



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

## La soja necesitará nuevos factores para definir la tendencia

En artículos anteriores mencionamos que la soja está a punto de ingresar en su período crítico de desarrollo. Dicho período normalmente sobreviene en agosto y es "crítico" ya que durante el mismo se determinan los rendimientos, por lo tanto, los cultivos son más sensibles a las ..... **Pág.12**

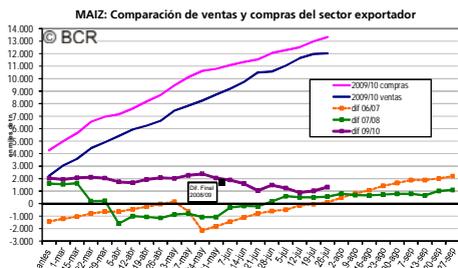
### SOJA. Indicadores comerciales al 14/07

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	36,0	22,5	27,8
A precio firme	30,7	19,5	23,0
Precio por fijar	5,3	3,0	4,8
Ventas externas	26,2	16,3	20,3
Grano	11,2	3,1	5,0
Act + Hrn (gr equiv)	15,0	13,2	15,3

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

## El trigo continúa con subas por el clima en el norte

El comportamiento del mercado de trigo fue muy volátil en la semana transcurrida, con un comienzo bajista por toma de ganancias luego de las subas pasadas, subas a mitad de la semana y ..... **Pág.8**



## Los exportadores compran maíz con menos ventas

El mercado local de maíz parcialmente reflejó los vaivenes del mercado externo de referencia, la diferencia se presentó cuando aparecieron exportadores necesitados del grano para cumplir ..... **Pág.10**

**AÑO XXVIII - N° 1468 - 23 DE JULIO DE 2010**

## Balance del Banco Central de la República Argentina

El Balance Semanal del Banco Central al 7 de julio del corriente año, último publicado en la página web de la Institución, estaba compuesto de la siguiente manera en millones ..... Según nota aclaratoria del Balance, «Los Créditos al Sector Público se integran con los siguientes conceptos: Títulos Públicos, más (+) Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, más (+) Contrapartida de Asignaciones de DEG netos (-) de Depósitos del ..... **Pág.2**

## El transporte marítimo a nivel mundial

El Producto Bruto Mundial había llegado en el 2008 a 62,1 billones de dólares. En el 2009 tuvo una contracción que se estima en 2,7% y habría llegado a alrededor de 60 billones de dólares. El comercio mundial (exportaciones) que había llegado a 15,9 billones de dólares en el 2008 cayó a 12,6 billones el año pasado.

Según datos que extraemos de la «Review of Maritime Transport 2009», publicado por la secretaría del UNCTAD, durante el 2008 el total del comercio transportado por vía marítima ..... **Pág.3**

## Plazas bursátiles más optimistas, aunque muy volátiles

La evolución semanal de los índices bursátiles mundiales representó, una vez más, una fiel muestra del grado de volatilidad que están experimentando las plazas financieras. Si bien el panorama, tanto en Estados Unidos como en Europa, se vislumbra menos enredado, todavía perduran preocupaciones no disipadas. La desorientación con la que se están manejando los operadores quedó impregnada ..... **Pág.28**

## ESTADISTICAS

Embarques desde puertos del Up River de cereales y oleaginosas (mayo 10) ..... **Pág. 26**  
 USDA: O&D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (julio) ..... **Pág. 28**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

El Balance Semanal del Banco Central al 7 de julio del corriente año, último publicado en la página web de la Institución, estaba compuesto de la siguiente manera en millones de pesos:

### ACTIVO

Reservas Internacionales: 196.199

Títulos Públicos: 78.082

Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional: 40.180

Créditos al Sistema Financiero del País: 1.392

Aportes a Organismos Internacionales por Cuenta del Gobierno Nacional y Otros: 8.205

Derechos Provenientes de Otros Instrumentos Financieros Derivados: 12

Derechos por Operaciones de Pases: 22.563

Otros Activos: 2.452

Total del Activo: 349.085

### PASIVO

Base Monetaria: 134.367

Cuentas Corrientes en Otras Monedas: 42.792

Depósitos del Gobierno Nacional y Otros: 8.717

Otros Depósitos: 160

Asignaciones de DEG (resultado de Asignaciones de DEG por 11.893 y Contrapartida de Asignaciones de DEG por 10.018): 1.874

Obligaciones con Organismos internacionales: 828  
Títulos Emitidos por el BCRA: 72.039  
Contrapartida de Aportes del Gobierno nacional a Organismos Internacionales: 3.411

Obligaciones por Operaciones de Pase: 21.029

Deudas Convenios Multilaterales de Crédito: 9

Otros Pasivos: 12.713

Previsiones: 1.247

Total del Pasivo: 299.186

Total de Patrimonio Neto: 49.898

Total del Pasivo y Patrimonio Neto: 349.085

Según nota aclaratoria del Balance, «Los Créditos al Sector Público se integran con los siguientes conceptos: Títulos Públicos, más (+) Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional, más (+) Contrapartida de Asignaciones de DEG netos (-) de Depósitos del Gobierno y otros y Contrapartida de Aportes del Gobierno Nacional a Organismos Internacionales».

En números: 78.082 + 40.180 + 10.018 - 8.717 - 3.410 = 116.153 (millones de pesos).

Al ser el BCRA un organismo del Gobierno nacional, en un balance consolidado, los activos y pasivos entre el ente mayor (Gobierno) y el ente menor (BCRA) se compensan. Por lo tanto, el Activo por 349.085 millones de pesos pasa a ser de 232.932 millones. Esta cifra es inferior al Pasivo (299.186 millones) en 66.254 millones de pesos.

El mencionado Balance Semanal del Banco Central muestra en su activo reservas internacionales por 196.199 millones de pesos. A este total hay que

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país ..... 16

Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) ..... 16

Mercado Físico de Granos de Rosario ..... 17

Mercado a Término de Rosario (ROFEX) ..... 18

Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) ..... 19

Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB ..... 21

Tipo de cambio vigente para el agro ..... 21

Precios internacionales ..... 22

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 20/07 al 15/08/2010 ..... 24

MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano ..... 25

Embarques de granos, harinas vegetales y aceites proteicos por terminales portuarias del Up River Parana (mayo 10) ..... 26  
USDA: O&D de trigo por país (jul 10) ..... 28  
USDA: O&D de granos gruesos por país (jul 10) ..... 29  
USDA: O&D de maíz por país (jul 10) ..... 30  
USDA: O&D de soja por país (jul 10) ..... 31

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura ..... 32

#### Mercado de Valores de Rosario

Reseña semanal de los volúmenes negociados ..... 33

Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados ..... 34

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario. . . 35

Análisis de las acciones negociadas ..... 36

Análisis de los títulos públicos negociados ..... 38

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.**

deducir las cuentas corrientes de los bancos en otras monedas por 42.792 millones (encajes de los bancos en el BCRA) quedando como reservas internacionales netas 153.407 millones de pesos. A un tipo de cambio de \$ 3,9358 = u\$s 1, tenemos 38.977 millones de dólares.

La base monetaria en el pasivo del Balance llegaba a 134.367 millones de pesos y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) llegaban a 72.039 millones. La suma de esos pasivos llegaba a 206.406 millones de pesos. A un tipo de cambio de \$ 3,9358 = u\$s 1, son 52.443 millones de dólares.

Si a las reservas netas por 38.977 millones de dólares le restamos pasivos monetarios por 52.443 millones, los pasivos monetarios quedan descalzados, al actual tipo de cambio, en -13.466 millones de dólares.

La única manera de tener reservas netas positivas es comprarlas con superávit fiscal o devaluando la moneda. Pero esto último provoca inflación.

## EL TRANSPORTE MARÍTIMO A NIVEL MUNDIAL

El Producto Bruto Mundial había llegado en el 2008 a 62,1 billones de dólares. En el 2009 tuvo una contracción que se estima en 2,7% y habría llegado a alrededor de 60 billones de dólares. El comercio mundial (exportaciones) que había llegado a 15,9 billones de dólares en el 2008 cayó a 12,6 billones el año pasado.

Según datos que extraemos de la «Review of Maritime Transport 2009», publicado por la secretaria del UNCTAD, durante el 2008 el total del comercio transportado por vía marítima llegó a 8.168 millones de toneladas. De este total, 1.834 millones correspondieron a petróleo crudo, 915 millones a otras subproductos del petróleo y 5.419 millones de toneladas a productos secos (todas éstas son cifras correspondientes a lo embarcado).

Del mencionado total, 2.742 millones de toneladas correspondió a lo embarcado por países desarrollados; 480 millones a lo embarcado por economías en transición y 4.946 millones a lo embarcado por economías en desarrollo.

De lo embarcado por países en vía de desarrollo, 719 millones correspondieron a lo embarcado por economías africanas, 1.136 millones a lo embarcado por países americanos, 3.084 millones a lo embarcado por países asiáticos y 7,3 millones a lo embarcado por países oceánicos.

Del total recibido por los distintos países (8.181 millones de toneladas), las economías desarrolladas recibieron 4.029 millones, las economías en transición 88 millones y las economías en desarrollo 4.065 millones. Dentro de este último total, las economías de África recibieron 378 millones, las de América 434 millones, las de Asia 3.240 millones y las de Oceanía 14 millones.

Durante el año pasado (2009) el transporte marítimo tiene que haber descendido con respecto al año anterior. En crudo se estima una caída de 3% y en materia seca una caída de 4%.

Un dato importante es el que resulta de multiplicar el tonelaje transportado por el recorrido en millas, es decir lo que se denomina: toneladas-millas. La evolución del transporte marítimo en toneladas-millas en los últimos años ha sido la siguiente (en mil millones de ton-millas):

1970	10.654
1980	16.777
1990	16.440
2000	22.927
2001	23.131
2002	23.516
2003	25.124
2004	26.814
2005	28.376
2006	30.058
2007	31.425
2008	32.746

De la mencionada cifra del 2008, al petróleo le correspondieron 9.300 miles de millones de ton-millas, a los productos del petróleo 1.992 miles de millones, a los cinco principales productos de materia seca 11.209 miles de millones y a otras cargas secas 10.245 miles de millones.

En los 32 años mencionados, el transporte mundial marítimo en ton-millas se incrementó en casi 3,2 veces.

De los productos de materia seca, al mineral de hierro le correspondieron 4.849 miles de millones de ton-millas, al carbón 3.905 miles de millones y a los granos 2.020 miles de millones.

Las cargas de materia seca llegaron en el 2008 a 5.419 millones de toneladas. Si tenemos en cuenta que el recorrido total fue, para esas cargas, de 21.454 miles de millones de ton-millas, tenemos que el recorrido medio fue de 3.959 millas.

En el caso de los granos, en el 2008 se transportaron 1.697 millones de toneladas. Si tenemos en cuenta que el recorrido de este rubro fue de 2.020 miles de millones de ton-millas, tenemos que el recorrido medio fue de 1.190 millas.

Con respecto al transporte por contenedores, en

el 2008 el total de comercio mundial que utilizó este medio de transporte se estima en 137 millones de TEUs, lo que implicaría alrededor de 1.300 millones de toneladas. En las últimas dos décadas el comercio transportado por contenedores creció a un ritmo de 10% anual. La participación del comercio a través de contenedores en las cargas secas se incrementó de 5,1% en 1980 a 25,4% en el 2008.

El valor de comercio marítimo a través de contenedores pasó de 2 billones de dólares en el 2001 a 4 billones en el 2008.

Se estima que el comercio marítimo a través de contenedores pasaría a alrededor de 350 millones de TEUs hacia el 2020.

### Distintos tipos de buques

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

Crude oil tankers

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

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

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

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

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

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

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

Dry bulk and ore carriers

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

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

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

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

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

Ore/Oil carrier

VLOO: con un desplazamiento de 200.000 dwt.

Containerships

Post-Panamax containership.

Panamax containership.

Al 1 de enero del 2008 el tonelaje (medido como dwt, es decir, toneladas muertas de desplazamiento) de la flota mundial llegaba a 1.117.779 miles. Al

1 de enero del 2009 ese tonelaje se había incrementado a 1.192.317 miles de dwt, es decir que había registrado un crecimiento de 6,7%.

Del mencionado total de dwt al primero de enero del 2009, teníamos los siguientes tipos de barcos:

a)Oil tankers: 418.266 miles de dwt

b)Bulk carriers: 418.356 miles de dwt

c)General cargo ships: 108.881 miles de dwt

d)Container ships: 161.919 miles de dwt

e)Otros tipos: 84.895 miles de dwt

Al 1° de enero de 2009 la edad promedio por barco llegaba a 23 años mientras la edad promedio por dwt llegaba a 13,97 años. Los bulk carriers tenían una edad promedio por barco de 17,22 años y por dwt de 14,27 años. Los barcos contenedores tenían una edad promedio por barco de 10,92 años y por dwt de 9,01. Los barcos de carga general tenían una edad promedio por barco de 24,44 años y por dwt de 22,12 años. Los oil tankers tenían una edad promedio por barco de 17,55 años y de 10,72 por dwt y otros tipos de barco tenían una edad promedio por barco de 25,56 y por dwt de 18,24.

Al 1° de enero del 2009 los países con mayor cantidad de buques eran los siguientes:

a)Japón, con 3.720 navíos y un tonelaje de 173,3 millones de dwt. De este total, con bandera extranjera eran 2.987 barcos con 161,1 millones de dwt.

b)Grecia, con 3.064 navíos y un tonelaje de 169,4 millones de dwt. De este total, 2.344 buques eran con bandera extranjera con 116,6 millones de dwt.

c)Alemania, con 3.522 navíos y un tonelaje de 105 millones de dwt. De este total, 3.043 navíos eran con bandera extranjera con 87,5 millones de dwt.

d)China, con 3.499 navíos y un tonelaje de 92,8 millones de dwt. De este total, con bandera extranjera eran 1.555 navíos con 55,6 millones de dwt.

e)Noruega, con 2.027 navíos y un tonelaje de 50,2 millones de dwt. De este total, con bandera extranjera eran 1.244 navíos con 38,7 millones de dwt.

f)República de Corea, con 1.235 navíos y un tonelaje de 46,6 millones de dwt. De este total, con bandera extranjera eran 438 navíos con 25,8 millones de dwt.

g)Estados Unidos, con 1.782 navíos y un tonelaje de 40 millones de dwt. De este total, con bandera extranjera eran 915 navíos con 19,4 millones de dwt.

Las principales banderas de registro al 1° de enero de 2009 eran las siguientes:

a)Panamá, con 8.065 navíos y 273.961 miles de dwt.

b) Liberia, con 2.306 navíos y 125.993 miles de dwt.

c) Islas Marshall, con 1.265 navíos y 68.451 miles de dwt.

d) Hong Kong (China), con 1.371 navíos y 64.183 miles de dwt.

e) Grecia, con 1.498 navíos y 63.036 miles de dwt.

El total de barcos de 1.000 o más dwt en el mundo llegaba a 99.741 con 1.192.317 miles de dwt.

Como se dice en una nota de la 'Review' que estamos citando, no hay una clara definición de 'open and international registries'. La UNCTAD ha agrupado a los 10 registros abiertos e internacionales mayores y que incluyen las 10 más largas flotas con el control del tonelaje.

Los barcos de los países desarrollados constituyen el 18,23% del total del registro en dwt.

Los barcos de los países en transición constituyen el 1,06% del total del registro en dwt.

Los barcos de los países en desarrollo constituyen el 25,21% del total del registro en dwt. De este porcentaje, los países en desarrollo de Asia participan con el 22,29%.

Los 10 principales registros abiertos e internacionales tienen una participación del 55,11%.

Entrega de nuevos barcos construidos desde 1997 al 2008

1980: se entregaron 786 barcos con 18 millones de dwt. El barco promedio era de 22.901 dwt.

1985: se entregaron 950 barcos con 25 millones de dwt. El barco promedio era de 26.616 dwt.

1990: se entregaron 723 barcos con 23 millones de dwt. El barco promedio era de 31.812 dwt.

1997: se entregaron 1.067 barcos con 36,8 millones de dwt. El barco promedio era de 34.489 dwt.

1998: se entregaron 1.041 barcos con 35,3 millones de dwt. El barco promedio era de 33.910 dwt.

1999: se entregaron 945 barcos con 40,5 millones de dwt. El barco promedio era de 42.857 dwt.

2000: se entregaron 1.544 barcos con 44,4 millones de dwt. El barco promedio era de 28.756 dwt.

2001: se entregaron 1.470 barcos con 45,2 millones de dwt. El barco promedio era de 30.746 dwt.

2002: se entregaron 1.539 barcos con 49 millones de dwt. El barco promedio era de 31.839 dwt.

2003: se entregaron 1.707 barcos con 49,2 millones de dwt. El barco promedio era de 28.822 dwt.

2004: se entregaron 1.822 barcos con 49,4 millones de dwt. El barco promedio era de 27.113 dwt.

2005: se entregaron 1.964 barcos con 70,5 millones de dwt. El barco promedio era de 35.896 dwt.

2006: se entregaron 2.398 barcos con 71,1 millones de dwt. El barco promedio era de 29.648 dwt.

2007: se entregaron 2.782 barcos con 81,9 mi-

llones de dwt. El barco promedio era de 29.424 dwt.

2008: se entregaron 2.999 barcos con 82,3 millones de dwt. El barco promedio era de 27.445 dwt.

