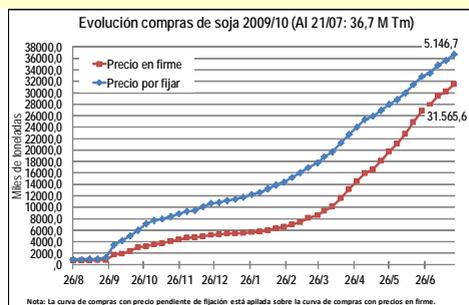




**BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

## En EE.UU., la soja siguió el ritmo alcista del trigo

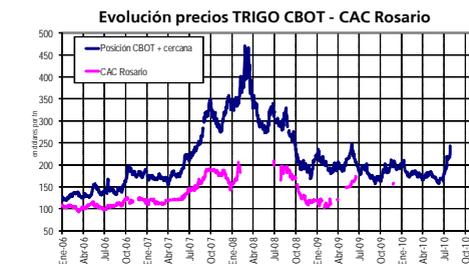
Si bien el saldo semanal fue positivo, las mejoras de la soja no resultaron de fundamentals propios ya que, excepto por los datos en relación a la demanda, la firmeza provino o de otros granos o de los mercados externos ..... **Pág.13**



## La situación en Rusia hace subir el trigo

El mercado de trigo acumuló otra semana de subas aun cuando el comienzo fue negativo por toma de ganancias.

Los futuros en Chicago muestran una mejora de casi el 30% en el mes de julio, la mayor suba en tan poco tiempo ..... **Pág.7**



## Con demanda tranquila igual suben los precios de maíz

Cuando todos los mercados suben, el maíz local no puede ser la excepción aún más cuando se puede exportar.

Los precios del maíz mostraron subas en sintonía con el comportamiento internacional aunque ..... **Pág.10**

**AÑO XXVIII - N° 1469 - 30 DE JULIO DE 2010**

## Estadísticas monetarias del Banco Central

Desde hace varios meses están ingresando las divisas resultantes de la exportación del maíz, de los productos del complejo soja y de otros granos. Es por ello que en las últimas semanas vamos mostrando la evolución del balance del Banco Central. El sector agrícola, ..... **Pág.2**

## Los tipos de cambio y la economía internacional

El economista francés Jacques Rueff, siguiendo los pasos de León Walras y su teoría del equilibrio general, formuló la siguiente ecuación que creemos que muestra mejor que ninguna otra, la relación entre la economía real y la monetaria. .... **Pág.3**

## La crisis del 2008

En la primera década del siglo XXI la característica más saliente en la principal economía mundial (Estados Unidos) fue la de un importante aumento en el crédito doméstico. Las tasas de interés fueron muy bajas y se estimuló el crédito hipotecario. .... **Pág.4**

## Algunas estadísticas de la economía mundial

Un elemento muy útil es el «Global Financial Stability Report», con fecha 10 abril del corriente año, publicado por el Fondo Monetario Internacional, que se puede bajar de internet, que presenta la mayor parte de los datos globales pero, lamentablemente, ..... **Pág.6**

## Tras "martes negro", primer trimestre negativo en más de un año

Las bolsas cerraron el segundo trimestre del año con pérdidas, por primera vez desde abril de 2009. Los recorres fueron sustanciales con el liderato del mercado europeo, aunque en las últimas dos semanas el norteamericano se alineó con el viejo continente. .... **Pág.12**

## ESTADISTICAS

MAGyP: Embarques argentinos por puerto granos, aceites y subproductos oleaginosos (mayo 2010) ..... **Pág. 26**

MAGyP: Embarques por destino de cereales y oleaginosas acumulado a mayo de 2010 ..... **Pág. 28**

## ESTADÍSTICAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL

Desde hace varios meses están ingresando las divisas resultantes de la exportación del maíz, de los productos del complejo soja y de otros granos. Es por ello que en las últimas semanas vamos mostrando la evolución del balance del Banco Central. El sector agrícola, como ya se dijo en anteriores Semanarios, es el que proporciona las divisas que permiten el funcionamiento de otros sectores de la economía argentina, especialmente de las manufacturas de origen industrial.

Al 15 de julio las reservas internacionales ascendían a 199.270 millones de pesos. A ese total hay que deducirle las cuentas corrientes en otras monedas (que son los encajes de los bancos en el BCRA en dólares), cuenta del pasivo, por 42.706 millones de pesos. De esta manera las reservas netas serían 156.564 millones de pesos. Tomando el tipo de cambio de \$ 3,9348 = u\$s 1, tenemos reservas netas por 39.790 millones de dólares.

Las reservas se compran con emisión monetaria y la cuenta del pasivo que muestra esto es la de la Base monetaria por 135.639 millones de pesos. A esta cifra hay que agregarle los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 73.709 millones de pesos. Por lo tanto, tenemos un pasivo monetario

de 209.348 millones de pesos. Tomando el tipo de cambio mencionado más arriba, ese pasivo es igual a 53.204 millones de dólares. Las reservas estarían descalzadas, al actual tipo de cambio, en 13.414 millones de dólares.

Si la relación la queremos hacer entre las reservas con el M3\*, agregado monetario compuesto por el dinero en el bolsillo de la gente + todos los depósitos en pesos y dólares en las entidades financieras del sector privado y público, que asciende a 395.168 millones de pesos (100.429 millones de dólares), tenemos que tomar las reservas internacionales que figuran en el balance del BCRA, es decir 199.270 millones de pesos (50.643 millones de dólares):

u\$s 50.643 millones dividido u\$s 100.429 millones = 50,4%.

Algunos medios comentaron en los últimos días que la Presidente del Banco Central, Mercedes Marcó del Pont, habría propuesto, con la oposición de algunos directores, el aumento en un 10% de los encajes de los depósitos a la vista (en este momento están en 19%), lo cual sería contractivo de la masa de pesos que hay en el sistema.

Al 16 de julio en depósitos en cuentas corrientes había \$ 75.762 millones y en caja de ahorros \$ 49.563 millones, en total \$ 125.325 millones. Un incremento del 10% significaría una contracción de alrededor de 12.500 millones de pesos.

A la mencionada fecha los encajes totales en

### 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) .....	20
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 27/07 al 15/08/2010 .....	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano .....	25

MAGyP:embarques por puertos de cereales y oleaginosas (mayo 2010) .....	26
MAGyP:embarques por puertos de cereales y oleaginosas (enero/mayo 2010) .....	27
MAGyP:embarques por destino de cereales y oleaginosas (enero/mayo 2010) .....	28

#### MERCADO DE CAPITALES

##### Apéndice estadístico

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

pesos llegaban a 31.452 millones. Si tenemos en cuenta que los encajes por los depósitos a la vista ascienden a \$ 23.811 millones (19% de \$ 125.325 millones), los encajes por otros depósitos a plazo en pesos ascendían a \$ 7.641 millones.

La medida apunta a frenar la inflación.

## LOS TIPOS DE CAMBIO Y LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

El economista francés Jacques Rueff, siguiendo los pasos de León Walras y su teoría del equilibrio general, formuló la siguiente ecuación que creemos que muestra mejor que ninguna otra, la relación entre la economía real y la monetaria.

Demanda Global - Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria - Demanda Monetaria)

La Demanda Global comprende el Consumo + la Inversión + las Exportaciones de bienes y servicios.

La Oferta Global comprende el Producto Bruto Interno + las Importaciones de bienes y servicios.

La Oferta Monetaria y la Demanda Monetaria son cualquiera de los agregados monetarios: M1, M2, M3 y M3\*. Recordemos que el M1 es el circulante en manos del público + los depósitos en pesos en cuenta corriente en el sistema financiero; M2 es igual al M1 + los depósitos en pesos en caja de ahorro; M3 es igual al circulante en manos del público + todos los depósitos en pesos en el sistema financiero y M3\* es igual al M3 + los depósitos en dólares en el sistema financiero.

Alguien se podría preguntar, y con razón, que tanto la Demanda Global como la Oferta Global son iguales y lo mismo pasa con la Oferta y la Demanda Monetaria. En base a eso, ¿qué sentido tiene la fórmula?

Para responder este interrogante vamos a utilizar dos conceptos elaborados por los economistas de la Escuela de Estocolmo y esos conceptos son: *ex-ante* y *ex-post*.

Por *ex-ante* se entiende: antes que las transacciones económicas ocurran y es lo que se prevé. En ese caso, la Demanda Global puede diferir de la Oferta Global y la Oferta Monetaria puede diferir de la Demanda Monetaria.

*Ex-post*, es decir después que las transacciones económicas ocurren, la Demanda Global es inexorablemente igual a la Oferta Global y la Oferta Monetaria a la Demanda Monetaria.

Enseñaba Jacques Rueff que los datos de la primera parte de la fórmula, es decir Demanda y Oferta

Global, siempre se publican con bastante atraso mientras los datos de la segunda parte de la fórmula, es decir Oferta y Demanda Monetaria, se publican pocos días después de que ocurrieron los hechos. Eso lleva a que sea mucho más práctico trabajar con esta segunda parte de la fórmula, ya que lo que muestra también es válido para la primera parte. Si la Oferta Monetaria supera a la Demanda Monetaria, inexorablemente la Demanda Global supera a la Oferta Global. Eso se conoce como inflación. En la deflación, la Demanda Monetaria supera a la Oferta Monetaria (en ese caso la Demanda Global es menor que la Oferta Global) y eso se conoce como deflación.

Partiendo de la fórmula de Rueff, la política monetaria puede tomar dos rumbos:

a) El de la Escuela de Chicago, con Milton Friedman, que sostenía que debe controlarse la Oferta Monetaria. Si el crecimiento del PBI a mediano y largo plazo es de 3% anual, la Oferta Monetaria debe adecuarse a ese crecimiento y no ir más allá del 3% porque produciría inflación.

b) El de Rueff, que sostenía que la Demanda Monetaria primaba sobre la Oferta Monetaria. Es por ese motivo que la moneda debe ser aquella de la cual la gente no quiere desprenderse y es por esa razón que era partidario del llamado patrón oro. La Oferta Monetaria se iba a adecuar a la Demanda Monetaria.

Lo anterior es válido para cualquier país.

Con respecto a la economía mundial, se abre el interrogante de los llamados tipos de cambio, es decir las relaciones entre las distintas monedas. Si el sistema es de patrón oro, el metal es la moneda internacional y los tipos de cambio terminan dependiendo del gramaje de oro que tienen las distintas monedas. Si el sistema es el propuesto por Friedman, los tipos de cambio tienen que ser fluctuantes. Es decir, o se controla el tipo de cambio o se controla la cantidad de moneda. Rueff sigue el primer camino y Friedman el segundo.

Desde 1945 hasta agosto de 1971 el sistema monetario internacional era de patrón cambio oro o patrón dólar. La Reserva Federal de Estados Unidos emitía dólares billetes convertibles a oro a una relación de u\$s 35 por onza de oro de 30 gramos (los únicos que podían pedir la conversión eran los bancos centrales de los distintos países), mientras que los bancos centrales de los demás países tenían en sus reservas dólares convertibles a oro.

Al terminar la segunda guerra mundial gran parte del oro (alrededor de 20.000 toneladas) estaba concentrada en Estados Unidos pero, paulatinamente, ese país comenzó a perder oro y hacia 1970 te-

nía alrededor de 10.000 toneladas.

Hacia fines de la década del '60 Rueff recomendó la devaluación del dólar de u\$s 35 a u\$s 70 la onza. Al mismo tiempo, recomendaba que el resto del mundo concediese un plan 'Marshall' inverso a los Estados Unidos. Esto permitiría cerrar el saldo de los 'eurodólares' que estaban afuera de la economía estadounidense. El país del Norte, por supuesto, estuvo en contra de esa propuesta.

En los años siguientes la situación se tornó crítica y lo ocurrido posteriormente le dio la razón al economista francés. En agosto de 1971, ante una situación insostenible, el Presidente Nixon resolvió eliminar la convertibilidad del dólar en oro y los tipos de cambio pasaron a ser fluctuantes.

En octubre de 1973 ocurrió la guerra de Yom Kippur entre árabes e israelitas. Al término de la misma los países árabes disminuyeron el flujo de petróleo a los países desarrollados y la cotización del crudo pasó de 3 dólares el barril a 12 dólares, manifestándose posteriormente una inflación global que llegó a casi el 15% anual.

Los países exportadores de petróleo comenzaron a tener fuertes saldos superavitarios en sus balanzas comerciales mientras muchos de los países consumidores de petróleo, y que no tenían petróleo, comenzaron a tener grandes déficits de su balanza comercial. En ese entonces (1974) el Fondo Monetario internacional les pidió a los países superavitarios que depositasen sus dólares (petrodólares) en los bancos internacionales con asiento en Londres. La tasa de interés de esos depósitos a 3 y 6 meses es la que conocemos como tasa LIBOR. Esos fondos comenzaron a prestarse a los países deficitarios necesitados y de esta manera se incrementó a altos niveles la deuda internacional.

En un comienzo, tomar crédito era conveniente dado que la tasa de interés en términos reales era ligeramente negativa o neutra, pero a partir de que la política monetaria de Estados Unidos se hizo más rígida a fines de la década del '70, la tasa de inflación bajó y la tasa de interés, que permaneció en sus niveles previos, pasó a ser positiva en términos reales hasta 6% aproximadamente. Así surgieron los problemas de la deuda externa que se manifestaron durante los años '80 (crisis en México, Argentina y muchos otros países).

En los años siguientes el tema de la deuda externa de muchos países se fue solucionando aunque en forma parcial a través de distintos planes, especialmente el Plan Brady. Los años '90 fueron años de fuertes flujos internacionales de capital.

Aparte de los sistemas mencionados, patrón oro, patrón dólar y tipos de cambio fluctuantes, es posi-

ble pensar como lo hizo Lord Keynes en una moneda internacional emitida por un banco mundial. En este caso los tipos de cambio tendrían que ser fijos. También es factible la implantación de un sistema con patrones regionales como lo ha propuesto Roberto Mundell, premio Nobel de economía 1999. En este sentido, muchos han querido ver su participación en la creación del euro.

---

## LA CRISIS DEL 2008

En la primera década del siglo XXI la característica más saliente en la principal economía mundial (Estados Unidos) fue la de un importante aumento en el crédito doméstico. Las tasas de interés fueron muy bajas y se estimuló el crédito hipotecario. Los tipos de interés de la Reserva Federal se situaron en niveles tan bajos como el 1%. Como dice Ramón Tamames en su libro **«La crisis Internacional»** (EDAF, 2009), es en esta «circunstancia en la cual la banca animó a los ciudadanos, incluidos masivamente los de menor solvencia (los ninjas, o no income, no job, no assets, es decir, ciudadanos sin renta, ni oficio, ni activos), a que pidieran dinero prestado para adquirir viviendas, aunque ellos no fueran hipotecables de primera sino de segunda o tercera (subprime, por debajo de los mejores, los prime, o de los medianos, mezanine)» (pág. 12).

En el libro citado se puede consultar un análisis muy comprensible de la crisis que se vivió entre los años 2007 y 2009, pero lo importante es determinar la causa de la misma.

Como se dice en la página 14 y siguientes de dicha publicación «la hiperexpansión del crédito (credit bang), la clave de toda la crisis, se produjo básicamente por la práctica de los bancos hipotecarios de 'empaquetar' o titularizar sus préstamos hipotecarios (en inglés slicing and dicing, literalmente 'cortar en rebanadas y luego en cuadraditos') para con certificados expresivos de esos títulos como garantía, obtener créditos en los bancos de negocios y otros inversionistas como fondos de inversión, hedge funds (de derivados o colaterales)».

«Esa es la técnica que eufónicamente se denomina fabricar CDO, por la sigla de collateralised debt obligations, o derivados de obligaciones de deuda; o cédulas hipotecarias titulizadas más correctamente en español. De manera que los paquetes de CDO son instrumentos financieros diseñados para retirar del balance de las entidades financieras activos provenientes de su negocio hipotecario, a fin de obtener con esa garantía 'dinero fresco'; sin incumplir

por ello las reglas bancarias de Basilea, que establecen unos topes máximos de activos en balance.»

«Los CDO, en definitiva, se difundieron rápidamente. De modo que según cálculos fidedignos, entre 2000 y 2006 su emisión anual, solo en EE.UU., pasó de 250.000 millones de dólares a tres billones, es decir, se multiplicó por doce. Inevitablemente, ese volumen de papel circulando tenía que causar problemas».

De esta manera, los activos tóxicos se difundieron a escala mundial.

Los bancos de negocios emitieron bonos garantizados con esos CDO, bonos que luego esos bancos vendieron como cualquier otro producto financiero a las entidades de los mercados monetarios y de capitales. «Y aún teniendo como garantía las hipotecas -y, en definitiva, las viviendas-, el valor de los bonos se establece día a día en lo que marcan la oferta y la demanda en el mercado. Así, al llegar un momento en que hubo más oferta que demanda de viviendas y bajaron bruscamente sus precios, los bonos acabaron de derrumbarse, en mucha mayor proporción. Como referencia, bonos que tenían un valor nominal de 100 dólares pasaron a venderse por 35 o menos». Esos bonos seguían teniendo como garantía propiedades que habían bajado de valor hasta un 20%. A partir de allí, muchos dejaron de pagar sus créditos y la crisis bancaria se generalizó en el mundo.

Es cierto que la inyección monetaria de los gobiernos evitó que la crisis repitiese lo que fueron los años '30 del siglo pasado y es por ello que un autor serio como Robert Skidelsky titula su libro «**El regreso de Keynes**» (Crítica, 2009), pero también es cierto que el crédito desmedido previo fue la principal causa de lo que vino después.

