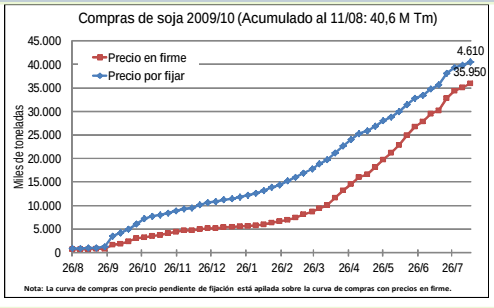
INFORMATIVO SEMANAL

AÑO XXVIII - N° 1472 - 20 DE AGOSTO DE 2010

Se reafirman las expectativas de una gran cosecha de soja

La semana pasada insinuamos que el efecto positivo que sobre los precios provocaron los problemas con el trigo ya había sido más que descontado por el mercado y que este viento a favor para la soja comenzaba a debilitarse. Esta debilidad .. **Pág. 8**

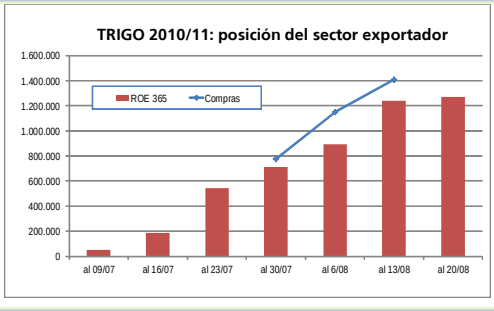


El trigo con subas y bajas

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

ntinúa
de que
ios fu-
os dos

El comienzo de la semana volvió a ser bajista, ... **Pág. 12**



El maíz continúa firme por la demanda

En la semana más corta del mercado local el comportamiento externo del maíz se reflejó en los precios gracias a la actividad del sector exportador.

Fueron varios los exportadores que estuvieron buscando el maíz . ..... **Pág. 15**

Evolución monetaria argentina

Según el balance semanal del Banco Central de la República Argentina al 7 de agosto del corriente año, las reservas internacionales ascendían a 196.586 millones de pesos. A esta cifra habría que restar las cuentas corrientes en otras monedas ..... **Pág. 2**

¿Cuánto es el aporte al fisco del sector productor granario?

Se menciona a veces que el sector productor de granos evade sus compromisos fiscales en mayor medida que otros sectores. Para mostrar que esta afirmación no .... **Pág. 3**

Un tributo a la importación es un tributo a la exportación y uno a la exportación es un tributo a la importación

En un FMIBoletín de tres años atrás se publicó un artículo titulado «Does Importa Protection Discourage Exports?» . ..... **Pág. 5**

No hay otro país que imponga retenciones tan altas como Argentina

A continuación se copia parcialmente una gacetilla de prensa enviada por el Programa de Inserción Agrícola del BID-FOMIN, por la relevancia que la tributación sobre la exportación ..... **Pág. 5**

Contra la Balcanización de la Teoría Económica

El sistema de precios es el corazón de los mercados. Por otra parte, los precios se expresan en términos monetarios y la tasa de interés es el precio más penetrante de la economía ..... **Pág. 7**

ESTADISTICAS

MAGyP: Evolución de la molienda de granos (junio) .... **Pág. 28**
USDA: Oferta y demanda por país de maíz, soja y subproductos de soja (agosto 2010) ..... **Pág. 29**

EVOLUCIÓN MONETARIA ARGENTINA

Según el balance semanal del Banco Central de la República Argentina al 7 de agosto del corriente año, las reservas internacionales ascendían a 196.586 millones de pesos. A esta cifra habría que restar las cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por 37.516 millones de pesos, quedando reservas netas por 159.070 millones de pesos. A un tipo de cambio de 3,9325 pesos = 1 dólar, como se consigna en la nota del balance, tenemos reservas netas por 40.450 millones de dólares.

En el pasivo del balance del BCRA tenemos la Base Monetaria por 134.618 millones de pesos y los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por 77.464 millones de pesos, que en total suman 212.082 millones de pesos, equivalentes a 53.931 millones de dólares. El decir que los pasivos monetarios superan a las reservas en 13.481 millones de dólares.

Veamos ahora, según el Informe Monetario Semanal publicado por el Banco Central, los agregados monetarios.

En primer lugar digamos que la Base Monetaria de 134.618 millones de pesos está compuesta de la circulación monetaria por 106.648 millones y la cuenta corriente en el BCRA por 27.970 millones. A su vez, el circulante monetario está compuesto del dinero en poder del público por 95.425 millones y del dinero en poder de las entidades financieras por 11.223 millones.

Para componer los grandes agregados monetarios M1, M2, etc. se parte del dinero circulante en poder del público y se le van agregando los distintos depósitos: en cuenta corriente, en caja de ahorro y a plazo fijo.

M1 (billetes y monedas en poder del público + depósitos en cuenta corrientes del sector privado y público, todo en pesos): 164.019 millones de pesos. El crecimiento interanual es del 22,5%.

M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro del sector privado y público, en pesos): 217.490 millones de pesos. El crecimiento interanual es del 23,5%.

M3 (billetes y monedas en poder del público + depósitos del sector privado y público en pesos): 356.525 millones de pesos. El crecimiento interanual es del 29,8%.

M3* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares): 412.712 millones de pesos. El crecimiento interanual es del 28,6%.

En un Semanario anterior aludimos a un agregado que habría que denominar M3** y que está compuesto del M3* + el circulante en dólares en manos del público. El monto de dólares billetes que tiene la gente es muy difícil de determinar. Conocidos analistas han calculado diferentes cifras pero no

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país **18**
Cotizaciones de productos derviados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) **18**
Mercado Físico de Granos de Rosario **19**
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) **20**
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) **22**
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB **23**
Tipo de cambio vigente para el agro **23**
Precios internacionales **24**

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 17/08/10 al 11/09/2010 ..... **26**
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano **27**
MAGyP: Evolución de la molienda de granos a junio de 2010.... **28**
USDA: Oferta y demanda por país de maíz (agosto 2010) **29**
USDA: Oferta y demanda por país de soja (agosto 2010) **30**
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (agosto 2010) **31**

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura **32**

Mercado de Valores de Rosario

Reseña semanal de los volúmenes negociados **33**
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados **34**
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario.. **35**
Análisis de las acciones negociadas **36**
Análisis de los títulos públicos negociados **38**

Director: Cont. Rogelio C. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287
Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: diyee@bcr.com.ar
Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

existe ninguna seguridad de a cuanto ascienden los dólares billetes que están en cajas de seguridad o, como habitualmente se dice, 'bajo el colchón'.

El Dr. Rodolfo Rossi, ex presidente del Banco Central, nos ha hecho llegar el siguiente artículo de su autoría sobre:

LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES DEL BCRA Y EL REGIMEN DE RESPONSABILIDAD FISCAL

Según el Balance General al 31 de Diciembre de 2009, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) tenía un Patrimonio Neto de $ 49.576.915.582, con un aumento, en relación al Patrimonio Neto del año 2008, de $ 19.146.209.837.

El Resultado neto del Ejercicio, fue una ganancia de $ 23.546.209.837, disminuida en $ 4.400.000.000, por la distribución de Utilidades dispuesta el 30 de Junio de 2009.

Analizada la composición de tal ganancia del año 2009, surge que las Diferencias Netas de Cotización de Títulos Públicos, en Cartera del BCRA, fue determinante de una Ganancia en el Ejercicio de $ 24.588.201.351, que representa el 104,43 % del Resultado.

Sin embargo, debe tenerse especialmente en cuenta, que el Resultado Neto del Ejercicio, Ganancia, es exclusivamente producto de una Diferencia de Cotización de Títulos Públicos.

Sin dejar de considerar el incremento patrimonial, consecuencia y resultado del mayor valor de cotización durante el Ejercicio, de los Títulos Públicos emitidos por el Gobierno Nacional, es de considerar que tal resultado devengado, no podría ser objeto de su distribución al Tesoro Nacional, como se ha dispuesto.

Al respecto, la Ley Número 25.917 del Régimen de Responsabilidad Fiscal, establece en su artículo 19, que «La medición del resultado fiscal surge de la diferencia entre los resultados percibidos y los gastos devengados», constituyéndose en norma aplicable para todo el Sector Público Nacional.

Por otra parte la Comunicación «A» 4589 Conau 1-790 BCRA, establece que: «Las entidades financieras podrán distribuir utilidades en la medida en que cuente con las mismas, siempre que no comprometa la liquidez y solvencia de la entidad». El BCRA debería ajustarse plenamente a tal disposición, por la propia Institución emanada, en protección a los inversores y ahorristas.

Ajeno a las normas legales establecidas -que la actual Administración Pública manifiesta la necesidad de pleno cumplimiento -el propio sentido común ciudadano, determina la ilógica distribución de un resultado económico devengado, emitiendo para ello, moneda corriente, que ingresa al Tesoro Nacional.

¿Acaso el BCRA, cuenta con la liquidez para distribuir, en efectivo, $ 20.000.000.000, sin emisión monetaria?

RODOLFO C. ROSSI

Buenos Aires, viernes 13 de Agosto de 2010

¿CUÁNTO ES EL APORTE AL FISCO DEL SECTOR PRODUCTOR GRANARIO?

El sector productor de granos es un gran contribuyente al fisco nacional. Para mostrar esto, y en base a los datos oficiales de la AFIP, veremos a continuación a cuánto asciende su contribución a este respecto.

En primer lugar veremos el aporte que realiza el sector productor de granos en materia de derechos de exportación (retenciones):

La evolución de los derechos totales de exportación desde el 2002 (en millones de pesos corrientes) ha sido la siguiente:

2001	-
2002	5.017
2003	9.251
2004	10.272
2005	12.323
2006	14.712
2007	20.450
2008	36.055
2009	32.042

Lamentablemente la recaudación del año pasado (2009) discriminada por los distintos capítulos todavía no se ha publicado en la página web de la AFIP. Es por este motivo que vamos a trabajar con los datos del 2008.

Por otra parte, durante el 2009 la producción granaria fue bastante menor.

Según datos de la AFIP los derechos de exportación aportados por todos los sectores de la economía argentina llegaron en el año fiscal 2008 a $ 36.055 millones de pesos. De este total, los aportes más importantes son los siguientes:

a)Cereales: $ 5.289 millones.

b)Semillas y frutos oleaginosos: $ 4.063 millones.

c)Productos de la molinería de trigo: $ 251 millones.

d)Aceites vegetales: $ 4.846 millones.

e)Residuos de la industria alimenticia (pellets y harinas): $ 5.649 millones.

El total de estos capítulos llegó a $ 20.098 millones, lo que representa el 55,7% de los derechos de exportación totales.

Para que no haya confusión, aclaremos que los derechos de exportación tributados por los capítulos anteriores, son aportados en su casi totalidad por el sector productor de granos.

El sector de combustibles minerales tributó derechos de exportación por la suma de $ 9.978 millones, lo que representa el 27,7% de los derechos de exportación totales.

Otros capítulos del sector agropecuario, como carnes, leche, huevos, hortalizas, que también aportan derechos de exportación, lo hacen por importes menores. Y lo mismo cabe decir de otros sectores industriales. Tengamos en cuenta que el aporte del sector granario y del sector de los combustibles minerales asciende a $ 30.076 millones, lo que implica el 83,2% del total de los derechos de exportación.

Aunque no se han publicado los datos desagregados del 2009, podemos hacer el siguiente cálculo. Durante el año pasado las exportaciones de granos, subproductos y aceites cayeron de 72 millones de toneladas del año anterior a 52 millones de toneladas y los precios fueron menores. Recordemos que las exportaciones de los productos primarios cayeron de 16.123 millones de dólares en el 2008 a 9.273 millones en el 2009 y las de Manufacturas de Origen Agropecuario de 23.932 millones a 21.437 millones (la caída en forma conjunta fue de 23,3%).

También en forma global el sector productor granario registró pérdidas que estimamos en alrededor de 2.000 millones de dólares. De todas maneras tributó derechos de exportación que estimamos en alrededor de $ 17.000 millones. La recaudación total por derechos de exportación fue de 32.042 millones de pesos, por lo que el sector granario habría aportado alrededor de 53% de los mencionados derechos.

Teniendo en cuenta que las exportaciones de combustibles y energía también cayó en el 2009 pasando de 8.031 millones de dólares en el 2008 a 6.176 millones en el 2006 (caída del 23,1%), estimamos que los derechos de exportación del sector deben haber caído a alrededor de 7.700 millones de pesos.

Estimamos que el aporte en retenciones del sector productor granario y del sector combustibles y energía, alrededor de 24.700 millones de pesos, ascendería a 77% del total de las retenciones.

Estimamos que en la corriente campaña las exportaciones de granos, subproductos, aceites y biocombustibles llegarían a 24.000 millones de dólares. Considerando una alícuota promedio de derechos a la exportación de 31%, el monto que aportaría este impuesto a las arcas fiscales estaría en el orden de 7.440 millones de dólares o 28.000 millones de pesos. Nuestra estimación es que las retenciones de los capítulos de combustibles y energía estarían en el orden de 9.000 millones de pesos.

Veamos ahora con datos de la AFIP cual ha sido el comportamiento del sector productor granario en relación al impuesto a las ganancias. Los datos corresponden al año 2008.

Personas físicas y sucesiones indivisas

Las presentaciones fueron 53.152, de las cuales con ingresos gravados fueron 49.232 y con impuesto determinado 42.533.

Los ingresos gravados fueron 7.316 millones de pesos y la ganancia neta sujeta a impuesto 5.100 millones. El impuesto determinado fue de 1.400 millones, con una alícuota promedio de 27,5%.

Sociedades

Las presentaciones fueron 10.851, de las cuales con ventas de bienes y servicios y locaciones netas 8.711 y con impuesto determinado 6.806.

Las ventas de bienes y servicios y locaciones netas llegaron a 24.940 millones de pesos y la ganancia neta imponible a 3.399 millones. El impuesto determinado ascendió a 1.186 millones, con una alícuota promedio de casi 35%.

Personas físicas y sociedades

Si sumamos los ingresos gravados y ventas de las personas físicas y las sociedades tenemos un total de $ 32.257 millones. Hay que tener en cuenta que

Las ganancias netas de personas físicas y sociedades habrían sido de $ 8.499 millones.

Los impuestos determinados de las personas físicas y sociedades productoras de cultivos agrícolas habrían sido de $ 2.586 millones, lo que implica una alícuota promedio de 30,4%.

Conclusiones

A diferencia de lo habitualmente se afirma, el sector productor de granos hace al fisco un aporte importante en materia impositiva. La suma de los derechos de exportación y del impuesto a las ganancias en el período fiscal 2008 fue la siguiente:

a)Derechos de Exportación: $ 20.098 millones.

b)Impuesto a las Ganancias: $ 2.586 millones.

c) Total: $ 22.684 millones.

UN TRIBUTO A LA IMPORTACIÓN ES UN TRIBUTO A LA EXPORTACIÓN Y UNO A LA EXPORTACIÓN ES UN TRIBUTO A LA IMPORTACIÓN

En un FMIBoletín de tres años atrás se publicó un artículo titulado **«Does Imports Protection Discourage Exports?»** (IFF Working Paper No. 06/20), de Stephen Tokarick. En el mismo, sabiamente, se dice lo siguiente:

«Los países en desarrollo que buscan elevar sus ingresos por exportación a menudo se quejan, con razón, de que las barreras arancelarias de los países ricos se lo dificultan. No obstante, su propio esquema de protección contra la importación puede frenar sus exportaciones». En el mencionado trabajo de Tokarick se muestra que los aranceles a la importación de un país actúan como impuesto a su sector exportador.

Los aranceles a la importación desalientan la exportación de tres formas:

a)Elevan el precio interno de lo importado en relación a la exportación, o, en forma equivalente, reducen el precio interno de la exportación en relación a la importación. «Un arancel a la importación y un impuesto a la exportación tienen efectos simétricos sobre los precios internos relativos».

b)Los aranceles a la importación desalientan todo tipo de exportación, y no solo las de un sector, porque hacen valorizar la tasa de cambio real. «Los aranceles tienden a subir el precio de bienes y servicios no comerciables en relación a los precios internacionales de importación y exportación,...Al provocar la caída del precio de los bienes comerciables en relación a los no comerciables, los aranceles reducen la competitividad internacional del país. La valorización de la tasa de cambio real resultante de la subida de aranceles afecta todos los bienes exportables y podría reducir la exportación».

c)Los aranceles y otras barreras a la importación desincentivan la exportación al elevar los precios de los insumos intermedios importados que utilizan los exportadores. «A determinado precio de exportación, el mayor costo de los insumos debido a estas barreras reduce la producción de exportables, ya que las barreras producen una tasa efectiva de protección negativa: la tasa nominal de protección a la producción ajustada por la tasa de protección que pagan los insumos intermedios».

Utilizando un modelo económico se computaron aranceles que equivalen a impuestos a la exportación en 26 países, en su mayoría de bajos ingresos o subdesarrollados. En promedio, los aranceles a la importación de esos países equivalen a un impuesto a la exportación del 12,5%, superando el 16% en siete países y el 25% en cuatro (se puede consultar el trabajo completo en la página www.imf.org.).

Analizando varias propuestas, Tokarick concluye que «reducir todos los aranceles, y los altos más que los bajos, sería la mejor estrategia para mejorar los incentivos a la exportación y el ingreso real en los países en desarrollo».

Es interesante ver como estudios técnicos-estadísticos terminan demostrando lo que ciertos autores habían intuido con un claro razonamiento lógico hace casi dos siglos. Entre esos autores, es bueno recordar al economista francés Frédéric Bastiat, quien escribió páginas brillantes contra el proteccionismo. Entre los trabajos más conocidos recordemos su conjunto de ensayos **«Lo que se ve y lo que no se ve»**, especialmente el primero sobre la 'luna rota'.

Como una conclusión digamos que los aranceles tienen un grado de simetría con los derechos de exportación, lo que lógicamente también es cierto para lo inverso: un tributo a la exportación (retenciones) es un tributo a la importación. A la vuelta del camino, lo único que se logra es cerrar la economía.

Como una consecuencia de lo anterior, cuando se cierra una economía, también se ven afectadas las exportaciones. Solo el comercio libre, sin aranceles y sin retenciones, permite integrarse más al comercio mundial que es el factor más importante para el crecimiento de las naciones.

NO HAY OTRO PAÍS QUE IMPONGA RETENCIONES TAN ALTAS COMO ARGENTINA

A continuación se copia parcialmente una gacetilla de prensa enviada por el Programa de Inserción Agrícola del BID-FOMIN, por la relevancia que la tributación sobre la exportación tiene en nuestro país. El énfasis de las fuentes en negritas está puesto por nosotros.

A excepción de los lácteos, todos los demás bienes que se venden al exterior tributan entre un 5 y

Cuadro 1. **Tributos sobre exportaciones en varios países**

País	Alícuotas sobre exportaciones
Argentina	5% a 100% (menos lácteos)
Camerún	0,95% a 2%
Ecuador	0,50%
Gambia	10%
Guinea	2%
Hong Kong	0,25% a 0,5%, según volumen exportado
Malí	0,65% a 3% para el algodón
Pakistán	0,25% a 1% en concepto de impuesto a la renta
Rep. Dominicana	5% en concepto de ingresos brutos
Turquía	0,05% a 0,5%, excepto avellanas y pieles que tributan por kilogramo

hasta un 100% de su valor; se trata de un impuesto poco frecuente en países desarrollados.

No sólo se aplican retenciones a todos los bienes que se exportan, sean materias primas o productos industrializados, agrícolas y no agrícolas (a excepción de la leche y sus derivados), sino que además el monto de ese impuesto en la Argentina va desde el 5% hasta el 100% del valor exportado. **No hay en el mundo un país que imponga retenciones a tanta cantidad de productos y con ese nivel de alícuotas**.

Este dato surge de un estudio realizado por el Programa de Inserción Agrícola, desarrollado por Confederaciones Rurales Argentinas (CRA), el Instituto de Negociaciones Agrícolas Internacionales (INAI), el Centro de la Industria Lechera (CIL) y la Sociedad Rural Argentina (SRA).

En general, la aplicación de derechos de exportación está circunscripta a un grupo seleccionado de bienes y en pocos casos a todo el universo arancelario. Del total de los miembros de la OMC, **únicamente diez aplican derechos de exportación a la totalidad del universo de productos**. **Ellos son la Argentina (a excepción de los lácteos a partir del año pasado), Camerún, Ecuador, Gambia, Hong-Kong (China), Mali, Pakistán, República Dominicana y Turquía.**

De esos diez, el país que impone los más altos gravámenes es la Argentina, donde las retenciones van desde el 5 al 100%[1]. De los demás países, Gambia es el que impone la alícuota más alta y es del 10%. Los otros Estados, no superan el 5% a la hora de fijar derechos de exportación. (Ver cuadro 1).

"Es increíble que la Argentina necesite recurrir al financiamiento de las retenciones más que otros países que se supone que están más desorganizados en su sistema de recaudación de impuestos, como es el caso de muchos países africanos", dijo Ernesto Liboreiro, director del INAI. "Especialmente si se tiene en cuenta que en la Argentina el impuesto a la renta existe desde 1935".

Según el relevamiento que hizo el Programa de Inserción Agrícola, uno de cada tres miembros de la Organización Mundial de Comercio ha aplicado o aplica derechos de exportación.