Desglosado por tipo de barcos advertimos lo siguiente:

a) Los Oil tankers pasaron de un promedio de 70.707 dwt en 1980 a 54.187 dwt en 1985, para incrementarse a 135.065 dwt en el 2000 y luego caer a 77.117 dwt en el 2008. Es decir que la tendencia de los barcos nuevos es a que no sean tan grandes.

b) Los Dry bulk carriers tuvieron una evolución más pareja y tienen una tendencia a un mayor desplazamiento. De 34.815 dwt promedio en 1980 pasaron a 69.681 dwt en el 2000 y a 81.408 dwt en el 2008. La tendencia de los barcos nuevos es que sean más grandes.

c) Los otros tipos de barcos fluctuaron alrededor de las 10.000 dwt.

Con respecto a las órdenes de construcción de buques, tenemos:

a) Tankers: a diciembre del año 2000 se habían ordenado la construcción de 284 buques con 40,3 millones de dwt. En los años sucesivos las órdenes aumentaron y así es como en diciembre de 2004 las órdenes llegaban a 701 buques con 71,6 millones de dwt. En diciembre del 2008 las órdenes alcanzaban a 1.154 buques con 140,5 millones de dwt. En marzo del 2009 esas órdenes habían decrecido a 1.088 buques con 130,8 millones dwt.

b) Bulk Carriers: a diciembre de 2000 las órdenes de construcción llegaban a 486 buques por 31,2 millones de dwt. En diciembre de 2004 las órdenes llegaban a 796 buques con 62,05 millones de dwt. En diciembre de 2006 las órdenes alcanzaban a 988 buques con 79,4 millones de dwt. En diciembre de 2008 las órdenes llegaban a 3.347 buques con 292,8 millones de dwt. En marzo de 2009 las órdenes llegaban a 3.303 buques con 289,8 millones de dwt.

c) Las órdenes de barcos de carga general también se han incrementado y en marzo del 2009 llegaban a 1.363 unidades con 17,4 millones de dwt.

d) Las órdenes de Container vessels pasaron de 394 unidades con 16,1 millones de dwt, en diciembre del 2000, a 1.121 barcos con 65,6 millones de dwt en marzo del 2009.

e) Las órdenes de otros tipos de barcos también se han incrementado pasando de 1.087 unidades con 8,9 millones de dwt en diciembre del 2000 a 4.117 unidades con 48,1 millones de dwt en marzo del corriente.

f) Las órdenes totales de barcos llegaban en marzo del 2009 a 10.992 navíos con 551,7 millones de dwt.

g) De todos los tipos de barcos, los Bulk Carriers

son los que más se han incrementado.

Veamos ahora los precios de distintos tipos de navíos:

1) Los Bulk Carriers de 45.000 dwt para el transporte de materia seca. En 1985 su precio era de u\$s 11 millones, en abril de 2009 era de u\$s 29 millones. En el 2007 había llegado a u\$s 39 millones.

2) Los Bulk Carriers de 72.000 dwt para el transporte de materia seca. En 1985 su precio era de u\$s 14 millones. En abril del año pasado de 37 millones. En el 2007 había alcanzado a u\$s 54 millones.

3) Los Bulk Carriers de 170.000 dwt para el transporte de materia seca. En 1985 su precio era de u\$s 27 millones. En abril del año pasado de 72 millones. En el 2007 había llegado a u\$s 97 millones.

4) Un Tanker de 110.000 dwt para el transporte de petróleo. En 1985 su precio era de u\$s 22 millones. En abril del año pasado de 65 millones. En el 2006 había alcanzado los u\$s 81 millones.

5) Un Full Container Ship de 8.000 TEU tenía un precio de 110 millones de dólares en abril del año pasado. En el 2007 había llegado a 160 millones de dólares.

6) Un Full Container Ship de 12.500 TEU tenía un precio de 150 millones de dólares en abril del año pasado. En el 2008 valía 165 millones de dólares.

7) Un Tanker de segunda mano de 150.000 dwt, con 5 años de antigüedad, tenía en el 2008 un valor de 76 millones de dólares. En el 2007 había llegado a 95 millones.

8) Un Bulk Carrier de segunda mano de 70.000 dwt, con 5 años de antigüedad, tenía en el 2008 un valor de u\$s 27 millones. En el 2007 había llegado a 91,5 millones.

Con respecto a los puertos más importantes en el tráfico de contenedores, en TEUs, durante el año 2008, tenemos:

- a) Singapur: 29,92 millones
- b) Shanghai: 27,98 millones
- c) Hong Kong: 24,25 millones
- d) Shenzhen: 21,41 millones
- e) Busan: 13,43 millones
- f) Dubai: 11,83 millones
- g) Ningbo: 11,23 millones
- h) Guangzhou: 11,0 millones
- i) Rotterdam: 10,80 millones
- j) Qingdao: 10,32 millones
- k) Hamburgo: 9,7 millones
- l) Kaohsiung: 9,7 millones
- m) Antwerp: 8,7 millones
- n) Tianjin: 8,5 millones
- o) Port Klang: 7,97 millones
- p) Los Angeles: 7,85 millones
- q) Long Beach: 6,5 millones

r) Tanjung Pelepas: 5,6 millones

s) Bremen/Bremerhaven: 5,5 millones

t) New York/New Jersey: 5,3 millones

China es el país con el mayor movimiento de contenedores. Las cifras preliminares del año 2008 dan cuenta de un tráfico de 113,3 millones de TEUs al que hay que agregar el tráfico de Hong Kong por 24,3 millones de TEUs.

De los países considerados en vía de desarrollo, figura en segundo lugar Singapur (en realidad es un país con alto nivel de desarrollo) con un movimiento de contenedores de 30,89 millones de TEUs.

Luego figura la República de Corea con 17,3 millones de TEUs; Malasia con 16,04 millones; Emiratos Árabes con 13,9 millones; Taiwan con 12,99 millones; India con 7,27 millones; Brasil con 6,68 millones y una larga lista.

Nuestro país figura en el 25° lugar con 1,98 millones de TEUs, detrás de Chile cuyo tráfico fue de 2,87 millones y de Colombia con 2 millones.

Uruguay figura más atrás con 675 mil TEUs.

Otra estadística muy interesante (pág. 118 del Informe) es la de la extensión de las vías navegables en distintos países y del tráfico transportado en toneladas por la vía fluvial:

a) Figura en primer lugar China con 110.000 km de vías navegables y 1.300 millones de toneladas. Este dato es del 2008.

b) En segundo lugar figura la Federación de Rusia con 102.000 kilómetros de vías navegables y 152 millones de toneladas. Este último dato es del 2007.

c) En tercer lugar figura la Unión Europea con 52.332 km de vías navegables y 500 millones de toneladas. Este dato es del 2006.

d) En cuarto lugar figura Brasil con 50.000 kilómetros de vías navegables. No se tienen datos del tráfico.

e) En quinto lugar figura Estados Unidos con 41.009 kilómetros de vías navegables y un transporte de 800 millones de toneladas. Este dato es del 2008.

f) En sexto lugar figura Indonesia con 21.579 km de vías navegables. No se tienen datos del tráfico.

g) En séptimo lugar figura Colombia con 18.000 kilómetros de vías navegables y 3,9 millones de toneladas. Este dato es del 2008.

### **Análisis del Baltic Dry Index**

En el gráfico adjunto se puede ver como ha evolucionado el índice que registra los fletes de los buques que transportan materia seca, como el carbón, el mineral de hierro, los granos y subproductos, los fertilizantes, etc.

En realidad, el gráfico es un promedio de tres gráficos, que son: a) la evolución de los fletes de los buques Cape; b) la evolución de los fletes de los Panamax y c) la evolución de los fletes de los Handymax.

El mercado de fletes está determinado por los siguientes fundamentales:

- a) La oferta de bodega
- b) La demanda de bodega
- c) El precio de otros productos, como el petróleo
- d) De la profundidad en los puertos de carga y descarga y de la existencia de canales.
- e) Otras causas, como conflictos, etc.

La oferta de bodega depende de la cantidad de buques y su capacidad, a la que hay que agregar la entrega de nuevos buques y las órdenes de construcción.

Esa oferta disminuye cuando hay un desguace. La demanda está determinada por la producción de los distintos productos a transportar.

Como se puede observar en el gráfico, el Índice del Báltico tuvo grandes variaciones que respondieron a los fundamentales mencionados. Ante un aumento de los fletes, existe un incentivo al aumento de las órdenes de construcción. Cuando esos buques ingresan al mercado, en alrededor de dos años promedio, los fletes bajan. El gran aumento que se produce a partir de mediados de 2007 alcanzando el Índice un nivel de 11.340 puntos, fue seguido por la fuerte caída del comercio internacional a mediados del 2008 y a comienzos del 2009. El índice muestra, para estos momentos, que la mencionada debilidad continúa.

## Baltic Dry Index



Chart created with NeoTicker EOD © 1998-2007 TickQuest Inc.

## TRIGO

### El cereal continúa con subas por el clima en el norte

El comportamiento del mercado de trigo fue muy volátil en la semana transcurrida, con un comienzo bajista por toma de ganancias luego de las subas pasadas, subas a mitad de la semana y cierre negativo en la última jornada.

El clima en Europa volvió a ser el centro de la escena del mercado de trigo que había subido un 12% en la semana anterior por el clima seco en la región productora del Mar Negro.

Los futuros de trigo blando en el mercado de Chicago subieron a los niveles máximos de los últimos 13 meses desde los niveles mínimos alcanzados en el mes de junio.

Las recientes subas dependen exclusivamente del efecto que causa la evolución del clima en las regiones productoras del hemisferio norte sobre la futura cosecha de trigo.

El clima seco en grandes zonas de Europa y Rusia, motiva a muchos analistas a cambiar sus estimaciones de producción para esta campaña. Estos cambios modifican la relación de oferta y demanda prevista e impulsan a parte del mercado a tomar coberturas.

Son varios los países que comenzaron a reportar pérdidas en las producciones respecto de las estimaciones anteriores.

Los ajustes negativos se proyectan en países de la ex Unión Soviética, Canadá y Europa.

Productores de trigo de Alemania estiman que la productividad de la cosecha bajará a 10/20% debido a la reciente ola de calor que afectó grandes partes del continente europeo.

La cosecha de trigo ya comenzó en el país y existen señales de daños por el fuerte calor que reduciría la cosecha a 23,8 millones de tn frente a las 25,2 millones del año pasado.

El analista agrícola SovEcon recortó la cosecha de trigo de Rusia a 49 millones de tn desde las 51 millones anterior y las 61,7 millones del año pasado, frente a un contexto de la peor sequía que afecta al país en 130 años.

Las caídas en las proyecciones de producción son el sostén para los precios del trigo en el mercado mundial, aunque, aún con un reporte del 10% en las cosechas de la Unión Europea y los países del Mar Negro, las existencias de trigo en el mundo continúan en niveles importantes.

Los stocks finales proyectados de trigo para el

2010/11 de 187 millones de tn son los mayores en los últimos 7 años, levemente por abajo de los 193 millones actuales y arriba del mínimo de la campaña 2007/08 donde los precios subieron como consecuencia.

La reciente suba está limitando la demanda del cereal por parte de algunos compradores aunque se conocieron negocios esta semana.

Irak compró unas 350.000 tn provenientes de múltiples orígenes incluyendo unas 100.000 tn de Estados Unidos.

Egipto compró 120.000 tn de trigo ruso para embarque entre el 11 y al 20 de agosto.

Egipto es el mayor importador mundial de trigo. En el año fiscal que terminó el 30 de junio, el GASC compró 5,53 millones de tn de trigo de EE.UU., francés, ruso, alemán y canadiense en licitaciones internacionales.

La menor oferta en algunos países, como Rusia que capturó algunos mercados que tradicionalmente compraban cereal estadounidense, podrían retornar la demanda al principal exportador mundial.

Las inspecciones de embarque de trigo estadounidense mejoraron en las últimas semanas. En la pasada se reportaron embarques por 611.000 tn, arriba de los registros anteriores y del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial supera en un 20% los datos del 2009.

Las ventas semanales sumaron 382.100 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 350.000 a 450.000 tn pero acumulando en el año comercial un incremento del 31% respecto de la misma fecha del pasado.

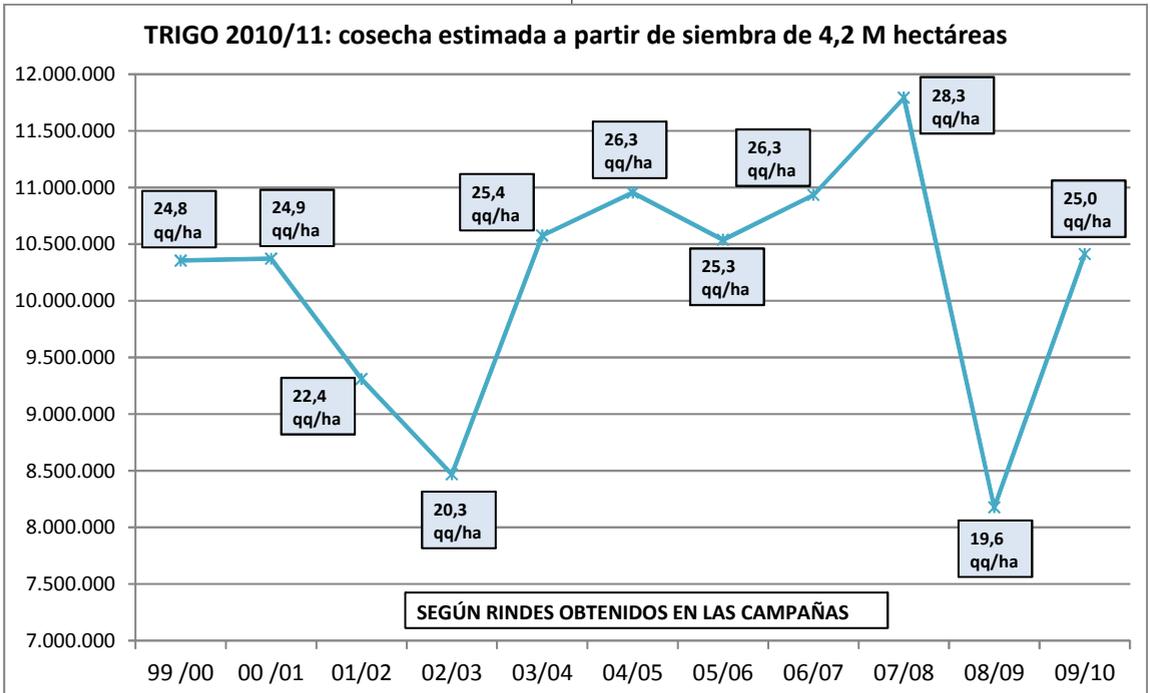
La demanda junto con el clima en países del hemisferio norte es el sostén de los precios aún cuando la oferta en el mundo y en Estados Unidos es amplia.

Para el USDA los stocks del cereal estadounidense 2010/11 de 29,75 millones de tn son los más altos desde la campaña 87/88 con un ratio stock/consumo del 49,8% proyectado que supera los datos del pasado.

Igualmente las cifras son provisionarias ya que aún no se define la oferta porque la cosecha de invierno solo asciende al 71% y el cereal de primavera está espigando.

En el último informe semanal de avance de los cultivos se muestra un trigo de primavera bajando en la categoría de buenos a excelente 1% hasta el 82% pero arriba del 73% del año pasado a la misma fecha.

En el informe mensual la buena condición de los cultivos y los rendimientos que se están obteniendo ajustaron al alza la proyección de cosecha



estadunidense del cereal en el 2010/11, con perspectivas de nuevos ajustes en el futuro.

Sin embargo, el mercado parece estar ajeno a estos cambios ya que está orientado a la sequía que afecta a la región del Mar Negro, que en los últimos años se convirtió en el principal abastecedor mundial del cereal.

### La siembra de trigo aumenta menos, ¿y la cosecha?

Las nuevas subas en el mercado internacional del trigo se reflejaron parcialmente en los pocos valores del cereal local.

En el recinto de operaciones de nuestra Institución nos encontramos con dos tipos de demanda: disponible por parte de la industria de Rosario y futura por parte de la exportación.

Los precios que se conocen para el cereal físico difieren según la calidad que necesita la molinería, hubo \$ 638 para gluten 24 y PH 76, \$ 663 con gluten 26 y \$ 683 con gluten 28. Estos valores mayormente superan el precio FAS teórico que publica el gobierno ya que se construye a partir de un precio FOB condición exportación.

La industria así paga más por el trigo aún cuando puede descontar al valor determinado el costo del flete para acceder al sistema de compensaciones.

Igualmente no se está observando competencia

por parte de los exportadores que los obligaría a pagar más por el grano.

Esta última demanda está orientada al mercado de trigo nuevo.

La semana comenzó con precios forward pagados en el mercado sin cambios respecto de los u\$s 155 negociados hasta el viernes pasado. A estos niveles de precios se relevaron operaciones que oscilaron entre 5.000 y 20.000 tn según la jornada.

La suba para el precio ofrecido recién llegó el jueves de la mano de una nueva mejora en los precios del mercado externo de referencia hasta los u\$s 158.

Con la mejora de u\$s 3 hubo más negocios ya que dicho valor estaba reflejando la capacidad de pago del sector a partir del precio FOB mínimo oficial que establece el Ministerio.

Desde hace varias semanas que esta diferencia del precio FOB mínimo oficial para embarque más cercano y el correspondiente a diciembre/mayo.

La reciente suba de los valores internacionales hizo que los FOB mínimos también respondieran al alza. En la semana el valor FOB mínimo oficial cercano mejoró u\$s 2 hasta los u\$s 230 y el correspondiente a la nueva cosecha unos u\$s 9 hasta los u\$s 222.

