hasta el 2001 tuvimos un sistema de convertibilidad con tipo de cambio fijo. Desde el 2002 hasta ahora tenemos un sistema de convertibilidad con tipo de cambio fluctuante

Lo lógico de los balances de los bancos centrales sería que el activo estuviese compuesto de reservas internacionales + títulos públicos de otras naciones. A raíz que la Escuela de Chicago (especialmente el prof. Milton Friedman) realizó la utilización de la política de 'mercado abierto' para regular la emisión monetaria, es lógico que también haya un porcentaje del activo representado por títulos públicos del gobierno nacional.

Pero, en nuestro país, gran parte del activo, además de las reservas internacionales, que como dijimos se compensan más que totalmente con los pasivos monetarios que son mayores, incluye una cantidad importante de títulos públicos del propio Tesoro nacional. De los 77.145 millones de pesos en títulos públicos, 63.298 millones han sido emitidos por el propio Tesoro, con la salvedad que en parte son intransferibles hasta los años 2016 y 2020.

Por otra parte, entre los activos figuran los adelantos transitorios al gobierno nacional por 40.180 millones de pesos.

También habría que considerar que figura un pasivo al gobierno nacional por 11.223 millones de pesos (depósitos).

Es decir que entre títulos públicos emitidos por el Tesoro nacional y adelantos transitorios al Go-

bierno nacional tenemos, en el activo, 103.478 millones de pesos.

## EL COMERCIO MUNDIAL ENTRE LAS NACIONES

En los últimos años el comercio mundial entre las naciones ascendió a las siguientes cifras en millones de dólares:

2004	9.068.956
2005	10.334.144
2006	11.935.243
2007	13.715.336
2008	15.899.390
2009	12.631.441

Las mencionadas cifras resultan del registro de exportaciones. Las importaciones tienen que ser iguales. Las diferencias que pueden existir responden simplemente al registro de las operaciones. Las importaciones del año pasado llegaron a 12.535.213 millones de dólares.

El año pasado (2009) el principal exportador mundial fue China con 1,18 billones de dólares; le siguió Alemania con 1,127 billones; Estados Unidos con 1,057 billones; Japón con 581 mil millones; Francia con 442 mil millones; Países Bajos con 432 mil millones; Italia con 408 mil millones; Bélgica con 370 mil millones; Corea del Sur con 361 mil millones y otros países con cantidades menores.

Con respecto a las importaciones, el primer lugar le correspondió a Estados Unidos con 1,60 billones de dólares; seguido por China con 1,01 billones;

Alemania con 939 mil millones; Japón con 551 mil millones; Francia con 543 mil millones; Reino Unido con 484 mil millones y otros países con cantidades menores.

Según las cifras mencionadas anteriormente, durante el año pasado Estados Unidos tuvo un déficit de balanza comercial de 543 mil millones de dólares mientras China tuvo un superávit de 170 mil millones.

En la larga lista de países, algunos tuvieron superávit y otros déficits, y ante esto cabe preguntarse qué es más positivo.

Desde la época de los mercantilistas se incorporó en la mente de los políticos la idea de que era conveniente tener saldos de balanza comercial superavitarios. Para aquellos políticos y economistas, había que acumular oro y esa acumulación de metal implicaba una mayor expansión monetaria y un aumento de la demanda. En este sentido no es

extraño que John M. Keynes, en su "Teoría de la ocupación, el interés y el dinero" le dedicase palabras de aprobación a la posición mercantilista.

Pero lo que tiene que quedar claro es que las exportaciones deben servir para cubrir las importaciones. Se exporta para importar y, por lo tanto, individualmente algunos países pueden tener superávit, pero a la larga y mundialmente, tiene que haber un equilibrio entre exportaciones e importaciones. El comercio es un camino de doble vía.

## LA IMPORTANCIA DE LA SOJA EN EL COMERCIO CON CHINA

En las relaciones comerciales entre nuestro país y China, el complejo soja tiene una gran importancia.

Durante el año pasado (2009) el saldo de la balanza comercial entre Argentina y China (se incluye también el comercio con Hong Kong y Taiwán) fue el siguiente:

a) En Productos Primarios (fundamentalmente soja) tuvimos un saldo comercial favorable en 1.417 millones de dólares.

b) En MOA (Manufacturas de Origen Agropecuario) tuvimos un saldo comercial favorable en 2.133 millones de dólares. (Se incluye aquí, fundamentalmente, el aceite de soja).

c) En MOI (Manufacturas de Origen Industrial) tuvimos un saldo comercial deficitario en -4.904 millones de dólares.

d) En Combustibles y Energía tuvimos un saldo comercial favorable en 210 millones de dólares.

e) En total la balanza comercial con China fue deficitaria para nuestro país en -1.144 millones de dólares.

Durante el año 2008 estos fueron los saldos de la balanza comercial:

a) En Productos Primarios (fundamentalmente soja) tuvimos un saldo superavitario en 3.752 millones de dólares.

b) En MOA (Manufacturas de Origen Agropecuario), fundamentalmente aceite de soja, tuvimos un saldo superavitario de 1.953 millones de dólares.

c) En MOI (Manufacturas de Origen Industrial), tuvimos un saldo deficitario de -7.232 millones de dólares.

d) En Combustibles y Energía tuvimos un saldo comercial superavitario en 653 millones de dólares.

e) En total la balanza comercial con China fue

deficitaria para nuestro país en -874 millones de dólares.

En años anteriores la balanza comercial estuvo más equilibrada y en algunos años nuestro país tenía superávit con China.

Como pudimos ver en las cifras anteriores, el complejo soja (poroto y aceite de soja) es el rubro más importante de la balanza comercial con China.

Veamos, de la publicación "**Oil World Annual 2010**" (volumen 2), como han sido las exportaciones a China del complejo soja por parte de nuestro país:

Soja: las exportaciones de poroto de soja han sido las siguientes en los últimos años:

2005	7.396.300 toneladas
2006	6.232.800 toneladas
2007	8.211.400 toneladas
2008	9.845.600 toneladas
2009	3.744.200 toneladas

Aceite de soja: las exportaciones han sido las siguientes en los últimos años:

2005	1.367.200 toneladas
2006	1.256.300 toneladas
2007	2.246.700 toneladas
2008	1.721.100 toneladas
2009	1.835.100 toneladas

Harina de soja: las últimas exportaciones fueron en el año 2006 con 85.800 toneladas. Durante el 2005 se habían exportado 16.200 toneladas.

En repetidas oportunidades hemos manifestado que 'no hay que colocar todos los huevos en la misma canasta' y que sería importante, para el agro argentino, equilibrar en mayor medida las siembras de los distintos cultivos y esto como una medida sana de preservación de la tierra y el medio ambiente. De hecho, que de maíz se siembre poco más de 3 millones de hectáreas y de soja casi 19 millones es un desequilibrio, pero ello se debe a que la comercialización de soja está mucho menos afectada por intervenciones diversas que la comercialización de maíz o de trigo.

También es importante 'agregar valor' a nuestra exportaciones, pero creemos que cometemos un error cuando suponemos que la producción de soja y el complejo agroindustrial no agrega valor. Lo hace en forma directa y, fundamentalmente, indirecta. El hecho de ser un gran generador de divisas está permitiendo que otros sectores de la economía (el sector automovilístico, por ejemplo) pueda seguir operando utilizando esas divisas.

## LA VENTA DE ACEITE DE SOJA A CHINA

En los últimos meses China prácticamente ha dejado de comprar aceite de soja a nuestro país. Es prematuro decir si esta actitud del gran país asiático será permanente o temporal, de todas maneras no deja de ser un problema serio para la economía de nuestro país. Se han sostenido distintas razones para explicar esta actitud, pero creemos que hay que actuar con prudencia para buscar reiniciar el mencionado flujo comercial.

Algunos han sostenido que tanto Brasil como EE.UU. pueden sustituirnos como proveedores de aceite de soja a China. En principio creemos que en el corto plazo esto no es fácil de llevar a la práctica. Es por ello que haremos un análisis de la oferta y demanda de aceite de esos dos países.

Otros, por el contrario, han manifestado, irresponsablemente, que no nos debe preocupar el que China no nos compre ya que otros países (la India, por ejemplo), puede sustituirlo. Es cierto que la India es un cliente importante de Argentina, pero no es válido que sustituyamos uno por el otro. En este tenor, están los que sostienen que no hay ningún problema ya que parte del aceite de soja de Argentina se transformará en biodiesel y si China no nos compra, otros países (Alemania, por ejemplo) nos comprarán el biocombustible. Esta actitud, que puede favorecer a algunos, nos parece totalmente mezquina.

La relación con China no es una relación marginal para la economía de un país, sino que estamos hablando de uno de los países económicamente más importantes del mundo y donde las necesidades alimenticias, por su gran población, son inmensas.

Es importante que se firmen tratados con China para que nos suministre material ferroviario y otros bienes de capital que tanto necesitamos, pero cabe preguntarnos con que divisas vamos a pagarlos si no estimulamos las relaciones de exportación de aquellos productos para los que somos más aptos.

Según la estimación del USDA en su informe del mes de julio del corriente año, la producción de soja de China de la campaña 2009/10 habría llegado a alrededor de 14,70 millones de toneladas. La importación del grano se estima en 48 millones y el consumo interno en 57,9 millones. De este total, al crushing corresponderían 47,3 millones. La exportación de poroto de soja sería de 250 mil toneladas.

De cumplirse esa estimación, la producción de harina de soja se estima en 37,4 millones de tonela-

das, con un rinde de 79,1%. China importaría 70 mil toneladas de harina y exportaría 1,65 millones de toneladas. El consumo interno sería de 35,83 millones de toneladas.

La producción de aceite de soja se estima en 8,43 millones de toneladas, con un rinde de 17,8%. La importación de aceite de soja sería de 1,6 millones de toneladas y la exportación de 80 mil toneladas. El consumo interno de aceite de soja sería de 10,21 millones de toneladas.

Según un informe de Oil World la producción de los distintos tipos de aceite por parte de China en el período oct-set 2009/10 sería de 16,95 millones de toneladas, cifra superior a los 16,14 millones producidos en el ciclo anterior.

Las importaciones de los distintos tipos de aceite por parte de China llegaría a 9,80 millones de toneladas, un poco menos que en el ciclo anterior.

Las exportaciones de aceite por parte de China serían de alrededor de 100 mil toneladas.

El consumo doméstico de los distintos tipos de aceite sería de 26,57 millones de toneladas, contra 25,22 millones en la campaña anterior.

Los stocks finales de aceite al mes de setiembre del corriente año llegarían a 2,15 millones de toneladas, muy semejantes al año anterior.

China ha montado en los últimos 20 años una importante industria de crushing de soja y otras semillas. La capacidad actual de esa industria se estima en alrededor de 230.000 toneladas por día, aunque hay que hacer notar que en ese tonelaje se incluyen un sinnúmero de plantas pequeñas y obsoletas. Sin embargo, y según datos no muy precisos, la capacidad ociosa de muchas plantas es importante.

Ante la mencionada realidad, ¿cuál es la razón que lleva a incrementar dicha capacidad de molienda en ese país? Más allá que China puede recurrir a varios proveedores de soja, como EE.UU., Brasil y Argentina, creemos que al ser su industria dependiente de la compra de materia prima en el exterior en casi un 70%, presenta un flanco débil.

¿Pueden EE.UU. y Brasil sustituir a Argentina en la provisión de aceite a China?

Según el informe del USDA del mes de julio, el stock inicial de aceite de soja de Estados Unidos de la última campaña fue de 1,3 millones de toneladas, la producción de 8,85 millones y las importaciones de 50 mil toneladas. El consumo doméstico sería de 7,35 millones de toneladas. Las exportaciones serían de 1,47 millones de toneladas. El stock final sería de 1,32 millones de toneladas, muy semejante al stock inicial.

De los números anteriores se puede deducir lo

difícil que es, por parte de Estados Unidos, incrementar sustancialmente las exportaciones de aceite de soja a China y sustituir a nuestro país en esa exportación.

En lo que se refiere a la producción de aceite de soja por parte de Brasil, el USDA estima una producción de 6,15 millones de toneladas.

El stock inicial de aceite de soja se estima en 370 mil toneladas, la producción en 6,15 millones y las importaciones en 50 mil. El uso interno de aceite de soja se estima en 4,88 millones de toneladas, contra 4,27 millones en el ciclo precedente.

Las exportaciones de aceite por parte de Brasil se estiman en 1,37 millones de toneladas, contra 1,91 millones del ciclo precedente, y el stock final en 330 mil toneladas.

De todas maneras, y en base a los números anteriores, las exportaciones de Brasil de 1,37 millones de toneladas de aceite de soja, no podrían cubrir, en un corto plazo, las importaciones de aceite de soja por parte de China.

Es cierto que parte del aceite de soja producido por nuestro país se está destinando a la producción de biodiesel que llegaría en el corriente año a cerca de 2,4 millones de toneladas (850 mil para el consumo interno y 1,5 millones a la exportación), y que han aumentado las exportaciones de aceite a la India y a otros destinos, pero no es bueno que nuestro país pierda un cliente tan importante como China.

## SOJA

### Hubo \$1000 por cada tonelada de la oleaginoso

Pese a que en los mercados de Chicago, el trigo fue el gran ganador, el maíz le siguió con gusto y la soja un pasito más atrás. Como sea, entre 7,5% y 8,5% es el alza que acumularon en la semana los contratos de futuros de soja del CBOT.

Como cabía esperar, luego de los \$950 que el mercado consiguió la semana pasada la pretensión de los tenedores de soja trepó al siguiente nivel, y bastante ambicioso, por cierto. Se apuntó a los \$1.000 la tonelada de soja y, de hecho, hubo operaciones que se cerraron en torno de ese nivel, con un buen volumen de negocios tocando los \$990. La idea entre los oferentes es que si se dan los 1000 pesos para todo el mercado va a salir soja, pero no en los volúmenes que se vieron cuando se llegó a \$900. Esto quiere decir que la meta inmediata son los 900, pero, luego, ya directo a los \$1050.

La semana termina con operaciones por soja disponible de \$980, tanto para la condición fábricas como la condición cámara, razón por la cual el saldo semanal exhibe una ganancia del 2,7%.

Este salto que se produjo en los precios determinó que entre la semana pasada y ésta el volumen de negocios fuera interesante, particularmente en los días intermedios con cierre de "nuevos" negocios más un buen número de fijaciones.

De todas formas, la actitud de la demanda es de gran cautela debido a que la situación de quienes exportan difiere de quienes procesan y exportan productos. Los primeros tienen margen, los segundos no.

La actitud de quien es el principal comprador de soja del mundo, China, hacia la mercadería argen-

tina complica a la industria aceitera.

Excepto que la empresa aceitera tenga inversiones hechas en biodiesel, los números están complicados. Más aún con el hecho de que hay inconvenientes con la provisión de gas y deben buscarse sustitutos más costosos. Se vuelve a profundizar el contramargen de la exportación industrial, acercándose a los 10 dólares por tonelada.

En esta semana, hubo un nivel ventas al exterior inferior al de la semana pasada; igualmente el frente externo estuvo más movido de lo que se vio en junio.

Los ROE Verde autorizados en la semana estuvieron en el orden de las 600.000 Tm de grano de soja, 118.000 Tm de aceite de soja y 412.000 Tm de harina y/o pellets.

A partir de ello, se ve que los nuevos compromisos sumaron 1,8 millón de toneladas en soja equivalente al acumulado de la semana pasada. De esta manera, y tal como puede verse en la tabla adjunta, había 26,4 millones Tm de soja equivalente comprometida con el exterior hasta el 15 de julio; es decir, el 48% de la cosecha 2009/10.

Ese tonelaje estaba totalmente cubierto por compras a precio firme que sumaban casi 30 millones de toneladas hasta el 7 de julio. Había, a la misma fecha, 5,3 millones Tm de soja entregada con precio pendiente de fijación, por lo que el total negociado de la oleaginoso sumaba 34,77 millones.

Pese al aumento de los negocios, lo cierto es que la negociación doméstica de la oleaginoso todavía muestra cierto retraso: 64% vendido frente al 66% histórico.

El avance de los negocios con el exterior determina que el 45% de la soja esté comprometida como grano, aceite o harina de soja, frente a 48% que es la media histórica.

