

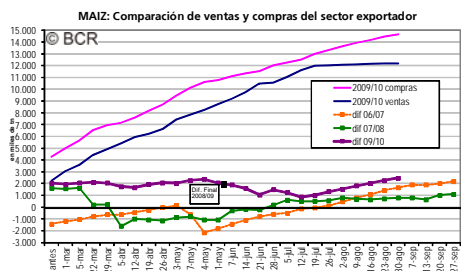


BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

La volatilidad de los precios del trigo continúa marcando el ritmo al mercado, con un comienzo semanal alcista, posteriores bajas en dos jornadas consecutivas y subas en los últimos días.

El contexto de menor oferta global sigue instalado en el mercado **Pág.7**



Sube el maíz con los ojos en el 2011

El comportamiento volátil pero alcista del mercado externo de referencia llegó a impactar en el mercado local del maíz.

Los exportadores se mostraron activos durante toda la semana permitiendo que las bajas externas no se reflejaran de la misma manera mientras que las subas se ... **Pág.7**

SOJA. Indicadores comerciales al 18/08

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	41,7	25,1	31,1
A precio firme	37,3	22,8	26,9
Precio por fijar	4,4	2,3	4,3
Ventas externas	31,1	19,9	25,1
Grano	12,1	3,2	7,1
Biod + Act + Hm (gr equiv)	19,0	16,7	18,0

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

La presión estacional aún no se materializa en la soja

Teniendo en cuenta la variación punta a punta del mes de agosto, la soja septiembre mostró un aumento de apenas 0,98%. Este pequeño porcentaje es la materialización de la lucha entre la pretensión de los precios **Pág.10**



AÑO XXVIII - N° 1473 - 27 DE AGOSTO DE 2010

Evolución Monetaria de Argentina

Según el balance semanal publicado por el Banco Central de la República Argentina al 15 de agosto del corriente año, las reservas internacionales en poder de la entidad llegaban a 197.068 millones de pesos. A esa cifra hay que restarle los depósitos **Pág.2**

El aporte al fisco del sector productor granario

En este artículo vamos a continuar con el publicado en el Semanario anterior y realizaremos un análisis sobre el impuesto a las ganancias y los derechos de exportación que el sector productor **Pág.3**

Los ferrocarriles de carga en Argentina

A principios de los '90 se concesionó la explotación de los ferrocarriles de carga en nuestro país. La red concesionada es la siguiente (datos al 2007).

- a) Ferroexpreso Pampeano: 5.119 kilómetros, de los que 1.910 km pertenecen a la red troncal y 3.209 km al resto.
- b) Nuevo Central Argentino: 4.750 kilómetros, de los que 1.620 km pertenecen a la red **Pág.4**

Crece la incertidumbre externa en medio de espinoso contexto local

Durante las últimas semanas, el debate clave ha dejado de circunscribirse al análisis de la fortaleza de la recuperación de Estados Unidos y ha pasado a centrarse en la probabilidad de que la principal economía del mundo registre una nueva recesión. **Pág.28**

ESTADISTICAS

- MAGYP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (julio 10)..... **Pág.26**
- MAGYP: Molienda por provincia de trigo pan (junio 2010) **Pág.27**

EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Según el balance semanal publicado por el Banco Central de la República Argentina al 15 de agosto del corriente año, las reservas internacionales en poder de la entidad llegaban a 197.068 millones de pesos. A esa cifra hay que restarle los depósitos en cuentas corrientes en otras monedas (encajes de los depósitos en dólares) por 37.665 millones de pesos, con lo que tendríamos reservas netas por 159.403 millones de pesos. Tomando un tipo de cambio de \$ 3,9328 = u\$s 1, como se consigna en nota del mismo balance, tenemos un total de reservas netas por 40.532 millones de dólares.

En el pasivo del balance del BCRA tenemos a la base monetaria por \$ 135.345 millones a la que hay que agregar los títulos emitidos por el Banco Central (Lebac y Nobac) por \$ 77.683 millones. En total los pasivos monetarios ascienden a \$ 213.028 millones. Aplicando el tipo de cambio mencionado más arriba, tenemos un pasivo monetario de 54.167 millones de dólares. Es decir que los pasivos monetarios exceden a las reservas en 13.635 millones de dólares.

Es cierto que el Banco Central tiene otros activos como los siguientes:

a) Títulos públicos por 80.755 millones de pesos,

pero la mayor parte de los mismos son bonos y letras intranferibles, como los siguientes: letra intranferible vencimiento 2016 por 37.480 millones de pesos; letra intranferible vencimiento 2020 por 8.601 millones de pesos y letra intranferible vencimiento 2020 por 17.234 millones de pesos. En total estas letras suman 63.315 millones de pesos.

b) Adelantos transitorios al gobierno nacional por 40.130 millones de pesos.

No hay posibilidad, por lo menos en el corto plazo, que esos activos (que suman en total 103.445 millones de pesos) puedan ser recuperados por la entidad monetaria rectora.

Con respecto a la situación monetaria del conjunto de los bancos, tenemos:

Los depósitos totales ascienden a 262.829 millones de pesos. El crecimiento en el mes ha sido negativo en -0,8% y el crecimiento interanual positivo en 30,9%. Los distintos tipos de depósitos son los siguientes:

a) Cuenta corriente: por un total de 72.177 millones de pesos, con un crecimiento en el mes negativo de -7,8% y un crecimiento interanual de 15,9%.

b) Caja de ahorro: por un total de 48.701 millones de pesos, con un crecimiento en el mes negativo de -3,0% y un crecimiento interanual de 24,9%.

c) Plazo fijo no ajustable por CER: por un total de 128.713 millones de pesos, con un crecimiento en el mes de 3,2% y un crecimiento interanual de 46,2%.

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	16
Mercado Físico de Granos de Rosario	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	21
Tipo de cambio vigente para el agro	21
Precios internacionales	22

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 24/08/10 al 18/09/2010	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	25

MAGyP: Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos (julio 10)	26
Molienda por provincia de trigo pan (junio 2010)	27

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura	28
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	29
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	31
Análisis de las acciones negociadas	32
Análisis de los títulos públicos negociados	33

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.**

d)Plazo fijo ajustable por CER: por un total de 15 millones de pesos, sin movimiento en el mes y con una caída interanual de -85,6%

e)Otros depósitos: por un total de 13.223 millones de pesos, con un crecimiento en el mes de 13,5% y un crecimiento anual de 16,0%.

Dentro del total mencionado más arriba de 262.829 millones de pesos, al sector privado le corresponden 179.495 millones, con un crecimiento en el mes de 0,6% y un crecimiento interanual de 28,2%.

Los depósitos del sector público ascienden a 83.334 millones de pesos, con un crecimiento en el mes negativo de 3,5% y un crecimiento interanual de 37,1%.

Los préstamos en pesos al sector privado ascienden a 139.246 millones de pesos con un incremento interanual de 23,5%. Estos préstamos los podemos clasificar de la siguiente manera:

a)Adelantos: por 20.376 millones de dólares, con un crecimiento interanual de 11,0%.

b)Documentos: por 27.982 millones de pesos, con un incremento interanual de 37,0%.

c)Hipotecarios: por 18.524 millones de pesos, con un incremento interanual de 2,6%.

d)Prendarios: por 7.952 millones de pesos, con un incremento interanual de 15,6%.

e)Personales: por 34.171 millones de pesos, con un incremento interanual de 22,0%.

f)Tarjetas de crédito: por 21.168 millones de pesos, con un incremento de 42,3%.

g)Otros: por 9.073 millones de pesos, con un incremento de 46,4%.

Con respecto a los depósitos en dólares, ellos ascendían al 15 de agosto, a 14.496 millones de dólares. Los préstamos en dólares ascienden a 6.148 millones de dólares.

EL APORTE AL FISCO DEL SECTOR PRODUCTOR GRANARIO

En este artículo vamos a continuar con el publicado en el Semanario anterior y realizaremos un análisis sobre el impuesto a las ganancias y los derechos de exportación que el sector productor de granos pagó durante el año 2008. Durante el año pasado (2009) la producción granaria cayó desde los 96 millones de toneladas del ciclo anterior a los 61 millones y el sector granario en su conjunto registró pérdidas importantes.

Como un punto de comparación, digamos que

los ingresos gravados de todas las actividades económicas llegaron durante el año 2008, y según datos de la AFIP, a alrededor de 1.448.159 millones de pesos corrientes.

La ganancia neta de todos los sectores de la economía argentina fue de 158.027 millones de pesos.

El impuesto a las ganancias pagado por todos los sectores fue de 51.881 millones de pesos.

Si dividimos el monto de impuesto tributado por los ingresos gravados, tenemos un promedio nacional de 3,58%.

Si dividimos el monto de impuesto tributado por las utilidades netas tenemos 32,83%.

El sector de los cultivos agrícolas tuvo ingresos gravados por 32.256 millones de pesos, una ganancia neta de 8.498 millones y un impuesto tributado de 2.586 millones. La relación entre el impuesto tributado sobre los ingresos gravados fue de 8,02% y sobre las ganancias netas de 30,43%.

Hay que tener en cuenta que el sector granario también pagó derechos de exportación por 20.098 millones de pesos durante ese mismo año de 2008. Si sumamos este importe al impuesto a las ganancias tributado tenemos un total de 22.684 millones de pesos, que dividido por los ingresos gravados del sector llega al 70,3%.

Como un elemento de comparación, digamos que el sector de petróleo crudo y gas tuvo durante el año 2008 ingresos gravados por 74.026 millones de pesos. La ganancia neta de ese sector fue de 13.349 millones de pesos y el impuesto a las ganancias tributado fue de 4.669 millones de pesos. Si dividimos este monto por los ingresos gravados tenemos el 6,31% y si lo dividimos por las ganancias netas tenemos el 35%.

El sector de petróleo y gas es el otro contribuyente importante de derechos de exportación. Durante el 2008 esos derechos llegaron a 9.978 millones de pesos corrientes. Si sumamos esta cifra a lo pagado por el impuesto a las ganancias, tenemos un total de 14.647 millones de pesos. Esta cifra dividido los ingresos gravados asciende al 19,8%.

Vamos ahora a analizar si el monto de ingresos gravados de toda la actividad económica del país, que como vimos llegó a 1.448.159 millones de pesos, es acorde con otras cifras de la economía argentina que la podemos utilizar para su comparación.

El Producto Interno Bruto de nuestro país ascendió en el año 2008 a alrededor de u\$s 317.000 millones (el Banco Mundial estima que en el 2009 dicho Producto fue de u\$s 309.000 millones. Recordemos que en ese año cayó alrededor de un 2,5%). Si multiplicamos esta cifra por el tipo de cambio pro-

medio de ese año de \$ 3,16 = u\$s 1, tenemos un total de promedio PBI de 1.002.000 millones de pesos corrientes.

Partiendo del Producto Interno Bruto del 2008 que llegó a 1.002.000 millones de pesos queremos determinar el monto de las ventas. Para ello tenemos que recurrir a la tabla de Leontieff o de Insumo-Producto. Lamentablemente, en un período inflacionario como el que tenemos en los últimos años, la estimación de dicha tabla es bastante problemática. Es por ello que recurrimos a la tabla elaborada en 1997 cuando los precios de la economía eran bastante estables.

En la mencionada tabla, las ventas totales en ese año llegaron a 518.000 millones de pesos mientras el Producto Interno Bruto llegaba a 283.015 millones. La relación entre esas dos variables era de 1,83.

Vamos a aplicar a la cifra del Producto Interno Bruto del 2008 por 1.002.000 millones de pesos corrientes la mencionada relación y vamos a determinar ventas totales por 1.834.000 millones de pesos corrientes para el año 2008.

A la cifra mencionada le vamos a deducir 269.375 millones de pesos que corresponden a la recaudación total del Sector Público Nacional con coparticipación y la recaudación impositiva de las provincias que estimamos en alrededor de 30.000 millones de pesos. Es decir que restaría un total de 1.535.000 millones de pesos.

La relación entre la cifra publicada por la AFIP, de 1.448.159 millones de pesos, y la determinada a través del Producto Interno Bruto, que estimamos en 1.535.000 millones, registra una diferencia de casi 6% que no nos parece significativa dado los distintos supuestos.

Apliquemos un cálculo indirecto a la cifra que registra la AFIP como ventas del sector productor de granos de \$ 32.256 millones. Si tenemos en cuenta un tipo de cambio de \$ 3,16 = u\$s 1, habríamos tenido ingresos de u\$s 10.208 millones.

Por otra parte, los derechos de exportación llegaron durante el 2008 a \$ 20.098 millones, es decir u\$s 6.360 millones.

Si tenemos en cuenta que la alícuota promedio de los derechos de exportación promedio de los granos y subproductos fue muy alta durante el conflicto de la Resolución 125 (alrededor de 35%), las exportaciones a valor FOB las estimamos en 18.171 millones de dólares. Si a esta cifra le sumamos las ventas internas por alrededor de u\$s 2.100 millones, y le deducimos las retenciones por u\$s 6.360 millones, los gastos fobbing por u\$s 864 millones y los gastos de flete doméstico (camión y ferrocarril)

y acondicionamiento de la mercadería por alrededor de u\$s 2.200 millones, llegamos a ingresos en tranquera por u\$s 10.847 millones. Como vemos nos aproximamos bastante a la cifra de ingresos deducidas de las estadísticas de la AFIP por 10.208 millones de dólares. La relación entre estas dos cifras es cercana al 6%.

Todos estos cálculos deben considerarse como muy provisorios dado que muchas veces habría que tomar varios períodos ya que las retenciones o las ventas no siempre coinciden en el tiempo.

LOS FERROCARRILES DE CARGA EN ARGENTINA

A principios de los '90 se concesionó la explotación de los ferrocarriles de carga en nuestro país. La red concesionada es la siguiente (datos al 2007).

a)Ferroexpreso Pampeano: 5.119 espacio kilómetros, de los que 1.910 km pertenecen a la red troncal y 3.209 km al resto de la red.

b)Nuevo Central Argentino: 4.750 kilómetros, de los 1.620 km pertenecen a la red troncal y 3.130 km al resto de la red.

c)Ferro sur Roca: 3.145 kilómetros, de los cuales 1.251 km pertenecen a la red troncal y 1.894 km al resto de la red.

d)ALL Central: 5.690 kilómetros, de los cuales 1.884 km pertenecen a la red troncal y 3.806 km al resto de la red.

e)ALL Mesopotámico: 2.704 kilómetros, de los cuales 1.128 pertenecen a la red troncal y 1.576 al resto de la red.

f)Belgrano Cargas: 7.347 kilómetros, de los cuales 5.053 pertenecen a la red troncal y 2.294 km al resto de la red.

En total la red está constituida por 28.755 kilómetros, de los cuales 12.846 km pertenecen a la red troncal y 15.909 km al resto de la red.

Veamos en primer lugar como ha sido el desempeño de los ferrocarriles de cargas en los últimos años (siempre hay que tener presente que cuando se concesionaron las distintas líneas al sector privado, a principios de los '90, los ferrocarriles transportaban 8 millones de toneladas):

2002	17,4 millones tn
2003	20,6 millones tn
2004	21,7 millones tn
2005	23,4 millones tn
2006	24,0 millones tn
2007	24,9 millones tn
2008	23,9 millones tn
2009	20,7 millones tn

Veamos la cifra del 2009 por ferrocarril:

a)Ferroexpreso Pampeano: transportó 2,95 millones de toneladas.

b)Ferrosur Roca: transportó 5,14 millones de toneladas.

c)ALL Mesopotámico: transportó 787 mil toneladas.

d)Nuevo Central Argentino: transportó 7,25 millones de toneladas

e)ALL Central: transportó 3,51 millones de toneladas.

f)Belgrano Cargas: transportó 1,10 millones de toneladas.

Veamos las cifras en toneladas/kilómetros, también para el año 2009:

a)Ferroexpreso Pampeano: transportó 1.330 millones de tn/km.

b)Ferrosur Roca: transportó 1.877 millones de tn/km.

c)ALL Mesopotámico: transportó 424 millones de tn/km.

d)Nuevo Central Argentino: transportó 3.520 millones de tn/km.

e)ALL Central: transportó 2.560 millones de tn/km

f)Belgrano Cargas: transportó 938 millones de tn/km

En total todas las líneas transportaron 10.649 millones de tn/km.

En el 2006 todas las líneas transportaron alrededor de 12.636 millones de tn/km.

