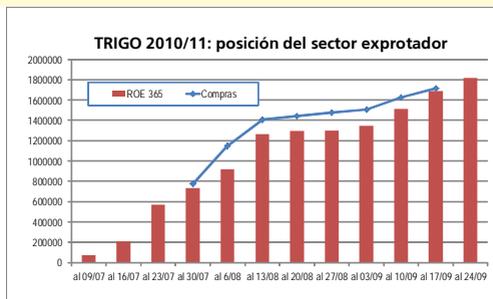




AÑO XXVIII - N° 1477 - 24 DE SETIEMBRE DE 2010

ALTOS PRECIOS DEL CEREAL PUEDEN LIMITAR DEMANDA

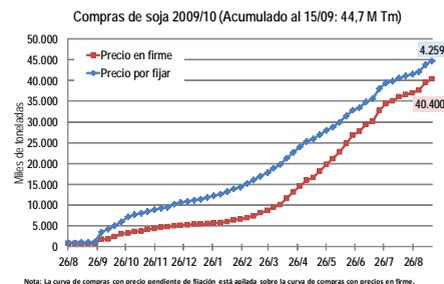
El mercado de trigo continúa mostrando altibajos luego de las pasadas subas generadas a partir del mes de julio. Los futuros del cereal en el mercado de Chicago comenzaron la semana con bajas por tomas de ganancias después de haber **Pág.8**



MEJORES PRECIOS APUNTALAN LA SIEMBRA LOCAL

Las nuevas subas en el mercado de referencia de maíz pudieron reflejarse en los precios pagados por exportadores locales en el recinto de nuestra Institución.

La semana comenzó con mejores precios para el maíz de **Pág.11**



LA SOJA SE APARTÓ DE LOS CEREALES

Durante la mayor parte de la semana, la soja desatendió el comportamiento bajista de los cereales y logró mantenerse e incluso el jueves superó los 400 dólares por tonelada, valor que no se había alcanzado en todo el año **Pág.10**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina al día 7 de setiembre del corriente año mostraba reservas internacionales por 199.577 millones de pesos. A esta cifra habría que deducirle los depósitos de los bancos en cuentas corrientes en otras monedas por 36.821 millones, quedando como reservas netas **Pág.2**

EL VAIVÉN DE LAS FINANZAS INTERNACIONALES

Los que siguen diariamente lo que pasa en las finanzas internacionales perciben una característica que sobresale sobre todas las demás y es la de las grandes variaciones que caracterizan a los distintos países, precios, valores, instituciones financieras y doctrinas económicas. En pocos días se pasa de la euforia al pesimismo y, también en pocos días, **Pág.3**

CONTRATO DE FUTURO DE LECHE EN POLVO

En el mes de octubre se lanzaría un contrato de futuro de leche en polvo en New Zealand. Las características más importantes del mismo son las siguientes:

- a) La unidad de comercialización sería una (1) tonelada del mencionado producto (leche en polvo entera).
- b) El precio de los contratos sería **Pág.5**

TIPO DE CAMBIO REAL

Según datos que extraemos de "Carta Económica" del mes de setiembre, el tipo de cambio real multilateral (es decir, teniendo en cuenta las monedas de los principales socios comerciales de nuestro país) ha evolucionado de la siguiente manera (diciembre 01 = 1,00) **Pág. 6**

ESTRUCTURA DEL CAMPO ESTADOUNIDENSE

En "Amber Waves" (setiembre 2010), publicada por el United States Department of Agriculture (USDA), aparece un artículo titulado "U.S. Farm Structure" con la evolución del número de los 'farms' y su volumen comercial para los años 1991 y 2007. **Pág. 6**

ESTADISTICAS

- Embarques desde terminales portuarias Up River **Pág.28**
- USDA: Oferta y demanda por país de complejo soja **Pág.30**

BALANCE DEL BANCO CENTRAL

El balance semanal del Banco Central de la República Argentina al día 7 de setiembre del corriente año mostraba reservas internacionales por 199.577 millones de pesos. A esta cifra habría que deducirle los depósitos de los bancos en cuentas corrientes en otras monedas por 36.821 millones, quedando como reservas netas la suma de 162.756 millones de pesos. Tomando un tipo de cambio de \$ 3,9462 = u\$s 1, que es el que figura al pie del balance respectivo, tenemos reservas netas por 41.244 millones de dólares.

El pasivo monetario del BCRA está compuesto por las siguientes cuentas:

a) Base monetaria por 138.062 millones de pesos, que a su vez está compuesta de la circulación monetaria por 107.374 millones, y las cuentas corrientes en pesos por 30.688 millones.

b) Los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 81.189 millones de pesos.

La suma de ambas cuentas nos determina un total de 219.251 millones de pesos, que tomando el tipo de cambio mencionado más arriba determina un pasivo monetario de 55.560 millones de dólares.

Los pasivos monetarios exceden a los activos en 14.316 millones de dólares. Esta diferencia se ha incrementado levemente en los últimos tiempos. De utilizarse otra parte de las reservas para el pago de

deudas con privados, la diferencia se iría a alrededor de 21.000 millones de dólares.

Es cierto que el Banco Central tiene entre sus activos una suma de 81.026 millones de pesos en títulos públicos del gobierno argentino, pero de gran parte de estos títulos no puede disponer. Existen las siguientes letras intransferibles:

a) Letra intransferible vencimiento 2016 por 37.608 millones de pesos.

b) Letra intransferible vencimiento 2020-Decreto 297/10 por 8.630 millones de pesos.

c) Letra intransferible vencimiento 2020-Decreto 298/10 por 17.292 millones de pesos.

Estos títulos intransferibles totalizan 63.530 millones de pesos.

También hay adelantos transitorios al gobierno nacional por 40.130 millones de pesos, pero por ahora son de difícil amortización, y más que se espera que las cuentas públicas en estos últimos meses del año y en el próximo año sean deficitarias. En "Carta Económica" del mes de setiembre se estima que el resultado financiero ajustado del 2011 sea deficitario en -47.637 millones de pesos.

En un cuadro de la mencionada publicación se muestra el total de las reservas del Banco Central desde el año 2000. Veamos la evolución con los datos a fin del período (en millones de dólares):

2000	26.917
2001	14.546
2002	10.476

CONTENIDO

MERCADO DE COMMODITIES

Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado Físico de Granos de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA)	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para el agro	22
Precios internacionales	23

Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 21/09/10 al 20/10/2010	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	26

MAGyP: Evolución mensual de la molienda a julio 2010	27
Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River (agosto y enero/agosto'10)	28
USDA: Oferta y demanda por país soja y supproductos soja (Setiembre 2010)	30

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura	32
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados	33
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados	34
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario	35
Análisis de las acciones negociadas	36
Análisis de los títulos públicos negociados	38

Director: Cont. Rogelio C. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: diyee@bcr.com.ar

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

2003	14.119
2004	19.646
2005	28.077
2006	32.037
2007	46.176
2008	46.386
2009	47.967
2010 Ag	50.348

Desde fines del 2000 hasta agosto del corriente año las reservas se multiplicaron por 1,87 veces.