Como se ha expresado en un artículo anterior, el antagonismo entre aquellos que siguen el pensamiento de Keynes (más propenso a evitar que se extienda la crisis o lo que Wilhelm Röpke llamaba la 'crisis secundaria') o la postura austríaca (Mises-Hayek) que sostiene que la causa fundamental de la crisis radica en la fuerte emisión monetaria y crediticia que distorsiona la estructura de la economía, ese antagonismo, decimos, puede disminuirse. Eso también se vislumbra en un buen artículo que comentamos hace unos meses y que nos parece apropiado reproducirlo en parte. Nos referimos al artículo del ex Economista Jefe del Banco de Pagos Internacionales de Basilea, William White, en F&D Finanzas y Desarrollo y titulado «**La macroeconomía moderna en el rumbo equivocado**» (FMI, dic. 2009).

El artículo de White comenzaba con una anécdota. «En su visita a la London School of Economics

a fines del año pasado (2008), la Reina Isabel II preguntó por qué ningún economista la había predicho (a la crisis). Algunos sí habían dado señales de alarma, pero éstas fueron ignoradas, incluso por las autoridades».

La razón fundamental, según White, radica que «el paradigma macroeconómico dominante no contempla crisis como la actual». Es por esta razón que White sostiene que es importante una reevaluación del mencionado paradigma. Para ello analizaba sintéticamente la macroeconomía que nace con la revolución keynesiana de los años '30 y posteriores, y las escuelas neoclásicas y nekeynesianas que dominaron la enseñanza de las últimas décadas.

Decía que «quizá el mayor logro de la revolución iniciada por John Maynard Keynes haya sido brindar un modelo de equilibrio general, capaz de explicar la determinación simultánea del producto, las tasas de interés y (más tarde) los precios y la inflación, conforme al supuesto de que los salarios reaccionaban lentamente a los cambios de otras variables económicas. Los grandes modelos estimados empíricamente hicieron más concreto el modelo keynesiano, pero lamentablemente en la mayoría de ellos las expectativas, un elemento crucial para Keynes, se trataban de forma rudimentaria. Tampoco parecía haber una justificación teórica suficiente para suponer que los salarios y los precios reaccionaban lentamente a los shocks del sistema económico».

Es por las mencionadas razones que White suponía que surgieron entonces los modelos neoclásicos, «que eliminaban los supuestos de rigidez (como la de precios y salarios) y postulaban que todos los agentes económicos formaban expectativas racionales acerca del futuro y luego actuaban racionalmente para maximizar sus beneficios. Los modelos nekeynesianos posteriores diferían de los neoclásicos básicamente en que reintroducían la rigidez de salarios y precios supuesta por Keynes».

White seguía manifestando que la reciente crisis «ha demostrado que los modelos basados en el supuesto de las expectativas racionales son inadecuados». El rápido aumento de los precios y su posterior derrumbe es incompatible con un proceso racional, «especialmente cuando las expectativas parecían basarse en una simple extrapolación de acontecimientos pasados».

El supuesto de que los precios se ajustan rápidamente restableciendo la igualdad entre oferta y demanda parecía cada vez más incongruente con la realidad, y esto especialmente en el mercado laboral, lo que se manifestaba con altas tasas de desempleo.

La crítica de White no se limita a los modelos neoclásicos de las expectativas racionales, sino que se extiende a los modelos nekeynesianos. Estos no han servido para pronosticar los puntos de inflexión del ciclo económico. No han tenido en cuenta las recomendaciones del propio Keynes quién, dada la complejidad de la economía, sostenía claramente que «el futuro es incierto» (este tema está muy bien analizado en el libro de Robert Skidelsky, mencionado más arriba).

Ante la incertidumbre del futuro el ser humano «tiende a guiarse en gran parte por mecanismos heurísticos e impulsos emocionales», los que Keynes llamaba '*espíritus animales*'. Este comportamiento da lugar a cambios bruscos y de ahí que no sea posible estimar dicho futuro según el promedio de las observaciones pasadas.

Según White, a pesar de brindar un marco teórico útil para describir como funciona el mundo, tanto los modelos keynesianos tradicionales como lo modernos no sirven mucho a la hora de formular predicciones. También adolecen de otras dos consideraciones que tendrían una gran importancia práctica en la crisis actual: ignoran «las propuestas de la escuela austríaca y las de Hyman Minsky».

Detengámonos en las diferencias que White encuentra entre el marco keynesiano y la teoría austríaca. Esta última «asigna una importancia crucial a la forma en que la creación de dinero y de crédito por parte del sistema financiero puede generar desequilibrios que, acumulados en el tiempo, terminan con la rentabilidad de las inversiones y finalmente hacen implosión en medio de alguna crisis económica».

## ALGUNAS ESTADÍSTICAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Un elemento muy útil es el «**Global Financial Stability Report**», con fecha 10 abril del corriente año, publicado por el Fondo Monetario Internacional, que se puede bajar de internet, que presenta la mayor parte de los datos globales pero, lamentablemente, varios de ellos llegan solo hasta el año 2008.

Veamos algunos números que extraemos del Informe mencionado:

a) El Producto Bruto (PB) mundial llegó en el año 2008 a 61,22 billones de dólares. De este total, a los países de la Unión Europea le correspondían 17,1

billones, a EE.UU. 14,44 billones, a Japón 4,89 billones, a economías emergentes de Asia (entre las cuales China e India) 7,38 billones, a economías emergentes del hemisferio occidental 4,28 billones y cantidades menores para otros países.

b) Las reservas mundiales sin el oro en los bancos centrales llegaba a 7,39 billones de dólares.

c) La cantidad de oro monetario en los bancos centrales se estima en alrededor de 25.000 toneladas. Teniendo en cuenta que en una tonelada entran 33.000 onzas, tenemos: 25.000 tn x 33.000 onzas x u\$s 1.200 la onza = u\$s 990.000 millones.

d) La capitalización de los mercados accionarios llegaba a 33,5 billones de dólares.

e) La deuda pública en bonos llegaba a 31,6 billones de dólares.

f) La deuda privada en bonos llegaba a 51,7 billones de dólares.

g) El activo de los bancos llegaba a 104,7 billones de dólares.

h) El activo de los bancos, los bonos públicos y privados y la capitalización accionaria llegaba a 221,5 billones de dólares, es decir 3,62 veces el PB mundial.

El monto global de derivados a fin de junio del año pasado (2009) llegaba a 604,6 billones de dólares. Recordemos que a fin de junio del 2008 llegaba a 683,8 billones y a fin de diciembre del 2008 a 547,4 billones.

Del mencionado monto a fin de junio del 2009, tenemos:

a) Derivativos de tipos de cambio por 48,8 billones de dólares.

b) Derivativos de tasa de interés por 437,2 billones de dólares.

c) Derivativos de índices accionarios por 6,62 billones de dólares.

d) Derivativos de commodities por 3,73 billones de dólares.

e) Credit Default Swaps (CDS) por 36,05 billones de dólares.

f) No determinados por 72,26 billones de dólares.

Como se puede observar en las estadísticas anteriores la cantidad de operaciones para asegurar precios se ha incrementado notablemente, aunque a partir de la crisis esos derivados cayeron fuertemente en casi 80 billones de dólares.

De los derivados anteriores nos interesan los Credit Default Swaps (CDS) que, según muchos expertos, han jugado un importante papel en la última crisis internacional del 2008.

¿Qué son los CDS?

Los CDS, o swaps de incumplimiento crediticio,

son instrumentos muy modernos y constituyen un contrato bilateral entre un comprador y un vendedor de protección. En este contrato el comprador se compromete a realizar una serie de pagos en el tiempo (primas) y el vendedor se compromete a cubrir parte o el total del crédito asegurado en el caso de que éste no sea cancelado.

Los CDS se han utilizado en el aseguramiento de grandes operaciones crediticias, en el aseguramiento de los paquetes CDO (que vimos más arriba) o también en el aseguramiento de bonos de deuda soberana. Su monto mínimo es de 10 millones de dólares y pueden ser a 1, 2, 3, 5 y hasta 10 años.

Tiene parecido con los seguros pero a diferencia de estos, en los que existe en forma tangible el bien asegurado (un auto, etc.), en los CDS, no existe nada tangible. Se ha considerado esta innovación financiera como una apuesta, como lo que ocurre en el hipódromo, dado que el apostador no es dueño del caballo, ni de la pista, sólo del boleto.

Semejante a la operatoria de seguros, el comprador paga una prima y a cambio recibe una suma de dinero si el evento de impago especificado en el contrato se produce. De todas maneras, existen diferencias dado que el vendedor no requiere ningún tipo de regulación y no está obligado a mantener ningún tipo de reserva para pagar a los compradores.

Los inversores aseguran el riesgo de sus operaciones, pero también pueden especular sobre la calidad crediticia de la entidad o del paquete de títulos. «Es decir, se apuesta por una ventanilla comprando paquetes de inversiones, obligaciones de deuda colateralizada (CDO) o paquetes de deuda soberana, y por la otra ventanilla se adquieren los seguros CDS en caso de que la operación fracase (default). Esto fue así con las hipotecas subprime, como las de Fannie Mae y Freddie Mac, donde los grandes bancos, junto a comprar los paquetes de valores con respaldo hipotecario (Mortgage Backed Security, MBS), u obligaciones de deuda colateralizada (CDO), los aseguraban con CDS. De esta forma ganaban por la vía normal (el pago de intereses) y también por la vía de impago (el cobro del CDS, o seguro de incumplimiento)».

Como se ha visto en los artículos anteriores, el suponer, como hacen algunos, que el culpable de la crisis es el sistema de mercado o capitalista, es una simplificación que no tiene fundamento. Las causas que generan las crisis tienen mucho que ver con la irracionalidad de las instituciones oficiales, especialmente aquellas que están a cargo de la emisión monetaria.

## TRIGO

### La situación en Rusia hace subir al trigo

El mercado de trigo acumuló otra semana de subas aun cuando el comienzo fue negativo por toma de ganancias.

Los futuros en Chicago muestran una mejora de casi el 30% en el mes de julio, la mayor suba en tan poco tiempo desde 1973, por la incertidumbre sobre las cosechas en Europa y la región del Mar Negro que impulsaron los precios a los máximos de los últimos 13 meses.

El contexto en el cual se están desarrollando los cultivos de trigo en países del hemisferio norte preocupa al mercado por las pérdidas en la producción global.

La sequía está provocando daños en amplias zonas de Rusia, el oeste de Kazajstán y podría expandirse hasta el este de Ucrania.

El clima en Europa y algunos países de la ex-Unión Soviética motiva la revisión a la baja en los pronósticos de las cosechas 2010.

El analista francés Strategie Grains estiman que la producción de trigo blando del bloque de la Unión Europa para el 2010/11 alcanza las 129,5 millones de tn, debajo de las 129,8 millones de la campaña anterior. Este mes recortó en 3,6 millones sus estimaciones respecto del informe anterior por el impacto del clima cálido en algunos países productores del oeste y las excesivas lluvias del este.

Los menores pronósticos se dan en Alemania, Francia y Polonia, mientras que datos oficiales también muestran recortes en Bulgaria, Italia y España.

Para Rusia el analista agrícola SovEcon estima que la cosecha de trigo podría reducirse a 47-48 millones de tn dese las 61,7 millones del año pasado.

Para Ucrania el Ministro de Agricultura estimó que el trigo en el 2010 podría reducirse un 15% hasta los 17,8 millones de tn desde las 20,9 millones del 2009 como consecuencia de las fuertes lluvias en las regiones productoras del este y sur del país.

En Kazajstán el Ministro de Agricultura pronostica una cosecha de trigo de 13,5 a 14,5 millones de tn en el 2010, debajo de las 20,8 millones de tn del año pasado, por la grave sequia en las regiones productoras.

De esta forma se presenta un contexto negativo para la mayoría de las cosechas del hemisferio norte, con bajas en la Unión Europa del orden del 1% mientras que Ucrania puede caer entre un 11 al 15% y Rusia con bajas del 20 al 22%.

La excepción del hemisferio norte parece ser Estados Unidos, donde las condiciones climáticas acompañan el avance de la cosecha de trigo de invierno y el desarrollo del trigo de primavera.

Según el USDA, al domingo, estaba recolectado el 79% del cereal de invierno frente al 76% del año pasado y el 82% del promedio de los últimos cinco años.

En cuanto al trigo de primavera está un 94% esgigado y con un ranking de calidad del 83% en la categoría de bueno a excelente, arriba del 74% del año pasado a la misma fecha.

Las buenas condiciones se confirmaron también el jueves cuando finalizó el tour anual que realizó en las regiones productoras del trigo duro colorado de primavera donde se proyectaron altos rindes que potencian la cosecha del cereal estadounidense.

La proyección de producción total de trigo aumentó en el último informe del USDA hasta los 60,3 millones de tn con respuesta de un aumento en las estimaciones de exportaciones pero también de stocks.

La demanda exportadora podría ser mayor a partir del contexto internacional con menores cosechas de la región del Mar Negro.

Esta semana el informe de ventas semanales de trigo fue alentador en dicho sentido ya que alcanzó el nivel máximo de las últimas seis semanas por la búsqueda de los compradores del trigo estadounidense en lugar del ruso.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 919.900 tn, más del doble del rango esperado por el mercado de 300.000 a 400.000 tn y un 141% del informe anterior.

En el acumulado del año comercial se registra un incremento del 33% respecto de la misma fecha del año pasado.

La respuesta de los precios fue netamente positiva a la noticia aunque el principal sostén de los mismos continúa siendo el clima extremadamente seco en Rusia y los pronósticos desfavorables en materia de producción de la región.

El consejo Internacional de Cereales esta semana en su informe mensual recortó la estimación de producción global de trigo 2010/11 a 651 millones de tn respecto de las 664 millones del informe anterior por el clima en algunos países productores.

La disminución de 13 millones de tn es producto de los ajustes negativos en los países productores del Mar Negro (Rusia, Ucrania, Kazajstán), la Unión Europea y Canadá pero con un incremento en la cosecha de Estados Unidos.

La nueva estimación está debajo de las 677 millones de la campaña anterior pero igualmente con-

tinúa siendo la tercera producción récord con niveles de stocks recuperados después del mínimo de la campaña 2007/08.

Los stocks finales de trigo a nivel mundial se proyectan en 192 millones de tn frente a la estimación previa de 201 millones y de las 197 millones de la campaña anterior.

La acumulación de reservas del cereal en las últimas campañas más que estarían cubriendo el faltante que se puede producir en algunos países productores durante este año.

La caída en la producción de Rusia disminuiría las exportaciones del país pero el balance global muestra que puede ser compensado por los excedentes de Estados Unidos.

La sequía podría rebajar a cerca de la mitad las exportaciones de granos de Rusia, a 12 millones de tn en el año comercial que comenzó el 1° de julio desde 22 millones en 2009/10, dijeron analistas de SovEcon.

Las menores producciones podrían imponer controles a las exportaciones y subas de precios en los mercados internos, sin embargo el gobierno ruso señaló que puede abastecer al mercado con sus reservas.

"No existe un problema de oferta mundial, sino de distribución geográfica", señaló un analista de mercado francés al recordar que Estados Unidos tiene un nivel récord de existencias de trigo.

Las pérdidas en las cosechas están instaladas en el mercado y son alcistas para los precios aunque las existencias son un limitante.

### **Sube el trigo nuevo en el mercado local**

El mercado de trigo en Argentina estuvo más a tono con lo que sucedía en el mercado internacional, los pocos precios conocidos mostraron las subas y generaron el interés de los participantes.

El comienzo de la semana fue bajista como en el exterior pero a partir del martes los valores no pararon de subir hasta el cierre.

La molinería de Rosario llegó a pagar \$ 730 por el trigo con gluten mínimo 26 y PH 76 entrega disponible, mejorando \$ 61 respecto del viernes pasado mientras que la exportación buscó el cereal de la próxima campaña.

La exportación comenzó la semana pagando u\$s 156 pero sin generar el interés por parte de los productores de realizar negocios. La mejora hasta los u\$s 160 hizo que las operaciones relevadas en el recinto llegaran a 40.000 tn y en u\$s 162 el volumen fue de 5.000 tn.

El precio pasado por el trigo nuevo continuó mejorando hasta los u\$s 170 que se pagó el viernes

para entrega diciembre/enero en los puertos de San Martín, San Lorenzo y Gral. Lagos. Se relevaron operaciones por 45.000 tn.

La baja de u\$s 12 respondió al comportamiento internacional que se reflejó en la mejora de los precios FOB del trigo argentino que se pueden trasladar al mercado interno gracias a los nuevos Roe Verde otorgados.

En la semana hubo nuevos Roe 365 por 275.000 tn que se sumaron a los anteriores del mes para acumular 695.000 tn correspondientes al cereal de la próxima cosecha al considerar que en el mes de junio se consumió todo el remante exportable de la presente cosecha.

Con la actividad que se muestra respecto a compromisos hacia el exterior de trigo nuevo, el sector exportador anticipa compras en el mercado pagando precios determinados a partir de los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial mostró subas en sus dos versiones: embarque cercano y entrega diciembre/mayo. El primero mejoró u\$s 10 en la semana hasta los u\$s 240, mientras que el segundo subió u\$s 14 hasta los u\$s 238.

Partiendo de dichos valores se determina el precio FAS teórico que la exportación debería pagar en el mercado interno para acceder a los permisos de ventas al exterior y el valor a pagar por la industria para obtener las compensaciones.

Estos últimos están pagando precios por arriba de los \$ 679 establecidos por el Ministerio de Agricultura como valor pleno ya que están buscando grano de mejor calidad que la exportación y se encuentran con poca oferta.

Igualmente la industria tiene asegurado por parte del gobierno, a través del actual sistema de cupos de exportación y acuerdos firmados con el sector exportador, la existencia física de la mercadería para abastecer el consumo interno. La dificultad está en la calidad aun cuando la dificultad general está en la poca oferta por la caída de la producción a niveles muy bajos en este 2009/10.

La exportación, retirada prácticamente del mercado disponible, está orientada casi exclusivamente a la cosecha nueva.