La relación de ventas externas productos de soja

### Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

15/07/10

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	
<b>Total 2009</b>	<b>3.785.135</b>	<b>807.800</b>	<b>4.592.935</b>	<b>20.381.626</b>	<b>1.590.783</b>	<b>21.981.839</b>	<b>2.225.305</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.639.305</b>	<b>3.683.514</b>
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	274.046	319.300	593.346	1.042.054	791.850	1.833.904	916.000	515.000	1.431.000	1.431.975
<b>Total 2010</b>	<b>1.452.712</b>	<b>1.587.779</b>	<b>3.040.491</b>	<b>9.348.253</b>	<b>4.811.750</b>	<b>14.160.003</b>	<b>6.236.620</b>	<b>5.720.000</b>	<b>11.956.620</b>	<b>11.968.836</b>
<b>Ttl 2009/10</b>	<b>1.334.632</b>	<b>1.472.779</b>	<b>2.807.411</b>	<b>7.551.659</b>	<b>4.348.750</b>	<b>11.900.409</b>	<b>5.504.835</b>	<b>5.720.000</b>	<b>11.224.835</b>	<b>11.234.029</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>26.396.730</b>							

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.

/ soja sigue manteniéndose en 1,3 a 1. Hay 11,2 millones de toneladas de soja vendida con lo que se llegaría al saldo exportable calculado en 12,5 millones Tm.

Entre aceite y harina de soja está vendido el equivalente en soja a algo más de 15 millones de toneladas.

La salida de aceite de soja argentino al exterior, con la ausencia de China, el principal comprador de este producto, se hace a un alto costo en divisas.

La relativa ausencia de clientes para el aceite de soja argentino hace que el precio FOB baje para que el producto pueda venderse.

Las primas FOB argentinas del aceite de soja mostraban puntas de -90 / -110, cuando el año pasado las primas eran de -50 / -70.

En comparación, el FOB brasileño de aceite de soja tiene primas de +100 / +65, cuando las del año pasado eran -40 / -60.

Esta diferencia determina que el aceite de soja argentino sea de US\$ 820 la tonelada, cuando el brasileño estaba en US\$ 849.

La presión demandante sobre la soja en grano hizo que también aumentaran las primas, que treparon otro poquito; esta vez a +96/+91 cUS\$ por bushel.

El que sale ganando es el vecino país de Brasil, que ha visto aumentar sustancialmente su procesamiento de soja y, por lo tanto, la salida de aceite al exterior. Las últimas estimaciones -provenientes, principalmente, de Oil World,- dan que la industrialización de soja habría ascendido a 17,64 millones de toneladas entre enero y junio, superando los casi 16 millones del año pasado para el primer semestre. Al inicio de junio los stocks de aceite de soja en Brasil había aumentado sustancialmente, pero los despachos a China de junio deben haber hecho descender fuertemente dichas existencias.

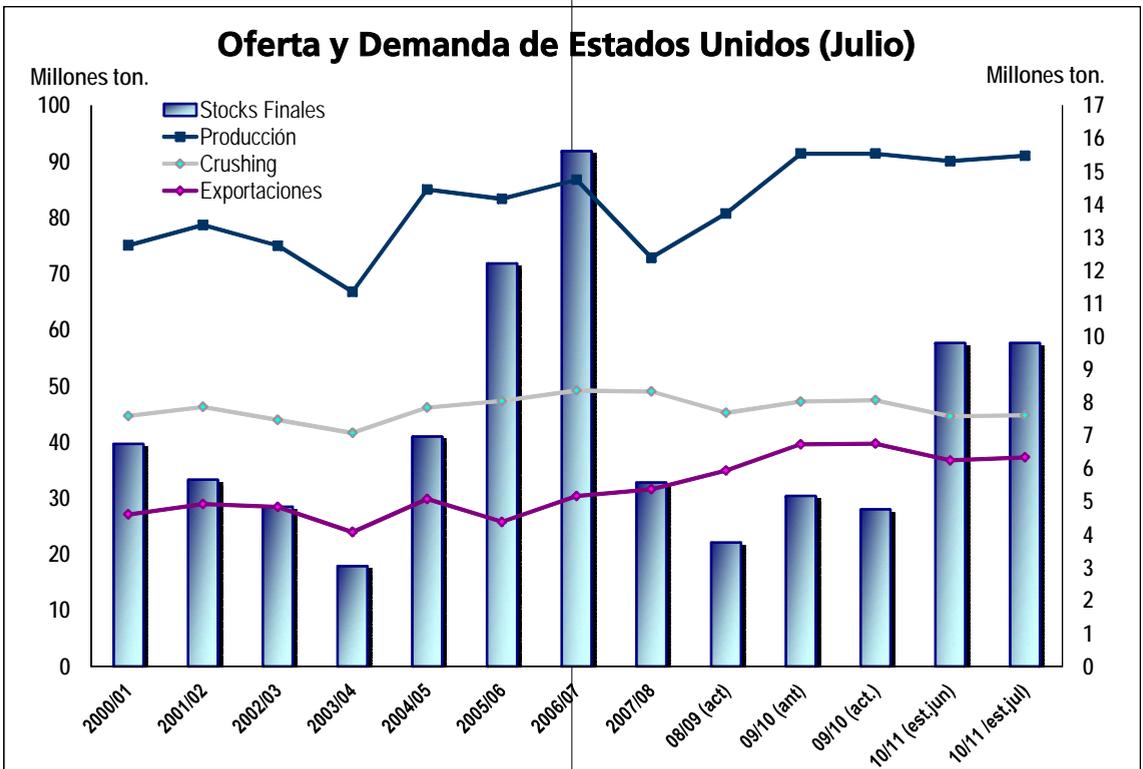
Entre enero y junio los despachos de aceite de soja de Brasil a China ascendieron a 296.000 Tm aproximadamente, cuando en el primer semestre del 2009 llegaron a 211.000 Tm.

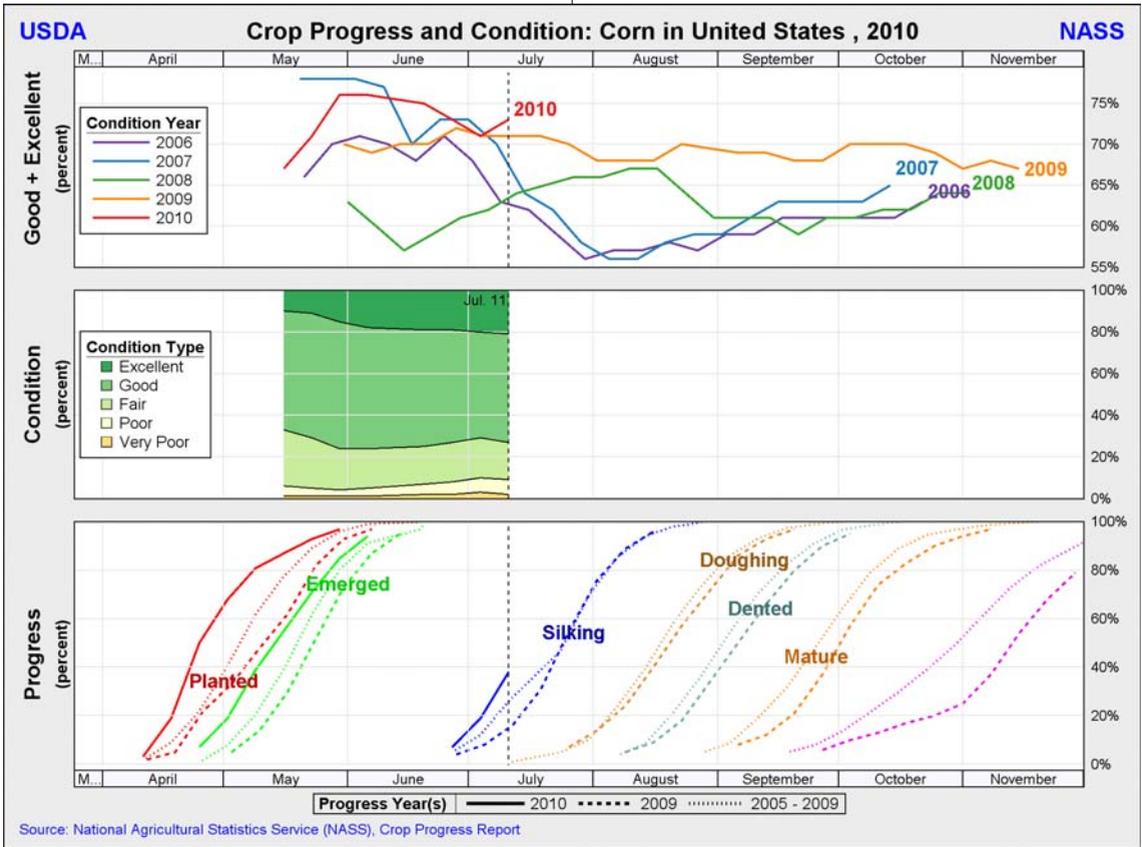
Justamente fue en el mes de junio cuando la brecha entre el precio FOB de Brasil y el de Argentina para el aceite de soja llegó a promediar los 40 dólares por tonelada.

En los años anteriores, la diferencia entre uno y otro precio ha promediado entre 9 y 12 dólares por tonelada a favor del producto brasileño.

El otro beneficiado es la India, que es el segundo importador de aceites vegetales del mundo.

De un comercio internacional por 64,6 millones





Tm, China se lleva 10,23 millones e India 8,82 millones. De esos 8,82 millones, está previsto que en el 2009/10 adquiera 6,65 millones Tm de aceite de palma, 1,4 millones Tm de aceite de soja y el resto distribuido entre aceite de girasol, colza y almendra de palma, mayormente.

Argentina le ha vendido entre 630.000 y 690.000 Tm en el 2008 y 2009. Entre el 2005 y el 2007 le había embarcado entre 1 y 1,5 millón de toneladas.

Es factible que en este año Argentina vuelva a colocarle por encima del millón de toneladas.

En el mes de junio y lo que va de julio, India ha estado comprando aceite de soja debido a la caída de sus adquisiciones de aceite de palma y aprovechando el estrechamiento de la diferencia de precios entre ambos aceites.

**Cosecha nueva**

Los precios de los *forwards* cosecha 2010/11 fueron subiendo a lo largo de la semana para quedar siete (7) dólares arriba en US\$ 232 la tonelada este viernes. Esto es un incremento semanal del 3,1%.

En el ROFEX, la posición May2011 para la soja con entrega condición Cámara ajustó el jueves a

US\$ 235,60, para descender el viernes a US\$ 235,10, exhibiendo una pérdida del 2,8%.

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.

**Las correcciones técnicas no pudieron detener la tendencia alcista**

Aunque el viernes pareció que la soja iba a revertir la tendencia alcista, la debilidad del dólar y las preocupaciones por un clima seco en el medio oeste para fines de julio y agosto contrarrestaron la influencia negativa de los fondos, que intentaron hacerse de las ganancias que habían obtenido durante la semana.

La firmeza de la soja, al igual que la del maíz, estuvo ligada a la fuerte suba del trigo. Esto condujo a un mercado sobrevendido y abierto a correcciones. Sin embargo, en el caso de la oleaginosa los factores propios ayudaron a sostener la tendencia.

Por el lado de las exportaciones, el total de los compromisos superó a las estimaciones del mercado: las intenciones de la vieja y nueva cosecha su-

peraron las 1.225.000 toneladas frente al rango de entre 750.000 a 1.000.000 toneladas que había anticipado el mercado. Cabe destacar que el aumento vino de la mano de los compromisos del ciclo 2009/2010 que se incrementaron casi un 154% respecto a la semana previa, siendo la cantidad más alta registrada desde enero. También crecieron las ventas efectivas: un 172% respecto al informe anterior y un 24% en relación al promedio mensual.

Por el lado de la oferta, sigue a buen ritmo el desarrollo de las plantas, con 40% en la etapa de floración y un 8% formando vainas, en ambos casos, superando el ritmo tanto de la semana pasada como del año anterior. Sin embargo, debido al clima adverso, la cantidad de cultivos en estado entre bueno y excelente disminuyó un 1% representando al 65% de los mismos, en sintonía con lo que esperaba el mercado. El calor estresó los cultivos en los estados del sur, como Mississippi y Tennessee. Durante las últimas dos semanas los cultivos se deterioraron levemente, sin embargo siguen en línea con el año pasado y aún mejor si se tiene en cuenta la comparación histórica.

En relación al informe del USDA, si bien optimista en términos de cantidades fue negativo para los precios. No obstante, la influencia negativa duró poco ya que la soja se ligó a las subas generalizadas del mercado lideradas por el trigo. El mencionado reporte mostró aumentos en las cifras de producción (consecuencia de la mayor área sembrada) y en las de exportación y de crushing. Al compensar el aumento de la oferta con el de la demanda, los stocks finales se mantuvieron constantes. Las cifras de NOPA están en línea con las estimaciones del USDA, quien informó que la cantidad procesada en junio alcanzó los 3,43 millones de toneladas, por encima de los 3,42 millones esperados en promedio por el mercado.

Por lo visto, China seguirá ocupando su lugar predominante en la importación de la oleaginosa. Por un lado, el USDA incrementó en un millón de toneladas su estimación para las compras chinas del ciclo 2009/2010 hasta los 48 millones. Por el otro, también elevó la cifra para la campaña 2010/2011 desde 49 hasta los 50 millones de toneladas.

A su vez, al igual que en el maíz, la incertidumbre de la cosecha a medida que se acerca el período crítico de crecimiento está manteniendo a los precios. Para la soja, dicho mes es agosto, cuando las plantas comienzan a llenar vainas y se determina el rinde. Como dijimos al comienzo, fueron justamente los pronósticos que anticipan un clima seco para esta época lo que ayudó a los precios a subir un 0,05% hasta los 374,64 dólares haciendo caso

omiso a las continuas correcciones. De esta manera, la suba semanal fue de 2,6% y la mensual del 9%.

## TRIGO

### Se activó la operatoria de la nueva cosecha

Ya en las primeras planas de las publicaciones y sitios en internet especializados, el efecto clima está haciendo fuerte mella sobre las cotizaciones internacionales de los granos, particularmente del trigo.

En el marco del "divorcio" existente en el mercado cerealero nacional respecto de lo que sucede en la arena internacional, sin embargo, el trigo no pudo sustraerse totalmente a lo que pasaba afuera.

Sigue habiendo demanda de la molinería sobre el grano de la presente campaña, mientras que los negocios de la exportación pasan directamente por la nueva campaña, la 2010/11.

De hecho, puede haber algún precio FOB puertos argentinos, pero es punta vendedora y no hay compradores. Es que el FOB argentino se encuentra descolocado frente al mercado estadounidense. Los últimos precios se ubicaban en US\$ 230 (ofrecidos para la venta) sobre Up River cuando había compradores FOB para el trigo uruguayo en US\$ 215 y vendedores a US\$ 225, embarque julio/agosto.

El FOB argentina equivale a un FAS teórico de US\$ 165,20 O \$650 por tonelada de trigo, muy cerca del valor de mercado que establece el gobierno nacional.

Por el lado de los molinos, los precios han fluctuado entre \$700 y \$790, según calidad y entrega de la mercadería. En la plaza rosarina, la molinería siguió diferenciando precios según calidad, pidiéndose un cereal con PH 76 y gluten de 24, 26 y 28. Para estas condiciones, hay descuentos y bonificaciones sobre el "Valor de mercado" que fija diariamente el Ministerio de Agricultura.

Desde el 1° de julio, el MAGyP ha establecido en \$632 el valor de mercado del trigo con pago y entrega disponible. Sobre esa cotización, las anteriores calidades tienen descuento de 5, prima de 20 y prima de 40 pesos, respectivamente. Ergo, \$627, \$652 y \$672. El jueves el Valor de Mercado, con vigencia para el día siguiente -viernes 16 de julio- fue elevado a \$643, por lo que la escala mencionada se ubica en \$638, \$663 y \$683.

Mientras tanto, hay muy pocas autorizaciones de ROE Verdes para fechas de embarques cercanas. Los compromisos bajo RV45 días son muy pocos (464

tn el 12 de julio u 87 tn el 15 de julio), por lo que cabría suponer que el "libro de pases" del trigo 2009/10 está cerrado.

Por ahora, nuestro cálculo es que lo comprometido de la temporada 2009/10 podría haber ascendido a cerca de 3,3 millones de toneladas, de los cuales estarían embarcados 3,16 millones tn.

El sector de la exportación tenía comprado 3,64 millones de tn de trigo al 7 de julio, de acuerdo con lo informado por la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP.

Las compras de la molinería ascendían a 3,4 millones tn al 30/6.

Estimando la posición de uno y otro sector comprador, se estaría ante un total de compras del cereal 2009/10 de 7,13 millones tn.

La plaza de la cosecha de trigo 2009/10 se presenta con mucha actividad. En las jornadas de esta semana, el volumen de negocios en el mercado de Rosario habría subido ostensiblemente respecto de la semana anterior -unas 220.000 toneladas, 10 veces más que en el período precedente.