Como se puede deducir de los números anteriores, la gestión de reservas de nuestro país en estos últimos años ha sido exitosa, pero cabe agregar que contablemente seguimos estando en un sistema de convertibilidad y a las mencionadas cifras habría que agregarle las de los pasivos, que están dadas, fundamentalmente, por la base monetaria y las letras emitidas por el BCRA. Es por eso que las cifras anteriores hay que complementarla con la de los pasivos monetarios a corto plazo, que evolucionaron de la siguiente manera (en millones de pesos):

2000	15.054
2001	12.006
2002	29.151
2003	46.678
2004	57.786
2005	61.912
2006	81.436
2007	102.020
2008	118.092
2009	130.193
2010 Ag.	151.145

Desde fines del 2000 hasta agosto del corriente año los pasivos monetarios de corto plazo se multiplicaron por 10,04 veces. Por otra parte, el peso argentino de depreció con respecto al dólar en 3,94 veces. Si multiplicamos esta última cifra (3,94) por el incremento de las reservas (1,87), tenemos 7,37 veces, cifra que justificaría el incremento de los pasivos monetarios de corto plazo por la compra de dólares por el BCRA. Pero, como hemos visto, los pasivos se incrementaron 10,04 veces, es decir un 36,2% más. Esta diferencia se puede explicar, en parte, por el pago de deudas diversas que fueron afrontadas por el BCRA.

EL VAIVÉN DE LAS FINANZAS INTERNACIONALES

Los que siguen diariamente lo que pasa en las finanzas internacionales perciben una característica que sobresale sobre todas las demás y es la de las grandes variaciones que caracterizan a los distintos países, precios, valores, instituciones financieras y doctrinas económicas. En pocos días se pasa de la euforia al pesimismo y, también en pocos días, del desánimo al entusiasmo. Hace poco se hablaba de los milagros irlandés y español, y últimamente sus crisis son portada de los periódicos. La cotización de la principal commodity del mundo (el petróleo) alcanzó hace casi dos años un valor récord de casi 160 dólares el barril, y en poco tiempo se destronó a casi 30, para después subir a cerca de 75. Lo mismo pasa con otras cotizaciones como la del oro, el cobre, la soja, los fletes, etc.

El oro es un metal interesante. Durante parte de la historia monetaria mundial, su precio fijo con la principal moneda del mundo, el dólar estadounidense, determinaba una relativa estabilidad en el mundo, pero desde el fin de la convertibilidad de esa moneda con el metal (agosto de 1971), los tipos de cambio comenzaron a fluctuar y el mundo comenzó a experimentar altas tasas de inflación que provocaron el gran endeudamiento a nivel mundial de los años '70.

La Tesorería de EE.UU. y el FMI hicieron lo posible para terminar con el metal y vendieron parte de sus reservas, pero no todas por lo que podía pasar (de hecho EE.UU. todavía conserva alrededor de 8.000 toneladas). La política de los gobiernos buscando destronar el metal lo han terminado convirtiendo en una especie de termómetro que indica los ánimos de la gente.

En toda la historia de la humanidad se han extraído alrededor de 170 mil toneladas de oro, lo que cabría en un cubo de alrededor de 22 metros de arista, pero de ese total, sólo casi 25 mil toneladas sirven de respaldo en los bancos centrales. A la cotización actual, el oro podría reemplazar a todas las endeble reservas que tienen todos los bancos centrales del mundo.

El politólogo John Laughland ha escrito un hermoso libro titulado "La fuente impura. Los orígenes antidemocráticos de la idea europeísta" (1997) con un capítulo excelente sobre 'La importancia del dinero'. Dicho capítulo se introduce con un apartado sobre 'el dinero, el mercado y la sociedad' del economista Ludwig von Mises, que dice:

"El dinero sano (...) fue diseñado como un ins-

trumento para la protección de las libertades cívicas contra las decisiones despóticas de los gobiernos. Ideológicamente, pertenece a la misma clase que las constituciones políticas y la declaración de derechos".

Dice Laughland que "en el siglo veinte, el mundo se descarrió en asuntos monetarios y ahora anda extraviado en un bosque sombrío. Ha olvidado la verdadera función del dinero y su importancia como elemento de una sociedad libre, porque es víctima de la ilusión de que el dinero es un instrumento de poder estatal o una expresión del vigor de la economía...Lo cierto es que el dinero es una mercancía escogida por el mercado como medio común de intercambio. Toda sociedad no comunista implica el intercambio de bienes y servicios y el dinero nace del deseo que tienen todos los hombres de intercambiar bienes y servicios de manera mutua y pacífica. Es el término que expresa la commensurabilidad de la acción humana".

"El dinero es civilizado porque representa una etapa más elevada que el trueque, la forma primitiva de intercambio. La gente que desea lo que tienen otras personas quizá no tenga lo que todos aceptan como pago por un bien o servicio, sabiendo que a su vez pueden cambiar esa mercancía por otro bien o servicio que deseen. Si circula ampliamente, esta mercancía se convierte en dinero y, como cualquier otra, su valor está determinado por la oferta y la demanda".

"En diferentes tiempos y lugares, diversas mercancías han servido como moneda. En las economías más primitivas, los bueyes, las caracolas o los sacos de trigo cumplían esa función. A principios del siglo XX un antropólogo descubrió enormes e inamovibles piedras redondas que se usaban como dinero en la isla de Yap, en Micronesia....Pero hay una mercancía que ha prevalecido con mayor frecuencia y por más tiempo que otras: los metales preciosos como el oro y la plata. Se han dado varias explicaciones para su popularidad, desde la mística hasta la práctica: por ejemplo, estos metales son maleables y resistentes, lo cual permite acuñar monedas duraderas. Además, aparte de su atracción inherente, la cantidad de metal precioso que se extrae cada año de las minas es una fracción pequeña de la cantidad total en circulación... La interpretación original del dinero como mercancía es visible en el nombre de las monedas. Como muestra Adam Smith, la pound inglesa era una libra de plata, peso Tower. La livre francesa de tiempos de Carlomagno era una libra de plata, peso Troyes. Un chelín también era originalmente una medida de peso. Un marco equivalía a 0,234 gramos -en 1524,

en Esslingen, se la declaró unidad básica imperial de peso en Alemania-, mientras que un siclo (Shekel) es originalmente una medida de peso judía (media onza), y la palabra shekel viene del hebreo "pesar".

Sigue manifestando el autor que "una vez que se selecciona una mercancía como dinero, se transforma en unidad estándar de todas las riquezas. Al margen de la mercancía que se escoja, la que sirve como medio de intercambio tiene (o debería tener) valor propio, al margen de su función como dinero. Lamentablemente el siglo veinte ha perdido de vista esta importante verdad, y en consecuencia no tiene una luz para guiarse en la oscura y traicionera espesura de los asuntos monetarios".

Paulatinamente, en el siglo veinte la doctrina monetaria anterior -que nosotros llamamos cataláctica, dado que la moneda se origina espontáneamente en los mercados- fue perdiendo vigencia y se fue imponiendo la doctrina opuesta que afirma que el dinero es creación del Estado. A ésta la llamamos la concepción política del dinero.