Del trigo 2009/10 tiene declaradas compras al 21/07 por 3,7 millones de tn que superan la estimación de ventas al exterior por 3,3 millones de tn y los embarque acumulados estimados en 3,2 millones de tn.

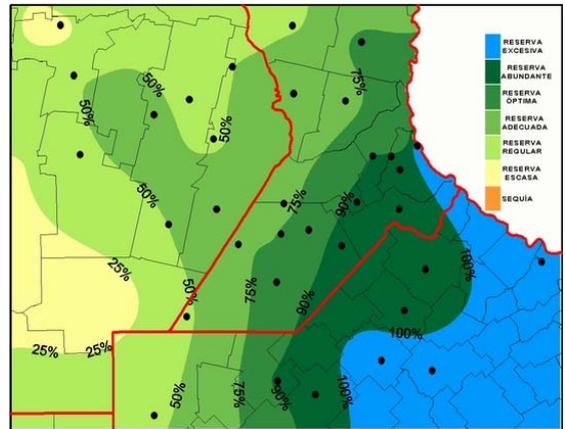
En las terminales portuarias aún llegan barcos para cumplir compromisos al exterior. Según informes de navieras en los próximos quince días se espera el arribo de buques para cargar 110.000 tn con destino a Brasil.

## 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 30/07/2010

**DIAGNOSTICO:** El período comprendido entre el jueves 22 y el miércoles 28 de julio presentó características térmicas similares a la semana anterior con temperaturas por debajo de 0° C durante varios días de la semana, mientras que las precipitaciones fueron nulas en toda la región GEA. Esto provocó una disminución de agua en el suelo sobre toda la provincia de Córdoba respecto a la semana anterior y acota el área de humedad edáfica óptima al noreste de la provincia de Buenos Aires y el sudeste de la provincia de Santa Fe. En promedio, se necesitarían 50mm de lluvia acumulada en los próximos 15 días para alcanzar condiciones hídricas óptimas



o adecuadas sobre Córdoba, mientras que sobre Santa Fe y Buenos Aires, las condiciones se mantienen entre óptimas y adecuadas, y prácticamente no se necesitan lluvias en las próximas dos semanas para que las condiciones se mantengan sin variaciones significativas. Mientras que sobre el Este de la provincia de Buenos Aires, la humedad edáfica se mantiene con excesos generalizados.

**ESCENARIO:** El período comprendido entre el jueves 29 de julio y el miércoles 4 de agosto, estará caracterizado por escasas precipitaciones en la zona GEA. Sólo durante el viernes 30 de julio se prevé que el desarrollo de un centro de baja presión sobre la costa Este de la provincia de Buenos Aires, provoque precipitaciones en forma de lluvias y chaparrones, pero con acumulados de lluvia poco significativos, siendo los más importantes sobre el noreste de la provincia de Buenos Aires y en disminución hacia la franja Oeste de GEA. Este sistema de baja presión también generará un importante incremento en la intensidad del viento del sector Sur, que se mantendrá hasta el final del período. En cuanto a la humedad en las capas bajas de la atmósfera, se prevé que sea escasa a lo largo de todo el período de pronóstico debido a la presencia de un sistema de alta presión que ingresará a la zona central del país posterior a las precipitaciones previstas para el viernes. Las temperaturas mínimas se mantendrán muy bajas durante gran parte de la semana, con el registro de heladas de fuerte intensidad desde el fin de semana hasta el miércoles 4 de agosto, mientras que los valores máximos se mantendrán estables durante todo el período.

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

## 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
jul/2010	1.553			695.000	696.553	33.175		1.383.948	1.417.123
<b>Total 2010</b>	<b>48.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.729.916</b>	<b>1.778.269</b>	<b>254.789</b>	<b>0</b>	<b>12.150.976</b>	<b>12.405.765</b>
<b>Total General</b>	<b>179.668</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>5.217.886</b>	<b>7.134.971</b>	<b>785.999</b>	<b>5.867.047</b>	<b>16.196.955</b>	<b>22.850.001</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

La ausencia en el mercado físico no hace más que confirmar que la campaña está terminada para el sector exportador y toda la actividad se orienta al 2010/11.

La búsqueda del cereal es mayor en las últimas semanas a partir de los nuevos ROE Verde pero la mejora del precio se materializó a partir de la presente.

Con la suba del precio FOB señalada anteriormente, los precios pagados en el recinto de operaciones de la Institución para realizar compras forward se aproximaron al precio FAS teórico determinado a partir de los FOB.

Cuando en semanas anteriores el precio FAS teórico determinado a partir del FOB de trigo entrega en enero estaba unos u\$s 10 por arriba del precio forward, durante la presente la diferencia se redujo a u\$s 2.

Los u\$s 170 que se negoció el trigo nuevo en el recinto está levemente por abajo de los u\$s 171,20 que se determina a partir de los precios FOB informados por privados y arriba de los u\$s 169 oficiales.

Los mejores precios son alentadores para los productores que decidieron volver al trigo, o permanecer, en el 2010.

Con las siembras aún no finalizadas en muchas regiones se podría mantener una expectativa de cobertura de 4 millones de hectáreas como mínimo.

Según el informe de GEA "la evolución positiva (de los precios), fue mejorando márgenes y, aunque continúa la incertidumbre respecto de la comercialización como telón de fondo, es de esperar que se superen las 4 millones de has de trigo en Argentina. Observamos que hay potencialidades en las principales zonas trigueras de Buenos Aires de incrementar aún más las cifras estimadas".

Los datos están en sintonía con lo que espera la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, "el área prevista

de 4,2 millones de hectáreas, podría reducirse si continúan registrándose lluvias en agosto", dijo la entidad.

Con clima más favorable en el comienzo de las siembras, muchos productores que el año pasado no pudieron sembrar por la sequía volvieron a apostar por el trigo. En la página del GEA se detalla las superficies sembradas estimadas de trigo por provincia.

Igualmente aún restan actividades que pueden cambiar la cobertura final. En la última semana, el elevado nivel de humedad del suelo y temperaturas bajas demoraron la implantación del trigo en distintas regiones.

Con un contexto incierto de siembras, las estimaciones de producción 2010/11 son muy amplias como señaláramos en el informativo semanal anterior, aunque la mejora de los precios es un componente importante para la recuperación del mercado.

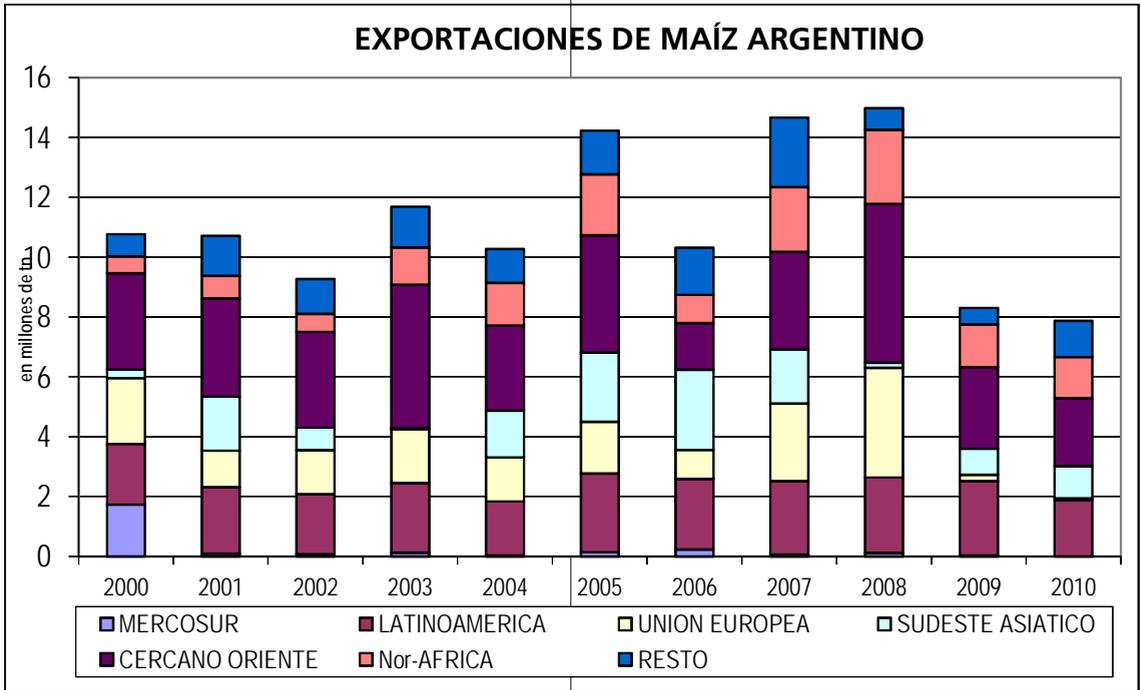
## MAIZ

### Con demanda tranquila igual suben los precios

Cuando todos los mercados suben, el maíz local no puede ser la excepción aún más cuando se puede exportar.

Los precios del maíz mostraron subas en sintonía con el comportamiento internacional aunque el volumen de negocios recién apareció cuando los exportadores compraron el cereal disponible.

En el comienzo de la semana los precios fueron menores que el viernes anterior con un solo exportador activo pero sin generar interés por parte de la oferta.



La situación cambió a partir del miércoles cuando fueron más los exportadores que buscaron el grano y las ofertas variaron desde compras de disponible, entrega en agosto o entrega en marzo (nueva campaña).

Ese día la exportación pagó los \$ 502, precio pleno determinado por el Ministerio, y se relevaron operaciones por 60.000 tn.

Al día siguiente los compradores mejoraron hasta los \$ 507, valor que no coincidió con el precio oficial que estaba en \$ 514, motivo por el cual fueron pocos los negocios que se realizaron.

Así como hubo actividad en el disponible, los precios forward también reaccionaron a la suba. La mejora semanal fue de u\$s 6, hasta los u\$s 128 que terminaron pagando varios exportadores para el cereal con entrega en marzo/abril.

La suba, tanto del disponible como del futuro, estaba reflejando el comportamiento del mercado externo de referencia que se traduce inicialmente en subas de los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial aumentó u\$s 3 en la semana hasta los u\$s 179 pero previamente al comienzo había bajado hasta los u\$s 172.

Partiendo del último valor de u\$s 179 se obtiene un Fas teórico de u\$s 133 o \$ 523 que, en ambos casos, superan los precios pagados por los exportadores para conseguir la mercadería disponible.

La diferencia entre la teoría y la realidad del mercado continua mostrando que hay oferta de maíz disponible que lleva a limitar las mejoras de precios por la entrega física.

A los actuales niveles de precios los exportadores continúan aumentando el volumen de sus compras. Según el informe semanal al 21/07 llevan declaradas compras por 13,63 millones de tn que superan las 12 millones de tn estimadas como ventas de la presente campaña.

El volumen de las exportaciones está mostrando un menor ritmo en las últimas semanas. En la que está finalizando solo se autorizaron Roe Verde por 41.000 tn frente a toneladas mayores en las anteriores.

Durante el mes de julio se autorizaron 1,41 millones de tn que se sumaron a los demás meses del 2010 para acumular un total de 12,4 millones de tn comprometidas de maíz al exterior.

Del total mencionado se estima que unas 9,7 millones de tn fueron embarcadas, según informes oficiales a partir de los embarques efectivos hasta mayo y estimaciones posteriores por situación de buques.

Partiendo de estos últimos informes se puede observar que las terminales portuarias continúan recibiendo buen flujo de barcos para cargar el cereal.

En los próximos quince días, según informes de

empresas navieras, se espera el arribo de barcos para embarcar unas 920.000 tn de maíz, volumen similar al informe previo pero superando con creces el tonelaje del año pasado a la misma fecha.

Del mismo informe se desprende que los destinos del cereal argentino son los más variados en comparación con los demás productos agrícolas exportables. Se pueden mencionar entre los países compradores a Malasia, Perú, Argelia, Irán y Japón, entre otros.

Cuando analizamos los embarques efectivos del maíz a partir del informe mensual de transporte y embarque de granos, se confirma la gran diversidad de destinos.

Con datos publicados hasta el mes de mayo se muestra en el gráfico adjunto quienes son los compradores de maíz. En primer lugar se ubica el bloque denominado Cercano Oriente con Irán, Egipto, Emiratos Árabes y Arabia Saudita entre otros, y en segundo lugar Nor-Africa con Marruecos, Argelia y Túnez.

De la comparación de los datos del 2010 con los años anteriores se muestra la notable pérdida del mercado europeo y de la caída del mercado asiático.

Argentina, como segundo exportador mundial de maíz, tenía una fuerte participación en el mercado de Europa gracias a las cuotas que se asignaron para importar a países como España y Portugal pero con la ampliación de los participantes del bloque las necesidades son menores.

Igualmente también se produjo una importante pérdida de mercado a partir de las modificaciones en las reglamentaciones para exportar productos agrícolas y los intermitentes cierres que registraron las exportaciones durante el 2007, 2008 y 2009.

En el último año mencionado también tenemos que agregar la escasa producción de maíz obtenida que redujo el remanente exportable. Hasta se llegó a perder el segundo lugar como exportador mundial, ocupado ese año por Brasil.

En el presente, con la recuperación de la producción y la posibilidad de exportar se pueden recuperar mercados y la posición en el mundo.

Igualmente para conservarla y ampliarla es necesario que el maíz sea una alternativa viable para que el productor siembre (más competitiva frente a la soja si se reducen los derechos de exportación) y las cosechas sean mayores para obtener remanentes exportables.

Como anticipo de la próxima campaña, esta semana se registraron importantes subas en los precios futuros que pueden servir como base alentadora para pensar en una mayor superficie de maíz.

## La suba del maíz operó por el trigo

Mientras que el trigo en el mercado de Chicago subió todas las jornadas de la semana, el maíz al comienzo se tomó un respiro pero luego se contagió.

La semana comenzó con bajas para los precios de maíz ya que generó mayor presión el buen clima en las regiones productoras de Estados Unidos que el sostén del mercado de trigo.

En el Medio Oeste las condiciones climáticas están acompañando el desarrollo de los cultivos para orientarse hacia una buena cosecha en el 2010.

Según el USDA, al domingo, el 72% del maíz estaba en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana anterior aun cuando los operadores esperaban una disminución en el ranking y superando el 70% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto a las etapas de desarrollo, el 84% está polinizado frente al 52% del año pasado y el 70% promedio de los últimos cinco años. El 17% está pastoso frente al 7% del año anterior.

El avance en el desarrollo disminuye el riesgo de estar afectado a condiciones climáticas más cálidas que se producen en los meses de agosto y setiembre.

Los pronósticos de corto y mediano plazo hablan de buen clima, con temperaturas no tan elevadas y algunas precipitaciones aisladas.

La falta de agua que se registraban en algunas zonas están disminuyendo en la medida de que las lluvias alcanzan una mayor cobertura.

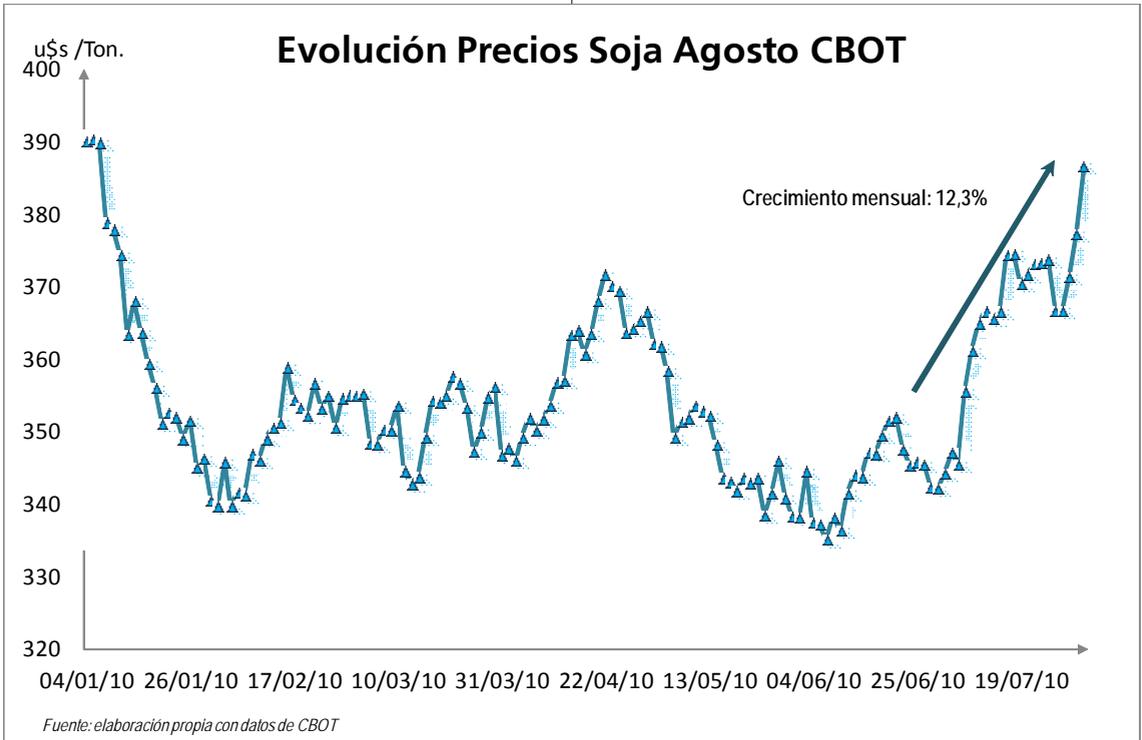
Con el contexto mayormente favorable, las perspectivas productivas son buenas y los precios reciben presión aunque es limitante de las bajas las actuales subas del trigo y la demanda.

Las exportaciones del cereal continúan mostrando un buen ritmo a pesar de las recientes subas que habitualmente contrae la demanda.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron las 1.077.000 tn, arriba de lo esperado por el mercado y en línea con el informe anterior y el registro del año pasado a la misma fecha.