Este precio está por debajo de los que nos informan operadores privados, donde la oferta compradora está en u\$s 226 y la vendedora en u\$s 238, con

un valor medio de u\$s 232.

El mercado parece estar activo por el interés de los compradores en el recinto de operaciones y en el informe diario sobre autorizaciones para exportar.

En la semana se otorgaron ROE Verde 365 de trigo por 235.000 tn que se sumaron a un volumen de 625 tn bajo la opción 45.

El volumen mayor se especula que corresponde al trigo de la próxima cosecha ya que no existe remanente exportable 2009/10 al considerar autorizadas 1,6 millones de tn en noviembre, 580.000 tn en diciembre y 1,3 millones desde comienzos del 2010.

Las exportaciones de trigo 2009/10 ascendieron a 3,3 millones de tn considerando el remanente exportable real de la campaña y los stocks acumulados de campañas anteriores que el gobierno autorizó para exportar a partir del consumo interno estimado en 6,5 millones de tn.

Para el 2010/11 la incertidumbre sobre el remanente exportable continua siendo grande a partir de la aún indefinición del área de siembra y la determinación final de los rindes a partir del clima.

Esta semana el Ministerio de Agricultura redujo la estimación de siembra a 4.250.000 hectáreas respecto del informe anterior de 4.400.000 hectáreas pero aún superando en un 22,4% el ciclo anterior.

El avance al 15/07 se muestra en un 73%, en línea con el informe del año pasado a la misma fecha pero con diferencia respecto de la publicación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires donde señala una demora de 20 puntos respecto del ritmo registrado el año anterior.

La siembra muestra demoras por la incidencia de las bajas temperaturas y la ocurrencia de precipitaciones, "aunque en general y salvo situaciones muy puntuales, está siendo favorecida por una adecuada humedad en el perfil edáfico", señala el informe mensual oficial.

Partiendo de los datos mencionados hemos graficado distintas alternativas de producción utilizando los rindes obtenidos en las últimas 11 campañas.

De esta forma se muestra que tomando como base una superficie sembrada de 4.250.000 ha, con una pérdida del 2% en la recolección, se podría proyectar una cosecha argentina de trigo entre 8 y casi 12 millones de tn si se obtiene para este último dato el rinde promedio récord de la campaña 2007/08 de 28,3 qq/ha.

Los rindes del cereal en las últimas campañas han mostrado mucha variación pero de ninguna forma podría superar el récord señalado con las pre-

sentes condiciones y los pronósticos climáticos que mencionan el comienzo de un fenómeno "Niña".

El cultivo de trigo, aún con mejores condiciones que el año pasado donde la sequía limitó el área de cobertura, fue afectado por lluvias que demora la actividad de siembra y podría afectar los resultados finales.

"Los lotes implantados atraviesan diferentes etapas en su ciclo evolutivo de acuerdo al momento de siembra, que van desde germinación y crecimiento hasta macollaje, presentado en general buena emergencia y stand de plantas, sin mayores inconvenientes hasta el presente de índole sanitario", señaló el informe oficial del mes.

Sin embargo, los rendimientos que definirán la cosecha aún están lejos de su determinación con variaciones según el momento de siembra, las condiciones de los suelos y la evolución del clima.

Si tomamos el rango de estimación de la cosecha señalado el remanente exportable 2010/11 estaría en el orden de los 1,5 a 5,5 millones, recordando que el gobierno se comprometió en autorizar unas 3 millones de tn para embarcar a partir del mes de diciembre.

El comienzo de las exportaciones de la próxima campaña es el impulsor del mercado forward pero lejos de motivar las siembras que aún quedan sin la concreción de medidas directas para el productor.

La única anunciada en los últimos meses, la devolución de las retenciones para pequeños y medianos productores de trigo de hasta 800 tn, aún no se concretó y desalienta las actividades finales en los campos.

Otros tienen expectativas de una reducción y/o eliminación de retenciones, pero cada día que pasa el contexto es menos favorable frente a más gasto fiscal y orientación hacia la sojización.

---

## MAIZ

### Los exportadores compran maíz con menos ventas

El mercado local de maíz parcialmente reflejó los vaivenes del mercado externo de referencia, la diferencia se presentó cuando aparecieron exportadores necesitados del grano para cumplir sus compromisos al exterior.

La semana comenzó con bajas de u\$s 5 para todos los precios en sintonía con Chicago y alejó el interés de los vendedores de realiza negocios.

La actividad regresó recién el miércoles cuando

## 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
16/07/10				85.000	85.000			52.000	52.000
19/07/10	290			125.000	125.290	7.000		36.000	43.000
20/07/10				75.000	75.000				0
21/07/10				35.000	35.000				0
22/07/10	335				335	580			580
<b>Total 2010</b>	<b>48.266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.454.916</b>	<b>1.503.182</b>	<b>251.252</b>	<b>0</b>	<b>12.113.976</b>	<b>12.365.228</b>
<b>Total General</b>	<b>179.581</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>4.942.886</b>	<b>6.859.884</b>	<b>782.462</b>	<b>5.867.047</b>	<b>16.159.955</b>	<b>22.809.464</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

se registraron subas de u\$s 2 en la condición para entrega en agosto hasta los u\$s 127 y de u\$s 5 para el cereal de la nueva cosecha, entrega en marzo/abril, hasta los u\$s 125.

Con subas hubo operaciones. Se relevaron negocios por 8.000 tn y 5.000 tn, disponible y forward respectivamente.

La operatoria se repitió el jueves pero con mejoras para el precio del maíz con entrega en agosto. Un exportador pagó u\$s 128, subiendo u\$s 1 respecto de la jornada anterior mientras que el mercado externo bajaba y se relevaron operaciones por 10.000 tn.

El último día de la semana el comportamiento de los valores fue dispar, el de agosto quedó sin cambios mientras que el precio correspondiente a la próxima cosecha bajó hasta los u\$s 122. Con la baja se retiraron los vendedores del cereal.

Mientras que el maíz con entrega más cercana se mantiene en los presentes niveles el interés de realizar negocios está activo frente al temor de que desaparezca la demanda exportadora.

El sector exportador semana tras semana continúa aumentando el volumen de sus compras. El último informe de compras ventas y embarque al 14/07 se declaran compras por 13,34 millones de tn de maíz 2009/10, superando las 6,5 millones del año pasado a la misma fecha.

Al comparar el volumen de las compras con las ventas realizadas hasta el mismo periodo, se obtiene una posición neta comprada del sector en el mercado.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las compras y ventas del maíz de la presente campaña, la diferencia entre ambos conceptos y la diferencia de dos campañas anteriores.

Del mismo se desprende que en la presente desde antes del comienzo de la campaña, en marzo, el sector mostraba una posición comprada mientras que en las dos anteriores solo se registra la misma a partir del mes de junio.

Con el presente contexto podríamos encontrar un mercado disponible tranquilo ya que a los exportadores les restaría comprar 1,1 millones de tn para alcanzar el último remanente exportable del cereal estimado en 14,5 millones de tn.

A su vez, en la semana, se autorizaron tan solo 43.580 tn de nuevos Roe Verde para exportar que, sumadas a las anteriores, acumulan un total de 12,4 millones de tn otorgadas desde comienzos del 2010.

Del total se consideran correspondientes a la presente campaña unas 12 millones de tn ya que la diferencia entre el volumen anterior y el mencionado corresponde a maíz ya embarcado antes del comienzo de la cosecha.

La cosecha 2009/10 igualmente no está definida

para determinar el remante exportable.

El Ministerio de Agricultura esta semana en su informe mensual de julio ajustó la estimación de la producción de maíz de 22,7 millones de tn a 22,5 millones que, de confirmarse, pasaría a constituirse un nuevo récord histórico para el grano, según datos oficiales.

El guarismo parte de una superficie implantada con el cereal de 3.600.000 hectáreas, un 3% arriba del año pasado y de rindes muy buenos aún cuando restan lotes por recolectar.

Con un avance del 94%, faltando cosechar los maíces tardíos y de segunda siembra, se califica a la campaña como excelente en las distintas zonas productoras por las buenas condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos en sus distintas etapas fenológicas.

Partiendo del volumen de la cosecha y considerando un consumo interno de 8,5 millones de tn, el remante exportable estaría en el orden de los 14 millones de tn sin considerar los stocks iniciales.

Estos datos, que aún permanecen ausentes del mercado, son importantes para el análisis de los distintos mercados.

Una mayor oferta reduciría el temor de los productores por la desaparición de la demanda de exportación que los dejaría ajenos al comportamiento externo que en las últimas semanas les permitió subir el precio hasta los u\$s 130 desde los u\$s 120 de fines de junio.

La relación del mercado local con el internacional solo es posible en la medida de las existencias de exportaciones que están limitadas por la producción y la competitividad de los precios.

### **Con buen clima, el maíz no sube**

En el mercado de Chicago los precios del maíz no corrieron la misma suerte que con el trigo que volvió a mostrar otra semana con subas, el comportamiento fue bajista.

El contagio de la semana anterior no se produjo en la presente por la presión que ejercieron los pronósticos climáticos en las regiones productoras del Medio Oeste.

El clima es cálido pero también hubo lluvias benéficas para los cultivos.

Según el informe semanal del USDA al domingo el 72% del maíz estaba en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto porcentual respecto de la semana previa pero arriba del 71% del año pasado a la misma fecha. El dato estuvo dentro de las expectativas del mercado por lo que el impacto en los precios fue nulo.

En cuanto al desarrollo de las etapas, el 8% es-

taba en madurez comercial y el 65% polinizando frente al 30% del año pasado a la misma fecha y el 47% del promedio de los últimos cinco años.

Con más de la mitad de los cultivos en la etapa crítica de polinización, donde en gran parte se determinan los rindes del cereal, el clima es crucial para el mercado.

Al comienzo hubo preocupación por el clima cálido y seco pero con el transcurso de las jornadas los pronósticos cambiaron hacia más favorable para los cultivos.

En algunas regiones habría importantes lluvias que podrían causar inundaciones mientras que en otras el clima continuaría caluroso pero sin provocar daños en los cultivos.

Esta variación en las condiciones llevó a que los precios del mercado de Chicago perdieran parte de la prima climática que acumularon en las últimas semanas y se diferenciara del comportamiento del trigo.

Aún con señales positivas por parte del petróleo y del mercado accionario, los futuros de maíz finalizaron con bajas por el clima

La caída también fue producto de la firmeza del dólar que puede afectar la competitividad del maíz estadounidense en el mundo.

Los precios FOB continúan mostrando la competencia de Sudamérica, donde Argentina y Brasil se mantienen activos en el mercado exportador con valores más bajos.

Las inspecciones de embarque de maíz estadounidense de la semana totalizaron las 988.400 tn, en línea con los informes anteriores pero levemente por debajo de los volúmenes necesarios para cumplir la proyección de exportaciones anuales.

Las ventas semanales, por lo menos, fueron más importantes. Los nuevos compromisos del cereal acumularon 1.154.900 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del rango esperado por el mercado de 850.000 a 1.000.000.

En el año comercial están comprometidas ventas por 50,49 millones de tn, arriba de las 46,43 millones del año anterior a la misma fecha.

El incremento en las exportaciones en gran parte responde al aumento de las compras de China pero hay incertidumbre sobre una continuidad en las mismas basándose en la recuperación que se proyecta para la cosecha asiática 2010/11.

El incremento en la producción del segundo productor mundial se suma a las perspectivas que continúan siendo optimistas para EE.UU. a pesar de la corrección bajista del informe oficial de julio.

El USDA bajó la cosecha a 336,44 millones de tn desde las 339,61 millones anteriores por el ajuste

en el área de siembra pero sin medir ajustes en los rendimientos.

Los operadores y analistas esperan que la cosecha estadounidense alcance el nivel del rinde récord del año pasado, aunque las expectativas han disminuido en las últimas semanas debido al clima húmedo del mes de junio que ha impulsado la variabilidad en los cultivos del cordón maicero.

Igualmente los pronósticos para el mediano y largo plazo son favorables para el desarrollo de las etapas finales del cultivo y se reduce la prima climática que acumularon los precios futuros con bajas en el mercado de Chicago.

## SOJA

### La soja necesitará nuevos factores para definir la tendencia

En artículos anteriores mencionamos que la soja está a punto de ingresar en su período crítico de desarrollo. Dicho período normalmente sobreviene en agosto y es "crítico" ya que durante el mismo se determinan los rendimientos, por lo tanto, los cultivos son más sensibles a las variaciones de las condiciones climáticas. En general, los precios tienden a mostrar una mayor volatilidad cuanto más se aproxima dicha fase crítica.

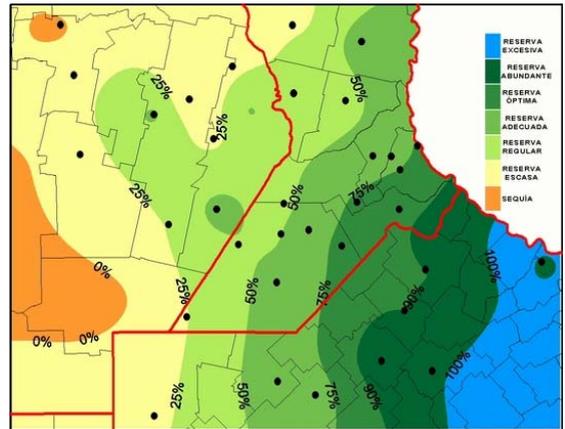
El período crítico comienza cuando la planta se encuentra en su etapa reproductiva y ya ha pasado la fase de formación de vainas para iniciar el llenado de granos. El cultivo debe llegar a esta etapa con una cobertura foliar óptima de la superficie del suelo, para garantizar una eficiente captura y utilización de los recursos: agua, temperatura, radiación solar y nutrientes.

Es por esto que el clima, si bien importante en todas las fases de crecimiento, se convierte en una variable crucial, ya que los suelos necesitan alcanzar condiciones óptimas de humedad. Pero al ser el clima una variable incontrolable por el hombre, su efecto es aún mayor. Las consecuencias se materializan en la oferta potencial del grano que luego se refleja en los precios.

De acuerdo al último informe del USDA, un 60% de los cultivos se encuentra en la etapa de floración mientras que un 18% está formando vainas, en ambos casos, por encima del avance del año pasado e incluso del promedio del último lustro. En relación al estado, un 67% se encuentra en condiciones entre buenas y excelentes, superando el 65% de la semana anterior y en línea con la evolución del año

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

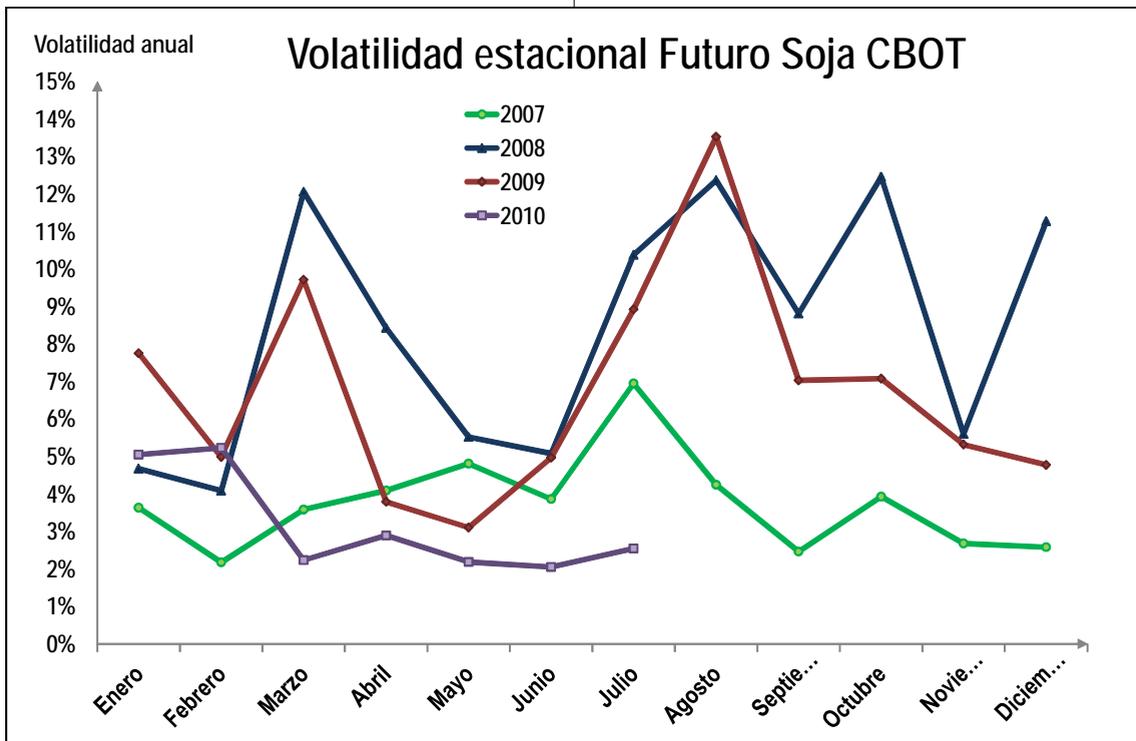
### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO Porcentaje de agua útil al 22/07/2010



**DIAGNOSTICO:** El período comprendido entre el jueves 15 y el miércoles 21 de julio presentó características similares a la semana anterior, aunque con registros térmicos levemente superiores. En cuanto a la distribución de las precipitaciones, nuevamente presenta un gradiente Noreste-Sudeste, con los acumulados más importantes sobre el Noreste de la provincia de Buenos Aires, como el caso de Chacabuco, donde se observaron precipitaciones a lo largo de todo el período con valores que superaron los 35mm y, en contraposición, los registros fueron nulos sobre gran parte de la provincia de Córdoba. Con esta distribución de las precipitaciones, se acentúa la escasez de humedad en el suelo sobre toda la provincia de Córdoba, donde se necesitaría un promedio de 60mm de lluvia en los próximos 15 días para alcanzar condiciones hídricas óptimas o adecuadas. Al mismo tiempo, sobre el noreste de la provincia de Buenos Aires y el sudeste de Santa Fe, la humedad en el suelo se mantiene entre abundante y óptima, presentando algunos excesos en forma puntual.