Ese mayor tonelaje se vuelca al mercado en la medida que los precios fueron mejorando. De los US\$ 140 que se operaron en el mercado el día lunes, con 5 abajo respecto del jueves 8 de julio, se pasó a 147, a 150 y a 155 dólares por tonelada. En ese precio quedó instalado el trigo de la cosecha nueva, con un 7% de suba acumulada en la semana, mientras que las pantallas de Chicago o Kansas reflejaban alzas de poco más del 15%.

La operatoria en mercado doméstico responde al avance de las declaraciones de ventas externas. Tal como puede apreciarse en el cuadro de ROE Verdes autorizados para cereales, se comprometieron unas 50.000 toneladas de trigo. Todas bajo el segmento RV365, con lo cual la conclusión es que estamos ante compromisos para la nueva campaña.

Las puntas FOB argentinas promediaron US\$ 206,50 este jueves, para el embarque diciembre/enero, por lo que el FAS teórico está entre US\$ 145 y US\$ 145,50 la tonelada.

Este FAS teórico es 10 dólares inferior al precio de los *forwards* que se mencionaron antes.

Persiste gran incertidumbre respecto de qué pasará con el trigo de la campaña 2010/11 en lo que a producción se refiere.

La primera incertidumbre se centra en el cierre de las labores de implantación. El área productiva objetivo triguera muestra situaciones irregulares según región, con un territorio dividido verticalmente. Mientras que en el este la reserva de agua del suelo es muy buena, el oeste tiene áreas que dejan mucho que desear, particularmente en el norte de

Córdoba y en -fundamental- el sudoeste bonaerense y La Pampa. En estas tres regiones el nivel de humedad venía complicando seriamente el avance y la terminación de las siembras. En la última semana, tanto en el territorio de Buenos Aires como en el de La Pampa se dieron precipitaciones que habrían mejorado las perspectivas, pero nada definitivo.

A esta altura y en la media histórica se tenía sembrado entre el 70% y el 75% del área. Tomando una superficie de intención cercana a los 4 millones de hectáreas, eso sería unos 3 millones de hectáreas, lo que se acerca al cálculo hecho por la Bolsa de Buenos Aires como avance de la implantación. Mientras tanto, Agricultura no ha estado publicando la tabla de avance de las labores en trigo, que usualmente está en emisión desde el mes de junio.

### **A pesar de la corrección subsiste la incertidumbre climática**

Debido al feriado nacional del viernes, no pudimos analizar el informe del USDA que, aunque sin demasiado efecto, fue mayormente bajista para los precios al revisar al alza tanto la cifra de producción como de stocks finales de Estados Unidos. Sin embargo, el efecto bajista no logró limitar las ganancias que, producto de la incertidumbre respecto al clima en el resto de los países productores del mundo, llevaron al cereal a subir más del 20% en lo que va del mes de julio.

En nuestro informe anterior hicimos un sondeo de lo que está ocurriendo a nivel mundial, donde principales países productores como Rusia, Ucrania y otros de Europa están sufriendo los efectos de un clima adverso. Nos quedaba ver cómo el USDA iba a materializar dicha situación y, en este sentido, tenemos los siguientes datos:

La oferta mundial fue reducida en 7,5 millones de toneladas, ya que las menores producciones de las Repúblicas de la ex Unión Soviética, Canadá, Europa, India y Turquía más que compensaron el aumento registrado en China y Estados Unidos. En todos los casos, fue el clima adverso el determinante de la caída en la producción.

El gobierno ruso, tras la fuerte sequía (con temperaturas no registradas desde hacía 130 años) tomó medidas y declaró la emergencia en 14 regiones y repúblicas autónomas a lo largo del Volga y Urales. Sin embargo, el dato optimista es que a pesar de que la producción será inferior a la de otros años, las reservas del cereal son suficientes para abastecer el consumo interno y externo. Además, según información del Ministerio, actualmente el ritmo de

la cosecha es mayor al del año pasado ya que los granos recolectados provienen de regiones no afectadas por la sequía.

Si bien el USDA mantuvo la cifra de producción de Australia, el panorama parece menos optimista desde el punto de vista local, ya que la consultora Australian Crop Forecasters (ACF) recortó la misma hasta los 21,9 millones desde 22,5 millones. La caída se debe al clima seco que se registró durante junio en el oeste del país y que llevó a los productores a reducir el área de siembra, aunque advirtió que las recientes lluvias podrían revertir esta situa-

País productor	Julio	Junio	Variación (%)
Estados Unidos	60,3	56,3	7,10
Rusia	53	57,5	-7,8
Kazakhstan	14	17	-17,6
Ucrania	20	20	s/c
Unión Europea	141,82	142,97	-0,8
China	114,5	112	2,2
Canadá	20,50	24,50	-16,3
Australia	22	22	s/c

ción.

En relación a Europa, la consultora Strategie Grains recortó su estimación de la producción de trigo reflejando el impacto que tuvo la fuerte ola de calor en algunos países del oeste y las excesivas lluvias registradas en las regiones del este. Así, se espera que la producción de los 27 países del bloque alcance los 129,5 millones, un 2,8% menos que la estimación de junio y apenas por debajo de los 129,8 millones del ciclo anterior. Además, la consultora FranceAgriMer disminuyó su proyección de la producción de Francia hasta los 35,3 millones de toneladas, cifra que coincide con la estimación del Ministerio publicada la semana pasada. Esto significa una caída del 3,5% respecto a la cosecha anterior.

Esta situación llevó a los precios a su valor más alto de los últimos 13 meses en el mercado de París. Los indicadores técnicos siguen apuntando hacia arriba lo que desencadenó una ola órdenes de compra por parte de los fondos que reafirmaron a su vez la tendencia. Esto mismo se observó en el mercado de Chicago. Desde junio, los fondos disminuyeron sus posiciones cortas en más de un tercio al mismo tiempo que incrementaron sus compras en más del 5%.

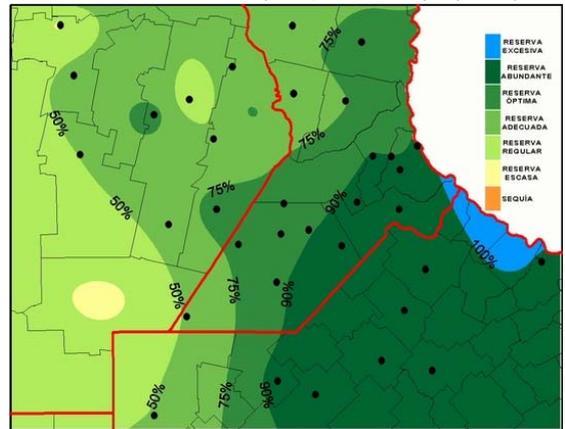
Los datos sobre exportaciones y estado de los cultivos podrían haber limitado las ganancias, pero la fortaleza se mantuvo hasta el viernes, aunque la reversión respondió más a una corrección técnica por las fuertes subas anteriores que por factores propios.

Respecto a los datos sobre los cultivos, las con-

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO Porcentaje de agua útil al 11/02/2010

**DIAGNOSTICO:** Durante la semana comprendida entre el jueves 8 y el miércoles 14 de julio prácticamente no se presentaron precipitaciones sobre la región GEA, salvo en el extremo Este de Santa Fe, donde hubo algunas lluvias pero en forma muy aislada. El rasgo significativo de la semana fue la temperatura, con valores mínimos muy bajos, registrándose heladas intensas a lo largo de prácticamente toda la semana. Los valores más extremos los sufrieron las localidades de Canals, con valores inferiores a los 7° C bajo cero y Bigand, con un valor mínimo de 6,1° C por debajo de cero. Estas condiciones de escasas lluvias y temperaturas muy bajas, dejaron



como consecuencia una disminución generalizada en la humedad del suelo sobre toda la región GEA. De todas maneras, las reservas hídricas se mantienen óptimas o incluso abundantes para el trigo en toda la franja Este de la región y entre regulares y adecuadas en la franja Oeste. Por el momento, esta leve disminución de las reservas hídricas no presenta problemas significativos para los cultivos.

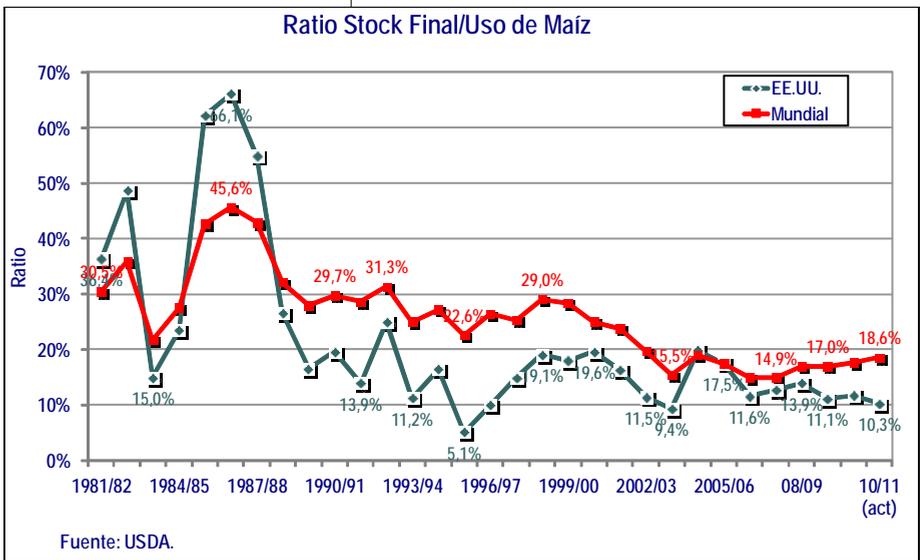
**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 15 y el miércoles 21 de julio se presentará con características similares al período anterior, con temperaturas que si bien experimentarán un leve ascenso, continuarán siendo bajas. En cuanto a las precipitaciones, se espera que durante el fin de semana, la formación de un centro de baja presión sobre la zona de Uruguay, provoque condiciones de inestabilidad muy importantes sobre la región GEA, con lo que se prevé que a partir del sábado las condiciones desmejoren y se registren algunas precipitaciones. Las mismas no serán de gran intensidad, debido a que la humedad en las capas bajas de la atmósfera será escasa, por lo que se espera que estas se den en forma de lluvias, lloviznas y ocasionalmente, algún chaparrón de moderada intensidad. Se espera que durante el domingo las lluvias se intensifiquen y comiencen a desplazarse hacia el Este, lo que traerá aparejado un mejoramiento de las condiciones en cuanto a la disminución de la nubosidad, pero a su vez, se incrementará la intensidad del viento del sector Sur, y habrá un nuevo descenso de temperatura sobre toda la zona central del país. Hacia el final de este período se producirá un leve incremento de los registros térmicos sobre la zona GEA, aunque no se descarta que continúen registrándose heladas entre fuertes y moderadas a lo largo de gran parte de la semana. Las temperaturas más bajas están previstas para el viernes 16 de julio.

www.bcr.com.ar/gea

diciones del cereal de primavera son buenas, con un 83% de los cultivos en estado entre bueno y excelente, sin cambios respecto a la semana anterior. Asimismo, se ha cosechado un 63% del trigo de invierno, subiendo 9 puntos porcentuales desde el informe previo, aunque por debajo del 65% promedio quinquenal.

En relación a las exportaciones, las mismas totalizaron 309.300 toneladas, por debajo de los pronósticos entre 350.000 y 450.000 toneladas.

Si observamos los precios diarios, vemos que después de subir un 6,5% en la jornada del jueves, con valores por encima de los 219 dólares la tonelada, la fuerte corriente de fondos que había ingresado previamente redundó en un mercado sobrevenido dando lugar a correcciones. De esta forma, el viernes los precios mostraron una tendencia bajista que culminó con una caída diaria del 1,5% y cerrando a 215,78 dólares la tonelada. No obstante, prevaleció la tendencia positiva y la semana finalizó con una variación acumulada del 8,8%.



La menor producción es producto de la reducción del área sembrada mientras que para las exportaciones, la caída responde a la ajustada oferta doméstica, a la mayor demanda del cereal para la producción de etanol y a los altos precios, que redujeron la competitividad del grano norteamericano. Si bien el USDA disminuyó los stocks finales, la reducción fue menor a lo que en promedio esperaba el mercado (33 millones) y esto limitó el efecto alcista sobre los valores.

Sin embargo, los precios a mediano/largo plazo podrían encontrar sostén por el lado de la demanda, ya que según el USDA las necesidades de los exportadores, de los productores de etanol y de los fabricantes de alimentos balanceados superan a la capacidad de producción, generando un desequilibrio en la ecuación fundamental de oferta y demanda que se materializaría en los precios.

Por otro lado, mejoraron las condiciones de los cultivos, lo cual es bajista para las cotizaciones. Según el último informe del USDA, un 73% se encuentra en estado entre bueno y excelente, por encima del 71% de la semana pasada. Asimismo, un 38% de los mismos se encuentran en la etapa de polinización, muy por encima del 15% que se registraba a igual fecha del año previo.

Tampoco los datos sobre demanda sustentaron la suba, ya que el saldo exportable del ciclo 2009/2010 está agotado y las ventas de la nueva campaña se encontraron en línea con lo esperado por el mercado, teniendo un efecto neutral sobre los precios.

El clima tampoco fue un elemento de sostén, ya que las temperaturas no han sido demasiado elevadas como para dañar las cosechas y junto a las llu-

## MAÍZ

### Los factores propios no acompañaron la suba

Aunque en menor medida que el trigo, el cereal continúa con el envión positivo y acumula una variación del 8,5% desde comienzos de julio. La realidad es que esta corriente alcista es más por contagio que por factores propios. Los únicos fundamentals alcistas provinieron del informe del USDA cuyos principales números repasamos a continuación:

	Julio	Junio
Producción	336,4	339,6
Exportación	49,5	50,8
Stock Final	34,9	40



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103  
www.etcvehere-rural.com.ar

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661  
www.ildarraz.com

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319  
www.ferialvarez.com.ar

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765  
www.ganaderosdeceres.com.ar

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814  
www.benitopujol.com.ar

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988  
www.aguirrevazquez.com.ar

## RESUMEN DE OPERACIONES

### Remate 20 - Fechas: 15 al 16/07/10

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Hacienda para faena	En Pie	42	2	3,50	4,80	4,41			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.324	22	6,30	8,28	7,53			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.003	19	5,10	7,30	6,60			
Bovino	Novillos holando	En Pie	286	7	5,20	6,50	5,69			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	791	9	5,30	6,30	5,96			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	50	1	5,30	5,30	5,30			
Bovino	Novillos para faena	Faenado	125	4	10,70	11,32	11,04			
Bovino	Temeras	En Pie	2.565	32	7,32	9,65	8,04	9,65	9,65	9,65
Bovino	Termeros	En Pie	3.554	45	6,66	9,78	8,24			
Bovino	Termeras/os	En Pie	4.706	58	6,76	8,74	7,83			
Bovino	Toros	En Pie	22	2				4250,00	4500,00	4477,27
Bovino	Toros para faena	En Pie	12	1	3,50	3,50	3,50			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	499	4				1100,00	1300,00	1199,40
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	1.025	25	3,59	4,38	3,97			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	157	5	3,00	4,80	4,17			
Bovino	Vacas para faena	Faenado	30	1	9,10	9,10	9,10			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	607	14	5,64	7,80	6,70			
Bovino	Vaquillonas para faena	En Pie	50	1	6,60	6,60	6,60			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.572	39				1200,00	3300,00	2374,85
Bovino	Vientres entorados	En Pie	374	2				2000,00	2100,00	2083,96
Totales			18.794	293						

Bolsa de Comercio de Rosario

## 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
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>3.487.970</b>	<b>5.356.702</b>	<b>531.210</b>	<b>5.867.047</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
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
12/07/10	464			25.000	25.464			105.630	105.630
13/07/10					0			50.000	50.000
14/07/10				25.000	25.000	5.000		70.000	75.000
15/07/10	87				87	58		50.000	50.058
<b>Total 2010</b>	<b>47.641</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.134.916</b>	<b>1.182.557</b>	<b>243.672</b>	<b>0</b>	<b>12.025.976</b>	<b>12.269.648</b>
<b>Total General</b>	<b>178.956</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>4.622.886</b>	<b>6.539.259</b>	<b>774.882</b>	<b>5.867.047</b>	<b>16.071.955</b>	<b>22.713.884</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

vías recibidas beneficiarían el desarrollo y crecimiento. Sin embargo, los pronósticos para las próximas semanas son mixtos y algunos señalan un clima más caluroso y seco lo que sí es una amenaza para el maíz, que se encuentra en su etapa crucial de polinización, en la cual se determinan los rendimientos. Esto fue lo que determinó el viernes, que luego de operar en baja por ventas técnicas y toma de ganancias, los precios volvieron a la tendencia alcista, mostrando una variación diaria del 0,57% hasta los 155,41 dólares. Al igual que el resto de los productos negociados en Chicago, la variación semanal fue positiva y de un 2,9% respecto al último viernes.