Sin embargo, el volumen fue negativo al considerar que se deberían embarcar 1,5 millones de tn en cada una de las cinco semanas que restan del año comercial para cumplir con el objetivo del USDA. El acumulado del año comercial es de 42 millones de tn frente a una estimación final de 49,50 millones.

Por su parte, las ventas semanales de maíz totalizaron las 960.400 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 800.000 a 1 millón de tn pero debajo del volumen de la semana anterior.



Los compromisos de ventas acumulados del año comercial superan en un 9% el volumen del año pasado a la misma fecha, arriba del incremento del 5% que se proyecta en las cifras finales de exportaciones de la presente campaña comparada con la anterior.

El aumento que registran las exportaciones en gran parte se debe a la aparición de China en el mercado importador.

Se estima que las importaciones del país asiático en el 2010 alcanzarán las 1,7 millones de tn, llegando a 5,8 millones en el 2010 y a 15 millones en el periodo 2014-2015.

En el 2010 China ha importado el mayor volumen de maíz desde 1995, luego de una pobre cosecha el año pasado y las inciertas perspectivas para la cosecha de este año debido el retraso en las siembras en las principales áreas productoras del noreste.

El Consejo de Granos de China informó que la demanda por maíz estaba superando su producción gracias el crecimiento económico creando demanda por carne, leche, huevos, que requieren un mayor volumen de forraje nivel como por ejemplo maíz.

Para ayuda a cubrir la demanda por forraje animal, China aumentó también masivamente las importaciones de granos secos destilados (DDGS), con

1,146 millones de tn importados en los primeros seis meses.

La actividad de China en el mercado de maíz fue el motor propio de subas para el cereal en los últimos meses mientras que en la actualidad las mejoras se producen mayormente por contagio.

## SOJA

### En EE.UU., siguió el ritmo alcista del trigo

Si bien el saldo semanal fue positivo, las mejoras de la soja no resultaron de fundamentales propios ya que, excepto por los datos en relación a la demanda, la firmeza provino o de otros granos o de los mercados externos.

Durante julio el viento sopló a favor de los productos agrícolas, lo que se tradujo en un aumento para la soja agosto del 12% aproximadamente, que superó a la suba del maíz (8%) pero que estuvo lejos de alcanzar al trigo, que se incrementó un 32% en respuesta a los problemas climáticos en países productores del cereal de Europa y Rusia y ante los rumores de que el gobierno de este último podría imponer restricciones a las exportaciones.

Además, la tendencia alcista fue corroborada por un crecimiento del 59% en las posiciones "compradas" de los fondos, contra la caída del 46% de las posiciones "vendidas". El interés abierto total se incrementó un 12,24% en el mes.

Como mencionamos anteriormente, entre los escasos factores propios se encuentran las cifras semanales de compromisos de exportación, que en total superaron en un 21% a las del informe previo y fueron mayores que las anticipadas en promedio por el mercado. Además, las intenciones para el ciclo 2010/2011 marcaron un nuevo récord mientras que las de la campaña actual registraron un crecimiento semanal superior al 200%.

En nuestro informe anterior comentamos la importancia que tiene el mes de agosto para la soja, ya que ingresa en su etapa crítica de desarrollo y se definen los rendimientos. Hasta el momento, las condiciones se mantienen, con un 67% de los cultivos en estado entre bueno y excelente. Si bien aisladamente considerado esto es un factor bajista o neutral, dio cierto sostén a los precios ya que una parte del mercado esperaba una revisión alcista respecto al informe anterior, lo cual no ocurrió. Sin embargo, el buen avance de los cultivos contrarrestó cualquier efecto alcista. En este sentido y según el informe del USDA, un 75% de la soja ya floreció y un 35% está formando vainas, en ambos casos superando el porcentaje del año pasado (60% y 19% respectivamente).

Sin duda, fue el ritmo del trigo quien marcó el de la soja. Por ello, a comienzos de la semana el mercado hizo una pausa para realizar parte de las ganancias que venía registrando y se observaron disminuciones cercanas al 2%. La pausa fue corta y los precios retomaron la senda alcista que se mantuvo hasta el viernes y que llevó a la soja agosto a subir un 2,5% diario y un 3,4% semanal, cerrando en 386,7

dólares por tonelada.

No obstante, la tendencia bajista se vio fortalecida por los pronósticos de buen clima en el Medio Oeste. En relación a este punto, los pronósticos fueron variados según la región. Así por ejemplo, mientras que en el Medio Oeste las condiciones se proyectan favorables para los cultivos no se avizora un panorama tan optimista en el Delta y el Sudeste.

Teniendo en cuenta los datos del Agriculture Fact Book 2002 del USDA, son diez las regiones productoras de Estados Unidos, de las cuales nos interesan, debido a que en ellas se produce soja, las siguientes:

- 1- Corn Belt: 44,4%
- 2- Grandes Lagos: 14,3%
- 3- Llanuras del Norte: 22,4%
- 4- Delta: 8,2%
- 5- Sudeste: 8%
- 6- Noreste: 2%
- 7- Llanuras del Sur: 1%

Si agrupamos las tres primeras regiones obtenemos el total del llamado "Medio Oeste" estadounidense, que cuenta con más del 80% del área sembrada (según cifras estimadas para la campaña 2010/2011). De los datos se desprende la importancia del clima en esa región. En el Delta, las condiciones no son tan favorables ya que se anticipa calor en algunas áreas que podría estresar a los cultivos (que actualmente presentan débiles niveles de humedad). Sin embargo, su influencia sobre los precios es menos significativa debido a su menor participación en el total.

Por el frente externo, fue el dólar quien sustentó al poroto, con datos pesimistas respecto a la economía norteamericana que debilitaron a la divisa, que acumuló en el mes de julio una caída del 6,7% respecto al euro.

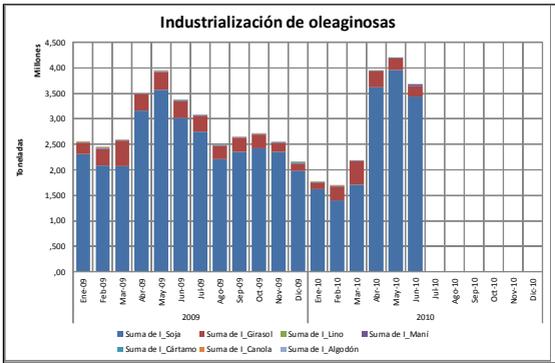
De los subproductos, los futuros de harina en-

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

**29/07/10**

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
<b>Total 2009</b>	<b>3.785.135</b>	<b>807.800</b>	<b>4.592.935</b>	<b>20.381.626</b>	<b>1.590.783</b>	<b>21.981.839</b>	<b>2.225.305</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.639.305</b>	<b>3.683.514</b>
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000	921.739	1.785		1.785	3.825
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	2.928.612
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	1.450.399
Abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600	4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	2.832.356
May-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	1.539.795
Jun-10	347.088	403.000	750.088	1.644.993	778.500	2.423.493	899.303	880.500	1.779.803	1.781.875
Jul-10	368.891	357.300	726.191	1.406.762	1.577.850	2.984.612	1.233.438	835.320	2.068.758	2.070.169
<b>Total 2010</b>	<b>1.547.557</b>	<b>1.625.779</b>	<b>3.173.336</b>	<b>9.712.961</b>	<b>5.597.750</b>	<b>15.310.711</b>	<b>6.554.058</b>	<b>6.040.320</b>	<b>12.594.378</b>	<b>12.607.030</b>
<b>Ttl 2009/10</b>	<b>1.429.477</b>	<b>1.510.779</b>	<b>2.940.256</b>	<b>7.916.367</b>	<b>5.134.750</b>	<b>13.051.117</b>	<b>5.822.273</b>	<b>6.040.320</b>	<b>11.862.593</b>	<b>11.872.223</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>28.358.174</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.



contraron sostén también en los problemas del trigo, ante las expectativas "exageradas" de una mayor demanda como consecuencia de las menores producciones del cereal en Europa. Así el viernes, la posición agosto creció un 1,8% diario hasta los 342,7 dólares, acumulando una suba del 3,6% desde el viernes pasado.

Los precios del aceite se mantuvieron en cierto modo retrasados respecto al poroto y a la harina, ya que encontraron presión en la caída del petróleo. La variación semanal fue positiva del 1,9% mientras que el aumento del 1,4% el viernes llevó al futuro más cercano hasta los 878 dólares.

**En julio, la soja local acumuló una suba del 14%**

Luego de un inicio tímido, y en retroceso respecto del viernes 23, los precios de la soja fueron superándose día a día y los vendedores empezaron a buscar nuevos pisos. Así, hubo negocios por la oleaginosa desde los \$970 a los \$1025 del viernes. Más aún, sobre el final se hablaba que algún comprador puntual y por volúmenes muy específicos habría llegado a pagar \$1030 y otro \$1040 por la tonelada de soja.

No obstante, a caballo de un alza externa que tiene poca justificación en los fundamentales de la soja, los valores del viernes no lograron atraer muchos negocios.

De hecho, se habría hecho en esta semana casi lo mismo que se hizo en la pasada.

Como sea, el saldo de la semana es un alza acumulada del 2,5% y del 13,5% en el mes, mientras que los futuros de soja en Chicago subieron un 13% en julio.

Hasta el 21 de enero se llevarían adquiridas 36,7 millones Tm de soja, de las cuales 5,15 millones serían de mercadería por fijar precio. Considerando el comportamiento de precios y lo que se ha visto en mercado, es factible que para fines de julio estén negociadas 38 millones de toneladas de soja.

Es interesante ver que en el informe semanal

que publica la Dirección de Mercados Agroalimentarios, se aclara que hay un pasaje de tonelaje declarado previamente por la industria hacia la exportación. Ello no hace más que confirmar la relación 1,3 a 1 que mencionáramos anteriormente. Por cada tonelada de soja que se despacha al exterior como grano, sale 1,3 toneladas de soja equivalente en productos como aceite y/o harina.

Hay un pobre desempeño de la industria aceitera y está directamente relacionado con la firmeza relativa de la materia prima frente a los valores de sus productos. Los márgenes de la industria aceitera en general siguen siendo contramárgenes y acentuadamente negativos; durante esta semana un promedio de US\$ 9 /Tm abajo. La continuidad del frío por otra parte hace que falte gas y se deba recurrir al fueloil -según J.J. Hinrichsen, unos 6 dólares de costo adicional.

Durante junio, la industrialización de semillas oleaginosas fue la siguiente:

Soja	3.435.659 Tm
Girasol	212.444 Tm
Lino	350 Tm
Maní	25.031 Tm
Algodón	9.817 Tm
Total	3.683.301 Tm

Tal como puede apreciarse en el gráfico que se adjunta abril, mayo y junio fueron meses en los que se procesó más que en el mismo trimestre del 2009: 11 millones versus 9,8 millones o 13% arriba. Es una fuerte recuperación respecto del trimestre anterior, con una industrialización de soja 27% menor a la del primer trimestre del 2009 (4,74 versus 6,47 millones Tm). De todas maneras, es un comportamiento lógico dentro de un inicio de campaña con un nivel de producción cercano a los 55 millones de toneladas. Pero, lo más interesante por apreciar es que cae el procesamiento de soja de mayo a junio -unas 530.000 toneladas-. Aunque ha ocurrido anteriormente, es una señal. Por otra parte, se cree que julio podría mostrar otro retroceso, a alguna cifra entre 3 y 3,3 millones de toneladas.

El ritmo de ventas externas de productos derivados de la soja sigue manteniéndose bajo, lo que contribuye al contramargen de la industria aceitera, sector que está trabajando al 60% de su capacidad instalada.

Con respecto a los *forwards* de la campaña 2010/11, comenzaron la semana con una caída de 5 dólares, a US\$ 230, y el miércoles se recuperaron. Terminan en US\$ 240, tanto industria como exportación, 5,7% por sobre lo que se veía el año pasado a igual fecha y con un tonelaje operador muy cerca de lo hecho en la semana previa.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	23/07/10	26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				502,00	507,50	504,75	475,12	6,2%
Maíz duro								
Girasol	960,00	960,00	960,00	960,00	965,00	961,00		
Soja	1.000,00	973,50	991,50	1.003,70	1.012,50	996,24	1.086,45	-8,3%
Mijo								
Sorgo	370,00	370,00	370,00	390,00	400,00	380,00	380,38	-0,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	934,00	935,00	935,00	935,00	944,00	936,60	820,15	14,2%
Soja	1.000,00		980,00	1.011,00	1.028,00	1.004,75	1.099,50	-8,6%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	634,00	648,70	662,50			648,40	678,75	-4,5%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	930,00	960,00	960,00	960,00	965,00	955,00	831,47	14,9%
Soja								
Trigo Art. 12							710,80	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	938,20	940,00	940,00	940,00	948,30	941,30	820,15	14,8%
Soja	1.000,00	967,60	980,00	1.000,00	1.010,00	991,52	1.094,25	-9,4%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10	23/07/10	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	3.250,0	3.250,0	3.200,0	1,56%
Lino							
Soja refinado	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.750,0	2.750,0	2.600,0	5,77%
Soja crudo	2.110,0	2.110,0	2.110,0	2.280,0	2.280,0	2.110,0	8,06%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	535,0	535,0	535,0	550,0	550,0	535,0	2,80%
Soja pellets (Cons Dársena)	780,0	780,0	780,0	880,0	880,0	780,0	12,82%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10	Var. %	23/07/10
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	644,00	700,00	700,00				644,00
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	669,00	720,00	720,00	730,00	730,00	9,1%	669,00
Mol/Ros	Gluten 28 / PH 76	Cdo.	M/E	689,00			750,00	750,00	8,9%	689,00
Mol/Resistencia	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	720,00						
Mol/Resistencia	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	740,00						
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 156,00	158,00	160,00	162,00	170,00	7,6%	158,00
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 156,00			160,00			155,00
Exp/AS	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 156,00	158,00		162,00	170,00		
Exp/Ramallo	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Exp/PA	Dic/Ene'11	Cdo.	Grado 2	u\$s	160,00	160,00				
Exp/Tmb-GL	Dic/Ene'11	Cdo.	Grado 2	u\$s		160,00				
Exp/SM-AS	Dic/Ene'11	Cdo.	Grado 2	u\$s		160,00				
Exp/Tmb-GL	Ene/Feb'11	Cdo.	M/E	u\$s			160,00			
Exp/PA	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s				172,00		
<b>Maíz</b>										
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			502,00				
Exp/SM-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			502,00				
Exp/Queb	C/Desc.	Cdo.	M/E				507,00			
Exp/SL	Hasta 15/08	Cdo.	M/E			502,00				
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			502,00	507,00			
Exp/SL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s				132,00		
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s 124,00	124,00		125,00	130,00	1,6%	128,00
Exp/PA-GL	Ago	Cdo.	M/E	u\$s				130,00		
Exp/Tmb	Ago	Cdo.	M/E	u\$s		128,00	130,00	132,00	5,6%	125,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	125,00	125,00	128,00	4,9%	122,00
Exp/Lima	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	125,00		128,00	4,9%	122,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	125,00	125,00	128,00	4,9%	122,00
Exp/AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00	125,00				122,00
Exp/SL	15/03 al 15/04	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	128,00	4,9%	122,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		360,00	380,00	400,00	400,00	8,1%	370,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	Grado 2		380,00	400,00		405,00	9,5%	370,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E				400,00			370,00
Exp/SL	Desde 02/08	Cdo.	M/E			380,00				
Exp/Tmb-GL	Desde 02/08	Cdo.	M/E				400,00			
Exp/SL	Oct	Cdo.	M/E	u\$s		95,00				
Exp/SL	15/03 a 15/04/11	Cdo.	M/E	u\$s				100,00		
Exp/SM	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s				100,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	965,00	980,00	1000,00	1010,00	1025,00	2,5%	1000,00
Fca/Ric-VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	965,00	980,00	1000,00	1010,00	1025,00	2,5%	1000,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	965,00	980,00	1000,00	1010,00	1025,00	3,5%	990,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	935,00	955,00	955,00	980,00	4,3%	940,00
Fca/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	965,00	980,00	1000,00	1010,00	1025,00		
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	965,00	980,00		1015,00			1000,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	965,00	980,00	1000,00				1000,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		970,00					
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		235,00	235,00	240,00		
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	230,00	235,00	235,00	240,00	2,1%	235,00
Fca/Tmb-GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	235,00	240,00	2,1%	235,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s				240,00		
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 230,00	232,00	234,00	235,00	240,00	2,1%	235,00
Exp/Lima	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		228,00				
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	960,00	965,00	965,00	0,5%	960,00
Fca/Junin-SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	960,00	965,00	965,00	0,5%	960,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	950,00	955,00	955,00	0,5%	950,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	940,00	940,00	945,00	945,00	0,5%	940,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	960,00	960,00	960,00	965,00	965,00	0,5%	960,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (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. Precios en dolares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nacion vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR072010	344.520	323.944	3,935	3,935	3,937	3,937	3,940	0,04%
DLR082010	410.953	339.981	3,966	3,965	3,967	3,967	3,967	-0,13%
DLR092010	218.413	286.090	3,998	3,996	3,997	3,997	3,996	-0,10%
DLR102010	205.435	164.134	4,028	4,026	4,027	4,029	4,029	-0,10%
DLR112010	27.769	176.561	4,069	4,062	4,063	4,063	4,061	-0,22%
DLR122010	78.381	203.068	4,106	4,100	4,101	4,101	4,100	-0,19%
DLR012011	98.123	95.603	4,145	4,141	4,140	4,140	4,138	-0,29%
DLR022011	27.601	77.148	4,183	4,178	4,178	4,180	4,178	-0,17%
DLR032011	13.140	49.903	4,223	4,218	4,216	4,216	4,219	-0,14%
DLR042011	24.001	36.324	4,258	4,254	4,254	4,254	4,255	-0,12%
DLR052011	1.600	40.254	4,292	4,292	4,295	4,295	4,300	0,14%
DLR062011	1.301	5.900	4,336	4,336	4,336	4,336	4,340	0,05%
DLR072011	6.000	2.500	4,368	4,373	4,373	4,373	4,385	0,34%
DLR082011	2.034	1.420	4,411	4,411	4,411	4,411	4,425	0,27%
DLR092011		55	4,451	4,451	4,451	4,451	4,465	0,27%
DLR102011	5.000	20.000	4,501	4,495	4,500	4,500	4,505	0,27%
DLR112011		12.650	4,532	4,532	4,537	4,537	4,545	0,29%
DLR122011		35	4,571	4,571	4,576	4,576	4,585	0,31%
ECU072010			5,105	5,105	5,107	5,155	5,132	1,23%
ECU122010			5,330	5,330	5,330	5,365	5,350	1,04%
RFX000000	100	665	3,932	3,933	3,934	3,937	3,939	0,21%