Otros datos de interés son los siguientes:

La distancia media del FEPSA es de 451 kilómetros.

La distancia media del Ferrosur Roca de 365 kilómetros.

La distancia media del ALL Mesopotámico es de 538 kilómetros.

La distancia media del NCA es de 485 kilómetros.

La distancia media del ALL Central es de 730 kilómetros.

La distancia media del Belgrano Cargas es de 850 kilómetros.

Los ingresos en pesos durante el 2009 fueron los siguientes:

a)Los del FEPSA fueron 149 millones de pesos. La tarifa media fue de 0,11 pesos por tonelada/kilómetro.

b)Los del Ferrosur Roca fueron 192 millones de pesos. La tarifa media fue de 0,10 pesos por tonelada/kilómetro.

c)Los del ALL Mesopotámico fueron 34 millones de pesos. La tarifa media fue de 0,08 pesos por tonelada/kilómetro.

d)Los del NCA fueron 297 millones de pesos. La tarifa media fue de 0,08 pesos por tonelada/kilómetro.

e)Los del ALL Central fueron 192 millones de pesos. La tarifa media fue de 0,07 pesos por tonelada/kilómetro.

f)Los del Belgrano Cargas fueron 74 millones de pesos. La tarifa media fue de 0,08 pesos por tonelada/kilómetros.

El ingreso de todas las líneas de ferrocarriles de carga durante el año pasado fue de 938 millones de pesos, es decir alrededor de 246 millones de dólares.

Del total transportado de 20,7 millones de toneladas en el 2009, esta es la clasificación según el producto transportado:

a)Granos, subproductos y aceites: se transportaron 10,82 millones de toneladas, con una participación del 52,2% en la carga total. La mayor participación le correspondió al NCA con 4,76 millones de toneladas; en segundo lugar al FEPSA con 2,86 millones; en tercer lugar al ALL Central con 1,96 millones; el cuarto lugar al Belgrano Cargas con 863 mil toneladas; el quinto lugar al Ferrosur Roca con 202 mil y el sexto lugar al ALL Mesopotámico con 182 mil.

b)Piedra: se transportaron 3,19 millones de toneladas, con una participación del 15,4% en la carga total. La mayor participación le correspondió al Ferrosur Roca con 2,62 millones de toneladas; el segundo lugar al NCA con 281 mil toneladas; el tercer lugar al ALL Central con 251 mil y el cuarto lugar al ALL Mesopotámico con 38 mil.

c)Materiales de construcción: se transportaron 1,72 millones de toneladas, con una participación del 8,3% en la carga total. La mayor participación le correspondió al Ferrosur Roca con 1,39 millones de toneladas; el segundo lugar al ALL Central con 207 mil; el tercer lugar al Belgrano Cargas con 68 mil; el cuarto lugar al ALL Mesopotámico con 26 mil y el quinto lugar al NCA con 25 mil.

d)Minería: se transportaron 855 mil toneladas, con una participación de 4,1% en la carga total. La

mayor participación le correspondió al NCA con 592 mil toneladas; la segunda al Ferrosur Roca con 159 mil y el tercer lugar al ALL Mesopotámico con 104 mil.

e)Otros productos: se transportaron 2,86 millones de toneladas, con una participación de 13,8% en la carga total. La mayor participación le correspondió al NCA con 1,4 millones de toneladas; el segundo lugar al ALL Central con 844 mil; el tercer lugar al Ferrosur Roca con 309 mil; el cuarto lugar al Belgrano Cargas con 172 mil y el quinto lugar al ALL Mesopotámico con 128 mil.

f)Petróleo y derivados químicos: se transportaron 875.229 toneladas, con una participación del 4,2% en la carga total. La mayor participación le correspondió al Ferrosur Roca con 454.470 toneladas; el segundo lugar al ALL Central con 228.501; el tercer lugar al ALL Mesopotámico con 99.268 toneladas y el cuarto lugar al FEPSA con 92.990 toneladas.

g)Siderúrgicos: se transportaron 273.593 toneladas, con una participación de 1,3% en la carga total. La mayor participación le correspondió al NCA con 191.499 toneladas; el segundo lugar al ALL Mesopotámico con 66.366 y en tercer lugar al ALL Central con 15.759.

h)Forestales: se transportaron 143.504 toneladas por el ferrocarril ALL Mesopotámico, con una participación de 0,7% en la carga total.

Como se deduce de las cifras anteriores, las cargas granarias son fundamentales para el transporte por ferrocarril y, por lo tanto, hay una dependencia de la actividad ferroviaria de la producción agrícola.

La producción granaria de la República Argentina, que se estima que habría sido de alrededor de 90 millones de toneladas en la campaña 2009/10, podría llegar a cerca de 120 millones de toneladas en el término de diez años. Este incremento de alrededor de 30 millones de toneladas se desarrollaría, fundamentalmente, en regiones de Noroeste y Nordeste del territorio nacional. Es por ello que es sumamente importante analizar la operatividad de los ferrocarriles que sirven en esas áreas, ya que las mismas se encuentran a distancias hasta los puertos aledaños a Rosario que van desde los 600 a 1.200 kilómetros, y es por esos puertos desde donde se embarca el 77% de la exportación de granos y subproductos de nuestro país. De hecho, hoy gran parte de la producción agrícola de las mencionadas regiones se transporta en camión y una parte menor utilizando las vías del ferrocarril Nuevo Central Argentino (NCA) y el Belgrano Cargas. En este último sentido, tiene una importancia estratégica la habi-

litación del tramo del NCA, ya terminado, que va desde Villa del Rosario (provincia de Córdoba) hasta Sebastián Elcano, tramo que tiene una extensión de aproximadamente 170 kilómetros.

El ferrocarril NCA tiene en la región Noroeste una de sus principales líneas, la que partiendo de Tucumán, y pasando por La Banda (provincia de Santiago del Estero) y Forres en esa última provincia, se introduce en la provincia de Santa Fe a la altura de Ceres, luego la Rubia, Gálvez, Puerto San Martín y Rosario. Esta vía, que se utiliza para el transporte de cereales, especialmente soja, también es utilizada para el transporte de mineral de cobre que se carga en Tucumán, pero que tiene origen en la mina de Bajo La Alumbraera (provincia de Catamarca). Las actividades de Minera Alumbraera comenzaron en octubre de 1997. A través de un mineraloducto se lleva el concentrado de cobre desde Catamarca hasta Cruz del Norte en la provincia de Tucumán. Desde ese lugar se transportan hasta Puerto San Martín alrededor de 800.000 toneladas al año, con una carga promedio de alrededor de 70.000 toneladas por mes.

El otro ferrocarril que sirve a la zona norte de nuestro país es el Belgrano Cargas. Este ferrocarril, integró en el pasado, desde la década del veinte, los llamados ferrocarriles del Estado. El 1° de octubre de 1993 inicia las operaciones como «Empresa Ferrocarril General Belgrano S.A.», propiedad del Estado Nacional. A partir del 16 de noviembre de 1999 fue entregado en concesión a la empresa «Ferrocarril Belgrano Cargas S.A.» y en los últimos años pasó a ser operado y gerenciado por la Sociedad Operadora de Emergencia S.A. (SOESA).

Veamos algunos datos publicados por la Gerencia de Concesiones Ferroviarias de la Comisión Nacional de Regulación del Transporte:

Tonelaje Transportado

1994	1,13 millones tn
1995	1,36 millones tn
1996	1,56 millones tn
1997	1,65 millones tn
1998	1,74 millones tn
1999	1,34 millones tn
2000	1,38 millones tn
2001	1,14 millones tn
2002	0,81 millones tn
2003	0,92 millones tn
2004	0,83 millones tn
2005	0,77 millones tn
2006	0,55 millones tn
2007	0,76 millones tn
2008	0,94 millones tn
2009	1,10 millones tn

En los últimos años ha logrado un mejora y, como

hemos visto más arriba, en el 2009 ha transportado 1,10 millones de toneladas.

Si consideramos las toneladas/kilómetros transportadas, estos son los números:

1994	747 millones
1995	1.021 millones
1996	1.294 millones
1997	1.541 millones
1998	1.546 millones
1999	1.220 millones
2000	1.301 millones
2001	1.175 millones
2002	880 millones
2003	982 millones
2004	882 millones
2005	808 millones
2006	590 millones
2007	739 millones
2008	790 millones
2009	938 millones

En los últimos años ha habido una ligera recuperación y en el 2009, como hemos visto más arriba se transportaron 938 millones de toneladas/kilómetros. Es un objetivo de las autoridades nacionales el aumentar las inversiones sobre este ferrocarril y en ese sentido, recientemente se firmó un contrato entre el gobierno de nuestro país y de la República Popular China por el cual bancos estatales de ese país invertirían una suma importante para la reparación completa del ramal que une Salta y Puerto Barranqueras (Chaco) y el ramal entre Avia Teral (Chaco) y Rosario. Esperemos que se concreten los números de esa inversión que se han dado a publicidad pero, en principio, nos parecen elevados.

TRIGO

Con las semanas la oferta mundial baja

La volatilidad de los precios del trigo continúa marcando el ritmo al mercado, con un comienzo semanal alcista, posteriores bajas en dos jornadas consecutivas y subas en los últimos días.

El contexto de menor oferta global sigue instalado en el mercado con estimaciones que continúan ajustando el balance global pero aún lejos del 2008.

El Consejo Internacional de Cereales el jueves redujo su estimación de producción global de trigo en 7 millones de tn, a 644 millones mientras que aumentó en 2 millones la proyección de consumo a un récord de 657 millones de tn.

Estos ajustes impactan en las proyecciones de stocks finales, que pasan a 184 millones de tn respecto de los 192 millones del reporte anterior y los 197 millones de la campaña anterior.

Los cambios realizados en la producción global responden a las caídas en las cosechas de los países de la zona del MAR Negro.

El IGC proyectó que la cosecha de trigo de Rusia alcanzaría apenas 44 millones de toneladas, menor a un pronóstico previo de 50 millones y muy por debajo de los 61,7 millones en la temporada previa. La cosecha de trigo de Kazajistán también fue rebajada a 12 millones de toneladas, desde 13,5 millones en el mes anterior, y la de Ucrania fue reducida a 17,5 millones respecto un estimado previo de 18,5 millones.

En el cuadro ajunto se expone las estimaciones del área de siembra y producción de trigo en los distintos países, señalándose la fuerte caída de la oferta del CIC, de Europa y de América del Norte en menor medida.

Con los cambios en las producciones se ajustan también los excedentes que pueden ingresar en el comercio mundial.

Rusia suspendió desde el 15 de agosto las exportaciones de granos hasta fines del 2010, mientras que Ucrania postergó esta semana su decisión de restringir las ventas de cereales al extranjero, por lo que los embarques han disminuido.

Mientras que el CIC aún considera a Rusia un exportador neto de granos después de la peor sequía en más de un siglo, el analista agrícola SovEcon dijo que el país, antiguamente el tercer exportador mundial de trigo, necesitaría importar hasta 6 millones de tn de cereales en la actual cosecha.

Si bien la semana pasada el gobierno ruso negó esta posibilidad, los números indican lo contrario. Según fuentes oficiales, la caída del 38% en la cantidad cosechada permitiría cubrir las necesidades pero no salvará al país de importar granos.

Existan o no finalmente importaciones por arte de Rusia, el impacto ya está por la menor oferta.

El declive en la producción en el Mar Negro, una región clave para las exportaciones de trigo, abrió las puertas a Estados Unidos cuyas exportaciones alcanzan ahora las 33 millones de tn, desde los 28,5 millones de hace un mes, el nivel más alto desde el ciclo 2007/08.

La demanda del trigo estadounidense es elemento de sostén para los precios en la medida que se confirman nuevos negocios y los informes relacionados a las exportaciones son alentadores.

Las inspecciones de embarque de maíz fueron por 584.400 tn en la semana. En el acumulado del

CIG - ESTIMACION DE TRIGO 2008-2010

	Area sembrada (mill ha)			Producción (mill tn)		
	2008	2009 e	2010 p	2008	2009 e	2010 p
EUROPA	27,8	27,0	27,0	156,1	143,4	139,9
UE (27)	26,7	25,8	25,9	151,2	138,7	135,8
C.I.S	50,2	52,5	49,6	117,3	113,6	87,9
Kazajstán	13,0	14,0	14,2	13,0	16,5	12,0
Rusia	26,0	27,7	25,0	63,8	51,7	44,0
Ucrania	7,0	6,5	6,3	25,9	20,9	17,5
N. & C AMERICA	33,4	30,6	28,2	100,6	91,1	87,0
Canada	10,0	9,5	7,9	28,6	26,5	21,5
EE.UU.	22,5	20,2	19,5	68,0	60,3	61,5
SUDAMERICA	7,8	6,6	8,4	17,3	17,0	21,5
Argentina	4,2	2,6	4,4	8,4	8,0	12,5
Brasil	2,3	2,5	2,4	6,0	4,9	5,3
ASIA	81,0	82,6	83,5	252,3	264,2	264,0
Iran	5,9	6,3	6,4	10,0	12,0	14,5
Siria	1,5	1,6	1,5	2,1	4,0	3,6
Turquía	8,6	8,6	8,6	17,0	18,0	17,5
China	23,4	23,6	23,7	112,5	115,1	114,0
India	28,2	27,9	28,7	78,6	80,7	80,7
Pakistan	8,2	9,0	8,8	21,5	24,0	23,0
AFRICA	9,0	10,1	9,2	20,7	25,8	22,1
<i>Norte Africa</i>	6,2	7,4	6,6	14,7	20,4	16,9
Egipto	1,2	1,3	1,3	8,0	8,5	8,7
Marruecos	2,9	2,9	2,7	3,7	6,4	4,0
OCEANIA	13,6	13,8	13,4	21,8	22,0	21,8
Australia	13,5	13,8	13,3	21,4	21,7	21,5
MUNDIAL	222,8	223,2	219,2	686,1	677,0	644,2

Fuente: Consejo Internacional de Granos - Agosto 2010

año comercial se embarcaron 5,7 millones de tn de trigo, superando ampliamente los 4,5 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 1.077.600 millones de tn, arriba del rango esperado por los analistas de 750.000 a 900.000 tn pero debajo del informe anterior y duplicando el volumen del año pasado en la misma semana.

Las ventas acumuladas de trigo superan en un 57% el volumen del 2009 gracias a la aparición de nuevos compradores que estuvieron retirados en otras campañas.

Compradores como Egipto, el principal importador de trigo del mundo, estuvo también realizando compras de Estados Unidos por la gran capacidad de abastecimiento aunque esta semana fue esquivo.

Esta semana el comprador estatal de granos de Egipto informó compras por 240.000 tn de trigo francés y canadiense para embarque del 1 al 10 de oc-

tubre a u\$s 289,67 precio FOB.

Las ofertas fueron variadas pero con precios más altos aunque los valores desde el Golfo de México continúan siendo competitivos.

Los precios FOB habían mostrado bajas al comienzo de la semana por las caídas de los futuros en el mercado de Chicago.

El comportamiento respondió a las lluvias que se produjeron en las regiones productoras de Rusia en la semana así como los pronósticos que señalan nuevas precipitaciones hasta fin de semana en zonas secas del país.

Igualmente la preocupación sobre Rusia se extiende a las siembras del trigo de invierno que comienzan el próximo mes sin las condiciones de humedad adecuadas para un adecuado comienzo de campaña.

Si el clima continúa siendo adverso se genera preocupación sobre la oferta global para la próxima campaña.

Desde la FAO se advierte que la situación de sequía en Rusia afecta la oferta global pero sin que se presente el mismo contexto de la campaña 2007/08.

La reciente suba de precios y la volatilidad de los mismos pueden continuar en los próximos meses pero está lejos de generar una crisis alimentaria con inflación global.

Las reservas continúan a buenos niveles, solo se está produciendo una reorientación de la demanda donde Estados Unidos es el favorecido con el sostenimiento de los precios.

El balance semanal de las cotizaciones futuras en Chicago fue igualmente negativo, ya que las subas del cierre no pudieron compensar las bajas iniciales.

Sin exportaciones el trigo local pierde referencia

El mercado local de trigo poco reflejó el comportamiento internacional ante el poco interés de los exportadores de realizar negocios.