**ESCENARIO:** Durante el período comprendido entre el jueves 22 y el miércoles 28 de Julio se espera que los registros térmicos comiencen a aumentar lentamente a lo largo de la semana, tanto los valores mínimos como los máximos, aunque todavía se mantendrán algunas heladas, en especial durante los primeros días de este período. En cuanto a las precipitaciones serán muy escasas, y sólo durante el domingo pueden presentarse algunos chaparrones y tormentas aisladas y concentradas especialmente sobre el este de GEA, con un rápido mejoramiento de las condiciones. Las precipitaciones estarán asociadas a la formación de un centro de baja presión sobre el Río de la Plata, lo que no solo provocará precipitaciones sino también un significativo aumento en la intensidad del viento sobre toda la región GEA. Luego, a partir del lunes, las condiciones van a mejorar, los registros térmicos seguirán aumentando paulatinamente, y el viento disminuirá su intensidad pero se mantendrá del sector Sur. Hacia el final del período se prevé una rotación del viento al sector Este y luego al Norte, favoreciendo un leve ingreso de humedad a la zona central del país.

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



previo, además de ser la primera mejora después de cinco semanas consecutivas de recortes. Estos resultados sorprendieron al mercado que esperaba una caída del 1%, lo cual se manifestó con bajas en los precios el día lunes.

Por ahora los cultivos vienen bien. Por el lado climático, las proyecciones son igualmente favorables. Hay pronósticos de temperaturas superiores a las normales pero también se esperan lluvias dispersas en la región del Medio Oeste que aportarían humedad a los suelos y, por el momento, no hay amenazas sustanciales para los cultivos. Sin embargo, el clima actualmente es más importante para el maíz, ya que la soja se siembra más tarde y aún falta para que se determinen sus rendimientos.

Después de que el viernes la soja llegara a casi los 375 dólares, valor que no alcanzaba desde enero, la semana arrancó con tendencia bajista pero que no pudo mantenerse, no por factores propios sino porque la oleaginosa se benefició en principio del viento a favor proveniente de la corriente alcista del trigo. Además, los fondos que la semana pasada aumentaron sus posiciones compradas comenzaron a realizar parte de las ganancias ante la incertidumbre de que dicho viento a favor cambie de dirección.

No obstante, los fondos volvieron a su postura

compradora y junto con el impulso que provino de los cereales, sostuvieron a los precios. La demanda se sumó pero sólo para mantener la tendencia alcista. Las exportaciones efectivas subieron un 33% semanal mientras que el total de compromisos superó ampliamente lo esperado por el mercado, con negocios sobre el ciclo nuevo que crecieron cerca del 100%. China fue el comprador principal de los que se identificaron.

En este sentido, la Administración General de Aduanas del país asiático anunció que las importaciones de junio totalizaron 6,2 millones de toneladas reflejando un crecimiento del 42% y 32% mensual y anual respectivamente. Además, se espera que siga incrementando sus compras externas ya que la producción doméstica no puede seguir el mismo ritmo de crecimiento de la demanda. Según Oil World, se esperan menores exportaciones desde Sudamérica durante los meses de julio y agosto, lo cual podría favorecer al país del norte.

En términos de precios, no se observaron demasiadas variaciones, salvo el lunes que la posición agosto cayó un 1,13% ante la idea de que el mercado estaba sobrecomprado. Los actuales fundamentals ya están descontados en los valores y no hubo nuevos ni tampoco señales externas definidas como para marcar una tendencia fuerte. Por

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

22/07/10

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	<b>3.825</b>
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	<b>2.928.612</b>
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	<b>1.450.399</b>
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	<b>2.832.356</b>
May-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	<b>1.539.795</b>
Jun-10	347.088	403.000	750.088	1.644.993	778.500	2.423.493	899.303	880.500	1.779.803	<b>1.781.875</b>
Jul-10	327.711	319.300	647.011	1.311.002	1.329.850	2.640.852	1.201.000	755.320	1.956.320	<b>1.957.731</b>
<b>Total 2010</b>	<b>1.506.377</b>	<b>1.587.779</b>	<b>3.094.156</b>	<b>9.617.201</b>	<b>5.349.750</b>	<b>14.966.951</b>	<b>6.521.620</b>	<b>5.960.320</b>	<b>12.481.940</b>	<b>12.494.592</b>
<b>Ttl 2009/10</b>	<b>1.388.297</b>	<b>1.472.779</b>	<b>2.861.076</b>	<b>7.820.607</b>	<b>4.886.750</b>	<b>12.707.357</b>	<b>5.789.835</b>	<b>5.960.320</b>	<b>11.750.155</b>	<b>11.759.785</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>27.809.715</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.

ello, con la ayuda de los fondos que volvieron a su postura compradora y cierta incertidumbre por el clima en algunas regiones productoras del mundo, el valor de la soja agosto cerró a 373,69 dólares, subiendo apenas un 0,10% diario y acumulando una suba de 0,89% entre el martes y el viernes, la cual no fue suficiente para compensar la caída del lunes.

### MAGYP bajó la estimación de soja

En esta semana, el Ministerio de Agricultura emitió un nuevo ajuste en la estimación de cosecha de soja, llevándola a 52,7 millones Tm, y reduciéndola de su cifra previa de 54 millones.

La reiteración de los \$1000 por tonelada de soja, pero esta vez ya generalizados al final de la semana, hizo que el volumen negociado fuera importante. El período bajo análisis despegó con una caída de valores respecto de la semana anterior, a partir de donde se empezaron a recuperar las cotizaciones hasta el nivel requerido por los vendedores de grano.

Sigue saliendo una buena cantidad de operaciones para satisfacer las necesidades de la demanda de exportación de grano, mientras que las fábricas tratan de no convalidar la magnitud de las subas de precios del exterior.

Aunque inferior a la semana precedente, hubo un buen nivel de negocios. En la semana, hasta el miércoles, se habrían comprometido con el exterior 54.000 Tm de aceite de soja (192.700), 807.000 Tm de subproductos de soja (793.000) y 525.000 Tm de grano (749.000). Entre paréntesis se consignan los tonelajes hechos en el período precedente.

En total, ya se habrían comprometido casi 28 millones de toneladas en soja equivalente en distintos productos del complejo oleaginoso.

Este volumen está bien cubierto por compras de

31 millones Tm de soja a precio firme, restando por fijar precio en operaciones por 5,3 millones Tm de soja.

En el frente FOB, los precios de las primas se afirmaron. En el caso del aceite de soja porque las primas FOB brasileñas se catapultaron y arrastraron a las locales. Es que va quedando poca mercadería en Brasil, ya que ha aumentado la utilización del aceite para la producción de biodiesel.

De primas de -90 (promedio entre puntas compradora y vendedora) para el embarque cercano, el FOB argentino del aceite de soja pasó a -15. Esto significó una brecha de casi 50 dólares entre el FOB brasileño y el argentino. Ergo, EE.UU. no tiene stocks, Brasil va agotando sus existencias exportables y el único país proveedor de aceite que queda es Argentina. China, el que fuera el cliente número uno de nuestro país, fue reemplazado el faltante por mercadería de origen brasileño y mayor industrialización de grano; de todas formas, a costa de recortar sustancialmente sus stocks de aceite.

También se afirmaron las primas FOB de harina porque la demanda externa está pero a las fábricas locales los números no le cierran ante la reticencia de los productores argentinos a vender a los niveles de precios que se ven.

A tenor con la baja de precios en Chicago del lunes, también cayeron los valores para los *forwards*. Por la soja de la cosecha 2009/10, los negocios fueron pasando de US\$ 229, a 230, 232, 233 y, finalmente, US\$ 235, exhibiendo un incremento acumulado del 1,3% en el piso de operaciones local.

En el Mercado a Término de Buenos Aires (Matba) la posición Mayo 2011 de la oleaginosa pasó de US\$ 235 el viernes pasado a 236 dólares este viernes. La suba fue más pronunciada en la posición cercana, Julio2010, que ajustó este viernes a US\$ 257,50, 1,6% de incremento semanal.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	16/07/10	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	950,00	955,00	955,00	955,00	955,00	954,00		#iDIV/0!
Soja	988,00	964,00	978,00	987,00	997,00	982,80	1.066,20	-7,8%
Mijo								
Sorgo	370,00		355,00	370,00	370,00	366,25	401,59	-8,8%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro					497,00	497,00		
Girasol	915,00	919,00	920,00	924,00	927,00	921,00	817,89	12,6%
Soja	989,00	960,00	980,00	1.000,00	1.000,00	985,80	1.092,56	-9,8%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	643,00	643,00	643,00	636,40	640,10	641,10	679,73	-5,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	950,00	955,00	955,00	955,00	955,00	954,00	827,22	15,3%
Soja								
Trigo Art. 12							688,17	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	917,70	920,00	925,00	930,00	931,70	924,88	817,46	13,1%
Soja	984,30	967,10	970,00	990,00	998,20	981,92	1.087,78	-9,7%

\* 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	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10	16/07/10	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)	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	320,0	
<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	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10	Var. %	15/07/10
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	638,00	638,00	638,00	638,00	644,00	0,9%	638,00
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	663,00	663,00	663,00	663,00	669,00	0,9%	663,00
Mol/Ros	Gluten 28 / PH 76	Cdo.	M/E	683,00	683,00	683,00	683,00	689,00	0,9%	683,00
Mol/Resistencia	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E			720,00				
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 155,00	150,00	155,00	158,00	158,00	1,9%	155,00
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00		155,00	155,00	3,3%	150,00
Exp/PA	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	155,00	158,00	158,00	5,3%	150,00
Exp/GL	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 150,00						150,00
Exp/AS	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00					153,00
Exp/SL	Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	155,00		155,00			
Exp/SL	Feb'11	Cdo.	M/E	u\$s				160,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/SL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	127,00				130,00
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	127,00	128,00	128,00	-1,5%	130,00
Exp/PA	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	123,00	125,00				
Exp/GL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 125,00						130,00
Exp/Tmb	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 125,00	125,00	127,00		125,00	-3,8%	130,00
Exp/SM	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	123,00	125,00	122,00	-2,4%	125,00
Exp/Lima	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	120,00		122,00	-2,4%	125,00
Exp/Tmb	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	120,00		122,00	-2,4%	125,00
Exp/SL	15/04 a 15/05	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	125,00			
Exp/SM-AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	120,00	125,00	122,00	-2,4%	125,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			350,00		370,00	0,0%	370,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			360,00		370,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					370,00		
Exp/SM	Desde 26/07	Cdo.	M/E				370,00			
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	360,00	360,00					
Exp/Ros	Ago	Cdo.	Grado 2	370,00						
<b>Soja</b>										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	980,00	980,00	1000,00	2,6%	975,00
Fca/Ric-SL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	980,00	980,00	1000,00	2,6%	975,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E			980,00	980,00	1000,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	980,00	980,00	990,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	915,00	915,00	935,00	935,00	940,00		
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	980,00	980,00			975,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				980,00			980,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				980,00	1000,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		960,00	980,00	980,00	1000,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				980,00			980,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E			980,00	980,00	1000,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E				970,00			
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		232,00				232,00
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 229,00	230,00	232,00	233,00	235,00	1,3%	232,00
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	230,00	233,00		235,00	1,3%	232,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	230,00	233,00	235,00	235,00	1,3%	232,00
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 229,00	230,00	232,00	235,00	235,00	1,3%	232,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	955,00	955,00	955,00	955,00	960,00	1,1%	950,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	955,00	955,00	955,00	955,00	960,00	1,1%	950,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	945,00	945,00	945,00	945,00	950,00	1,1%	940,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	935,00	935,00	935,00	935,00	940,00	1,1%	930,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	955,00	955,00	955,00	955,00	960,00	1,1%	950,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	955,00	955,00	955,00	955,00	960,00	1,1%	950,00

(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	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR072010	787.838	360.335	3,945	3,944	3,943	3,936	3,938	-0,20%
DLR082010	352.446	342.666	3,974	3,972	3,971	3,964	3,972	-0,08%
DLR092010	219.582	219.091	4,005	4,002	3,999	3,994	4,000	-0,15%
DLR102010	110.478	165.600	4,039	4,034	4,032	4,026	4,033	-0,15%
DLR112010	166.118	171.806	4,076	4,073	4,070	4,061	4,070	-0,15%
DLR122010	69.175	197.525	4,114	4,109	4,107	4,101	4,108	-0,17%
DLR012011	44.460	63.048	4,154	4,151	4,147	4,137	4,150	-0,12%
DLR022011	42.367	71.148	4,194	4,190	4,184	4,177	4,185	-0,26%
DLR032011	14.100	49.943	4,234	4,230	4,224	4,219	4,225	-0,24%
DLR042011	20.000	37.824	4,268	4,268	4,262	4,256	4,260	-0,21%
DLR052011	20.950	40.904	4,310	4,305	4,303	4,294	4,294	-0,39%
DLR062011	2.000	5.900	4,355	4,348	4,347	4,338	4,338	-0,41%
DLR072011	5.000	2.000	4,396	4,388	4,387	4,370	4,370	-0,61%
DLR082011	8.880	1.420	4,439	4,431	4,430	4,413	4,413	-0,61%
DLR092011		55	4,472	4,464	4,470	4,453	4,453	-0,45%
DLR102011	23.080	20.070	4,505	4,497	4,510	4,493	4,493	-0,66%
DLR112011		12.650	4,544	4,536	4,549	4,532	4,532	-0,66%
DLR122011		35	4,590	4,582	4,588	4,571	4,571	-0,80%
ECU072010			5,105	5,085	5,055	5,070	5,070	-0,29%
ECU122010			5,330	5,310	5,280	5,295	5,295	-0,28%
RFX000000	1.000	665	3,935	3,934	3,934	3,932	3,931	-0,07%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR092010	112	376	246,80	247,50	249,50	249,00	251,30	0,52%
ISR112010	704	1977	248,80	249,40	251,40	250,60	252,90	0,40%
ISR052011	2.824	1525	229,50	230,30	231,50	231,10	232,70	0,30%
ISR072011	134	134	232,20	233,00	234,00	233,60	235,40	0,17%
MAI000000			128,00	127,50	128,00	128,00	129,00	-1,53%
MAI072010			128,00	127,50	128,00	128,00	129,00	-1,53%
MAI042011	7	7				124,50	124,50	
SOF072010	6		248,00	249,00	253,00	252,00	256,50	2,19%
SOF082010		1234	248,50	249,50	253,50	253,00	255,00	1,39%
SOF102010		171	251,50	251,50	255,00	254,00	255,50	0,20%
SOF112010	846	1368	252,00	252,80	255,00	254,00	256,50	0,39%
SOF012011	47	77	253,50	254,00	256,20	257,00	258,50	0,58%
SOF042011	98	171	231,00	231,90	233,60	233,50	234,80	0,26%
SOJ000000		1349	248,00	249,00	253,00	252,00	256,50	2,19%
SOJ072010	13	101	248,00	249,00	253,00	252,00	256,50	2,19%
SOJ082010		78	248,50	249,50	254,00	253,50	255,00	1,39%
SOJ092010		23	251,00	251,50	255,00	254,00	255,00	0,39%
SOJ112010	220	655	252,00	252,80	254,90	254,50	256,50	0,35%
SOJ052011	236	704	232,00	233,00	234,70	234,50	235,80	0,30%
TRIO12011	20	36	155,50	153,60	155,00	157,00	157,50	0,96%
<b>TOTAL</b>	<b>1.892.741</b>	<b>1.772.671</b>						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10
<b>PUT</b>									
SOF042011	196	put	8	131			1,800		
SOF042011	200	put	35	90			2,600		2,000

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

En US\$

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10
	Ejercicio									
<b>CALL</b>										
SOF042011	248		call	20	35			6,300		
DLR102010	4,25		call	10	89	0,010				
DLR012011	4,34		call	8	4					
DLR012011	3,94		call	8	4					

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	19/07/10			20/07/10			21/07/10			22/07/10			23/07/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR072010	3,946	3,944	3,946	3,946	3,943	3,943	3,944	3,942	3,943	3,941	3,936	3,936	3,938	3,937	3,938	-0,20%
DLR082010	3,974	3,973	3,974	3,974	3,972	3,972	3,974	3,971	3,971	3,970	3,964	3,964	3,972	3,966	3,972	-0,08%
DLR092010	4,005	4,003	4,005	4,003	4,001	4,001	4,003	3,999	3,999	3,999	3,994	3,994	4,000	3,998	3,999	-0,17%
DLR102010	4,039	4,036	4,039	4,037	4,034	4,034	4,037	4,032	4,032	4,030	4,026	4,028	4,035	4,025	4,033	
DLR112010	4,076	4,072	4,076	4,074	4,073	4,073	4,075	4,069	4,070	4,065	4,061	4,061	4,070	4,061	4,070	-0,15%
DLR122010	4,115	4,112	4,115	4,116	4,110	4,110	4,113	4,107	4,107	4,106	4,099	4,103	4,105	4,103	4,105	-0,24%
DLR012011	4,151	4,151	4,151	4,152	4,151	4,151	4,151	4,147	4,147	4,141	4,136	4,141	4,153	4,145	4,150	
DLR022011							4,188	4,184	4,184	4,181	4,172	4,177	4,185	4,183	4,185	
DLR032011	4,227	4,227	4,227	4,231	4,231	4,231	4,228	4,220	4,220	4,221	4,215	4,221				
DLR042011										4,260	4,247	4,257	4,260	4,260	4,260	-0,21%
DLR052011	4,310	4,310	4,310	4,305	4,302	4,305	4,308	4,300	4,305	4,294	4,290	4,294				
DLR062011				4,348	4,348	4,348										
DLR072011				4,380	4,378	4,378				4,371	4,366	4,366				
DLR082011				4,420	4,420	4,420	4,425	4,420	4,420							
DLR102011	4,505	4,505	4,505	4,495	4,480	4,480	4,510	4,480	4,510	4,529	4,510	4,510				
RFX000000				3,931	3,931	3,931										