También se deduce que las retenciones son un impuesto utilizado con mayor frecuencia en países subdesarrollados. De los 64 países que aplican retenciones, uno de cada diez son desarrollados, en cambio, uno de cada tres está en vías de desarrollo.

De los 64 Estados que tienen derechos de exportación, 63 los imponen sobre productos agrícolas. De ellos, sólo tres son desarrollados y mayormente utilizan ese gravamen por motivos ambientales, para proteger especies en peligro o por razones de seguridad nacional.

Es el caso de Canadá que grava con derechos de exportación a los cigarrillos y el tabaco, para evitar su contrabando, y a la madera, según un acuerdo con los Estados Unidos. Islandia que los aplica a los caballos y Noruega, a la exportación de pescados y sus productos, en ambos casos con el fin de proteger a esas especies.

Cuadro 2. **Distribución geográfica de países que aplican DEX**

Región	En productos agrícolas	En productos no agrícolas
Africa	23	20
Asia	13	11
Centroamérica	8	3
Europa	6	1
Norteamérica	2	1
Oceanía	2	1
Sudamérica	9	7
Total	63	44

[1/] A partir de la resolución 127/2008 del Ministerio de Economía y Producción, se fijó una alícuota del 100% las mercaderías comprendidas en las posiciones arancelarias 2711.11.00 y 2711.21.00 de la Nomenclatura Común del MERCOSUR. Estas partidas corresponden al gas natural.

CONTRA LA BALCANIZACIÓN DE LA TEORÍA ECONÓMICA

El sistema de precios es el corazón de los mercados. Por otra parte, los precios se expresan en términos monetarios y la tasa de interés es el precio más penetrante de la economía reflejando las preferencias de la gente entre el presente y el futuro. Los elementos mencionados, precios, moneda y tasa de interés son la base de todos los mercados, pero fundamentalmente de los mercados de futuros (estos no podrían funcionar si no hay precios, moneda y tasas de interés libres). Es por ello que esos elementos tienen que analizase como una unidad, derivados de la acción humana. Lamentablemente, gran parte de la teoría económica moderna ha desvirtuado esa unidad y se ha balcanizado.

Sólo se puede hablar de un sistema de precios cuando estos surgen de la libre acción de los individuos y empresas. Si el sistema de precios es intervenido por el Estado a través de una política de precios máximos, mínimos o de relaciones cambiarias artificiales, más que un sistema de precios estamos hablando de una parodia del sistema de precios.

En cuanto a la moneda y a la tasa de interés, la concepción dominante de la teoría económica los presenta como dos fenómenos totalmente desprendidos del resto de la actividad económica. Por ejemplo: el análisis microeconómico se ocupa de los mercados, de la oferta y demanda, y de los precios. Toda esto se sustenta en la teoría del valor de cambio que a su vez se apoya en la teoría de la utilidad marginal decreciente (o en teorías similares, como la ordinalista de Hicks que utiliza 'curvas de indiferencia y rectas de presupuestos', o la de Samuelson sobre la 'preferencia revelada'). Por otra parte, el análisis de la moneda se incorpora dentro de lo que se llama macroeconomía, es decir dentro del análisis de las entidades globales: producto bruto, demanda global, oferta global, teoría cuantitativa del dinero, etc. La micro y la macroeconomía son como dos mundos separados.

Es por la razón mencionada en el párrafo anterior que el capítulo destinado al análisis de la moneda aparece generalmente en los libros de economía dentro de la llamada macroeconomía. Así por ejemplo, en el conocido libro de Milton y Rose Friedman, **«Libertad de elegir»**, la primera parte está destinada al análisis de la acción de los individuos en los mercados y la segunda parte al análisis macroeconómico, y es en este último donde se incorpora el análisis de la moneda. Es también por este motivo que la moneda no tiene relación con el título de la obra que habla de la 'libertad de elección' sino que es una entidad anónima, o más precisamente un capítulo de la acción de los gobiernos. De esta manera la moneda ha pasado a tener un origen totalmente distinto al de todos los otros bienes de la economía.

Veamos cuan distinto era el análisis que ofrecía Carl Menger en su libro de 1871, **«Principios de Economía»**. Para este autor, al análisis de las necesidades del ser humano y de los bienes que satisfacen esas necesidades, le sigue el análisis de la teoría del valor de cambio previo análisis del valor de uso, de los precios, de los precios de los bienes de primer orden (bienes de consumo) y de los bienes de orden superior (bienes de capital o factores productivos), de la teoría de la imputación, de los mercados, de las mercancías (o bienes de uso generalizado) y de la moneda (o medio de cambio indirecto). Es decir que la moneda está inserta dentro de toda la teoría de la acción humana.

El mencionado análisis de Menger se continúa en la obra de Ludwig von Mises, **«La acción humana»** (1949). En esta obra, a los primeros capítulos que versan sobre aspectos metodológicos, continúan el análisis del *'hombre en acción'*, de los requisitos de la misma, de los medios y fines, de la escala valorativa, del tiempo, de la incertidumbre en la acción humana, de la ley de la utilidad marginal, de la ley de rendimiento, de la acción en el marco social, de la cooperación humana, de la ley de asociación de Ricardo, del cálculo económico, de la cataláctica o teoría de mercado, de los precios, del cambio indirecto (a través de la moneda), del poder adquisitivo del dinero, de la aplicación de la teoría de la utilidad marginal al dinero, de los problemas monetarios como la inflación, de la acción y el transcurso del tiempo, de la preferencia temporal, de lo bienes de capital, de la tasa de interés originario, de la expansión crediticia y del ciclo económico, etc.

Es fácil deducir de la lectura tanto de la obra de Menger como de la obra de Mises, que el capítulo referido a la moneda no es algo desprendido, propio de la actuación gubernamental, sino inserto entre las otras actividades del ser humano.

MEDIDA DE LA CONCENTRACIÓN EN LA DEMANDA DE GRANOS

En distintas oportunidades se ha analizado en este Semanario el tema de la concentración en el mercado granario. En esta oportunidad vamos a recordar algunas cifras sobre dicho grado de concentración.

Desde hace mucho se supone que el sector de la comercialización granaria está muy concentrado. Hace varias décadas Morgan escribió un libro, **«Los traficantes de granos»**, que se constituyó en el libro de cabecera de muchos políticos y analistas, y es por ello que es importante ver que grado de certeza tiene la mencionada opinión.

Antes de mostrar los datos del índice de concentración IHH, hay que aclarar que en el mercado de granos la demanda es mucho más concentrada que la oferta. Es por ello que las bolsas de cereales cumplen un papel fundamental al concentrar en mayor medida a la oferta y de esta manera equilibrarla con la demanda.

El índice IHH se constituye llevando al cuadrado el porcentaje que tienen en el sector las distintas empresas. Luego las cifras se suman. En Estados Unidos se considera que un sector está concentrado si supera los 1.800 puntos. El grado mayor de concentración es cuando existe una sola empresa y en este caso el puntaje son 10.000, resultado de llevar al cuadrado el 100%.

IHH para exportaciones de granos en el 2008

Cargill	16,7	x 16,7	=	279 puntos
Bunge	14,4	x 14,4	=	207 puntos
ADM	11,2	x 11,2	=	125 puntos
Dreyfus	10,9	x 10,9	=	119 puntos
Toepfer	10,2	x 10,2	=	104 puntos
Nidera	8,4	x 8,4	=	71 puntos
Noble	7,9	x 7,9	=	62 puntos
ACA	5,9	x 5,9	=	35 puntos
Oleaginosa Moreno	2,9	x 2,9	=	8 puntos
AGD	2,9	x 2,9	=	8 puntos
Otras (alrededor de 100 empresas)			=	10 puntos
Total			=	1.028 puntos

IHH para las exportaciones de subproductos de semillas oleaginosas en el año 2008

Cargill	22%	x 22%	=	484 puntos
Bunge	17%	x 17%	=	289 puntos
AGD	6%	x 16%	=	256 puntos
Dreyfus	13%	x 13%	=	169 puntos
Vicentín	10%	x 19%	=	100 puntos
Molinos Río	10%	x 10%	=	100 puntos
Nidera	3%	x 3%	=	9 puntos
Oleag.Moreno	3%	x 3%	=	9 puntos
ACA	2%	x 2%	=	4 puntos
Otros (20 empresas)			=	7 puntos
Total				1.427 puntos

IHH en las exportaciones de aceite en el 2008

Cargill	26,0	x 26,0	=	676
Bunge	13,2	x 13,2	=	174
AGD	12,4	x 12,4	=	154
Dreyfus	12,2	x 12,2	=	149
Molinos Río	10,7	x 10,7	=	114
Vicentín	7,2	x 7,2	=	52
Nidera	5,9	x 5,9	=	35
Oleaginosa Moreno	4,9	x 4,9	=	24
ACA	2,1	x 2,1	=	4
Rolester	1,1	x 1,1	=	1
Otros (23 empresas)			=	5
Total			=	1.388

Para la industria molinera de trigo el puntaje es de aproximadamente 600 y para la capacidad de crushing de oleaginosas es cercano a los 1.250 puntos.

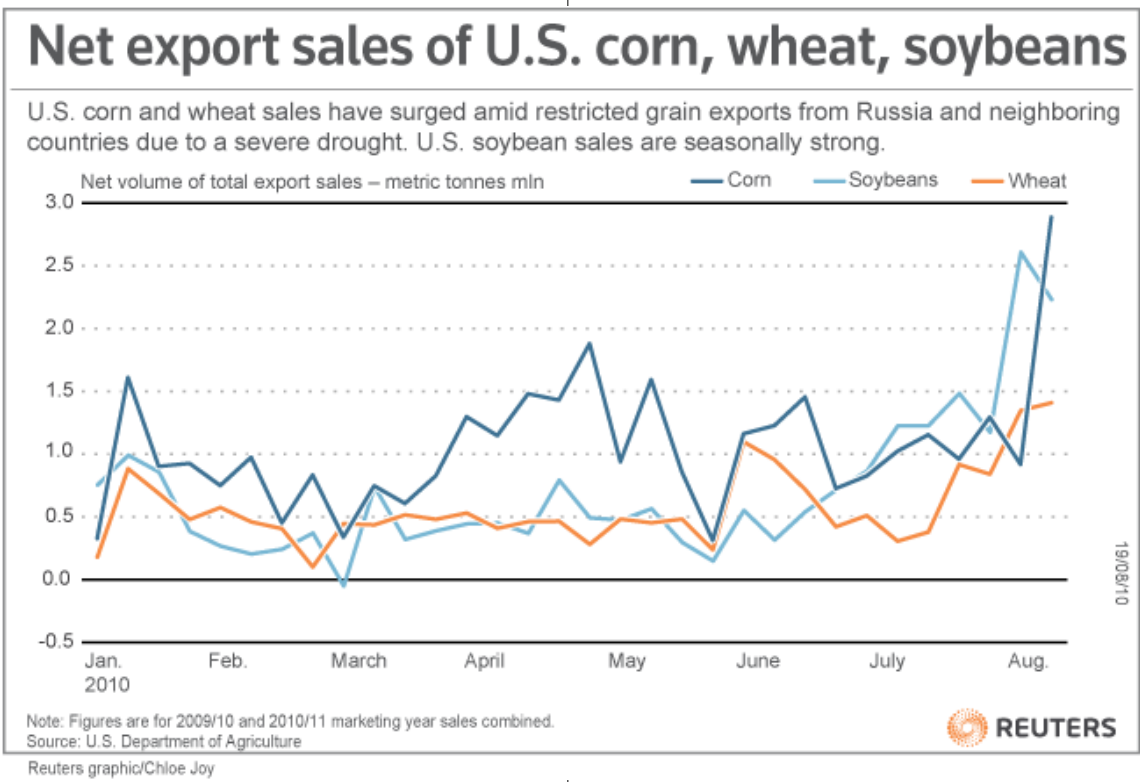
Como se puede deducir, el mercado de granos en sus distintas subsectores (exportaciones de granos, subproductos y aceites, capacidad de crushing e industria molinera) no entra en la categoría de gran concentración.

SOJA

Se reafirman las expectativas de una gran cosecha de soja

La semana pasada insinuamos que el efecto positivo que sobre los precios provocaron los problemas con el trigo ya había sido más que descontado por el mercado y que este viento a favor para la soja comenzaba a debilitarse. Esta debilidad de los factores alcistas abre la puerta para que entren los fundamentals propios bajistas. Si bien la semana previa la tendencia positiva se atenuó, la presión no fue suficiente como para revertirla, lo que sí ocurrió esta semana. De esta manera, después de un mes y medio de subas, la soja septiembre cayó un 3,34% respecto al viernes pasado.

Durante la semana se sucedieron jornadas muy volátiles y la mayoría de los días mostraron finales negativos. La excepción fue el martes, día en que



Reuters graphic/Chloe Joy

el mercado, sostenido por las exportaciones, cerró con mejoras apenas superiores al 1%.

Como mencionamos en nuestro artículo anterior, el soporte de los precios es la demanda. Las cifras de exportaciones efectivas crecieron más del 130% semanal. Si bien los compromisos fueron menores a los de la semana pasada, superaron a las estimaciones del mercado. Las compras de China, el importador por excelencia, representaron un 57% del total. El volumen de negocios del ciclo 2010/11 se muestra cada vez más adelantado respecto a los últimos años. Lo llamativo de este informe vino de la mano del maíz y del trigo. Respecto al primero, los exportadores vendieron más maíz que en cualquier otra semana de los últimos 16 años mientras que para el segundo, fue la mayor cantidad vendida de los últimos 3 años. Las ventas combinadas de los tres productos principales de Chicago (soja, maíz y trigo) fueron las más altas en al menos dos décadas.

Por el lado de la demanda a largo plazo, la sequía que está afectando a otras oleaginosas en Europa, como es el caso del girasol y la colza, podría aumentar la demanda del poroto de soja y sus derivados durante el ciclo 2010/11. En consecuencia, se incrementarían las importaciones y el procesamiento en China, en otros países asiáticos así como también en los de la Unión Europea.

Por el momento, la oferta no es un factor alcista para los precios. La soja en Estados Unidos está atravesando su fase crucial de desarrollo. Los cultivos siguen en buen estado, con un 66% en condiciones entre buenas y excelentes y a un ritmo superior al del año pasado, tanto las plantas que están floreciendo como las que están formando vainas.

Al informe del USDA del jueves pasado, esta semana le siguió el Annual Midwest Crop Tour que es patrocinado por Pro Farmer, donde un grupo de voluntarios recorre más de 2000 lotes en siete estados. Según las proyecciones previas, se espera encontrar una producción inferior a la estimada por el gobierno debido tanto al clima excesivamente húmedo en algunas zonas como a las condiciones secas en otras. Esta estimación se fundamenta en que los resultados del tour tendrán en cuenta el impacto de las fuertes lluvias y las inundaciones en partes de Iowa y el sur de Minnesota como así también los efectos del clima caluroso y seco en áreas de Illinois e Indiana, que en ambos casos podrían reducir los rendimientos. Para la soja se cuenta la cantidad de vainas existentes en una determinada superficie y con esto se estiman los rendimientos.

Resumimos brevemente los resultados prelimi-

nares obtenidos en los cuatro mayores estados productores de soja:

-Sur de Minnesota: las perspectivas son mejores que en los últimos años y los cultivos se encuentran saludables.

-Centro y noreste de Iowa: la cantidad de vainas contada es superior al promedio del año pasado, sin embargo varios cultivos están demorados respecto a lo que se considera el período normal de maduración. Además, se observó que muchas plantas están muriendo prematuramente debido a la enfermedad conocida como "síndrome de la muerte súbita" (o SDS, por sus siglas en inglés). Iowa es uno de los mayores estados productores. Gran parte de esta región está siendo asediada por esta enfermedad, que normalmente recorta los rendimientos entre un 20% y un 60%. Según los resultados de una investigación realizada por la Universidad Estatal de Iowa cerca del 50% de los cultivos están afectados. Sin embargo, aún es muy pronto como para determinar el alcance de las pérdidas.

-Oeste de Iowa: el potencial de los cultivos es superior y se contaron mayor cantidad de vainas que en los últimos años.

-Indiana: se observó una mayor cantidad de plantas en la etapa de formación de vainas en relación al año pasado y al promedio de los últimos tres años.

-Illinois: la cantidad de vainas aumentó un 16% pero algunas plantas han sido afectadas por el hongo antes mencionado.

Los resultados definitivos anunciados el viernes fueron contrarios a los esperados, ya que se estimó una producción de 95,25 millones de toneladas, por encima de los 93,43 millones anticipados por el USDA.

Estas cifras reafirmaron la tendencia bajista que durante toda la semana se cimentó en las perspectivas de una gran producción norteamericana, a lo que se sumaron algunas ventas de los fondos que comenzaron a realizar las ganancias obtenidas anteriormente. También el viernes los mercados externos se sumaron confirmando la tendencia, tras algunos datos pesimistas en relación a la economía estadounidense. En resumen, la soja septiembre cayó un 0,74% diario cerrando a 370,84 dólares por tonelada, mientras que los subproductos también disminuyeron en sintonía con el poroto. El futuro septiembre de la harina finalizó a 331,57 dólares por tonelada, bajando un 0,6% diario mientras que el aceite cayó un 0,93% llegando hasta los 871,25 dólares la tonelada.

Faltaría ponerle precio a 18 millones Tm

Ésta fue una semana muy tranquila en el mercado doméstico. Con el retroceso de los precios del complejo soja en Chicago, particularmente los del aceite, también cayeron los valores de la soja en el mercado nacional.

Así fue cómo, de precios en $1050, se pasó a $1030, y luego a $1020 por tonelada, dejando un saldo negativo semanal del 3,6% para la soja de la presente campaña. En general, el movimiento fue muy moroso, con bajísimo volumen concretado en distintas operaciones.

Las estadísticas que publica el Ministerio de Agricultura mostraba que, al 11 de agosto, las compras representarían el 74% de la producción, frente a 75% como media histórica de las últimas cinco campañas. De todas formas, el volumen de mercadería que no tiene precio puesto aún -sea porque se vendió a fijar precio o porque no se vendió- representaría el 34% de la cosecha, frente al 35% de la media histórica. Los números pueden verse en la tabla adjunta de indicadores comerciales de la soja.

Ante precios en retroceso, es pésima la salida de lotes a la venta y, por otra parte, con un panora-

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 19/08/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Total 2009	**3.785.135**	**807.800**	**4.592.935**	**20.381.626**	**1.590.783**	**21.981.839**	**2.225.305**	**1.414.000**	**3.639.305**	**3.683.514**
ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000	921.739	1.785		1.785	**3.825**
feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	**2.928.612**
mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	**1.450.399**
abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600	4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	**2.832.356**
may-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	**1.539.795**
jun-10	347.088	403.000	750.088	1.644.993	778.500	2.423.493	899.303	880.500	1.779.803	**1.781.875**
jul-10	395.116	362.300	757.416	1.456.352	1.617.850	3.074.202	1.238.438	835.320	2.073.758	**2.075.255**
ago-10	167.010	112.000	279.010	724.194	648.000	1.372.194	113.698	103.000	216.698	**218.003**
Total 2010	**1.740.792**	**1.742.779**	**3.483.571**	**10.486.745**	**6.285.750**	**16.772.495**	**6.672.756**	**6.143.320**	**12.816.076**	**12.830.119**
Ttl 2009/10	**1.622.712**	**1.627.779**	**3.250.491**	**8.690.151**	**5.822.750**	**14.512.901**	**5.940.971**	**6.143.320**	**12.084.291**	**12.095.311**
Total Soja equivalente 2009/10			**30.598.844**							

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

SOJA. Indicadores comerciales al 11/08

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	40,6	25,1	30,7
A precio firme	35,9	22,8	26,4
Precio por fijar	4,6	2,3	4,3
Ventas externas	30,4	18,9	24,5
Grano	12,0	3,2	7,1
Act + Hrn (gr equiv)	18,4	15,7	17,4

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

ma de pobre crush margin para el sector industrial aceitero, los negocios no logran cerrarse. Para la industria aceitera que no se dedica a biodiesel, el contramargen habría estado en una media de 9 dólares por tonelada.

En el frente externo, sobre el final habría comenzado a aparecer un atisbo de demanda por harina y/o pellets de soja desde el Mediano y Lejano Oriente, lo que permitió que las primas FOB subieran un poco pese a la caída del mercado referente de Chicago. De todas maneras, Europa está aún disfrutando de su receso de verano. En el caso de las primas FOB argentinas del aceite de soja, éstas exhibieron gran firmeza y compensaron ampliamente la pérdida del 7% de Chicago.

Este atisbo de demanda habría mejorado la pobre performance que venían mostrando las ventas externas, ya que de acuerdo con los ROE Verde autorizados, las presentaciones hechas hasta el 18 habrían arrojado un tonelaje semanal inferior a la semana precedente en productos: 55.150 Tm de aceite y 371.100 Tm de pellets y/o harina de soja. En soja, sin embargo, los compromisos totalizaban 70.700 Tm.

De las características de la semana, se extrae que sigue habiendo una fuerte salida de soja en detrimento de sus productos. Aunque algunos números mejoraron en la relación ventas de productos soja versus ventas de soja, sigue habiendo una "primarización" en las exportaciones del complejo soja. Puede apreciarse del cuadro de indicadores comerciales, que la relación ventas externas productos soja (incluyendo biodiesel) versus ventas externas grano estaría en 1,5, mientras que la media histórica mostraba que por cada 2,5 toneladas de productos se vendía 1 tonelada de grano -siempre hasta la fecha que figura en el cuadro.