Para el trigo disponible el único comprador continúa siendo la industria de Rosario que pagó de lunes a jueves \$ 780 y el viernes mejoró hasta los \$ 796, mientras que para el cereal de la próxima cosecha un exportador comenzó pagando u\$s 170 para

luego bajar a u\$s 165.

El comportamiento bajista de dicho valor no reflejó la mejora de los precios externos que continúa encontrando sostén en el contexto internacional de menor producción.

El despegue del mercado argentino nuevamente vuelve a generarse a partir de la inexistencia de exportaciones del cereal.

Los Roe verde acumulados de trigo durante el 2010 ascienden a 2,34 millones de tn, de las cuales se estiman que 1,32 millones de tn corresponden al cereal de la próxima cosecha.

Este dato se determina tomando como punto de partida los ROE Verde 365 que se otorgaron desde el 16/06 cuando el gobierno informó la liberalización de 3 millones de tn de trigo 2010/11 para la exportación.

Desde la fecha hubo muchas autorizaciones durante el mes de julio y en las primeras semanas de agosto, tal cual se muestra en el cuadro de "Cereales: Roe Verde aprobados", pero registra una considerable disminución en las últimas dos semanas.

En la semana que termina solo se otorgaron 290 tn de Roe Verde 45 y unas 5.000 tn de Roe Verde 365.

La estimación que se realiza de autorizaciones de exportación de trigo nuevo muestra que resta aún mucho volumen por continuar autorizando pero con un sector exportador tranquilo en materia de demanda.

Las compras de trigo nuevo por parte de los exportadores también disminuyeron en las últimas semanas.

El informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador al 18/08 muestra un volumen total de compras de trigo 2010/11 por 1,44 millones de tn que supera las ventas al exterior.

La posición neta comprada se suma a la incertidumbre sobre el número final de la cosecha para mantener alejados a los exportadores del mercado.

Un solo comprador estuvo pagando los precios mencionados anteriormente que están muy por debajo de la capacidad teórica de pago que se construye a partir del conocimiento de los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial mostró cambios solo para su primer embarque, pasando de u\$s 275 a u\$s 280, mientras que el valor correspondiente el embarque diciembre/mayo quedó sin cambios en u\$s 290.

Partiendo de este último valor, el precio FAS teórico resultante para el trigo de la próxima cosecha sería de u\$s 209, mientras que si tomamos el precio FOB que nos informan privados (promedio entre ofer-

ta compradora y oferta vendedora de u\$s 281,50) el valor disminuye a u\$s 200.

Estos precios están muy por arriba de los u\$s 165 que se está ofreciendo el forward y los u\$s 175 de los futuros en los mercados institucionalizados.

La diferencia entre los precios no hace más que señalar el poco interés de la demanda ante la limitación que continua siendo el vigente régimen de autorizaciones previas para exportar atado al volumen de producción.

Recordemos que en otras épocas cuando la cosecha era baja la competencia entre los exportadores y la demanda interna hacia que, por medio del sistema de precios, los primeros quedarán fuera del mercado internacional y solo se exportaba lo que no se consumía internamente y en la medida que los precios internos fueran competitivos.

Cuando los precios internos subían por escasa oferta, no era rentable al exportador comprar la mercadería en el mercado interno porque el precio podría superar el valor que recibía del comprador internacional.

Es decir, el juego de la oferta y la demanda determinaba el precio y el volumen que se podía exportar mientras que hoy funciona al revés.

Se exporta solo el excedente establecido luego del consumo interno y puede suceder que en esos momentos no esté activa la demanda externa y se pierdan mercados.

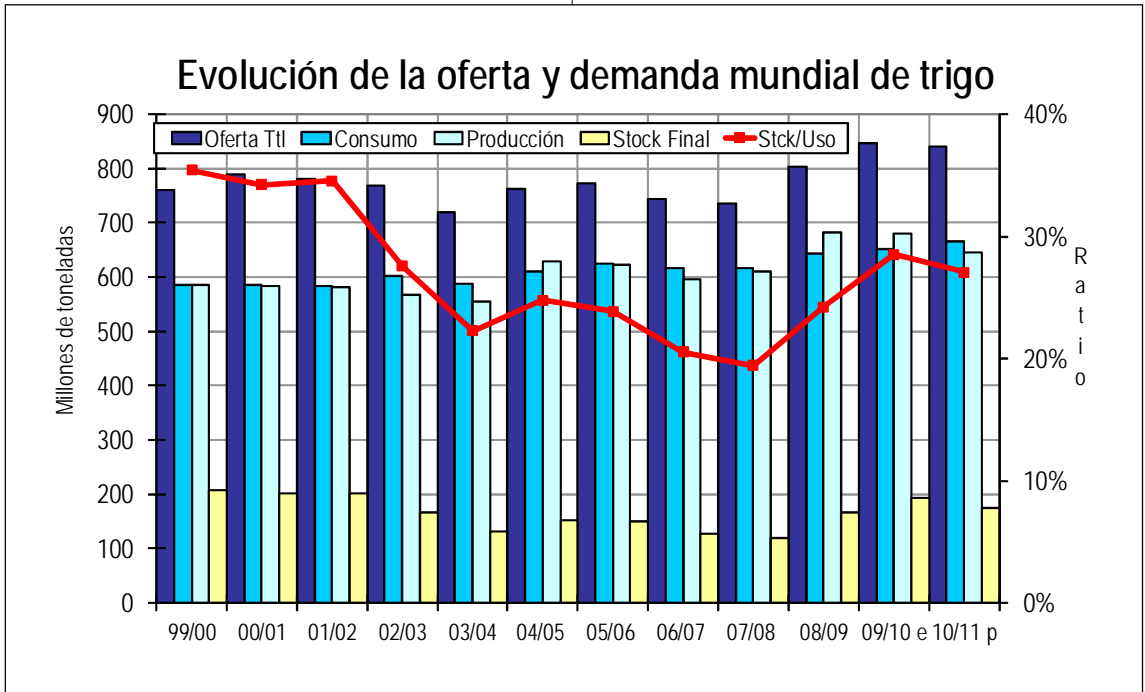
Argentina por este sistema solo puede acceder a la demanda brasileña, con la que tiene ventajas por cercanía y por el arancel externo común, mientras que la extra Mercosur está alejada a pesar del rumor de que Egipto volvería al mercado local.

Los destinos que tiene el trigo argentino se circunscriben a Brasil, Colombia, Chile y Perú en el presente año calendario cuando en otras oportunidades supimos abastecer a Egipto, Argelia, Emiratos Árabes, Irán, Kenia, Nigeria y Sudáfrica.

Las limitaciones a las exportaciones tienen perjuicios para todos los participantes de la cadena del cereal pero solo podrán finalizar cuando la cosecha se consolide en los niveles pasados de 16 millones de tn.

Para el 2010/11 las estimaciones de exportaciones nuevamente vuelven a estar atadas a la producción frente a un consumo interno de 6,5 millones de tn que se mantiene constante.

Con una cosecha de 11/12 millones de tn, siendo optimistas, las exportaciones podrán oscilar entre 4,5 y 5,5 millones de tn.



MAIZ

Sube el maíz con los ojos en el 2011

El comportamiento volátil pero alcista del mercado externo de referencia llegó a impactar en el mercado local del maíz.

Los exportadores se mostraron activos durante toda la semana permitiendo que las bajas externas no se reflejaran de la misma manera mientras que las subas se potenciaron.

La semana comenzó con las mismas ofertas compradoras del viernes pasado, \$ 540 para el maíz con descarga inmediata y u\$s 130 para el cereal nuevo. Ese día se relevaron operaciones por 12.000 tn.

En las jornadas siguientes hubo bajas de precios que alejaron el interés de los vendedores y recién se recuperó el precio disponible el miércoles y el futuro el jueves.

Con las subas posteriores el último precio negociado para el maíz fue de \$ 550 sin descarga y u\$s 133 para entrega marzo/abril con volúmenes relevados en el recinto por 15.000 y 8.000 tn respectivamente.

Los negocios se suman a la posición de los exportadores que al 18/08, según el último informe de compras, ventas y embarques del sector, tienen compradas 14,66 millones de tn de maíz para hacer

frente a compromisos externos por 12,2 millones de tn.

La diferencia que se muestra entre compras y ventas se viene incrementando en las últimas semanas por el amesetamiento de las ventas.

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

Se muestra en las tres líneas de abajo como a esta época del año los exportadores tienen compradas un mayor volumen del grano del que tienen vendido al exterior, acentuando que en la campaña 2009/10 siempre el sado fue favorable para la primera.

Las mayores compras demuestran el interés del sector de continuar exportando el grano gracias a la mayor producción obtenida que permite un excedente exportable.

Igualmente el ritmo de las ventas al exterior muestra un retraso en relación a la disponibilidad del volumen que se observa en el mercado.

Los exportadores continúan comprando maíz porque hay oferta y hasta pueden pagar por debajo del precio pleno porque la oferta excede la demanda.

Los precios de los commodities agrícolas muestran elementos estacionales que hacen que los precios de los negocios superen o estén por debajo de

los valores teóricos.

Actualmente se observa un importante nivel de oferta que el exportador absorbe a precios de \$ 540/550, por debajo del precio Fas teórico de \$ 614 o u\$s 155.

Este valor parte del precio FOB, siendo el FOB mínimo oficial por único embarque de u\$s 209 coincidente con el informado por los privados como oferta vendedora con una oferta compradora en niveles de u\$s 207.

El precio FOB mínimo oficial quedó sin cambios respecto del último valor de la semana pasada pero llegando a bajar hasta u\$s 204 en el transcurso de la presente.

La recuperación posterior que se registró en los precios no hace más que reflejar el comportamiento del mercado externo de referencia que se toma como base para la construcción del precio FOB.

El precio de Chicago mayormente subió pero las primas del maíz argentino quedaron sin cambios en la semana para continuar siendo competitivo en el mercado internacional.

Igualmente son pocos los nuevos negocios que se están autorizando del cereal. En la semana los Roe verde de maíz sumaron tan solo 6.711 tn frente a registros mayores en las semanas previas tal como se muestra en el cuadro "Cereales: ROE Verde aprobados".

Los datos acumulados muestran autorizaciones por 12,5 millones de tn en todo el 2010, de las cuales algunas toneladas se embarcaron con anterioridad a la nueva cosecha por lo que hay diferencia con las ventas estimadas de la presente campaña de 12,2 millones.

Con el volumen total informado se alcanza el 84% del saldo exportable que se estima a partir de una cosecha de 22,50 millones de tn.

Para llegar al número oficial mencionado se sembraron 3,6 millones de hectáreas con la obtención de un rendimiento promedio de 79 qq/ha, este último récord pero con una superficie lejos del máximo logrado en la década del '70.

Para la próxima campaña la Bolsa de Cereales de Buenos Aires publicó su primera estimación donde señalan que la superficie a cultivar en Argentina con maíz en el ciclo 2010/11 sería de 2,865 millones de hectáreas, un 9,1 por ciento superior a la de la campaña previa (consideramos que la estimación solo alcanza al cereal como grano comercial).

"Una mejor rentabilidad del cultivo en comparación con campañas anteriores, una importante necesidad de rotación para diversificar la producción y (...) los elevados rendimientos recolectados durante la pasada campaña permiten sostener esta

estimación preliminar", señaló la entidad.

Parece que las intenciones iniciales son buenas para el maíz aunque los productores además de los cálculos económicos tendrán que evaluar el impacto que puede tener sobre los cultivos el fenómeno "La Niña".

Nueva mejora del maíz en Estados Unidos

Con el correr de las semanas, y a un ritmo más lento que el trigo, el maíz continúa acumulando mejoras en los precios futuros de Chicago.

Primeramente las mejoras operaban por contagio con el trigo, hoy se está diferenciando por las expectativas de producción y por la demanda.

En lo que respecta al primer elemento, son varios los analistas que consideran que los últimos datos oficiales del USDA sobreestiman el tamaño de la cosecha de maíz estadounidense para este año.

Los 339,48 millones de tn oficiales fueron cuestionados el viernes pasado cuando el tour del Pro Farmer emitió su estimación de 337,6 millones de tn a partir del relevamiento realizado a campo durante toda la semana anterior.

La recorrida por el Medio oeste visitando campos desde Illinois hasta Minnesota encontró rendimientos en los principales estados productores de maíz, Iowa e Illinois, debajo de los pronosticados por el USDA.

El tour en Iowa estimó rindes de maíz de 178,5 bu/acre comparado con los 179 bushel oficiales y en Illinois el rinde esperado es de 175 bu/acre comparado con los 180 bu/acre oficiales.

Estos pronósticos señalan que la oferta podría ser menor a la esperada mientras que la demanda se mantiene activa por parte de los exportadores, de la industria del etanol y del consumo animal.

La firmeza del sector exportador de maíz es una de las principales razones para que los precios se mantengan en alza a pesar de la oferta.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron 955.200 tn, arriba del informe semanal anterior pero debajo del millón de toneladas del año pasado. El acumulado del año comercial es de 45,8 millones frente a las 43,9 millones del 2009.

Las ventas semanales fueron alentadoras al totalizar 1.735.800 tn (combinando cosecha vieja y nueva), arriba del promedio esperado por los analistas de 1.000.000 a 1.200.000 tn. Los registros de la campaña que esta terminando (31 de agosto) fueron bajos pero el acumulado del año comercial está un 8% arriba del año pasado.

Detrás de la demanda también se encuentra la actividad que muestran los especuladores en el mercado de maíz. En las últimas semanas la posi-

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
1° sem AGO	290			185.000	185.290	5.435		38.450	43.885
2° sem AGO				345.713	345.713	3.249		34.428	37.677
3° sem AGO				28.850	28.850	580		29.374	29.954
23/08/10				0	0	1.334		5.000	6.334
25/08/10	290				290				0
26/08/10				5.000	5.000			377	377
Total 2010	48.933	0	0	2.309.479	2.358.412	265.387	0	12.283.605	12.548.992
Total General	180.248	1.117.417	620.000	5.797.449	7.715.114	796.597	5.867.047	16.329.584	22.993.228

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

ción neta comprada en los mercados de futuros y opciones continuó aumentando.

Los operadores de fondos especuladores, según el último informe oficial del CFTC del viernes pasado, tienen la posición neta comprada en el mercado de maíz más grande de la historia. Los contratos comprados son por 472.912 lotes y los vendidos por 102.387 lotes, lo que resulta compras netas por 370.525 contratos que representan el 19,7% del total del interés abierto del mercado.

La fuerte presencia de estos participantes no difiere de los genuinos compradores que estuvieron anticipándose a las subas realizando también compras de maíz.

La demanda teme mucha competencia en el futuro mientras que la oferta pueda verse recortada en sus números finales cuando comience la cosecha.

El clima seco durante esta semana en las regiones del sudeste del Corn Belt proporcionaría un alivio a los campos que presentan exceso de humedad, beneficiando a la maduración de los cultivos. Las condiciones son favorables para las plantas que están madurando y también para la cosecha temprana.

La recolección temprana en algunas zonas da reportes de rindes menores a los esperados así como hay pronósticos de clima más seco en los próximos días que podrían afectar la maduración de los cultivos.

Según el USDA al domingo pasado el 8% del maíz estaba maduro, arriba del 3% del año pasado y el 6% del promedio de los últimos cinco años. El avance se repite en las demás etapas evolutivas del culti-

vo.

El informe semanal también mostró una mejora en la condición de los cultivos del 1% respecto de la semana anterior, ahora el 70% está en la categoría de bueno a excelente, frente al 69% previo pero igual el año pasado a la misma fecha.

La mejora en los cultivos fue una sorpresa para los operadores que mayormente esperaban una caída en el ranking por el efecto de las pasadas condiciones climáticas en las regiones productoras, mucha agua en algunas zonas y sequía en otras.