### Aumentan cupo exportable de maíz

Aunque no hubo notificación oficial, trascendió que en una reunión en la Secretaría de Comercio Interior se habría ampliado el cupo exportable del cereal.

De alguna forma, la posibilidad de exportar más ya la venía barajando el mercado en la medida que se verificaba que la producción 2009/10 había sido superior a lo anticipado, pudiendo cubrirse las necesidades domésticas de acuerdo a las metas gubernamentales.

El nuevo saldo exportable se ubicaría en 14,5 millones Tm, agregando 1,5 millón al anterior cupo.

De hecho, hasta el 7 de julio los exportadores llevaban declaradas compras en mercado doméstico por 13 millones Tm, mientras que, a nuestro juicio,

las ventas comprometidas con el exterior ascenderían a casi 12 millones de Tm.

Esta última cifra surge de un cálculo propio de los ROE Verdes que ya han sido autorizados.

En el caso de los embarques, éstos ascendían a 8,86 millones y sigue observándose un pesado nivel de despacho desde las terminales del país.

En la plaza local, el nivel de precios fue subiendo a lo largo de la semana para que los *forwards* agosto se posicionaran en US\$ 130 este viernes. De tal forma, el incremento acumulado es del 3,2% en la semana, con un volumen que duplicó lo hecho en la semana anterior.

También se activaron los negocios por maíz nuevo, cosecha 2010/11, que prácticamente doblaron lo hecho en la abreviada semana pasada. Los precios subieron 5 dólares en la semana para cerrar en US\$ 125. Este mismo valor es el que exhiben las pantallas de los términos locales para la posición Abr' 2011.

De todas formas, no hay precios informados en el frente externo para la próxima cosecha. En el caso de la presente, los valores FOB argentinos subieron casi un 4%, a US\$ 181, por aumento del mercado referente y por incremento en las primas argentinas. Deducidos gastos de *fobbing* se obtiene un FAS teórico de US\$ 135 aproximadamente, cinco dólares por sobre el precio de mercado.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	09/07/10	12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	feriado							
Maíz duro								
Girasol		940,00	945,00	945,00	950,00	945,00	799,79	18,2%
Soja		954,00	969,80	980,00	988,00	972,95	1.066,76	-8,8%
Mijo								
Sorgo		400,00		370,00	388,00	386,00	394,52	-2,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro		498,80		498,40	506,00	501,07		
Girasol		905,00	910,00	910,00	915,00	910,00	791,87	14,9%
Soja		956,00	970,00	985,00	999,00	977,50	1.076,95	-9,2%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro			632,80	624,60	632,00	629,80	681,24	-7,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		940,00	945,00	945,00	950,00	945,00	797,53	18,5%
Soja								
Trigo Art. 12							690,06	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		907,10		911,90	917,60	912,20	789,00	15,6%
Soja		950,00	964,30	974,20	990,00	969,63	1.081,07	-10,3%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	16/07/10	9/07/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	310,0	310,0	310,0	310,0	320,0	300,0	6,67%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	2.650,0	
Girasol refinado	3.200,0	3.200,0	3.200,0	3.200,0	3.200,0	3.200,0	
Lino							
Soja refinado	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	
Soja crudo	2.110,0	2.110,0	2.110,0	2.110,0	2.110,0	2.110,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	535,0	535,0	535,0	535,0	535,0	535,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	780,0	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	12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	16/07/10	Var. %	08/07/10
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	627,00	627,00	627,00	627,00	638,00	1,8%	627,00
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	652,00	652,00	652,00	652,00	663,00	1,7%	652,00
Mol/Ros	Gluten 28 / PH 76	Cdo.	M/E	672,00	672,00	672,00	672,00	683,00	1,6%	672,00
Exp/GL-Tmb	Nov'10	Cdo.	Grado 2	u\$s			150,00			
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	147,00	150,00	155,00	155,00	6,9%	145,00
Exp/SL	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s		150,00				145,00
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	147,00	150,00	155,00	150,00	3,4%	145,00
Exp/PA	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	147,00	150,00	155,00	150,00	3,4%	145,00
Exp/GL	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 140,00		150,00	150,00	150,00	7,1%	140,00
Exp/AS	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 140,00		150,00		153,00	9,3%	140,00
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	u\$s						
<b>Maíz</b>										
Exp/SL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	128,00	130,00	130,00		
Exp/AS	Ago	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	128,00	130,00			
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	128,00	130,00	130,00	3,2%	126,00
Exp/PA	Ago	Cdo.	M/E	u\$s			130,00			
Exp/GL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	126,00	128,00	130,00	130,00	4,0%	125,00
Exp/Tmb	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 126,00	126,00	128,00	130,00	130,00	2,4%	127,00
Exp/Tmb	Sept	Cdo.	M/E	u\$s						
Exp/SM-AS	Sept	Cdo.	M/E	u\$s		128,00	130,00			
Exp/SM	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	120,00	125,00	125,00	2,5%	122,00
Exp/Lima	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	120,00	125,00	125,00	4,2%	120,00
Exp/Tmb	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	120,00	125,00	125,00	4,2%	120,00
Exp/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s			125,00			
Exp/SM-AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s				125,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		360,00	370,00	370,00	370,00		
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	380,00	380,00	390,00	400,00			
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 97,00	97,00	100,00	101,00			100,00
Exp/Ros	Ago	Cdo.	Grado 2	u\$s 95,00						
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	965,00	970,00	980,00	975,00	2,6%	950,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	965,00	970,00	980,00	975,00	2,6%	950,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	965,00	970,00	980,00	975,00	2,6%	950,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	965,00	970,00	980,00	975,00	2,6%	950,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	965,00					950,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	965,00					950,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	915,00	920,00					905,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00		970,00	980,00	975,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E					980,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E					980,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	965,00					
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					980,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	965,00					950,00
Exp/Lima	Desde 15/07	Cdo.	M/E	960,00						
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		230,00	232,00	232,00		
Fca/Tmb-GL-SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	225,00	230,00	232,00	232,00	3,1%	225,00
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	227,00	230,00	232,00	232,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	945,00	945,00	950,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	945,00	945,00	950,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	935,00	935,00	940,00	940,00	940,00	1,1%	930,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	925,00	925,00	930,00	930,00	930,00	1,1%	920,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	945,00	945,00	950,00	950,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	945,00	945,00	950,00	950,00	950,00	1,1%	940,00

(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	12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	16/07/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR072010	323.624	458.842	3,948	3,948	3,948	3,947	3,946	-0,15%
DLR082010	120.806	292.735	3,975	3,976	3,976	3,974	3,975	-0,20%
DLR092010	68.152	178.101	4,009	4,007	4,008	4,007	4,006	-0,27%
DLR102010	94.572	170.828	4,044	4,041	4,042	4,039	4,039	-0,39%
DLR112010	91.981	205.180	4,082	4,079	4,080	4,078	4,076	-0,42%
DLR122010	84.738	201.120	4,121	4,117	4,117	4,118	4,115	-0,44%
DLR012011	39.721	66.058	4,161	4,156	4,157	4,157	4,155	-0,55%
DLR022011	14.958	75.558	4,202	4,196	4,196	4,196	4,196	-0,45%
DLR032011	20.025	50.342	4,241	4,235	4,235	4,235	4,235	-0,59%
DLR042011	11.035	32.324	4,281	4,275	4,275	4,275	4,269	-0,81%
DLR052011	17.210	44.254	4,325	4,317	4,317	4,313	4,311	-0,74%
DLR062011	1.000	5.900	4,372	4,363	4,363	4,360	4,356	-0,82%
DLR072011	9.000	1.000	4,410	4,400	4,400	4,400	4,397	-0,74%
DLR082011	10.270	7.940	4,445	4,445	4,440	4,440	4,440	-0,49%
DLR092011	55						4,473	
DLR102011	10.150	22.650	4,520	4,520	4,520	4,520	4,523	-0,35%
DLR112011		12.650	4,562	4,562	4,562	4,562	4,562	-0,41%
DLR122011	35	35				4,608	4,608	
ECU072010	200		4,975	5,010	5,030	5,080	5,085	1,60%
ECU122010	30		5,120	5,210	5,250	5,305	5,310	3,11%
RFX000000		1.665	3,936	3,935	3,934	3,935	3,934	-0,08%

<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR092010	240	304	244,80	246,10	248,10	251,80	250,00	2,84%
ISR112010	1.445	2035	246,40	247,70	249,60	253,40	251,90	2,94%
ISR052011	1.771	1095	226,00	226,50	228,50	232,60	232,00	2,84%
ISR072011	504	52	229,00	229,50	231,20	235,30	235,00	3,16%
MAI000000			126,00	126,50	128,00	131,00	131,00	3,15%
MAI072010			126,00	126,50	128,00	131,00	131,00	3,15%
SOF072010	59	80	247,50	248,50	251,40	253,50	251,00	2,45%
SOF082010	124	1234	248,00	249,50	251,50	253,80	251,50	2,44%
SOF102010	33	171	249,30	250,30	253,00	256,50	255,00	3,24%
SOF112010	570	742	249,50	250,60	253,50	257,00	255,50	3,23%
SOF012011	30	50	251,00	252,00	255,00	258,50	257,00	3,01%
SOF042011	137	159	228,00	228,50	230,50	234,50	234,20	3,17%
SOJ000000		2074	247,50	248,50	251,40	253,50	251,00	2,45%
SOJ072010	172	109	247,50	248,50	251,40	253,50	251,00	2,45%
SOJ082010		78	248,50	249,50	251,50	253,80	251,50	2,24%
SOJ092010		23	249,00	250,00	252,00	255,50	254,00	3,04%
SOJ112010	155	725	249,50	250,60	253,50	257,00	255,60	3,27%
SOJ052011	644	706	229,00	229,00	231,50	235,60	235,10	2,84%
TRIO12011	31	26	143,50	145,00	150,00	156,00	156,00	9,09%
<b>TOTAL</b>	<b>923.477</b>	<b>1.836.845</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>n</sup>	12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	16/07/10	En US\$
<b>PUT</b>										
SOF112010	232	put	16	8	2,700					
SOF112010	248	put	8	8				5,000		
<b>CALL</b>										
SOF112010	256	call	4	4	6,400					
SOF112010	260	call	20	8	5,000					
DLR012011	3,86	call	52	107						
DLR012011	4,25	call	52	107						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	12/07/10			13/07/10			14/07/10			15/07/10			16/07/10			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR072010	3,952	3,947	3,948	3,948	3,945	3,948	3,949	3,947	3,948	3,948	3,946	3,947	3,947	3,945	3,946	-0.15%
DLR082010	3,980	3,974	3,975	3,976	3,974	3,976	3,976	3,975	3,976	3,976	3,974	3,974	3,976	3,974	3,975	-0.20%
DLR092010	4,014	4,008	4,009	4,007	4,006	4,007	4,009	4,005	4,008	4,008	4,004	4,008	4,006	4,005	4,006	-0.25%
DLR102010	4,049	4,040	4,044	4,041	4,039	4,041	4,042	4,042	4,042	4,042	4,038	4,038				
DLR112010	4,088	4,078	4,082	4,080	4,077	4,079	4,080	4,080	4,080	4,079	4,076	4,078	4,077	4,076	4,076	-0.42%
DLR122010	4,128	4,119	4,121	4,118	4,117	4,117	4,120	4,117	4,117	4,120	4,115	4,118	4,115	4,115	4,115	-0.36%
DLR012011	4,166	4,161	4,161	4,159	4,156	4,156	4,159	4,157	4,159							
DLR022011	4,210	4,200	4,200	4,202	4,196	4,196										
DLR032011	4,250	4,238	4,241	4,244	4,235	4,235										
DLR042011	4,281	4,280	4,281	4,275	4,273	4,275							4,269	4,269	4,269	-0.72%
DLR052011	4,325	4,322	4,325							4,313	4,313	4,313	4,311	4,310	4,310	
DLR062011													4,356	4,356	4,356	-0.95%
DLR072011				4,400	4,390	4,400	4,375	4,375	4,375	4,412	4,409	4,412	4,407	4,397	4,397	
DLR082011	4,435	4,435	4,435	4,465	4,451	4,451	4,440	4,440	4,440	4,426	4,425	4,426				
DLR092011													4,473	4,473	4,473	
DLR102011	4,522	4,520	4,520	4,525	4,510	4,525				4,520	4,520	4,520	4,523	4,523	4,523	
DLR122011										4,608	4,608	4,608				
ECU072010							5,030	5,030	5,030							
ECU122010	5,105	5,105	5,105													

**AGRÍCOLAS**

En \$ / US\$																
ISR092010										252,00	251,80	251,80	250,00	249,70	249,70	2,71%
ISR112010	246,80	246,00	246,20	248,50	246,50	247,70	250,00	249,20	249,60	255,00	253,40	253,40	253,70	251,60	251,90	2,94%
ISR052011	227,50	226,00	226,00	227,80	226,50	226,50	228,50	227,20	228,50	232,60	231,00	232,50	233,00	231,60	232,00	2,84%
ISR072011	230,20	229,00	229,00	230,70	230,30	230,50	231,00	230,60	231,00	235,40	235,40	235,40	235,30	234,50	235,30	
SOF072010	246,00	246,00	246,00				248,00	248,00	248,00	252,00	252,00	252,00	251,50	251,00	251,00	
SOF082010				250,50	249,50	249,50										
SOF102010				251,00	251,00	251,00	253,50	252,00	253,00	257,00	256,50	257,00				
SOF112010							254,00	254,00	254,00	257,80	256,50	257,00	255,50	255,50	255,50	2,90%
SOF012011				252,00	252,00	252,00										
SOF042011	228,60	227,80	228,60	229,30	229,00	229,30	230,00	230,00	230,00	234,00	233,00	234,00	234,50	233,80	234,20	2,49%
SOJ000000																
SOJ072010				249,70	248,50	248,50	251,40	250,00	251,40	254,00	253,50	253,50				
SOJ112010	250,00	249,00	249,50	251,10	250,50	250,60	254,00	252,00	254,00	257,90	257,00	257,00	256,50	255,60	255,60	3,27%
SOJ052011	230,50	229,30	229,50	230,00	229,00	229,00	231,50	229,80	231,50	235,30	233,50	235,20	236,00	235,00	235,10	2,84%
TRIO12011				145,00	145,00	145,00	150,00	150,00	150,00	156,00	156,00	156,00				
923.758 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.833.276		Interés abierto en contratos				

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas					var.sem.
			12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	16/07/10	
TRIGO ROS Inmed.			630,00	630,00	640,00	646,00	643,00	2,06%
MAIZ I.W. Inmed.			500,00	500,00	505,00	515,00	515,00	3,00%
MAIZ Q.Q. Inmed.			980,00	984,00	990,00	1.000,00	996,00	2,68%
MAIZ ROS Inmed.			980,00	984,00	990,00	1.000,00	996,00	2,68%