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR092010				245,40	245,40	245,40				249,00	248,80	249,00	248,60	248,60	248,60	-0,44%
ISR112010	250,50	248,90	249,00	249,60	247,40	249,40	251,50	249,40	251,40	252,50	250,50	250,60	252,40	250,20	252,40	0,20%
ISR052011	231,00	229,50	229,50	230,40	228,90	230,30	232,10	230,30	231,50	233,20	231,10	231,10	232,70	230,90	232,60	0,26%
ISR072011	232,50	232,20	232,20	233,00	232,80	233,00	235,10	233,40	234,00	233,60	233,60	233,60	235,40	234,70	235,40	0,04%
MAI042011										124,50	124,50	124,50				
SOF072010	248,00	248,00	248,00	248,50	248,50	248,50										
SOF112010				252,30	250,50	252,30	255,00	255,00	255,00	254,00	254,00	254,00	256,50	255,50	256,50	0,39%
SOF012011				254,00	254,00	254,00				257,50	257,00	257,00				
SOF042011	233,00	231,00	231,00	231,90	231,90	231,90	232,50	232,50	232,50	233,50	233,50	233,50	234,50	233,10	234,50	0,13%
SOJ072010	248,00	248,00	248,00	249,00	249,00	249,00				255,00	252,00	252,00				
SOJ112010	253,70	252,30	252,50	252,20	251,00	252,20	254,90	252,70	254,90	256,50	256,00	256,00	256,50	254,00	256,50	0,35%
SOJ052011	233,90	233,60	233,60	233,00	231,50	233,00	235,00	232,80	234,60	236,00	234,60	234,60	235,80	234,00	235,80	0,30%
TRIO12011				153,80	153,60	153,60				157,00	157,00	157,00	157,50	157,50	157,50	

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

1.752.671 Interés abierto en contratos

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

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10	var.sem.
TRIGO ROS Inmed.			642,00	634,00	635,00	637,00	630,00	-2,02%
MAIZ I.W. Inmed.			504,00	502,00	504,00	504,00	507,00	-1,55%
MAIZ Q.Q. Inmed.			988,00	990,00	1.005,00	1.009,00	1.012,00	1,61%
MAIZ ROS Inmed.			988,00	990,00	1.005,00	1.009,00	1.012,00	1,61%

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10	var.sem.			
TRIGO B.A. 07/2010	1.600	19	162,50	160,50	161,50	161,80	159,00	-2,75%	
TRIGO B.A. 08/2010			162,50	160,50	161,50	162,00	159,50	-2,45%	
TRIGO B.A. 09/2010	2.700	197	164,00	165,00	165,50	166,00	163,50	-0,61%	
TRIGO B.A. 10/2010	300	33	163,00	163,50	164,00	164,50	162,00	-0,92%	
TRIGO B.A. 01/2011	30.900	1.484	156,00	156,00	158,50	159,80	159,00	1,60%	
TRIGO B.A. 03/2011	1.400	61	161,00	161,00	165,50	166,00	165,00	2,04%	
TRIGO B.A. 07/2011		6	168,00	168,00	170,50	171,00	170,00	0,89%	
TRIGO B.A. 09/2011		4	169,50	169,50	172,00	172,50	171,50	0,88%	
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	99,90	1,94%	
MAIZ ROS 07/2010	11.100	239	128,20	127,50	128,00	128,00	129,00	-1,53%	
MAIZ ROS 08/2010	200	2			131,00	128,50	129,00		
MAIZ ROS 09/2010	5.600	151	128,20	127,50	128,00	128,50	129,00	-1,53%	
MAIZ ROS 12/2010	3.100	169	129,00	129,00	131,00	130,00	129,00	-1,53%	
MAIZ ROS 04/2011	6.800	230	122,50	122,00	125,00	124,00	124,00	-0,80%	
MAIZ ROS 07/2011		2	126,50	126,00	129,00	130,00	127,00	-1,55%	
GIRASOL ROS 03/2011	100	1				230,00	230,50		
SOJA I.W. 07/2010			101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
SOJA Q.Q. 07/2010	700	2	98,00	98,00	98,00	98,00	96,50	-2,53%	
SOJA ROS 07/2010	110.900	497	251,50	252,00	255,00	256,00	257,50	1,58%	
SOJA ROS 08/2010		1	251,50	252,00	255,00	256,00	255,50	0,59%	
SOJA ROS 09/2010	7.300	624	251,10	251,80	255,00	256,00	254,50	0,12%	
SOJA ROS 10/2010		1	251,30	251,50	255,00	256,00	255,50	0,39%	
SOJA ROS 11/2010	69.100	4.651	252,30	252,50	255,70	255,10	256,00	0,20%	
SOJA ROS 05/2011	57.300	2.444	232,00	232,30	235,00	235,50	236,00	0,43%	
SOJA ROS 07/2011	800	65	234,50	234,50	236,50	238,00	238,50	0,42%	
SOJA ROS 09/2011		6	243,00	243,00	245,50	241,00	241,50	-1,83%	
SOJA CHA 07/2010			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	1.500	148	91,00	91,00	91,00	90,50	90,50	-0,55%	
SOJA VIL 11/2010		8	91,00	92,00	91,00	90,50	90,50	-0,55%	
SOJA DAI 07/2010			85,50	85,50	85,50	85,50	85,50		
SOJA DAI 09/2010		5	92,00	93,00	91,00	91,50	91,50	0,55%	
SOJA DAI 11/2010		5	92,00	93,00	91,00	91,50	91,50	0,55%	
SOJA FRS 07/2010			98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada												var.sem.			
	19/07/10			20/07/10			21/07/10			22/07/10				23/07/10		
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO B.A. 07/2010	162,5	162,0	162,0	160,5	160,0	160,5	161,5	161,5	161,5	161,5	161,5	161,5	159,0	159,0	159,0	
TRIGO B.A. 09/2010	164,0	164,0	164,0	165,0	162,0	162,0	165,5	164,0	164,0							
TRIGO B.A. 10/2010				163,5	163,5	163,5										
TRIGO B.A. 01/2011	156,5	155,5	156,5	156,0	155,0	156,0	160,0	157,5	158,5	160,0	159,0	159,0	159,0	159,0	159,0	1,6%
TRIGO B.A. 03/2011	161,0	161,0	161,0				165,0	163,0	164,0							
TRIGO Q.Q. 01/2011													100,0	99,9	99,9	
MAIZ ROS 07/2010	129,0	128,0	128,0	127,5	126,0	126,0	128,0	127,8	128,0	130,0	128,0	130,0	129,0	128,0	129,0	-0,8%
MAIZ ROS 08/2010							131,0	131,0	131,0							
MAIZ ROS 09/2010	128,5	128,5	128,5	127,5	126,5	126,5										
MAIZ ROS 12/2010				129,0	129,0	129,0	131,0	131,0	131,0	130,0	130,0	130,0				
MAIZ ROS 04/2011	123,0	122,5	122,5	122,0	122,0	122,0	125,0	124,0	124,5	125,0	124,0	124,0				
GIRASOL ROS 03/2011										230,0	230,0	230,0				
SOJA Q.Q. 07/2010	98,0	98,0	98,0										100,0	98,0	98,0	
SOJA ROS 07/2010	252,0	250,0	251,0	252,0	250,0	251,6	255,0	253,3	253,3	256,1	254,0	254,5	257,5	255,5	257,5	1,8%
SOJA ROS 09/2010	251,1	251,1	251,1	251,5	250,0	251,3	255,0	254,0	254,0	256,0	256,0	256,0	255,8	255,3	255,8	0,9%
SOJA ROS 11/2010	253,0	251,0	251,0	253,2	250,0	252,7	255,8	253,5	254,3	257,0	253,5	253,5	256,0	255,2	256,0	0,3%
SOJA ROS 05/2011	233,0	231,4	231,4	232,5	231,0	232,0	235,2	233,8	234,5	236,3	234,0	234,0	236,0	235,2	236,0	0,6%
SOJA ROS 07/2011				233,5	233,5	233,5	236,1	236,0	236,0							
SOJA VIL 09/2010							91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0				

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

		embarque	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		228,00	228,00	228,00	230,00	230,00	228,00	0,88%
Precio FAS			162,11	162,11	162,11	163,64	163,64	162,11	0,94%
Precio FOB	Ago'10	v	245,00	v	245,00	v	250,00	v	240,00
Precio FAS			179,11	179,11	179,11	183,64	183,64	174,11	5,47%
Precio FOB	Dic'10		224,00	225,00	230,00	232,00	232,00	216,00	7,41%
Precio FAS			161,10	161,41	165,95	167,48	167,02	153,56	8,77%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Set'10	v	250,00	v	250,00	v	255,00	v	265,00
Precio FAS			184,11	184,11	189,11	198,64	198,64		
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Ago'10	v	245,00	v	245,00	v	245,00	v	245,00
Precio FAS			231,55	231,55	231,55	231,54	231,54	231,55	0,00%
Precio FOB	Dic'10		215,00	215,00	225,00	227,50	227,50	215,00	5,81%
Precio FAS			201,55	201,55	211,55	214,04	214,04	201,55	6,20%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		176,00	175,00	177,00	177,00	176,00	180,00	-2,22%
Precio FAS			130,70	129,90	131,50	131,49	130,69	133,90	-2,40%
Precio FOB	Ago'10		177,95	174,99	176,47	174,99	172,93	181,19	-4,56%
Precio FAS			132,65	129,89	130,96	129,48	127,62	135,09	-5,53%
Precio FOB	Set'10		176,17	174,60	176,47	174,80	172,73	180,60	-4,36%
Precio FAS			130,87	129,49	130,96	129,29	127,42	134,50	-5,26%
Precio FOB	Oct'10	v	181,49	v	178,93	v	181,29	v	174,99
Precio FAS			136,19	133,83	135,79	131,75	129,68	140,60	-7,76%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		131,00	131,00	131,00	131,00	130,00	135,00	-3,70%
Precio FAS			95,71	95,71	95,71	95,63	94,83	98,83	-4,05%
Precio FOB	Ago'10		132,48	129,52	131,79	130,51	128,44	137,69	-6,72%
Precio FAS			97,19	94,23	96,50	95,13	93,27	101,52	-8,13%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		403,00	403,00	403,00	405,00	405,00	410,00	-1,22%
Precio FAS			247,74	247,73	247,57	248,70	248,70	252,12	-1,36%
Precio FOB	Ago'10		404,17	405,55	v	406,84	v	407,48	408,58
Precio FAS			248,91	250,28	251,41	250,82	251,18	250,70	0,19%
Precio FOB	Set'10		396,18	396,37	v	398,85	v	399,58	397,56
Precio FAS			240,92	241,09	243,41	243,28	241,26	242,25	-0,41%
Precio FOB	May'11				377,08	376,07	377,17		
Precio FAS					221,64	219,77	220,87		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	
Precio FAS			215,41	215,38	215,38	215,36	215,17	215,57	-0,19%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10	var.sem.	16/07/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8950	3,8940	3,8940	3,8920	3,8910	-0,08%	3,8940
	vndr	3,9350	3,9340	3,9340	3,9320	3,9310	-0,08%	3,9340

Producto	Der. Exp.	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10	var.sem.	16/07/10
Trigo	23,0	2,9992	2,9984	2,9984	2,9968	2,9961	-0,08%	2,9984
Maíz	20,0	3,1160	3,1152	3,1152	3,1136	3,1128	-0,08%	3,1152
Demás cereales	20,0	3,1160	3,1152	3,1152	3,1136	3,1128	-0,08%	3,1152
Habas de soja	35,0	2,5318	2,5311	2,5311	2,5298	2,5292	-0,08%	2,5311
Semilla de girasol	32,0	2,6486	2,6479	2,6479	2,6466	2,6459	-0,08%	2,6479
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9797	2,9789	2,9789	2,9774	2,9766	-0,08%	2,9789
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3887	3,3878	3,3878	3,3860	3,3852	-0,08%	3,3878
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6486	2,6479	2,6479	2,6466	2,6459	-0,08%	2,6479
Harina y pellets girasol	30,0	2,7265	2,7258	2,7258	2,7244	2,7237	-0,08%	2,7258
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7265	2,7258	2,7258	2,7244	2,7237	-0,08%	2,7258
Aceite de soja	32,0	2,6486	2,6479	2,6479	2,6466	2,6459	-0,08%	2,6479
Aceite de girasol	30,0	2,7265	2,7258	2,7258	2,7244	2,7237	-0,08%	2,7258
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7265	2,7258	2,7258	2,7244	2,7237	-0,08%	2,7258

PRECIOS INTERNACIONALES

<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
23/07/2009	240,00	248,00	235,70	237,50	237,50	186,20	188,00	195,39	205,40	212,20	206,32	212,29
Semana anterior	228,00	216,00	227,40	229,20	232,90	234,10	235,90	215,78	226,35	233,97	220,10	226,16
19/07/10	228,00	224,00	227,40	229,20	232,90	230,40	232,30	213,94	224,69	232,68	218,72	224,97
20/07/10	228,00	225,00	222,10	223,90	227,60	228,50	230,30	212,02	223,04	231,49	216,61	222,86
21/07/10	228,00	230,00	226,50	228,30	232,00	232,60	234,50	216,15	227,36	235,44	221,02	227,36
22/07/10	230,00	232,00	230,30	232,10	235,80	235,70	237,50	219,18	230,57	238,84	224,78	231,21
23/07/10	230,00	232,00	231,49	233,33	237,00	235,62	237,46	219,09	230,48	239,39	225,98	232,22
Var. Semanal	1%	7%	2%	2%	2%	1%	1%	2%	2%	2%	3%	3%
Var. Anual	-4%	-6%	-2%	-2%	0%	27%	26%	12%	12%	13%	10%	9%

(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.	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
23/07/2009	166,00	165,15	166,14		160,63	160,60	160,60	128,74	133,36	138,68	142,32	145,66
Semana anterior	180,00	181,19	180,60	v186,71	184,46	184,46	184,46	155,41	160,33	164,46	167,22	169,48
19/07/10	176,00	177,95	176,17	v181,49	184,46	184,46	184,46	150,19	155,11	159,84	162,79	165,35
20/07/10	175,00	174,99	174,60	v178,93	178,76	178,76	178,76	147,24	152,55	157,47	160,72	163,48
21/07/10	177,00	176,47	176,47	v181,29	180,85	180,85	180,85	149,50	154,92	159,93	163,18	165,94
22/07/10	177,00	174,99	174,80	v177,26	179,74	179,74	179,74	148,22	153,64	158,85	162,00	164,66
23/07/10	176,00	172,93	172,73	v174,99				146,16	151,37	156,59	159,84	162,79
Var. Semanal	-2%	-5%	-4%	-6%	-3%	-3%	-3%	-6%	-6%	-5%	-4%	-4%
Var. Anual	6%	5%	4%		12%	12%	12%	14%	14%	13%	12%	12%

(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)		
	Emb.cerc.	Ago-10	Oct-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jul-10	Jul-10	Emb.cerc.	Ago-10	Sep-10	Oc/Dc.10	En/Mr11
23/07/2009	123,00	126,77		350,00	135,00	125,00		740,00	740,00	747,50	845,00	875,00
Semana anterior	135,00	137,69	158,90	380,00	140,00	135,00		850,00	850,00	857,50	940,00	950,00
19/07/10	131,00	132,48	157,70	380,00	140,00	135,00		850,00	847,50	852,50	940,00	950,00
20/07/10	131,00	129,52	157,70	380,00	140,00	135,00		860,00	847,50	852,50	935,00	945,00
21/07/10	131,00	131,79	157,70	380,00	140,00	135,00		860,00	850,00	857,50	940,00	950,00
22/07/10	131,00	130,51	157,70	380,00	140,00	135,00		860,00	862,50	867,50	960,00	965,00
23/07/10	130,00	128,44	157,70	380,00	140,00	135,00		865,00	865,00	872,50	960,00	975,00
Var. Semanal	-4%	-7%	-1%					2%	2%	2%	2%	3%
Var. Anual	6%	1%		9%	4%	8%		17%	17%	17%	14%	11%

(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.