**AGRÍCOLAS**

	En US\$ / Tm							
ISR092010		396	247,90	249,40	252,70	256,50	260,90	3,82%
ISR112010	1.297	1847	249,50	251,00	253,70	257,50	261,90	3,56%
ISR052011	1.781	1641	230,60	231,80	233,00	235,30	238,70	2,58%
ISR072011	506	180	233,20	234,40	235,60	238,10	241,40	2,55%
MAI000000			129,00	129,00	129,00	129,00	129,50	0,39%
MAI042011	10	10	124,50	125,00	126,00	128,00	129,50	4,02%
SOF082010	169	1215	250,50	252,50	255,00	258,00	262,00	2,75%
SOF102010		171	253,00	253,50	257,20	260,20	264,50	3,52%
SOF112010	275	1692	253,00	254,20	258,00	261,00	265,80	3,63%
SOF012011		77	255,00	256,20	259,50	262,50	267,30	3,40%
SOF042011	80	199	232,70	233,80	235,60	237,50	241,50	2,85%
SOJ000000		449	250,00	251,00	255,00	258,00	262,00	2,14%
SOJ082010	12	72	251,00	253,00	255,00	258,00	262,00	2,75%
SOJ092010	12	17	252,50	253,50	257,00	260,00	264,00	3,53%
SOJ112010	310	603	253,50	254,50	258,00	261,50	265,80	3,63%
SOJ052011	468	684	233,80	234,90	236,70	238,60	242,00	2,63%
TRIO12011	38	40	158,00	159,00	160,00	165,50	170,00	7,94%
<b>TOTAL</b>	<b>1.469.329</b>	<b>1.845.528</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10
<b>PUT</b>									
SOF112010	248	put	32	40			4,500	4,000	
SOF112010	252	put	20	20			6,200		
SOF042011	204	put	20	20				2,300	
SOF042011	208	put	20	20				3,000	
SOF042011	212	put	24	37				4,200	3,800
SOF042011	216	put	20	20				5,100	
SOF042011	220	put	20	20			6,300		
SOF042011	228	put	16	8			9,300		
SOF042011	232	put	48	20			11,000		

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

En US\$

Posición	Precio de	Tipo de	Volumen	IA por	26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10
	Ejercicio	opción	semanal	posición <sup>1)</sup>					
<b>CALL</b>									
SOF102010	240	call	40	146				19,500	23,000
SOF112010	260	call	12	20			8,000		
SOF112010	264	call	55	55			6,500		
SOF112010	272	call	6						6,500
SOF042011	240	call	20	45			11,500		
SOF042011	248	call	20	35			8,500		
DLR012011	3,94	call	20	14					
DLR012011	4,34	call	20	14					

<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	26/07/10			27/07/10			28/07/10			29/07/10			30/07/10			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR072010	3,936	3,935	3,935	3,936	3,934	3,934	3,937	3,935	3,937	3,939	3,936	3,937	3,939	3,938	3,938	
DLR082010	3,968	3,966	3,966	3,966	3,963	3,965	3,968	3,962	3,967	3,968	3,965	3,967	3,968	3,965	3,968	-0,10%
DLR092010	4,002	3,998	3,998	3,997	3,993	3,996	3,998	3,994	3,997	3,998	3,996	3,997	4,000	3,994	3,995	-0,10%
DLR102010	4,029	4,029	4,029	4,029	4,024	4,026	4,030	4,026	4,027	4,030	4,027	4,029	4,029	4,024	4,029	-0,10%
DLR112010				4,067	4,062	4,062	4,064	4,062	4,063				4,063	4,060	4,060	-0,25%
DLR122010	4,105	4,103	4,103	4,106	4,100	4,100	4,102	4,100	4,101	4,104	4,100	4,100	4,101	4,097	4,100	-0,12%
DLR012011				4,143	4,139	4,141	4,141	4,137	4,137	4,140	4,137	4,140	4,140	4,137	4,138	-0,29%
DLR022011				4,182	4,178	4,178	4,178	4,178	4,178	4,182	4,179	4,180	4,180	4,173	4,173	-0,29%
DLR032011				4,220	4,216	4,216	4,216	4,216	4,216				4,216	4,214	4,215	
DLR042011	4,255	4,255	4,255	4,256	4,254	4,254	4,255	4,254	4,254	4,247	4,247	4,247	4,260	4,253	4,260	
DLR052011				4,292	4,292	4,292	4,295	4,295	4,295							
DLR062011										4,344	4,344	4,344	4,344	4,344	4,344	
DLR072011				4,376	4,370	4,373							4,385	4,384	4,385	
DLR082011													4,425	4,420	4,425	
DLR102011	4,510	4,501	4,501	4,475	4,475	4,475	4,500	4,500	4,500							
RFX000000							3,930	3,930	3,930							

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR112010	250,80	249,30	249,50	251,10	249,30	251,10	254,50	253,60	253,70	257,50	255,00	257,50	262,00	257,50	261,90	3,76%
ISR052011	231,20	230,00	230,40	231,80	230,60	231,80	234,20	233,00	233,00	235,40	234,40	235,30	238,70	236,00	238,70	2,62%
ISR072011	233,40	232,60	233,20				237,00	236,60	237,00	238,10	237,10	238,10	241,50	241,10	241,40	2,55%
MAI042011				125,00	125,00	125,00										
SOF082010	250,50	250,50	250,50				255,50	255,00	255,00	257,00	257,00	257,00	262,00	262,00	262,00	
SOF112010	253,00	253,00	253,00	254,00	254,00	254,00	258,00	257,90	258,00	261,00	259,70	261,00				
SOF042011	232,80	232,70	232,70	232,50	232,50	232,50				237,00	237,00	237,00	242,00	238,50	242,00	3,20%
SOJ082010													262,00	262,00	262,00	
SOJ092010							257,20	257,00	257,00							
SOJ112010	254,50	253,50	253,50	254,50	254,00	254,50	258,50	257,00	258,00	260,20	259,50	260,20	263,00	263,00	263,00	2,53%
SOJ052011	234,00	233,20	233,80	234,90	233,50	234,90	237,50	236,30	237,40	238,60	237,50	238,50	242,20	239,30	241,90	2,59%
TRIO12011				160,00	159,00	159,00	160,00	160,00	160,00	165,50	165,50	165,50	170,00	170,00	170,00	7,94%

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

1.844.736 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10		
TRIGO B.A. 08/2010			158,00	160,00	161,00	164,00	166,00	4,08%	
TRIGO B.A. 09/2010	4.200	168	163,00	165,00	166,00	169,70	171,00	4,59%	
TRIGO B.A. 10/2010		33	164,00	166,00	166,00	169,70	171,00	5,56%	
TRIGO B.A. 01/2011	35.200	1.612	160,00	160,80	163,40	166,90	172,80	8,68%	
TRIGO B.A. 03/2011	2.000	79	166,20	167,00	169,80	173,50	178,50	8,18%	
TRIGO B.A. 07/2011	100	7	170,00	174,00	176,80	180,00	185,00	8,82%	
TRIGO B.A. 09/2011		4	171,50	175,50	178,30	181,50	186,50	8,75%	
TRIGO B.A. 01/2012	100	1		170,00	170,00	170,00	170,00		
TRIGO Q.Q. 01/2011	600	1	99,50	100,00	99,50	100,00	100,00	0,10%	
MAIZ ROS 08/2010	1.500	13	129,00	129,00	128,00	129,00	130,00	0,78%	
MAIZ ROS 09/2010	5.700	203	129,00	129,00	129,00	130,00	132,00	2,33%	
MAIZ ROS 12/2010	1.900	167	129,00	129,00	131,00	131,50	133,50	3,49%	
MAIZ ROS 04/2011	7.200	290	124,00	124,00	126,00	128,50	130,00	4,84%	
MAIZ ROS 07/2011		2	127,00	127,00	129,00	131,50	133,00	4,72%	
GIRASOL ROS 03/2011		1	230,50	230,50	230,50	230,50	230,50		
SOJA ROS 08/2010		1	251,50	252,50	255,50	258,50	263,00	2,94%	
SOJA ROS 09/2010	12.000	665	252,50	253,00	257,10	259,00	264,50	3,93%	
SOJA ROS 10/2010		1	253,00	253,50	257,60	259,50	265,00	3,72%	
SOJA ROS 11/2010	71.400	4.810	253,50	254,00	258,10	261,00	266,00	3,91%	
SOJA ROS 05/2011	52.100	2.673	233,50	234,90	237,30	238,60	243,00	2,97%	
SOJA ROS 07/2011	1.200	67	236,00	237,50	239,50	241,00	245,40	2,89%	
SOJA ROS 09/2011		6	239,00	242,00	244,00	246,00	249,40	3,27%	
SOJA VIL 09/2010		148	90,50	90,50	90,50	90,50	90,50		
SOJA VIL 11/2010		8	90,50	90,50	90,50	90,50	90,50		
SOJA DAI 09/2010		5	91,50	91,50	91,50	91,50	91,50		
SOJA DAI 11/2010		5	91,50	91,50	91,50	91,50	91,50		

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10		
TRIGO ROS Inmed.			624,00	630,00	634,00	645,00	656,00	4,13%	
MAIZ I.W. Inmed.			507,00	507,00	504,00	507,00	511,00	0,79%	
MAIZ Q.Q. Inmed.			985,00	990,00	1.005,00	1.016,00	1.035,00	2,27%	
MAIZ ROS Inmed.			985,00	990,00	1.005,00	1.016,00	1.035,00	2,27%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	26/07/10			27/07/10			28/07/10			29/07/10			30/07/10			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 09/2010							166,5	166,0	166,5							
TRIGO B.A. 01/2011	160,0	159,5	160,0	163,0	160,5	160,5	163,2	162,0	163,0	167,4	165,0	167,0	172,8	170,8	172,8	8,1%
TRIGO B.A. 03/2011							169,0	168,0	169,0				178,5	177,0	178,5	7,5%
TRIGO B.A. 07/2011				174,0	174,0	174,0										
TRIGO B.A. 01/2012				170,0	170,0	170,0										
TRIGO Q.Q. 01/2011	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROS 08/2010	126,0	126,0	126,0				128,0	128,0	128,0							
MAIZ ROS 09/2010				128,0	127,0	127,0	130,0	130,0	130,0	131,0	130,0	130,5	130,5	130,5	130,5	
MAIZ ROS 12/2010	130,0	130,0	130,0				130,5	130,5	130,5	132,0	132,0	132,0				
MAIZ ROS 04/2011				125,0	124,0	125,0	127,5	127,5	127,5	128,5	128,0	128,0	130,0	129,0	130,0	
SOJA ROS 09/2010	252,5	252,5	252,5	254,0	252,0	254,0	257,5	256,0	257,1	260,5	260,0	260,5	264,5	262,0	264,5	3,4%
SOJA ROS 10/2010																
SOJA ROS 11/2010	254,0	252,5	253,2	255,0	253,4	255,0	258,5	257,0	257,5	262,0	258,9	262,0	266,0	263,0	266,0	3,9%
SOJA ROS 05/2011	234,5	233,0	234,0	235,0	233,5	235,0	237,5	236,0	236,1	239,5	237,6	239,5	243,0	240,5	243,0	3,0%
SOJA ROS 07/2011										241,0	241,0	241,0				

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

	embarque	26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	235,00	235,00	238,00	240,00	245,00	230,00	6,52%
Precio FAS		167,49	167,49	169,18	170,72	174,59	163,64	6,69%
Precio FOB	Ago'10	v 250,00	v 250,00		250,00	250,00	v 250,00	
Precio FAS		182,49	182,49		180,72	179,59	183,64	-2,21%
Precio FOB	Dic'10	228,00	230,00	237,00	240,00	243,50	232,00	4,96%
Precio FAS		161,64	163,18	168,87	171,18	173,55	167,02	3,91%
<b>Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Set'10	v 267,00	v 267,00		v 275,00	v 275,00	v 265,00	3,77%
Precio FAS		199,49	199,49		205,72	204,59	198,64	3,00%
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Ago'10	v 245,00	250,00		257,00	257,00	v 245,00	4,90%
Precio FAS		231,54	236,54		242,92	242,94	231,54	4,92%
Precio FOB	Dic'10	225,00	230,00		230,00	230,00	227,50	1,10%
Precio FAS		211,54	216,54		215,92	215,94	214,04	0,89%
<b>Paraguay</b>								
Precio FOB	Set'10	v 250,00	v 245,00		v 250,00	v 250,00		
Precio FAS		236,54	231,54		235,92	235,94		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	172,00	172,00	176,00	179,00	185,00	176,00	5,11%
Precio FAS		127,49	127,49	130,52	132,92	137,73	130,69	5,39%
Precio FOB	Ago'10	170,86	170,17		c 174,89	c 180,21	172,93	4,21%
Precio FAS		126,35	125,66		128,82	132,94	127,62	4,17%
Precio FOB	Set'10	170,27	170,17	175,49	178,44	184,15	172,73	6,61%
Precio FAS		125,76	125,66	130,00	132,36	136,88	127,42	7,42%
Precio FOB	Oct'10	v 172,43	176,37	181,59	179,62	184,93	v 174,99	5,68%
Precio FAS		127,93	131,86	136,11	133,54	137,66	129,68	6,15%
Precio FOB	Mar'11	169,58	168,79		173,81	178,34		
Precio FAS		125,07	124,28		127,74	131,07		
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	126,00	129,00	134,00	134,00	138,00	130,00	6,15%
Precio FAS		91,63	94,03	97,95	97,79	101,00	94,83	6,51%
Precio FOB	Ago'10	125,59	125,09	131,39	131,59	136,90	128,44	6,59%
Precio FAS		91,21	90,12	95,34	95,38	101,00	93,27	8,29%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	400,00	404,00	406,00	412,00	417,00	405,00	2,96%
Precio FAS		245,73	248,21	249,36	253,14	256,29	248,70	3,05%
Precio FOB	Ago'10	v 400,59	v 400,50	v 405,09	v 386,45		v 407,48	
Precio FAS		246,32	244,71	248,45	227,59		251,18	
Precio FOB	Set'10	391,41	396,83	v 408,95	v 411,80	v 418,87	397,56	5,36%
Precio FAS		237,14	241,04	244,59	252,94	258,16	241,26	7,00%
Precio FOB	May'11	373,31	373,95	377,44	379,74	383,97	377,17	1,80%
Precio FAS		219,04	218,16	220,80	220,88	223,25	220,87	1,08%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	380,00	
Precio FAS		215,17	215,17	215,19	215,02	215,07	215,17	-0,05%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10	var.sem.	23/07/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8920	3,8930	3,8950	3,8970	3,9000	0,23%	3,8910
	vndr	3,9320	3,9330	3,9350	3,9370	3,9400	0,23%	3,9310

Producto	Der. Exp.	26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10	var.sem.	23/07/10
Trigo	23,0	2,9968	2,9976	2,9992	3,0007	3,0030	0,23%	2,9961
Maiz	20,0	3,1136	3,1144	3,1160	3,1176	3,1200	0,23%	3,1128
Demás cereales	20,0	3,1136	3,1144	3,1160	3,1176	3,1200	0,23%	3,1128
Habas de soja	35,0	2,5298	2,5305	2,5318	2,5331	2,5350	0,23%	2,5292
Semilla de girasol	32,0	2,6466	2,6472	2,6486	2,6500	2,6520	0,23%	2,6459
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9774	2,9781	2,9797	2,9812	2,9835	0,23%	2,9766
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3860	3,3869	3,3887	3,3904	3,3930	0,23%	3,3852
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6466	2,6472	2,6486	2,6500	2,6520	0,23%	2,6459
Harina y pellets girasol	30,0	2,7244	2,7251	2,7265	2,7279	2,7300	0,23%	2,7237
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7244	2,7251	2,7265	2,7279	2,7300	0,23%	2,7237
Aceite de soja	32,0	2,6466	2,6472	2,6486	2,6500	2,6520	0,23%	2,6459
Aceite de girasol	30,0	2,7244	2,7251	2,7265	2,7279	2,7300	0,23%	2,7237
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7244	2,7251	2,7265	2,7279	2,7300	0,23%	2,7237

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
30/07/2009	240,00	245,00	233,10	233,10	233,10	180,50	182,30	189,69	199,80	206,50	201,91	208,16
Semana anterior	230,00	232,00	231,40	233,30	237,00	233,70	235,60	219,09	230,48	239,39	225,98	232,22
26/07/10	235,00	228,00	232,20	232,20	234,00	231,30	233,10	216,61	228,18	237,92	224,88	231,21
27/07/10	235,00	230,00	233,30	233,30	235,10	233,30	235,10	218,63	230,39	240,12	225,98	232,22
28/07/10	238,00	237,00	239,10	239,10	240,90	240,80	242,70	226,16	237,74	246,46	231,77	238,01
29/07/10	240,00	240,00	244,80	244,80	246,60	245,20	247,10	230,57	242,33	250,96	237,46	243,71
30/07/10	245,00	243,50	255,19	255,19	257,03	257,76	259,60	243,06	254,91	262,17	247,84	254,09
Var. Semanal	7%	5%	10%	9%	8%	10%	10%	11%	11%	10%	10%	9%
Var. Anual	2%	-1%	9%	9%	10%	43%	42%	28%	28%	27%	23%	22%

(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	Mar-11	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
30/07/2009	164,00			v153,34	163,11	163,10	163,10	130,80	134,74	139,76	143,50	146,94
Semana anterior	176,00	172,93	172,73		177,38	177,38	177,38	146,16	151,37	156,59	159,84	162,79
26/07/10	172,00	170,86	170,27	169,58	175,02	175,02	175,02	143,30	148,81	154,23	157,77	160,92
27/07/10	172,00	170,17	170,17	168,79	174,82	174,82	174,82	142,81	148,42	153,73	156,98	159,93
28/07/10	176,00		175,49		179,74	179,74	179,74	148,12	153,83	158,85	162,00	164,76
29/07/10	179,00	c174,89	178,44	173,81	181,90	181,90	181,90	149,31	155,01	160,03	162,99	165,64
30/07/10	185,00	c180,21	184,15	178,34				154,62	160,13	164,86	167,51	170,07
Var. Semanal	5%	4%	7%		3%	3%	3%	6%	6%	5%	5%	4%
Var. Anual	13%			16%	12%	12%	12%	18%	19%	18%	17%	16%

(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
30/07/2009	125,00	128,83		350,00	135,00	125,00		740,00	735,00	742,50	835,00	865,00
Semana anterior	130,00	128,44	157,70	380,00	140,00	135,00		865,00	865,00	872,50	960,00	975,00
26/07/10	126,00	125,59	147,50	380,00	140,00	135,00		865,00	865,00	872,50	965,00	980,00
27/07/10	129,00	125,09	147,20	380,00	140,00	135,00		870,00	865,00	872,50	965,00	980,00
28/07/10	134,00	131,39	152,20	380,00	140,00	135,00		880,00	870,00	875,00	965,00	980,00
29/07/10	134,00	131,59	153,70	380,00	140,00	135,00		880,00	892,50	897,50		
30/07/10	138,00	136,90	158,50	380,00	140,00	135,00		905,00	895,00	900,00	990,00	1010,00
Var. Semanal	6%	7%	1%					5%	3%	3%	3%	4%
Var. Anual	10%	6%		9%	4%	8%		22%	22%	21%	19%	17%

(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.