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

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest	En tonelada						
				12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	16/07/10	var.sem.	
TRIGO B.A. 07/2010	5.700		44	159,50	160,00	162,50	164,00	163,50	1,24%	
TRIGO B.A. 08/2010				159,50	160,00	163,00	164,50	163,50	2,19%	
TRIGO B.A. 09/2010	4.300		217	160,00	160,00	163,00	164,50	164,50	1,86%	
TRIGO B.A. 10/2010	1.100		35	160,50	160,50	163,50	164,50	163,50	1,24%	
TRIGO B.A. 01/2011	52.900		1.440	148,00	149,50	152,50	156,30	156,50	5,03%	
TRIGO B.A. 03/2011	1.800		61	153,00	154,50	158,00	161,50	161,70	5,00%	
TRIGO B.A. 07/2011	400		6	159,50	161,00	163,50	168,30	168,50	5,31%	
TRIGO B.A. 09/2011	200		4	161,00	162,50	165,00	170,00	170,00	4,94%	
TRIGO Q.Q. 07/2010				98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
TRIGO Q.Q. 01/2011			1	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
MAIZ ROS 07/2010	8.800		380	126,00	126,50	128,00	131,00	131,00	2,91%	
MAIZ ROS 09/2010	6.700		96	126,50	126,20	128,00	131,00	131,00	3,56%	
MAIZ ROS 12/2010	4.700		163	127,00	125,50	128,00	130,00	131,00	3,56%	
MAIZ ROS 04/2011	5.700		186	121,00	121,00	123,00	125,00	125,00	3,99%	
MAIZ ROS 07/2011			2	126,50	126,50	127,00	129,00	129,00	4,45%	
SOJA I.W. 07/2010			15	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
SOJA Q.Q. 07/2010	3.100		32	98,00	98,00	98,00	99,00	99,00	1,02%	
SOJA ROS 07/2010	101.300		1.390	248,80	249,80	251,40	254,00	253,50	2,92%	
SOJA ROS 08/2010			1	248,90	249,90	251,50	254,50	254,00	3,04%	
SOJA ROS 09/2010	24.400		588	249,00	250,00	251,80	256,00	254,20	2,91%	
SOJA ROS 10/2010			1	249,50	251,00	252,80	257,00	254,50	2,70%	
SOJA ROS 11/2010	159.700		4.454	249,80	251,50	253,90	257,30	255,50	2,94%	
SOJA ROS 05/2011	126.000		2.137	229,00	229,20	231,80	235,50	235,00	2,49%	
SOJA ROS 07/2011	6.200		63	231,30	231,30	233,30	238,00	237,50	2,59%	
SOJA ROS 09/2011			6	239,30	239,30	241,30	246,20	246,00	2,71%	
SOJA CHA 07/2010	500			91,00	91,00	91,00	91,00	91,00		
SOJA ZAR 07/2010				100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA VIL 07/2010				89,50	89,50	89,50	89,50	89,50		
SOJA VIL 09/2010	2.700		133	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00		
SOJA VIL 11/2010			8	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00		
SOJA DAI 07/2010				85,50	85,50	85,50	85,50	85,50		
SOJA DAI 09/2010			5	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00		
SOJA DAI 11/2010			5	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00		
SOJA FRS 07/2010				98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	12/07/10			13/07/10			14/07/10			15/07/10			16/07/10			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 07/2010	161,0	159,5	160,0	160,0	159,0	159,0	160,5	160,5	160,5							
TRIGO B.A. 09/2010				160,5	159,5	160,0	163,0	162,0	162,5	164,0	163,0	163,5				
TRIGO B.A. 10/2010	159,0	159,0	159,0	161,0	161,0	161,0							163,5	163,5	163,5	0,9%
TRIGO B.A. 01/2011	148,0	148,0	148,0	149,5	147,1	149,0	154,0	151,0	153,5	156,5	155,0	156,0	156,5	156,5	156,5	5,4%
TRIGO B.A. 03/2011							157,0	157,0	157,0	161,5	161,5	161,5				
TRIGO B.A. 07/2011										168,5	168,0	168,3				
TRIGO B.A. 09/2011										170,0	170,0	170,0				
MAIZ ROS 07/2010	127,3	126,0	126,5	126,5	126,0	126,0	129,0	127,5	129,0	131,0	130,0	131,0	131,0	131,0	131,0	3,6%
MAIZ ROS 09/2010	126,6	126,5	126,5	126,0	126,0	126,0	128,0	128,0	128,0	131,5	131,0	131,5				
MAIZ ROS 12/2010	126,5	126,5	126,5	126,0	126,0	126,0				130,1	128,5	130,0				
MAIZ ROS 04/2011	122,0	122,0	122,0				123,0	123,0	123,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	3,7%
SOJA Q.Q. 07/2010	98,0	98,0	98,0				98,9	98,8	98,8	99,0	99,0	99,0				
SOJA ROS 07/2010	249,4	245,5	248,0	251,5	248,0	249,0	252,0	250,5	251,5	255,0	253,0	253,5	253,5	252,5	253,5	3,3%
SOJA ROS 09/2010	249,9	248,0	249,0	251,3	249,5	249,5	252,8	251,5	252,0	256,0	255,5	255,5	253,5	253,5	253,5	3,2%
SOJA ROS 11/2010	250,5	248,0	249,5	252,3	250,0	250,4	254,3	252,5	253,4	258,0	256,0	257,0	256,0	255,0	255,5	3,2%
SOJA ROS 05/2011	230,5	228,0	228,0	230,0	228,5	228,5	232,0	230,0	232,0	236,2	233,0	236,0	235,5	234,5	235,0	3,0%
SOJA ROS 07/2011	231,5	230,7	230,7	231,9	231,5	231,8	233,3	231,5	233,0							
SOJA CHA 07/2010	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0							
SOJA VIL 09/2010							91,0	91,0	91,0							

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

		embarque	12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	16/07/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		224,00	224,00	224,00	228,00	228,00	224,00	1,79%
Precio FAS			159,15	159,15	159,15	162,23	162,11	159,43	1,68%
Precio FOB	Jul'10	v	230,00	v 230,00	v 230,00	v 240,00			
Precio FAS			165,15	165,15	165,15	174,23			
Precio FOB	Dic'10	v	197,00	207,00	206,50	216,00	216,00	v 197,00	9,64%
Precio FAS			137,44	146,52	145,33	153,68	153,56	138,41	10,95%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Ago'10	v	235,00	v 235,00					
Precio FAS			170,15	170,15					
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Ago'10		220,00	220,00	220,00	v 245,00			
Precio FAS			206,67	206,67	206,67	231,67			
Precio FOB	Dic'10	v	198,00	v 202,00	206,00	215,00			
Precio FAS			184,67	188,67	192,67	201,67			
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		176,00	174,00	177,00	180,00	180,00	178,00	1,12%
Precio FAS			130,70	129,10	131,50	133,90	133,90	132,30	1,21%
Precio FOB	Jul'10	v	175,88					c 173,42	
Precio FAS			130,58					127,72	
Precio FOB	Ago'10		174,11	v 175,29	175,49	178,34	v 181,39	174,99	3,66%
Precio FAS			128,81	130,38	129,98	132,23	135,29	129,29	4,64%
Precio FOB	Set'10		174,50	174,11	175,88	178,73	180,61	v 178,54	1,16%
Precio FAS			129,20	129,20	130,37	132,63	134,50	132,84	1,25%
Precio FOB	Oct'10	v	177,85	v 175,98	v 179,62	v 182,57			
Precio FAS			132,55	131,07	134,11	136,47			
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		130,00	128,00	132,00	135,00	135,00	132,00	2,27%
Precio FAS			94,75	93,31	96,43	98,83	98,83	96,19	2,74%
Precio FOB	Ago'10		131,99	v 131,20	v 134,74	135,82	137,69		
Precio FAS			96,74	96,51	99,17	99,65	101,52		
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		400,00	400,00	400,00	410,00	410,00	396,00	3,54%
Precio FAS			245,79	245,74	245,70	252,12	252,12	243,27	3,64%
Precio FOB	Ago'10		400,23	398,66	399,58	409,13	408,58	394,81	3,49%
Precio FAS			246,97	245,41	246,33	251,25	250,70	242,94	3,19%
Precio FOB	Set'10				396,37	403,44	400,14		
Precio FAS					243,11	245,56	242,25		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	
Precio FAS			215,79	215,76	215,57	215,57	215,57	215,98	-0,19%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	16/07/10	var.sem.	09/07/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8960	3,8940	3,8940	3,8950	3,8940	-0,08%	3,8970
	vndr	3,9360	3,9340	3,9340	3,9350	3,9340	-0,08%	3,9370
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9999	2,9984	2,9984	2,9992	2,9984	-0,08%	3,0007
Maíz	20,0	3,1168	3,1152	3,1152	3,1160	3,1152	-0,08%	3,1176
Demás cereales	20,0	3,1168	3,1152	3,1152	3,1160	3,1152	-0,08%	3,1176
Habas de soja	35,0	2,5324	2,5311	2,5311	2,5318	2,5311	-0,08%	2,5331
Semilla de girasol	32,0	2,6493	2,6479	2,6479	2,6486	2,6479	-0,08%	2,6500
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9804	2,9789	2,9789	2,9797	2,9789	-0,08%	2,9812
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3895	3,3878	3,3878	3,3887	3,3878	-0,08%	3,3904
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6493	2,6479	2,6479	2,6486	2,6479	-0,08%	2,6500
Harina y pellets girasol	30,0	2,7272	2,7258	2,7258	2,7265	2,7258	-0,08%	2,7279
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7272	2,7258	2,7258	2,7265	2,7258	-0,08%	2,7279
Aceite de soja	32,0	2,6493	2,6479	2,6479	2,6486	2,6479	-0,08%	2,6500
Aceite de girasol	30,0	2,7272	2,7258	2,7258	2,7265	2,7258	-0,08%	2,7279
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7272	2,7258	2,7258	2,7265	2,7258	-0,08%	2,7279

<b>TRIGO</b>												
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	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Sep-10	Dic-10
16/07/2009	240,00	250,00	237,14	239,00	240,80	187,29	187,29	196,49	206,32	212,93	205,95	211,83
Semana anterior	224,00	v197,00	212,40	214,30	217,90	223,59	225,43	197,69	208,16	217,34	203,29	209,72
12/07/10	224,00	v197,00	212,90	214,70	218,40	217,00	218,90	196,86	207,33	216,33	203,75	210,18
13/07/10	224,00	207,00	217,40	219,20	222,90	222,00	223,80	201,82	212,47	221,20	208,25	214,59
14/07/10	224,00	206,50	217,70	219,50	223,20	223,70	225,60	205,40	216,15	224,42	210,36	216,70
15/07/10	228,00	216,00	229,90	231,70	235,40	237,40	239,30	219,09	229,47	236,08	222,58	228,92
16/07/10	228,00	216,00	229,29	231,12	234,80	237,83	239,67	215,78	226,35	233,97	220,10	226,16
Var. Semanal	2%	10%	8%	8%	8%	6%	6%	9%	9%	8%	8%	8%
Var. Anual	-5%	-14%	-3%	-3%	-2%	27%	28%	10%	10%	10%	7%	7%

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

<b>MAIZ</b>												
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	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
16/07/2009	166,00	167,12	167,12		160,43	160,24	160,00	129,72	132,87	138,18	141,92	145,47
Semana anterior	178,00	c173,42	174,99	v178,54	176,57	177,40	178,10	150,98	155,60	160,23	163,38	165,84
12/07/10	176,00	v175,88	174,11	v174,50	173,54	175,10	176,70	149,50	154,23	158,85	161,90	164,56
13/07/10	174,00		175,29	v174,11	171,26	173,30	174,90	147,73	152,36	157,18	160,43	163,08
14/07/10	177,00		175,49	v175,88	175,00	176,90	178,40	151,27	156,00	160,62	163,67	166,23
15/07/10	180,00		178,34	v178,73	185,84	185,84	185,84	154,52	159,54	163,77	166,63	169,28
16/07/10	180,00		v181,39	180,61		181,78	182,57	155,41	160,33	164,46	167,22	169,48
Var. Semanal	1%		4%	1%		2%	3%	3%	3%	3%	2%	2%
Var. Anual	8%		9%			13%	14%	20%	21%	19%	18%	17%

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

<b>SORGO</b>			<b>COMPLEJO GIRASOL</b>									
US\$/Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets			Aceite		
	Emb.cerc.	Ago-10	Oct-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)	Jul-10	Oc/Dc-10
16/07/2009	125,00	121,85		350,00	140,00	125,00		727,00	715,00	722,50	795,00	820,00
Semana anterior	132,00	134,45	152,00	380,00	140,00	135,00		850,00	835,00	845,00	920,00	905,00
12/07/10	130,00	131,99	150,50	380,00	140,00	135,00		850,00	835,00	840,00	920,00	910,00
13/07/10	128,00	131,20	151,90	380,00	140,00	135,00		850,00	842,50	850,00	920,00	910,00
14/07/10	132,00	134,74	151,90	380,00	140,00	135,00		850,00	842,50	850,00	930,00	920,00
15/07/10	135,00	135,82	157,90	380,00	140,00	135,00		850,00	842,50	850,00		935,00
16/07/10	135,00	137,69	158,90	380,00	140,00	135,00		850,00		850,00		940,00
Var. Semanal	2%	2%	5%						-100%	1%		4%
Var. Anual	8%	13%		9%		8%		17%	-100%	18%		15%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

<b>SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Ago-10	Sep-10	Ago-10	Sep-10	Jul-10	Ago-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	GM	No-GM
											Ago-10	Ago-10
16/07/2009	419,00	404,37	413,56	423,66	422,74	415,32	389,60	374,98	349,26	332,35	563,51	551,54
Semana anterior	396,00	394,81		401,52	399,22	404,15	399,80	364,96	355,14	350,27	449,13	519,48
12/07/10	400,00	400,23		403,17	399,22	407,46	401,50	366,62	355,14	349,44	447,54	520,57
13/07/10	400,00	398,66		403,63	401,24	401,91	402,30	365,61	355,32	350,73	452,22	513,66
14/07/10	400,00	399,58	396,37	404,55	402,44	399,82	403,20	366,53	358,35	353,48	448,74	515,65
15/07/10	410,00	409,13	403,44	412,64	413,00	411,54	412,90	374,43	367,81	363,04	457,19	519,30
16/07/10	410,00	408,58	400,14	412,64	411,72		409,52	374,61	366,71	361,93	465,55	523,43
Var. Semanal	4%	3%		3%	3%		2%	3%	3%	3%	4%	1%
Var. Anual	-2%	1%	-3%	-3%	-3%		5%	0%	5%	9%	-17%	-5%

(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.

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Ago-10	Sep-10	Ago-10	Oc/Dc10	Jul-10	Oc/Dc10	Oc/Dc10	En/Mr11	Ago-10	Sep-10	Oct-10
16/07/2009	381,00	384,04	384,04	379,08	385,14	429,00	431,00	432,00	432,00	359,79	333,33	309,74
Semana anterior	327,00	338,68	328,26	320,60	325,95	367,00	358,00	355,00	350,00	331,68	318,12	308,42
12/07/10	327,00	333,50	331,46	317,13	324,40	365,00	359,00	352,00	350,00	331,57	317,13	306,88
13/07/10	325,00	330,14	328,81	316,69	325,29	366,00	359,00	351,00	349,00	327,38	315,04	305,89
14/07/10	326,00	331,02	328,81	330,47	328,65	365,00	360,00	351,00	347,00	328,81	317,79	309,19
15/07/10	338,00	339,51	339,73	339,06	338,11	365,00	363,00	354,00	349,00	339,07	328,70	321,21
16/07/10	338,00	340,94	338,07	341,49	337,19	375,00	374,00	367,00	364,00	339,29	328,70	320,99
Var. Semanal	3%	1%	3%	7%	3%	2%	4%	3%	4%	2%	3%	4%
Var. Anual	-11%	-11%	-12%	-10%	-12%	-13%	-13%	-15%	-16%	-6%	-1%	4%

(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.