Apunta a sumar área en el 2010/11

Aunque es algo temprano, existen algunos indicios en el área núcleo respecto de la habitual pulseada soja / maíz. En GEA se estuvo indagando sobre los planes de siembra a sólo un mes de iniciarse la ventana de implantación de maíz, con resultados preliminares que muestran un escenario más favorable para la soja en detrimento del cereal. Pese a que la suba de costos (con aumentos en insumos) se percibe también en soja, su impacto es de mayor envergadura en el maíz. En el caso de la soja, se agrega como un costo la ineludible aplicación de defensivos para tratar los problemas de mancha de ojo de rana.

Las evaluaciones de márgenes para la zona núcleo señalan que "una soja contra un maíz en planteos de alta tecnología, deja una diferencia relativa en costos cercana a los 200 u$s (150 contra 350 u$s) estimativamente." En el caso de los arrendamientos, los acuerdos han estado entre los 16 y 18 qq de soja /ha, lo que se traduce en altos rindes de indiferencia y requerirá de muy buenos rindes para que se traduzca en márgenes favorables.

Ante las perspectivas de una campaña de siembra y desarrollo para la gruesa bajo la influencia del fenómeno La Niña, de acuerdo con el Dr. en Ciencias Meteorológicas José Luis Aiello, las probabilidades que las lluvias sean inferiores a lo normal entre noviembre del 2010 y marzo del 2011 alcanzan al 75%. Esto significa que hay un 25% de probabilidad de que haya lluvias adecuadas, pese al pronóstico de La Niña.

Por el momento, con una Niña moderada ya instalada, los momentos más complicados estarían centrados en la segunda quincena de diciembre, el mes de enero y la primera quincena de febrero. Habrá que seguir los pronósticos de aquí en adelante para ver cómo van cambiando estos pronósticos.

Mientras tanto, los precios de la *new crop* sufrieron en menor medida la influencia de la baja de Chicago, ya que el saldo de la semana exhibió pérdidas del 2,4%, al pasar la negociación de *forwards* de US$ 248 a US$ 242 la tonelada.

Los negocios de la cosecha 2010/11 declarados por parte de los exportadores ascendían a 910.000 toneladas al 11/08, mientras que la industria (con una demora de una semana en la declaración, respecto de los exportadores) tendría adquiridos 1,04 millones de toneladas.

En el año 2007, para mediados de agosto se llevaban compradas 2,8 millones de toneladas de soja nueva, mientras que en el precedente (2006), había compromisos *forwards* por 2,7 millones Tm. Ambas campañas eran un parámetro de comparación relativamente válido en la medida que se salieron de lo habitual; los volúmenes solían ser inferiores.

TRIGO

El cereal con subas y bajas

El mercado mundial del trigo continúa operando con mucha volatilidad luego de que la semana pasada alcanzaran los precios futuros en el nivel máximo de los últimos dos años.

El comienzo de la semana volvió a ser bajista, con una caída promedio en el mercado de Chicago de u$s 12 ante pronósticos de lluvias en algunas zonas secas de Rusia que se sumaron a señales técnicas de sobrecompra que generaron activas ventas en un mercado con pocos compradores.

La participación de especuladores y fondos índices en el mercado del cereal realizando compras impulsó los precios sobre los niveles que debería mostrar el cereal a partir de los nuevos elementos fundamentales a partir de la caída de la producción global.

Con los datos de menor producción proyectada para el 2010/11 publicados por el USDA, el CIC y la FAO los precios subieron sin considerar que las existencias continúan siendo altas para alejar el temor de repetir el ajustado balance del 2007/08.

La importante suba de precios generó toma de ganancias ya que el contexto de problemas en la región del Mar Negro está ya volcado en los precios.

Igualmente las noticias desde Rusia continúan impactando sobre los precios al reducirse el volumen disponible en el mercado internacional que reorienta la demanda a otros países.

Al cierre de las exportaciones de Rusia, en principio hasta el 31 de diciembre, se le suma los rumores provenientes desde Ucrania.

Ucrania, el mayor exportador mundial de cebada y el sexto de trigo, planea limitar sus ventas externas para el resto del año comercial.

"La principal tarea de la resolución es garantizar seguridad alimentaria a través de imponer licencias y cuotas de exportación para algunas materias primas agrícolas durante el periodo hasta el 31 de diciembre", dijo el Ministro de agricultura del país a comienzos de la semana.

La decisión ampliamente esperada para imponer cuotas a sus ventas de cereales, que reducirían a más de la mitad los envíos, fue postergada el miércoles y el Gobierno evaluará planes para limitar las exportaciones de trigo a 1,5 millones de toneladas y las ventas de cebada a 1 millón de toneladas entre septiembre y diciembre del 2010, en su próxima reunión semanal, prevista para el 25 de agosto.

El país igualmente tendrá una menor oferta disponible de exportación por la fuerte sequía que afecta las regiones productoras del cereal, que se suman a Rusia para recortar la oferta proveniente del Mar Negro.

La región incluye tres de los diez principales exportadores mundiales de trigo, con un fuerte abastecimiento a los países del norte de África.

Egipto, el principal importador mundial de trigo, ha estado cubriendo el 65% sus necesidades de trigo con los proveedores del área del Mar Negro

La estrategia que pudiera usar Egipto creó mucha especulación debido a su gran importancia en los mercados internacionales.

La prohibición de exportación de Rusia ha impactado fuertemente en el país árabe dado que es el principal importador del trigo ruso.

"Las compañías que han vendido trigo a Egipto que caen bajo la prohibición han escrito cartas a la (agencia de importación estatal) GASC para decir que no pueden enviar debido a la prohibición en Rusia", dijo un operador.

"Algunos exportadores de grano han también citado fuerza mayor bajo convenciones internacionales firmadas por Egipto", agregó.

Contratos de la Asociación de Comercio de Forraje y Grano (GAFTA) contienen una cláusula de prohibición que permite cancelar contratos si un Gobierno prohíbe las exportaciones.

Las cláusulas de fuerza mayor en contratos de suministro liberan a las firmas de sus obligaciones sin penalidad si son afectadas por eventos fuera de su control.

Si el Gobierno ruso retrocede y cumple con los contratos existentes entonces los granos podrían ser entregados, dijeron importadores.

"Pero el Gobierno ruso en sus comunicados parece estar preparándose más para una extensión de la veda de exportaciones en la segunda mitad de la temporada", dijo otro operador.

Ante este contexto Egipto busca trigo en otros orígenes.

Esta semana el país informó la compra de 240.000 tn de trigo, de las cuales un total de 180.000 tn corresponden al cereal francés y otras 60.000 tn al trigo canadiense. Los precios FOB negociados oscilaron entre u$s 280 a u$s 291,30 frente a ofertas más altas de hasta u$s 303 del trigo australiano.

Con posterioridad se informó otro negocio por 165.000 tn de trigo estadounidense y la búsqueda de otras 50.000-60.000 tn para cubrir los faltantes.

La demanda de Egipto está orientándose a otros orígenes y parece ser Estados Unidos el más beneficiado con las nuevas compras externas.

Las exportaciones estadounidenses muestran en

los distintos informes un aumento respecto de los registros anteriores al cierre de las exportaciones rusas.

Las inspecciones de embarque de trigo sumaron 566.200 tn, arriba del informe anterior y del volumen de la campaña pasada a la misma fecha. En el acumulado se supera la cifra del año pasado.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 1.410.000 tn, superando el rango esperado por el mercado de 800.000 a 1.350.000 tn y el volumen de la semana anterior.

Los compromisos acumulados del año comercial superan en un 56% el registro del año pasado a la misma fecha.

Las ventas totales proyectadas para la campaña 2010/11, que comenzó el 1° de junio, es por 32,66 millones de tn arriba del año pasado cuando alcanzaron 23,9 millones.

El incremento de las estimaciones responda a la mejor oferta en el mundo que orienta la demanda global hacia los tradicionales exportadores como Estados Unidos que tiene reservas que se incrementaron en los últimos años.

Con stocks iniciales de 26,5 millones y una producción de 61,6 millones, la oferta estadounidense sería de 90,7 millones de tn (con importaciones de 2,7 millones de tn), suficiente para abastecer la demanda interna y la externa.

Con pocas exportaciones el trigo no tiene precio

El mercado local de trigo quedó ajeno a la evolución de los mercados internacionales, tanto en las jornadas donde hubo subas como en las bajas.

En el recinto de operaciones de nuestra Institución solo concurrió diariamente la industria molinera de Rosario pagando $ 780 por el trigo con descarga mínimo 26 de gluten y 76 PH y pocos exportadores buscando el cereal nuevo.

La semana mas corta comenzó con un exportador pagando u$s 175 por el trigo con entrega diciembre/enero, valor que bajo luego a u$s 170 y a u$s 165 el último día de la semana.

Las menores ofertas del sector exportador están ajenas al comportamiento externo donde hubo algunos días donde la operatoria fue positiva.

Estos precios están reflejando la posición que tiene el sector en el mercado forward donde las compras realizadas con anticipación superan el volumen de ventas al exterior.

En el gráfico de tapa se muestran los Roe Verde 365 que se hay otorgado desde el mes de julio y se consideran correspondiente al trigo de la próxima cosecha junto con las declaraciones de compras que realizan los exportadores.

Al 13/08, ultima fecha en la cual están los dos informes, se muestra una clara diferencia a favor de las compras frente a los compromisos al exterior.

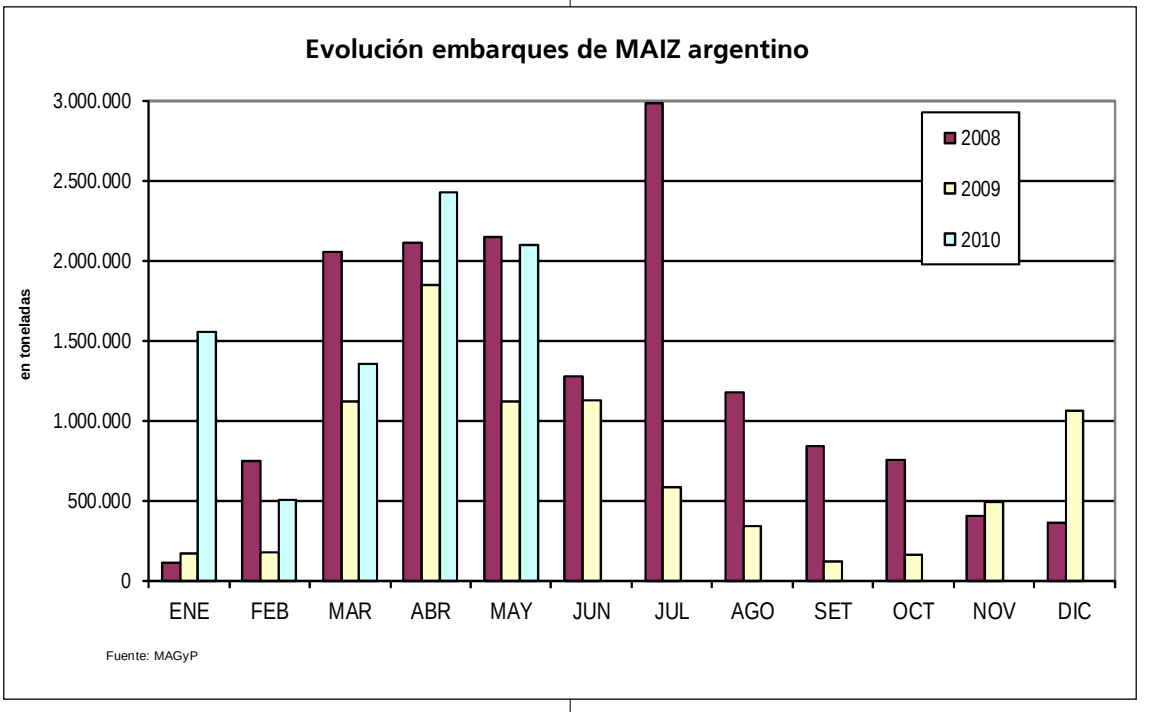
En los días posteriores transcurridos solo se au-

Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5.000	1.117.417	620.000	494.700	2.237.117	139.664	5.867.047		6.006.711
oct/2009	86.315			854.241	940.556	118.668		1.235.139	1.353.807
nov/2009	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
dic/2009	10.000			564.656	574.656	190.500		982.017	1.172.517
Total 2009	131.315	1.117.417	620.000	3.487.970	5.356.702	531.210	5.867.047	4.045.979	10.444.236
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.240.480	2.240.480
mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.166.368	3.170.755
abr/2010	12.678			226.475	239.153	62.004		1.957.902	2.019.906
may/2010	894			48.797	49.691	122.087		1.465.825	1.587.912
jun/2010	1.383			54.044	55.427	21.080		1.665.215	1.686.295
jul/2010	1.553			710.000	711.553	33.175		1.408.948	1.442.123
02/08/10					0	5.000		25.244	30.244
03/08/10					0	145		5.000	5.145
04/08/10				95.000	95.000			3.000	3.000
05/08/10				90.000	90.000	290		5.206	5.496
06/08/10	290				290				0
09/08/10				110.713	110.713			9.000	9.000
10/08/10				57.000	57.000	3.249			3.249
11/08/10				90.000	90.000			25.428	25.428
12/08/10				63.000	63.000				0
13/08/10				25.000	25.000				0
17/08/10				28.000	28.000			27.374	27.374
18/08/10				850	850	290			290
19/08/10					0	290		2.000	2.290
Total 2010	48.643	0	0	2.304.479	2.353.122	264.053	0	12.278.228	12.542.281
Total General	179.958	1.117.417	620.000	5.792.449	7.709.824	795.263	5.867.047	16.324.207	22.986.517

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.



torizaron Roe por 28.850 tn mientras que se desconocen si los exportadores realizaron negocios a los niveles de precios ofrecidos.

De esta forma el sector muestra que no necesita continuar comprando trigo anticipadamente frente al escaso volumen que se están otorgando de nuevas autorizaciones para exportar.

Las 1,3 millones de tn acumuladas de Roe para el trigo 2010/11 forman parte de las 3 millones de tn que el gobierno se comprometió en anticipar como exportaciones de la próxima campaña del cereal.

El volumen que se autorizaría igualmente estará atado a la evolución de la producción efectiva, cuyo rango va de 10 millones a 13 millones de tn.

Esta semana la Presidenta estimó que la próxima cosecha de trigo podría oscilar entre los 12/13 millones de tn aunque sin mencionar cual será la superficie que finalmente alcance la siembra.

Esta semana el informe mensual del Ministerio dejó sin cambios la proyecciones de cobertura de 4.250.000 hectáreas con trigo que, "de concretarse, representaría un incremento del 22,4% con relación a las logradas en el ciclo precedente".

Al 12/08, según el informe, se lleva sembrada el 95% de la superficie porque "restan concretarse algunas coberturas en el sudeste bonaerense debido a la falta de piso por exceso de humedad edáfica, y en el sur de La Pampa y Río IV, demorada por la falta de precipitaciones".

Los cultivos muestran distintas etapas de su ciclo evolutivo de acuerdo al momento en que se concretó la siembra pero con condiciones generales de buena emergencia y cantidad de plantas.

En la región que abarca GEA el cultivo de trigo ha disminuido la "condición muy buena" por la ausencia de un buen clima que acompañe a los cultivos, "de todas formas los lotes sembrados con el cereal siguen presentando un buen aspecto", señala el informe semanal.

Con lo mencionado no se puede llegar a una estimación más realista de la próxima cosecha, igualmente todos esperan una mejor cosecha que permita aumentar las exportaciones.

Estas podrían aprovechar el contexto mundial favorable que muestra el trigo, donde importantes exportadores tienen prohibidas las ventas al exterior o sus saldos exportables son inferiores a las campañas pasadas.

Con las caídas en las producciones de Rusia, Ucrania, Kazajstán y la Unión Europea, los importadores están buscando otros orígenes.

Desde Egipto informaron esta semana que se podría reanudar las importaciones de trigo desde Argentina después de varios años sin realizar compras.

Los datos del pasado muestran que Egipto llegó a comprar hasta 860.000 tn de trigo argentino en el 2004, otras 611.000 tn en el 2005 y luego bajar hasta

las 75.000 tn en el 2007 y 35.500 tn en el 2008.

En el 2009 no hubo ventas argentinas con ese destino y difícilmente se vean en este 2010 porque la competencia de los precios continua siendo desfavorable para el cereal local frente a la oferta de países como Estados Unidos, Francia y Canadá.

Los precios FOB del trigo argentino están en niveles de u$s 270 embarque más cercano y u$s 290 embarque a partir de diciembre/mayo mientras que los precios FOB del Golfo de México están en u$s 279 para agosto y u$s 294 para febrero (trigo duro en ambos casos).

A estos valores hay que sumarles el costo del flete para llegar a destino y en comparación los valores estadounidenses están más bajos para llegar hasta el norte de África.

Los valores del trigo argentino solo están siendo competitivos para llegar a Brasil donde la diferencia de flete y el arancel externo común (10%) es favorable para Argentina.

Igualmente el volumen de negocios que se están realizando es poco ante las limitaciones que continúan establecidas a partir de la necesidad de autorización previa que establece la Resolución N° 543.

MAIZ

El maíz continúa firme por la demanda

En la semana más corta del mercado local el comportamiento externo del maíz se reflejó en los precios gracias a la actividad del sector exportador.

Fueron varios los exportadores que estuvieron buscando el maíz disponible aunque pagando precios inferiores a los establecidos por el Ministerio de Agricultura como "precio pleno" que surgen a partir del precio FOB mínimo oficial.

Este último mostró una suba de u$s 9 hasta los u$s 207 para el único embarque. Partiendo de este valor se establece un valor de $ 613 que está por arriba del precio de mercado.

En el mercado físico de granos el precio del maíz con descarga pasó de $ 535 a $ 540 en el transcurso de las jornadas y llegó a $ 550 por el cereal sin descarga.

La diferencia entre la teoría y la realidad del mercado nos muestra que los exportadores pueden pagar menos por el maíz y continúa habiendo oferta por parte de los productores.

Estos no quieren desaprovechar la oportunidad de vender al sector exportador que continúa demandando el grano a pesar de mostrar una situación neta comprada en el mercado frente a las ventas al exterior.

Al 11/08, último informe publicado de compras, ventas y embarques del sector exportador, se declaran compras de maíz por 14,4 millones de tn, volumen que supera el registrado el año pasado a la misma fecha así como los compromisos de ventas al exterior.

Las ventas al exterior que se informan a través de la publicación diaria de los Roe Verde indican compromisos acumulados del cereal de la campaña por 12,25 millones de tn, aumentado tan solo unas 29.954 tn en la semana.

Del total se estiman embarcadas unas 10,8 millones de tn de maíz, con actividad que continúa fluida en los puertos de la región a partir de los informes semanales de las empresas navieras.

A partir de los mismos se estima que en los próximos quince días arriban a las terminales barcos para cargar unas 720.000 tn de maíz, debajo del volumen de la semana anterior pero arriba de los registros de otros años a la misma fecha.

Para comparar la actividad de los exportadores mostramos en el grafico adjunto la evolución de los embarques de maíz de los últimos tres años partiendo de los datos oficiales publicados en el informe mensual de Transporte y embarque de granos.

En el mismo se muestra como desde comienzos del 2010 en todos los meses se superó los embarques del año pasado y se vuelve al patrón del 2008 cuando la producción de maíz superó los 22 millones de tn y las exportaciones totalizaron las 14,5 millones.

Para la presente campaña, con datos oficiales que indican una cosecha de 22,5 millones de tn el remanente exportable ascendería a 14,5 millones de tn considerando un consumo interno de 8 millones de tn y sin tomar en cuenta los stocks iniciales.

Sería importante contar con toda la información posible para construir un cuadro de oferta y demanda que el permita al productor poder tomar decisiones con mayor claridad ya que muchos de ellos ante la posibilidad del cierre de las exportaciones se anticiparon a vender el cereal.

Igualmente la reciente suba de los precios del maíz no era esperada por la mayoría de los participantes. Son muchos los productores que están aprovechando los precios del cereal de la próxima campaña.

Los exportadores en la semana pagaron entre u$s 130 y u$s 132 por el maíz con entrega marzo/abril, correspondiente a la próxima cosecha, valores superiores a los u$s 110 del año pasado a la misma fecha.

Según el informe de compras, ventas y embarques del sector exportador, se tienen declaradas compras de maíz 2010/11 por 491.800 tn al 11/08, arriba del año pasado a la misma fecha frente a un contexto incierto pero favorable para el cereal nuevo.

El informe semanal del GEA señala que "a solo un mes de iniciarse la ventana de implantación de maíz, vuelve a darse un escenario poco favorable al cereal. Los márgenes comparativos en las situaciones de arrendamientos son ajustados".

Igualmente se destaca un leve movimiento a favor de incrementar el área de maíz en algunas localidades.

Los productores están comenzando a realizar los cálculos para la próxima gruesa, debiendo considerar además de los costos, los precios y el clima, las decisiones políticas que pueden afectar al sector.

El maíz en Chicago le escapó a las bajas

El comportamiento del mercado del maíz no está claro. Hubo días de la semana con bajas en seguimiento a la evolución de los demás productos pero otros días con subas al despegarse de las bajas del trigo y de la soja.