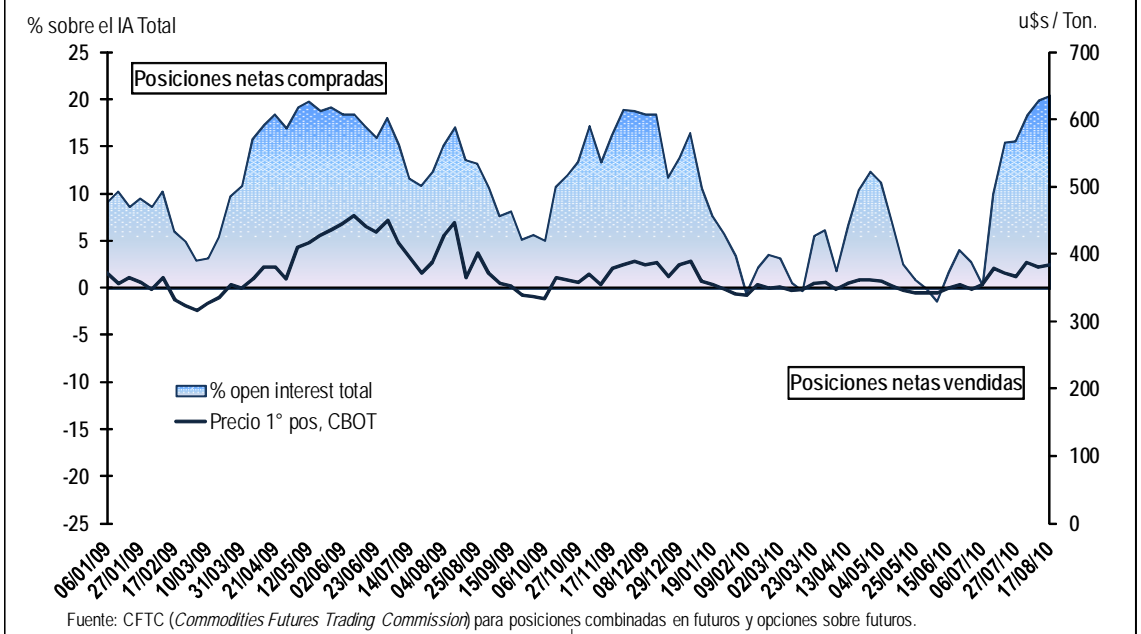
Con el contexto incierto en materia productiva, es la demanda quién da impulso a las cotizaciones futuras y muchos operadores aprovechan antes que comience el periodo de presión estacional por la cosecha.

SOJA

La presión estacional aún no se materializa en la soja

Teniendo en cuenta la variación punta a punta del mes de agosto, la soja septiembre mostró un aumento de apenas 0,98%. Este pequeño porcentaje es la materialización de la lucha entre la pretensión de los precios de seguir subiendo y la presión que intentan ejercer los fundamentals propios. La intención alcista está sustentada por el efecto expansivo de la sequía en Rusia que incitó a los especuladores a seguir ingresando al mercado de

Soja: evolución de la posición neta de *Non - Comercials* (al 17/08/2010)



Fuente: CFTC (Commodities Futures Trading Commission) para posiciones combinadas en futuros y opciones sobre futuros.

commodities agrícolas (comprando posiciones) mientras que el tono bajista viene de la mano de la proximidad de la cosecha y de las expectativas de una gran producción.

En relación al "driver" principal del aumento, esto es, el ingreso de los fondos, repasamos los datos publicados por CFTC para el período comprendido entre junio y agosto. En el cuadro adjunto se muestra el promedio mensual (en número de contratos) de las posiciones tomadas por los participantes No Comerciales, de acuerdo a la clasificación que realiza el mencionado organismo:

	LONG	SHORT	Posición Neta
Junio	81.510	72.956	8.554
Julio	111.934	49.890	62.044
Agosto	160.686	33.185	127.501

La cantidad de posiciones compradas aumentó desde junio más del 120%. La participación de éstas sobre el total del interés abierto del mercado se incrementó en un 97% en el mismo período. Esto fue correspondido por una disminución del 59% en las posiciones short o vendidas. El resultado fue una posición neta en la que predominan las posiciones compradas por sobre las vendidas, situación que se fortaleció con el transcurso de los meses. Hasta el 17/08 la posición neta totalizaba 138.994 contratos, representando un 20,5% del Interés Abierto total. Dos puntos a destacar:

-La posición neta en cantidad de contratos es la más alta desde febrero de 2008.

-El porcentaje de participación en el Interés Abierto Total es el mayor desde diciembre de 2007.

El gran crecimiento que mostró la participación de las posiciones netas sobre el total en los últimos 3 meses es de vital importancia ya que es una forma de visualizar el fuerte ingreso de fondos especulativos o No Comerciales al mercado.

La implicancia de esto sobre los precios es clara: al aumentar el porcentaje de participación, los fondos tienen cada vez mayor poder para influir en las cotizaciones. Al ingresar al mercado con una mayor cantidad de posiciones compradas, dicha influencia es alcista para los valores.

Al inicio hablamos de una lucha entre esta tendencia alcista y la presión que ejercen ciertos fundamentales propios. Estos últimos encuentran su mayor expresión en la cercanía de la cosecha de lo que se espera una gran producción. Normalmente, el potencial ingreso de una gran cantidad de grano genera una cierta presión estacional sobre los precios, razón por la cual entre agosto y septiembre los valores tienden a disminuir. Sin embargo, este efecto aún no se materializó en los valores aunque se ve su intento de influenciar en la escasa variación mensual que mencionamos al comienzo.

Además, el hecho de que el trigo se mantuvo firme debido a las preocupaciones por la oferta

mundial provocó un fortalecimiento en los precios de la soja (y lo mismo ocurrió con los del maíz) en el intento de evitar que los productores, ante los altos valores del trigo, comiencen a destinar más acres a la siembra de este cereal en detrimento de los demás productos.

En repetidas ocasiones citamos a la demanda como un factor alcista para los precios. Este factor si bien ayuda a "sostener" a las cotizaciones no podría por sí sólo justificar la tendencia creciente. Esta semana las cifras de exportaciones semanales no tuvieron un gran impacto ya que coincidieron con lo que se esperaba en promedio en el mercado.

Si bien el clima está ayudando a los cultivos, en su último informe el USDA disminuyó el porcentaje de plantas en estado entre bueno y excelente: del 66% al 64%, por encima de lo que esperaban los analistas. Sin embargo, hay un 91% de las plantas que ya están formando vainas, en línea con el promedio histórico pero superando al ritmo del año pasado. Como mencionamos en nuestro artículo anterior, en algunos estados como el de Illinois se observaron casos del síndrome de la muerte súbita, cuyos efectos comienzan a preocupar a los productores.

Luego de una semana que comenzó en terreno negativo pero que fue recuperándose con el transcurso de los días, el viernes el futuro septiembre subió 0,88% cerrando a 375,53 dólares por tonelada y mostrando un crecimiento semanal del 1,26% siguiendo las ganancias del resto de los productos como también la tónica alcista de los mercados externos.

Ventas al exterior por 32,2 M Tm de soja equiv.

Prácticamente se repiten los patrones de conducta en el mercado local. Ante precios en retroce-

so en el mercado referente de Chicago, la oferta se retrae y sólo pagando valores sustancialmente mayores los demandantes pueden hacerse de grano.

Por ello es que el esfuerzo por hacerse de mercadería estaba significando para algún comprador pagar 20 pesos más de lo que ofrecían todos los demandantes a todo el mercado en forma abierta, que estaban en derredor de los \$1020. El grueso de la industria prefería quedarse atrás.

La reticencia por ofrecer valores más altos no lograba sostenerse, al menos no para los más urgidos de mercadería, ya que la soja está en manos fuertes.

De todas formas, la actitud de pagar más no se generaliza en la medida que la industria, la principal demandante del complejo sojero, sigue exhibiendo números en rojo; al menos si no está en la refinación de aceite y producción de biodiesel.

Durante esta semana los contramárgenes de la industria aceitera se "recuperaron" un poco y volvieron a promediar los -6 dólares por tonelada, número que podría ser aún más negativo considerando los mayores costos por la utilización de formas energéticas alternativas.

Habrà que ver si de parte de la demanda externa hay alguna reacción, es decir, si aceptan que deberán pagar por valores más altos por el aceite y la harina de soja argentinos. Por lo tanto, empiezan a asomarse tímidamente algunos clientes y las primas FOB argentinas empezaron a subir.

Las primas FOB de aceite de soja, embarque octubre/diciembre, pasaron de +10/-10 (puntas) a +40/+30 (puntas) del viernes pasado a este viernes. El aceite de soja argentino aún tiene una penalización respecto del aceite de soja brasileño ante la desaparición de su principal cliente, China. Hoy el valor FOB del aceite de soja está 15 dólares por

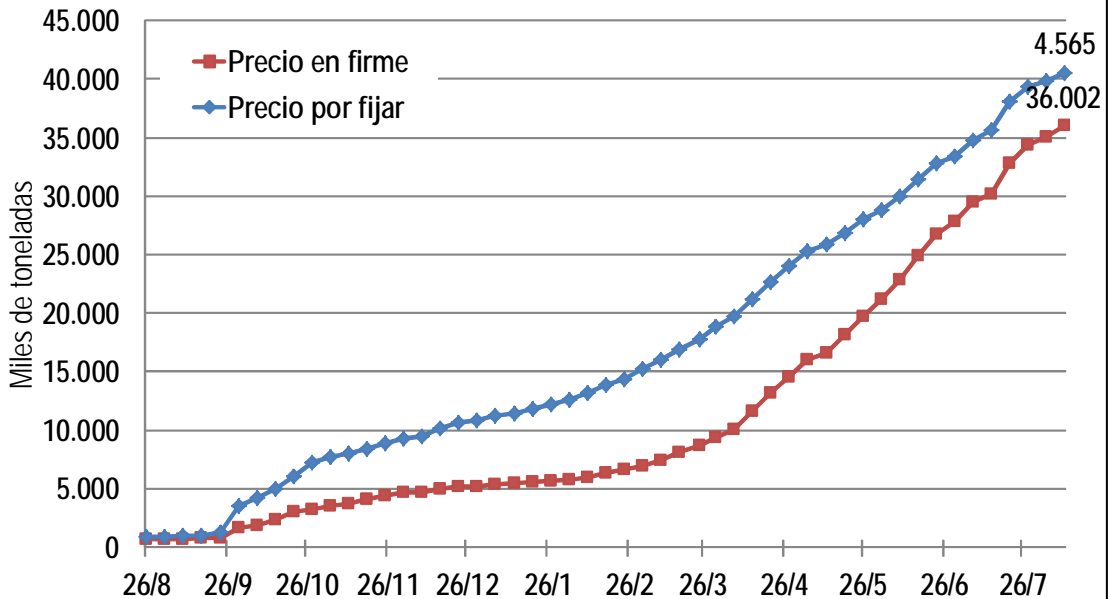
Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

26/08/10

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	198.401	122.000	320.401	1.242.864	818.000	2.060.864	128.102	133.000	261.102	263.516
Total 2010	1.772.183	1.752.779	3.524.962	11.005.415	6.455.750	17.461.165	6.687.160	6.173.320	12.860.480	12.875.632
Ttl 2009/10	1.654.103	1.637.779	3.291.882	9.208.821	5.992.750	15.201.571	5.955.375	6.173.320	12.128.695	12.140.824
Total Soja equivalente 2009/10			31.404.838							

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.

Compras de soja 2009/10 (Acumulado al 18/08: 41,7 M Tm)



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

debajo del de origen brasileño.

En el caso de las primas FOB de harina de soja, el embarque octubre pasó de +24/+21 el viernes 20 a +28/+25 este viernes 27, indicador de la firmeza que ostentan los productos locales.

Justamente, el FOB de harina de soja había acumulado un aumento del 2% hasta este jueves.

Como sea, la cuestión es que ya se comprometió 32,24 millones de toneladas de soja equivalente en distintos productos, incluyendo biodiesel.

Por el lado de la oferta doméstica, hay alguna expectativa por los proyectos de ley sobre reducción de retenciones ahora que caducó la delegación de facultades legislativas al Ejecutivo Nacional. De todas formas, cuesta imaginar que algunos de estos proyectos pueda prosperar y pasar la barrera del casi cierto veto presidencial.

Tal como puede apreciarse en la tabla que se reproduce en tapa, el total de soja vendida en el mercado doméstico ascendía a 41,7 millones de toneladas al 18/08, última fecha en la que el Ministerio de Agricultura reportó las compra-ventas de la exportación y la industria. De ese volumen, el total de compras domésticas a precio firme, por 37,3 millones de toneladas perfectamente cubría los compromisos externos.

La relación entre las ventas externas de productos (incluyendo aceite, biodiesel y harina y/o pellets)

y el grano es de 1,6 a 1 hasta la fecha. El ratio histórico en el promedio de los últimos cinco años era de 2,5 toneladas de productos frente a 1 tonelada de grano para esta misma fecha de este año.

Un poquito mejor está el margen de la exportación de grano. Este jueves, con puntas compradora y vendedora de US\$ 418,70 y US\$ 424,20, respectivamente, el FAS teórico arrojaba US\$ 259,20 por tonelada, un dólar por encima de lo que equivalía el precio de la soja en el mercado de Rosario en su conversión a dólares estadounidenses.

Lo que muestra desfases es el precio índice de algunos productos del complejo soja que, en determinados días, parece alejarse del promedio de puntas compradora y vendedora de los FOB de mercado. El mismo jueves, con las puntas mencionadas, el FOB oficial de la soja estaba un poquito más caro.