Dice Laughland que "los príncipes despóticos solían envilecer la moneda para obtener ganancias personales. En muchos casos, este envilecimiento no obedecía sólo a la codicia, sino a un objetivo más profundamente político. Por ejemplo, el rey francés Felipe el Hermoso (1285-1314) se hizo célebre por saquear su país para financiar sus perpetuas guerras dinásticas, lo cual hacía cobrando impuestos (hasta que las destruyó) a las ferias comerciales de Champagne -que fueron un centro del comercio local e internacional durante la Alta Edad Media- y mediante reiterados gravámenes confiscatorios a grupos u organizaciones pudientes. En consecuencia, ahora se lo considera el primer rey francés que usó la devaluación de la moneda como un medio para elevar los ingresos...En tiempos modernos, la escuela austriaca de economía (sobre todo Friedrich Hayek y Ludwig von Mises) es la que más se ha empeñado en emancipar la economía de la teoría estatal del dinero"

Como una prueba del empapelamiento del mundo veamos algunos datos que extraemos del "**Global Financial Stability Report**" (april 10) publicado por el FMI, con indicadores financieros internacionales al año 2008:

a)El PIB mundial llegaba a 61,22 billones de dólares. El de la Unión Europea llegaba a 17,1 billones (la zona del Euro llegaba a 13,6 billones); el de EE.UU. llegaba a 14,4 billones; el de Japón a 4,89 billones y el de los países emergentes de Asia a 7,4 billones.

b)El total de las reservas mundiales sin el oro llegaba a 7,39 billones de dólares. Las de la Unión

Europea llegaban a 296.200 millones (las de la zona del Euro llegaban a 185.500 millones); las de EE.UU. llegaban a 66.600 millones de dólares; las de Japón llegaban a 1,0 billón y las de los países emergentes de Asia llegaban a 2,55 billones.

c) Las reservas mundiales de oro en bancos centrales asciende a alrededor de 25.000 toneladas (EE.UU. tiene alrededor de 8.000 toneladas). A un valor medio de 1.200 dólares la onza de oro, esas reservas valen alrededor de 1,2 billones de dólares.

d) La capitalización del mercado accionario mundial ascendía a 33,5 billones de dólares. De este total, a los mercados de la Unión Europea le correspondían 7,27 billones (a los de la zona del Euro 4,99 billones); a los de EE.UU. le correspondía 11,74 billones; a los de Japón 3,21 billones y a los de los países emergentes de Asia 2,88 billones.

e) Los títulos públicos mundiales llegaban a 31,57 billones de dólares. De este total, a la Unión Europea le correspondían 8,77 billones (a la zona del Euro 7,71 billones); a EE.UU. le correspondía 7,89 billones; a Japón 9,12 billones y a los países emergentes de Asia 2,18 billones.

f) Los títulos de deuda emitidos por empresas privadas llegaban en el mundo a 51,69 billones de dólares. A las empresas de la Unión Europea le correspondían 20,27 billones (a las de la zona del Euro 15,99 billones); a las de EE.UU. 22,68 billones; a las de Japón 2,34 billones y a las de los países emergentes de Asia 1,13 billones.

g) Los activos de los bancos en el mundo llegaban a 104,71 billones de dólares. A los de la Unión Europea le correspondía 51,04 billones (a los de la zona del Euro 36,35 billones); a los de EE.UU. 14 billones; a los de Japón 10,42 billones y a los de los países emergentes de Asia 9,88 billones.

h) Si sumamos los bonos, acciones y activos de los bancos tenemos un total mundial de 221,49 billones de dólares. A la Unión Europea le corresponden 87,35 billones (a la zona del Euro 65,04 billones); a EE.UU. le corresponden 56,31 billones; a Japón 25,08 billones y a los países emergentes de Asia 16,06 billones.

i) Como porcentaje del PIB mundial, lo consignado en el punto anterior asciende a 361,8%. Como porcentaje del PIB de la Unión Europea, el 509,8% (para la zona del Euro el 477,1%); para EE.UU. el 389,9%; para Japón el 513,3% y para los emergentes de Asia el 217,7%.

j) Las transacciones de derivados global over the counter en el mundo ascendían a fines de diciembre del 2007 a 596 billones de dólares; a fines de junio del 2008 a 684 billones; a fines de diciembre de 2008 a 547 billones y a fines de junio del 2009 a

604,6 billones.

k) Las mencionadas transacciones de derivados de fines del 2008 se distribuían de la siguiente manera: de tipos de cambio 44 billones de dólares; de tasas de interés 386 billones; de acciones 6,2 billones; de commodities 3,82 billones y de Credit Default Swaps (CDS) 41,9 billones.

Como se puede deducir de las estadísticas anteriores la economía mundial descansa sobre un colchón de papeles, muchos de ellos fruto de tipos de cambios fluctuantes cuyas variaciones determinan variaciones en las tasas de interés.

CONTRATO DE FUTURO DE LECHE EN POLVO

En el mes de octubre se lanzaría un contrato de futuro de leche en polvo en New Zealand. Las características más importantes del mismo son las siguientes:

a) La unidad de comercialización sería una (1) tonelada del mencionado producto (leche en polvo entera).

b) El precio de los contratos sería en dólares (u\$) por tonelada.

c) Los cambios mínimos de precios serían de u\$ 5 por tonelada.

d) Los límites diarios de precios serían de 10% sobre o debajo del precio de ajuste del día previo.

e) Los meses de contrato serían todos los del año y desde el mes actual se abrirían los 18 meses siguientes.

f) El horario de contratación sería desde las 08:00 hrs - 16:00 hrs NZST/NZDST

g) El último día de contratación sería el precedente al primer gDT Auction (remate) del mes, es decir la contratación en el mes de marzo del contrato de futuro deberá expirar en el último día de negocios precedente al primer gdt (remate) en abril. Como se puede ver en el Semanario anterior, el remate del precio disponible es del tipo holandés.

h) El ajuste final es cash settlement. El ajuste se hace con el precio promedio determinado por el NZX para la leche entera en polvo, regular-NZ.

i) La Clearing House es la New Zealand Clearing Limited.

j) El límite de posición son 20.000 contratos abiertos en una posición mensual.

Como se expresó en el Semanario anterior, para el desarrollo de un contrato de futuro sobre una determinada commodity, el volumen de transaccio-

nes del producto subyacente debe ser importante. Como se puede ver en una tabla de ese Semanario, la producción de leche en polvo de New Zealand llega a alrededor de 640.000 toneladas. Si tenemos en cuenta la relación de 7.500 litros de leche fluida = 1 tonelada de leche en polvo, la utilización de leche fluida para producir las mencionadas 640.000 toneladas de leche en polvo, implican alrededor de 4.800 millones de litros de leche fluida.

Otra característica que el contrato de futuro debe tener es que el producto subyacente sea almacenable y de calidad homogénea, características que se cumplen con la leche en polvo.

El mercado de leche en New Zealand es libre y no hay intervención estatal fijando precios máximos o mínimos, y esta característica es fundamental para el desarrollo de un contrato de futuro.

También es importante la volatilidad. Si no hay volatilidad, un contrato de futuro tiene muy poco sentido. La volatilidad de la leche en polvo en New Zealand es una característica evidente. Los cambios de los precios que se movían entre 0 (cero) y 100 dólares desde febrero del 1994 hasta agosto de 2006 pasaron a tener cambio entre 0 y 600 dólares en los meses siguientes hasta mayo del corriente año.