El elemento que lo diferencia está siendo la demanda de exportación mientras que las perspectivas de los cultivos es el factor bajista del mercado.

Según el USDA los cultivos de maíz están en un 69% en la categoría de bueno a excelente, bajando 2 puntos respecto de la semana anterior pero arriba del 68% del año pasado a la misma fecha.

Las condiciones están en sintonía con el avance de las etapas fenológicas del cultivo. El 74% está lechoso y el 32% dentado, ambos porcentajes superando el registro del año pasado y del promedio de los últimos cinco años.

Partiendo de estos datos hasta hace una semana y de las encuestas realizadas por el USDA a fines de julio es que se proyecta una cosecha récord de maíz.

En el informe publicado la semana pasada se estima una cosecha de 339,5 millones de tn, récord histórico de confirmarse el número.

Para corroborar las mismas a campo, esta semana se realizó el tour anual del Pro Farmer en los campos del Medio Oeste estadounidense para evaluar las condiciones de los cultivos que confirmen o refuten los pronósticos oficiales de una gran cosecha con excelentes rindes.

El tour efectivamente medirá el impacto de las recientes fuertes lluvias e inundaciones en algunas partes de Iowa y sudeste de Minnesota, y el clima cálido y seco en partes de Illinois e Indiana, con recortes potenciales en los rendimientos.

Los scouts miden los cultivos de maíz y soja en el cordón maicero, desde Dakota del Sur y Nebraska en el oeste del Medio Oeste y Ohio e Indiana en el este del Medio Oeste, buscando afirmar los pronósticos oficiales.

Al final del viernes publicaron sus estimaciones de cosecha de maíz en 13.290 millones de bushel (337,6 millones de tn) y rendimientos de 164,1 bu/acre, debajo de las estimaciones oficiales de la semana pasada de 13.365 millones de bushel y 165 bu/acre.

Estas cifras junto con las estimadas para la soja son un factor bajista para un mercado normal pero la combinación con datos de demanda dan soporte a las cotizaciones futuras.

Son varios los operadores que creen que la demanda, a pesar de la mayor oferta, generará oportunidades en el corto plazo para los precios del maíz.

Analista señalan que el crecimiento en la demanda doméstica y extranjera compensará la mayor producción estimada.

Los productores de ganado, los productores de etanol, las industrias procesadoras y los compradores externos esperan aumentar el uso del cereal.

El contexto mundial de menor producción de trigo puede orientar nuevas compras de maíz hacia Estados Unidos, y las cifras actuales de exportaciones parecen comenzar a confirmarlo.

Las inspección de embarque de maíz sumaron 790.700 tn, debajo de la semana pasada y del volumen del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales de maíz superaron todas las expectativas al totalizar las 2.884.900 tn, arriba del rango esperado por el mercado de 1.300.000 a 1.700.000 tn. El volumen casi triplicó el registro de la semana pasada haciendo que el acumulado del año comercial supere en un 8% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Esta demanda es la que hizo despegar los precios de maíz de las caídas de los demás productos al cierre dela semana en el mercado de Chicago.

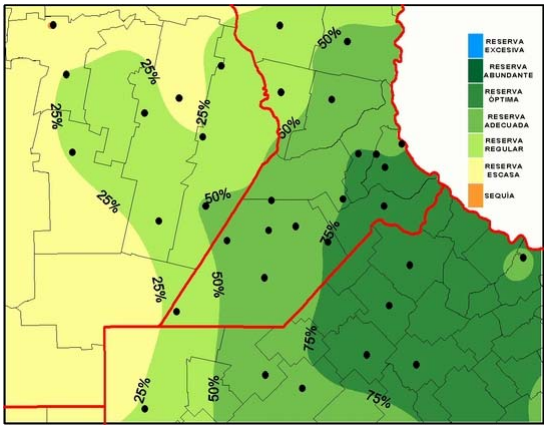
El maíz fue entonces el único que finalizó con subas luego de jornadas con bajas y subas gracias a la demanda que se contrapone con las perspectivas de cosecha récord.

El balance para el maíz, de continuar con las últimas estimaciones oficiales, es ajustado para fines de la presente campaña y para la 2010/11.

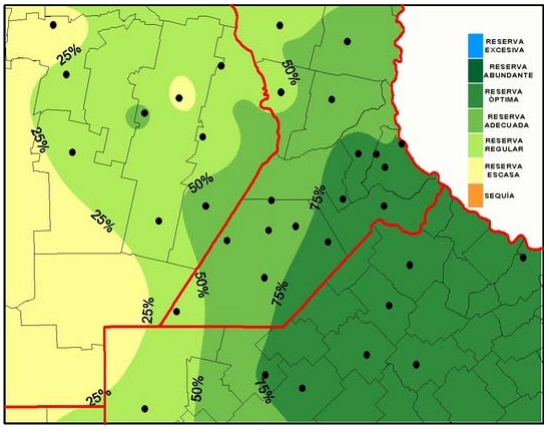
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO
Porcentaje de agua útil al 19/08/10



DIAGNOSTICO: El período comprendido entre el jueves 12 y el miércoles 18 de agosto comenzó con características térmicas muy frías, con registros de temperatura mínima por debajo de 0° C durante la primera parte de la semana, desarrollando heladas muy fuertes en la región GEA, como el caso de Bengolea, en la provincia de Córdoba, donde el valor mínimo del período llegó a los 6,8 °C bajo cero, mientras que con el transcurso de la semana, los valores de temperatura fueron en ascenso, alcanzando temperaturas máximas superiores a los 25 °C hacia el final del período. En cuanto a las precipitaciones, nuevamente fueron muy escasas en toda la región, presentando sólo algunas lloviznas sobre el Noroeste de GEA, con acumulados poco significativos. El registro más importante fue de tan solo 2,4mm a lo largo de toda la semana sobre la provincia de Córdoba, mientras que en el resto de la región, los acumulados fueron nulos o inferiores al milímetro. Las características atmosféricas desarrolladas en la última semana redujeron la disponibilidad de agua en el suelo en la mayor parte de la región, presentando reservas escasas sobre toda la provincia de Córdoba, con un aumento progresivo de humedad edáfica hacia el este, mostrando reservas óptimas sobre el Noreste de la provincia de Buenos Aires. El bajo contenido de humedad en las capas superficiales del suelo sobre la provincia de Córdoba no presenta graves problemas en el desarrollo del cultivo, aunque de continuar las escasas precipitaciones pueden comenzar a presentarse stress hídrico. Para mejorar la situación sobre el Oeste de GEA deberían registrarse acumulados promedio de 90mm en los próximos 15 días, situación poco probable para la época del año.



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -
Porcentaje de agua útil al 12/08/10

ESCENARIO: Durante período comprendido entre el jueves 19 y el miércoles 25 de agosto no se prevén heladas sobre la región GEA, en general los registros térmicos serán por encima de los valores normales para la época del año, con mínimas que se mantendrán entre los 3 y 7 °C mientras que las máximas rondarán los 25 °C a lo largo de la semana. En cuanto a las precipitaciones, se prevé que con el pasaje de un sistema frontal frío durante el domingo y lunes sobre la región provoque lluvias y tormentas de moderada intensidad, con acumulados que pueden promediar entre los 5 y 10mm en forma generalizada sobre la región, aunque de manera puntual se pueden superar estos registros. A partir del martes, cambian las condiciones y nuevamente prevalecerán condiciones atmosféricas estables. Respecto a la circulación del viento en las capas bajas de la atmósfera ser prevé que la semana comience con vientos leves del sector Sur que lentamente irá rotando al sector Este y luego al sector Norte, lo que favorecerá el aumento de los registros térmicos y un incremento del contenido de humedad en capas bajas de la atmósfera, que inestabilizará las condiciones durante el domingo y lunes, luego el viento rotará nuevamente al sector Sur o Sudeste, manteniéndose de esa dirección hasta el final del período.

www.bcr.com.ar/gea

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	13/08/10	16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro		feriado						
Maíz duro	539,50		539,70	549,80	549,50	544,63		
Girasol	1.100,00		1.110,00	1.110,00	1.110,00	1.107,50	864,25	28,1%
Soja	1.058,50		1.050,00	1.051,00	1.038,00	1.049,38	1.099,18	-4,5%
Mijo								
Sorgo	469,90		470,00	480,00		473,30	411,77	14,9%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.095,00		1.105,00	1.105,00	1.105,00	1.102,50	864,25	27,6%
Soja	1.055,00		1.055,00	1.055,00	1.043,00	1.052,00	1.099,18	-4,3%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro				760,00		760,00	707,58	7,4%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.100,00		1.110,00	1.110,00	1.110,00	1.107,50	859,98	28,8%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	765,00		765,00	765,00	765,00	765,00		
Maíz duro								
Girasol	1.100,00		1.110,00	1.110,00	1.110,00	1.107,50	867,13	27,7%
Soja	1.057,50		1.054,40	1.055,00	1.043,40	1.052,58	1.084,94	-3,0%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10	13/08/10	Variación semanal
Harinas de trigo ($)							
"0000"	feriado	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"		698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo ($)							
Disponible (Exp)		360,0	360,0	370,0	370,0	360,0	2,78%
Aceites ($)							
Girasol crudo		3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	
Girasol refinado		3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	
Lino							
Soja refinado		2.900,0	2.900,0	2.900,0	2.900,0	2.900,0	
Soja crudo		2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.450,0	
Subproductos ($)							
Girasol pellets (Cons Dna)		550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		930,0	930,0	930,0	930,0	930,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10	Var.%	13/08/10
Trigo											
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E		fer.	780,00	780,00	780,00	780,00	0,0%	780,00
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u$s							170,00
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u$s		175,00	170,00	170,00	165,00	-5,7%	175,00
Maíz											
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			540,00	550,00	550,00	550,00	1,9%	540,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			540,00	550,00	550,00	550,00	1,9%	540,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E				550,00	550,00	550,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			535,00	540,00	540,00	540,00		535,00
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			535,00					535,00
Exp/Tmb	Sept	Cdo.	M/E	u$s							137,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u$s		130,00	132,00	130,00	132,00	0,0%	132,00
Exp/AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u$s		130,00	132,00	130,00	132,00	0,0%	132,00
Exp/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u$s							132,00
Exp/Tmb	Jun/Jul'11	Cdo.	M/E	u$s		130,00	133,00	133,00			130,00
Sorgo											
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	Grado 2			470,00	490,00				470,00
Exp/SL	Desde 23/08	Cdo.	M/E								450,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			450,00	480,00				460,00
Exp/SM-AS	Sept	Cdo.	Grado 2					470,00	500,00		
Exp/SL	Abr´11	Cdo.	M/E	u$s				110,00			105,00
Exp/SM	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u$s		100,00	105,00	110,00	110,00	4,8%	105,00
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E			1045,00	1045,00	1035,00	1020,00	-2,9%	1050,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			1045,00	1045,00	1035,00	1020,00	-2,9%	1050,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1045,00	1045,00	1035,00	1020,00	-2,9%	1050,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			1045,00	1045,00	1035,00	1020,00	-2,9%	1050,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E			1045,00	1045,00	1035,00	1020,00	-2,9%	1050,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			1045,00	1045,00	1035,00	1020,00	-2,9%	1050,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E						980,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E						1000,00		
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u$s		245,00	248,00	245,00	242,00	-2,4%	248,00
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u$s		245,00	248,00	245,00	242,00	-2,4%	248,00
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u$s		245,00	248,00	245,00	242,00	-2,4%	248,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u$s		245,00	248,00	245,00	242,00	-2,4%	248,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u$s		245,00	248,00	245,00	242,00	-2,4%	248,00
Exp/SM	May'11	Cdo.	M/E	u$s		245,00	248,00	245,00	242,00	-2,4%	248,00
Exp/AS	May'11	Cdo.	M/E	u$s		245,00	248,00	245,00	242,00	-2,4%	248,00
Exp/Lima	May'11	Cdo.	M/E	u$s			248,00	245,00			248,00
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E			1110,00	1110,00	1110,00	1110,00	0,9%	1100,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E			1110,00	1110,00	1110,00	1110,00	0,9%	1100,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E			1110,00	1110,00	1110,00	1110,00	0,9%	1100,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E			1100,00	1100,00	1100,00	1100,00	0,9%	1090,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt			1110,00	1110,00	1110,00	1110,00	0,9%	1100,00
Fca/SM	Dic	Cdo.	M/E	u$s		265,00	265,00	265,00	265,00		
Fca/Ric	Dic	Cdo.	M/E	u$s		265,00	265,00	265,00	265,00		
Fca/Junín	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u$s		275,00	275,00	275,00	275,00	0,0%	275,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares 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	16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10	var.sem.
FINANCIEROS	En $ / U$S							
DLR082010	199.853	348.450	feriado	3,949	3,949	3,951	3,949	-0,10%
DLR092010	138.831	250.674		3,982	3,982	3,981	3,980	-0,13%
DLR102010	132.200	330.247		4,015	4,015	4,016	4,014	-0,07%
DLR112010	120.381	250.085		4,052	4,051	4,050	4,048	-0,10%
DLR122010	179.660	243.948		4,088	4,087	4,086	4,084	-0,10%
DLR012011	64.000	100.544		4,125	4,124	4,122	4,119	-0,12%
DLR022011	27.000	76.841		4,160	4,160	4,158	4,153	-0,24%
DLR032011	11.006	52.634		4,196	4,200	4,197	4,192	-0,19%
DLR042011	600	35.292		4,230	4,235	4,232	4,227	-0,19%
DLR052011	9.960	65.432		4,264	4,270	4,268	4,265	-0,12%
DLR062011	17.200	16.401		4,298	4,305	4,303	4,303	-0,16%
DLR072011	100	13.600		4,336	4,343	4,341	4,341	-0,21%
DLR082011	5.000	7.854		4,374	4,381	4,379	4,379	-0,25%
DLR092011	8.000	2.000		4,412	4,419	4,416	4,416	-0,32%
DLR102011	100	19.300		4,450	4,457	4,454	4,454	-0,36%
DLR112011	250	12.560		4,488	4,495	4,492	4,492	-0,40%
DLR122011	20	55		4,528	4,535	4,532	4,532	-0,40%
ECU122010				5,265	5,265	5,250	5,200	-0,67%
RFX000000		665		3,934	3,934	3,937	3,938	0,14%
AGRÍCOLAS	En U$S / Tm							
ISR092010	24	528	feriado	267,10	266,30	263,30	260,80	-2,32%
ISR112010	48	1953		269,00	268,20	265,20	262,70	-2,34%
ISR052011	2.038	2328		247,00	246,60	244,30	242,50	-1,74%
ISR072011	230	778		249,40	249,30	247,00	245,00	-1,80%
MAI000000				136,00	136,00	136,00	136,00	
MAI042011		20		133,00	133,00	132,00	133,00	
SOF082010	5	177		269,00	268,00	266,00	264,00	-1,49%
SOF102010		171		271,00	270,50	268,00	265,00	-2,39%
SOF112010	242	1436		271,50	271,00	268,50	266,20	-2,28%
SOF012011	50	247		272,50	272,00	269,00	267,00	-2,02%
SOF042011	100	553		249,00	248,50	246,10	244,70	-1,61%
SOJ000000		956		269,00	268,00	266,00	264,00	-1,49%
SOJ082010		12		269,00	268,00	266,00	264,00	-1,49%
SOJ092010		23		271,00	270,50	268,00	265,00	-2,21%
SOJ112010	24	537		272,30	271,50	269,00	266,70	-2,09%
SOJ052011	553	824		249,50	248,80	246,40	244,70	-1,88%
TRI012011		52		174,00	177,00	177,00	175,00	-1,13%
TOTAL	917.475	1.837.177						

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

En U$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición[/1]	16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10
PUT									
CALL									
DLR022011	4,34	call	7	13	feriado			0,045	
SOF112010	260	call	16	20				10,700	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	16/08/10			17/08/10			18/08/10			19/08/10			20/08/10			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
FINANCIEROS	En $ / U$S															
DLR082010	feriado			3,950	3,948	3,949	3,952	3,948	3,949	3,953	3,949	3,950	3,952	3,949	3,949	-0,10%
DLR092010				3,982	3,980	3,982	3,983	3,980	3,982	3,985	3,980	3,980	3,981	3,979	3,980	-0,13%
DLR102010				4,016	4,012	4,015	4,018	4,015	4,015	4,019	4,014	4,016	4,015	4,012	4,012	-0,12%
DLR112010				4,052	4,046	4,052	4,054	4,049	4,051	4,052	4,050	4,050	4,049	4,045	4,048	-0,10%
DLR122010				4,091	4,084	4,088	4,090	4,087	4,087	4,090	4,084	4,084	4,085	4,082	4,085	-0,07%
DLR012011				4,127	4,126	4,126	4,126	4,126	4,126	4,129	4,118	4,118	4,125	4,118	4,119	-0,12%
DLR022011				4,160	4,160	4,160				4,165	4,160	4,160	4,156	4,150	4,150	-0,26%
DLR032011				4,196	4,196	4,196	4,200	4,200	4,200	4,202	4,197	4,197				
DLR042011										4,232	4,232	4,232	4,227	4,227	4,227	
DLR052011				4,264	4,260	4,264	4,270	4,264	4,270	4,270	4,267	4,268	4,270	4,270	4,270	0,05%
DLR062011				4,300	4,296	4,298	4,305	4,305	4,305	4,304	4,302	4,302	4,308	4,308	4,308	-0,23%
DLR072011							4,349	4,349	4,349							
DLR082011				4,374	4,373	4,374										
DLR092011							4,400	4,400	4,400	4,412	4,412	4,412				
DLR102011													4,458	4,458	4,458	
DLR112011							4,480	4,480	4,480							
DLR122011				4,550	4,550	4,550										
AGRÍCOLAS	En U$S / Tm															
ISR092010	feriado			265,50	265,50	265,50										
ISR112010				267,40	267,40	267,40	268,00	268,00	268,00	265,20	265,00	265,20				
ISR052011				247,20	245,60	247,20	247,20	244,90	246,60	246,60	244,00	244,30	243,50	242,50	242,50	-1,74%
ISR072011				249,40	248,00	249,40	247,50	247,50	247,50				245,90	245,00	245,00	-1,80%
SOF082010													264,00	264,00	264,00	-1,49%
SOF112010				271,50	271,00	271,50	271,50	271,00	271,00	269,50	269,50	269,50				
SOF012011				272,50	272,00	272,50	272,00	272,00	272,00	269,50	269,50	269,50				
SOF042011				249,00	246,60	249,00	248,90	246,50	248,90	247,60	246,40	246,40	244,90	244,90	244,90	-1,53%
SOJ112010				270,80	270,80	270,80				270,10	269,00	269,00	266,70	266,70	266,70	-2,09%
SOJ052011				247,60	247,60	247,60	249,30	247,40	248,80	248,20	246,40	246,40	245,50	244,50	244,80	-1,88%

917.498 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) 1.824.197 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10	var.sem.
TRIGO B.A. 08/2010	1.500		feriado	184,00	184,00	184,50	182,50	-1,35%
TRIGO B.A. 09/2010	6.900	134		184,00	186,00	184,00	182,00	-1,62%
TRIGO B.A. 10/2010		33		184,00	186,50	186,50	184,50	-0,27%
TRIGO B.A. 01/2011	22.700	1.885		175,50	180,30	180,00	177,50	-0,84%
TRIGO B.A. 03/2011	11.800	398		184,00	187,80	188,00	186,00	-1,33%
TRIGO B.A. 07/2011	200	5		192,00	196,00	195,00	193,00	-1,78%
TRIGO B.A. 09/2011	400	4		193,00	197,00	197,00	195,00	-1,27%
TRIGO B.A. 01/2012		3		177,00	178,00	178,00	178,00	0,56%
TRIGO Q.Q. 01/2011		5		99,50	99,50	99,50	99,50	
MAIZ ROS 08/2010				135,00	136,50	135,50	136,50	1,11%
MAIZ ROS 09/2010	6.700	238		137,70	139,50	138,50	139,50	1,45%
MAIZ ROS 12/2010	1.000	169		138,00	140,00	140,00	138,50	
MAIZ ROS 04/2011	10.000	706		134,00	134,00	133,50	133,00	
MAIZ ROS 05/2011				134,50	134,50	134,00	134,00	
MAIZ ROS 07/2011	700	18		136,50	136,50	136,00	136,00	
GIRASOL ROS 03/2011	100	1		280,00	280,00	280,00	280,00	1,82%
SOJA Q.Q. 09/2010		5		100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA Q.Q. 05/2011		10		99,50	99,50	99,50	99,50	
SOJA ROS 08/2010				270,00	267,00	264,00	264,00	-2,22%
SOJA ROS 09/2010	21.000	778		271,80	270,70	267,50	265,30	-2,53%
SOJA ROS 10/2010		1		272,00	271,00	268,00	265,80	-2,53%
SOJA ROS 11/2010	43.700	4.301		272,40	271,50	268,20	266,50	-2,31%
SOJA ROS 01/2011	1.200	33		275,00	272,50	268,50	267,50	-2,83%
SOJA ROS 04/2011	1.800	53		248,40	247,70	245,40	243,70	-2,52%
SOJA ROS 05/2011	77.200	3.669		249,40	248,70	246,40	244,70	-2,08%
SOJA ROS 07/2011	200	63		252,60	252,00	248,70	248,00	-2,02%
SOJA ROS 09/2011		6		255,60	255,00	252,00	251,00	-1,99%
SOJA VIL 09/2010	1.500	191		90,00	90,00	91,00	91,00	1,11%
SOJA VIL 11/2010	2.700	44		91,00	92,50	92,50	92,50	1,65%
SOJA DAI 09/2010	1.600	76		93,00	91,00	91,00	93,00	
SOJA DAI 11/2010		5		94,00	92,50	92,50	93,00	-1,06%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10	var.sem.
TRIGO ROS Inmed.			feriado	721,00	721,00	717,00	710,00	-2,07%
MAIZ I.W. Inmed.				530,00	536,00	534,00	537,00	0,37%
MAIZ Q.Q. Inmed.				1.060,00	1.050,00	1.038,00	1.035,00	-2,36%
MAIZ ROS Inmed.				1.060,00	1.050,00	1.038,00	1.035,00	-2,36%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