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-10	Sep-10	Oc/Dc10	Sep-10	Oc/Dc10	Ag/Oc10	Nv/En11	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
16/07/2009	741,00	738,98	750,23	776,02	780,43	780,43		607,00	752,20	755,73	759,48	767,20
Semana anterior	807,00	800,81	802,03	815,48		851,42			826,72	830,03	834,22	843,69
12/07/10	813,00	811,51	815,92	820,70	837,97	846,05			829,14	832,45	836,86	845,68
13/07/10	820,00	815,04	819,67	824,96	849,65	854,17	715,00	720,00	838,18	841,71	846,34	855,60
14/07/10	820,00	821,10	819,67	826,95	850,53	855,05	720,00	725,00	840,17	843,92	848,32	857,58
15/07/10	833,00			841,86	865,75	869,42			850,75	854,94	859,13	867,95
16/07/10	827,00			837,31	867,95	862,66	710,00	715,00	844,58	848,32	852,51	861,11
Var. Semanal	2%			3%		1%			2%	2%	2%	2%
Var. Anual	12%			8%	11%	11%			12%	12%	12%	12%

(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 13/07/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 13/07/10											Hasta: 12/08/10	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL-TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
<b>SAN LORENZO</b>													
Timbues - Dreyfus	636.220	75.270	67.185	386.810	163.250	931.529		94.300	272.700		1.500	30.000	2.583.494
Timbues - Noble				20.000		54.000			34.000				183.270
Terminal 6 (T6 S.A.)				8.000	45.000	167.200		36.200	48.000			30.000	134.829
Alto Paraná (T6 S.A.)									136.150				396.650
Quebracho (Cargill SACI)	47.250	94.000	138.000	45.000	118.250	58.500		6.000					362.000
Nidera (Nidera S.A.)	96.200	27.935	54.935			29.000							174.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						127.500		20.500					179.070
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	107.500												148.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	105.750		39.250	120.875				23.600					179.070
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)						216.500			11.000				11.000
Vicentin (Vicentin SAIC)									43.550		1.500		245.050
Akzo Nobel									63.500				747.485
San Benito	276.550	96.000	8.350	251.500	40.000	192.000		8.000					225.000
<b>ROSARIO</b>													
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)				129.000		107.585							
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				37.500									
Punta Alvear (Cargill SACI)	110.550		8.350			28.085			53.500				119.085
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	40.000			40.000		79.500			10.000				118.900
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	30.000			45.000									209.500
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>													
LIMA - Delta Dock	7.750					46.766						20.750	28.500
<b>ZARATE</b>													
Terminal Las Palmas	16.000												75.000
<b>NECOCHEA</b>													
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.750	44.290	9.500	317.254	25.100	11.000		8.000	9.000	6.000			16.250
Open Berth 1	15.750	44.290		317.254									16.250
TOSA 6	15.000				25.100								15.200
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.	51.250	192.170	9.500	252.552	24.500	11.000			27.250	5.250			607.972
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	90.700			65.600									19.500
Galian Terminal (OMHSA)	17.000			171.952									188.952
Cargill Terminal (Cargill SACI)	25.000	9.500	9.500		24.500			8.000	16.000				92.500
<b>TOTAL</b>	98.000	1.156.980	85.035	1.208.116	252.850	1.096.880		102.300	372.450	11.250	1.500	108.700	4.494.061
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	912.770	25.000	75.535	638.310	203.250	1.039.114		94.300	336.200		1.500	30.000	3.330.979
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				319.370								3.800	348.170
Navíos Terminal				277.370									277.370
ANP		25.000											25.000
TGU Terminal				42.000								3.800	45.800

www.nabsa.com.ar

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 07/07/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*)
			1	2	3	año comercial	
<b>Trigo pan</b>	09/10		24,9	3.641,2	106,2	73,3	3157,2
(Dic-Nov)				(6.622,1)	(746,3)	(413,2)	(4.629,3)
<b>Maíz</b>	09/10		470,2	12.992,4	854,3	294,8	8858,4
(Mar-Feb)				(6.446,6)	(1.332,4)	(642,3)	(5.596,5)
<b>Sorgo</b>	09/10		87,7	974,0	100,0	27,3	659,4
(Mar-Feb)		Sin datos		(613,4)	(39,7)	(29,0)	(330,3)
<b>Cebada Cerv.</b>	09/10 (**)			423,6	359,5	265,0	193,3
(Dic-Nov)				(927,4)	(499,4)	(373,1)	(329,8)
<b>Soja</b>	09/10		576,9	15.006,5	3.880,3	2.655,6	8347,5
(Abr-Mar)				(6.482,8)	(2.505,2)	(2.276,2)	(2.796,4)
<b>Girasol</b>	09/10		0,8	25,6	5,5	3,9	
(Ene-Dic)				(45,7)	(24,5)	(9,0)	(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.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 30/06/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	09/10	3.410,7	3.240,2	846,9	655,0
		(3.829,9)	(3.638,4)	(1.110,8)	(772,9)
<b>Soja</b>	09/10	19.017,4	19.017,4	10.546,5	6.200,5
		(15.256,6)	(15.256,6)	(8.311,3)	(5.971,4)
<b>Girasol</b>	09/10	1.636,5	1.636,5	743,2	278,1
		(2.406,1)	(2.406,1)	(1.556,7)	(557,9)
Al 02/06/10					
<b>Maíz</b>	09/10	1.290,6	1.161,5	184,3	117,6
		(939,1)	(845,2)	(235,9)	(171,4)
<b>Sorgo</b>	09/10	50,7	45,6	3,7	1,6
		(45,0)	(40,5)	(10,8)	(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 pactado 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.

**Evolución mensual de la molinenda granos**

Actualizado al 07/06/10

	Trigo Pan		Trigo Candeal		Maíz			Sorgo	Avena	Cebada	Centeno	Soja	Mijo	Alpiste	Girasol	Mani	Lino	Trigo		
	Molinos	Balanc.	Molinos	Balanc.	Total	Balanc.	Molinenda Secca											Molinenda Húmeda	Arroz	Pellets
<b>Total 2005</b>	4.997.824	3.478	159.992	2.426	2.213.513	1.068.372	147.896	999.860	11.951	458.583	464	258.713	49	79	36.754	9.887	18	633.662	3.725.162	1.258.867
<b>Total 2006</b>	5.099.339	8.082	182.250	4.753	2.543.871	1.329.405	155.082	1.057.515	10.465	557.909	553	436.831	57	68	30.359	11.336	54	804.814	3.794.232	1.261.186
<b>Total 2007</b>	5.766.447	28.127	193.647	15.864	2.627.813	1.396.765	166.380	1.064.668	13.675	740.096	653	399.470	41	115	32.920	11.752	47	735.591	4.311.105	1.429.508
Enero	495.004	1.298	17.019	38	221.940	112.158	16.490	93.292	10.001	68.055	46	36.393	1	3	867	883	3	32.455	372.114	123.491
Febrero	597.118	1.431	11.594	201	224.340	113.591	17.589	93.160	8.957	62.686	55	35.528	6	5	82	82	6	47.226	395.048	131.912
Marzo	471.322	1.713	17.952	130	211.919	102.937	20.017	88.965	8.720	70.233	62	25.480	7	24	243	243	4	53.743	353.789	117.980
Abril	545.883	1.925	19.362	172	239.977	122.955	23.101	93.921	12.222	67.700	69	45.296	4	16	4.824	835	5	64.828	407.740	138.713
Mayo	578.552	2.054	19.510	165	236.854	129.170	23.213	84.471	12.685	70.358	65	31.220	1	4	4.720	1.450	4	74.920	435.105	142.861
Junio	446.578	1.541	15.405	72	195.668	114.174	18.364	63.130	12.500	67.224	39	26.921	2	1	4.942	489	2	61.684	335.656	111.351
Julio	620.470	1.788	18.243	147	252.691	142.685	23.573	86.433	15.605	72.449	104	31.606	34	27	5.691	1.147	7	78.643	461.184	154.580
Agosto	567.181	1.378	16.636	113	245.420	133.550	21.736	90.134	16.128	88.888	141	20.995	2	12	5.275	1.727	6	59.695	426.020	140.716
Septiembre	530.273	1.720	14.681	82	252.439	143.377	17.093	91.969	14.723	90.715	100	28.847	2	4	5.386	1.500	4	70.219	397.938	131.925
Octubre	504.066	1.311	10.995	120	253.434	143.828	13.064	96.542	15.667	72.316	54	25.749	2	4	4	490	6	64.572	379.257	125.259
Noviembre	437.356	1.795	10.249	74	231.261	124.552	10.385	96.324	11.342	71.081	51	30.492	3	4	17	220	4	50.880	329.122	109.150
Diciembre	400.056	1.620	6.438	120	245.352	145.902	9.515	89.935	13.142	70.871	51	35.880	2	2	26	357	6	53.302	299.607	100.638
<b>Total 2008</b>	6.123.859	19.574	178.084	1.534	2.811.295	1.528.879	214.140	1.068.276	151.442	838.071	837	374.407	64	98	32.114	9.098	57	712.167	4.592.580	1.528.576
Enero	465.402	1.022	13.347	83	288.037	188.737	13.209	86.091	12.929	70.898	65	37.922	2	14	13.233	492	3	46.531	348.999	116.963
Febrero	486.577	1.260	15.517	662	267.883	167.389	15.745	139.653	12.182	65.334	39	27.728	1	24	5.034	605	3	64.856	364.801	124.419
Marzo	510.918	1.824	17.690	128	257.588	143.340	16.730	97.518	12.931	72.048	137	36.804	1	5	5.144	910	5	90.065	381.645	130.894
Abril	484.711	2.292	16.052	190	250.425	145.656	14.976	89.793	13.132	66.335	62	45.695	4	6	5.647	892	4	88.342	362.823	124.442
Mayo	515.729	1.589	16.486	132	253.229	139.954	15.710	97.565	14.197	74.435	44	39.257	3	3	6.415	707	3	92.159	387.005	129.897
Junio	523.888	1.574	14.376	229	258.621	156.529	16.184	85.908	19.550	72.903	56	44.659	22	22	5.474	646	6	79.383	395.440	131.567
Julio	527.883	1.593	15.539	114	289.362	182.567	15.646	91.149	21.857	77.343	68	39.075	1	1	6.529	690	4	84.537	430.788	144.253
Agosto	544.628	1.188	15.534	102	274.069	168.968	11.030	94.071	23.652	69.451	49	38.733	2	7	7.295	1.123	6	69.069	411.017	137.291
Septiembre	524.064	1.282	12.316	60	282.346	176.886	10.528	94.932	22.024	79.683	78	40.188	1	31	7.920	498	3	69.157	395.209	132.202
Octubre	504.898	1.325	15.090	141	281.465	166.303	7.746	107.416	20.269	63.386	94	40.448	3		6.512	491	2	65.968	378.674	126.225
Noviembre	465.620	1.210	14.122	2.788	243.196	130.959	9.348	102.889	17.465	48.386	49	31.594	31		6.270	737	7	56.726	341.715	113.905
Diciembre	462.155	2.526	9.036	87	279.277	169.242	12.538	97.497	15.831	92.082	75	29.454	2		3.233	431	3	49.157	339.116	113.039
<b>Total 2009</b>	6.041.473	18.685	175.105	4.716	3.225.498	1.936.530	159.390	1.184.482	206.019	852.284	816	451.557	50	108	78.706	8.222	49	855.950	4.537.232	1.525.097
Enero	482.122	5.022	7.495	139	285.829	182.818	9.123	93.888	17.627	79.882	47	28.960	2	1	1.992	518	4	56.303	360.468	122.642
Febrero	483.137	3.980	15.798	82	278.451	175.196	13.581	89.674	13.214	73.111	35	26.785	42	5	4.311	696	2	70.442	360.766	123.755
Marzo	530.248	3.029	18.459	199	329.958	209.199	16.889	103.870	17.594	82.198	72	28.858	22	21	7.929	874	5	79.128	397.155	132.718
Abril	514.992	2.384	17.250	171	304.210	183.964	14.140	106.105	17.521	94.168	27	49.625	4	30	6.397	954	5	76.254	385.501	128.413
Mayo	494.610	1.880	17.349	178	297.360	180.508	15.225	101.627	17.009	69.587	21	52.013	2	26	6.987	865	4	67.222	371.301	123.577
<b>Total 2010</b>	2.505.109	16.295	76.351	769	1.495.808	931.685	68.958	495.164	82.965	398.946	202	186.241	72	83	27.616	3.907	20	349.349	1.875.191	631.105

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios- MAGYP Elaboración propia en base a datos del ONCCA.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2009/10	505,78	2.665,71	3.171,49	375,12	771,03	2.556,56	547,18	21,4%
2010/11	551,94	2.696,54	3.248,48	381,44	781,26	2.619,32	559,65	21,4%
2010/11	546,78	2.678,64	3.225,81	380,35	778,01	2.615,33	541,16	20,7%
Var. s/ciclo 09/10	-0,9%	-0,7%	-0,7%	-0,3%	-0,4%	-0,2%	-3,3%	-3,2%
Var. s/ciclo 08/09	8,1%	0,5%	1,7%	1,4%	0,9%	2,3%	-1,1%	-3,3%
<b>Total Cereales</b>								
2009/10	449,75	2.224,53	2.674,28	272,00	771,03	2.203,06	471,24	21,4%
2010/11	475,38	2.256,32	2.731,70	277,08	781,26	2.249,58	482,13	21,4%
2010/11	471,24	2.237,90	2.709,14	276,57	778,01	2.245,30	463,84	20,7%
Var. s/ciclo 09/10	-0,9%	-0,8%	-0,8%	-0,2%	-0,4%	-0,2%	-3,8%	-3,6%
Var. s/ciclo 08/09	4,8%	0,6%	1,3%	1,7%	0,9%	1,9%	-1,6%	-3,4%
<b>Todo Trigo</b>								
2009/10	165,15	679,85	845,00	128,83	118,08	651,99	193,02	29,6%
2010/11	192,90	668,52	861,42	131,36	122,34	667,49	193,93	29,1%
2010/11	193,02	661,07	854,09	131,28	121,80	667,04	187,05	28,0%
Var. s/ciclo 09/10	0,06%	-1,11%	-0,85%	-0,06%	-0,44%	-0,07%	-3,55%	-3,48%
Var. s/ciclo 08/09	16,88%	-2,76%	1,08%	1,90%	3,15%	2,31%	-3,09%	-5,28%
<b>Granos Gruesos</b>								
2009/10	193,74	1.104,10	1.297,84	113,35	652,95	1.109,06	188,78	17,0%
2010/11	192,86	1.128,36	1.321,22	114,23	658,92	1.129,30	191,93	17,0%
2010/11	188,78	1.117,55	1.306,33	113,81	656,21	1.126,15	180,18	16,0%
Var. s/ciclo 09/10	-2,12%	-1,0%	-1,1%	-0,4%	-0,4%	-0,3%	-6,1%	-5,9%
Var. s/ciclo 08/09	-2,6%	1,2%	0,7%	0,4%	0,5%	1,5%	-4,6%	-6,0%
<b>Maíz</b>								
2009/10	147,41	809,02	956,43	87,81	486,53	816,83	139,59	17,1%
2010/11	143,41	835,77	979,18	89,93	493,50	831,86	147,32	17,7%
2010/11	139,59	832,38	971,97	89,16	492,90	830,89	141,08	17,0%
Var. s/ciclo 09/10	-2,66%	-0,41%	-0,74%	-0,86%	-0,12%	-0,12%	-4,24%	-4,12%
Var. s/ciclo 08/09	-5,30%	2,89%	1,62%	1,54%	1,31%	1,72%	1,07%	-0,64%
<b>Arroz</b>								
2009/10	90,86	440,58	531,44	29,82		442,01	89,44	20,2%
2010/11	89,62	459,44	549,06	31,49		452,79	96,27	21,3%
2010/11	89,44	459,28	548,72	31,48		452,11	96,61	21,4%
Var. s/ciclo 09/10	-0,20%	-0,03%	-0,06%	-0,03%		-0,15%	0,35%	0,50%
Var. s/ciclo 08/09	-1,56%	4,24%	3,25%	5,57%		2,29%	8,02%	5,60%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2009/10	56,03	441,18	497,21	103,12		353,50	75,94	21,5%
2010/11	76,56	440,22	516,78	104,36		369,74	77,52	21,0%
2010/11	75,54	440,74	516,67	103,78		370,03	77,32	20,9%
Var. s/ciclo 09/10	-1,33%	0,12%	-0,02%	-0,56%		0,08%	-0,26%	-0,34%
Var. s/ciclo 08/09	34,82%	-0,10%	3,91%	0,64%		4,68%	1,82%	-2,73%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2009/10	6,34	240,63	246,97	72,10		236,86	6,47	2,7%
2010/11	6,57	251,45	258,01	74,29		248,10	7,20	2,9%
2010/11	6,47	251,76	258,23	74,47		247,80	8,83	3,6%
Var. s/ciclo 09/10	-1,52%	0,12%	0,09%	0,24%		-0,12%	22,64%	22,79%
Var. s/ciclo 08/09	2,05%	4,63%	4,56%	3,29%		4,62%	36,48%	30,45%
<b>Aceites vegetales</b>								
2009/10	12,22	138,90	151,12	57,70		137,78	11,36	8,2%
2010/11	12,15	146,71	158,85	60,65		144,04	13,11	9,1%
2010/11	11,36	146,48	157,84	60,58		144,44	11,94	8,3%
Var. s/ciclo 09/10	-6,50%	-0,16%	-0,64%	-0,12%		0,28%	-8,92%	-9,18%
Var. s/ciclo 08/09	-7,04%	5,46%	4,45%	4,99%		4,83%	5,11%	0,26%
<b>Soja</b>								
2009/10	43,66	259,70	303,36	87,58	205,61	235,58	65,35	27,7%
2010/11	65,47	249,93	315,40	88,24	215,30	246,55	66,99	27,2%
2010/11	65,35	251,29	316,64	88,84	216,30	247,57	67,76	27,4%
Var. s/ciclo 09/10	-0,18%	0,54%	0,39%	0,68%	0,46%	0,41%	1,15%	0,73%
Var. s/ciclo 08/09	49,68%	-3,24%	4,38%	1,44%	5,20%	5,09%	3,69%	0,73%
<b>Harina de soja</b>								
2009/10	4,68	161,86	166,54	55,19		159,21	5,23	3,3%
2010/11	5,24	169,63	174,87	56,81		167,89	5,67	3,4%
2010/11	5,23	170,40	175,63	56,93		168,08	5,43	3,2%
Var. s/ciclo 09/10	-0,19%	0,45%	0,43%	0,21%		0,11%	-4,23%	-4,34%
Var. s/ciclo 08/09	11,75%	5,28%	5,46%	3,15%		5,57%	3,82%	-1,65%
<b>Aceite de soja</b>								
2009/10	2,87	38,06	40,93	9,01		37,82	2,65	7,0%
2010/11	2,82	39,97	42,79	9,06		39,86	2,63	6,6%
2010/11	2,65	40,15	42,80	9,02		40,32	2,43	6,0%
Var. s/ciclo 09/10	-6,03%	0,45%	0,02%	-0,44%		1,15%	-7,60%	-8,66%
Var. s/ciclo 08/09	-7,67%	5,49%	4,57%	0,11%		6,61%	-8,30%	-13,99%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca  
Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-10