TIPO DE CAMBIO REAL

Según datos que extraemos de "Carta Económica" del mes de setiembre, el tipo de cambio real multilateral (es decir, teniendo en cuenta las monedas de los principales socios comerciales de nuestro país) ha evolucionado de la siguiente manera (diciembre 01 = 1,00):

Diciembre de 2001	1,00
Promedio 2003-06	2,30
Diciembre de 2009	2,02
Agosto 10 de 2010	1,78
Diciembre de 2010 (p)	1,69
Diciembre de 2011 (p)	1,42

El tipo de cambio real bilateral con Estados Unidos ha tenido la siguiente evolución en los últimos años (diciembre 01 = 1,00):

Diciembre 2001	1,00
Promedio 2003-06	1,89
Diciembre 2009	1,37
Agosto 10 del 2010	1,22
Diciembre de 2010 (p)	1,17
Diciembre de 2011 (p)	1,00

El tipo de cambio real bilateral resulta de los siguientes números:

Tipo de cambio nominal (peso/dólar):

Diciembre de 2001	1,00
Diciembre de 2009	3,81
Agosto 10 de 2010	3,94
Diciembre de 2010 (p)	4,00
Diciembre de 2011 (p)	4,30
IPC Argentina (dic 01 = 100)	
Diciembre de 2001	100
Diciembre de 2009	339
Agosto de 2010	395
Diciembre de 2010 (p)	424
Diciembre de 2011 (p)	546
IPC de EE.UU. (dic 01 = 100)	
Diciembre de 2001	100
Diciembre de 2009	122
Agosto de 2010	123
Diciembre de 2010 (p)	124
Diciembre de 2011 (p)	127

Para hallar el tipo de cambio real bilateral, entre Estados Unidos y Argentina, se multiplica el tipo de cambio nominal por el IPC de EE.UU. y se divide por el IPC de Argentina.

En la metodología seguida se puede discutir el índice de precios a tomar, especialmente para nuestro país, dado que algunos precios están sujetos a control. De todas maneras se ha tomado un estimado de Carta Económica que da un aumento de 25% para el corriente año y de casi el 29% para el próximo año.

También hay que tener en cuenta que algunos sectores tienen un tipo de cambio nominal distinto debido a la existencia de retenciones. Los más afectados en este sentido son los granos y el petróleo. Para el caso de la soja, que tiene una retención de 35%, tendríamos que hacer el siguiente cálculo para agosto del corriente año:

$3,94 \text{ pesos} \times 0,65 = 2,56 \text{ pesos} \times 123 = 314,88$
dividido 395 = 0,797, contra 1,00 en diciembre de 2001.

En el caso del trigo, tenemos:
 $3,94 \text{ pesos} \times 0,77 = 3,03 \times 123 = 372,69$ dividido 395 = 0,94.

En el caso del maíz, tenemos:
 $3,94 \text{ pesos} \times 0,80 = 3,15 \times 123 = 387,45$ dividido 395 = 0,98.

ESTRUCTURA DEL CAMPO ESTADOUNIDENSE

En "Amber Waves" (setiembre 2010), publicada por el United States Department of Agriculture

(USDA), aparece un artículo titulado *"U.S. Farm Structure"* con la evolución del número de los 'farms' y su volumen comercial para los años 1991 y 2007.

En 1991 el número total de farms en EE.UU. llegaba a 2.099.900 y el valor de la producción llegaba a 195.500 millones de dólares. Operaban con déficit operativo el 58,8% de los farms y el 25,4% (principal operador) tenía 65 o más años.

Del mencionado total, el 41,7% eran 'noncommercial farms' (con ventas menores a u\$s 10.000). Tenían una participación en el valor de la producción total de 1,4%. El 66,6% de los farms tenían déficit operativo (negative operating profit) y el principal operador tenía 65 años o más en un 30,2%.

El 51,2% eran 'small commercial farms' (pequeños productores comerciales) y el valor de la producción era del 40,7% del total. El 56,9% tuvo pérdidas operativas y el 23,6% tenían su principal operador con 65 años o más. A su vez, estos pequeños productores se dividen en tres categorías, que son:

a) u\$s 10.000 a u\$s 49.999, constituyen el 27,4% de los farms, con el 7,7% del valor de la producción. El 62,7% operó con pérdidas y el 30,2% estaba dirigido por una persona de 65 años o más.

b) u\$s 50.000 a u\$s 99.999, constituye el 11% de los farms, con el 10,2% del valor de la producción. El 55,5% tuvo pérdidas. El 21,6% estaba dirigido por una persona de 65 años o más.

c) u\$s 100.000 a u\$s 249.999, constituye el 12,8% de los farms, con el 22,8% del valor de la producción. El 45,5% tuvo pérdidas. El 11,2% estaba dirigido por una persona de 65 años o más.

El 6,2% eran 'large farms' (grandes productores) y el valor de la producción llegaba al 29,9%. El 27,8% de estos productores operaron con pérdidas y el 9,8% estaba conducido por una persona de 65 años o más. A su vez, estos grandes productores se dividen en dos categorías, que son:

a) u\$s 250.000 a u\$s 499.999, constituye el 4,5% de los farms, con el 16,8% del valor de la producción. El 30% de los farms tuvo pérdidas y el 8,1% estaba conducido por una persona de 65 años o más.

b) u\$s 500.000 a u\$s 999.999, constituye el 1,7% de los farms, con el 13,1% del valor de la producción. El 22,3% tuvo pérdidas y el 14,1% estaba conducido por una persona de 65 años o más.

El 0,9% eran 'very large farms' (muy grandes productores con negocios por u\$s 1.000.000 o más) y participaban con el 27,9% del valor de la producción. El 23,3% tuvieron pérdidas y el 13,1% estaba dirigido por una persona de 65 años o más.

Veamos cual era la situación 16 años después, en el 2007.

El total de los farms llegaba a 2.196.791 y el valor de la producción había pasado a 292.000 millones de dólares. El 64,3% habían operado con pérdidas y el 27,6% estaba dirigido por una persona de 65 años o más.

Los 'noncommercial farms' llegaban a al 54,2% del total de los farms y al 1,2% del valor de la producción. El 74,9% tuvo pérdidas y 26,5% tenía un operador principal con 65 años o más.

Los 'small commercial farms' llegaban al 36,5% del total de los farms y al 22,2% del valor de la producción. El 59,3% tuvo pérdidas y el 32,1% tenía 65 años o más. Estos productores se dividen en tres categorías:

a) u\$s 10.000 a u\$s 49.999, constituyen el 20,7% del total de los farms y el 3,4% del valor de la producción. El 69,3% tuvo pérdidas y el 36,7% tenía 65 años o más.

b) u\$s 50.000 a u\$s 99.999, constituyen el 7,6% del total de los farms y el 5,1% del valor de la producción. El 52,9% tuvo pérdidas y el 31,7% tenía 65 años o más.

c) u\$s 100.000 a u\$s 249.999, constituyen el 8,1% del total de los farms y el 13,7% del valor de la producción. El 39,7% tuvo pérdidas y el 20,7% tenía 65 años o más.