	16/08/10			17/08/10			18/08/10			19/08/10			20/08/10			var.
Posición	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
TRIGO B.A. 08/2010	feriado						184,0	180,0	182,0							
TRIGO B.A. 09/2010							186,0	184,0	186,0	185,0	180,0	183,0	182,5	182,0	182,0	-2,2%
TRIGO B.A. 01/2011				177,0	175,0	177,0	180,6	176,5	178,5	183,0	179,0	180,0	179,0	177,5	177,5	-0,8%
TRIGO B.A. 03/2011				185,0	184,0	184,2	188,0	185,0	187,0	190,0	187,0	188,5	186,3	186,0	186,0	-0,5%
TRIGO B.A. 07/2011										195,0	195,0	195,0				
TRIGO B.A. 09/2011							194,0	194,0	194,0	197,0	197,0	197,0				
MAIZ ROS 09/2010							139,5	138,0	139,5	139,2	138,5	139,0	139,5	139,5	139,5	1,1%
MAIZ ROS 12/2010				139,0	139,0	139,0	140,0	140,0	140,0				140,0	140,0	140,0	
MAIZ ROS 04/2011				134,5	134,0	134,0	134,5	133,9	134,0	133,0	132,0	132,5	133,0	133,0	133,0	
MAIZ ROS 07/2011							135,0	135,0	135,0							
SOJA ROS 09/2010				271,5	270,0	271,0	271,0	270,3	270,5	268,3	267,0	267,5	268,0	265,3	265,3	-2,5%
SOJA ROS 11/2010				272,5	271,5	272,4	272,0	270,8	271,6	270,0	267,8	268,8	267,5	266,3	266,5	-2,2%
SOJA ROS 01/2011				273,8	273,8	273,8				269,0	269,0	269,0	267,8	267,8	267,8	
SOJA ROS 05/2011				249,7	248,0	249,5	249,5	248,0	249,0	248,0	246,0	246,5	245,5	244,7	244,7	-1,7%
SOJA ROS 07/2011										251,0	250,3	250,3				
SOJA VIL 09/2010										91,0	91,0	91,0				
SOJA VIL 11/2010										93,0	93,0	93,0				
SOJA DAI 09/2010				93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	feriado	270,00	270,00	270,00	275,00	270,00	1,85%
Precio FAS			193,71	193,71	193,71	197,56	193,71	1,99%
Precio FOB	Ago'10		v 300,00	v 300,00	v 300,00	v 300,00	v 295,00	1,69%
Precio FAS			223,71	223,71	223,71	222,56	218,71	1,76%
Precio FOB	Dic'10		280,00	283,00	283,00	283,50	v 290,00	-2,24%
Precio FAS			199,11	202,11	202,11	202,61	209,11	-3,11%
Ptos del Sur								
Precio FOB	Set'10		v 310,00	v 310,00	v 320,00	v 320,00	v 310,00	3,23%
Precio FAS			233,71	233,71	243,71	242,56	233,71	3,79%
Uruguay								
Precio FOB	Ago'10		287,50	287,50	287,50	287,50	286,00	0,52%
Precio FAS			273,31	273,31	273,31	273,31	271,81	0,55%
Precio FOB	Dic'10		270,00	270,00	274,00	274,00	270,00	1,48%
Precio FAS			255,81	255,81	259,81	259,81	255,81	1,56%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot		205,00	209,00	207,00	209,00	198,00	5,56%
Precio FAS			153,10	156,13	154,43	156,08	147,57	5,77%
Precio FOB	Set'10		c 190,84	202,16	208,36	210,13	c 189,66	10,79%
Precio FAS			138,94	149,29	155,79	157,21	139,22	12,92%
Precio FOB	Oct'10		206,68	207,96	206,39	209,15	205,60	1,72%
Precio FAS			154,78	155,09	153,82	156,23	155,17	0,68%
Precio FOB	Abr'11		c 190,84	c 194,78	c 192,71	c 196,55	191,43	2,67%
Precio FAS			138,94	141,91	140,14	143,63	141,00	1,87%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot		148,00	152,00	152,00	157,00	143,00	9,79%
Precio FAS			108,43	111,63	111,63	115,63	104,59	10,56%
Precio FOB	Set'10		c 141,63	c 143,10	c 141,43	c 144,19	c 138,48	4,12%
Precio FAS			102,06	102,74	101,06	102,82	100,07	2,75%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot		432,00	428,00	422,00	418,00	431,00	-3,02%
Precio FAS			265,86	263,26	259,44	257,00	265,21	-3,10%
Precio FOB	Set'10		430,63	426,50	420,62	418,14	431,00	-2,98%
Precio FAS			264,49	261,76	258,06	257,14	265,20	-3,04%
Precio FOB	Oct'10		430,63	426,50	419,70	418,14	431,00	-2,98%
Precio FAS			264,49	261,76	257,14	257,14	265,20	-3,04%
Precio FOB	Dic'10		433,94	429,89	423,19	420,71	435,59	-3,42%
Precio FAS			267,80	265,16	260,63	259,71	269,80	-3,74%
Precio FOB	May'11		402,80	400,32	397,47	396,46	401,88	-1,35%
Precio FAS			236,66	235,58	234,91	235,46	236,09	-0,27%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot		430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	
Precio FAS			243,48	243,48	243,48	243,48	243,83	-0,14%

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

Tipo de cambio de referencia

		16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10	var.sem.	13/08/10
Tipo de cambio	cprdr	feriado	3,8940	3,8960	3,8970	3,8980	0,13%	3,8930
	vndr		3,9340	3,9360	3,9370	3,9380	0,13%	3,9330
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0		2,9984	2,9999	3,0007	3,0015	0,13%	2,9976
Maiz	20,0		3,1152	3,1168	3,1176	3,1184	0,13%	3,1144
Demás cereales	20,0		3,1152	3,1168	3,1176	3,1184	0,13%	3,1144
Habas de soja	35,0		2,5311	2,5324	2,5331	2,5337	0,13%	2,5305
Semilla de girasol	32,0		2,6479	2,6493	2,6500	2,6506	0,13%	2,6472
Resto semillas oleagin.	23,5		2,9789	2,9804	2,9812	2,9820	0,13%	2,9781
Harina y Pellets de Trigo	13,0		3,3878	3,3895	3,3904	3,3913	0,13%	3,3869
Harina y Pellets Soja	32,0		2,6479	2,6493	2,6500	2,6506	0,13%	2,6472
Harina y pellets girasol	30,0		2,7258	2,7272	2,7279	2,7286	0,13%	2,7251
Resto Harinas y Pellets	30,0		2,7258	2,7272	2,7279	2,7286	0,13%	2,7251
Aceite de soja	32,0		2,6479	2,6493	2,6500	2,6506	0,13%	2,6472
Aceite de girasol	30,0		2,7258	2,7272	2,7279	2,7286	0,13%	2,7251
Resto Aceites Oleaginos.	30,0		2,7258	2,7272	2,7279	2,7286	0,13%	2,7251

TRIGO

US$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Ago-10	Sep-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Sep-10	Dic-10
20/08/2009	235,00		212,60	212,60	222,30	165,00	166,80	172,33	182,44	189,42	183,26	189,23
Semana anterior	270,00	v290,00	281,60	287,80	293,20	276,50	276,50	258,13	269,80	275,86	265,85	271,17
16/08/10	fer.	fer.	269,10	274,80	280,30	262,20	262,20	243,89	255,83	263,27	252,80	258,31
17/08/10	270,00	280,00	266,90	278,00	278,00	257,50	257,50	239,21	251,24	259,42	248,76	254,18
18/08/10	270,00	283,00	269,69	281,00	281,00	259,40	259,40	241,04	253,08	260,79	251,70	257,21
19/08/10	270,00	283,00	279,51	290,30	290,30	268,60	268,60	250,32	262,45	268,79	259,14	264,65
20/08/10	275,00	283,50		284,95	290,37	267,87	267,87	249,49	261,62	267,87	259,23	264,65
Var. Semanal	2%	-2%		-1%	-1%	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	-2%	-2%
Var. Anual	17%			34%	31%	62%	61%	45%	43%	41%	41%	40%

(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.

MAIZ

US$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Sep-10	Oct-10	Abr-11	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
20/08/2009	161,00	v164,76		v151,47	158,50	158,90	159,40	125,39	127,55	132,77	136,51	139,86
Semana anterior	198,00	c189,66	205,60	191,43	200,55	200,54	201,30	162,10	168,20	173,42	176,08	178,63
16/08/10	fer.	fer.	fer.	fer.	198,77	198,77	199,50	160,33	166,43	171,75	174,50	176,86
17/08/10	205,00	c190,84	206,68	c190,84	200,73	201,52	202,80	163,28	169,28	174,60	177,45	179,91
18/08/10	209,00	202,16	207,96	c194,78	202,11	202,90	204,00	164,76	170,56	175,58	178,24	180,60
19/08/10	207,00	208,36	206,39	c192,71	200,81	201,60	202,50	163,08	168,99	173,71	176,17	178,44
20/08/10	209,00	210,13	209,15	196,55			205,21	165,84	171,75	176,67	179,23	181,49
Var. Semanal	6%	11%	2%	3%			2%	2%	2%	2%	2%	2%
Var. Anual	30%	28%		30%			29%	32%	35%	33%	31%	30%

(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.

SORGO

US$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)
	Emb.cerc.	Sep-10	Oct-10
20/08/2009	123,00	v133,46	128,80
Semana anterior	143,00	c138,48	160,60
16/08/10	fer.	fer.	160,60
17/08/10	148,00	c141,63	165,70
18/08/10	152,00	c143,10	166,60
19/08/10	152,00	c141,43	169,70
20/08/10	157,00	c144,19	165,70
Var. Semanal	10%	4%	3%
Var. Anual	28%	8%	29%

COMPLEJO GIRASOL

US$ / Tn	Grano	Pellets			Aceite				
	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg		RTTDM (4)	
	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Sep-10	Ag/St.10	Emb.cerc.	Sep-10	Oct-10	Oc/Dc.10	En/Mr11
20/08/2009	350,00	135,00	132,50		772,00	765,00	772,50	810,00	835,00
Semana anterior	430,00	140,00	158,00		1040,00	1035,00	1040,00	1120,00	1110,00
16/08/10	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	1120,00	1125,00
17/08/10	430,00	140,00	160,00		1040,00	1030,00	1035,00	1120,00	1120,00
18/08/10	430,00	140,00	160,00		1040,00	1027,50	1032,50	1090,00	1090,00
19/08/10	430,00	140,00	160,00		1040,00	1035,00	1035,00	1085,00	1095,00
20/08/10	430,00	140,00	160,00		1050,00	1030,00	1030,00	1080,00	1085,00
Var. Semanal			1%		1%	0%	-1%	-4%	-2%
Var. Anual	23%	4%	21%		36%	35%	33%	33%	30%

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

SOJA

US$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
											GM	No-GM
	Emb.cerc.	Sep-10	May-11	Mar-11	Ab/My-11	Ago-10	Sep-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Oct-10	Ago-10
20/08/2009	424,00	v444,33	v358,26	367,26	357,15	420,91	406,70	367,17	351,64	352,56	412,63	479,26
Semana anterior	431,00	431,00	401,88	410,71	401,24	429,20	429,50	383,43	383,61	386,00	504,66	573,87
16/08/10	fer.	fer.	fer.	406,30	396,84	421,54	424,90	379,94	379,02	381,32	507,97	578,30
17/08/10	432,00	430,63	402,80	410,15	400,97	427,87	427,87	384,07	382,88	385,27	501,66	584,02
18/08/10	428,00	426,50	400,32	408,87	400,79	426,22	426,22	380,40	378,74	381,22	502,60	580,07
19/08/10	422,00	420,62	397,47	402,90	395,55	418,85	418,85	373,60	371,95	374,52	508,75	586,49
20/08/10	418,00	418,14	396,46	400,79	394,08			370,84	368,91	371,49	501,89	583,57
Var. Semanal	-3%	-3%	-1%	-2%	-2%			-3%	-4%	-4%	-1%	2%
Var. Anual	-1%	-6%	11%	9%	10%			1%	5%	5%	22%	22%

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

PELLETS DE SOJA

US$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Sep-10	Oc/Dc10	Sep-10	Oc/Dc10	Oc/Dc10	En/Mr11	Oc/Dc10	En/Mr11	Sep-10	Oct-10	Dic-10
20/08/2009	398,00	409,94	393,96	413,80	396,71	435,00	420,00	427,00	422,00	360,34	320,11	312,39
Semana anterior	353,00	355,16	354,61	357,91	354,06	396,00	385,00	386,00	379,00	333,66	327,05	327,05
16/08/10	fer.	fer.	fer.	357,36	352,62	398,00	385,00	386,00	380,00	333,11	325,51	325,62
17/08/10	354,00	359,35	358,06	358,80	356,37	398,00	383,00	386,00	380,00	337,85	330,58	330,47
18/08/10	356,00	357,58	355,73	355,38	356,04	399,00	385,00	387,00	383,00	338,84	330,58	330,69
19/08/10	350,00	352,18	350,64	352,18	353,95	401,00	387,00	388,00	384,00	333,44	325,29	325,29
20/08/10	342,00	351,41	349,24	350,31	350,09	397,00	384,00	382,00	377,00	331,57	323,85	323,08
Var. Semanal	-3%	-1%	-2%	-2%	-1%	0%	0%	-1%	-1%	-1%	-1%	-1%
Var. Anual	-14%	-14%	-11%	-15%	-12%	-9%	-9%	-11%	-11%	-8%	1%	3%

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

ACEITE DE SOJA

US$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Sep-10	Oc/Dc10	My/Jl-11	Sep-10	Oc/Dc.10	Sep-10	Oc/Dc10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11
20/08/2009	790,00	790,35	812,17	774,70	818,79	818,79			789,24	793,43	802,25	810,41
Semana anterior	940,00	937,39	946,73	940,41	963,85	965,47	797,00	803,00	937,39	941,36	951,06	957,01
16/08/10	fer.	fer.	fer.	fer.	940,26	941,95	805,00	810,00	913,80	917,99	927,47	933,42
17/08/10	921,00	916,88	922,99	921,23	932,33	947,24	795,00	800,00	916,89	921,08	930,56	936,51
18/08/10	905,00	903,55	907,41	903,52	921,74	932,77	780,00	787,00	900,79	904,54	913,80	919,75
19/08/10	886,00	884,92	887,76	888,01	899,26	911,46	773,00	778,00	879,41	883,38	892,42	898,59
20/08/10	878,00	878,41	880,88	879,86	890,00	900,73	760,00	779,00	871,25	875,00	883,82	890,43
Var. Semanal	-7%	-6%	-7%	-6%	-8%	-7%	-5%	-3%	-7%	-7%	-7%	-7%
Var. Anual	11%	11%	8%	14%	9%	10%			10%	10%	10%	10%

(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 17/08/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Desde: 17/08/10 Hasta: 11/09/10

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)				20.000								20.000
SAN LORENZO		363.800	37.500	379.208	175.228	1.137.510	133.975	121.000				2.348.220
Timbúes - Dreyfus		31.500		73.708		132.208	9.100	7.300				253.815
Timbúes - Noble		6.000				354.000		30.500				390.500
Terminal 6 (T6 S.A.)		35.000		65.000	14.000	124.925	67.375					306.300
Alto Paraná (T6 S.A.)								72.100				72.100
Quebracho (Cargill SACI)		40.000		94.500	141.200	127.350	20.000					423.050
Nidera (Nidera S.A.)		21.000	5.000			26.000						52.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		50.000	15.000	46.000								111.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						11.000	10.500					21.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		115.000										115.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		45.300	17.500	100.000								162.800
Vicentín (Vicentín SAIC)						235.000	27.000					262.000
Akzo Nobel								3.900				3.900
San Benito		20.000			20.028	127.028		7.200				174.255
ROSARIO		240.750	25.000	167.000		377.062	40.000	64.100		34.995	12.500	961.407
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		70.000	25.000	85.000								180.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						182.890		64.100				246.990
Punta Alvear (Cargill SACI)		148.250		82.000		9.220					12.500	251.970
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		22.500				184.952	40.000			34.995		282.447
RAMALLO - Bunge Terminal		9.750				27.000	9.750	11.000				57.500
LIMA - Delta Dock				47.300								47.300
ZARATE				48.000							18.000	66.000
Terminal Las Palmas				48.000							18.000	66.000
NECOCHEA	15.750			171.296			1.700		13.400		7.350	209.496
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.750			171.296							7.350	194.396
Open Berth 1							1.700		13.400			15.100
BAHÍA BLANCA		97.750		540.279	55.000	28.640	16.500	8.000	6.500		12.500	765.169
Terminal Bahía Blanca S.A.		27.550		306.479							12.500	346.529
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		34.000		139.000								173.000
Galvan Terminal (OMHSA)					55.000		16.500	8.000				79.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		36.200		94.800		28.640			6.500			166.140
TOTAL	*15.750*	*712.050*	*62.500*	*1.373.083*	*230.228*	*1.570.212*	*201.925*	*204.100*	*19.900*	*34.995*	*50.350*	*4.475.092*
TOTAL UP-RIVER		604.550	62.500	546.208	175.228	1.514.572	173.975	185.100		34.995	12.500	3.309.627
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	67.500	61.000		444.500							28.000	601.000
Navíos Terminal	14.500	31.000		311.000								356.500
Ontur Terminal	15.000			40.000								55.000
ANP											28.000	28.000
TGU Terminal	38.000	30.000		93.500								161.500

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 11/08/10		Ventas	Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan	10/11	Sin datos	258,4	1.409,1	37,6	2,3	
(Dic-Nov)				(309,9)	(42,0)	(4,5)	
	09/10		27,9	3.735,2	107,7	73,6	3357,4
				(6.860,0)	(762,2)	(417,3)	(4.606,7)
Maíz	10/11		62,3	(491,8)	(51,1)	(20,1)	
(Mar-Feb)				(401,7)	(71,6)	(0,5)	
	09/10		269,7	14.464,5	917,4	542,6	10844,5
				(6.695,3)	(1.338,3)	(724,4)	(6.032,3)
Sorgo	10/11		0,2	0,2			
(Mar-Feb)							
	09/10		74,6	1.279,5	107,2	57,2	801,4
				(717,2)	(49,0)	(34,6)	(528,4)
Cebada Cerv.	10/11		54,1	(194,8)	(187,7)	(32,8)	
(Dic-Nov)				(124,2)	(109,9)	(28,3)	
	09/10 (**)		0,4	430,4	359,5	270,3	218,3
				(926,7)	(499,4)	(373,2)	(398,0)
Soja	10/11		221,0	(908,8)	(474,2)	(92,0)	
(Abr-Mar)				(823,0)	(216,9)	(36,3)	
	09/10		353,6	16.223,4 (***)	3.336,2 (***)	2.261,1 (***)	10140,4
				(7.104,1)	(2.403,1)	(1.895,7)	(3.387,7)
Girasol	09/10		0,2	27,1	5,5	4,2	
(Ene-Dic)				(50,7)	(24,8)	(9,8)	(12,7)

(*) Datos de embarque mensuales hasta MAYO y desde JUNIO es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta mayo. (***) Cifras corregidas por anulación por anulación de contratos y pasaje a la industria.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Al 04/08/10					
Trigo pan	10/11	1,8	1,7	1,0	0,5
		(9,2)	(8,7)	(1,2)	
	09/10	3.952,0	3.754,4	897,3	755,2
		(4.326,4)	(4.110,1)	(1.181,4)	(901,3)
Soja	10/11	1.039,7	1.039,7	633,5	70,4
		(891,5)	(891,5)	(478,4)	(129,3)
	09/10	23.499,5	23.499,5	12.658,1	9.036,8
		(17.697,0)	(17.697,0)	(9.077,9)	(7.185,2)
Girasol	10/11	20,5	20,5	16,0	
		(16,2)	(16,2)	(10,8)	
	09/10	1.733,4	1.733,4	746,8	308,1
		(2.610,7)	(2.610,7)	(1.702,0)	(668,5)
Al 30/06/10					
Maíz	09/10	1.761,0	1.584,9	259,1	178,5
		(1.216,2)	(1.094,6)	(329,4)	(234,4)
Sorgo	09/10	68,6	61,7	4,6	1,9
		(63,7)	(57,3)	(12,0)	(5,7)

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

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

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

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

Evolución mensual de la molienda granos

JUNIO de 2010

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	241.716	154.544					
Total Santa Fe	3.042.356	28.412			9.817		
Total Córdoba	136.709	25.018		25.031			
Total Entre Ríos	8.263		350				
Total otras provincias	6.615	4.470					
Total General	3.435.659	212.444	350	25.031	9.817		