	Todo Trigo					Soja					
	2010/11		2010/11	2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación	
	Jul-10	Jun-10	Jul-10	2010/11	2009/10	Jul-10	Jun-10	Jul-10	2010/11	2009/10	
Area Sembrada	21,97	21,77	23,92	0,9%	-8,1%	31,93	31,61	31,36	1,0%	1,8%	
Area Cosechada	19,55	19,06	20,19	2,5%	-3,2%	31,57	31,20	30,92	1,2%	2,1%	
% Cosechado	89%	88%	84%	1,6%	5,3%	99%	99%	99%	0,1%	0,3%	
Rinde	30,87	29,52	29,86	4,6%	3,4%	28,85	28,85	29,59		-2,5%	
Stock Inicial	26,48	25,31	17,88	4,6%	48,1%	4,76	5,03	3,76	-5,4%	26,8%	
Producción	60,31	56,26	60,31	7,2%		91,04	90,08	91,42	1,1%	-0,4%	
Importación	2,72	2,99	3,13	-9,1%	-13,0%	0,27	0,27	0,41		-33,3%	
Oferta Total	89,51	84,56	81,32	5,9%	10,1%	96,07	95,39	95,58	0,7%	0,5%	
Industrialización						44,77	44,63	47,49	0,3%	-5,7%	
Consumo humano	25,58	25,58	25,04		2,2%						
Uso semilla	2,07	2,07	1,91		8,6%	2,40	2,40	2,50		-4,3%	
Forraje/Residual	4,90	5,44	4,33	-10,0%	13,2%	1,82	1,80	1,12	1,5%		
Consumo Interno	32,55	33,09	31,27	-1,6%	4,1%	48,99	48,83	51,11	0,3%	-4,2%	
Exportación	27,22	24,49	23,54	11,1%	15,6%	37,29	36,74	39,74	1,5%	-6,2%	
Empleo Total	59,77	57,59	54,81	3,8%	9,0%	86,27	85,57	90,85	0,8%	-5,0%	
Stock Final	29,75	26,97	26,48	10,3%	12,3%	9,80	9,80	4,76		105,7%	
Ratio Stocks/Empleo	49,8%	46,8%	48,3%	6,3%	3,0%	11,4%	11,5%	5,2%	-0,8%	116,6%	
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	154 184	147 176	179	4,5%	-5,5%	298 353	294 349	351	1,1%	-7,3%	
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>					
	2010/11		2010/11	2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación	
	Jul-10	Jun-10	Jul-10	2010/11	2009/10	Jul-10	Jun-10	Jul-10	2010/11	2009/10	
Stock Inicial	1,32	1,29	1,30	2,6%	1,9%	0,27	0,27	0,21		27,7%	
Producción	8,51	8,48	8,85	0,3%	-3,8%	35,50	35,41	37,49	0,3%	-5,3%	
Importación	0,05	0,05	0,05		9,5%	0,15	0,15	0,13		17,9%	
Oferta Total	9,88	9,82	10,19	0,6%	-3,0%	35,93	35,83	37,83	0,3%	-5,0%	
Ester metílico	1,32	1,32	0,91		45,0%						
Consumo Interno	7,85	7,58	7,39	3,6%	6,1%	27,58	27,49	27,13	0,3%	1,7%	
Exportación	0,95	1,00	1,47	-4,5%	-35,4%	8,07	8,07	10,43		-22,6%	
Empleo Total	8,80	8,57	8,87	2,6%	-0,8%	35,65	35,56	37,56	0,3%	-5,1%	
Stock Final	1,08	1,25	1,32	-13,3%	-18,2%	0,27	0,27	0,27			
Ratio Stocks / Empleo	12,3%	14,6%	14,9%	-15,5%	-17,5%	0,8%	0,8%	0,7%	-0,3%	5,3%	
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	750 838	750 838	783		1,4%	265 309	254 298	331	4,0%	-13,3%	

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-10

	Granos Gruesos					Maíz								
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación					
	Jul-10	Jun-10	Jul-10	2010/11	2009/10	Jul-10	Jun-10	Jul-10	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	40,47	41,20	40,51	-1,8%	-0,1%	35,57	35,94	35,00	-1,0%	1,6%				
Area Cosechada	36,42	36,99	36,26	-1,5%	0,4%	32,78	33,10	32,21	-1,0%	1,8%				
% Cosechado	90%	90%	90%	0,2%	0,5%	92%	92%	92%	0,0%	0,1%				
Rinde	38,90	38,80	39,00	0,3%	-0,3%	102,63	102,63	103,38		-0,7%				
Stock Inicial	41,90	45,30	47,00	-7,5%	-10,9%	37,54	40,72	42,50	-7,8%	-11,7%				
Producción	350,60	354,10	349,00	-1,0%	0,5%	336,44	339,61	333,01	-0,9%	1,0%				
Importación	2,10	2,40	2,30	-12,5%	-8,7%	0,25	0,25	0,25						
Oferta Total	394,60	401,80	398,30	-1,8%	-0,9%	374,23	380,58	375,76	-1,7%	-0,4%				
Forraje/Residual	141,60	141,70	146,90	-0,1%	-3,6%	135,90	135,90	140,34		-3,2%				
Alim./Semilla/Ind.	161,20	161,20	155,50		3,7%	153,93	153,93	148,34		3,8%				
Etanol p/ combust.						119,38	119,38	114,30		4,4%				
Consumo Interno	302,70	302,90	302,40	-0,1%	0,1%	289,83	289,83	288,68		0,4%				
Exportación	53,40	54,60	54,00	-2,2%	-1,1%	49,53	50,80	49,53	-2,5%					
Empleo Total	356,10	357,50	356,40	-0,4%	-0,1%	339,36	340,63	338,21	-0,4%	0,3%				
Stock Final	38,50	44,30	41,90	-13,1%	-8,1%	34,88	39,96	37,54	-12,7%	-7,1%				
Ratio														
Stocks / Empleo	10,8%	12,4%	11,8%	-12,8%	-8,0%	10,3%	11,7%	11,1%	-12,4%	-7,4%				
Precio prom.														
Productor (u\$s / Tm)						136	159	130	154	142	4,2%	4,2%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>								
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación					
	Jul-10	Jun-10	Jul-10	2010/11	2009/10	Jul-10	Jun-10	Jul-10	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	2,43	2,59	2,67	-6,3%	-9,1%	1,21	1,34	1,46	-9,1%	-16,7%				
Area Cosechada	2,10	2,19	2,23	-3,7%	-5,5%	1,01	1,13	1,25	-10,7%	-19,4%				
% Cosechado	87%	84%	83%	2,7%	4,0%	83%	85%	86%	-1,8%	-3,2%				
Rinde	42,43	41,36	43,56	2,6%	-2,6%	38,52	35,99	39,28	7,0%	-1,9%				
Stock Inicial	0,71	0,84	1,40	-15,2%	-49,1%	2,50	2,46	1,94	1,8%	29,2%				
Producción	8,89	9,02	9,73	-1,4%	-8,6%	3,96	4,14	4,94	-4,2%	-19,8%				
Importación						0,33	0,44	0,37	-25,0%	-11,8%				
Oferta Total	9,60	9,86	11,13	-2,6%	-13,7%	6,79	7,03	7,25	-3,4%	-6,3%				
Alim./Semilla/Industr.	2,54	2,54	2,54			3,59	3,59	3,57		0,6%				
Forraje/Residual	2,67	2,79	3,56	-4,5%	-25,0%	1,09	1,09	1,07		2,0%				
Consumo Interno	5,21	5,33	6,10	-2,4%	-14,6%	4,68	4,68	4,62		1,4%				
Exportación	3,56	3,56	4,32		-17,6%	0,22	0,22	0,13		66,7%				
Empleo Total	8,76	8,89	10,41	-1,4%	-15,9%	4,90	4,90	4,75		3,2%				
Stock Final	0,84	0,97	0,71	-13,2%	17,9%	1,89	2,13	2,50	-11,2%	-24,3%				
Ratio														
Stocks/Empleo	9,6%	10,9%	6,8%	-11,9%	40,1%	38,7%	43,6%	52,8%	-11,2%	-26,7%				
Precio prom.														
Chacra (u\$s / Tm)	124	148	118	142	126	4,5%	7,8%	161	188	154	181	214	4,1%	-18,3%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## DATOS ECONÓMICOS NEGATIVOS DE EEUU ACRECIAN LA INCERTIDUMBRE

Los malos datos macros no dan tregua a la economía de Estados Unidos. Las expectativas de crecimiento económico a nivel mundial no terminan de consolidarse y, por lo tanto, fomentan la volatilidad de los índices bursátiles como fiel reflejo del exceso de incertidumbre que continúa menoscabando a las plazas bursátiles.

Si bien el mercado se mostraba esperanzado la semana pasada en relación a los resultados trimestrales de las empresas estadounidenses, las publicaciones mostraron datos dispares. La semana comenzó exultante con la sorpresa que dio Alcoa pero, datos menos optimistas de algunas compañías como resultados del Bank of América, Citi y GE apagaron el entusiasmo.

Además de los balances de las empresas que no terminaron de convencer al mercado, los indicadores económicos de la principal economía del mundo continúan en la cuerda floja.

Mientras que las solicitudes iniciales de seguro de desempleo bajaron en 29.000, su registro más bajo desde agosto de 2008, la producción industrial creció un 0,1 por ciento, muy por debajo de la expansión del 1,3 por ciento de mayo. Además, también se conocieron las cifras del índice Empire State-encuesta manufacturera-, que se desplomó a 5,08 en julio desde 19,57 en junio.

La semana finalizó con un panorama pesimista luego de que se conociera el índice de confianza de

la Universidad de Michigan, el cual confirmó que dicho indicador bajó a 66,5 en julio desde 76,0 en junio, ubicándose por debajo de la lectura de 74,5 que esperaban los expertos consultados.

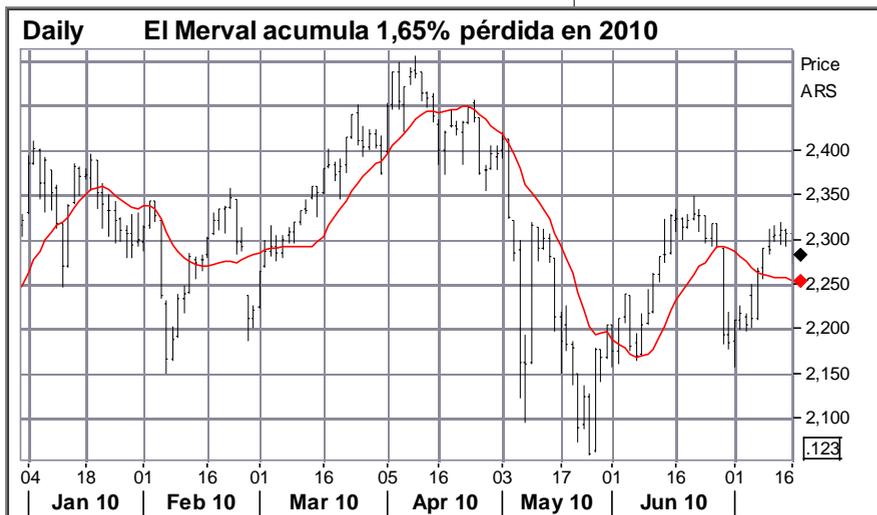
Coherente a estos datos fue la Minuta de la Reserva Federal de los Estados Unidos en la cual revisó a la baja su proyección sobre el crecimiento de la economía del país mientras que los funcionarios de la autoridad monetaria manifestaron que se debería considerar la necesidad de un mayor alivio monetario si el panorama se deteriora considerablemente, aunque el debilitamiento de ese panorama no justificaría una política expansiva más allá de la que está en vigencia.

Así, los mercados quedaron con poco margen de maniobra y poco espacio para el optimismo. Los principales índices bursátiles no pudieron extender las ganancias de la semana pasada sino que registraron pérdidas, aunque moderadas. En Wall Street, el Dow Jones y el Nasdaq retrocedieron un 1% y 0,6% respectivamente; mientras que en Europa se destacaron las caídas del CAC40 y el Ibex de un 1,5 y 1,3% respectivamente.

En nuestra región el Ibovespa cayó durante la semana un 1,8% mientras que el índice Merval cerró con sólo un 0,2% en baja, limitada gracias, en parte, a la noticia de que la agencia Fitch elevará la deuda local a 'B' desde 'RD' impulsando principalmente a los papeles del sector bancario. Además, la noticia tuvo su principal impacto sobre los títulos de renta fija que continúan siendo los de mejor performance.

Para la semana que viene, además de continuar las publicaciones de los resultados trimestrales de las empresas en Estados Unidos, se conocerá el esperado Test Strees de

los bancos de la Zona Euro. Cada uno de los 91 bancos sometidos a los test publicarán su resultado durante la tarde del 23 de julio, sobre el cual, tanto el FMI como las autoridades de la zona euro coincidieron en que las pruebas de resistencia a los bancos del Viejo Continente no deberían hallar ningún problema relevante entre las instituciones financieras.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	12/07/10	13/07/10	14/07/10	15/07/10	16/07/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	18.212,00	40.000,00	24.084,00		18.694,00	100.990,0	-49,12%
Valor Efvo. (\$)	41.262,83	32.170,40	31.514,51		18.797,89	123.745,6	-38,68%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.					6.550,00	6.550,0	
Valor Efvo. (\$)					42.184,50	42.184,5	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	25.166.651	10.008.900	24.600.185	13.151.625	9.445.248	82.372.609	9,29%
Valor Efvo. (\$)	5.204.930	4.361.698	5.990.235	5.705.286	2.485.458	23.747.607	31,77%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	5.246.193,3	4.393.868,1	6.021.749,2	5.705.286,0	2.546.440,5	23.913.537,0	31,22%

## 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**

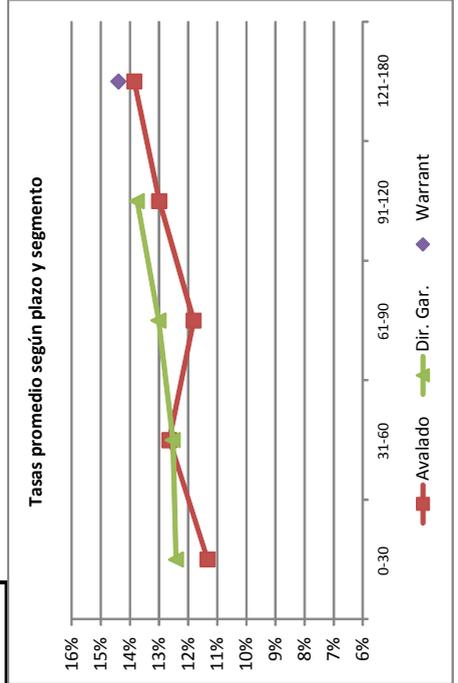
Operatoria del 08/07/10 al 15/07/10												
Monto												
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Tasa Promedio ponderado			
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Directo Garantizado	Warrant
0-30	91.120	63.832	50.946	18.442	103.019	23.816	-	-	11,33%	11,51%	12,41%	12,86%
31-60	87.628	116.400	138.293	18.403	145.554	87.958	-	-	12,65%	12,85%	12,52%	13,02%
61-90	307.668	53.500	51.391	24.809	135.054	22.045	-	-	11,81%	12,07%	13,02%	14,13%
91-120	359.132	451.489	18.182	106.486	106.740	52.395	-	-	12,99%	12,81%	13,76%	13,44%
121-180	264.896	274.340	-	-	-	-	537.850	-	13,85%	14,14%	-	14,40%
180-365	14.200	-	-	-	-	-	-	-	14,25%	-	-	-
Total	1.124.644	959.561	258.813	168.140	490.366	186.214	537.850	-	-	-	-	-

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Monto Promedio	11.135,08	14.111,19	3.921,40	3.233,46	4.540,43	5.320,40	35.856,67	-
Cantidad cheques	101	68	66	52	108	35	15	-

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,98%	12,38%	12,45%	12,73%	13,85%	14,14%
Directo Garantizado	12,49%	12,94%	13,21%	13,57%	-	-
Warrant	-	-	-	-	14,40%	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.