Los 'large farms' constituyen el 7,5% del total de los farms y participan con el 30,1% del valor de la producción. El 23,4% tuvo pérdidas y el 16,6% tenía 65 años o más. Se dividen en dos categorías:

a) u\$s 250.000 a u\$s 499.999, constituyen el 4,5% del total de los farms y participan con el 14,4% del valor de la producción, El 25,8% tuvo pérdidas y el 18% tenía 65 años o más.

b) u\$s 500.000 a u\$s 999.999, constituyen el 2,9% del total de los farms y participan con el 15,7% del valor de la producción. El 19,5% tuvo pérdidas y el 14,6% de su mayor dirigente tenía 65 años o más.

Los 'very large farms', constituyen el 1,9% del total de los farms y participan con el 46,5% del valor de la producción. El 14,6% tuvo pérdidas y el 14,7% de su mayor dirigente tenía 65 años o más.

Una expresión que hay que explicar con más detalle es el de 'Negative Operating Profit', más si tenemos en cuenta que en el 2007 el 64,3% de los 2.196.791 farms registraron pérdidas. ¿Cómo se estima?

Comúnmente se utiliza la expresión Net farm income que es calculada de la siguiente manera:

Net farm income = los ingresos brutos de caja + consumo doméstico + el valor de la vivienda que está ocupando el propietario + el incremento de inventario - los gastos pagados - los beneficios recibidos por el trabajo - depreciación de los activos uti-

lizados.

Operating profits = net farm income + intereses pagados - cargos por los salarios no pagados al operador - un cargo por la gestión del farm.

También hay que mencionar que el valor de la producción, tanto del año 1991 como del año 2007, está expresado en dólares constantes del 2007, usando el índice de precios de los productos del campo para ajustar los cambios de precios.

Si el mencionado estudio lo comparamos con la estructura del campo en nuestro país veríamos que no existen grandes diferencias. Como en EE.UU., en nuestro país hay un predominio cada vez mayor en el valor de la producción de las unidades más grandes. Por ejemplo, según datos no oficiales, el 2% de los productores de soja (nuestro principal cultivo) produce el 50% del total de la producción. En EE.UU., los very large farms (con ventas de u\$s 1.000.000 o más), que constituyen el 1,9% del número total de farms, participan con el 46,5% del valor total de la producción.

En el caso estadounidense, 1,9% del total de los farms en el 2007, que llegaban a 2.196.791 productores, constituían un grupo de 41.739 productores y el valor de su producción era 135.780 millones de dólares.

Es decir que en promedio el valor de la producción de cada uno de esos very large farms es de u\$s 3.253.000.

En Argentina, alrededor de 1.600 productores producen el 50% de la producción de soja. Estimando que el valor de esa producción es de:

25 millones de toneladas x u\$s 250 la tn = u\$s 6.250 millones dividido 1.600 productores = u\$s 3.906.000.

TRIGO

Altos precios del cereal pueden limitar demanda

El mercado de trigo continúa mostrando altibajos luego de las pasadas subas generadas a partir del mes de julio.

Los futuros del cereal en el mercado de Chicago comenzaron la semana con bajas por tomas de ganancias después de haber alcanzado el valor más alto de las últimas semanas que había llevado a los precios a niveles que comenzaban a ajustar la demanda.

Altos niveles de precios hace que los compradores internacionales del cereal realicen pocos nego-

cios aunque el principal importador mundial, Egipto, esta semana volvió a comprar trigo.

El país informó una compra de 220.000 tn de trigo estadounidense para embarque entre el 11 y 20 de noviembre a u\$s 304,80 y u\$s 305,50 FOB.

Egipto consume cerca de 14 millones de toneladas de trigo por año y depende de suministros extranjeros en casi la mitad de esa cantidad.

Este año, Egipto se apresuró a reemplazar 540.000 toneladas de contratos de trigo cancelados después de que Rusia, su mayor abastecedor, prohibió las exportaciones de trigo hasta fin de año debido a una masiva sequía.

Egipto, el Estado más poblado del mundo árabe y el mayor importador mundial de trigo, paga grandes subsidios estatales para mantener el pan asequible en el país. El Ministro de comercio afirmó que los subsidios alimentarios ayudarían a contener el impacto de los crecientes precios de alimentos.

El Ministerio de Comercio dijo el mes pasado que espera que los cambios en los precios mundiales del trigo impacten el presupuesto para el año fiscal 2010-2011 en entre 2,5 millones y 4 millones de libras egipcias (701,1 millones de dólares).

El Ministerio de Agricultura también toma medidas para maximizar la producción local de trigo, aclaró, pero agregó que Egipto aún necesitará importar 6 millones de toneladas de trigo anuales durante los próximos años.

El mes pasado, esa dependencia dijo que intentaba alcanzar un 70 por ciento de auto-suficiencia en trigo en el 2020 porque planta nuevas cepas con mayores rendimientos.

"Lo que estamos buscando es asegurar que lo que se está produciendo continúe creciendo gradualmente, pero obviamente seguiremos siendo un gran importador de trigo global dentro de los próximos años", comentó un oficial de la cartera agrícola.

La demanda de Egipto fue el único elemento alcista del mercado aunque el clima en las regiones productoras del cereal en el mundo continúa siendo el foco de atención en el mercado.

En Canadá las heladas están dañando los cultivos inmaduros y, según el presidente de la Junta de Granos, no hay dudas de que será afectada la calidad del cereal.

Hubo lluvias en Rusia y Ucrania que ayudaron a recargar la humedad de los suelos pero el clima seco sigue afectando otras partes de los países así como a la Argentina y Australia.

En el hemisferio sur donde se esperaba una recuperación de la producción la incertidumbre es creciente por la falta de humedad en los principales estados productores.

Con bajas cosechas se reducen las exportaciones que eran necesarias en el mercado global para cubrir las pérdidas de los países del Mar Negro.

Las exportaciones de trigo 2010/11 de Australia podrían ubicarse por debajo de la previsión de unos envíos casi récord porque el clima seco amenaza las cosechas en el estado de mayor exportación de granos del país, Australia Occidental, dijeron esta semana analistas y operadores.

Unas exportaciones australianas menores a las esperadas presionarán a los suministros globales, aunque Estados Unidos es el que gana mercados como consecuencia.

Las inspecciones de embarques de trigo estadounidense estuvieron en el límite superior del rango esperado por el mercado, se declararon exportadas 814.700 tn. En el año comercial que comienza el 1° de junio se llevan embarcadas un total de 8,88 millones de tn, arriba de las 6,83 millones del año anterior a la misma fecha.

Sin embargo, los nuevos compromisos no fueron tan alentadores para el mercado.

Según el USDA, las ventas semanales de trigo totalizaron las 459.800 tn, cerca del límite inferior del rango esperado por el mercado de 450.000 a 650.000 tn. En el acumulado del año comercial se registra igualmente un incremento del 61% respecto del 2009.

El informe fue bajista para el mercado ya que podría indicar que los precios están ajustando la demanda que se encuentra con una menor producción mundial para el 2010 pero con una oferta no tan baja.

Las menores cosechas absorben stocks pero también ajustan la demanda por los altos precios.