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	44.655	63.161					
Total Santa Fe	574.001	10.959			1.422		
Total Córdoba	26.226	10.154		9.891			
Total Entre Ríos	1.355		91				
Total otras provincias	951	1.835					
Total General	647.188	86.109	91	9.891	1.422		

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	182.208	68.193					
Total Santa Fe	2.340.290	13.039			8.200		
Total Córdoba	97.887	9.086		14.933			
Total Entre Ríos	4.685		245				
Total otras provincias	477	1.820					
Total General	2.625.547	92.138	245	14.933	8.200		

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	5.545						
Total Santa Fe	11.883						
Total Córdoba	9.945						
Total Entre Ríos	1.913						
Total otras provincias	4.000						
Total General	33.286						

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,8%	40,5%	26,0%	39,5%	14,5%		
Pellets	76,4%	43,4%	70,0%	59,7%	83,5%		
Expeller	1,0%						

Sobre la base de datos de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: AGOSTO 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,49	22,50	0,03	23,02	14,00	7,10	1,92	27,04%
	2010/11 (ant.)	2,92	21,00	0,03	23,95	14,00	7,50	2,44	32,53%
	2010/11 (act.)	1,92	21,00	0,03	22,95	14,00	7,50	1,44	19,20%
	Variación 1/	-34,2%			-4,2%			-41,0%	
	Variación 2/	291,8%	-6,7%		-0,3%		5,6%	-25,0%	
Sudáfrica	2009/10 (act.)	4,11	14,00	0,03	18,14	2,50	10,10	5,54	54,85%
	2010/11 (ant.)	4,54	12,50	0,03	17,07	2,50	11,00	3,56	32,36%
	2010/11 (act.)	5,54	12,50	0,03	18,07	2,50	10,40	5,16	49,62%
	Variación 1/	22,0%			5,9%		-5,5%	44,9%	
	Variación 2/	34,8%	-10,7%		-0,4%		3,0%	-6,9%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	5,68	55,77	2,50	63,95	1,25	58,50	4,21	7,20%
	2010/11 (ant.)	4,21	56,99	2,50	63,70	1,20	58,00	4,50	7,76%
	2010/11 (act.)	4,21	55,95	3,00	63,16	1,00	58,50	3,66	6,26%
	Variación 1/		-1,8%	20,0%	-0,8%	-16,7%	0,9%	-18,7%	
	Variación 2/	-25,9%	0,3%	20,0%	-1,2%	-20,0%		-13,1%	
México	2009/10 (act.)	3,56	21,30	8,00	32,86	0,25	30,80	1,81	5,88%
	2010/11 (ant.)	1,81	24,00	9,10	34,91	0,15	31,80	2,96	9,31%
	2010/11 (act.)	1,81	24,00	9,10	34,91	0,15	31,80	2,96	9,31%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-49,2%	12,7%	13,8%	6,2%		3,2%	63,5%	
Sudeste de Asia	2009/10 (act.)	4,00	22,72	5,60	32,32	1,24	28,30	2,78	9,82%
	2010/11 (ant.)	2,95	24,71	6,00	33,66	0,76	30,10	2,80	9,30%
	2010/11 (act.)	2,78	24,71	6,00	33,49	0,76	29,70	3,02	10,17%
	Variación 1/	-5,8%			-0,5%		-1,3%	7,9%	
	Variación 2/	-30,5%	8,8%	7,1%	3,6%	-38,7%	4,9%	8,6%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,08	54,35	0,50	66,93	8,50	47,00	11,43	24,32%
	2010/11 (ant.)	11,08	51,00	1,00	63,08	7,00	48,30	7,78	16,11%
	2010/11 (act.)	11,43	51,00	1,00	63,43	7,00	48,30	8,13	16,83%
	Variación 1/	3,2%			0,6%			4,5%	
	Variación 2/	-5,4%	-6,2%	100,0%	-5,2%	-17,6%	2,8%	-28,9%	
China	2009/10 (act.)	53,17	155,00	1,00	209,17	0,15	156,00	53,02	33,99%
	2010/11 (ant.)	53,02	166,00	0,10	219,12	0,20	159,00	59,92	37,69%
	2010/11 (act.)	53,02	166,00	1,00	220,02	0,20	160,00	59,82	37,39%
	Variación 1/			900,0%	0,4%		0,6%	-0,2%	
	Variación 2/	-0,3%	7,1%		5,2%	33,3%	2,6%	12,8%	
FSU-12	2009/10 (act.)	1,58	17,85	0,33	19,76	5,68	12,87	1,21	9,40%
	2010/11 (ant.)	1,21	21,37	0,28	22,86	6,26	14,86	1,75	11,78%
	2010/11 (act.)	1,21	18,37	0,48	20,06	5,08	13,86	1,12	8,08%
	Variación 1/		-14,0%	71,4%	-12,2%	-18,8%	-6,7%	-36,0%	
	Variación 2/	-23,4%	2,9%	45,5%	1,5%	-10,6%	7,7%	-7,4%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	16,59	54,50		71,09	11,00	35,12	24,97	71,10%
	2010/11 (ant.)	25,47	50,00		75,47	12,50	40,32	22,65	56,18%
	2010/11 (act.)	24,97	50,00		74,97	12,50	40,91	21,56	52,70%
	Variación 1/	-2,0%			-0,7%		1,5%	-4,8%	
	Variación 2/	50,5%	-8,3%		5,5%	13,6%	16,5%	-13,7%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,04	69,00	0,19	81,23	28,35	36,18	16,70	46,16%
	2010/11 (ant.)	17,92	65,00	0,18	83,10	28,90	35,80	18,40	51,40%
	2010/11 (act.)	16,70	65,00	0,18	81,88	29,40	36,00	16,47	45,75%
	Variación 1/	-6,8%			-1,5%	1,7%	0,6%	-10,5%	
	Variación 2/	38,7%	-5,8%	-5,3%	0,8%	3,7%	-0,5%	-1,4%	
China	2009/10 (act.)	9,05	14,70	49,50	73,25	0,25	59,08	13,92	23,56%
	2010/11 (ant.)	13,62	14,60	50,00	78,22	0,45	64,22	13,55	21,10%
	2010/11 (act.)	13,92	14,60	52,00	80,52	0,45	66,62	13,45	20,19%
	Variación 1/	2,2%		4,0%	2,9%		3,7%	-0,7%	
	Variación 2/	53,8%	-0,7%	5,1%	9,9%	80,0%	12,8%	-3,4%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,56	0,86	13,00	14,42	0,04	13,77	0,61	4,43%
	2010/11 (ant.)	0,61	1,00	12,60	14,21	0,03	13,62	0,56	4,11%
	2010/11 (act.)	0,61	1,00	12,60	14,21	0,03	13,62	0,56	4,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	8,9%	16,3%	-3,1%	-1,5%	-25,0%	-1,1%	-8,2%	
Japón	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,60	4,01		3,83	0,18	4,70%
	2010/11 (ant.)	0,18	0,23	3,66	4,07		3,89	0,17	4,37%
	2010/11 (act.)	0,18	0,23	3,66	4,07		3,89	0,17	4,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/			1,7%	1,5%		1,6%	-5,6%	
México	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,45	3,60		3,55	0,05	1,41%
	2010/11 (ant.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%		4,3%	4,4%		4,5%		

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención **Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**
Correo electrónico **bib@bcr.com.ar**
Dirección Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
Tel. (041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,85	26,15		27,00	25,38	0,67	0,94	140,30%
	2010/11 (ant.)	1,52	29,95		31,47	29,42	0,70	1,36	194,29%
	2010/11 (act.)	0,94	30,43		31,37	29,55	0,70	1,13	161,43%
	Variación 1/	-38,2%	1,6%		-0,3%	0,4%		-16,9%	
	Variación 2/	10,6%	16,4%		16,2%	16,4%	4,5%	3,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	1,84	25,79	0,10	27,73	12,75	12,80	2,18	17,03%
	2010/11 (ant.)	1,60	25,42	0,12	27,14	11,83	13,38	1,93	14,42%
	2010/11 (act.)	2,18	25,58	0,12	27,88	12,41	13,38	2,09	15,62%
	Variación 1/	36,3%	0,6%		2,7%	4,9%		8,3%	
	Variación 2/	18,5%	-0,8%	20,0%	0,5%	-2,7%	4,5%	-4,1%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,13	9,85	21,80	31,78	0,45	31,09	0,23	0,74%
	2010/11 (ant.)	0,23	9,77	22,60	32,60	0,45	31,85	0,30	0,94%
	2010/11 (act.)	0,23	9,77	23,05	33,05	0,45	32,30	0,30	0,93%
	Variación 1/			2,0%	1,4%		1,4%		
	Variación 2/	76,9%	-0,8%	5,7%	4,0%		3,9%	30,4%	
China	2009/10 (act.)		38,37	0,07	38,44	1,55	36,88		
	2010/11 (ant.)		42,26	0,05	42,31	1,50	40,81		
	2010/11 (act.)		44,16	0,05	44,21	1,50	42,71		
	Variación 1/		4,5%		4,5%		4,7%		
	Variación 2/		15,1%	-28,6%	15,0%	-3,2%	15,8%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,08	6,39		6,47	4,40	1,91	0,16	8,38%
	2010/11 (ant.)	0,21	7,40		7,61	5,20	2,13	0,27	12,68%
	2010/11 (act.)	0,16	7,52		7,68	5,20	2,23	0,25	11,21%
	Variación 1/	-23,8%	1,6%		0,9%		4,7%	-7,4%	
	Variación 2/	100,0%	17,7%		18,7%	18,2%	16,8%	56,3%	
Brasil	2009/10 (act.)	0,37	6,39	0,05	6,81	1,42	5,05	0,35	6,93%
	2010/11 (ant.)	0,33	6,29	0,05	6,67	1,29	5,10	0,28	5,49%
	2010/11 (act.)	0,35	6,33	0,05	6,73	1,22	5,25	0,26	4,95%
	Variación 1/	6,1%	0,6%		0,9%	-5,4%	2,9%	-7,1%	
	Variación 2/	-5,4%	-0,9%		-1,2%	-14,1%	4,0%	-25,7%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,14	2,25	0,45	2,84	0,40	2,28	0,16	7,02%
	2010/11 (ant.)	0,16	2,23	0,40	2,79	0,30	2,33	0,16	6,87%
	2010/11 (act.)	0,16	2,23	0,40	2,79	0,30	2,36	0,13	5,51%
	Variación 1/						1,3%	-18,8%	
	Variación 2/	14,3%	-0,9%	-11,1%	-1,8%	-25,0%	3,5%	-18,8%	
China	2009/10 (act.)	0,47	8,64	1,60	10,71	0,08	10,42	0,20	1,92%
	2010/11 (ant.)	0,20	9,52	2,15	11,87	0,07	11,58	0,22	1,90%
	2010/11 (act.)	0,20	9,95	2,15	12,30	0,07	12,01	0,22	1,83%
	Variación 1/		4,5%		3,6%		3,7%		
	Variación 2/	-57,4%	15,2%	34,4%	14,8%	-12,5%	15,3%	10,0%	

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

EL MERVAL RESISTE LAS PÉRDIDAS INTERNACIONALES

Finaliza una semana corta pero muy activa tanto en el contexto local como en el internacional.

El proyecto para normalizar el INDEC y la explosión del sector bancario fueron las estrellas locales; mientras que datos económicos encontrados sobre la economía de Estados Unidos extendieron el temor a una débil recuperación (sino recesión) de esa economía.

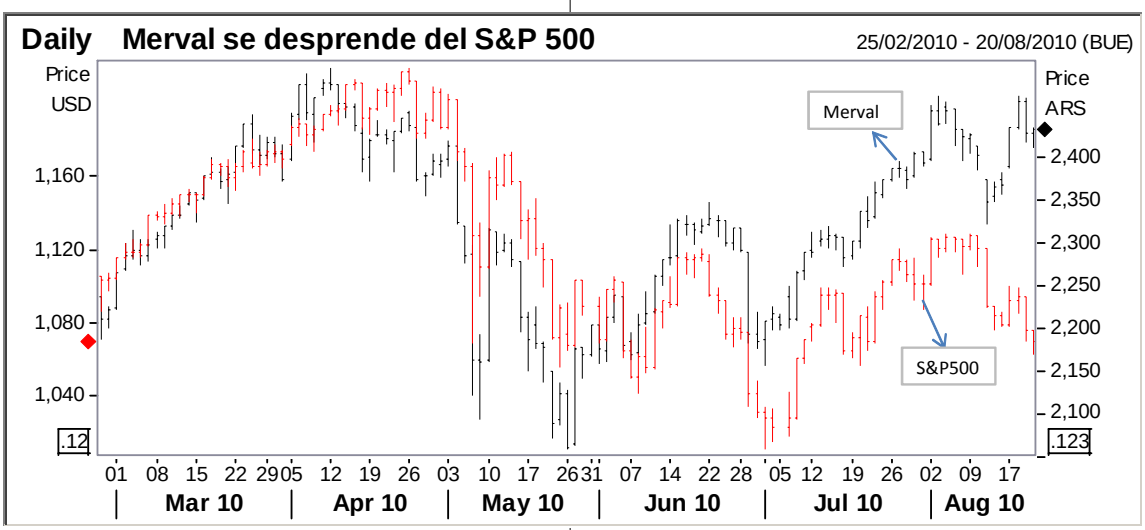
Los bonos locales continúan su tendencia alcista, en parte desprendidos del contexto externo más dubitativo. El interés por los bonos a largo plazo indexados por inflación se incrementó la última semana, luego de que el Senado aprobara un proyecto para normalizar el INDEC. Esta noticia impulsó a los títulos públicos, a pesar de las declaraciones de la Presidente de la Nación sobre la posibilidad de que en tres meses volvamos al default si se aprueba el 82% móvil.

En el mercado accionario esta vez perdieron el protagonismo Tenaris y Petrobras cediéndolo a los papeles del sector bancario, entre los que se destacaron Grupo Galicia y Banco Hipotecario. En principio rumores sobre posible adquisiciones (recordemos que en los procesos de adquisición, las adquiridas ven revalorizados sus papeles) parecían ser el principal motivo del impulso. Sin embargo, sorpresivamente, el BCRA publicó su tradicional Informe sobre Bancos referido al mes de junio. En el mismo se vislumbra un aumento del ritmo de crecimiento de la intermediación financiera con el sector privado y de la provisión de medios de pago. Según el informe, "los bancos cerraron el primer semestre evidenciando una mejora en casi todos los indicadores de solidez, en un contexto en el que prevalecen buenas perspectivas para lo que resta de 2010".

Bajo ese contexto y de la mano de los papeles bancarios el Merval pudo desprenderse de la tendencia negativa semanal de los principales índices bursátiles y cerrando con ganancias en torno al 2,7% en comparación al cierre del viernes anterior.

Los mercados externos corrieron peor suerte afectados por las noticias provenientes de Estados Unidos llevando a Wall Street a acumular pérdidas anuales de más del 4%. Si bien la semana comenzó en terreno positivo, gracias a balances de empresas mejores a los estimados por analistas, el panorama se complicó luego que el sector laboral volviera a dejar en evidencia las dudas que sigue despertando la salud de la principal economía del mundo ante una suba en los pedidos de seguro de desempleo mayor a los esperados, alcanzando así su máximo nivel desde noviembre. Este dato, proveniente de una de las aristas que junto al sector inmobiliario configuran el talón de Aquiles en el contexto actual de la economía estadounidense, se sumó a otros datos decepcionantes sobre la actividad fabril en la zona norte de la costa este de Estados Unidos y perspectivas de un incremento en el déficit fiscal mayor al previsto para el año 2011.

Las pérdidas en los índices accionarios se enardecieron mutuamente con la caída del precio del crudo. De esta manera, el petróleo no lograba de-



tener su tendencia bajista registrando pérdidas de más de un 11% en doce jornadas.

La sensación de incertidumbre del mercado se vio también reflejada en la mayor demanda del oro que actuó nuevamente como principal activo refugio alcanzando un nivel máximo de u$s 1.237 la onza durante la jornada del jueves, aunque finalizó la semana con un recorte hasta los u$s 1.230 la onza.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	feriado	1.135.063,00			1.033,00	1.136.096,0	-24,77%
Valor Efvo. ($)		1.194.767,31			826,67	1.195.594,0	-22,45%
Acciones							
Valor Nom.		700,00				700,0	
Valor Efvo. ($)		49.840,00				49.840,0	0,85%
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. ($)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. ($)							
Cauciones							
Valor Nom.		22.495.426	24.091.136	8.815.380	9.077.552	64.479.494	8,84%
Valor Efvo. ($)		10.313.269	5.898.067	4.648.862	2.850.106	23.710.304	0,38%
Totales							
Valor Efvo. ($)		11.557.876,2	5.898.067,4	4.648.861,8	2.850.933,0	24.955.738,4	-1,02%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

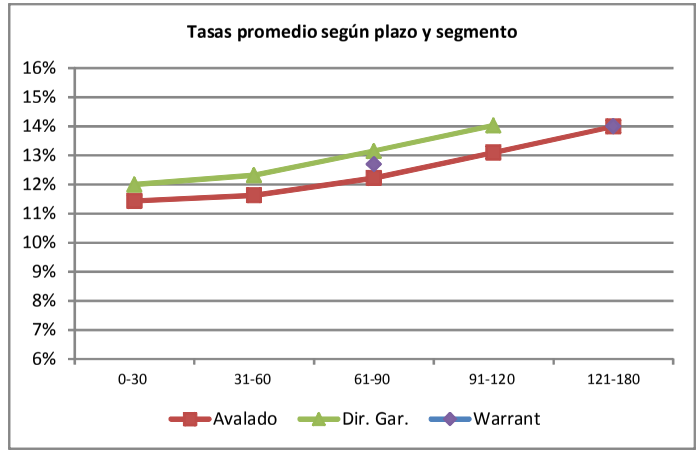
E-mail:
info@mervaros.com.ar
Web:
www.mervaros.com.ar

MERVA ROS
MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

	Operatoria del 13/08/10 al 19/08/10													
	Monto								Tasa Promedio ponderado					
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
Plazo	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	149.561	153.186	5.437	70.468	57.474	34.978	-	-	11,43%	11,44%	12,00%	12,43%		
31-60	200.617	90.923	101.927	70.197	188.394	177.603	-	-	11,63%	11,84%	12,32%	12,67%		
61-90	176.611	203.135	21.691	23.156	220.271	207.581	59.000	-	12,22%	12,34%	13,15%	13,19%	12,70%	
91-120	190.600	329.224	17.842	32.711	78.943	111.942	-	-	13,09%	12,84%	14,03%	13,42%		
121-180	309.040	253.900	-	-	-	-	118.000	472.000	13,99%	13,38%			14,00%	14,00%
180-365	64.600	-	-	-	-	-	-	-	14,71%					
Total	1.091.029	1.030.368	146.897	196.532	545.082	532.103	177.000	472.000						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
Plazo Prom. Pond.	94,34	88,35	60,78	52,12	64,19	67,07	133,71	157,13
Monto Promedio	13.469,49	10.961,36	3.672,42	2.339,66	6.338,16	9.674,60	25.285,71	29.500,00
Cantidad cheques	81	94	40	84	86	55	7	16



Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,55%	11,59%	12,68%	12,65%	13,99%	13,38%
Directo Garantizado	12,30%	12,55%	13,55%	13,32%		
Warrant			12,70%		14,00%	14,00%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores	16/08/10			17/08/10			18/08/10			19/08/10			20/08/10		
cotizaciones	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
BONOS PREV. SANTA FE S.3 $ Cdo. Inmediato		feriado											80,000	1.033,34	826,67
VD FF "CIS 2" $ CG Cdo. Inmediato				105,260	1.135.063	1.194.767									
Títulos Privados															
Tenaris SA Cdo. Inmediato				71,200	700,00	49.840,00									

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	16/08/10	17/08/10			18/08/10		19/08/10						20/08/10		
Plazo / días	feriado	7	14	15	7	8	7	8	11	12	14	32	7	12	14
Fecha vencimiento		24-Ago	31-Ago	01-Sep	25-Ago	26-Ago	26-Ago	27-Ago	30-Ago	31-Ago	02-Sep	20-Sep	27-Ago	01-Sep	03-Sep
Tasa prom. Anual %		9,13	9,50	10,03	9,39	9,15	9,43	9,15	9,25	9,30	9,50	11,50	8,71	9,70	10,00
Cantidad Operaciones		80	3	4	57	14	53	1	4	1	10	1	41	10	9
Monto contado		8.615.442	163.600	1.512.319	4.717.651	1.169.577	2.797.154	79.888	1.129.260	71.122	537.361	23.300	2.062.870	151.624	629.270
Monto futuro		8.630.521	164.196	1.518.552	4.726.146	1.171.922	2.802.212	80.048	1.132.408	71.340	539.320	23.535	2.066.316	152.108	631.683