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Ago-10	May-11	Ago-10	Sep-10	Jul-10	Ago-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	GM	No-GM
23/07/2009	418,00	420,18	354,59	431,19	426,78	410,91	388,10	376,08	353,30	342,46	499,83	508,23
Semana anterior	410,00	408,58		412,64	411,72	413,67	413,10	374,61	366,71	361,93	465,55	523,43
19/07/10	403,00	404,17		408,41	407,40	413,67	413,10	370,38	362,39	357,16	465,60	523,48
20/07/10	403,00	405,55		409,42	407,77	410,29	410,30	371,76	362,58	357,52	460,87	518,19
21/07/10	403,00	v406,84	377,08	411,07	409,33	415,17	413,40	373,05	363,95	359,54	463,22	520,43
22/07/10	405,00	v407,11	376,07	411,17	409,70	412,56	413,70	373,32	363,95	359,91	459,95	517,33
23/07/10	405,00	v407,48	377,17	411,35	409,33	414,11		373,69	364,14	360,65	458,25	516,84
Var. Semanal	-1%	0%		0%	-1%	0%		0%	-1%	0%	-2%	-1%
Var. Anual	-3%	-3%	6%	-5%	-4%		7%	-1%	3%	5%	-8%	2%

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

PELLETS DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Ago-10	Sep-10	Ago-10	Oc/Dc10	Jul-10	Oc/Dc10	Oc/Dc10	En/Mr11	Ago-10	Sep-10	Oct-10
23/07/2009	384,00	388,83	389,11	381,67	387,68	424,00	424,00	421,00	421,00	356,04	331,79	316,69
Semana anterior	338,00	339,84	338,07	341,49	337,19	375,00	374,00	367,00	364,00	339,29	328,70	320,99
19/07/10	336,00	340,06	336,97	339,78	334,43	378,00	376,00	367,00	365,00	336,20	324,85	316,03
20/07/10	333,00	338,95	334,55	336,75	331,42	375,00	373,00	363,00	360,00	332,34	320,77	311,62
21/07/10	336,00	340,39	337,52	338,73	334,77	372,00	371,00	360,00	353,00	334,33	323,19	314,81
22/07/10	333,00	338,07	337,03	335,32	332,38	373,00	373,00	364,00	361,00	330,91	320,22	311,95
23/07/10	335,00	338,84	337,19	336,09	333,96	374,00	374,00	363,00	360,00	330,58	320,11	312,83
Var. Semanal	-1%	0%	0%	-2%	-1%	0%		-1%	-1%	-3%	-3%	-3%
Var. Anual	-13%	-13%	-13%	-12%	-14%	-12%	-12%	-14%	-14%	-7%	-4%	-1%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ago-10	Sep-10	Oc/Dc10	Ago-10	Oc/Dc.10	Ag/Oc10	Nv/En11	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
23/07/2009	757,00	759,93	762,35	788,59	760,48	787,48		605,00	764,33	767,86	771,83	779,76
Semana anterior	827,00			837,31	857,26	862,66		710,00	715,00	844,58	848,32	852,51
19/07/10	820,00			834,04	875,45	859,94		710,00	715,00	836,86	840,83	845,24
20/07/10	831,00	834,76	841,09	844,44	885,15	869,79		710,00	715,00	846,56	850,53	854,94
21/07/10	831,00	841,16	848,48	851,34	895,29	878,90		720,00	725,00	843,47	847,66	852,07
22/07/10	845,00	856,26	860,53	862,22	904,99	891,98				857,58	861,55	865,96
23/07/10	850,00	858,79	862,66	863,54	909,84	895,51		732,00	737,00	861,33	862,87	867,28
Var. Semanal	3%			3%	6%	4%		3%	3%	2%	2%	2%
Var. Anual	12%	13%	13%	10%	20%	14%		22%		13%	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 20/07/10. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/07/10										Hasla: 15/08/10	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
SAN LORENZO	15.000	450.329	83.000	543.670	133.675	1.224.719	55.525	145.000	5.250	1.500		2.657.667
Timbues - Dreyfus		98.329		20.520		105.120		17.000				240.968
Timbues - Noble		25.000				99.229		10.000				134.229
Terminal 6 (T6 S.A.)	15.000	49.250	10.000	8.000		352.720						434.970
Alto Paraná (T6 S.A.)								63.500				63.500
Quebracho (Cargill SACI)		84.750		184.650	133.675	96.925						500.000
Nidera (Nidera S.A.)		22.500	22.500	90.000		11.500	17.500					164.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		39.000	31.500	58.500		112.000						129.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		70.500										70.500
Dempia (Bunge Argentina S.A.)		61.000	19.000	182.000					5.250			267.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												278.050
Vicentin (Vicentin SAIC)										1.500		263.200
San Benito		237.000		395.800	40.000	196.565	8.200	54.500				895.365
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		126.000		218.800			29.825					344.800
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)								9.000				137.415
Punta Alvear (Cargill SACI)		111.000		47.000								158.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				40.000	40.000	68.150		17.000				165.150
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				90.000								90.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>						33.900						33.900
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>		7.750		9.000						7.750		15.500
<b>LIMA - Delta Dock</b>	16.000											25.000
<b>ZARATE</b>												
Terminal Las Palmas												16.250
<b>NECOCHEA</b>	18.250	44.290		271.504	27.228	1.466.184	1.650	9.000	6.000			16.250
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	18.250	44.290		271.504								16.250
Open Berth 1												393.702
<b>BAHIA BLANCA</b>	51.250	183.737		463.080	16.800	11.000	11.150	9.000	2.500			349.824
Terminal Bahía Blanca S.A.												43.878
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		93.707		198.600								292.307
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000	24.030		221.480								245.510
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250	66.000		43.000	16.800	11.000	11.150	20.000	2.500			72.950
<b>TOTAL</b>	<b>100.500</b>	<b>923.106</b>	<b>83.000</b>	<b>1.683.054</b>	<b>217.703</b>	<b>1.466.184</b>	<b>68.325</b>	<b>206.500</b>	<b>13.750</b>	<b>1.500</b>	<b>1.500</b>	<b>4.821.601</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>15.000</b>	<b>687.329</b>	<b>83.000</b>	<b>939.470</b>	<b>173.675</b>	<b>1.421.284</b>	<b>55.525</b>	<b>171.000</b>	<b>5.250</b>	<b>1.500</b>	<b>3.800</b>	<b>3.553.032</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	<b>45.000</b>	<b>25.000</b>		<b>222.140</b>								<b>295.940</b>
Navíos Terminal	20.000			194.840								214.840
ANP												25.000
TGU Terminal	25.000			27.300								56.100

www.nabsa.com.ar

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

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 14/07/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b>	09/10	Sin datos	14,2	3.655,4	106,9	73,3	3192,2
(Dic-Nov)				(6.701,8)	(749,6)	(414,6)	(4.629,3)
<b>Maíz</b>	09/10		350,2	13.342,6	876,8	304,7	9359,4
(Mar-Feb)				(6.491,3)	(1.334,0)	(646,6)	(5.659,5)
<b>Sorgo</b>	09/10		52,1	1.026,1	100,0	34,2	669,4
(Mar-Feb)				(635,2)	(39,7)	(29,9)	(330,3)
<b>Cebada Cerv.</b>	09/10 (**)		423,6	359,5	265,0	193,3	
(Dic-Nov)			(927,5)	(499,4)	(373,1)	(329,8)	
<b>Soja</b>	09/10		535,8	15.480,5 (***)	3.838,4 (***)	2.348,7 (***)	8674,5
(Abr-Mar)				(6.145,3)	(2.278,1)	(1.661,9)	(2.829,4)
<b>Girasol</b>	09/10		0,4	26,0	5,5	4,0	
(Ene-Dic)				(45,9)	(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. (\*\*\*) Diferencia que se pasará a la industria.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 07/07/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	09/10	3.548,2	3.370,8	854,4	688,6
		(3.925,8)	(3.729,5)	(1.126,6)	(805,7)
<b>Soja</b>	09/10	19.783,5	19.783,5	10.654,8	6.538,5
		(15.678,4)	(15.678,4)	(8.435,2)	(6.066,1)
<b>Girasol</b>	09/10	1.670,9	1.670,9	744,3	283,1
		(2.440,4)	(2.440,4)	(1.582,7)	(599,9)
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.

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River  
Mes de MAYO de 2010**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	46.957	4.500		111.648						163.105	40.183	108.349	311.637
Timbues - Noble	26.620									26.620	23.700	165.650	215.970
Terminal 6	101.163	7.675	26.353	129.608					39.626	304.425	101.239	650.580	1.056.244
Quebracho	62.362			155.954						218.316	67.485	290.811	576.612
Nidera SA	269.222	8.636		230.777						508.635	8.500	55.413	572.548
Tránsito	432.346	28.847		137.153					20.982	619.328	17.900	637.228	
DempalPampa	236.458		28.621	13.503						278.582	28.135	210.904	517.621
ACA	160.896	80.543	33.990	92.605						368.034			368.034
Vicentin				26.055					57.473	83.528	18.350	414.682	516.560
San Benito										111.700	111.700	441.742	553.442
Planta Guide										1.020	1.020		1.020
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	120.393		15.865	131.824						268.082		300.351	268.082
Villa Gob.Galvez	186.408	10.442	26.043	103.458					34.287	360.246	51.500		455.310
Punta Alvear	155.620			103.067					17.186	270.526	54.450	268.307	360.246
Gral.Lagos	166.279			97.720						396.162			593.283
Arroyo Seco	25.809			229.883						25.809			396.162
Va. Constitución-Term.1 y 2	31.644									31.644			31.644
Terminal San Nicolás													
Bunge Ramallo													
Terminal San Pedro													
<b>Total</b>	<b>2.022.176</b>	<b>140.643</b>	<b>130.872</b>	<b>1.563.255</b>					<b>169.554</b>	<b>4.026.501</b>	<b>524.162</b>	<b>2.906.789</b>	<b>7.457.452</b>

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	183.749	33.412	29.769	308.182						555.112	68.418	370.971	994.501
Timbues - Noble	323.328		39.936	16.520						379.784	23.700	165.650	569.134
Terminal 6	489.867	15.375	71.116	383.092					111.014	1.070.464	358.466	2.374.676	3.803.606
Quebracho	313.644			400.216						713.860	205.880	950.728	1.870.468
Nidera SA	834.050	19.837	31.480	586.619						1.471.986	75.568	274.646	1.822.200
Tránsito	649.683	75.866		182.318					32.664	940.531	62.900		1.003.431
DempalPampa	741.662		142.129	34.205						917.996	111.762	671.849	1.701.607
ACA	740.698	290.086	96.197	186.605					8.117	1.321.703	171.220	1.327.092	1.321.703
Vicentin				59.671					236.420	296.091	243.510	1.356.691	1.629.901
San Benito									29.700	29.700	24.442		24.442
Planta Guide	763.545	8.888	197.880	310.755						1.281.068			1.281.068
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	819.778	37.523	40.293	253.748						253.748	255.981	1.015.414	1.525.144
Villa Gob.Galvez	487.973			333.062					181.207	1.411.863			1.411.863
Punta Alvear	351.285	6.158	97.330	147.220					75.286	807.809	156.592	799.761	1.764.162
Arroyo Seco	59.798		58.450	370.472						786.365			786.365
Va. Constitución-Term.1 y 2	108.825		27.280							87.078			87.078
Terminal San Nicolás	124.445									108.825			108.825
Bunge Ramallo	3.200			266.579						416.685	40.570	190.192	647.447
Terminal San Pedro									24.484	27.684			27.684
<b>Total</b>	<b>6.995.529</b>	<b>487.145</b>	<b>857.521</b>	<b>3.839.265</b>					<b>698.892</b>	<b>12.878.352</b>	<b>1.799.009</b>	<b>9.497.670</b>	<b>24.175.032</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene aneja, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cartamo, biocombustibles y otros. Faltan los datos de mayo desde la fuente.

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

## Mes de MAYO de 2010

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		40.183							40.183		108.349					108.349
Timbues - Noble		23.700		23.700					23.700		157.650			8.000		165.650
Terminal 6		101.239		101.239					101.239		582.835	22.881	2.050	42.814		650.580
Quebracho		67.485		67.485					67.485	244.820	38.852			7.139		290.811
Nidra SA	500	8.000		8.000					8.500		40.613	11.800		3.000		55.413
Tránsito		17.900		17.900					17.900							
Dempal/Pampa		28.135		28.135					28.135		202.071			8.800	33	210.904
Vicentin	5.000	13.350		18.350					18.350		372.813	16.033		25.836		414.682
San Benito	17.160	94.000				540			111.700		425.417			16.325		441.742
Planta Guide						1.020										
Villa Gob. Gálvez		51.500							51.500		276.943			23.408		300.351
Punta Alvear										75.400	185.157			7.750		268.307
San Nicolás - Oficial		4.000		50.450					54.450							
Bunge Ramallo																
Terminal San Pedro																
<b>Total</b>	<b>26.660</b>	<b>495.942</b>		<b>1.560</b>					<b>524.162</b>	<b>320.220</b>	<b>2.390.700</b>	<b>50.714</b>	<b>2.050</b>	<b>143.072</b>	<b>33</b>	<b>2.906.789</b>

## Acumulado 2010 (enero/mayo)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maíz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus		68.418							68.418		365.716			5.255		370.971
Timbues - Noble		23.700		23.700					23.700		157.650			8.000		165.650
Terminal 6		358.466		358.466					358.466	480.132	1.729.781	41.338	6.430	116.994		2.374.676
Quebracho		205.880		205.880					205.880	692.888	235.705			22.135		950.728
Nidra SA	618	39.400		35.550					75.568		191.692	69.777		13.177		274.646
Tránsito		62.900		62.900					62.900							
Dempal/Pampa		87.312		87.312				24.450	111.762	24.748	600.917			40.584	5.600	671.849
Vicentin	87.500	24.160		82.425		540		1.295	171.220	196.724	1.006.873	41.846		81.649		1.327.092
San Benito		218.810		218.810					243.510	161.876	1.143.475			51.340		1.356.691
Planta Guide					11.500	7.470	5.472		24.442							
Villa Gob. Gálvez		255.981		255.981					255.981		936.158			79.256		1.015.414
Punta Alvear		139.490		139.490					156.592	181.649	586.617			31.495		799.761
San Nicolás - Oficial		17.102														
Bunge Ramallo										100.316	76.408			13.468		190.192
Terminal San Pedro																
<b>Total</b>	<b>618</b>	<b>168.162</b>		<b>1.579.502</b>	<b>11.500</b>	<b>8.010</b>	<b>5.472</b>	<b>25.745</b>	<b>1.799.009</b>	<b>1.838.333</b>	<b>7.030.992</b>	<b>152.961</b>	<b>6.430</b>	<b>463.353</b>	<b>5.600</b>	<b>9.497.670</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgommado, mezclas, oleína y canola. /2 Otros subproductos incluye: pell.germen, descarte soja, gluten maíz, pell.cártamo, subp.algodón, subp.algodón, soja desactivada y subp.lino.  
Faltan los datos de mayo desde la fuente.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JULIO 2010