La relación de los precios puede verse alternada por la evolución de las monedas.

Esta semana el dólar primeramente se afirmó frente al euro pero luego se debilitó e impulsó las cotizaciones de todos los commodities en el mundo.

Estos también son impulsados por el comportamiento de los especuladores y fondos de inversión que continúan aumentando su posición neta comparada en el cereal frente a los fundamentales alcistas del mercado.

El trigo argentino despegado del mundo

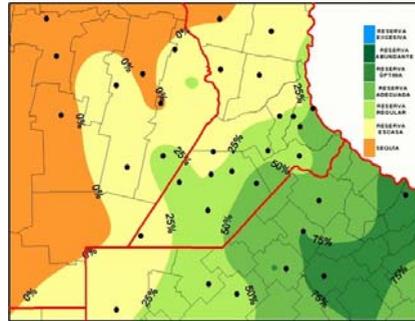
El mercado local de trigo no puede reflejar el comportamiento externo frente al escaso interés de la demanda de exportación y la incertidumbre productiva de la próxima campaña.

En el recinto de la Institución hubo un solo exportador hasta el miércoles comprando trigo de

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 24/09/10



DIAGNOSTICO: Durante el período comprendido entre el 16 y el 22 de septiembre se registraron precipitaciones en gran parte de la zona GEA pero de manera aislada, con los mayores acumulados sobre

el NO, siendo la localidad de Colonia Almada, en Córdoba la que registró el acumulado más importante en la semana, con 20,4mm, pero también fueron significativas sobre el S de Santa Fe, en particular sobre la localidad de Maggiolo, donde el registro semanal alcanzó los 20mm, en tanto que hacia el Sur, los registros disminuyen de manera considerable, siendo el Norte de la provincia de Buenos Aires la menos beneficiada por las lluvias. Los valores de temperatura alcanzaron, en toda la región, valores máximos superiores a los 25 °C y los registros mínimos siempre se mantuvieron por encima de los 0 °C con lo que a lo largo de esta última semana, no se registraron heladas. Las condiciones meteorológicas registradas en la última semana, tuvieron como resultado un leve mejoramiento de las condiciones hídricas en toda la región GEA respecto de la semana pasada, aunque todavía se mantienen condiciones de sequía o reserva escasa sobre la provincia de Córdoba, el área comprometida por la escasez de agua se redujo al extremo NO de la zona GEA, pero hacia el E, las reservas mejoraron significativamente, encontrando en toda la zona Norte de Buenos Aires y gran parte de Santa Fe, condiciones hídricas abundantes, incluso con algunas zonas puntuales que presentan un leve exceso. Para que las condiciones mejoren sobre Córdoba, que es la zona más comprometida con el déficit de agua, se necesitaría un promedio de 120mm en los próximos 15 días.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 23 y el miércoles 29 comenzará con un mejoramiento de las condiciones luego de las precipitaciones registradas durante los últimos días del período anterior, con nubosidad en disminución, leve descenso de los registros térmicos y viento preponderante del sector Sur. A lo largo de la semana, se mantendrán buenas las condiciones de tiempo en toda la región GEA, sin lluvias significativas hasta el fin de semana, momento en el cual una perturbación de niveles medios y altos de la atmósfera afectará la región provocando condiciones inestables en toda la franja central del país, pudiendo generar nuevas lluvias en la zona núcleo. Respecto de los valores de temperatura, irán en aumento durante toda la semana, por lo que no se prevén heladas en la región, pero si registros térmicos máximos que van a alcanzar valores cercanos a los 30 °C hacia el final de este período. En cuanto a la circulación del viento, será muy variable, comenzando con circulación del sector Sur, que luego rotará al sector Este y finalmente se establecerá del sector Norte, manteniéndose de esa dirección con leve a moderada intensidad. Por último, el contenido de humedad será moderado en la región, con un máximo hacia el miércoles 29, por lo que las precipitaciones esperadas no serán intensas y recién hacia el comienzo del próximo período se prevé el desarrollo de algunas tormentas, debido a que la circulación del sector Norte aportará humedad a toda la zona central del país.

la próxima cosecha pagando u\$s 170 para entrega diciembre/enero. A partir del jueves hubo otros compradores pero con valores de u\$s 165.

Los precios ofrecidos continúan muy por debajo del valor teórico que se podría pagar por el cereal considerando el precio FOB que se obtiene en la exportación.

El precio FOB que informan empresas privadas para embarque a partir de diciembre muestra una oferta compradora a u\$s 296 y vendedora a u\$s 305, prácticamente sin cambios respecto de la semana anterior.

El FOB mínimo oficial correspondiente a la próxima cosecha mostró una suba de u\$s 5 en la semana, hasta los u\$s 305.

Partiendo de dicho valor se construye un Fas teórico para el trigo nuevo de u\$s 219,50, valor muy por arriba de los u\$s 170 que se escucharon en el recinto para la operatoria forward y los u\$s 177 que se negocian los futuros en los mercados institucionalizados.

Los valores actuales no reflejaron las últimas subas en el mercado internacional. Cuando comenzó la mejora externa los precios locales llegaron hasta los u\$s 200 pero luego bajaron para nunca más volver a dichos niveles a pesar de la recuperación externa luego de una toma de ganancias.

En el mundo continúa preocupando el recorte productivo en importantes países exportadores que motivaron las subas de precios pero localmente los valores volvieron a despegarse.

La diferencia en el comportamiento vuelve a responder a las limitaciones que tiene nuestro país de abastecer esa mayor demanda mundial.

Con las últimas pobres cosechas, producto de condiciones climáticas adversas y desincentivo del productor de dedicar hectáreas a un cultivo cuyo precio no reflejó la realidad externa por regulaciones internas, disminuyó el remante exportable de trigo.

De exportaciones que alcanzaron las 10,8 millones de tn se bajó a niveles de 3 y 4 millones en las últimas dos campañas que limitaron el contagio con el comportamiento internacional del precio del trigo.

Para la próxima campaña no estaríamos enfrentando a una situación más parecida a los dos años anteriores que a los niveles alcanzados en el 2007/08, con el consecuente despegue del mercado internacional.

Las expectativas productivas no son muy alentadoras. Si bien las últimas lluvias en algunas regiones fueron favorables para el cultivo, en otras la sequía continúa limitando el desarrollo de las plantas.

En la región que abarca GEA hubo precipitaciones pero de manera irregular donde los cultivos comenzaron la etapa de encañazón "con buenas reservas en el área de seguimiento de Santa Fe y Buenos Aires, siendo la región de Córdoba la menos favorecida. Las perspectivas de rendimiento, de cara al período crítico, se ubican por encima de la media gracias a los últimos aportes de lluvia".

Igualmente la región poco está aportando a la producción nacional donde la zona núcleo se encuentra en el sur de la provincia de Buenos Aires.

Las perspectivas generales son de un aumento en la producción por el incremento en el área de cobertura pero con incertidumbre en materia de rendimientos.

Las estimaciones que se conocen en el mercado señalan una cosecha que oscila entre los 9,5 y 11 millones de tn, siendo los oficiales de hasta 12 millones de toneladas los más alentadores.