Respecto de la nueva cosecha, la 2010/11, ocho (8) dólares fue la distancia que cubrieron los *forwards* entre el viernes pasado y este viernes, para quedar los precios en US\$ 250 por tonelada para la exportación de grano. La industria, mientras tanto, ofreció US\$ 248, 6 dólares más que el viernes precedente.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	20/08/10	23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro	549,00	549,00	536,40	541,00	545,00	544,08		
Girasol	1.110,00	1.110,00	1.090,00	1.070,00	1.070,00	1.090,00	870,23	25,3%
Soja	1.025,00	1.035,00	1.014,50	1.011,00	1.019,00	1.020,90	1.143,60	-10,7%
Mijo								
Sorgo			480,00	480,00	492,00	484,00	425,78	13,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.085,00	1.065,00	1.045,00	1.035,00	1.039,00	1.053,80	867,95	21,4%
Soja	1.032,00	1.048,00	1.038,00	1.025,00	1.039,00	1.036,40	1.147,02	-9,6%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro	766,00		768,60	780,30	782,00	774,23	698,58	10,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.110,00	1.110,00	1.090,00	1.070,00	1.070,00	1.090,00	870,23	25,3%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	765,00	780,00	781,00	781,00		776,75		
Maíz duro								
Girasol	1.090,00	1.070,00	1.050,00	1.040,00	1.040,00	1.058,00	873,26	21,2%
Soja	1.028,80	1.038,70	1.018,00			1.028,50	1.126,75	-8,7%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10	20/08/10	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	370,0	370,0	370,0	370,0	380,0	370,0	2,70%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	2.950,0	3.100,0	-4,84%
Girasol refinado	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.300,0	3.600,0	3.300,0	9,09%
Lino							
Soja refinado	2.900,0	2.900,0	2.900,0	2.900,0	2.870,0	2.900,0	-1,03%
Soja crudo	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.400,0	2.450,0	-2,04%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	550,0	550,0	550,0	550,0	600,0	550,0	9,09%
Soja pellets (Cons Dársena)	930,0	930,0	930,0	930,0	940,0	930,0	1,08%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10	Var. %	20/08/10
Trigo										
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E		780,00	780,00	780,00	796,00		
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	780,00						780,00
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	165,00	165,00	165,00	0,0%	165,00
Exp/SL	Feb'11	Cdo.	M/E	u\$s 180,00						
Maíz										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	540,00						540,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s		137,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	550,00	535,00	540,00		550,00	0,0%	550,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	550,00	535,00	540,00		550,00	0,0%	550,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E	550,00	535,00	540,00	545,00	545,00	-0,9%	550,00
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	550,00	535,00	540,00	545,00	545,00		
Exp/Tmb	Oct	Cdo.	M/E	u\$s			138,00	140,00		
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	126,00	125,00	130,00	133,00	0,8%	132,00
Exp/AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 130,00	126,00	125,00	130,00	130,00	-1,5%	132,00
Exp/Lima	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s				133,00		
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s				133,00		
Exp/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s		127,00	125,00	130,00		130,00
Exp/Tmb	Jul/Ago'11	Cdo.	M/E	u\$s 132,00						133,00
Sorgo										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		450,00	450,00	450,00	490,00		
Exp/SM	Desde 26/08	Cdo.	M/E	490,00						
Exp/AS	Desde 30/08	Cdo.	M/E		480,00	470,00	480,00			
Exp/SM	Sept	Cdo.	M/E				490,00	500,00		
Exp/SM-AS	Sept	Cdo.	Grado 2	500,00						500,00
Exp/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 110,00		105,00	110,00	110,00		
Exp/SM	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	105,00	105,00	110,00	110,00	0,0%	110,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1010,00	1000,00	1010,00	1020,00	0,0%	1020,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1010,00	1000,00	1010,00	1020,00	0,0%	1020,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1010,00	1000,00	1010,00	1020,00	0,0%	1020,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1000,00	1000,00	1010,00	1020,00	0,0%	1020,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1000,00	1000,00	1010,00	1020,00	0,0%	1020,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1010,00	1000,00	1010,00	1020,00	0,0%	1020,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	990,00	960,00	950,00	970,00	980,00	0,0%	980,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1030,00	1010,00	1000,00	1010,00	1020,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E							1000,00
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		240,00	242,00	247,00	2,1%	242,00
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 243,00	240,00	240,00	242,00	248,00	2,5%	242,00
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 242,00		240,00	242,00	247,00	2,1%	242,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 242,00		240,00	242,00	247,00	2,1%	242,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s						242,00
Exp/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 243,00	240,00	240,00	242,00	250,00	3,3%	242,00
Exp/AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 243,00	240,00	240,00	242,00	250,00	3,3%	242,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1110,00	1090,00	1070,00	1070,00	1070,00	-3,6%	1110,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1110,00	1090,00	1070,00	1070,00	1070,00	-3,6%	1110,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1110,00						1110,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1080,00	1060,00	1060,00	1060,00	-3,6%	1100,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	1110,00	1090,00	1070,00	1070,00	1070,00	-3,6%	1110,00
Fca/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s 265,00	260,00	255,00	255,00	255,00	-3,8%	265,00
Fca/Ric	Dic	Cdo.	M/E	u\$s 265,00						265,00
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 275,00	270,00	265,00	265,00	265,00	-3,6%	275,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnflt) Fletes/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 Nación 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	23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR082010	336.511	363.431	3,948	3,950	3,951	3,949	3,948	-0,03%
DLR092010	116.605	243.993	3,979	3,980	3,981	3,978	3,976	-0,10%
DLR102010	163.233	371.197	4,011	4,014	4,013	4,007	4,006	-0,20%
DLR112010	149.318	277.026	4,047	4,047	4,046	4,040	4,037	-0,27%
DLR122010	132.803	230.693	4,080	4,084	4,082	4,075	4,072	-0,29%
DLR012011	24.730	101.074	4,115	4,120	4,119	4,112	4,107	-0,29%
DLR022011	20.130	75.811	4,150	4,156	4,155	4,148	4,143	-0,24%
DLR032011	4.060	53.009	4,188	4,190	4,190	4,183	4,178	-0,33%
DLR042011	2.000	34.835	4,223	4,225	4,225	4,218	4,213	-0,33%
DLR052011	9.250	70.004	4,255	4,258	4,259	4,252	4,247	-0,42%
DLR062011	50	16.101	4,293	4,296	4,296	4,289	4,283	-0,46%
DLR072011	2.100	13.700	4,331	4,333	4,333	4,326	4,318	-0,53%
DLR082011	730	7.684	4,369	4,370	4,371	4,363	4,355	-0,55%
DLR092011	2.000		4,406	4,406	4,406	4,400	4,392	-0,54%
DLR102011	300	19.050	4,445	4,445	4,445	4,439	4,430	-0,54%
DLR112011	10	12.560	4,483	4,483	4,483	4,477	4,468	-0,53%
DLR122011		55	4,523	4,523	4,523	4,515	4,506	-0,57%
ECU122010	6		5,180	5,180	5,175	5,185	5,190	-0,19%
RFX000000	10	665	3,939	3,942	3,945	3,944	3,944	0,14%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR092010	364	768	261,60	259,40	257,70	259,50	260,90	0,04%
ISR112010	694	2137	263,30	261,10	259,50	261,80	263,50	0,30%
ISR052011	2.289	2584	243,50	241,80	241,70	244,50	246,90	1,81%
ISR072011	640	1092	246,00	244,20	244,10	246,80	249,40	1,80%
MAI000000			137,00	136,00	136,00	138,00	138,00	1,47%
MAI042011		20	133,00	130,00	130,00	133,50	133,50	0,38%
SOF082010	208		265,00	262,50	259,00	261,00		
SOF092010	43	13			260,00	261,80	264,00	
SOF102010		171	266,00	263,50	262,00	264,50	265,50	0,19%
SOF112010	206	1424	266,50	264,00	263,00	265,20	267,00	0,30%
SOF012011	32	237	267,20	265,00	264,40	266,70	268,50	0,56%
SOF042011	32	549	245,30	244,00	244,20	246,50	249,00	1,76%
SOJ000000		1079	265,00	262,50	259,00	261,00	264,00	
SOJ082010			265,00	262,50	259,00	261,00		
SOJ092010		23	266,00	263,50	262,00	264,50	265,50	0,19%
SOJ112010	180	547	267,30	264,50	263,90	265,70	267,60	0,34%
SOJ052011	192	832	245,80	244,30	244,20	247,10	249,50	1,96%
TRI122010		16	174,00	171,00	169,00	171,50	171,00	-2,29%
TRIO12011	25	63	174,00	172,00	170,00	172,50	172,00	-1,71%
TOTAL	968.751	1.902.427						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	En US\$				
					23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10
PUT									
ISR052011	204	put	104	104			2,000		
ISR052011	228	put	7	7	8,500				
SOF112010	256	put	16	12			4,000		
SOF112010	260	put	8	120			5,500		
TRIO12011	152	put	32	32			3,000		
TRIO12011	156	put	10	10	3,100				
TRIO12011	160	put	7	7	4,500				

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10
CALL									
DLR112010	4,25	call	15	71		0,015	0,015		
DLR022011	4,34	call	5	13	0,045				
ISR052011	260	call	1	30			7,000		
ISR052011	276	call	7	7			3,900		
SOF102010	240	call	20	98	25,000	24,000			
SOF112010	264	call	8	63	8,800				

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	23/08/10			24/08/10			25/08/10			26/08/10			27/08/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
DLR082010	3,949	3,947	3,947	3,951	3,950	3,951	3,952	3,950	3,951	3,951	3,948	3,949	3,949	3,947	3,948	-0,03%
DLR092010	3,981	3,978	3,979	3,981	3,980	3,980	3,982	3,982	3,982	3,981	3,978	3,978	3,976	3,975	3,976	-0,10%
DLR102010	4,015	4,010	4,011	4,015	4,013	4,014	4,016	4,013	4,013	4,013	4,007	4,007	4,008	4,006	4,006	-0,15%
DLR112010	4,047	4,042	4,047	4,048	4,047	4,047	4,051	4,046	4,046	4,046	4,039	4,040	4,038	4,035	4,037	-0,27%
DLR122010	4,080	4,079	4,080	4,086	4,083	4,084	4,087	4,082	4,082	4,083	4,073	4,075	4,075	4,072	4,072	-0,32%
DLR012011							4,119	4,119	4,119	4,116	4,112	4,113	4,107	4,107	4,107	-0,29%
DLR022011				4,156	4,156	4,156	4,159	4,154	4,154							
DLR032011				4,191	4,190	4,190							4,180	4,180	4,180	
DLR042011				4,225	4,225	4,225										
DLR052011	4,258	4,255	4,255	4,261	4,258	4,261	4,259	4,259	4,259							
DLR062011							4,300	4,300	4,300							
DLR072011	4,335	4,331	4,331													
DLR082011				4,370	4,370	4,370	4,375	4,371	4,371							
DLR092011										4,410	4,410	4,410				
DLR102011							4,445	4,445	4,445							
DLR112011	4,510	4,510	4,510				4,510	4,510	4,510							
ECU122010													5,190	5,175	5,190	
RFX000000							3,942	3,942	3,942							

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR092010	261,50	261,50	261,50				258,30	258,30	258,30	259,50	259,40	259,50				
ISR112010	263,30	261,90	263,30	262,20	261,10	261,10	261,50	259,50	259,50	261,80	261,30	261,80	263,50	262,90	263,50	
ISR052011	243,50	242,00	243,50	242,40	241,50	241,80	242,50	241,40	241,70	244,50	243,30	244,50	247,00	245,10	246,90	1,81%
ISR072011	245,80	245,40	245,80	244,40	244,00	244,20	245,00	244,00	244,10	246,80	245,80	246,80	249,50	248,80	249,40	1,80%
SOF082010	265,10	264,00	265,00	263,50	262,50	262,50										
SOF092010							260,00	260,00	260,00	261,80	261,80	261,80	264,00	264,00	264,00	
SOF112010	266,50	266,50	266,50	264,50	264,00	264,00	263,00	263,00	263,00	265,20	264,70	265,20	267,00	265,70	267,00	
SOF012011	267,50	267,20	267,20				264,40	264,40	264,40							
SOF042011	244,50	244,50	244,50	244,00	244,00	244,00	244,30	244,20	244,20				248,00	248,00	248,00	1,27%
SOJ112010	267,00	266,50	267,00	265,00	264,60	264,60	265,20	263,90	263,90	265,80	265,00	265,70	267,50	266,50	267,50	0,30%
SOJ052011	245,20	244,50	245,20	244,70	243,50	244,30	244,60	244,00	244,20	245,70	245,70	245,70	249,60	248,00	249,50	1,92%
TRIO12011	175,00	174,00	174,00				170,00	170,00	170,00							

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

1.865.134 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10		
TRIGO B.A. 08/2010			184,00	184,00					
TRIGO B.A. 09/2010	6.500	154	182,70	179,50	179,00	180,00	183,00	0,55%	
TRIGO B.A. 10/2010	3.800	57	185,20	182,00	180,00	181,00	182,00	-1,36%	
TRIGO B.A. 01/2011	22.300	1.924	178,20	175,90	173,20	176,00	175,50	-1,13%	
TRIGO B.A. 03/2011	8.800	435	187,00	184,00	181,10	184,00	182,80	-1,72%	
TRIGO B.A. 07/2011		5	194,00	191,00	188,00	190,00	191,00	-1,04%	
TRIGO B.A. 09/2011		4	196,00	193,00	190,00	192,00	193,00	-1,03%	
TRIGO B.A. 01/2012	100	3	178,00	178,00	178,00	178,00	175,50	-1,40%	
TRIGO Q.Q. 01/2011		5	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
MAIZ ROS 08/2010			136,00	136,00					
MAIZ ROS 09/2010	6.900	212	139,00	137,30	139,00	140,00	139,50		
MAIZ ROS 12/2010	4.200	189	139,50	139,00	138,50	140,00	140,00	1,08%	
MAIZ ROS 04/2011	13.200	812	133,00	130,00	130,50	133,50	134,50	1,13%	
MAIZ ROS 05/2011			134,00	131,00	131,50	134,50	135,50	1,12%	
MAIZ ROS 07/2011		18	136,00	133,00	133,50	136,50	137,50	1,10%	
GIRASOL ROS 03/2011		1	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00		
SOJA Q.Q. 09/2010	600	7	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA Q.Q. 05/2011		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
SOJA ROS 08/2010			265,00	262,00					
SOJA ROS 09/2010	69.700	886	266,30	264,70	262,00	264,00	266,60	0,49%	
SOJA ROS 10/2010		1	266,80	265,20	262,50	264,50	267,00	0,45%	
SOJA ROS 11/2010	86.700	3.987	267,10	265,50	263,80	265,50	267,60	0,41%	
SOJA ROS 01/2011	9.700	123	267,70	266,10	264,30	266,00	268,10	0,22%	
SOJA ROS 04/2011		53	244,90	243,50	243,00	246,00	248,50	1,97%	
SOJA ROS 05/2011	54.600	3.867	245,90	244,50	244,00	247,10	249,50	1,96%	
SOJA ROS 07/2011	2.000	63	248,50	247,00	246,50	249,60	252,00	1,61%	
SOJA ROS 09/2011		6	251,50	250,00	249,50	252,60	255,00	1,59%	
SOJA VIL 09/2010	300	194	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00		
SOJA VIL 11/2010	4.100	85	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	0,54%	
SOJA DAI 09/2010	3.300	109	93,00	92,50	92,50	92,50	93,00		
SOJA DAI 11/2010		5	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10		
TRIGO ROS Inmed.			725,00	725,00	730,00	730,00	740,00	4,23%	
MAIZ I.W. Inmed.			537,00	537,00	537,00	544,00	544,00	1,30%	
MAIZ Q.Q. Inmed.			1.043,00	1.030,00	1.024,00	1.032,00	1.040,00	0,48%	
MAIZ ROS Inmed.			1.043,00	1.030,00	1.024,00	1.032,00	1.040,00	0,48%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/08/10			24/08/10			25/08/10			26/08/10			27/08/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2010	182,5	182,0	182,0	181,4	179,5	180,5	180,0	179,0	179,0	182,0	180,0	182,0	183,5	183,0	183,0	0,5%
TRIGO B.A. 10/2010							181,5	180,0	180,0	182,0	181,0	182,0	182,0	182,0	182,0	
TRIGO B.A. 01/2011	179,3	178,0	178,0	178,2	175,5	175,5	173,5	172,6	173,3	177,0	174,0	174,6	176,0	175,5	175,5	-0,6%
TRIGO B.A. 03/2011				185,0	184,0	184,0	184,0	181,1	181,5	184,0	182,0	183,0				
MAIZ ROS 09/2010	139,5	139,0	139,5	138,0	137,5	138,0	138,5	138,0	138,5	140,0	139,0	139,9				
MAIZ ROS 12/2010				139,0	139,0	139,0	139,0	138,5	138,5	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	0,7%
MAIZ ROS 04/2011				130,0	130,0	130,0	131,0	130,0	131,0	133,8	133,5	133,7	134,5	134,0	134,5	0,7%
SOJA Q.Q. 09/2010							100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				
SOJA ROS 09/2010	267,0	265,7	267,0	265,6	263,0	263,6	263,0	261,5	262,2	265,0	263,5	264,0	266,6	266,0	266,6	0,6%
SOJA ROS 11/2010	268,0	266,5	268,0	266,2	264,2	264,8	265,5	263,3	264,0	265,9	264,7	265,5	267,7	266,5	267,6	0,4%
SOJA ROS 01/2011	268,0	267,7	268,0	266,1	266,0	266,1	264,5	263,9	264,3	266,5	265,4	266,5	267,3	267,3	267,3	-0,2%
SOJA ROS 05/2011	246,1	245,0	246,0	245,0	244,2	244,3	244,5	243,8	244,2	247,3	246,0	247,3	249,9	248,9	249,5	1,8%
SOJA ROS 07/2011				247,2	247,2	247,2				250,0	250,0	250,0				
SOJA VIL 09/2010				91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0				
SOJA VIL 11/2010	93,0	93,0	93,0				93,0	93,0	93,0	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	23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10	sem.ant.	var.sem.	
Trigo Up River										
Precio FOB	Spot		275,00	275,00	275,00	280,00	280,00	275,00	1,82%	
Precio FAS			197,57	197,58	197,58	201,43	201,43	197,56	1,96%	
Precio FOB	Ago'10	v	300,00	v	295,00	v	295,00	v	295,00	-1,67%
Precio FAS			222,57	217,58	217,58	216,43	216,43	222,56	-2,75%	
Precio FOB	Dic'10		283,00	281,50	280,00	281,50	281,50	283,50	-0,71%	
Precio FAS			202,12	200,63	199,13	200,63	200,63	202,61	-0,98%	
Ptos del Sur										
Precio FOB	Set'10	v	330,00					v	320,00	
Precio FAS			252,57						242,56	
Precio FOB	Ene'11			285,00	285,00	282,50	282,50			
Precio FAS				207,58	207,58	203,93	203,93			
Uruguay										
Precio FOB	Set'10		287,50	287,50	287,50	287,50	287,50	287,50		
Precio FAS			273,32	273,33	273,33	273,33	273,33	273,31	-0,55%	
Precio FOB	Dic'10		272,50	272,50	272,50	272,50	272,50	274,00	-0,55%	
Precio FAS			258,32	258,33	258,33	258,33	258,33	259,81	-0,57%	
Maíz Up River										
Precio FOB	Spot		209,00	204,00	205,00	209,00	209,00	209,00		
Precio FAS			156,04	152,04	152,96	156,14	156,04	156,08	-0,03%	
Precio FOB	Set'10		209,74	204,91	204,72	208,46	210,03	210,13	-0,05%	
Precio FAS			156,77	152,96	152,68	155,59	157,07	157,21	-0,09%	
Precio FOB	Oct'10		206,98	202,94	201,96	206,68	209,05	209,15	-0,05%	
Precio FAS			154,02	150,99	149,92	153,82	156,09	156,23	-0,09%	
Precio FOB	Abr'11		195,07	192,51	190,45	195,07	196,35	c	196,55	
Precio FAS			142,11	140,56	138,40	142,21	143,39		143,63	
Sorgo Up River										
Precio FOB	Spot		157,00	153,00	153,00	157,00	164,00	157,00	4,46%	
Precio FAS			115,40	112,20	112,20	115,40	121,00	115,63	4,64%	
Precio FOB	Set'10	c	144,19	c	137,89	c	142,32	c	144,09	
Precio FAS			102,82	97,09	96,90	100,72	101,09		102,82	
Soja Up River / del Sur										
Precio FOB	Spot		419,00	417,00	416,00	422,00	427,00	418,00	2,15%	
Precio FAS			266,14	264,85	264,20	268,10	271,35	257,00	5,58%	
Precio FOB	Set'10		418,14	414,83	414,83	421,44	v	424,75	418,14	
Precio FAS			256,72	254,28	254,71	259,15	260,62	257,14	1,35%	
Precio FOB	Oct'10		418,69	416,30	415,38	421,08	v	424,75	418,14	
Precio FAS			257,27	255,75	255,26	258,78	260,62	257,14	1,35%	
Precio FOB	Dic'10		420,98	418,78	418,50	424,47	426,86	420,71	1,46%	
Precio FAS			259,57	258,23	258,39	262,18	262,74	259,71	1,16%	
Precio FOB	May'11		395,45	392,78	392,69	397,74	400,87	396,46	1,11%	
Precio FAS			234,03	232,23	232,58	235,45	236,74	235,46	0,54%	
Girasol Ptos del Sur										
Precio FOB	Spot		430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00		
Precio FAS			243,51	244,30	245,09	245,09	245,09	243,48	0,66%	