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
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresa	sector		empresa	sector	Media sem.	en U$S
Aluar	ALUA	4,1	20/08/10	49,5	7,1			32,2	0,8	1,0	2,7	26,8	18,1	265.056,8	7.908.010.000,00
Petrobras Brasil	APBR	68,5	20/08/10	-14,7	-1,4	31/12/09	-68.676.000,0	34,4	1,0	0,7	1,7	8,8	7,3	52.704,2	566.535.698.936,61
Banco Hipotecario	BHIP	1,8	20/08/10	62,7	13,3	30/06/09	218.826.000,0	61,2	1,2	1,1	0,4	13,5	11,6	2.077.986,8	1.110.460.724,80
Banco Macro	BMA	15,4	20/08/10	149,1	-2,2	31/12/09	12.458.260,0	46,7	1,1	1,1	2,7	9,7	11,6	82.882,6	9.115.184.891,29
Banco Patagonia	BPAT	4,7	20/08/10	175,3	-0,2	30/06/09	217.000,0	14,7	0,9	1,1	1,9	7,6	11,6	167.265,2	3.508.850.129,82
Comercial del Plata	COME	0,4	20/08/10	-23,8	1,8	31/12/09	-78.044.000,0	16,9	0,8	1,1			0,0	238.054,0	102.641.629,50
Cresud	CRES	5,6	20/08/10	64,9	3,0	31/12/09	-10.089.000,0	24,5	1,1	0,9	1,5	9,1	336,0	35.508,8	2.788.560.915,48
Edenor	EDN	1,3	20/08/10	15,3	0,0	31/05/09	3.580.000,0	27,8	1,1	0,8	0,3	92,9	32,6	251.519,8	566.029.292,80
Siderar	ERAR	26,9	20/08/10	85,3	1,5	30/06/09	-99.915.000,0	29,4	1,0	1,0	1,1	4,9	18,1	55.755,6	9.346.909.939,90
Bco, Francés	FRAN	10,8	20/08/10	101,0	10,3			48,1	1,1	1,1	2,0	6,4	11,6	345.058,0	5.792.702.104,80
Grupo Clarín	GCLA	12,3	20/08/10	60,2	-3,1	31/05/09	84.153.000,0	42,1	1,1		0,9	25,8		14.710,2	2.291.261.355,30
Grupo Galicia	GGAL	3,4	20/08/10	141,0	13,2	30/06/09	68.588.640,0	51,9	1,2	1,1	1,6	20,9	11,6	8.581.532,0	3.216.620.979,45
Indupa	INDU	2,5	20/08/10	-7,6	4,5	31/12/09	1.732.000.000,0	31,7	0,8	1,0	0,6		8,2	60.928,4	1.052.279.292,44
IRSA	IRSA	5,0	20/08/10	106,8	8,2	31/12/09	714.451.110,0	41,6	1,1	0,6	1,4	5,1	25,3	113.638,8	2.904.955.829,20
Ledesma	LEDE	4,7	20/08/10	9,8	1,5			50,5	0,5	0,9	1,6	15,3	336,0	37.717,2	2.050.400.000,00
Mirgor	MIRG	66,4	20/08/10	41,0	-0,2	31/12/09	1.420.000.000,0	35,1	1,2	0,6	7,7		29,0	2.262,8	127.488.000,00
Molinos Rio	MOLI	18,6	20/08/10	98,5	4,5	31/12/09	7.937.000.000,0	43,2	0,5	0,6	3,9	16,9	29,0	24.702,6	4.647.207.726,75
Pampa Holding	PAMP	1,6	20/08/10	20,5	0,6	31/12/09	178.380.000,0	23,4	0,9	0,8	0,8		32,6	1.052.346,4	2.502.958.556,88
Petrobras energía	PESA	6,2	20/08/10	-2,4	1,8	31/12/09	67.800.000,0	27,3	0,6	0,7	0,7		7,3	164.364,4	6.239.441.773,80
Socotherm	STHE	4,2	20/08/10	-23,1	-6,7	31/12/09	33.229.405.000,0	37,1	1,6	1,0	0,4		18,1	12.557,0	87.980.000,00
Telecom	TECO2	16,6	20/08/10	56,7	6,8	31/12/09	757.022.000,0	37,8	0,9	0,7	1,3	10,4	10,4	363.625,2	7.297.075.593,60
TGS	TGSU2	2,9	20/08/10	66,8	3,6	31/12/09	5.249.810,0	24,4	0,7	0,8	0,3	10,5	13,2	54.580,6	1.121.191.744,32
Transener	TRAN	0,9	20/08/10	9,0	0,6	31/12/09	17.797.490,0	23,4	1,0	0,8	0,2		32,6	405.051,6	197.190.583,04
Tenaris	TS	71,3	20/08/10	27,0	1,3	31/12/09	448.826.000,0	38,6	1,4	1,0	2,4	22,5	18,1	267.709,4	83.767.058.317,63
Alpargatas	ALPA	3,6	20/08/10	51,1	0,0	31/12/09	131.651.760,0	12,8	0,7	0,6	0,8		5,8	6.990,8	248.512.811,95

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresa	sector		empresa	sector	Media sem.	en U$S
Agrometal	AGRO	3,6	20/08/10	22,0	4,3	31/12/09	33.229.405.000,0	29,7	0,4	1,0	1,9		18,1	2.045,8	86.400.000,00
Alto Palermo	APSA	9,2	20/08/10	70,9	0,5	31/12/09	50.945.500,0	13,0	0,2	0,6	0,9	13,7	25,3	6.424,0	715.588.752,15
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4			-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,6	2,2	7,3	25,3	21.624,0	23.186.413,36
Boldt gaming	GAMI	28,6	20/08/10	226,5	2,1	31/12/09	90.643.000,0	18,5	0,6		11,3	10,9		5.444,2	1.287.000.000,00
Banco Río	BRIO	8,5	20/08/10	109,3	14,2	31/12/09	1.299.190,0	46,3		1,1	1,2		11,6	12.364,6	2.515.654.384,10
Carlos Casado	CADO	6,1	20/08/10	20,1	-0,5	31/12/09	733.352.000,0	21,0	0,4	0,6	4,0	172,3	25,3	8.298,2	345.223.490,35
Caputo	CAPU	5,5	20/08/10	150,0	19,6	31/12/09	1.781.000,0	83,8	0,9	0,6	1,8	7,2	25,3	18.209,2	153.962.490,00
Capex	CAPX	3,1	20/08/10	-9,6	1,6	30/04/09	2.602.820,0	24,8	1,0		1,5			6.762,4	557.387.074,20
Carboclor	CARC	1,0	20/08/10	37,6	0,0	31/12/09	275.787.000,0	12,7	1,3	1,0	0,9	7,0	8,2	17.115,8	83.300.628,32
Central Costanera	CECO2	2,6	20/08/10	2,0	-4,8			27,3	0,9	0,8	0,7		32,6	19.533,2	377.760.131,46
Celulosa	CELU	3,9	20/08/10	156,7	-3,3	31/12/09	-183.807.000,0	19,9	1,6	0,9	0,9	1.314,0	336,0	16.308,8	388.612.008,40
Central Puerto	CEPU2	8,0	20/08/10	81,6	-1,8	30/06/09	133.290.000,0	21,9	0,6	0,8	0,6	5,0	32,6	9.316,2	283.219.144,00
Camuzzi	CGPA2	1,3	20/08/10	8,3	3,2	31/12/09	17.775.880,0	16,7	0,5	0,8	0,5	41,2	32,6	4.507,6	172.709.691,70
Colorín	COLO	6,6	20/08/10	27,8	-6,0	31/12/09	98.482.000,0	36,7	0,8	1,0	1,9	9,4	8,2	2.680,0	36.571.995,32
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	-70.556.000,0								
Consultatio	CTIO	2,6	20/08/10	22,9	2,0	31/12/09	414.390,0	18,3	0,4	0,6	1,4	11,6	25,3	33.130,6	996.146.190,00
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,6	19/08/10	15,9	2,6	31/12/09	39.016.040,0	0,0	0,7	0,8	0,2	23,2	13,2	8.611,2	126.267.203,20
Domec	DOME	2,3						0,0	0,7	0,8	1,1	784,6			36.358.000,00
Dycasa	DYCA	4,6	20/08/10	10,9	-3,5	31/12/09	221.535.000,0	27,9	0,6	0,6	0,9	17,3	25,3	479,4	67.748.326,84
Emdersa	EMDE	2,1	18/08/10	16,7	2,4	31/03/09	46.299.000,0	0,0		0,8	0,8		32,6	29.850,8	991.649.942,76
Esmeralda	ESME	13,3	05/07/10	74,4	0,0	30/06/09	13.452.000,0	0,0			299,4	11,1		1.294,0	57.763.973.470,00
Estrada	ESTR	2,4	20/08/10	66,9	-3,2	31/12/09	11.705.280,0	19,2	0,7		1,3	941,7		991,0	102.174.193,22
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	9,7		30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,6	345,2	7,9	25,3	8.699,0	11.932.345.883,00
Ferrum	FERR	3,2	20/08/10	53,4	3,2			0,0	0,1	0,4	11,6		20,8	2.770,0	2.556.718.816,00
Fiplaso	FIPL	1,7	19/08/10	31,7	-1,7	31/12/09	310.047.970,0	17,5	0,7		1,1			36.191,6	84.999.974,50
Banco Galicia	GALI	5,7	20/08/10	142,9	15,5	30/06/09	5.405.000,0	80,6	0,1	1,1	1,6	11,6		9.112,4	3.182.768.273,00
Garovaglio	GARO	9,7	20/08/10	55,2	-1,0	31/12/09	20.854.070,0	31,9	0,3		1,9			2.310,0	30.302.567,20
gas Natural	GBAN	1,7	20/08/10	53,0	0,0			8,7	0,6	0,8	0,3	5,9	5,9	4.537,6	274.365.081,04
Goffre	GOFF	1,8				30/04/09	76.000,0		0,5			20,8			
Grafexx	GRAF	1,5	13/08/10	52,0	4,8	31/12/09	4.527.830,0	44,7			1,0			28.304,0	15.156.526,48
Grimoldi	GRIM	8,5	20/08/10	214,8	3,0	31/12/09	5.008.810,0	71,8	0,3	0,6	1,3	10,7	5,8	1.478,4	71.289.457,50
INTA	INTA	1,5				31/12/09	68.985.730,0		0,9			5,3			
Juan Minetti	JMIN	3,6	20/08/10	160,1	0,6	31/12/09	10.354.110,0	30,9			1,3			36.465,6	1.256.843.129,43
Longvie	LONG	2,5	20/08/10	53,5	-3,2			42,0	0,9	0,8	1,0	11,9	398,3	25.913,0	80.108.230,65
Massuh	MASU	ord could	cord could			31/05/09	3.580.000,0		0,4	0,9		5,8	336,0		
Metrogas	METR	0,6	20/08/10	1,6	4,9	31/12/09	9.381.190.000,0	45,0	1,2	0,8	0,2		13,2	63.183,4	142.065.133,44
Morixe	MORI	3,7	18/08/10	60,8	-1,9	31/12/09	1.235.737.000,0	32,3	0,7	0,6	1,2	6,1	29,0	3.259,8	28.933.663,15
Metrovías	MVIA	2,7	14/07/10			31/12/09	-4.225.600,0	0,0	0,7		0,1	6,1			18.110.304,00
G. Cons.Oeste	OEST	1,4	20/08/10	93,1	3,7	30/06/09	28.552.000,0	22,3	1,1	0,6	0,7	1,5	25,3	34.803,0	109.760.000,00
Patagonia	PATA	25,8	20/08/10	64,0	8,4	30/06/09	-3.681.000,0	18,2	0,7		2,3			146,0	1.259.593.745,40
Quickfood	PATY	13,4	20/08/10	-28,0	0,8	31/12/09	3.486.000.000,0	55,9	0,6	0,6	1,3	5,1	29,0	3.552,4	287.022.720,40

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresa	sector		empresa	sector	Media sem.	en U$S
Pertrak	PERK	1,0	20/08/10	14,6	4,1	31/12/09	989.000.000,0	56,9	0,3	0,7	175,4	14,2	14,2	5.455,8	2.216.030.376,00
YPF	YPFD	161,5	20/08/10	21,0	-2,1	31/12/09	-102.601.070,0	10,5	0,5	0,7	3,4	1,1	7,3	236,2	63.520.016.069,50
Polledo	POLL	9,8	20/08/10	78,2	-3,0	31/12/09	-30.604.510,0	53,7	0,4	0,6	2,7	11,5		723.965,8	912.212.645,40
Petrol del conosur	PSUR	0,9	20/08/10	-18,9	-0,6			15,1	2,6		1,0	6,8		11.551,0	86.317.299,58
Repsol	REP	91,8	20/08/10	2,0	-5,8	31/12/09	-11.959.880,0	30,0	0,7	0,7	1,1	12,0	7,3	395,8	110.439.038.930,07
Rigolleau	RIGO	21,0	20/08/10	-1,9	1,4	30/11/09	31.498.020,0	4,8			2,3			3.102,0	507.609.039,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2			15,9			
Rosenbusch	ROSE	1,8	20/08/10	9,1	0,0	30/06/09	-33.690.000,0	40,9	0,2		1,2	13,7		19.599,4	53.368.898,40
San Lorenzo	SAL	1,7	20/08/10	-16,0	-4,0	00/01/00	0,0	20,9	0,2	0,4	0,6		20,8	12.108,8	53.674.731,60
San Miguel	SAMI	25,5	20/08/10	233,8	6,3	31/12/09	-27.605.040,0	28,0	0,6	0,6	0,1	87,8	25,3	3.358,2	20.514.750,00
Santander	STD	47,8	20/08/10	-15,4	-5,3	31/12/09	199.351.000,0	30,9	0,7	1,1	1,1	9,4	11,6	1.379,4	387.739.964.483,58
Telefónica	TEF	88,0	20/08/10	-5,4	-2,2	31/10/09	113.533.910,0	22,4	0,4	0,7	3,7	10,5	10,4	1.058,6	399.747.855.308,29

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 Cotizaciòn	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
En pesos ajustables por CER												
Bocon Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Sep-10	53,80%	237,00	20-Ago-10	2,00	0,18	147,66%	0,8635	0,08	2,24
Bocon Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Sep-10	100,00%	91,98	20-Ago-10	2,00	0,11	199,64%	0,46	0,11	6,84
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Sep-10	72,40%	197,51	20-Ago-10	2,00	0,20	177,40%	0,81	0,08	3,45
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	150,20	20-Ago-10	2,00	1,35	168,38%	0,89	0,07	2,06
PAR $	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	48,75	20-Ago-10	1,18	3,91	178,12%	0,27	0,09	14,74
Discount $	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	140,00	20-Ago-10	5,83	2,47	401,47%	0,35	0,10	9,65
Bocon Cons. 2º	PR11	03-Dic-10	03-Sep-10	3,10%	254,00	20-Ago-10	2,00	0,01	7,87%	1,00	0,01	0,12
Bocon Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	60,85%	170,90	20-Ago-10	2,00	0,06	114,06%	0,91	0,07	1,66
En pesos												
Bonar v $	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	93,40	20-Ago-10	10,50	2,13	102,13%	0,91	0,16	1,42
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100,00%	89,50	20-Ago-10	15,77	5,00	105,00%	0,85	0,19	1,82
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100,00%	89,25	20-Ago-10	12,51	0,86	100,86%	0,88	0,17	2,35
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	395,00	20-Ago-10	7,00	3,17	103,17%	0,97	0,08	2,50
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	82,80	20-Ago-10	7,00	2,49	102,49%	0,81	0,11	4,60
Bonar V U$S	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	411,25	20-Ago-10	7,00	2,86	102,86%	1,01	0,05	0,55
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	360,50	20-Ago-10	1,11	0,01	25,01%	0,91	0,07	1,32
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	353,00	20-Ago-10	0,57	0,06	37,56%	0,89	0,08	1,46
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	355,10	20-Ago-10	7,00	2,76	102,76%	0,87	0,10	3,80
Par U$S	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	146,80	20-Ago-10	2,50	4,76	104,76%	0,40	0,09	12,18
Par U$S(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	161,00	20-Ago-10	2,50	4,76	104,76%	0,39	0,10	12,02
Disc. U$S	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	410,00	20-Ago-10	5,77	2,13	244,42%	0,42	0,11	8,58
Disc.U$S(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	20-Ago-10	5,77	2,13	244,42%	0,01	5,12	0,11

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
Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 17:00.
Contacto: bib@bcr.com.ar
Dirección: Córdoba 1402 - 1er 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

EL MERVAL RESISTE LAS PÉRDIDAS INTERNACIONALES

Finaliza una semana corta pero muy activa tanto en el contexto local como en el internacional.

El proyecto para normalizar el INDEC y la explosión del sector bancario fueron las estrellas locales; mientras que datos económicos encontrados sobre la economía de Estados Unidos extendieron el temor a una débil recuperación (sino recesión) de esa economía.

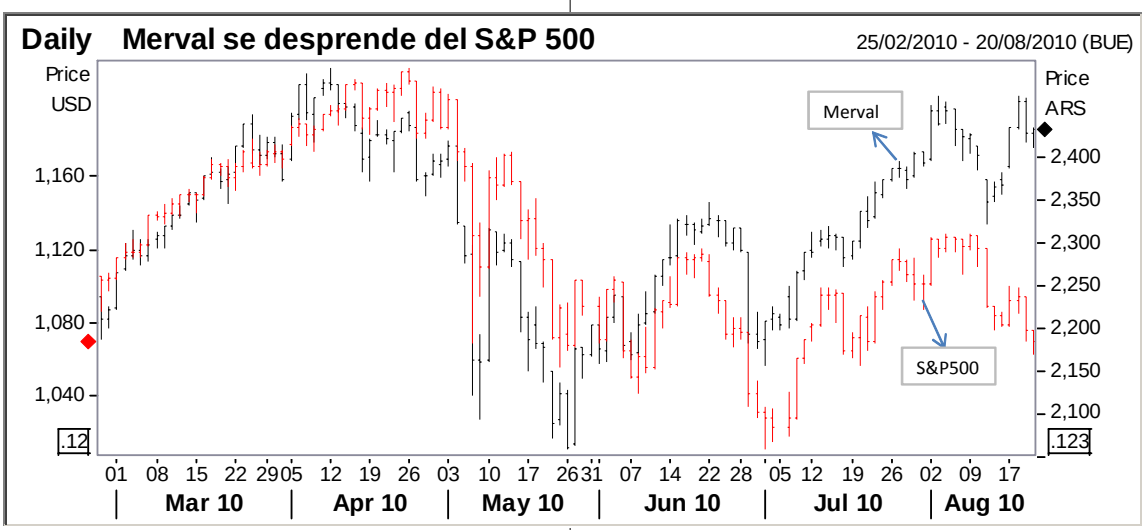
Los bonos locales continúan su tendencia alcista, en parte desprendidos del contexto externo más dubitativo. El interés por los bonos a largo plazo indexados por inflación se incrementó la última semana, luego de que el Senado aprobara un proyecto para normalizar el INDEC. Esta noticia impulsó a los títulos públicos, a pesar de las declaraciones de la Presidente de la Nación sobre la posibilidad de que en tres meses volvamos al default si se aprueba el 82% móvil.

En el mercado accionario esta vez perdieron el protagonismo Tenaris y Petrobras cediéndolo a los papeles del sector bancario, entre los que se destacaron Grupo Galicia y Banco Hipotecario. En principio rumores sobre posible adquisiciones (recordemos que en los procesos de adquisición, las adquiridas ven revalorizados sus papeles) parecían ser el principal motivo del impulso. Sin embargo, sorpresivamente, el BCRA publicó su tradicional Informe sobre Bancos referido al mes de junio. En el mismo se vislumbra un aumento del ritmo de crecimiento de la intermediación financiera con el sector privado y de la provisión de medios de pago. Según el informe, "los bancos cerraron el primer semestre evidenciando una mejora en casi todos los indicadores de solidez, en un contexto en el que prevalecen buenas perspectivas para lo que resta de 2010".

Bajo ese contexto y de la mano de los papeles bancarios el Merval pudo desprenderse de la tendencia negativa semanal de los principales índices bursátiles y cerrando con ganancias en torno al 2,7% en comparación al cierre del viernes anterior.

Los mercados externos corrieron peor suerte afectados por las noticias provenientes de Estados Unidos llevando a Wall Street a acumular pérdidas anuales de más del 4%. Si bien la semana comenzó en terreno positivo, gracias a balances de empresas mejores a los estimados por analistas, el panorama se complicó luego que el sector laboral volviera a dejar en evidencia las dudas que sigue despertando la salud de la principal economía del mundo ante una suba en los pedidos de seguro de desempleo mayor a los esperados, alcanzando así su máximo nivel desde noviembre. Este dato, proveniente de una de las aristas que junto al sector inmobiliario configuran el talón de Aquiles en el contexto actual de la economía estadounidense, se sumó a otros datos decepcionantes sobre la actividad fabril en la zona norte de la costa este de Estados Unidos y perspectivas de un incremento en el déficit fiscal mayor al previsto para el año 2011.

Las pérdidas en los índices accionarios se enardecieron mutuamente con la caída del precio del crudo. De esta manera, el petróleo no lograba de-



tener su tendencia bajista registrando pérdidas de más de un 11% en doce jornadas.