Partiendo de niveles mayores que la campaña anterior, las exportaciones podrían ser también mayores pero continúan limitadas a la voluntad de la ONCCA que es quien autoriza los ROE Verde.

Para la nueva cosecha hay autorizados hasta el 23 de setiembre unas 1,81 millones de tn de trigo, consideradas todos los ROE Verde opción 365 otorgados a partir del compromiso del gobierno de julio pasado de autorizar unas 3 millones de tn de trigo anticipadamente para activar el mercado.

Del total solo un 60% tiene el cupo asignado faltando dos meses para que comience la cosecha del cereal mientras que el sector exportador tiene compradas un volumen casi el 100%.

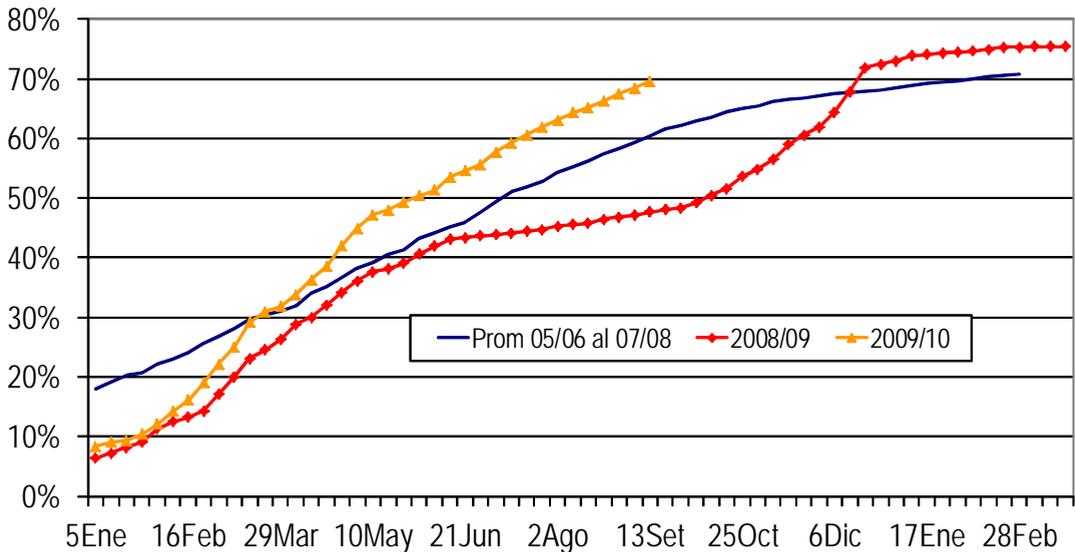
Del grafico adjunto se desprende que los exportadores están comprando el grano con el mismo ritmo que están obteniendo los ROE, recordando también que en la presente campaña muestran una posición neta comprada que pasaría para la siguiente.

Las mayores compras frente a las ventas hacen que los exportadores se muestren tranquilos en el mercado a la espera de una baja de los precios, por caídas externas o proximidad de cosecha.

La demanda de exportación está atada a la posibilidad de realizar nuevos negocios al exterior aunque hoy no puede captar la necesidad de otros orígenes distintos a Brasil porque sus precios no son competitivos.

El precio FOB del trigo argentino está superando los valores del trigo estadounidense FOB Golfo de México, mercado que absorbe en la actualidad la falta de oferta del Mar Negro.

MAIZ: Compras de la exportación como % de la producción



MAIZ

Mejores precios apuntalan la siembra local

Las nuevas subas en el mercado de referencia de maíz pudieron reflejarse en los precios pagados por los exportadores locales en el recinto de nuestra Institución.

La semana comenzó con mejores precios para el maíz de la próxima cosecha que motivaron la realización de un importante volumen de negocios aunque debajo de las 100.000 tn del viernes anterior.

La exportación pagó u\$s 146 para el cereal con entrega en octubre y u\$s 145 con entrega en marzo/abril, correspondiente a la próxima cosecha.

Estos precios generaron el interés de la oferta ya que se relevaron operaciones por 25.000 tn en ambas fechas de entrega.

Las cotizaciones en las jornadas siguientes mostraron cambios, llegando a bajar a u\$s 144 y u\$s 142 el jueves pero luego a subir hasta los u\$s 147 y u\$s 148 el último día de operaciones.

Los mejores valores del cierre de la semana respondieron a la fuerte mejora mostrada en los futuros de Chicago producto de la debilidad del dólar frente a las demás monedas que generó masivas compras de inversores como coberturas ante temores de inflación.

Las subas externas se pueden reflejar en el mercado local del maíz, a diferencia del trigo, gracias a la actividad que muestran los exportadores.

El sector continúa comprando el cereal de la presente campaña aún cuando las nuevas autorizaciones para exportar el mismo son escasas.

En la semana que finaliza solo se autorizaron nuevos Roe verde por 6.160 tn, para acumular en lo que va del mes de setiembre tan solo unas 27.989 tn de un acumulado del año comercial estimado en 12,3 millones de tn.

Este volumen formaría parte de las 14,5 millones de tn que se considera como remanente exportable que puede autorizar la ONCCA a partir de la cosecha estimada oficialmente en 22,50 millones.

La diferencia entre las exportaciones actualmente actualizadas y el remanente exportable indica que aún queda grano por poder venderse al exterior, contexto que conoce el sector exportador que continúa comprando a pesar de mostrar una posición neta comprada.

De los datos del informe de compras, ventas y embarques del sector exportador al 15/09 se desprende compras de maíz 2009/10 por 15,65 millones de tn, que supera en un 100% el volumen del año pasado a la misma fecha y en un 27% el volumen de ventas al exterior.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las compras del sector exportador, siendo que en

esta campaña alcanza el 70% de la producción frente al 48% del año anterior y el 60% del promedio de tres campañas precedentes.

De esta forma se confirma que el sector mejoró su posición en el mercado gracias al incremento de la producción y la competitividad de los precios en el mercado internacional.

Los precios FOB del maíz argentino quedaron sin cambios respecto del viernes anterior luego de haber bajado unos u\$s 7 en el transcurso de la semana por la caídas externas.

El precio FOB mínimo oficial para el único embarque quedó en u\$s 240, valor a partir del cual se construye el precio FAS teórico de \$ 707 o u\$s 180.

Este valor está por arriba del precio que se negocia el maíz con entrega en octubre al recibir presión por parte de la oferta aún cuando la demanda está activa.

La exportación también muestra interés en el maíz de la próxima cosecha, mejorando u\$s 8 el precio en la semana en sintonía con la suba externa y captando un importante volumen de negocios.

Al 15/09 el sector exportador declara compras anticipadas de maíz 2010/11 por 1,20 millones de tn, superando en un 62% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Las ofertas anticipadas a la nueva cosecha se realizan desde el mes de mayo pero el interés de los vendedores se intensificó a partir de las recientes subas y del comienzo de las siembras.

En la región que abarca GEA se estima implanta el 50% de la intención a sembrar en la región núcleo que se analiza. Las condiciones son favorables para avanzar con las actividades y "en general

se cuenta con reservas suficientes para finalizar las labores de implantación hacia los primeros días de octubre".