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

Tipo de cambio de referencia

		23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10	var.sem.	20/08/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8990	3,9020	3,9050	3,9040	3,9040	0,15%	3,8980
	vndr	3,9390	3,9420	3,9450	3,9440	3,9440	0,15%	3,9380
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0022	3,0045	3,0069	3,0061	3,0061	0,15%	3,0015
Maíz	20,0	3,1192	3,1216	3,1240	3,1232	3,1232	0,15%	3,1184
Demás cereales	20,0	3,1192	3,1216	3,1240	3,1232	3,1232	0,15%	3,1184
Habas de soja	35,0	2,5344	2,5363	2,5383	2,5376	2,5376	0,15%	2,5337
Semilla de girasol	32,0	2,6513	2,6534	2,6554	2,6547	2,6547	0,15%	2,6506
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9827	2,9850	2,9873	2,9866	2,9866	0,15%	2,9820
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3921	3,3947	3,3974	3,3965	3,3965	0,15%	3,3913
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6513	2,6534	2,6554	2,6547	2,6547	0,15%	2,6506
Harina y pellets girasol	30,0	2,7293	2,7314	2,7335	2,7328	2,7328	0,15%	2,7286
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7293	2,7314	2,7335	2,7328	2,7328	0,15%	2,7286
Aceite de soja	32,0	2,6513	2,6534	2,6554	2,6547	2,6547	0,15%	2,6506
Aceite de girasol	30,0	2,7293	2,7314	2,7335	2,7328	2,7328	0,15%	2,7286
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7293	2,7314	2,7335	2,7328	2,7328	0,15%	2,7286

PRECIOS INTERNACIONALES

TRIGO												
US\$ / Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Sep-10	Oct-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Sep-10	Dic-10
27/08/2009	225,00		207,00	216,70	220,30	169,20	181,10	174,54	184,82	191,99	186,85	192,82
Semana anterior	275,00	v283,50	290,30	290,30	294,00	269,70	281,80	249,49	261,62	267,87	259,23	264,65
23/08/10	275,00	v283,00	294,50	294,50	298,10	274,50	286,70	254,36	266,58	273,47	263,46	268,79
24/08/10	275,00	281,50	294,10	295,90	292,20	268,10	269,20	247,93	260,06	267,04	257,49	262,91
25/08/10	275,00	280,00	285,10	286,90	283,20	258,20	259,30	238,01	250,05	257,03	248,48	253,90
26/08/10	280,00	281,50	290,20	292,10	288,40	261,40	262,50	241,23	252,99	261,53	253,90	259,05
27/08/10	280,00	281,50	288,54	295,43	291,75	263,64	276,69	243,43	255,37	264,65	257,30	262,36
Var. Semanal	2%	-1%	-1%	2%	-1%	-2%	-2%	-2%	-2%	-1%	-1%	-1%
Var. Anual	24%		39%	36%	32%	56%	53%	39%	38%	38%	38%	36%

(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	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
27/08/2009	166,00	v162,59		v156,39	162,70	162,70	163,00	127,16	129,62	135,03	138,68	141,73
Semana anterior	209,00	210,13	209,15	c196,55	206,00	207,60	208,60	165,84	171,75	176,67	179,23	181,49
23/08/10	209,00	209,74	206,98	195,07	205,00	206,40	207,60	164,27	170,37	175,68	178,34	180,70
24/08/10	204,00	204,91	202,94	192,51	203,00	204,30	205,56	159,54	165,54	170,96	173,81	176,47
25/08/10	205,00	204,72	201,96	190,45	202,80	204,10	205,56	159,34	165,35	170,76	173,71	176,27
26/08/10	209,00	208,46	206,68	195,07	207,50	208,90	209,81	163,97	170,07	175,39	178,34	180,80
27/08/10	209,00	210,03	209,05	196,35	209,05	210,42	210,72	165,74	171,65	176,86	179,62	181,98
Var. Semanal		0%	0%	0%	1%	1%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
Var. Anual	26%	29%		26%	28%	29%	29%	30%	32%	31%	30%	28%

(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				COMPLEJO GIRASOL								
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Sep-10	Oct-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Sep-10	RTTDM(3)	Emb.cerc.	FOB Arg	Oct-10	Oc/Dc.10	En/Mr11
27/08/2009	134,00	v134,00	129,90	350,00	135,00	134,50	199,65	775,00	767,50	772,50	800,00	825,00
Semana anterior	157,00	c144,19	165,70	430,00	140,00	160,00		1050,00	1030,00	1030,00	1080,00	1085,00
23/08/10	157,00	c144,19	165,70	450,00	140,00	160,00		1030,00	1022,50	1022,50	1065,00	1065,00
24/08/10	153,00	c137,89	164,70	450,00	140,00	160,00		1010,00	1005,00	1005,00	1035,00	1035,00
25/08/10	153,00	c137,69	163,90	450,00	140,00	160,00		1010,00	995,00	995,00	1025,00	1030,00
26/08/10	157,00	c142,32	165,70	450,00	140,00	160,00		1000,00	995,00	995,00	1020,00	1025,00
27/08/10	164,00	c144,09	170,20	450,00	140,00	160,00		1000,00	1000,00	1000,00	1020,00	1025,00
Var. Semanal	4%	0%	3%	5%				-5%	-3%	-3%	-6%	-6%
Var. Anual	22%	8%	31%	29%	4%	19%		29%	30%	29%	28%	24%

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

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Sep-10	May-11	Mar-11	Ab/My-11	Nov-10	Dic-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	GM	No-GM
											Oct-10	Ago-10
27/08/2009	432,00		v370,57	381,59	366,61	405,00	403,20	409,42	365,97	366,53	437,79	395,08
Semana anterior	418,00	418,14	396,46	400,79	394,08	414,80	413,70	370,84	368,91	371,49	501,89	583,57
23/08/10	419,00	418,14	395,45	401,61	393,80	415,30	414,30	370,02	369,47	372,13	508,99	586,59
24/08/10	417,00	414,83	392,78	399,41	391,78	412,90	412,10	367,26	367,08	369,92	513,48	592,02
25/08/10	416,00	414,83	392,69	397,39	392,06	412,90	412,60	367,44	367,08	370,02	512,36	583,31
26/08/10	422,00	421,44	397,74	402,90	397,57	416,80	418,20	372,22	372,77	375,62	518,63	555,25
27/08/10	427,00	424,75	400,87	406,48	399,41	421,46	421,09	375,53	377,00	380,03	511,73	550,37
Var. Semanal	2%	2%	1%	1%	1%	2%	2%	1%	2%	2%	2%	-6%
Var. Anual	-1%		8%	7%	9%	4%	4%	-8%	3%	4%	17%	39%

(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
27/08/2009	407,00	492,72	411,15	430,44	406,75	444,00	419,00	440,00	430,00	417,77	340,06	326,83
Semana anterior	342,00	351,41	349,24	350,31	350,09	397,00	384,00	382,00	377,00	331,57	323,85	323,08
23/08/10	347,00	352,07	350,97	351,80	352,07	396,00	383,00	382,00	376,00	332,23	325,07	325,07
24/08/10	344,00	350,97	348,07	348,21	350,20	396,00	382,00	381,00	376,00	326,72	319,55	319,33
25/08/10	351,00	351,30	350,60	352,95	354,39	396,00	382,00	380,00	374,00	330,36	322,09	321,87
26/08/10	355,00	358,02	357,95	356,92	359,13	400,00	385,00	385,00	379,00	337,63	328,59	328,81
27/08/10	356,00	359,13	359,20	359,13	359,35	402,00	387,00	388,00	382,00	339,29	329,70	330,14
Var. Semanal	4%	2%	3%	3%	3%	1%	1%	2%	1%	2%	2%	2%
Var. Anual	-13%	-27%	-13%	-17%	-12%	-9%	-8%	-12%	-11%	-19%	-3%	1%

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

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Sep-10	Oc/Dc10	My/Jl-11	Sep-10	Oc/Dc.10	Nv/En11	Fb/Ab11	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11
27/08/2009	800,00	796,08	817,47	786,82	796,08	829,59	632,00	640,00	798,28	802,69	811,95	820,99
Semana anterior	878,00	878,41	880,88	879,86	890,00	900,73			871,25	875,00	883,82	890,43
23/08/10	870,00	872,46	872,73	875,67	884,04	895,88			865,30	869,05	877,87	884,48
24/08/10	875,00	875,88	881,33	884,41	892,42	897,86			870,37	874,34	883,16	889,55
25/08/10	871,00	871,69	876,03	878,02	884,93	896,43			862,87	866,84	875,66	882,05
26/08/10	875,00	878,30	882,80	886,03	891,54	902,09	772,00	777,00	870,59	874,56	883,60	889,99
27/08/10	893,00	894,51	904,18	907,85	906,09	917,41	775,00	780,00	886,24	890,43	899,47	905,64
Var. Semanal	2%	2%	3%	3%	2%	2%			2%	2%	2%	2%
Var. Anual	12%	12%	11%	15%	14%	11%	23%	22%	11%	11%	11%	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 24/08/10. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas											
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 24/08/10 Hasta: 18/09/10											
SAN LORENZO												
Timbues - Dreyfus	315.367	31.667	414.225	203.450	1.214.354	108.600	215.400					2.503.062
Timbues - Noble	66.500	57.108	14.000	140.608	1.600	17.300						283.115
Terminal 6 (T6 S.A.)	20.000	240.000	18.000	54.000	153.250	46.000	106.200					292.000
Alto Paraná (T6 S.A.)	50.000	86.000	45.000	149.450	91.750	20.000	6.900					353.250
Quebracho (Cargill SACI)	40.000	5.000	48.117	40.000	9.167	10.500	14.900					106.200
Nidera (Nidera S.A.)	59.167	9.167	100.000	338.050	196.530	30.500	21.900					387.200
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	32.200	298.250	10.000	253.600	406.832	42.000	31.500					61.900
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	27.500	75.000	39.600	40.000	150.960	42.000	31.500					125.617
Dempa (Bunge Argentina S.A.)			129.000	9.220	9.220	246.652						50.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			41.000									145.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												368.550
Akzo Nobel												21.900
San Benito	20.000	20.000	14.000	14.000	196.530	30.200	30.200					260.730
ROSARIO												
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	298.250	10.000	253.600	40.000	406.832	42.000	31.500			34.995		1.077.177
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)	75.000		39.600	40.000	150.960	42.000	31.500					115.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	182.250	10.000	129.000	9.220	9.220	246.652						264.060
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	41.000		45.000									330.470
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												322.647
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal												45.000
LIMA - Delta Dock												4.500
ZARATE												
Terminal Las Palmas												47.000
NECOCHEA												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	22.000	29.698	266.500	266.500	461.736	4.350	14.500					18.000
Open Berth 1	22.000	29.698	266.500	266.500	461.736	4.350	14.500					18.000
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.	44.700	12.500	198.500	150.936	75.640	4.350	8.500					18.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	14.200	18.000	112.300	4.350	26.640	4.350	6.500					180.136
Galvan Terminal (OMHSA)												42.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)												180.640
TOTAL	22.000	688.015	41.667	1.443.061	207.800	1.696.826	170.650	268.510	18.110	34.995	36.000	4.627.633
TOTAL UP-RIVER		613.617	41.667	667.825	203.450	1.621.186	150.600	246.900		34.995		3.580.239
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		78.500	61.000	296.400								435.900
Navíos Terminal	45.500	61.000	201.400									307.900
Ontur Terminal	15.000		95.000									15.000
TGU Terminal	18.000											113.000

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

www.nabসা.com.ar

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 18/08/10		Ventas	Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha		semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*)
			1	2	3	año comercial	
Trigo pan (Dic-Nov)	10/11		31,0	1.440,1 (312,9)	38,4 (43,1)	2,3 (4,5)	
	09/10		16,0	3.751,2 (6.877,3)	108,1 (765,1)	73,6 (418,1)	3403,4 (4.609,7)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		103,9	(595,7) (408,3)	(51,6) (73,4)	(20,7) (0,5)	
	09/10		202,3	14.666,8 (6.732,5)	918,1 (1.342,0)	554,9 (729,5)	11264,5 (6.119,3)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		5,2	5,4	0,5		
	09/10	Sin datos	63,1	1.342,6 (738,5)	117,8 (49,2)	60,2 (35,5)	806,4 (549,4)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11			(194,8) (244,4)	(187,7) (230,1)	(35,3) (28,3)	
	09/10 (**)			430,4 (909,6)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	249,8 (434,9)
Soja (Abr-Mar)	10/11		120,0	(1.028,8) (868,0)	(479,4) (237,7)	(101,1) (43,9)	
	09/10		247,8	16.471,2 (6.483,4)	3.411,2 (2.129,1)	2.330,1 (1.698,4)	10630,4 (3.635,7)
Girasol (Ene-Dic)	09/10		0,3	27,4 (51,1)	5,5 (24,8)	4,3 (10,1)	(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 junio.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 11/08/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	7,7 (15,3)	7,3 (14,5)	1,2 (2,2)	0,7
	09/10	4.049,8 (4.423,1)	3.847,3 (4.201,9)	908,7 (1.193,8)	772,5 (929,3)
Soja	10/11	1.148,1 (973,0)	1.148,1 (973,0)	671,3 (517,8)	86,7 (137,6)
	09/10	24.344,3 (17.990,4)	24.344,3 (17.990,4)	13.078,6 (9.159,4)	9.588,3 (7.335,1)
Girasol	10/11	37,0 (18,3)	37,0 (18,3)	21,5 (11,7)	0,2
	09/10	1.744,1 (2.664,6)	1.744,1 (2.664,6)	747,1 (1.715,9)	314,6 (690,5)
Al 30/06/10					
Maíz	09/10	1.761,0 (1.216,2)	1.584,9 (1.094,6)	259,1 (329,4)	178,5 (234,4)
Sorgo	09/10	68,6 (63,7)	61,7 (57,3)	4,6 (12,0)	1,9 (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.