La sensación de incertidumbre del mercado se vio también reflejada en la mayor demanda del oro que actuó nuevamente como principal activo refugio alcanzando un nivel máximo de u$s 1.237 la onza durante la jornada del jueves, aunque finalizó la semana con un recorte hasta los u$s 1.230 la onza.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/08/10	17/08/10	18/08/10	19/08/10	20/08/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	feriado	1.135.063,00			1.033,00	1.136.096,0	-24,77%
Valor Efvo. ($)		1.194.767,31			826,67	1.195.594,0	-22,45%
Acciones							
Valor Nom.		700,00				700,0	
Valor Efvo. ($)		49.840,00				49.840,0	0,85%
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. ($)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. ($)							
Cauciones							
Valor Nom.		22.495.426	24.091.136	8.815.380	9.077.552	64.479.494	8,84%
Valor Efvo. ($)		10.313.269	5.898.067	4.648.862	2.850.106	23.710.304	0,38%
Totales							
Valor Efvo. ($)		11.557.876,2	5.898.067,4	4.648.861,8	2.850.933,0	24.955.738,4	-1,02%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

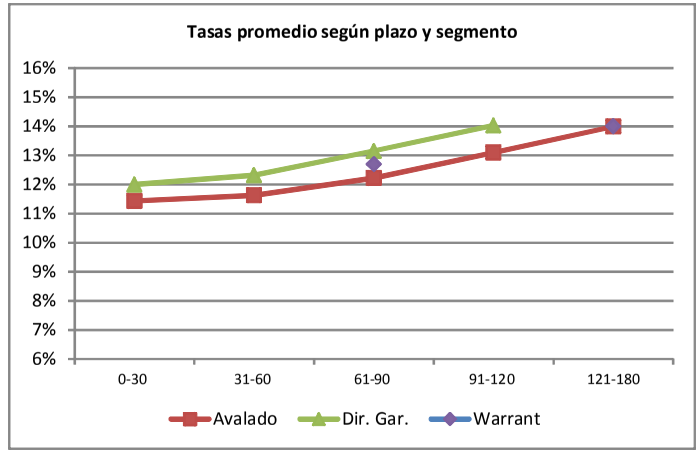
E-mail:
info@mervaros.com.ar
Web:
www.mervaros.com.ar

MERVA ROS
MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

	Operatoria del 13/08/10 al 19/08/10													
	Monto								Tasa Promedio ponderado					
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
Plazo	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	149.561	153.186	5.437	70.468	57.474	34.978	-	-	11,43%	11,44%	12,00%	12,43%		
31-60	200.617	90.923	101.927	70.197	188.394	177.603	-	-	11,63%	11,84%	12,32%	12,67%		
61-90	176.611	203.135	21.691	23.156	220.271	207.581	59.000	-	12,22%	12,34%	13,15%	13,19%	12,70%	
91-120	190.600	329.224	17.842	32.711	78.943	111.942	-	-	13,09%	12,84%	14,03%	13,42%		
121-180	309.040	253.900	-	-	-	-	118.000	472.000	13,99%	13,38%			14,00%	14,00%
180-365	64.600	-	-	-	-	-	-	-	14,71%					
Total	1.091.029	1.030.368	146.897	196.532	545.082	532.103	177.000	472.000						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
Plazo Prom. Pond.	94,34	88,35	60,78	52,12	64,19	67,07	133,71	157,13
Monto Promedio	13.469,49	10.961,36	3.672,42	2.339,66	6.338,16	9.674,60	25.285,71	29.500,00
Cantidad cheques	81	94	40	84	86	55	7	16



Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,55%	11,59%	12,68%	12,65%	13,99%	13,38%
Directo Garantizado	12,30%	12,55%	13,55%	13,32%		
Warrant			12,70%		14,00%	14,00%

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores	16/08/10			17/08/10			18/08/10			19/08/10			20/08/10		
cotizaciones	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
BONOS PREV. SANTA FE S.3 $ Cdo. Inmediato		feriado											80,000	1.033,34	826,67
VD FF "CIS 2" $ CG Cdo. Inmediato				105,260	1.135.063	1.194.767									
Títulos Privados															
Tenaris SA Cdo. Inmediato				71,200	700,00	49.840,00									

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	16/08/10	17/08/10			18/08/10		19/08/10						20/08/10		
Plazo / días	feriado	7	14	15	7	8	7	8	11	12	14	32	7	12	14
Fecha vencimiento		24-Ago	31-Ago	01-Sep	25-Ago	26-Ago	26-Ago	27-Ago	30-Ago	31-Ago	02-Sep	20-Sep	27-Ago	01-Sep	03-Sep
Tasa prom. Anual %		9,13	9,50	10,03	9,39	9,15	9,43	9,15	9,25	9,30	9,50	11,50	8,71	9,70	10,00
Cantidad Operaciones		80	3	4	57	14	53	1	4	1	10	1	41	10	9
Monto contado		8.615.442	163.600	1.512.319	4.717.651	1.169.577	2.797.154	79.888	1.129.260	71.122	537.361	23.300	2.062.870	151.624	629.270
Monto futuro		8.630.521	164.196	1.518.552	4.726.146	1.171.922	2.802.212	80.048	1.132.408	71.340	539.320	23.535	2.066.316	152.108	631.683

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
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresa	sector		empresa	sector	Media sem.	en U$S
Aluar	ALUA	4,1	20/08/10	49,5	7,1			32,2	0,8	1,0	2,7	26,8	18,1	265.056,8	7.908.010.000,00
Petrobras Brasil	APBR	68,5	20/08/10	-14,7	-1,4	31/12/09	-68.676.000,0	34,4	1,0	0,7	1,7	8,8	7,3	52.704,2	566.535.698.936,61
Banco Hipotecario	BHIP	1,8	20/08/10	62,7	13,3	30/06/09	218.826.000,0	61,2	1,2	1,1	0,4	13,5	11,6	2.077.986,8	1.110.460.724,80
Banco Macro	BMA	15,4	20/08/10	149,1	-2,2	31/12/09	12.458.260,0	46,7	1,1	1,1	2,7	9,7	11,6	82.882,6	9.115.184.891,29
Banco Patagonia	BPAT	4,7	20/08/10	175,3	-0,2	30/06/09	217.000,0	14,7	0,9	1,1	1,9	7,6	11,6	167.265,2	3.508.850.129,82
Comercial del Plata	COME	0,4	20/08/10	-23,8	1,8	31/12/09	-78.044.000,0	16,9	0,8	1,1			0,0	238.054,0	102.641.629,50
Cresud	CRES	5,6	20/08/10	64,9	3,0	31/12/09	-10.089.000,0	24,5	1,1	0,9	1,5	9,1	336,0	35.508,8	2.788.560.915,48
Edenor	EDN	1,3	20/08/10	15,3	0,0	31/05/09	3.580.000,0	27,8	1,1	0,8	0,3	92,9	32,6	251.519,8	566.029.292,80
Siderar	ERAR	26,9	20/08/10	85,3	1,5	30/06/09	-99.915.000,0	29,4	1,0	1,0	1,1	4,9	18,1	55.755,6	9.346.909.939,90
Bco, Francés	FRAN	10,8	20/08/10	101,0	10,3			48,1	1,1	1,1	2,0	6,4	11,6	345.058,0	5.792.702.104,80
Grupo Clarín	GCLA	12,3	20/08/10	60,2	-3,1	31/05/09	84.153.000,0	42,1	1,1		0,9	25,8		14.710,2	2.291.261.355,30
Grupo Galicia	GGAL	3,4	20/08/10	141,0	13,2	30/06/09	68.588.640,0	51,9	1,2	1,1	1,6	20,9	11,6	8.581.532,0	3.216.620.979,45
Indupa	INDU	2,5	20/08/10	-7,6	4,5	31/12/09	1.732.000.000,0	31,7	0,8	1,0	0,6		8,2	60.928,4	1.052.279.292,44
IRSA	IRSA	5,0	20/08/10	106,8	8,2	31/12/09	714.451.110,0	41,6	1,1	0,6	1,4	5,1	25,3	113.638,8	2.904.955.829,20
Ledesma	LEDE	4,7	20/08/10	9,8	1,5			50,5	0,5	0,9	1,6	15,3	336,0	37.717,2	2.050.400.000,00
Mirgor	MIRG	66,4	20/08/10	41,0	-0,2	31/12/09	1.420.000.000,0	35,1	1,2	0,6	7,7		29,0	2.262,8	127.488.000,00
Molinos Rio	MOLI	18,6	20/08/10	98,5	4,5	31/12/09	7.937.000.000,0	43,2	0,5	0,6	3,9	16,9	29,0	24.702,6	4.647.207.726,75
Pampa Holding	PAMP	1,6	20/08/10	20,5	0,6	31/12/09	178.380.000,0	23,4	0,9	0,8	0,8		32,6	1.052.346,4	2.502.958.556,88
Petrobras energía	PESA	6,2	20/08/10	-2,4	1,8	31/12/09	67.800.000,0	27,3	0,6	0,7	0,7		7,3	164.364,4	6.239.441.773,80
Socotherm	STHE	4,2	20/08/10	-23,1	-6,7	31/12/09	33.229.405.000,0	37,1	1,6	1,0	0,4		18,1	12.557,0	87.980.000,00
Telecom	TECO2	16,6	20/08/10	56,7	6,8	31/12/09	757.022.000,0	37,8	0,9	0,7	1,3	10,4	10,4	363.625,2	7.297.075.593,60
TGS	TGSU2	2,9	20/08/10	66,8	3,6	31/12/09	5.249.810,0	24,4	0,7	0,8	0,3	10,5	13,2	54.580,6	1.121.191.744,32
Transener	TRAN	0,9	20/08/10	9,0	0,6	31/12/09	17.797.490,0	23,4	1,0	0,8	0,2		32,6	405.051,6	197.190.583,04
Tenaris	TS	71,3	20/08/10	27,0	1,3	31/12/09	448.826.000,0	38,6	1,4	1,0	2,4	22,5	18,1	267.709,4	83.767.058.317,63
Alpargatas	ALPA	3,6	20/08/10	51,1	0,0	31/12/09	131.651.760,0	12,8	0,7	0,6	0,8		5,8	6.990,8	248.512.811,95

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresa	sector		empresa	sector	Media sem.	en U$S
Agrometal	AGRO	3,6	20/08/10	22,0	4,3	31/12/09	33.229.405.000,0	29,7	0,4	1,0	1,9		18,1	2.045,8	86.400.000,00
Alto Palermo	APSA	9,2	20/08/10	70,9	0,5	31/12/09	50.945.500,0	13,0	0,2	0,6	0,9	13,7	25,3	6.424,0	715.588.752,15
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4			-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,6	2,2	7,3	25,3	21.624,0	23.186.413,36
Boldt gaming	GAMI	28,6	20/08/10	226,5	2,1	31/12/09	90.643.000,0	18,5	0,6		11,3	10,9		5.444,2	1.287.000.000,00
Banco Río	BRIO	8,5	20/08/10	109,3	14,2	31/12/09	1.299.190,0	46,3		1,1	1,2		11,6	12.364,6	2.515.654.384,10
Carlos Casado	CADO	6,1	20/08/10	20,1	-0,5	31/12/09	733.352.000,0	21,0	0,4	0,6	4,0	172,3	25,3	8.298,2	345.223.490,35
Caputo	CAPU	5,5	20/08/10	150,0	19,6	31/12/09	1.781.000,0	83,8	0,9	0,6	1,8	7,2	25,3	18.209,2	153.962.490,00
Capex	CAPX	3,1	20/08/10	-9,6	1,6	30/04/09	2.602.820,0	24,8	1,0		1,5			6.762,4	557.387.074,20
Carboclor	CARC	1,0	20/08/10	37,6	0,0	31/12/09	275.787.000,0	12,7	1,3	1,0	0,9	7,0	8,2	17.115,8	83.300.628,32
Central Costanera	CECO2	2,6	20/08/10	2,0	-4,8			27,3	0,9	0,8	0,7		32,6	19.533,2	377.760.131,46
Celulosa	CELU	3,9	20/08/10	156,7	-3,3	31/12/09	-183.807.000,0	19,9	1,6	0,9	0,9	1.314,0	336,0	16.308,8	388.612.008,40
Central Puerto	CEPU2	8,0	20/08/10	81,6	-1,8	30/06/09	133.290.000,0	21,9	0,6	0,8	0,6	5,0	32,6	9.316,2	283.219.144,00
Camuzzi	CGPA2	1,3	20/08/10	8,3	3,2	31/12/09	17.775.880,0	16,7	0,5	0,8	0,5	41,2	32,6	4.507,6	172.709.691,70
Colorín	COLO	6,6	20/08/10	27,8	-6,0	31/12/09	98.482.000,0	36,7	0,8	1,0	1,9	9,4	8,2	2.680,0	36.571.995,32
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	-70.556.000,0								
Consultatio	CTIO	2,6	20/08/10	22,9	2,0	31/12/09	414.390,0	18,3	0,4	0,6	1,4	11,6	25,3	33.130,6	996.146.190,00
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,6	19/08/10	15,9	2,6	31/12/09	39.016.040,0	0,0	0,7	0,8	0,2	23,2	13,2	8.611,2	126.267.203,20
Domec	DOME	2,3						0,0	0,7	0,8	1,1	784,6			36.358.000,00
Dycasa	DYCA	4,6	20/08/10	10,9	-3,5	31/12/09	221.535.000,0	27,9	0,6	0,6	0,9	17,3	25,3	479,4	67.748.326,84
Emdersa	EMDE	2,1	18/08/10	16,7	2,4	31/03/09	46.299.000,0	0,0		0,8	0,8		32,6	29.850,8	991.649.942,76
Esmeralda	ESME	13,3	05/07/10	74,4	0,0	30/06/09	13.452.000,0	0,0			299,4	11,1		1.294,0	57.763.973.470,00
Estrada	ESTR	2,4	20/08/10	66,9	-3,2	31/12/09	11.705.280,0	19,2	0,7		1,3	941,7		991,0	102.174.193,22
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	9,7		30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,6	345,2	7,9	25,3	8.699,0	11.932.345.883,00
Ferrum	FERR	3,2	20/08/10	53,4	3,2			0,0	0,1	0,4	11,6		20,8	2.770,0	2.556.718.816,00
Fiplaso	FIPL	1,7	19/08/10	31,7	-1,7	31/12/09	310.047.970,0	17,5	0,7		1,1			36.191,6	84.999.974,50
Banco Galicia	GALI	5,7	20/08/10	142,9	15,5	30/06/09	5.405.000,0	80,6	0,1	1,1	1,6	11,6		9.112,4	3.182.768.273,00
Garovaglio	GARO	9,7	20/08/10	55,2	-1,0	31/12/09	20.854.070,0	31,9	0,3		1,9			2.310,0	30.302.567,20
gas Natural	GBAN	1,7	20/08/10	53,0	0,0			8,7	0,6	0,8	0,3	5,9	5,9	4.537,6	274.365.081,04
Goffre	GOFF	1,8				30/04/09	76.000,0		0,5			20,8			
Grafexx	GRAF	1,5	13/08/10	52,0	4,8	31/12/09	4.527.830,0	44,7			1,0			28.304,0	15.156.526,48
Grimoldi	GRIM	8,5	20/08/10	214,8	3,0	31/12/09	5.008.810,0	71,8	0,3	0,6	1,3	10,7	5,8	1.478,4	71.289.457,50
INTA	INTA	1,5				31/12/09	68.985.730,0		0,9			5,3			
Juan Minetti	JMIN	3,6	20/08/10	160,1	0,6	31/12/09	10.354.110,0	30,9			1,3			36.465,6	1.256.843.129,43
Longvie	LONG	2,5	20/08/10	53,5	-3,2			42,0	0,9	0,8	1,0	11,9	398,3	25.913,0	80.108.230,65
Massuh	MASU	ord could	cord could			31/05/09	3.580.000,0		0,4	0,9		5,8	336,0		
Metrogas	METR	0,6	20/08/10	1,6	4,9	31/12/09	9.381.190.000,0	45,0	1,2	0,8	0,2		13,2	63.183,4	142.065.133,44
Morixe	MORI	3,7	18/08/10	60,8	-1,9	31/12/09	1.235.737.000,0	32,3	0,7	0,6	1,2	6,1	29,0	3.259,8	28.933.663,15
Metrovías	MVIA	2,7	14/07/10			31/12/09	-4.225.600,0	0,0	0,7		0,1	6,1			18.110.304,00
G. Cons.Oeste	OEST	1,4	20/08/10	93,1	3,7	30/06/09	28.552.000,0	22,3	1,1	0,6	0,7	1,5	25,3	34.803,0	109.760.000,00
Patagonia	PATA	25,8	20/08/10	64,0	8,4	30/06/09	-3.681.000,0	18,2	0,7		2,3			146,0	1.259.593.745,40
Quickfood	PATY	13,4	20/08/10	-28,0	0,8	31/12/09	3.486.000.000,0	55,9	0,6	0,6	1,3	5,1	29,0	3.552,4	287.022.720,40

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen	Capitalización Bursátil
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresa	sector		empresa	sector	Media sem.	en U$S
Pertrak	PERK	1,0	20/08/10	14,6	4,1	31/12/09	989.000.000,0	56,9	0,3	0,7	175,4	14,2	14,2	5.455,8	2.216.030.376,00
YPF	YPFD	161,5	20/08/10	21,0	-2,1	31/12/09	-102.601.070,0	10,5	0,5	0,7	3,4	1,1	7,3	236,2	63.520.016.069,50
Polledo	POLL	9,8	20/08/10	78,2	-3,0	31/12/09	-30.604.510,0	53,7	0,4	0,6	2,7	11,5		723.965,8	912.212.645,40
Petrol del conosur	PSUR	0,9	20/08/10	-18,9	-0,6			15,1	2,6		1,0	6,8		11.551,0	86.317.299,58
Repsol	REP	91,8	20/08/10	2,0	-5,8	31/12/09	-11.959.880,0	30,0	0,7	0,7	1,1	12,0	7,3	395,8	110.439.038.930,07
Rigolleau	RIGO	21,0	20/08/10	-1,9	1,4	30/11/09	31.498.020,0	4,8			2,3			3.102,0	507.609.039,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2			15,9			
Rosenbusch	ROSE	1,8	20/08/10	9,1	0,0	30/06/09	-33.690.000,0	40,9	0,2		1,2	13,7		19.599,4	53.368.898,40
San Lorenzo	SAL	1,7	20/08/10	-16,0	-4,0	00/01/00	0,0	20,9	0,2	0,4	0,6		20,8	12.108,8	53.674.731,60
San Miguel	SAMI	25,5	20/08/10	233,8	6,3	31/12/09	-27.605.040,0	28,0	0,6	0,6	0,1	87,8	25,3	3.358,2	20.514.750,00
Santander	STD	47,8	20/08/10	-15,4	-5,3	31/12/09	199.351.000,0	30,9	0,7	1,1	1,1	9,4	11,6	1.379,4	387.739.964.483,58
Telefónica	TEF	88,0	20/08/10	-5,4	-2,2	31/10/09	113.533.910,0	22,4	0,4	0,7	3,7	10,5	10,4	1.058,6	399.747.855.308,29

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 Cotizaciòn	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
En pesos ajustables por CER												
Bocon Prov. 4º	PR12	03-Ene-16	03-Sep-10	53,80%	237,00	20-Ago-10	2,00	0,18	147,66%	0,8635	0,08	2,24
Bocon Cons. 6º	PR13	15-Mar-24	15-Sep-10	100,00%	91,98	20-Ago-10	2,00	0,11	199,64%	0,46	0,11	6,84
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Sep-10	72,40%	197,51	20-Ago-10	2,00	0,20	177,40%	0,81	0,08	3,45
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	150,20	20-Ago-10	2,00	1,35	168,38%	0,89	0,07	2,06
PAR $	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	48,75	20-Ago-10	1,18	3,91	178,12%	0,27	0,09	14,74
Discount $	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	140,00	20-Ago-10	5,83	2,47	401,47%	0,35	0,10	9,65
Bocon Cons. 2º	PR11	03-Dic-10	03-Sep-10	3,10%	254,00	20-Ago-10	2,00	0,01	7,87%	1,00	0,01	0,12
Bocon Prev. 4º	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	60,85%	170,90	20-Ago-10	2,00	0,06	114,06%	0,91	0,07	1,66
En pesos												
Bonar v $	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	93,40	20-Ago-10	10,50	2,13	102,13%	0,91	0,16	1,42
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100,00%	89,50	20-Ago-10	15,77	5,00	105,00%	0,85	0,19	1,82
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100,00%	89,25	20-Ago-10	12,51	0,86	100,86%	0,88	0,17	2,35
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	395,00	20-Ago-10	7,00	3,17	103,17%	0,97	0,08	2,50
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	82,80	20-Ago-10	7,00	2,49	102,49%	0,81	0,11	4,60
Bonar V U$S	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	411,25	20-Ago-10	7,00	2,86	102,86%	1,01	0,05	0,55
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	360,50	20-Ago-10	1,11	0,01	25,01%	0,91	0,07	1,32
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	353,00	20-Ago-10	0,57	0,06	37,56%	0,89	0,08	1,46
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	355,10	20-Ago-10	7,00	2,76	102,76%	0,87	0,10	3,80
Par U$S	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	146,80	20-Ago-10	2,50	4,76	104,76%	0,40	0,09	12,18
Par U$S(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	161,00	20-Ago-10	2,50	4,76	104,76%	0,39	0,10	12,02
Disc. U$S	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	410,00	20-Ago-10	5,77	2,13	244,42%	0,42	0,11	8,58
Disc.U$S(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	20-Ago-10	5,77	2,13	244,42%	0,01	5,12	0,11

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
Horario de atención: lunes a viernes de 10:00 a 17:00.
Contacto: bib@bcr.com.ar
Dirección: Córdoba 1402 - 1er 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