<b>SOJA</b>												
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
											Ago-10	Ago-10
30/07/2009	460,00	454,99	365,61	477,03	460,77	449,41	412,90	414,57	378,10	356,79	502,39	504,27
Semana anterior	405,00	v407,48	377,17	411,35	409,33	416,24	414,00	373,69	364,14	360,65	458,25	516,84
26/07/10	400,00	v400,59	373,31	404,46	403,36	413,35	413,35	366,80	358,17	354,95	462,88	519,57
27/07/10	404,00	v400,50	373,95	404,37	403,45	412,31	412,31	366,71	357,52	354,77	448,54	509,53
28/07/10	406,00	v405,09	377,44	408,96	406,94	415,70	415,70	371,30	361,93	359,36	449,93	510,59
29/07/10	412,00	v386,45	379,74	412,91	410,71	418,19	418,19	377,27	364,78	363,04	450,99	512,69
30/07/10	417,00		383,97	422,37	417,78			386,74	371,85	369,28	455,26	522,31
Var. Semanal	3%		2%	3%	2%	0%	1%	3%	2%	2%	-1%	1%
Var. Anual	-9%		5%	-11%	-9%	-7%	1%	-7%	-2%	4%	-9%	4%

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

<b>PELLETS DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Ago-10	Sep-10	Ago-10	Oc/Dc10	Jul-10	Oc/Dc10	Oc/Dc10	En/Mr11	Ago-10	Sep-10	Oct-10
30/07/2009	408,00	410,38	411,48	411,48	398,81	435,00	433,00	429,00	429,00	392,20	358,58	333,77
Semana anterior	335,00	338,84	337,19	336,09	333,96	374,00	374,00	363,00	360,00	330,58	320,11	312,83
26/07/10	330,00	331,46	331,35	329,81	330,87	374,00	375,00	365,00	360,00	323,19	313,16	306,44
27/07/10	332,00	335,65	333,77	331,24	331,68	372,00	372,00	359,00	357,00	324,63	313,38	307,10
28/07/10	338,00	342,48	340,61	343,58	337,08	377,00	374,00	361,00	358,00	332,56	320,77	313,60
29/07/10	340,00	345,46	343,42	345,46	340,64		380,00	367,00	367,00	336,64	323,30	316,69
30/07/10	344,00	353,17	347,94	364,75	344,17	386,00	385,00	372,00	370,00	342,70	328,37	320,44
Var. Semanal	3%	4%	3%	9%	3%	3%	3%	2%	3%	4%	3%	2%
Var. Anual	-16%	-14%	-15%	-11%	-14%	-11%	-11%	-13%	-14%	-13%	-8%	-4%

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

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Ago-10	Sep-10	Oc/Dc10	Ago-10	Oc/Dc.10	Ag/Oc10	Nv/En11	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
30/07/2009	768,00	768,96	772,27	794,32	771,17	795,42	593,00	618,00	770,06	774,47	778,22	786,60
Semana anterior	850,00	858,79	862,66	863,54	909,84	895,51	732,00	737,00	861,33	862,87	867,28	876,54
26/07/10	852,00	853,94	847,67	859,28	902,78	890,70	735,00	740,00	855,38	859,13	863,32	872,13
27/07/10	850,00	847,88	842,38	854,50	893,08	880,96	725,00	730,00	850,09	853,40	857,58	866,18
28/07/10	860,00	866,18	868,94	873,90	899,26	884,93	720,00	725,00	856,26	859,79	863,76	872,35
29/07/10	880,00	882,05	876,77	884,34		905,28	730,00	735,00	865,74	868,83	872,80	881,83
30/07/10	892,00	889,77	883,60	893,16		918,51	735,00	740,00	878,09	880,95	884,92	893,96
Var. Semanal	5%	4%	2%	3%		3%	0%	0%	2%	2%	2%	2%
Var. Anual	16%	16%	14%	12%		15%	24%	20%	14%	14%	14%	14%

(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 27/07/10. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 27/07/10			Hasta: 15/08/10	TOTAL	
									ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.			
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>														
<b>SAN LORENZO</b>	15.000	485.149	101.299	609.282	102.750	1.391.909	39.700	235.070	1.500				2.981.658	
Timbúes - Dreyfus		51.700				82.470							134.170	
Timbúes - Noble		105.000				99.229		15.000					219.229	
Terminal 6 (T6 S.A.)	15.000	46.299	23.299	42.132		531.674	15.875						674.278	
Alto Paraná (T6 S.A.)								150.120					150.120	
Quebracho (Cargill SACI)		83.250		138.450	102.750	99.641	7.500						431.591	
Nídera (Nídera S.A.)		38.500	17.500	47.000		46.000		16.000					165.000	
El Transil (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		89.400	36.500	58.500									184.400	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		35.000				102.070		10.150					123.270	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		36.000	24.000	302.000									45.150	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													362.000	
Vicentin (Vicentin SAIC)						208.325	16.325						224.650	
Akzo Nobel								13.800					13.800	
San Benito						222.500		30.000	1.500				254.000	
<b>ROSARIO</b>	236.170	95.000	8.370	497.000	44.000	199.830		30.500			23.000		1.038.870	
Ex Unidad 6 (Serv.Pontuarios S.A.)				226.000									321.000	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				76.000				9.000					204.330	
Punta Alvear (Cargill SACI)		64.170	8.370	90.000		119.330							185.540	
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		20.000		20.000	44.000	80.500		21.500					226.000	
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		57.000		45.000									102.000	
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>		15.625		15.625		27.900							59.150	
LIMA - Delta Dock				38.000									38.000	
<b>ZARATE</b>				90.000									90.000	
Terminal Las Palmas				90.000									16.250	
<b>NECOCHEA</b>	39.250	31.000		297.344	11.000		1.650						106.250	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	39.250	31.000		297.344									396.024	
Open Berth 1					11.000		1.650						15.780	
<b>BAHÍA BLANCA</b>	26.250	148.155		486.300		11.000		27.250	3.250		9.000		383.374	
Terminal Bahía Blanca S.A.		35.500		201.000									12.650	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		16.000		152.000									168.000	
Galvan Terminal (OMHSA)		19.200		18.000				20.000					57.200	
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250	77.455		115.300		11.000		7.250	3.250		9.000		249.505	
<b>TOTAL</b>	80.500	916.099	109.669	2.033.551	157.750	1.630.639	41.350	292.820	1.500	1.500	64.030		5.331.157	
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	15.000	721.319	109.669	1.106.282	146.750	1.591.739	39.700	265.570	1.500	1.500	23.000		4.020.528	
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	92.500	247.567											340.067	
Navíos Terminal	45.000	220.267											265.267	
TGU Terminal	47.500	27.300											74.800	

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

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 21/07/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
			1	2	3		
<b>Trigo pan</b>	09/10		19,4	3.674,8	107,1	73,5	3196,2
(Dic-Nov)				(6.739,0)	(752,8)	(415,7)	(4.684,6)
<b>Maíz</b>	09/10		292,6	13.635,2	893,2	320,6	9781,4
(Mar-Feb)				(6.525,7)	(1.335,1)	(687,8)	(5.811,5)
<b>Sorgo</b>	09/10		34,9	1.061,0	102,2	38,9	684,4
(Mar-Feb)		Sin datos		(650,6)	(40,9)	(30,3)	(357,3)
<b>Cebada Cerv.</b>	09/10 (**)			423,6	359,5	265,0	193,3
(Dic-Nov)				(927,5)	(499,4)	(373,1)	(398,0)
<b>Soja</b>	09/10		523,9	15.935,6 (***)	3.891,5	2.468,3	8829,5
(Abr-Mar)				(6.323,2)	(2.314,3)	(1.701,6)	(3.020,4)
<b>Girasol</b>	09/10		0,4	26,4	5,5	4,0	
(Ene-Dic)				(46,8)	(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. (\*\*\*) Cifras corregidas por anulación de contratos.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 14/07/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	09/10	3.620,2	3.439,2	863,8	704,4
		(4.006,7)	(3.806,4)	(1.142,2)	(825,2)
<b>Soja</b>	09/10	20.153,2	20.153,2 (**)	10.798,9	6.831,0
		(16.326,3)	(16.326,3)	(8.794,3)	(6.390,2)
<b>Girasol</b>	09/10	1.682,6	1.682,6	744,8	286,3
		(2.463,1)	(2.463,1)	(1.593,7)	(613,4)
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. (\*\*) Cifras ajustadas por pasaje a la exportación.

(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.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**  
**Por puerto durante MAYO de 2010**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	72.849	415.277							635.663				100.077	22.030	1.245.896
Terminal	11.016	210.546							277.273				13.900		512.735
Glenc.Topenh.UTE	26.250	98.361							242.941						367.552
Pto. Galván	35.583								52.183				44.937	7.000	139.703
Cañillín		106.370							63.266				41.240	15.030	225.906
OUQUEEN	239.862	12.187	25.028						612.714				42.908	12.132	944.831
Terminal	113.975	2.230	25.028						284.840						401.045
ACA SCL	110.137	9.957							327.874				42.908	12.132	472.996
Emb.Directo	15.750												42.908	6%	70.790
Ptos marítimos	71%	20%	100%						46%				4%		
BUENOS AIRES															
TERM. DEL GUAZU									61.980				81.059	13.000	61.980
DIAMANTE - Terminal		51.161							58.908						204.128
RAVALLO															
SANTA FE															
ROSARIO	41.907	652.485				10.442			629.989				589.156	98.679	2.022.658
Serv. Port. U. VI y VII	15.865	120.393							95.862						232.120
Gral. Lagos /3		155.620							97.720				268.307	54.450	576.097
Guide														2.729	2.729
Villa Gob.Gálvez /6									103.458				310.349	41.500	455.307
Arroyo Seco		166.279							229.883						396.162
Punta Alvear	26.042	210.193				10.442			103.066				10.500		360.243
S.LORNS.MARTIN	88.611	937.386				121.565			694.032				2.328.375	423.519	4.593.488
ACA	33.990	160.896				80.543			92.605						368.034
Vicentin /5									26.055				414.674	18.350	459.079
Dempa	28.621	197.737											33	28.135	254.526
Pampa		38.721							13.503				204.871		257.095
Imsa		119.210							60.531					14.926	249.024
Quebracho /1/		62.362							155.954				290.727	67.485	576.528
San Benito													441.742	111.700	553.442
Terminal VI /2	26.000	101.163				7.675			129.612				647.972	101.240	1.013.662
Timbues (Dreyfus) /4		46.957				4.500			111.648				108.349	40.183	311.637
Timbues (Noble)		26.620							12.136				165.650	23.700	228.106
Tránsito		183.720				28.847			91.988					17.800	322.355
SAN NICOLAS		31.644													31.644
Term. S.Nicolás		31.644													31.644
SAN PEDRO - Terminal															
V.CONSTITUCION-SP															
LIMA - Delta Dock															
ZARATE - Las Palmas															
Ptos fluviales	29%	80%	100%						54%				94%	94%	
Total	443.229	2.100.140	25.028			132.007			2.693.286				3.193.324	569.360	9.207.881

Fuente: MAGYP. Total incluye 41.244 tn arroz, 10.263 tn maiz y Total subproductos 51.749 tn de harina trigo sin especificar puerto. /1 Incluye 122.996 tn soja paraguaya; 62.881 tn pellets soja paraguaya; 17.705 tn aceite soja paraguaya; 2/ 119.570 tn soja paraguaya; 3/ 4.000 tn aceite girasol boliviano y 3.417 tn aceite soja paraguayo. /4 63.343 tn soja paraguaya; 5/ 11.676 y 331.540 tn pellets soja paraguaya y boliviana respect. /6 103.458 tn soja paraguaya.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**

Cifras en toneladas

**Por puerto durante 2010 (enero/mayo)**

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	caritamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	478.921	993.235	24.035						1.087.561				345.961	126.520	3.046.233
Terminal	168.161	412.717							499.340				75.270		1.155.488
Glenc. Topoh. UTE	141.197	210.106	24.035						381.100						756.438
Pto. Galván	103.863	55.510							77.976						444.637
Catgill	65.700	304.902							129.145						689.670
QUEQUEN	807.073	39.624	113.830						801.130		8.642		152.888	54.400	2.048.740
Term. Quequén	435.206	23.253	59.602						390.486				165.847	112.594	927.947
ACA	356.117	16.371	54.228						410.644		8.642		19.400		888.201
Emb. Directo	15.750											100%	104.248	112.594	232.592
<b>Ptos marítimos</b>	<b>60%</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>						<b>34%</b>			<b>100%</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	
BUENOS AIRES															
TERM. DEL GUAAZU															
DIAMANTE - Terminal	43.261	202.385							61.980				236.595	50.535	61.980
RAMALLO									325.487						858.263
SANTA FE															
ROSARIO	387.636	2.695.576				52.569			1.280.905				1.738.376	393.426	6.548.488
Serv. Port. U. VI y VII	191.564	773.545				8.888			274.793					1.390	1.250.180
Gral. Lagos 3/	97.330	487.973							147.220				799.661	156.594	1.688.778
Guide															24.761
Villa Gob. Galvez 6/	58.450	481.285				6.158			155.359				890.506	210.681	1.256.546
Arroyo Seco	40.292	952.773				37.523			370.472				48.209		916.365
Punta Alvear	409.165	3.911.661				447.773			333.061				7.478.064	1.358.846	1.411.858
S.LORIS.MARTIN	96.197	748.815				290.086			2.072.888					2.004	15.678.397
ACA									186.605				1.327.084		1.323.707
Vicentin 5/	142.129	293.328							59.671				5.600	171.219	1.557.974
Dempa														104.691	545.748
Pampa		448.334							34.205				659.860	5.500	1.147.899
Insa	31.480	684.038				11.201			416.573				273.590	81.994	1.498.876
Quebracho 1/		313.644							418.446				928.328	205.573	1.865.991
San Benito															1.600.201
Terminal VI /2	69.654	465.034				15.375			383.096				2.358.730	357.549	3.649.438
Timbues (Dreyfus) /4	29.769	164.997				34.914			423.648				402.531	100.306	1.156.165
Timbues (Noble)	39.936	323.328							58.656				165.650	23.700	611.270
Tránsito		470.143				96.197			91.988					62.800	721.128
SAN NICOLAS		108.825													108.825
Term. S.Nicolás		108.825													108.825
SAN PEDRO-Terminal															
V.CONSTITUCION-SP															
LIMA - Della Dock															
ZARATE - Las Palmas															
<b>Ptos fluviales</b>	<b>40%</b>	<b>87%</b>	<b>100%</b>			<b>100%</b>			<b>66%</b>			<b>8.642</b>	<b>92%</b>	<b>88%</b>	<b>80%</b>
<b>Total</b>	<b>2.126.056</b>	<b>7.941.306</b>	<b>137.865</b>			<b>500.342</b>			<b>5.629.951</b>			<b>8.642</b>	<b>10.307.115</b>	<b>2.041.921</b>	<b>29.011.414</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agrarios, MAGYP. Total incluye 243.041 tn arroz, 75.175 tn mandi y Total subproductos 342.272 tn de harina de trigo sin especificar puerto, 1/14.624 tn de soja boliviana y 370.864 tn soja paraguay. 2/231.893 tn pellets soja paraguay y 27.705 tn pellets soja boliviana. 66.659 tn aceite soja paraguay y 5.101 tn aceite soja boliviana. 3/ Incluye 3.463 tn aceite soja paraguay. 5.817 tn aceite soja boliviana y 4.000 tn aceite girasol boliviano. 4/ 921 tn de maíz y 375.343 tn soja paraguay. 5/ 25.243 tn de soja y 11.676 tn pellets soja paraguay y 1.042.556 tn pellets soja boliviana. 6/ 155.359 tn de soja y 20.998 tn de pellets soja paraguay.

**Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/mayo)**

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
<b>Unión Europea</b>	19,6%	<b>64.358</b>								<b>291</b>
Alemania										100
Bélgica										
Bulgaria										
Dinamarca										20
Escocia										
España										
Estonia										
Francia										
Grecia										
Irlanda										
Italia										
Letonia										48
Lituania										48
Países Bajos			25.217							
Polonia			10.002							
Portugal										
Reino Unido			29.139							75
Rumania										
Suecia										
<b>Otros Europa</b>	0,1%						16.275			
Macedonia										
Noruega							16.275			
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,2%									<b>162</b>
Bielorrusia										
Georgia										
Moldavia										
Rusia										162
Ucrania										
<b>Norteamérica</b>	0,3%									<b>1.149</b>
Canadá										
EE.UU.										1.149
México										
<b>Mercosur</b>	8,9%	<b>1.949.484</b>		<b>92.815</b>						<b>104.665</b>
Brasil		1.947.464		92.815						104.628
Paraguay										32
Uruguay		2.020								6
<b>Resto Latinoamér.</b>	13,5%	<b>166.497</b>	<b>1.876.897</b>	<b>26.350</b>			<b>235.799</b>			<b>102.578</b>
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia										347
Chile		3.650	181.820				166.561			32.392
Colombia		123.247	1.028.214	21.000			64.252			
Costa Rica										125
Cuba			78.774							598
Ecuador			162.682	5.350						
Guatemala										
Haití										
Panamá										2
Perú		39.600	207.214				4.986			
Puerto Rico			16.438							
Rep. Dominicana			9.425							
Trinidad y Tobago										
Venezuela			192.330							69.114

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas

Ttl.Cereal	Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Ttl.Oleag. Subproductos	Aceites	Ttl General	
<b>64.649</b>	<b>42.702</b>		<b>839.272</b>				<b>8.642</b>	<b>890.616</b>	<b>4.576.021</b>	<b>156.812</b>	<b>5.688.098</b>
100	547							547	159.333		159.980
	199							199	81.260		81.459
	226							226			226
20	200							200	277.938		278.158
									15.196		15.196
	193		205.310					205.503	552.026	43.775	801.304
	100							100			100
	374		92.984					93.358	63.421	39.500	196.279
	242		55.730					55.972	79.694		135.666
	249							249	160.243		160.492
	66		290.956					291.022	797.500	11.950	1.100.472
48	91							91			139
48	527							527			575
25.217	31.841		168.950				8.642	209.433	1.506.826	61.587	1.803.063
10.002	1.192		10.402					11.594	301.791		323.387
	18							18	25.250		25.268
29.214	6.560							6.560	460.300		496.074
	25		14.940					14.965	95.243		110.208
	50							50			50
<b>16.275</b>	<b>236</b>							<b>236</b>			<b>16.511</b>
	100							100			100
16.275	136							136			16.411
<b>162</b>	<b>17.438</b>		<b>26.055</b>					<b>43.493</b>			<b>43.655</b>
	249							249			249
	50							50			50
	19							19			19
162	14.508		26.055					40.563			40.725
	2.612							2.612			2.612
<b>1.149</b>	<b>5.332</b>		<b>78.424</b>					<b>83.756</b>	<b>27</b>	<b>6.200</b>	<b>91.131</b>
	3.797							3.797			3.797
1.149	556							556	27	6.200	7.931
	979		78.424					79.403			79.403
<b>2.146.964</b>	<b>297</b>							<b>297</b>	<b>420.440</b>	<b>13.504</b>	<b>2.581.205</b>
2.144.907									392.178	13.504	2.550.588
32	210							210	260		502
2.026	87							87	28.002		30.115
<b>2.408.121</b>	<b>1.095</b>		<b>104.614</b>					<b>105.709</b>	<b>1.117.853</b>	<b>288.717</b>	<b>3.920.400</b>
									164		164
									5.000		5.000
347	116							116	76.848		77.311
384.423	468							468	209.142		594.033
1.236.713	8		81.324					81.332	378.124	36.483	1.732.652
	125										125
	79.372								12.989	7.310	99.670
168.032	68							68	114.180	53.701	335.981
										10.500	10.500
									1.740	7.250	8.990
2									96	2.500	2.598
251.800	111		15.462					15.573	172.014	59.000	498.387
16.438									3.547		19.985
9.425			7.828					7.828	26.727	27.150	71.130
	214							214	48		262
261.444	110							110	117.235	84.823	463.612

**Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/mayo)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*
Transporte		2.115.981	1.941.255	119.165			252.074			208.845
<b>Oceanía</b>	0,5%									
Australia										
Nueva Zelanda										
<b>Cercano Or.</b>	15,7%	10.075	2.316.731							3.304
Arabia Saudita			313.045							
Bahrein			8.000							
Chipre		10.075								
Egipto			705.820							
Emiratos Arabes			131.516							
Irán			866.289							
Israel			43.995							23
Jordania										
Kuwait			28.870							
Libano			28.230							306
Libia			29.140							
Omán			19.057							
Siria			30.400							
Turquía										2.975
Yemén			112.369							
<b>Sudéste Asiático</b>	10,3%		1.137.604							
Corea del Norte			28.851							
Corea del Sur			82.764							
Filipinas										
Indonesia			422.019							
Malasia			603.970							
Tailandia										
<b>Resto de Asia</b>	22,4%		1.109.809	8.200			248.268			
Bangladesh										
China			46.165							
India										
Japón			306.390	8.200			248.268			
Pakistán										
Taiwán			267.375							
Vietnam			489.879							
<b>Africa</b>	8,7%		1.435.907	10.500						30.894
Angola										877
Argelia			835.592							
Camerún										
Costa de Marfil			7.170							
Is.Mauricio			36.836							
Is.Reunión										
Liberia										
Marruecos			513.736							
Mauritania			5.899							
Mozambique										
Senegal			11.320							29.946
Sudáfrica				10.500						71
Túnez			25.354							
<b>Total mundial</b>		2.126.056	7.941.306	137.865			500.342			243.043

Cifras provisorias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre total de embarques. Totales incluyen de origen paraguayo: maíz-921 tn; soja-1.290.513 tn

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas											
Ttl.Cereal	Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
4.637.320	67.100		1.048.365				8.642	1.124.107	6.114.341	465.233	12.341.000
									<b>115.047</b>	<b>17.400</b>	<b>132.447</b>
									91.306	17.350	108.656
									23.741	50	23.791
<b>2.330.110</b>	<b>1.273</b>		<b>778.217</b>					<b>779.490</b>	<b>1.051.089</b>	<b>381.333</b>	<b>4.542.022</b>
313.045			41.125					41.125	112.150		466.320
8.000											8.000
10.075									30.519		40.594
705.820	36		271.831					271.867	96.992	170.523	1.245.202
131.516	1.237							1.237	35.384	71.325	239.462
866.289			230.464					230.464	446.626	130.167	1.673.546
44.018			49.190					49.190	5.404	2.070	100.682
									23.610		23.610
28.870											28.870
28.536			9.886					9.886	44.881		83.303
29.140									118.973		148.113
19.057										5.493	24.550
30.400			63.357					63.357	121.820		215.577
2.975			112.364					112.364		1.755	117.094
112.369									14.730		127.099
<b>1.137.604</b>	<b>415</b>		<b>122.746</b>					<b>123.161</b>	<b>1.574.171</b>	<b>138.986</b>	<b>2.973.922</b>
28.851									103.431	52.299	184.581
82.764									46.698	17.286	146.748
	397							397	160.223		160.620
422.019			19.549					19.549	480.072		921.640
603.970			19.505					19.505	350.570	69.401	1.043.446
	18		83.692					83.710	433.177		516.887
<b>1.366.277</b>	<b>1.286</b>		<b>3.655.380</b>					<b>3.656.666</b>	<b>667.002</b>	<b>805.218</b>	<b>6.495.163</b>
										120.296	120.296
46.165	1.161		3.572.880					3.574.041	17.300	161.550	3.799.056
										498.857	498.857
562.858	125							125	16.766		579.749
										9.015	9.015
267.375			82.500					82.500			349.875
489.879									632.936	15.500	1.138.315
<b>1.477.301</b>	<b>5.100</b>		<b>25.243</b>					<b>30.343</b>	<b>785.466</b>	<b>233.751</b>	<b>2.526.861</b>
877									69		946
835.592	5.075							5.075	356.497	52.917	1.250.081
									3.117		3.117
7.170									2.512		9.682
36.836									20.162	2.000	58.998
									16.021	1.200	17.221
	25							25			25
513.736			25.243					25.243	26.665	20.163	585.807
5.899									3.451		9.350
									4.500	16.750	21.250
41.266										7.600	48.866
10.571									352.472	104.928	467.971
25.354										28.193	53.547
<b>10.948.612</b>	<b>75.173</b>		<b>5.629.951</b>				<b>8.642</b>	<b>5.713.766</b>	<b>10.307.116</b>	<b>2.041.921</b>	<b>29.011.415</b>

pel. soja-264.567 tn; ac. soja-70.122 tn. De origen boliviano: soja-14.624 tn; pel. soja-1.070.261 tn; ac. soja-10.918 tn; ac. girasol-4.000 tn. \* Datos del INDEC.

## DATOS DISPARES GENERAN MAYOR CONFUSIÓN

La semana que finaliza estuvo cargada de datos macros que generaron idas y vueltas en los principales índices bursátiles del mundo. Con un saldo mayormente negativo de los datos provenientes de la Economía de Estados Unidos, los índices en Wall Street acumularon variaciones semanales de +0,39% y -0,61 para el Dow Jones, y Nasdaq respectivamente, mientras que el S&P500 cerró prácticamente sin variación. Las perspectivas que presentan los negativos datos provistos por el informe de bienes durables, ejecuciones de viviendas y el trascendental informe de la actividad económica de Estados Unidos, fueron confirmados por la Fed en la quinta publicación del Beige Book donde sostuvo que, si bien la economía de Estados Unidos continúa creciendo, no lo está haciendo de manera robusta.

La reserva Federal hizo especial referencia al rezagado sector inmobiliario, el cual mantiene precios un 29% por debajo de los máximos alcanzados hace cuatro años mientras que las perspectivas de recuperación suenan un tanto inciertas.

Sin embargo, en relación a la caída del PBI es de destacar que la mayor parte de su retroceso se explica a través de su componente más fluctuante como es el de las ventas netas. Además, se dio a conocer el informe sobre la confianza del consumidor, relevante a la hora de tejer expectativas sobre otro de los componentes que hacen a la actividad económica y que reviste de mayor relevancia: el consumo. Si bien al comenzar la semana la agencia Privada "Conference Board" publicó datos negativos sobre la confianza del consumidor, más tarde se dio a conocer el índice de Confianza de la Universidad

de Michigan. Según este último informe, que goza de mayor prestigio que el primero, el índice se ubicó por encima del nivel del mes anterior y superó las expectativas del mercado.

Si bien estos matices restringieron las pérdidas de Wall Street, las bolsas norteamericanas fueron las de peor performance semanal.

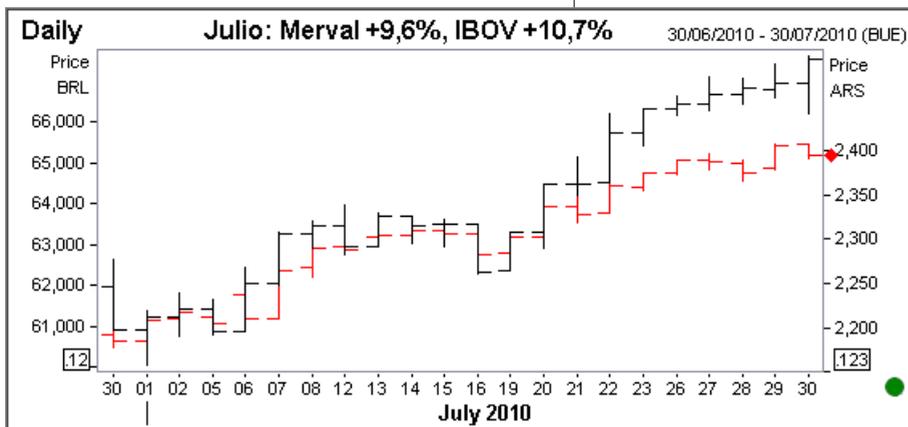
El viejo continente se vio favorecido por noticias alentadoras, entre las que se destacaron la mejoría del indicador de confianza a cargo de la Comisión Europea y la información que señalaba que el desempleo en la región permaneció estable en junio.

En nuestra región, el Ibovespa de Brasil, el IPSA de Chile y el Merval cerraron una semana con ganancias del 0,98%, 0,9% y 0,99% respectivamente, gracias a que, por momentos, lograron desprenderse de la evolución de las Bolsas Norteamericanas.

En el mercado local se destacó el papel de Edenor luego de que se propagaran rumores que anunciaban que el Gobierno evaluaba la posibilidad de quitarle el subsidio al sector servicios -lo cual traería aparejado una suba de tarifas. El papel subió un 7,11% semanal, compartiendo el podio con dos bancos: Banco Macro 7,5% y Banco Francés 3,5%. Sin embargo, la variación del Merval se vio limitada por la neutralidad en acciones como Pampa Holdings, Grupo Galicia y Petrobras Brasil que juntas representan un 30% del principal índice local.

De todas maneras, quienes se llevaron nuevamente el protagonismo fueron los títulos públicos quienes cerraron un excelente mes. De hecho, en promedio los bonos en pesos presentaron subas del 3.9% en junio y las aceleraron por encima del 10% en julio, cuando ya se había finalizado el canje. A la vez que los nominados en dólares acumularon alzas de 4.3% y 7.7%, respectivamente. La mayor demanda de títulos públicos permitió que el Global 2017

registre una TIR levemente debajo del 10%. De esta manera, se estaría convalidando la posibilidad de que se emitan unos USD 1.000 millones adicionales. Aunque recordemos que, según el Gobierno, sólo serán emisiones "virtuales" y no responden a necesidades de caja.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	26/07/10	27/07/10	28/07/10	29/07/10	30/07/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	720.926,00	438.918,00	2.080.312,00	185.675,00	432.680,00	3.858.511,0	90,86%
Valor Efvo. (\$)	710.016,79	436.243,61	2.061.436,78	185.882,36	445.104,72	3.838.684,3	91,47%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		50,00	1,00			51,0	
Valor Efvo. (\$)		3.867,50	1.400.000,00			1.403.867,5	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.	206.500,00		10.000,00			216.500,0	1782,61%
Valor Efvo. (\$)	676.567,86		10.114,10			686.682,0	5823,70%
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	25.640.609	9.385.276	25.663.936	15.134.918	7.986.895	83.811.634	-3,70%
Valor Efvo. (\$)	4.866.631	4.947.816	5.984.617	7.099.302	2.740.073	25.638.439	5,78%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	6.253.216,0	5.387.927,5	9.456.167,6	7.285.183,9	3.185.177,4	31.567.672,4	20,23%

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	26/07/10			27/07/10				28/07/10			
	7	14	30	7	14	28	30	7	9	12	30
Fecha vencimiento	02-Ago	09-Ago	25-Ago	03-Ago	10-Ago	24-Ago	26-Ago	04-Ago	06-Ago	09-Ago	27-Ago
Tasa prom. Anual %	10,07	12,00	13,00	9,86	9,71	11,00	13,00	9,94	12,00	10,58	13,00
Cantidad Operaciones	45	2	1	75	3	1	1	69	1	2	1
Monto contado	4.740.042	67.600	49.000	4.709.729	142.416	36.400	49.000	5.868.347	45.000	10.386	49.000
Monto futuro	4.749.197	67.911	49.524	4.718.639	142.946	36.707	49.524	5.879.538	45.133	10.422	49.524
Plazo / días	29/07/10			30/07/10							
	7	14	21	32	7						
Fecha vencimiento	05-Ago	12-Ago	19-Ago	30-Ago	06-Ago						
Tasa prom. Anual %	9,73	9,91	11,50	13,00	8,92						
Cantidad Operaciones	73	9	1	12	35						
Monto contado	5.485.337	1.283.566	7.100	304.665	2.735.395						
Monto futuro	5.495.572	1.288.445	7.147	308.137	2.740.073						

# 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**

Plazo		Operatoria del 23/07/10 al 29/07/10											
		Monto						Tasa Promedio ponderado					
		Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado	
Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	142.177	282.122	7.402	-	61.884	9.316	-	-	11,50%	10,52%	12,81%	-	-
31-60	113.471	122.161	42.404	2.750	117.138	222.750	-	-	11,56%	11,67%	12,67%	12,50%	-
61-90	230.741	187.420	44.835	11.123	106.521	158.328	-	-	12,33%	12,35%	12,89%	12,75%	-
91-120	325.970	241.313	41.127	-	179.100	188.213	185.000	45.000	12,79%	12,82%	13,18%	-	13,28%
121-180	165.163	243.824	-	-	-	-	190.000	195.000	13,81%	13,42%	-	-	14,24%
180-365	56.652	314.200	-	-	-	-	-	-	14,99%	14,35%	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.034.174</b>	<b>1.391.039</b>	<b>135.768</b>	<b>13.873</b>	<b>464.642</b>	<b>578.607</b>	<b>375.000</b>	<b>240.000</b>					

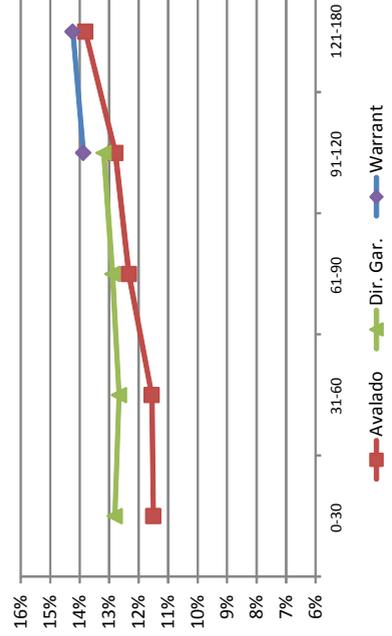
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
Plazo Prom. Pond.	93,20	113,01	72,07	72,83	72,65	70,67	134,23	143,12
Monto Promedio	10.341,74	12.419,99	3.394,21	2.312,21	14.988,47	12.578,42	31.250,00	30.000,00
Cantidad cheques	100	112	40	6	31	46	12	8