**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**  
**Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal	sector	empresa	sector	Media sem.		
Aluar	ALUA	3,7	16/07/10	40,2	0,5			15,1	0,8	1,0	2,5	24,5	18,1	135.320,2	7.227.960.000,00		
Petrobras Brasil	APBR	71,0	16/07/10	-2,9	-2,7	31/12/09	-68.676.000,0	25,1	1,0	0,7	1,8	9,3	7,6	31.830,8	574.566.714.403,66		
Banco Hipotecario	BHIP	1,6	16/07/10	78,2	6,2	30/06/09	218.826.000,0	22,4	1,2	1,1	0,3	11,2	9,8	153.301,2	961.572.136,00		
Banco Macro	BMA	12,9	16/07/10	107,1	6,2	31/12/09	12.458.260,0	21,7	1,1	1,1	2,3	8,7	9,8	114.598,8	7.657.061.146,29		
Banco Patagonia	BPAT	4,5	16/07/10	209,6	-0,2	30/06/09	217.000,0	4,0	0,9	1,1	1,8	6,8	9,8	192.500,8	3.381.663.664,56		
Comercial del Plata	COME	0,4	16/07/10	-14,9	-1,0	31/12/09	-78.044.000,0	27,3	0,8	1,1			0,0	393.646,0	102.902.141,25		
Cresud	CRES	5,2	16/07/10	54,1	2,4	31/12/09	-10.089.000,0	17,1	1,1	0,9	1,4	8,5	9,9	37.747,6	2.613.022.008,93		
Edenor	EDN	1,3	16/07/10	16,1	-0,8	31/05/09	3.580.000,0	23,2	1,1	0,8	0,3	17,8	8,7	428.139,6	574.873.500,50		
Siderar	ERAR	27,3	16/07/10	143,5	-0,2	30/06/09	-99.915.000,0	16,8	1,0	1,0	1,1	6,8	18,1	66.165,8	9.468.524.009,75		
Bco. Francés	FRAN	9,1	16/07/10	89,9	6,0			15,2	1,1	1,1	1,7	6,3	9,8	134.949,8	4.891.615.110,72		
Grupo Clarín	GCLA	11,4	16/07/10	45,5	-5,4	31/05/09	84.153.000,0	22,0	1,2		0,9	23,8		6.489,6	2.114.294.014,85		
Grupo Galicia	GGAL	2,4	16/07/10	85,5	2,5	30/06/09	68.588.640,0	18,9	1,2	1,1	1,1	16,0	9,8	835.927,8	2.333.250.441,81		
Indupa	INDU	2,7	16/07/10	-4,3	1,9	31/12/09	1.732.000.000,0	15,5	0,8	1,0	0,7		8,8	40.522,0	1.118.564.602,20		
IRSA	IRSA	4,2	16/07/10	116,2	-1,9	31/12/09	714.451.110,0	22,4	1,1	0,7	1,2	4,3	10,1	37.874,8	2.447.801.425,80		
Ledesma	LEDE	4,0	16/07/10	1,6	0,3			16,9	0,5	0,9	1,5	15,0	9,9	51.738,8	1.760.000.000,00		
Mirgor	MIRG	72,8	16/07/10	83,7	0,7	31/12/09	1.420.000.000,0	25,5	1,2	0,6	0,8		27,0	2.449,8	139.680.000,00		
Molinos Rio	MOLI	16,1	16/07/10	104,1	5,2	31/12/09	7.937.000.000,0	22,2	0,5	0,6	3,4	12,9	27,0	29.470,4	4.023.859.519,25		
Pampa Holding	PAMP	1,7	16/07/10	36,4	4,3	31/12/09	178.380.000,0	12,4	0,9	0,8	0,8	13,6	8,7	815.262,4	2.564.006.326,56		
Petrobras energía	PESA	5,9	16/07/10	-3,3	0,5	31/12/09	67.800.000,0	24,3	0,7	0,7	0,6		7,6	104.199,2	5.987.037.171,30		
Socotherm	STHE	4,6	16/07/10	-16,5	12,3	31/12/09	33.229.405.000,0	35,2	1,6	1,0	0,4		18,1	25.949,4	96.460.000,00		
Telecom	TECO2	13,8	16/07/10	42,2	3,8	31/12/09	757.022.000,0	21,4	0,9	0,6	1,1	9,3	9,3	128.083,8	6.084.570.585,60		
TGS	TGSU2	3,0	16/07/10	66,7	13,4	31/12/09	5.249.810,0	26,0	0,7	0,8	0,4	8,9	12,5	217.525,2	1.152.335.959,44		
Transener	TRAN	0,9	16/07/10	7,9	0,0	31/12/09	17.797.490,0	8,9	1,0	0,8	0,2		8,7	219.809,2	192.832.780,10		
Tenaris	TS	76,1	16/07/10	44,9	2,8	31/12/09	448.826.000,0	24,0	1,4	1,0	2,5	22,9	18,1	144.404,0	89.985.808.205,35		
Alpargatas	ALPA	3,4	16/07/10	57,9	1,2	31/12/09	131.651.760,0	11,3	0,7	0,6	0,8		6,1	9.291,2	238.712.306,69		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	sector				empresa	sector
Agronemial	AGRO	3,6	16/07/10	24,1	2,9	31/12/09	33.229.405.000,0	27,6	0,4	1,0	1,9	18,1		7.146,4	86.400.000,00		
Alto Palermo	APSA	8,8	15/07/10	106,4	-2,2	31/12/09	50.945.500,0	29,3	0,2	0,7	0,9	10,1		2.347,0	688.216.504,80		
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4	31/12/09	-4,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	10,1		21.624,0	23.186.413,36		
Boldt gaming	GAMI	28,8	16/07/10	247,2	0,3	31/12/09	90.643.000,0	27,0	0,6		11,3	11,0		4.143,4	1.296.000.000,00		
Banco Río	BRIO	6,5	16/07/10	210,0	5,0	31/12/09	1.299.190,0	15,9		1,1	0,9	9,8		4.833,4	1.920.233.228,10		
Carlos Casado	CADO	6,3	16/07/10	28,7	-3,8	31/12/09	733.352.000,0	31,5	0,4	0,7	4,1	34,2		9.236,8	353.918.428,91		
Caputo	CAPU	3,4	15/07/10	80,2	5,3	31/12/09	1.781.000,0	48,8	0,8	0,7	1,1	4,9		4.213,8	94.337.016,60		
Capex	CAPX	3,1	16/07/10	40,5	-6,4	30/04/09	2.602.820,0	44,7	1,0		1,5	10,1		11.050,4	555.589.051,38		
Carboclor	CARC	1,1	16/07/10	56,7	0,9	31/12/09	275.787.000,0	23,4	1,3	1,0	0,9	5,0		23.243,8	85.703.531,06		
Central Costanera	CECO2	2,5	16/07/10	12,1	-2,3	31/12/09	-183.807.000,0	29,1	0,9	0,8	0,6	8,7		19.100,6	368.940.828,78		
Celulosa	CELU	3,9	16/07/10	178,6	4,3	31/12/09	133.290.000,0	36,7	1,5	0,9	1,1	9,9		40.282,4	393.658.917,60		
Central Puerto	CEPU2	7,9	16/07/10	124,9	0,6	30/06/09	17.775.880,0	13,2	0,5	0,8	0,6	3,2		4.260,6	277.908.785,05		
Camuzzi	CGPA2	1,3	16/07/10	-9,4	8,7	31/12/09	98.482.000,0	52,8	0,5	0,8	0,5	245,1		7.708,4	166.067.011,25		
Colorin	COLO	7,4	16/07/10	26,5	8,0	31/12/09	-70.556.000,0	46,8	0,8	1,0	2,2	8,8		5.946,6	41.129.599,60		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	16/07/10	31,3	0,0	30/04/09	414.390,0	13,6	0,5	0,7	1,3	10,4		3.039,8	919.519.560,00		
Consultatio	CTIO	2,4	16/07/10	10,7	0,0	31/12/09	39.016.040,0	4,8	0,7	0,8	0,2	22,4		4.081,6	122.321.353,10		
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,6	16/07/10					0,0	0,7	0,8	1,1	784,6			36.358.000,00		
Domec	DOME	2,3	15/07/10	32,0	3,3	31/12/09	221.535.000,0	26,1	0,6	0,7	0,9	11,1		6.368,0	68.772.599,60		
Dycasa	DYCA	4,7	17/06/10	74,4	-3,8	31/03/09	46.299.000,0	0,0	0,8	0,8	299,4	8,7		3.387,6	476.853.930,04		
Emdarsa	EMDE	2,0	05/07/10	106,6	0,0	31/12/09	11.705.280,0	3,5	0,7	0,4	1,6	941,7		1.294,0	57.763.973.470,00		
Esmeralda	ESME	13,3	16/07/10	9,7	9,7	30/06/09	13.452.000,0	0,0	0,4	0,7	345,2	10,1		6.020,2	118.640.282,21		
Estrada	ESTR	2,8	16/07/10	106,6	0,0	31/12/09	13.252.000,0	34,2	0,1	0,4	11,1	24,2		8.699,0	11.932.345.883,00		
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	56,0	-4,7	30/06/09	310.047.970,0	17,9	0,7	0,7	1,1	9,8		23.565,8	2.436.872.621,50		
Ferrum	FERR	3,1	16/07/10	15,7	0,0	31/12/09	5.405.000,0	0,0	0,1	1,1	2,2	9,8		943,0	81.499.975,55		
Fiplaso	FIPL	1,6	16/07/10	76,6	0,0	30/06/09	20.854.070,0	27,0	0,3	0,3	1,9	6,1		3.529,0	2.164.957.217,50		
Banco Galicia	GALI	3,9	15/07/10	78,6	3,1	31/12/09	76.000,0	22,4	0,6	0,8	0,3	6,1		3.543,6	31.239.760,00		
Garovaglio	GARO	10,0	16/07/10	38,8	3,2	30/04/09	4.527.830,0	8,5	0,5		1,0	24,2		3.900,4	255.223.331,20		
gas Natural	GBAN	1,6	16/07/10	55,0	-2,5	31/12/09	4.527.830,0	0,0	0,4	0,6	0,9	6,1		1.618,6	15.455.668,45		
Goffre	GOFF	1,8	16/07/10	190,0	1,8	31/12/09	5.008.810,0	0,0	0,9		0,9	5,8		5,8	48.644.571,00		
Grafex	GRAF	1,6	16/07/10	237,3	4,5	31/12/09	10.354.110,0	24,5	0,9	0,8	1,3	401,3		30.038,2	1.232.199.146,50		
Grimoldi	GRIM	5,8	16/07/10	73,0	9,0	31/12/09	68.985.730,0	22,3	0,4	0,9	0,9	17,9		27.774,6	74.876.672,73		
INTA	INTA	1,5	16/07/10	73,0	9,0	31/05/09	3.580.000,0	26,0	0,4	0,9	0,1	9,9		6,1	130.966.294,89		
Juan Minetti	JMIN	3,5	16/07/10	-14,5	-1,7	31/12/09	9.381.190.000,0	13,9	1,2	0,8	1,5	12,5		14.263,8	28.933.663,15		
Longie	LONG	2,3	16/07/10	76,3	-1,4	31/12/09	1.235.737.000,0	0,0	0,7	0,6	1,5	27,0		978,0	18.110.304,00		
Massuh	MASU	0,6	16/07/10	76,3	-1,4	31/12/09	-4.225.600,0	37,3	0,7	0,7	0,1	5,0		32.016,4	109.760.000,00		
Metrogas	METR	3,7	14/07/10	75,0	7,7	30/06/09	28.552.000,0	12,9	1,3	0,7	0,7	0,4		595,0	1.166.832.965,70		
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	73,6	0,0	30/06/09	-3.681.000,0	32,7	0,7	0,6	2,1	2,1		1.388,0	321.294.090,00		
Metrovias	MVIA	3,1	15/07/10	-16,7	4,9	31/12/09	3.486.000.000,0	0,6	0,6	0,6	1,5	27,0					
G. Cons. Oeste	OEST	1,4	15/07/10														
Pataonia	PATA	23,9	15/07/10														
Quickfood	PATY	15,0	15/07/10														

**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	empresa	sector		
Petrak	PERK	0,7	01/07/10	-3,9	1,4	31/12/09	989.000.000,0	19,9	0,3	0,8	13,1	13,1	3.861,2	1.607.708.312,00
YPF	YPFD	150,0	15/07/10	19,4	-0,7	31/12/09	-102.601.070,0	14,0	0,5	0,7	1,3	7,6	223,2	58.996.918.950,00
Polledo	POLL	8,8	16/07/10	194,0	0,7	31/12/09	-30.604.510,0	88,6	0,4	0,7	4,6	4,6	617.247,0	818.060.336,10
Petrol del conosur	PSUR	0,9	15/07/10	-23,7	-2,2			31,1	2,6	1,0	8,7	8,7	4.697,6	87.320.989,11
Repsol	REP	90,0	16/07/10	2,3	11,1	31/12/09	-11.959.880,0	35,6	0,7	0,7	12,2	7,6	1.165,8	110.690.739.291,22
Rigolleau	RIGO	20,5	16/07/10	-4,7	5,1	30/11/09	31.498.020,0	12,3	0,2	2,2	15,5	15,5	508,0	495.523.109,50
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2					
Rosenbusch	ROSE	1,8	15/07/10	33,3	2,9	30/06/09	-33.690.000,0	18,6	0,2	0,2	17,5	17,5	9.440,0	53.368.898,40
San Lorenzo	SAL	1,9	28/06/10	-2,6	-1,1	00/01/00	0,0	0,0	0,2	0,4	0,7	0,7	2.640,0	60.064.580,60
San Miguel	SAMI	21,9	16/07/10	217,6	9,5	31/12/09	-27.605.040,0	27,9	0,7	0,7	84,5	10,1	3.111,8	17.618.550,00
Sanlander	STD	50,0	16/07/10	3,5	0,6	31/12/09	199.351.000,0	50,2	0,7	1,1	9,1	9,8	3.400,8	412.872.410.336,86
Telefónica	TEF	83,0	16/07/10	-8,8	7,8	31/10/09	113.533.910,0	34,0	0,3	0,6	9,3	9,3	505,6	381.075.740.502,42

**En pesos ajustables por CER**

Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ago-10	54,64%	16-Jul-10	2,00	0,15	148,84%	0,7783	0,12	2,11			
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-Ago-10	100,00%	16-Jul-10	2,00	0,07	199,60%	0,356	0,15	6,51			
Bogar 2018	NE18	04-Feb-18	04-Ago-10	73,00%	16-Jul-10	2,00	0,16	178,83%	0,696	0,12	3,21			
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	16-Jul-10	2,00	1,02	166,84%	0,797	0,12	2,00			
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	16-Jul-10	1,18	3,69	176,63%	0,205	0,11	13,35			
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	16-Jul-10	5,83	0,94	396,38%	0,260	0,13	8,44			
Bocon Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Ago-10	4,05%	16-Jul-10	2,00	0,01	10,20%	0,992	0,06	0,16			
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	62,20%	16-Jul-10	2,00	0,04	115,72%	0,855	0,11	1,62			

**En pesos**

Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	16-Jul-10	10,50	1,14	101,14%	0,860	0,20	1,45			
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100,00%	16-Jul-10	15,77	3,80	103,80%	0,862	0,18	1,92			
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-10	100,00%	16-Jul-10	12,26	5,74	105,74%	0,776	0,21	2,27			

**En dólares**

Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	16-Jul-10	7,00	2,51	102,51%	0,911	0,10	2,52			
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	16-Jul-10	7,00	1,83	101,83%	0,000					
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	16-Jul-10	7,00	2,20	102,20%	1,001	0,07	0,63			
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-10	37,50%	16-Jul-10	1,11	0,07	37,57%	0,934	0,08	0,92			
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	16-Jul-10	0,57	0,04	37,54%	0,873	0,09	1,53			
Boden 2015	ROI5	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	16-Jul-10	7,00	2,10	102,10%	0,825	0,12	3,82			
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	16-Jul-10	2,50	4,52	104,52%	0,355	0,10	11,61			
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	16-Jul-10	2,50	4,52	104,52%	0,346	0,10	11,47			
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	16-Jul-10	5,77	0,81	242,53%	0,376	0,12	8,14			
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	16-Jul-10	5,77	0,81	242,53%	0,003	11,29	0,05			



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

#### SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

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

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

**Tel.:** (0341) 421 3471/78. Int.: 2235 o 2214

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

IMPRESO