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	0,39	9,60	0,01	10,00	4,00	4,93	1,07	21,70%
	2010/11 (ant.)	1,07	12,00	0,01	13,08	7,00	5,10	0,97	19,02%
	2010/11 (act.)	1,07	12,00	0,01	13,08	7,00	5,10	0,97	19,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	174,4%	25,0%		30,8%	75,0%	3,4%	-9,3%	
<b>Australia</b>	2009/10 (act.)	3,59	22,50	0,10	26,19	14,50	7,10	4,59	64,65%
	2010/11 (ant.)	4,59	22,00	0,10	26,69	14,50	7,25	4,94	68,14%
	2010/11 (act.)	4,59	22,00	0,10	26,69	15,50	7,25	3,94	54,34%
	Variación 1/					6,9%		-20,2%	
	Variación 2/	27,9%	-2,2%		1,9%	6,9%	2,1%	-14,2%	
<b>Canadá</b>	2009/10 (act.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,50	8,60	6,36	73,95%
	2010/11 (ant.)	6,86	24,50	0,40	31,76	17,50	8,60	5,66	65,81%
	2010/11 (act.)	6,36	20,50	0,40	27,26	15,50	7,10	4,66	65,63%
	Variación 1/	-7,3%	-16,3%		-14,2%	-11,4%	-17,4%	-17,7%	
	Variación 2/	-3,0%	-22,6%		-18,5%	-16,2%	-17,4%	-26,7%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	18,38	138,20	5,50	162,08	21,00	125,50	15,57	12,41%
	2010/11 (ant.)	16,65	142,97	6,00	165,62	22,00	127,50	16,12	12,64%
	2010/11 (act.)	15,57	141,82	6,00	163,39	23,00	126,50	13,90	10,99%
	Variación 1/	-6,5%	-0,8%		-1,3%	4,5%	-0,8%	-13,8%	
	Variación 2/	-15,3%	2,6%	9,1%	0,8%	9,5%	0,8%	-10,7%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	45,69	115,00	1,30	161,99	0,85	105,00	56,14	53,47%
	2010/11 (ant.)	55,64	112,00	0,90	168,54	0,85	104,80	62,89	60,01%
	2010/11 (act.)	56,14	114,50	0,90	171,54	0,85	105,80	64,89	61,33%
	Variación 1/	0,9%	2,2%		1,8%		1,0%	3,2%	
	Variación 2/	22,9%	-0,4%	-30,8%	5,9%		0,8%	15,6%	
<b>Norte de Africa</b>	2009/10 (act.)	9,50	20,23	19,85	49,58	0,24	38,98	10,38	26,63%
	2010/11 (ant.)	10,38	18,05	21,50	49,93	0,24	39,85	9,84	24,69%
	2010/11 (act.)	10,38	18,05	21,50	49,93	0,24	39,85	9,84	24,69%
	Variación 1/								
	Variación 2/	9,3%	-10,8%	8,3%	0,7%		2,2%	-5,2%	
<b>Sudeste Asia</b>	2009/10 (act.)	2,46		12,75	15,21	0,41	12,44	2,37	19,05%
	2010/11 (ant.)	2,37		13,45	15,82	0,43	12,94	2,46	19,01%
	2010/11 (act.)	2,37		13,45	15,82	0,43	12,94	2,46	19,01%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-3,7%		5,5%	4,0%	4,9%	4,0%	3,8%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	20,25	113,78	5,55	139,58	35,05	80,76	23,77	29,43%
	2010/11 (ant.)	23,77	108,12	6,23	138,12	34,15	84,57	19,41	22,95%
	2010/11 (act.)	23,77	100,62	6,23	130,62	31,65	85,86	13,11	15,27%
	Variación 1/		-6,9%		-5,4%	-7,3%	1,5%	-32,5%	
	Variación 2/	17,4%	-11,6%	12,3%	-6,4%	-9,7%	6,3%	-44,8%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: JULIO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	1,24	28,28	0,03	29,55	14,81	10,97	3,77	34,37%
	2010/11 (ant.)	3,77	27,08	0,03	30,88	16,21	11,18	3,49	31,22%
	2010/11 (act.)	3,77	27,08	0,03	30,88	16,21	11,18	3,49	31,22%
	Variación 1/								
	Variación 2/	204,0%	-4,2%		4,5%	9,5%	1,9%	-7,4%	
<b>Canadá</b>	2009/10 (act.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,03	22,67	5,10	22,50%
	2010/11 (ant.)	4,70	22,11	2,57	29,38	3,48	22,90	4,99	21,79%
	2010/11 (act.)	5,10	22,11	2,57	29,78	2,88	22,90	3,99	17,42%
	Variación 1/	8,5%			1,4%	-17,2%		-20,0%	
	Variación 2/	-19,8%	-1,2%	24,2%	-3,3%	-5,0%	1,0%	-21,8%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	20,25	151,76	2,67	174,68	2,98	148,53	23,17	15,60%
	2010/11 (ant.)	23,66	147,57	2,72	173,95	3,71	151,05	19,19	12,70%
	2010/11 (act.)	23,17	146,35	2,72	172,24	5,26	150,25	16,72	11,13%
	Variación 1/	-2,1%	-0,8%		-1,0%	41,8%	-0,5%	-12,9%	
	Variación 2/	14,4%	-3,6%	1,9%	-1,4%	76,5%	1,2%	-27,8%	
<b>Japón</b>	2009/10 (act.)	1,57	0,18	19,58	21,33		19,78	1,56	7,89%
	2010/11 (ant.)	1,56	0,18	19,38	21,12		19,58	1,54	7,87%
	2010/11 (act.)	1,56	0,18	19,38	21,12		19,58	1,54	7,87%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,6%		-1,0%	-1,0%		-1,0%	-1,3%	34,37%
<b>México</b>	2009/10 (act.)	5,24	28,45	10,75	44,44	0,25	41,70	2,49	5,97%
	2010/11 (ant.)	2,59	31,93	12,25	46,77	0,15	42,40	4,22	9,95%
	2010/11 (act.)	2,49	31,93	11,75	46,17	0,15	42,40	3,62	8,54%
	Variación 1/	-3,9%		-4,1%	-1,3%			-14,2%	
	Variación 2/	-52,5%	12,2%	9,3%	3,9%	-40,0%	1,7%	45,4%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	54,19	161,35	2,98	218,52	0,22	164,55	53,75	32,66%
	2010/11 (ant.)	53,73	173,00	1,65	228,38	0,27	167,38	60,73	36,28%
	2010/11 (act.)	53,75	173,00	2,08	228,83	0,27	167,80	60,75	36,20%
	Variación 1/	0,0%		26,1%	0,2%		0,3%	0,0%	
	Variación 2/	-0,8%	7,2%	-30,2%	4,7%	22,7%	2,0%	13,0%	
<b>Brasil</b>	2009/10 (act.)	12,41	55,51	0,91	68,83	8,03	49,50	11,29	22,81%
	2010/11 (ant.)	11,79	53,73	1,31	66,83	7,03	51,20	8,59	16,78%
	2010/11 (act.)	11,29	53,73	1,41	66,43	7,03	51,30	8,09	15,77%
	Variación 1/	-4,2%		7,6%	-0,6%		0,2%	-5,8%	
	Variación 2/	-9,0%	-3,2%	54,9%	-3,5%	-12,5%	3,6%	-28,3%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	8,61	67,86	0,52	76,99	14,69	55,52	6,78	12,21%
	2010/11 (ant.)	7,18	66,90	0,46	74,54	13,26	54,61	6,68	12,23%
	2010/11 (act.)	6,78	62,80	0,46	70,04	12,86	52,04	5,15	9,90%
	Variación 1/	-5,6%	-6,1%		-6,0%	-3,0%	-4,7%	-22,9%	-19,1%
	Variación 2/	-21,3%	-7,5%	-11,5%	-9,0%	-12,5%	-6,3%	-24,0%	-19,0%

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JULIO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	0,49	22,50	0,03	23,02	13,00	7,10	2,92	41,13%
	2010/11 (ant.)	2,92	21,00	0,03	23,95	14,00	7,50	2,44	32,53%
	2010/11 (act.)	2,92	21,00	0,03	23,95	14,00	7,50	2,44	32,53%
	Variación 1/								
	Variación 2/	495,9%	-6,7%		4,0%	7,7%	5,6%	-16,4%	
<b>Sudáfrica</b>	2009/10 (act.)	4,01	14,00	0,03	18,04	2,50	11,00	4,54	41,27%
	2010/11 (ant.)	4,51	12,50	0,03	17,04	2,50	11,00	3,53	32,09%
	2010/11 (act.)	4,54	12,50	0,03	17,07	2,50	11,00	3,56	32,36%
	Variación 1/	0,7%			0,2%			0,8%	
	Variación 2/	13,2%	-10,7%		-5,4%			-21,6%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	5,68	55,77	2,50	63,95	1,25	58,50	4,21	7,20%
	2010/11 (ant.)	4,43	56,72	2,50	63,65	1,20	58,50	3,94	6,74%
	2010/11 (act.)	4,21	56,99	2,50	63,70	1,20	58,00	4,50	7,76%
	Variación 1/	-5,0%	0,5%		0,1%		-0,9%	14,2%	
	Variación 2/	-25,9%	2,2%		-0,4%	-4,0%	-0,9%	6,9%	
<b>México</b>	2009/10 (act.)	3,56	21,30	8,00	32,86	0,25	30,80	1,81	5,88%
	2010/11 (ant.)	1,91	24,00	9,60	35,51	0,15	31,80	3,56	11,19%
	2010/11 (act.)	1,81	24,00	9,10	34,91	0,15	31,80	2,96	9,31%
	Variación 1/	-5,2%		-5,2%	-1,7%			-16,9%	
	Variación 2/	-49,2%	12,7%	13,8%	6,2%		3,2%	63,5%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2009/10 (act.)	4,00	24,02	4,60	32,62	1,26	28,40	2,95	10,39%
	2010/11 (ant.)	2,95	24,71	6,00	33,66	0,76	30,10	2,80	9,30%
	2010/11 (act.)	2,95	24,71	6,00	33,66	0,76	30,10	2,80	9,30%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-26,3%	2,9%	30,4%	3,2%	-39,7%	6,0%	-5,1%	
<b>Brasil</b>	2009/10 (act.)	12,08	53,00	0,50	65,58	8,00	46,50	11,08	23,83%
	2010/11 (ant.)	11,58	51,00	1,00	63,58	7,00	48,30	8,28	17,14%
	2010/11 (act.)	11,08	51,00	1,00	63,08	7,00	48,30	7,78	16,11%
	Variación 1/	-4,3%			-0,8%			-6,0%	
	Variación 2/	-8,3%	-3,8%	100,0%	-3,8%	-12,5%	3,9%	-29,8%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	53,17	155,00	1,00	209,17	0,15	156,00	53,02	33,99%
	2010/11 (ant.)	53,02	166,00	0,10	219,12	0,20	159,00	59,92	37,69%
	2010/11 (act.)	53,02	166,00	0,10	219,12	0,20	159,00	59,92	37,69%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-0,3%	7,1%	-90,0%	4,8%	33,3%	1,9%	13,0%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	1,58	17,85	0,33	19,76	5,68	12,87	1,21	9,40%
	2010/11 (ant.)	1,21	21,87	0,28	23,36	5,76	15,36	2,25	14,65%
	2010/11 (act.)	1,21	21,37	0,28	22,86	6,26	14,86	1,75	11,78%
	Variación 1/		-2,3%		-2,1%	8,7%	-3,3%	-22,2%	
	Variación 2/	-23,4%	19,7%	-15,2%	15,7%	10,2%	15,5%	44,6%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JULIO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	16,59	54,50		71,09	9,50	36,12	25,47	70,51%
	2010/11 (ant.)	26,67	50,00		76,67	12,50	40,32	23,85	59,15%
	2010/11 (act.)	25,47	50,00		75,47	12,50	40,32	22,65	56,18%
	Variación 1/	-4,5%			-1,6%			-5,0%	
	Variación 2/	53,5%	-8,3%		6,2%	31,6%	11,6%	-11,1%	
<b>Brasil</b>	2009/10 (act.)	12,04	69,00	0,19	81,23	28,35	34,95	17,92	51,27%
	2010/11 (ant.)	17,47	65,00	0,18	82,65	28,90	35,80	17,95	50,14%
	2010/11 (act.)	17,92	65,00	0,18	83,10	28,90	35,80	18,40	51,40%
	Variación 1/	2,6%			0,5%			2,5%	
	Variación 2/	48,8%	-5,8%	-5,3%	2,3%	1,9%	2,4%	2,7%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	9,05	14,70	48,00	71,75	0,25	57,88	13,62	23,53%
	2010/11 (ant.)	12,62	14,60	49,00	76,22	0,45	63,72	12,05	18,91%
	2010/11 (act.)	13,62	14,60	50,00	78,22	0,45	64,22	13,55	21,10%
	Variación 1/	7,9%		2,0%	2,6%		0,8%	12,4%	
	Variación 2/	50,5%	-0,7%	4,2%	9,0%	80,0%	11,0%	-0,5%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	0,56	0,86	13,00	14,42	0,04	13,77	0,61	4,43%
	2010/11 (ant.)	0,61	1,00	12,60	14,21	0,03	13,62	0,56	4,11%
	2010/11 (act.)	0,61	1,00	12,60	14,21	0,03	13,62	0,56	4,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	8,9%	16,3%	-3,1%	-1,5%	-25,0%	-1,1%	-8,2%	
<b>Japón</b>	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,60	4,01		3,83	0,18	4,70%
	2010/11 (ant.)	0,18	0,23	3,60	4,01		3,83	0,17	4,44%
	2010/11 (act.)	0,18	0,23	3,60	4,01		3,83	0,17	4,44%
	Variación 1/								
	Variación 2/							-5,6%	
<b>México</b>	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,45	3,60		3,55	0,05	1,41%
	2010/11 (ant.)	0,05	0,11	3,50	3,66		3,61	0,05	1,39%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	Variación 1/			2,9%	2,7%		2,8%		
	Variación 2/	25,0%		4,3%	4,4%		4,5%		

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

## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

## PLAZAS BURSÁTILES MÁS OPTIMISTAS, AUNQUE MUY VOLÁTILES

La evolución semanal de los índices bursátiles mundiales representó, una vez más, una fiel muestra del grado de volatilidad que están experimentando las plazas financieras. Si bien el panorama, tanto en Estados Unidos como en Europa, se vislumbra menos enredado, todavía perduran preocupaciones no disipadas. La desorientación con la que se están manejando los operadores quedó impregnada especialmente en las jornadas del martes y miércoles, en las cuales la Fed fue la protagonista, incluso desplazando a datos macros y resultados trimestrales de empresas de gran envergadura.

Una ola de optimismo que desperdigaba el rumor de que la Fed iba a anunciar nuevos estímulos para la economía generó una fuerte presión de compras que, un día más tarde, se vio revertida por el pronunciamiento de las siguientes palabras por parte del presidente de la Fed, Ben Bernanke: "el panorama actual es inusualmente incierto". En ese discurso, el titular de la Fed confirmó la razón que generaba las expectativas del lanzamiento de nuevos estímulos, ya que estas no serían sustentables en un contexto de certidumbre. Sin embargo, en lugar de anunciar nuevas medidas como se esperaba, se limitó a decir que la Fed sigue preparada para adoptar estímulos adicionales en caso de que fuera necesario. En particular, se refirió a la lenta recuperación del mercado laboral, la cual sin dudas se ha convertido en el principal obstáculo a sortear por el gobierno actual, en la que se transformó en

la peor recesión desde la década del '30. Esto fue homologado luego de que se conociera la cifra de solicitudes iniciales de desempleo cuya cifra fue mayor a la esperada.

De todas formas, luego de que las ruedas continuaran extremadamente sensibles a cualquier noticia o rumor que influía sobre el humor de los operadores, el cierre de la semana fue positivo en la mayoría de las plazas bursátiles, ya que los buenos resultados trimestrales de gran parte de las compañías que publicaron sus balances en Estados Unidos y las mejores perspectivas en Europa, tras la exitosa colocación de bonos en España y los buenos datos de la industria de servicios y manufacturera, torcieron la balanza del lado alcista. El rendimiento semanal de los índices S&P500, Dow Jones y Nasdaq fueron de 3,55, 3,24 y 3,99% respectivamente; mientras que en Europa se destacó el Ibex 35 de España, con ganancias del 3,97% semanal. Además, en el viejo continente se dio a conocer finalmente el veredicto del esperado test stress sobre los bancos de la zona Euro, que impulsó las ganancias. Estos resultados demostraron que la solvencia del sistema financiero europeo, y particularmente el español (que sometió al 95% de sus bancos), es mayor de la que se pensaba.

En el mercado local, las acciones continúan fuertemente correlacionadas con Wall Street, aunque esta vez, también se vio impulsado por drivers locales. Entre ellos se encuentran el fallo a favor del BCRA de la justicia Suiza y los buenos números de crecimiento y fiscales, a pesar de que gran parte de este logro se deban en parte a la ayuda del ANSES. Por otro lado, la posibilidad de cierta flexibilización en los controles de capitales fue también, por supuesto, bien recibido por el mercado; aunque en relación a esto sólo existan por ahora rumores. En este contexto, el índice Merval

cerró en 2375,2 puntos acumulando ganancias semanales por 4,04%.

La renta Fija continúa su extraordinario desarrollo en donde la fuerte suba de los títulos públicos argentinos está acercando la tasa de rendimiento del Bono Global 2017 al 10%, el "techo" que fijó en su momento el ministro Amado Boudou para emitir nueva deuda soberana bajo legislación extranjera.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	19/07/10	20/07/10	21/07/10	22/07/10	23/07/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.323.812,00	7.557,00		652.714,00	37.559,00	2.021.642,0	1901,82%
Valor Efvo. (\$)	1.336.209,84	7.549,50		623.958,48	37.085,62	2.004.803,4	1520,10%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.				11.500,00		11.500,0	
Valor Efvo. (\$)				11.592,12		11.592,1	
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	25.553.827	10.116.845	25.860.210	12.906.024	12.597.151	87.034.057	5,66%
Valor Efvo. (\$)	4.538.249	4.726.541	6.727.649	5.340.611	2.905.571	24.238.622	2,07%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	5.874.459,2	4.734.090,8	6.727.649,3	5.976.161,6	2.942.656,5	26.255.017,4	9,79%

# 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**

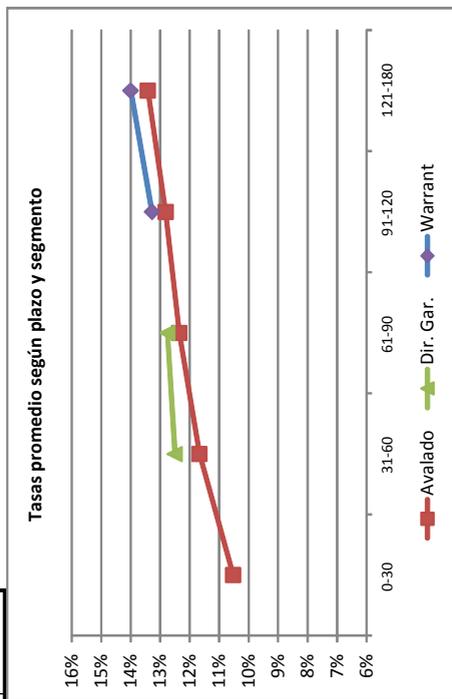
Operatoria del 16/07/10 al 22/07/10														
Plazo	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	282.122	91.120	-	50.946	9.316	103.019	-	-	10,52%	11,33%	12,41%			
31-60	122.161	87.628	2.750	138.293	222.750	145.554	-	-	11,67%	12,65%	12,52%			
61-90	187.420	307.668	11.123	51.391	158.328	135.054	-	-	12,35%	11,81%	13,02%			
91-120	241.313	359.132	-	18.182	188.213	106.740	45.000	-	12,82%	12,99%	13,76%	13,28%		
121-180	243.824	264.896	-	-	-	-	195.000	537.850	13,42%	13,85%			14,00%	14,40%
180-365	314.200	14.200	-	-	-	-	-	-	14,35%	14,25%				
Total	1.391.039	1.124.644	13.873	258.813	578.607	490.366	240.000	537.850						

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
113,01	93,93	72,83	53,01	70,67	62,91	149,20		
12.419,99	11.135,08	2.312,21	3.921,40	12.578,42	4.540,43	35.856,67		
Cantidad cheques	112	101	6	66	46	108	8	15