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,52%	10,87%	12,60%	12,61%	13,81%	13,42%
Directo Garantizado	12,69%	12,50%	13,03%	12,75%	14,24%	14,00%
Warrant			13,88%	13,28%	14,24%	14,00%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Tasas promedio según plazo y segmento





**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	Media sem.		
Aluar	ALUA	3,9	30/07/10	35,1	0,3			22,2	0,8	1,0	2,5	25,4	18,7	187.287,8	7.480.550.000,00	
Petrobras Brasil	APBR	72,0	30/07/10	-3,5	0,7	31/12/09	-68.676.000,0	16,5	1,0	0,7	1,8	9,4	7,7	41.312,0	584.281.915.059,00	
Banco Hipotecario	BHIP	1,6	30/07/10	89,5	-0,6	30/06/09	218.826.000,0	33,5	1,2	1,1	0,4	11,8	10,5	154.361,2	1.011.201.665,60	
Banco Macro	BMA	14,8	30/07/10	145,0	6,1	31/12/09	12.458.260,0	32,8	1,1	1,1	2,6	10,0	10,5	167.832,0	8.765.235.192,49	
Banco Patagonia	BPAT	4,8	30/07/10	223,5	0,2	30/06/09	217.000,0	18,7	0,9	1,1	1,9	7,2	10,5	137.366,2	3.576.184.140,84	
Comercial del Plata	COME	0,4	30/07/10	-25,8	-1,3	31/12/09	-78.044.000,0	14,0	0,8	1,1	1,4	8,4	0,0	218.094,0	102.381.117,75	
Cresud	CRES	5,2	30/07/10	50,2	0,6	31/12/09	-10.089.000,0	32,0	1,1	0,9	1,4	8,4	10,1	20.323,6	2.582.929.624,95	
Edenor	EDN	1,4	30/07/10	17,6	6,9	31/05/09	3.580.000,0	35,4	1,1	0,8	0,3	19,2	9,0	1.039.731,6	619.094.539,00	
Siderar	ERAR	28,1	30/07/10	111,1	1,3	30/06/09	-99.915.000,0	9,0	1,0	1,0	1,2	7,0	18,7	65.540,0	9.763.872.465,10	
Bco. Francés	FRAN	10,4	30/07/10	101,5	4,5			27,0	1,1	1,1	1,9	7,1	10,5	205.499,2	5.551.339.517,10	
Grupo Clarín	GCLA	11,2	30/07/10	52,0	1,8	31/05/09	84.153.000,0	29,2	1,2	1,2	0,8	23,5		6.524,6	2.086.351.803,20	
Grupo Galicia	GGAL	2,5	30/07/10	87,3	1,6	30/06/09	68.588.640,0	15,5	1,2	1,1	1,2	16,5	10,5	2.299.766,6	2.410.065.271,17	
Indupa	INDU	2,7	30/07/10	-3,5	0,7	31/12/09	1.732.000.000,0	21,8	0,8	1,0	0,7		8,6	24.454,4	1.135.135.929,64	
IRSA	IRSA	4,4	30/07/10	112,8	1,6	31/12/09	714.451.110,0	27,4	1,1	0,7	1,2	4,5	10,1	64.998,6	2.517.242.601,00	
Ledesma	LEDE	4,2	30/07/10	0,5	2,5			23,3	0,5	0,9	1,6	15,5	10,1	38.318,8	1.826.000.000,00	
Mirgor	MIRG	72,2	30/07/10	62,2	0,9	31/12/09	1.420.000.000,0	15,3	1,2	0,6	0,8		26,5	1.783,4	138.624.000,00	
Molinos Rio	MOLI	17,3	30/07/10	129,9	5,2	31/12/09	7.937.000.000,0	27,2	0,5	0,6	3,6	13,9	26,5	33.666,2	4.310.599.694,70	
Pampa Holding	PAMP	1,7	30/07/10	30,1	0,0	31/12/09	178.380.000,0	13,3	0,9	0,8	0,8	13,6	9,0	1.148.052,2	2.564.006.326,56	
Petrobras energía	PESA	5,8	30/07/10	-12,2	0,7	31/12/09	67.800.000,0	15,8	0,7	0,7	0,6		7,7	97.661,2	5.865.882.962,10	
Socotherm	STHE	4,5	30/07/10	-18,2	-6,3	31/12/09	33.229.405.000,0	38,0	1,6	1,0	0,4		18,7	6.023,0	95.400.000,00	
Telecom	TECO2	14,5	30/07/10	51,2	1,8	31/12/09	757.022.000,0	31,4	0,9	0,6	1,2	9,7	10,2	165.516,8	6.371.162.678,40	
TGS	TGSU2	2,9	30/07/10	64,4	-1,0	31/12/09	5.249.810,0	12,2	0,7	0,8	0,4	8,7	12,5	74.239,8	1.136.763.851,88	
Transener	TRAN	1,0	30/07/10	7,5	3,4	31/12/09	17.797.490,0	46,8	1,0	0,8	0,2		9,0	775.628,8	212.878.673,62	
Tenafis	TS	79,2	30/07/10	47,3	2,6	31/12/09	205.115.000,0	27,1	1,4	1,0	2,6	23,8	18,7	110.934,0	93.346.037.578,36	
Alpargatas	ALPA	3,6	30/07/10	57,4	4,9	31/12/09	131.651.760,0	17,1	0,7	0,6	0,8		6,3	19.771,0	253.413.064,58	

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	sector				empresal	sector
Agronemial	AGRO	3,7	30/07/10	14,1	0,0	31/12/09	33.229.405.000,0	16,5	0,4	1,0	1,9	18,7		4.992,2	87.600.000,00		
Alto Palermo	APSA	8,5	29/07/10	81,2	-5,6	31/12/09	50.945.500,0	32,9	0,2	0,7	0,9	10,1		979,6	664.754.578,50		
Autop. Del Sol	AUS04	0,4		-4,8		31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	0,2	10,1		21.624,0	23.186.413,36		
Boldt gaming	GAMI	28,4	30/07/10	244,7	-1,6	31/12/09	90.643.000,0	14,0	0,6		11,2	10,8		2.570,0	1.275.750.000,00		
Banco Río	BRIO	7,0	30/07/10	124,8	6,9	31/12/09	1.299.190,0	27,8	1,1	1,1	1,0	10,5		6.283,6	2.083.974.046,00		
Carlos Casado	CADO	6,1	30/07/10	29,4	-1,6	31/12/09	733.352.000,0	18,8	0,4	0,7	4,0	33,5		6.134,6	346.853.791,33		
Caputo	CAPU	3,5	30/07/10	83,5	6,2	31/12/09	1.781.000,0	21,4	0,8	0,7	1,1	10,1		3.376,4	96.576.471,00		
Capex	CAPX	3,4	30/07/10	30,4	11,7	30/04/09	2.602.820,0	43,8	1,0		1,6	10,1		31.916,2	602.337.644,70		
Carboclor	CARC	1,1	30/07/10	56,3	4,7	31/12/09	275.787.000,0	31,0	1,3	1,0	0,9	8,6		95.160,0	88.907.401,38		
Central Costanera	CECO2	2,7	30/07/10	16,6	-0,7	31/12/09	-183.807.000,0	34,3	0,9	0,8	0,7	9,0		11.284,0	402.748.155,72		
Celulosa	CELU	4,0	30/07/10	166,9	1,3	31/12/09	133.290.000,0	20,8	1,5	0,9	1,1	10,1		19.077,8	398.705.826,80		
Central Puerto	CEPU2	8,1	30/07/10	91,6	4,5	30/06/09	17.775.880,0	26,9	0,5	0,8	0,6	3,3		24.226,2	286.759.883,30		
Camuzzi	CGPA2	1,3	29/07/10	-3,8	-2,3	31/12/09	98.482.000,0	26,8	0,5	0,8	0,5	9,0		3.972,0	166.067.011,25		
Colorin	COLO	7,1	30/07/10	33,7	0,0	31/12/09	70.556.000,0	17,5	0,8	1,0	2,1	8,6		1.170,6	39.462.183,40		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	414.390,0	6,3	0,5	0,7	1,2	10,3		14.814,2	908.025.565,50		
Consultatio	CTIO	2,4	28/07/10	23,2	-1,2	31/12/09	39.016.040,0	7,5	0,7	0,8	0,2	22,6		10.016,0	123.110.523,12		
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,6	27/07/10	15,6	0,0	31/12/09	221.535.000,0	19,4	0,6	0,7	1,0	11,6		27.045,8	71.699.093,20		
Domec	DOME	2,3				30/06/09	13.452.000,0	0,0	0,8		299,4	12,9		1.294,0	57.763.973.470,00		
Dycasa	DYCA	4,9	30/07/10	33,2	6,5	31/12/09	46.299.000,0	50,8	0,7	0,4	1,4	941,7		2.439,0	105.551.852,50		
Emdarsa	EMDE	2,1	29/07/10	13,5	5,0	31/03/09	11.705.280,0	13,9	0,4	0,7	345,2	8,2		8.699,0	11.932.345.883,00		
Esmeralda	ESME	13,3	05/07/10	74,4	0,0	30/06/09	13.252.000,0	14,8	0,1	0,4	11,2	26,4		1.519,6	2.476.821.353,00		
Estrada	ESTR	2,5	30/07/10	72,4	-7,7	31/12/09	310.047.970,0	26,5	0,7	1,1	1,1	10,5		25.546,0	86.999.973,90		
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	9,7	9,7	30/06/09	5.405.000,0	21,6	0,1	1,1	1,9	10,5		3.083,6	2.305.538.855,00		
Ferrum	FERR	3,1	29/07/10	48,6	3,3	31/12/09	20.854.070,0	25,4	0,3	0,3	0,3	18,22,2		1.822,2	31.239.760,00		
Fiplaso	FIPL	1,7	30/07/10	35,7	5,5	30/06/09	76.000,0	21,9	0,6	0,8	0,3	6,1		8.190,4	279.150.518,50		
Banco Galicia	GALI	4,1	29/07/10	83,9	2,5	30/06/09	4.527.830,0	11,4	0,5		0,9	26,4		2.655,2	14.458.528,55		
Garovaglio	GARO	10,0	30/07/10	33,9	3,1	31/12/09	5.008.810,0	81,8	0,4	0,6	1,1	10,2		7.507,4	62.902.462,50		
gas Natural	GBAN	1,8	30/07/10	51,8	9,4	30/04/09	68.985.730,0	28,5	0,9		1,3	7,5		17.212,2	1.235.719.715,49		
Goffre	GOFF	1,8				30/07/10	10.354.110,0	28,5	0,9	0,8	0,9	398,8		7.572,0	76.838.506,95		
Grafex	GRAF	1,5	30/07/10	45,0	-6,5	31/12/09	3.580.000,0	74,4	1,2	0,8	0,2	10,1		50.729,0	146.504.668,86		
Grimoldi	GRIM	7,5	30/07/10	234,8	29,3	31/12/09	1.235.737.000,0	34,3	0,7	0,6	1,5	26,5		1.561,8	30.122.717,80		
INTA	INTA	1,5	30/07/10	253,7	1,2	31/12/09	4.225.600,0	0,0	0,7	0,6	0,1	5,2		20.020,0	18.110.304,00		
Juan Minetti	JMIN	3,5	30/07/10	80,2	5,4	31/12/09	28.552.000,0	12,9	1,3	0,7	0,7	0,4		690,0	108.192.000,00		
Longie	LONG	2,4	30/07/10	7,0	0,0	31/05/09	-3.681.000,0	4,9	0,7		2,1	26,5		2.454,2	1.161.950.819,40		
Massuh	MASU	0,7	ord could			31/12/09	3.486.000.000,0	23,5	0,6	0,6	1,4	5,3			299.874.484,00		
Metregas	METR	3,8	30/07/10	92,9	4,7	31/12/09	9.381.190.000,0	74,4	1,2	0,8	0,2	12,5		50.729,0	146.504.668,86		
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	97,1	-1,4	30/06/09	28.552.000,0	12,9	1,3	0,7	0,7	0,4		690,0	108.192.000,00		
Metrovias	MVIA	2,8	30/07/10	79,3	-0,4	30/06/09	-3.681.000,0	4,9	0,7		2,1	26,5		2.454,2	1.161.950.819,40		
G. Cons. Oeste	OEST	1,4	29/07/10	97,1	-1,4	30/06/09	28.552.000,0	12,9	1,3	0,7	0,7	0,4		20.020,0	108.192.000,00		
Pataonia	PATA	23,8	30/07/10	79,3	-0,4	30/06/09	-3.681.000,0	4,9	0,7		2,1	26,5		690,0	1.161.950.819,40		
Quickfood	PATY	14,0	30/07/10	-26,3	-4,1	31/12/09	3.486.000.000,0	23,5	0,6	0,6	1,4	5,3		2.454,2	299.874.484,00		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector	empresa	sector		
Petrak	PERK	0.9	30/07/10	24,1	16,5	31/12/09	989.000.000,0	69,2	0,3	0,8	13,1	13,1	31.426,6	2.022.670.862,80
YPF	YPFD	157,0	30/07/10	29,3	3,0	31/12/09	-102.601.070,0	21,2	0,5	0,7	1,4	7,7	74,6	61.750.108.501,00
Polledo	POLL	10,3	30/07/10	133,5	2,8	31/12/09	-30.604.510,0	57,0	0,4	0,7	4,5	4,5	757.752,6	957.186.243,60
Petrol del conosur	PSUR	0,9	26/07/10	-18,2	0,0			17,5	2,6		1,1	10,2	6.165,4	90.332.057,70
Repsol	REP	94,0	30/07/10	3,3	5,6	31/12/09	-11.959.880,0	13,7	0,7	0,7	1,1	12,3	754,2	114.905.810.349,74
Rigolleau	RIGO	20,7	30/07/10	-3,7	0,0	30/11/09	31.498.020,0	14,7			2,2		890,2	500.357.481,30
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2					
Rosenbusch	ROSE	1,8	30/07/10	29,2	-0,6	30/06/09	-33.690.000,0	24,1	0,2	0,2	1,1	17,2	9.270,0	52.479.416,76
San Lorenzo	SAL	1,9	30/07/10	-6,0	-3,6	00/01/00	0,0	0,0	0,2	0,4	0,7	0,1	3.466,4	60.064.580,60
San Miguel	SAMI	23,0	30/07/10	209,1	8,0	31/12/09	-27.605.040,0	34,5	0,7	0,7	0,1	81,6	3.115,6	18.503.500,00
Sanlander	STD	51,2	30/07/10	-1,5	2,4	31/12/09	199.351.000,0	36,5	0,7	1,1	1,2	10,1	2.142,2	434.337.899.180,87
Telefónica	TEF	90,2	30/07/10	-4,0	7,4	31/10/09	113.533.910,0	28,1	0,3	0,6	3,7	10,7	1.137,2	412.064.215.740,06

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
				Valor residual	Cotización					Valor técnico	Paridad			
En pesos ajustables por CER														
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Sep-10	53,800%	225,50	30-Jul-10	2,00	2,00	0,01	146,94%	0,826	0,10	2,22	
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	17-Ago-10	100,00%	78,70	30-Jul-10	2,00	2,00	0,21	199,74%	0,394	0,13	6,64	
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Sep-10	72,40%	181,51	30-Jul-10	2,00	2,00	0,00	177,20%	0,742	0,10	3,35	
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	141,00	30-Jul-10	2,00	2,00	1,15	167,55%	0,842	0,10	2,04	
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	39,00	30-Jul-10	1,18	3,78	3,78	177,33%	0,220	0,10	13,68	
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	116,40	30-Jul-10	5,83	5,83	1,52	398,62%	0,292	0,11	8,93	
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Sep-10	3,10%	250,00	30-Jul-10	2,00	2,00	0,00	7,83%	0,990	0,08	0,17	
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	62,20%	166,00	30-Jul-10	2,00	2,00	0,13	116,22%	0,888	0,09	1,64	
En pesos														
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	89,65	30-Jul-10	10,50	10,50	1,52	101,52%	0,883	0,18	1,44	
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100,00%	89,50	30-Jul-10	15,77	15,77	4,26	104,26%	0,858	0,19	1,88	
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100,00%	84,00	30-Jul-10	12,51	12,51	0,14	100,14%	0,839	0,19	2,36	
En dólares														
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	382,50	30-Jul-10	7,00	7,00	2,76	102,76%	0,941	0,09	2,52	
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	0,00	30-Jul-10	7,00	7,00	2,08	102,08%	0,000	0,00	0,59	
Bonar V Us\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	405,00	30-Jul-10	7,00	7,00	2,45	102,45%	1,000	0,07	0,59	
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	361,30	30-Jul-10	1,11	1,11	0,00	25,00%	0,914	0,07	1,39	
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	349,00	30-Jul-10	0,57	0,57	0,05	37,55%	0,881	0,08	1,50	
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	344,50	30-Jul-10	7,00	7,00	2,35	102,35%	0,851	0,11	3,82	
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	135,64	30-Jul-10	2,50	2,50	4,61	104,61%	0,372	0,10	11,84	
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	152,00	30-Jul-10	2,50	2,50	4,61	104,61%	0,367	0,10	11,77	
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	379,00	30-Jul-10	5,77	5,77	1,32	243,25%	0,394	0,12	8,31	
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	30-Jul-10	5,77	5,77	1,32	243,25%	0,005	7,53	0,08	



## 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