Existencias en plantas industriales de oleaginosas y sus productos

AI 01/07/2010

Existencias de semillas oleaginosas

Cifras en toneladas

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires	1.749	1.062					
Total Buenos Aires	261.327	298.335					134
Total Santa Fe	1.502.119	117.562			4.913		
Total Córdoba	583.639	110.022		9.396			
Total Entre Ríos	14.733		9.536				
Total otras provincias	1.382	12.448					
Total General	2.364.949	539.429	9.536	9.396	4.913		134

Existencia de aceite

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	21.724	54.904					
Total Santa Fe	220.448	26.092					
Total Córdoba	18.040	12.117		1.990			
Total Entre Ríos	458		203				
Total otras provincias		54					
Total General	260.670	93.167	203	1.990			

Existencia de pellets

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	76.786	84.539					
Total Santa Fe	463.140	63.572					
Total Córdoba	21.695	4.051		269			
Total Entre Ríos	1.373		8				
Total otras provincias							
Total General	562.994	152.162	8	269			

Existencia de expellers

	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	2.290	470					
Total Santa Fe	1.769						
Total Córdoba	2.363						
Total Entre Ríos	146						
Total otras provincias		5					
Total General	6.568	475					

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O**Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Molienda por provincias de trigo pan

En toneladas

Mes	Capital Federal y Gran Bs Aires	Buenos Aires	Santa Fe	Córdoba	Entre Ríos	Otras Provincias	Total
Año 2002	104.070	2.572.386	588.697	1.059.776	126.455	219.461	4.670.845
Año 2003	152.399	2.640.061	643.053	1.110.417	150.948	268.866	4.965.744
Año 2004	133.978	2.641.089	615.144	1.183.142	176.710	280.249	5.030.312
Año 2005	117.917	2.598.500	665.634	1.153.327	183.480	278.840	4.997.698
Año 2006	137.650	2.639.413	684.370	1.172.411	169.954	295.541	5.099.339
Enero	11.682	239.109	58.747	101.954	14.737	21.924	448.153
Febrero	13.029	223.746	53.976	94.299	11.314	21.717	418.081
Marzo	13.316	232.391	56.920	104.372	13.014	27.036	447.049
Abril	12.413	228.638	53.604	105.910	14.488	24.254	439.307
Mayo	16.894	272.337	65.170	110.388	16.652	28.049	509.490
Junio	17.024	248.159	68.411	106.408	16.665	26.723	483.390
Julio	15.672	276.387	69.158	110.576	15.563	31.679	519.035
Agosto	13.661	292.392	72.254	115.230	17.077	31.177	541.791
Septiembre	14.450	277.073	68.425	101.256	13.767	30.630	505.601
Octubre	12.602	283.806	66.513	102.463	13.787	28.356	507.527
Noviembre	12.030	272.369	57.854	107.674	16.685	29.823	496.435
Diciembre	7.140	245.144	53.670	105.394	15.096	24.144	450.588
Año 2007	159.913	3.091.551	744.702	1.265.924	178.845	325.512	5.766.447
Enero	7.555	278.158	58.066	106.894	15.697	28.634	495.004
Febrero	7.525	283.681	66.335	118.544	19.402	31.631	527.118
Marzo	6.717	253.809	60.912	100.851	18.258	30.775	471.322
Abril	7.736	296.464	66.642	119.966	21.070	34.005	545.883
Mayo	8.599	310.503	69.628	129.835	21.773	38.214	578.552
Junio	5.801	241.468	57.242	90.372	19.971	31.724	446.578
Julio	7.887	336.093	78.110	133.487	24.897	39.996	620.470
Agosto	8.419	307.778	68.087	130.101	18.764	34.032	567.181
Septiembre	8.391	287.558	61.134	124.497	18.148	30.545	530.273
Octubre	8.265	268.462	58.696	119.227	16.686	32.730	504.066
Noviembre	6.824	240.946	50.850	98.795	14.823	25.118	437.356
Diciembre	6.883	215.410	45.684	93.645	13.867	24.567	400.056
Año 2008	90.602	3.320.330	741.386	1.366.214	223.356	381.971	6.123.859
Enero	7.453	247.341	61.012	107.114	16.706	25.776	465.402
Febrero	6.416	259.013	58.659	113.419	21.596	27.474	486.577
Marzo	7.913	266.966	66.616	116.332	20.525	32.566	510.918
Abril	7.793	255.842	56.997	113.135	19.922	31.022	484.711
Mayo	7.254	273.937	59.656	122.167	20.065	32.650	515.729
Junio	8.444	277.817	62.311	124.352	18.973	31.991	523.888
Julio	9.176	307.312	65.630	131.430	21.388	37.947	572.883
Agosto	8.660	294.031	62.960	126.604	18.414	33.959	544.628
Septiembre	7.669	286.256	65.742	117.846	17.095	29.456	524.064
Octubre	5.579	273.236	61.402	119.022	15.582	30.077	504.898
Noviembre	5.659	243.114	57.618	109.629	14.386	25.214	455.620
Diciembre	6.292	233.910	53.755	108.359	15.104	31.014	448.434
Año 2009	88.308	3.218.775	732.358	1.409.409	219.756	369.146	6.037.752
Enero	10.936	260.743	65.134	100.559	19.041	25.065	481.478
Febrero	6.196	256.696	61.109	111.324	20.411	26.659	482.395
Marzo	7.890	272.406	67.685	126.865	21.100	32.877	528.823
Abril	7.578	270.277	66.261	118.815	19.652	30.971	513.554
Mayo	6.714	262.949	63.851	109.118	21.935	30.043	494.610
Junio	4.846	293.134	68.392	124.037	22.017	34.159	546.584
Año 2010	44.160	1.616.205	392.432	690.718	124.156	179.774	3.047.444

Fuente: MAGYP - Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación.

CRECE LA INCERTIDUMBRE EXTERNA EN MEDIO DE ESPINOSO CONTEXTO LOCAL

Durante las últimas semanas, el debate clave ha dejado de circunscribirse al análisis de la fortaleza de la recuperación de Estados Unidos y ha pasado a centrarse en la probabilidad de que la principal economía del mundo registre una nueva recesión.

Se ha dejado de hablar incluso del posible cronograma de retiro de estímulos por parte del gobierno de Estados Unidos y en su lugar se ha comenzado a plantear estímulos adicionales para evitar que el temor a una recesión se materialice. En esa sintonía se mostró el presidente de la Fed, Bern Bernanke, quién sostuvo que "El comité está preparado para dar alivios monetarios adicionales mediante medidas no convencionales si resulta necesario, especialmente si el panorama se deteriora de manera significativa"

Las declaraciones tuvieron lugar luego de un comienzo de semana inundado de pesimismo por datos macros relacionados con los dos ejes en los que la economía del país norteamericano registra los mayores inconvenientes: el sector inmobiliario y el nivel de empleo. Es por eso, que la noticia de que la venta de casas nuevas se desplomara en el mes de julio y que las órdenes de bienes durables estuvieran por debajo de lo esperado fue un disparador de ventas masivas que hundieron a los índices bursátiles.

Sin embargo, el otro eje, el nivel de empleo, recibió mejores noticias y trajo consigo alivio al mercado. Las nuevas solicitudes de beneficios por desempleo disminuyeron más de lo esperado la semana pasada.

Este último dato, sumado a las declaraciones del presidente de la Fed y la publicación de un positivo informe del PBI permitieron recuperar gran parte de las pérdidas acumuladas durante el comienzo del septenario. Uno de los aspectos que más animaron a los operadores en relación al informe del PBI es que su incremento se debe en mayor medida a la suba del consumo, el cual representa aproximadamente un 70% de la economía estadounidense. Sin embargo, hubo quienes sostuvieron que el incremento no es sostenible y que aquel se debió principalmente a un ajuste de inventarios.

Una extremadamente volátil semana finalizó con los índices de Wall Street con variaciones negativas de entre 0,5 y 1%.

La plaza local se vio afectada por las vibraciones de Wall Street, al igual que la plaza europea y la asiática pero, contrariamente a lo ocurrido en la semana pasada, los condimentos locales enardecieron la preocupación de los inversores y llevaron al Merval a desplomarse un 3,8% semanal.

Estos drivers locales negativos, relacionados con el agitado entorno político de los últimos días, marcaron un comienzo abrumador durante el cual el riesgo país trepó a su mayor nivel en 45 días, sólo por debajo en la región de Venezuela y Ecuador.

La tormenta desatada en el ámbito local se produjo ante los conflictos, en donde el Gobierno fue

Daily Merval en niveles de comienzos del año



parte, sobre la licencia otorgada a Fibertel y la venta de Papel Prensa realizada hace 34 años; sumado al bloqueo de una semana a las plantas de Siderar. La suba del riesgo país repercutió además negativamente sobre los títulos públicos que venían siendo los productos estrellas en el mercado.

Finalmente, al igual que en el hemisferio norte,

las aguas finalizaron un poco más calmas gracias al levantamiento del bloqueo a las plantas Siderar y la decisión del Gobierno de no intervenir directamente en Papel Prensa. Ambos eventos permitieron, junto al repunte internacional, recuperar parte de la pérdida del 6,3% que acumuló el Merval durante las dos primeras jornadas de esta sombría semana.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/08/10	24/08/10	25/08/10	26/08/10	27/08/10	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	206.179,00	52.183,00		85.072,00	127.583,00	471.017,0	-58,54%
Valor Efvo. (\$)	203.103,28	53.058,64		87.792,77	128.490,68	472.445,4	-60,48%
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.	11.866,00					11.866,0	
Valor Efvo. (\$)	11.979,01					11.979,0	
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	11.903.887	8.110.064	26.322.574	21.346.259	8.309.894	75.992.678	17,86%
Valor Efvo. (\$)	2.539.250	5.600.770	5.245.846	5.607.328	1.995.655	20.988.849	-11,48%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.754.332,6	5.653.828,4	5.245.845,6	5.695.121,1	2.124.145,5	21.473.273,1	-13,95%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

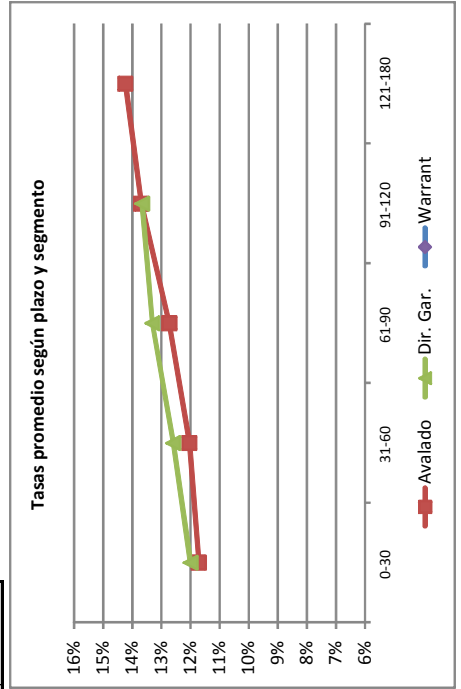
Operatoria del 20/08/10 al 26/08/10												
Monto												
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Tasa Promedio ponderado	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	28.401	149.561	990	5.437	77.367	57.474	-	-	11,71%	11,43%	12,00%	12,00%
31-60	366.177	200.617	13.120	101.927	399.124	188.394	-	-	12,04%	11,63%	12,59%	12,32%
61-90	378.657	176.611	49.127	21.691	141.578	220.271	-	59.000	12,73%	12,22%	13,31%	13,15%
91-120	145.617	190.600	19.011	17.842	79.788	78.943	-	-	13,69%	13,09%	13,66%	14,03%
121-180	206.090	309.040	-	-	-	-	-	118.000	14,23%	13,99%	-	-
180-365	258.120	64.600	-	-	-	-	-	-	15,16%	14,71%	-	-
Total	1.383.062	1.091.029	82.249	146.897	697.858	545.082	-	177.000	-	-	-	-

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	114,63	94,34	73,11	60,78	54,59	64,19	-	133,71
Monto Promedio	14.558,55	13.469,49	2.284,69	3.672,42	4.949,35	6.338,16	-	25.285,71
Cantidad cheques	95	81	36	40	141	86	-	7

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,01%	11,55%	12,99%	12,68%	14,23%	13,99%
Directo Garantizado	12,55%	12,30%	13,41%	13,55%	-	-
Warrant	-	-	12,70%	-	14,00%	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	23/08/10		24/08/10		25/08/10		26/08/10		27/08/10	
	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/efec.	precio	v/efec.
Títulos Públicos										
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ CI										
LEBAC.INTERNA \$ v. 26/11/11 175D CI	946.560	75.000,00	70.992,00							
VD FF "CIS 2" \$ CG CI	105.587	10.891,00	11.499,48							
VD FF AGRARIUM7 c.B \$ C.G. CI	100.646	41.292,41	41.559,16							
VD FF "AMPF" s 2 c "A" \$ C.G. CI										
VD FF CONSUBOND 74 c.A \$ CG CI	100.111	1.858,73	1.860,79							
VD FF c "B" RED MUT.10 \$ C.G. CI	98.431	26.000,00	25.592,06							
VD FF FIDEBICA 10 c.A \$ CG CI										
VD FF FIDEBICA 12 c.A \$ CG CI										
VD FF GARBARINO 62 c. A \$ CG CI										
VD FF GRANCOOP 2 c.A \$ CG CI	102.322	41.890,21	42.862,90							
VD FF MEGABONO 50 c.A \$ CG CI										
VD FF MIL 2 c. "B" \$ C.G. CI										
VD FF SECUBONO 54 c.A \$ CG CI										
VDF A Columbia 14										
VDF SECUBONO 49 c. A \$ CG CI	100.412	5.391,22	5.413,43							
Oblig.Negociables										
O.N.Regional Trade s.4 \$ CG CI	100.949	11.866,40	11.979,01							

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	23/08/10			24/08/10			25/08/10			26/08/10			27/08/10		
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones
30-Ago	8,40	37		31-Ago	8,93		03-Sep	9,00		07-Sep	9,50		10-Sep	10,50	
8	8,00	5		8	8,00	2	7	9,00	1	14	9,50	10	10,50	14	11,00
14	11,50	2		14	11,50	1	21-Sep	12,00	1	28-Sep	12,00	28-Sep	12,00	30	12,00
30	41,000	192.302		30	45,800	1	22-Sep	47,000	1	29	47,000	29	47,000	30	47,000
7	192.639	192.639		7	46.233	192.639	7	35.500	35.500	14	35.786	14	35.786	14	35.786
8	41.181	192.639		8	46.233	192.639	24/08/10	23.633	23.633	28	1.491.262	28	1.491.262	28	1.491.262
31-Ago	8,00	37		31-Ago	8,93		27/08/10	8,60		03-Sep	9,00		03-Sep	9,00	
8	8,00	1		8	8,00	1	7	8,60	1	10-Sep	9,00	1	10-Sep	9,00	1
14	11,50	2		14	11,50	1	21-Sep	12,00	1	28-Sep	12,00	1	28-Sep	12,00	1
30	41,000	192.302		30	45,800	192.302	27/08/10	49,000	49,000	03-Sep	49,000	03-Sep	49,000	03-Sep	49,000
7	192.639	192.639		7	46.233	192.639	27/08/10	1.738.775	1.738.775	10-Sep	1.932.912	10-Sep	1.932.912	10-Sep	1.932.912
8	41.181	192.639		8	46.233	192.639	27/08/10	1.745.052	1.745.052	10-Sep	1.936.099	10-Sep	1.936.099	10-Sep	1.936.099