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	10,87%	11,98%	12,61%	12,45%	13,42%	13,85%
Directo Garantizado	12,50%	12,49%	12,75%	13,21%		
Warrant			13,28%		14,00%	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	3,8	23/07/10	39,6	3,2			21,9	0,8	1,0	2,5	25,3	18,5	173,251,6	7.461.120.000,00		
Petrobras Brasil	APBR	71,5	23/07/10	-6,6	0,7	31/12/09	-68.676.000,0	17,0	1,0	0,7	1,8	9,4	7,7	53.734,4	592.837.803.394,50		
Banco Hipotecario	BHIP	1,6	23/07/10	90,7	5,8	30/06/09	218.826.000,0	29,6	1,2	1,1	0,4	11,8	10,3	263.061,8	1.017.405.356,80		
Banco Macro	BMA	14,0	23/07/10	132,0	8,1	31/12/09	12.458.260,0	34,7	1,1	1,1	2,5	9,4	10,3	255.613,6	8.269.473.119,19		
Banco Patagonia	BPAT	4,8	23/07/10	238,8	5,5	30/06/09	217.000,0	17,5	0,9	1,1	1,9	7,2	10,3	203.317,0	3.568.702.584,06		
Comercial del Plata	COME	0,4	23/07/10	-22,0	0,8	31/12/09	-78.044.000,0	20,5	0,8	1,1			0,0	231.534,0	103.683.676,50		
Cresud	CRES	5,1	23/07/10	51,4	-1,7	31/12/09	-10.089.000,0	30,8	1,1	0,9	1,4	8,3	9,9	65.112,6	2.567.883.432,96		
Edenor	EDN	1,3	23/07/10	19,1	0,8	31/05/09	3.580.000,0	15,1	1,1	0,8	0,3	17,9	8,7	536.781,2	579.295.604,35		
Siderar	ERAR	27,8	23/07/10	150,1	1,8	30/06/09	-99.915.000,0	11,6	1,0	1,0	1,2	7,0	18,5	50.617,2	9.642.258.395,25		
Bco. Francés	FRAN	9,9	23/07/10	102,8	8,6			20,3	1,1	1,1	1,8	6,8	10,3	198.429,6	5.309.976.929,40		
Grupo Clarín	GCLA	11,0	23/07/10	43,8	-3,1	31/05/09	84.153.000,0	29,1	1,2	1,2	0,8	23,1		8.813,0	2.049.095.521,00		
Grupo Galicia	GGAL	2,5	23/07/10	81,6	1,6	30/06/09	68.588.640,0	13,7	1,2	1,1	1,2	16,2	10,3	1.463.617,0	2.371.657.856,49		
Indupa	INDU	2,7	23/07/10	0,0	0,7	31/12/09	1.732.000.000,0	20,5	0,8	1,0	0,7		8,6	55.218,4	1.126.850.265,92		
IRSA	IRSA	4,3	23/07/10	124,4	1,2	31/12/09	714.451.110,0	24,2	1,1	0,7	1,2	4,4	10,1	40.132,6	2.476.735.248,80		
Ledesma	LEDE	4,1	23/07/10	2,9	1,3			16,4	0,5	0,9	1,5	15,2	9,9	32.860,8	1.782.000.000,00		
Mirgor	MIRG	71,6	23/07/10	63,0	-1,6	31/12/09	1.420.000.000,0	13,9	1,2	0,6	0,8		27,4	2.168,8	137.376.000,00		
Molinos Rio	MOLI	16,4	23/07/10	107,9	1,9	31/12/09	7.937.000.000,0	24,7	0,5	0,6	3,4	13,2	27,4	19.876,8	4.098.661.304,15		
Pampa Holding	PAMP	1,7	23/07/10	33,2	0,0	31/12/09	178.380.000,0	15,6	0,9	0,8	0,8	13,6	8,7	941.779,2	2.564.006.326,56		
Petrobras energía	PESA	5,8	23/07/10	-14,0	-2,7	31/12/09	67.800.000,0	12,9	0,7	0,7	0,6		7,7	66.910,6	5.825.498.225,70		
Socotherm	STHE	4,8	23/07/10	-10,3	5,5	31/12/09	33.229.405.000,0	27,9	1,6	1,0	0,4		18,5	15.764,4	101.760.000,00		
Telecom	TECO2	14,2	23/07/10	45,6	2,9	31/12/09	757.022.000,0	29,8	0,9	0,6	1,2	9,5	9,5	188.285,2	6.260.934.950,40		
TGS	TGSU2	3,0	23/07/10	68,0	-0,3	31/12/09	5.249.810,0	29,5	0,7	0,8	0,4	8,8	12,4	123.175,0	1.148.442.932,55		
Transener	TRAN	0,9	23/07/10	9,9	6,8	31/12/09	17.797.490,0	20,3	1,0	0,8	0,2		8,7	591.197,6	205.906.188,92		
Tenaris	TS	77,2	23/07/10	44,1	1,5	31/12/09	448.826.000,0	27,5	1,4	1,0	2,6	23,2	18,5	101.670,0	91.390.133.326,47		
Alpargatas	ALPA	3,6	23/07/10	51,7	5,3	31/12/09	131.651.760,0	16,6	0,7	0,6	0,8		6,0	9.931,8	248.512.811,95		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 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	empresal				empresa	sector
Agronemial	AGRO	3,7	23/07/10	17,7	1,4	31/12/09	33.229.405.000,0	19,2	0,4	1,0	1,9	18,5		3.991,0	87.600.000,00		
Alto Palermo	APSA	8,9	22/07/10	89,8	-1,1	31/12/09	50.945.500,0	30,8	0,2	0,7	0,9	10,1		2.212,4	696.037.146,90		
Autop. Del Sol	AUS04	0,4	31/12/09	-8,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	7,7		21.624,0	23.186.413,36		
Boldt gaming	GAMI	28,8	23/07/10	249,2	0,0	31/12/09	90.643.000,0	13,3	0,6	11,3	11,3	11,0		3.799,8	1.296.000.000,00		
Banco Río	BRIO	6,6	23/07/10	121,6	1,6	31/12/09	1.299.190,0	22,2	1,1	1,1	0,9	10,3		1.430,0	1.950.004.285,90		
Carlos Casado	CADO	6,2	23/07/10	28,1	-0,5	31/12/09	733.352.000,0	26,3	0,4	0,7	4,1	10,1		4.511,0	352.288.127,93		
Caputo	CAPU	3,3	22/07/10	83,4	2,2	31/12/09	1.781.000,0	15,5	0,8	0,7	1,1	10,1		2.869,2	92.937.357,60		
Capex	CAPX	3,0	23/07/10	33,9	-2,9	30/04/09	2.602.820,0	28,7	1,0	1,4	1,4	10,1		16.183,8	539.406.846,00		
Carboclor	CARC	1,1	23/07/10	61,7	-0,9	31/12/09	275.787.000,0	17,3	1,3	1,0	0,9	8,6		5,0	84.902.563,48		
Central Costanera	CECO2	2,8	23/07/10	21,6	10,0	31/12/09	-183.807.000,0	38,8	0,9	0,8	0,7	8,7		28.059,2	405.687.923,28		
Celulosa	CELU	3,9	23/07/10	172,7	0,0	31/12/09	133.290.000,0	18,7	1,5	0,9	1,1	9,9		16.226,0	393.658.917,60		
Central Puerto	CEPU2	7,7	23/07/10	120,6	-2,5	30/06/09	17.775.880,0	9,7	0,5	0,8	0,6	3,1		4.767,0	272.598.426,10		
Camuzzi	CGPA2	1,3	21/07/10	-5,8	2,4	31/12/09	98.482.000,0	24,5	0,5	0,8	0,5	254,9		2.729,8	172.709.691,70		
Colorin	COLO	7,2	23/07/10	27,4	-2,7	31/12/09	-70.556.000,0	47,5	0,8	1,0	2,1	8,6		789,2	40.017.988,80		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	23/07/10	24,8	0,0	30/04/09	414.390,0	10,3	0,5	0,7	1,3	10,4		7.123,0	919.519.560,00		
Consultatio	CTIO	2,4	23/07/10	18,5	-1,3	31/12/09	39.016.040,0	4,3	0,7	0,8	0,2	22,3		10.765,0	121.532.183,08		
Distrib. gas Cuyana	DGCU2	1,5	21/07/10	3,3	3,3	31/12/09	221.535.000,0	0,0	0,6	0,7	0,9	11,1		6.368,0	68.772.599,60		
Domec	DOME	2,3	15/07/10	74,4	-3,8	31/03/09	46.299.000,0	16,4	0,6	0,7	0,7	8,7		3.387,6	476.853.930,04		
Dycasa	DYCA	4,7	17/06/10	99,3	0,0	30/06/09	13.452.000,0	0,0	0,8	0,8	299,4	12,4		1.294,0	57.763.973.470,00		
Emdarsa	EMDE	2,0	05/07/10	74,4	0,0	31/12/09	11.705.280,0	12,4	0,7	0,4	1,5	941,7		1.794,6	114.418.208,11		
Esmeralda	ESME	13,3	23/07/10	9,7	-4,2	31/12/09	13.252.000,0	0,0	0,4	0,7	345,2	8,8		8.699,0	11.932.345.883,00		
Estrada	ESTR	2,7	23/07/10	53,4	0,0	30/06/09	310.047.970,0	12,3	0,1	0,4	10,9	25,4		1.675,8	2.396.923.890,00		
Euromayor	EURO	3,4	20/07/10	22,6	1,2	31/12/09	5.405.000,0	14,3	0,7	1,1	1,1	10,1		19.277,6	82.499.975,25		
Ferrum	FERR	3,0	23/07/10	70,2	3,9	30/06/09	20.854.070,0	19,1	0,1	1,1	1,2	10,3		1.323,2	2.249.306.200,00		
Fiplaso	FIPL	1,7	23/07/10	63,3	-2,0	31/12/09	76.000,0	32,2	0,3	0,3	1,9	6,0		2.669,0	30.614.964,80		
Banco Galicia	GALI	4,0	23/07/10	45,7	5,0	30/04/09	4.527.830,0	25,8	0,6	0,8	0,3	6,0		4.746,4	267.984.497,76		
Garovaglio	GARO	9,8	22/07/10	52,0	-4,4	31/12/09	4.527.830,0	11,8	0,5	0,6	1,0	25,4		4.555,6	15.156.526,48		
gas Natural	GBAN	1,7	19/07/10	173,9	8,4	31/12/09	5.008.810,0	41,3	0,4	0,6	0,9	6,0		5.431,2	52.838.068,50		
Goffre	GOFF	1,8	23/07/10	247,4	-0,9	31/12/09	68.985.730,0	23,4	0,9	0,8	1,3	401,2		12.140,8	1.221.637.439,53		
Grafex	GRAF	1,5	23/07/10	64,2	-0,9	31/12/09	10.354.110,0	30,1	0,9	0,8	0,9	17,8		11.209,6	74.222.727,99		
Grimoldi	GRIM	6,3	23/07/10	100,0	11,9	31/05/09	3.580.000,0	65,1	0,4	0,9	0,2	9,9		39.467,6	146.504.668,86		
INTA	INTA	1,5	23/07/10	-4,3	9,9	31/12/09	9.381.190.000,0	30,2	1,2	0,8	1,6	12,4		744,0	30.915.420,90		
Juan Minetti	JMIN	3,5	22/07/10	100,0	9,9	31/12/09	1.235.737.000,0	30,2	0,7	0,6	1,6	5,3		33.751,0	18.110.304,00		
Longie	LONG	2,3	14/07/10	79,5	9,4	31/12/09	-4.225.600,0	30,5	0,7	0,7	0,1	5,3		1.100,0	109.760.000,00		
Massuh	MASU	0,7	23/07/10	68,8	-0,4	30/06/09	28.552.000,0	12,9	1,3	0,7	0,7	10,1		1.100,0	1.166.832.965,70		
Metrogas	METR	3,9	23/07/10	-24,9	-2,0	30/06/09	-3.681.000,0	26,6	0,6	0,6	1,5	27,4		759,8	312.726.247,60		
Morixe	MORI	2,9	23/07/10	100,0	9,9	31/12/09	3.486.000.000,0	26,6	0,6	0,6	1,5	5,5		759,8	312.726.247,60		
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10	79,5	9,4	30/06/09	28.552.000,0	12,9	1,3	0,7	0,7	10,1		1.100,0	1.166.832.965,70		
G. Cons. Oeste	OEST	1,4	23/07/10	68,8	-0,4	30/06/09	-3.681.000,0	12,9	0,7	0,7	2,1	2,1		1.100,0	1.166.832.965,70		
Pataonia	PATA	23,9	23/07/10	-24,9	-2,0	31/12/09	3.486.000.000,0	26,6	0,6	0,6	1,5	5,5		759,8	312.726.247,60		
Quickfood	PATY	14,6	23/07/10	-24,9	-2,0	31/12/09	3.486.000.000,0	26,6	0,6	0,6	1,5	5,5		759,8	312.726.247,60		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	0.8	23/07/10	5.1	5.1	31/12/09	989,000,000.0	38.4	0.3	0.8	137.4	13.1	13.1	8,005.0	1,735,890,461.20
YPF	YPFD	152.5	23/07/10	25.1	1.7	31/12/09	-102,601,070.0	20.6	0.5	0.7	3.2	1.3	7.7	178.4	59,980,200,932.50
Polledo	POLL	10.0	23/07/10	174.3	13.8	31/12/09	-30,604,510.0	69.6	0.4	0.7	2.8	4.4		1,177,379.8	931,216,074.20
Petrol del conosur	PSUR	0.9	22/07/10	-24.3	0.6	31/12/09		31.4	2.6		1.0	9.9		6,637.8	87,320,989.11
Repsol	REP	90.5	23/07/10	1.1	3.4	31/12/09	-11,959,880.0	14.5	0.7	0.7	1.1	12.3	7.7	1,134.6	110,923,316,039.28
Rigolleau	RIGO	20.7	21/07/10	-5.9	3.5	30/11/09	31,498,020.0	18.8			2.2			212.0	500,357,481.30
Rigolleau	RIGO5	12.4				31/12/09	1,175,971,000.0		0.2						
Rosenbusch	ROSE	1.8	23/07/10	30.7	1.7	30/06/09	-33,690,000.0	22.6	0.2	0.2	1.2	17.8		8,520.0	54,258,380.04
San Lorenzo	SAL	1.9	21/07/10	-6.0	-3.6	00/01/00	0.0	0.0	0.2	0.4	0.7		25.4	3,466.4	60,064,580.60
San Miguel	SAMI	21.3	23/07/10	170.9	-2.7	31/12/09	-27,605,040.0	33.5	0.7	0.7	0.1	85.4	10.1	2,187.4	17,135,850.00
Sanlander	STD	50.0	23/07/10	0.2	0.0	31/12/09	199,351,000.0	29.6	0.7	1.1	1.2	9.1	10.3	1,749.6	415,838,051,128.56
Telefónica	TEF	84.0	23/07/10	-7.7	1.2	31/10/09	113,533,910.0	18.7	0.3	0.6	3.5	9.4	9.5	1,459.6	382,664,274,663.79

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago		Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
			de pago	de pago									
En pesos ajustables por CER													
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Ago-10	54.64%	220.10	23-Jul-10	2.00	0.20	148.90%	0.81	0.11	2.15	
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-Ago-10	100.00%	74.64	23-Jul-10	2.00	0.14	199.68%	0.37	0.14	6.57	
Bogán 2018	NF18	04-Feb-18	04-Ago-10	73.00%	178.08	23-Jul-10	2.00	0.23	178.90%	0.73	0.11	3.28	
Bogán 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100.00%	137.75	23-Jul-10	2.00	1.09	166.91%	0.83	0.11	2.03	
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	39.20	23-Jul-10	1.18	3.73	176.67%	0.22	0.10	13.75	
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100.00%	110.50	23-Jul-10	5.83	1.25	396.83%	0.28	0.12	8.73	
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Ago-10	4.05%	250.60	23-Jul-10	2.00	0.01	10.21%	0.99	0.06	0.15	
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	62.20%	164.50	23-Jul-10	2.00	0.08	115.76%	0.88	0.09	1.65	
En pesos													
Bonar v \$	AU12	12-Jun-12	13-Dic-10	100.00%	90.00	23-Jul-10	10.50	1.34	101.34%	0.89	0.18	1.46	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100.00%	89.50	23-Jul-10	15.77	4.04	104.04%	0.86	0.18	1.90	
Bonar 2014	AE 14	30-Ene-14	30-Jul-10	100.00%	84.02	23-Jul-10	12.26	5.98	105.98%	0.79	0.20	2.27	
En dólares													
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100.00%	378.00	23-Jul-10	7.00	2.64	102.64%	0.93	0.10	2.53	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100.00%	0.00	23-Jul-10	7.00	1.96	101.96%	0.00			
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100.00%	404.00	23-Jul-10	7.00	2.33	102.33%	1.00	0.07	0.61	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-10	37.50%	370.00	23-Jul-10	1.11	0.07	37.57%	0.94	0.08	0.91	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37.50%	346.55	23-Jul-10	0.57	0.05	37.55%	0.88	0.08	1.51	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100.00%	343.00	23-Jul-10	7.00	2.24	102.24%	0.85	0.11	3.84	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	134.80	23-Jul-10	2.50	4.57	104.57%	0.37	0.10	11.84	
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	150.00	23-Jul-10	2.50	4.57	104.57%	0.36	0.10	11.73	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100.00%	371.00	23-Jul-10	5.77	1.08	242.92%	0.39	0.12	8.25	
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100.00%	0.00	23-Jul-10	5.77	1.08	242.92%	0.00	8.84	0.07	



## 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