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil.		Beta		Cotiz. Valor Libro		PER		Volumen	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.			10 días	empresal	sector	empresal	sector	empresal	sector	empresal		
Aluar	ALUA	4,1	27/08/10	42,5	0,5			31,3	0,8	1,0	2,7	27,0	17,5	667.473,4	7.946.870.000,00		
Petrobras Brasil	APBR	66,3	27/08/10	-18,0	-3,2	31/12/09	-68.676.000,0	24,2	1,0	0,7	1,6	8,5	7,0	42.108,6	543.288.201.819,97		
Banco Hipotecario	BHIP	1,6	27/08/10	40,9	-9,5	30/06/09	218.826.000,0	74,1	1,2	1,1	0,4	12,2	11,1	588.265,0	1.004.997.974,40		
Banco Macro	BMA	14,9	27/08/10	98,6	-3,2	31/12/09	12.458.260,0	41,9	1,1	1,1	2,6	9,3	11,1	65.525,0	8.823.560.142,29		
Banco Patagonia	BPAT	4,7	27/08/10	143,7	-0,2	30/06/09	217.000,0	12,8	0,9	1,1	1,9	7,6	11,1	281.766,4	3.501.368.573,04		
Comercial del Plata	COME	0,4	27/08/10	-29,9	-4,8	31/12/09	-78.044.000,0	20,3	0,8	1,1	1,5	8,7	0,0	360.690,0	97.691.906,25		
Cresud	CRES	5,4	27/08/10	30,6	-3,8	31/12/09	-10.089.000,0	24,3	1,1	0,9	1,5	25,441,2	322,9	25.441,2	2.683.237.571,55		
Edenor	EDN	1,3	27/08/10	16,4	0,0	31/05/09	3.580.000,0	43,7	1,1	0,8	0,3	92,9	32,6	879.964,4	566.029.292,80		
Siderar	ERAR	25,8	27/08/10	79,7	-4,3	30/06/09	-99.915.000,0	30,4	1,0	1,0	1,1	4,7	17,5	92.579,4	8.947.320.853,25		
Bco. Francés	FRAN	10,8	27/08/10	77,1	-0,5			66,0	1,1	1,1	2,0	6,4	11,1	383.641,2	5.765.884.039,50		
Grupo Clarín	GGAL	10,7	27/08/10	40,8	-13,0	31/05/09	84.153.000,0	50,3	1,1	1,1	0,8	22,5	6,933,8	6.933,8	1.993.211.097,70		
Grupo Galicia	GGAL	3,2	27/08/10	111,9	-4,5	30/06/09	68.588.640,0	78,7	1,2	1,1	1,5	20,0	11,1	4.078.104,2	3.072.593.174,40		
Indupa	INDU	2,5	27/08/10	-7,5	-3,1	31/12/09	1.732.000.000,0	39,4	0,8	1,0	0,6	5,0	8,3	42.758,2	1.019.136.637,56		
IRSA	IRSA	4,8	27/08/10	86,1	-3,8	31/12/09	714.451.110,0	44,4	1,1	0,6	1,3	5,0	24,5	71.797,4	2.795.007.301,80		
Ledesma	LEDE	4,3	27/08/10	8,4	-7,3			34,7	0,5	0,9	1,5	14,2	322,9	36.068,6	1.900.800.000,00		
Mirgor	MIRG	61,9	27/08/10	31,7	-6,8	31/12/09	1.420.000.000,0	38,7	1,2	0,6	7,2	16,1	29,7	5.311,8	118.848.000,00		
Molinos Rio	MOLI	17,7	27/08/10	96,2	-4,8	31/12/09	7.937.000.000,0	33,2	0,5	0,6	3,7	16,1	29,7	20.604,4	4.422.802.372,05		
Pampa Holding	PAMP	1,6	27/08/10	15,1	-2,4	31/12/09	178.380.000,0	24,8	0,9	0,8	0,7	32,6	32,6	1.304.932,8	2.441.910.787,20		
Petrobras energía	PESA	5,8	27/08/10	-9,1	-5,5	31/12/09	67.800.000,0	20,6	0,6	0,7	0,6	7,0	7,0	104.762,4	5.896.171.514,40		
Socotherm	STHE	4,1	27/08/10	-24,3	-2,4	31/12/09	33.229.405.000,0	31,8	1,6	1,0	0,4	10,391,6	17,5	10.391,6	85.860.000,00		
Telecom	TECO2	15,2	27/08/10	40,1	-8,2	31/12/09	757.022.000,0	50,7	0,9	0,7	1,2	9,5	9,9	330.282,0	6.701.845.862,40		
TGS	TGSU2	2,8	27/08/10	63,4	-2,1	31/12/09	5.249.810,0	33,2	0,7	0,8	0,3	10,3	13,3	82.940,0	1.097.833.582,98		
Transener	TRAN	0,9	27/08/10	6,3	-1,7	31/12/09	17.797.490,0	30,0	1,0	0,8	0,2	20,9	32,6	531.248,4	193.922.230,83		
Tenaris	TS	66,3	27/08/10	17,0	-7,1	31/12/09	448.826.000,0	27,8	1,4	1,0	2,2	20,9	17,5	254.828,4	78.959.603.248,28		
Alpargatas	ALPA	3,5	27/08/10	46,2	-2,8	31/12/09	131.651.760,0	14,9	0,7	0,6	0,8	5,8	5,8	20.081,8	241.512.451,05		

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	valor				
Agronemial	AGRO	3,3	27/08/10	15,3	-7,8	31/12/09	33.229.405.000,0	29,4	0,4	1,0	1,8	17,5	17,5	3.318,0	79.680.000,00	
Alto Palermo	APSA	9,5	27/08/10	77,4	3,8	31/12/09	50.945.500,0	22,3	0,2	0,6	1,0	13,5	24,5	2.428,8	742.960.999,50	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4	31/12/09	-4,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,6	2,2	7,0	24,5	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	28,9	27/08/10	219,7	1,0	31/12/09	90.643.000,0	21,7	0,6	1,1	11,4	11,0	11,0	10.466,6	1.300.500.000,00	
Banco Rio	BRIO	9,4	27/08/10	120,9	11,2	31/12/09	1.299.190,0	50,6	1,1	1,1	1,3	11,1	11,1	12.453,2	2.798.479.433,20	
Carlos Casado	CADO	5,8	27/08/10	-1,8	-4,3	31/12/09	733.352.000,0	24,8	0,4	0,6	3,8	165,0	24,5	3.977,6	331.094.215,19	
Caputo	CAPU	5,4	27/08/10	145,5	-1,8	31/12/09	1.781.000,0	70,3	0,9	0,6	1,8	7,0	24,5	6.085,4	151.163.172,00	
Capex	CAPX	3,0	27/08/10	-2,9	-3,2	30/04/09	2.602.820,0	22,8	1,0	1,0	1,4	1,4	1,4	7.501,8	539.406.846,00	
Carboclor	CARC	1,0	27/08/10	27,3	-1,9	31/12/09	275.787.000,0	14,0	1,3	1,0	0,9	6,9	8,3	20.492,8	81.698.693,16	
Central Costanera	CECO2	2,6	27/08/10	2,4	-2,7	31/12/09	-183.807.000,0	24,0	0,9	0,8	0,6	32,6	32,6	5.994,6	374.820.363,90	
Celulosa	CELU	3,7	27/08/10	162,4	-3,9	31/12/09	133.290.000,0	16,7	1,6	0,9	0,9	1.262,8	32,6	13.804,8	373.471.280,80	
Central Puerto	CEPU2	7,7	27/08/10	74,5	-3,8	30/06/09	17.775.880,0	26,6	0,6	0,8	0,6	4,8	32,6	6.904,8	272.598.426,10	
Camuzzi	CGPA2	1,2	25/08/10	5,2	-6,9	31/12/09	98.482.000,0	22,5	0,5	0,8	0,5	38,3	32,6	5.149,6	160.752.866,89	
Colorin	COLO	6,8	27/08/10	36,0	3,3	31/12/09	-70.556.000,0	41,7	0,8	1,0	2,0	9,7	8,3	4.070,6	37.794.767,20	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	27/08/10	22,9	2,0	31/12/09	414.390,0	16,1	0,4	0,6	1,4	11,6	24,5	32.434,6	996.146.190,00	
Consultatio	CTIO	2,6	23/08/10	21,2	0,0	31/12/09	39.016.040,0	0,0	0,7	0,8	0,2	23,2	13,3	8.686,4	126.267.203,20	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,6	27/08/10	2,6	0,0	31/12/09	221.535.000,0	0,0	0,7	0,8	1,1	785,5	16,9	36.400.000,00	66.431.404,72	
Domec	DOME	2,6	27/08/10	5,2	-5,4	31/12/09	46.299.000,0	22,1	0,6	0,6	0,8	0,8	24,5	1.179,4	993.037.634,90	
Dycasa	DYCA	4,5	23/08/10	16,7	2,4	31/03/09	13.452.000,0	0,0	0,3	0,6	0,9	10,1	32,6	29.850,8	57.759.639.000,41	
Emdarsa	EMDE	2,1	18/08/10	74,4	0,0	30/06/09	11.705.280,0	0,0	0,7	0,7	299,4	941,7	109.351.719,19	109.351.719,19		
Esmeralda	ESME	13,2	05/07/10	9,7	7,0	31/12/09	13.252.000,0	32,5	0,3	0,6	345,2	8,4	24,5	8.699,0	11.932.345.883,00	
Estrada	ESTR	2,6	27/08/10	94,7	0,0	30/06/09	20.854.070,0	0,0	0,1	0,4	1,1	20,3	20,3	2.726,4	2.556.718.161,00	
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	53,4	3,2	31/12/09	310.047.970,0	15,4	0,7	1,1	1,6	11,1	11,1	24.707,0	83.999.974,80	
Ferrom	FERR	3,2	20/08/10	37,9	0,0	31/12/09	5.405.000,0	0,0	0,1	0,4	1,1	1,1	1,1	9.107,4	3.373.959.300,00	
Fiplaso	FIPL	1,7	27/08/10	138,1	6,0	30/06/09	20.854.070,0	38,8	0,3	0,3	2,0	6,3	6,3	4.675,2	32.176.952,80	
Banco Galicia	GALI	6,0	27/08/10	60,9	6,2	31/12/09	76.000,0	10,5	0,6	0,8	0,3	20,3	20,3	8.219,0	267.984.497,76	
Garovaglio	GARO	10,3	27/08/10	52,1	-1,2	30/04/09	4.527.830,0	0,0	0,5	0,5	1,0	1,0	5,8	28.304,0	15.156.526,48	
gas Natural	GBAN	1,7	26/08/10	52,0	4,8	31/12/09	5.008.810,0	71,9	0,3	0,6	1,3	10,7	5,8	917,4	70.450.758,00	
Goffre	GOFF	1,8	27/08/10	250,0	-1,2	31/12/09	68.985.730,0	18,4	0,9	0,9	1,3	5,2	398,5	30.630,2	1.214.596.301,55	
Grafex	GRAF	1,5	13/08/10	156,6	-3,4	31/12/09	10.354.110,0	19,4	0,9	0,8	1,0	11,5	11,5	7.106,4	80.108.230,65	
Grimoldi	GRIM	8,4	27/08/10	44,6	0,0	31/05/09	3.580.000,0	52,7	0,4	0,9	0,1	5,8	322,9	53.643,2	134.295.946,46	
INTA	INTA	1,5	27/08/10	-4,0	-3,2	31/12/09	9.381.190.000,0	27,3	1,2	0,8	0,1	13,3	13,3	1.513,0	27.744.608,50	
Juan Minetti	JMIN	3,5	25/08/10	66,7	0,0	31/12/09	1.235.737.000,0	0,0	0,7	0,6	1,1	5,9	29,7	1.513,0	18.110.304,00	
Longie	LONG	2,5	27/08/10	92,9	-3,6	31/12/09	-4.225.600,0	0,0	0,7	0,6	1,1	5,9	5,9	14.200,0	105.840.000,00	
Massuh	MASU	0,6	27/08/10	65,2	3,6	30/06/09	-3.681.000,0	22,2	1,1	0,6	0,7	1,5	24,5	334,0	1.269.358.038,00	
Metregas	METR	3,5	27/08/10	-25,3	3,7	31/12/09	3.486.000.000,0	59,6	0,6	0,6	1,4	5,5	29,7	2.916,4	297.732.523,40	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	2,7	0,0	31/12/09	28.552.000,0	27,6	1,1	0,6	0,7	1,5	24,5	334,0	1.269.358.038,00	
Metrovias	MVIA	2,7	14/07/10	65,2	3,6	30/06/09	-3.681.000,0	22,2	0,7	0,6	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
G. Cons. Oeste	OEST	1,4	27/08/10	65,2	3,6	30/06/09	-3.681.000,0	22,2	0,7	0,6	1,4	5,5	29,7	2.916,4	297.732.523,40	
Pataonia	PATA	26,0	27/08/10	2,7	0,0	31/12/09	3.486.000.000,0	59,6	0,6	0,6	1,4	5,5	29,7	2.916,4	297.732.523,40	
Quickfood	PATY	13,9	27/08/10	2,7	0,0	31/12/09	3.486.000.000,0	59,6	0,6	0,6	1,4	5,5	29,7	2.916,4	297.732.523,40	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	0.9	27/08/10	4.5	-7.9	31/12/09	989,000,000.0	49.5	0.3	0.7	160.0	14.3	14.3	8,732.0	2,020,498,284.00
YPF	YPFD	158.0	27/08/10	15.2	-2.2	31/12/09	-102,601,070.0	11.7	0.5	0.7	3.3	1.1	7.0	471.2	62,143,421,294.00
Polledo	POLL	9.5	27/08/10	72.0	-3.5	31/12/09	-30,604,510.0	46.6	0.4	0.6	2.6	10.8	10.8	626,428.8	880,564,451.58
Petrol del conosur	PSUR	0.8	27/08/10	-19.4	-2.4	31/12/09	-11,959,880.0	34.7	2.6	0.6	1.0	6.5	6.5	4,492.2	83,306,230.99
Repsol	REP	88.0	27/08/10	-9.3	-4.7	31/12/09	31,498,020.0	30.5	0.7	0.7	2.2	11.5	7.0	422.8	108,773,752,654.49
Rigolleau	RIGO	20.3	27/08/10	-5.6	-2.4	30/11/09	1,175,971,000.0	14.0	0.2	0.2	0.6	13.5	13.5	1,028.4	490,688,737.70
Rigolleau	RIGO5	12.4	27/08/10	9.3	-1.7	30/06/09	0.0	31.1	0.2	0.4	0.6	20.3	20.3	21,274.2	52,479,416.76
Rosenbusch	ROSE	1.8	27/08/10	-17.3	-7.4	00/01/00	-27,605,040.0	39.2	0.2	0.4	0.1	91.2	24.5	7,347.4	51,757,776.90
San Lorenzo	SAL	1.6	27/08/10	178.1	4.7	31/12/09	199,351,000.0	43.2	0.6	0.6	1.1	9.1	11.1	3,050.2	21,480,150.00
San Miguel	SAMI	26.7	27/08/10	-22.0	-3.8	31/12/09	113,533,910.0	28.6	0.7	1.1	3.6	10.2	9.9	1,540.4	376,726,192,566.14
Sanlander	STD	46.0	27/08/10	-12.2	-2.3	31/10/09		18.6	0.4	0.7	3.6	10.2	9.9	1,014.4	390,728,959,539.77
Telefónica	TEF	86.0	27/08/10												

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Sep-10	53.80%	232.00	27-Ago-10	2.00	0.23	148.17%	0.8424	0.09	2.18
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Sep-10	100.00%	87.29	27-Ago-10	2.00	0.18	199.71%	0.44	0.12	6.73
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	06-Sep-10	72.40%	188.88	27-Ago-10	2.00	0.27	177.47%	0.77	0.09	3.34
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100.00%	145.25	27-Ago-10	2.00	1.41	168.96%	0.86	0.09	1.99
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	46.80	27-Ago-10	1.18	3.96	178.71%	0.26	0.09	14.49
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100.00%	131.00	27-Ago-10	5.83	2.75	403.11%	0.32	0.10	9.32
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Sep-10	3.10%	254.00	27-Ago-10	2.00	0.01	7.90%	1.00	0.05	0.10
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	60.85%	170.10	27-Ago-10	2.00	0.11	114.46%	0.90	0.08	1.63
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100.00%	91.85	27-Ago-10	10.50	2.30	102.30%	0.90	0.18	1.38
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100.00%	89.50	27-Ago-10	15.77	5.21	105.21%	0.85	0.19	1.80
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100.00%	87.62	27-Ago-10	12.51	1.06	101.06%	0.87	0.18	2.31
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100.00%	393.00	27-Ago-10	7.00	3.29	103.29%	0.96	0.09	2.48
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100.00%	82.80	27-Ago-10	7.00	2.61	102.61%	0.81	0.11	4.58
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100.00%	409.25	27-Ago-10	7.00	2.98	102.98%	1.00	0.06	0.52
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25.00%	358.25	27-Ago-10	1.11	0.01	25.01%	0.90	0.08	1.30
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37.50%	350.00	27-Ago-10	0.57	0.07	37.57%	0.88	0.08	1.43
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100.00%	343.25	27-Ago-10	7.00	2.88	102.88%	0.84	0.11	3.74
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	140.30	27-Ago-10	2.50	4.80	104.80%	0.38	0.10	11.93
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	153.00	27-Ago-10	2.50	4.80	104.80%	0.37	0.10	11.69
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100.00%	390.00	27-Ago-10	5.77	2.36	244.75%	0.40	0.11	8.33
Disc.US\$(NV)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100.00%	0.00	27-Ago-10	5.77	2.36	244.75%	0.01	4.73	0.12



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 - 1^{er} 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