Se espera que el área de maíz crezca en la próxima campaña gracias a los altos precios internacionales, y mejorando su relación con la cobertura que alcanza la soja luego de varios años en franco retroceso en manos de la oleaginosa.

Otro factor que también influirá en el aumento en la superficie del maíz es la necesidad de los agricultores de rotar los cultivos para no agotar la fertilidad de los suelos.

Igualmente el factor que decidirá la suerte de la cosecha 2010/11 será el fenómeno conocido como La Niña, que ya esta presente en el Pacífico para recortar las lluvias en el hemisferio sur.

La Niña está instalada y se correlaciona en un 75% de los casos con lluvias por debajo de lo normal y el momento más crítico sería diciembre, enero y parte de febrero.

La siembra del maíz sería beneficiada por buenas condiciones de humedad en los próximos meses aunque la falta de humedad posterior podría perjudicar especialmente el desarrollo del cereal.

El maíz continua "pum" para arriba

Los futuros de maíz continuaron operando con mejoras a pesar del comienzo bajista registrado en la semana por tomas de ganancias.

El avance de la cosecha estadounidense aún no genera la presión estacional gracias a los resultados que se están obteniendo en los rindes.

En este sentido, la firma AgResource revisó a la baja su estimación de los rendimientos fijándolos

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
ago/2010	580			589.276	589.856	18.258		109.252	127.510
1° sem Set				191.770	191.770	1.700		4.129	5.829
2° Sem Set				173.935	173.935			16.000	16.000
21/09/10				101.150	101.150				0
22/09/10				27.000	27.000	1.160		3.000	4.160
23/09/10				0	0			2.000	2.000
Total 2010	48.933	0	0	2.828.047	2.876.980	275.907	0	12.310.357	12.586.264
Total General	180.248	1.117.417	620.000	6.316.017	8.233.682	807.117	5.867.047	16.356.336	23.030.500

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

en 98,5 qq/ha desde los 100,99 qq/ha que había proyectado antes del informe del USDA de setiembre e incluso inferiores a los 99,5 qq/ha que anunció la firma Informa Economics el 03/09.

En la región este del Medio Oeste los rindes son bajos por las condiciones secas que acompañaron el desarrollo de los cultivos mientras que la cosecha en el oeste podría mostrar mejores rendimientos aunque no asegura una mayor producción.

"los rindes en Illinois son claramente inferiores a las expectativas", dijo un operador en respuesta al análisis de la situación en los campos.

Según el USDA los cultivos de maíz continúan mostrando al domingo un 68% dentro de la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa e igual que el año pasado a la misma fecha.

En cuanto al avance de las etapas, el 98% está dentado, el 69% maduro y el 18% cosechado, registros arriba del año pasado y del promedio de los últimos cinco años.

La cosecha avanza a buen ritmo pero con pobres resultados que sirven como base para que los operadores continúen posicionándose en un mercado con potencialidad de subas.

Fondos de cobertura y otros inversores especulativos continúan aumentando sus posiciones en los futuros de maíz, tratando de captar las recientes subas de otros commodities, como el oro.

Según el informe semanal del CFTC, los especuladores volvieron a aumentar su posición neta comprada en futuros de maíz en el Mercado de Chicago hasta niveles máximos históricos.

Al 14/09 tienen comprados 531.575 contratos y vendidos 99.753 contratos, llevando una posición neta combinada de futuros y opciones a 431.822 contratos o 54,84 millones de tn que representan el 21,6% del interés abierto en el mercado.

"Los especuladores son atraídos por el mercado de maíz porque sus fundamentales son alcistas", dijo un analista de mercado.

El precio del bushel de maíz supero los u\$s 5 centavos este mes por primera vez en dos años producto de los menores rindes y la firme demanda de exportación.

La exportación del maíz estadounidense aumentó a partir del cierre de las exportaciones de Rusia y la demanda de China.

El retiro de la oferta de Rusia, con menos trigo por la sequía, forzó a algunos compradores en el mundo a sustituir el trigo por maíz para alimentar a pollos y ganado vacuno.

La demanda mundial se reorientó a Estados Unidos que muestra una firme actividad exportadora

en las últimas semanas.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 722.900 tn en la semana, debajo del rango estimado por el mercado y del volumen anterior. Desde el comienzo del año comercial se llevan embarcadas 2,24 millones de tn, arriba del registro del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales de maíz alcanzaron las 561.800 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 650.000 a 750.000 tn. El acumulado del año comercial es de 16,53 millones de tn frente a las 14,30 millones del 2009.

Las nuevas ventas fueron las más bajas de los últimos tres meses, mostraron que las recientes subas del precio del maíz podrían ajustar la demanda luego que los valores alcanzaran los valores máximos en dos años.

Los precios pudieron alcanzar el nivel que comienza a racionalizar la demanda para que Estados Unidos tenga suficiente stock el próximo año.

Con las últimas cifras oficiales del USDA, los stocks de maíz serían los menores de los últimos siete años y el ratio stock/consumo el menor de los últimos 15 años.

Futuros cambios en los componentes de oferta y demanda del cereal podría ajustar la relación, llevándola a niveles sumamente alcistas para los precios en un contexto global donde el segundo productor mundial, China, también presenta problemas.

El crecimiento de la demanda forrajera en China está afectando la política de ser autosuficiente en maíz. Se estima que el país compró 1,5 millones de tn de maíz este año como la mayor importación en los últimos 15 años y representando el 1,7% del comercio mundial del cereal.

Según información suministrada por CCS Information Center (China Customs Statistics) las importaciones de maíz de agosto del país asiático totalizaron 432.191 toneladas, más del doble del volumen que arribó en julio.

Se estima que China consume 14 millones de toneladas mensuales de maíz con fuerte crecimiento en los últimos años por la demanda forrajera.

"Es mas fácil que China produzca carne que la importe, por esto podrían continuar aumentando las importaciones del cereal", dijo un funcionario de COFCO.

Se espera que China sea el principal productor de alimento forrajero en dos años, superando a Estados Unidos y alcanzado un oferta de 250 millones de tn en el 2020 desde las 150 millones de este año.

Beijing para asegurar la oferta forrajera limitó el uso industrial del maíz, que consume cerca de 42

millones de tn en el año, restringiendo la expansión del uso del maíz para almidón y etanol.

Pero igualmente la demanda crece frente a una oferta que tiene un menor crecimiento. El área destinada al cereal solo aumentó un 1,35% por año en los últimos 10 años, mientras que la demanda fue mayor y se ajustaron las existencias.

El gobierno esta considerando revisar la política sobre el grano para no convertirse en dependiente de las importaciones como sucede con la soja.

"Para el maíz, las importaciones siempre serán un complemento. Si algún día China necesita importar maíz como hace con la soja, será un desastre para todo el mercado mundial", dijo el funcionario.

La actividad de China en el mercado mundial es alcista para los precios del cereal que encuentra en el actual contexto estadounidense el principal elemento de sostén para las cotizaciones futuras cercanas y más lejanas.

SOJA

La soja se apartó de los cereales

Durante la mayor parte de la semana, la soja desatendió el comportamiento bajista de los cereales y logró mantenerse e incluso el jueves superó los 400 dólares por tonelada, valor que no se había alcanzado en todo el año.

Más allá de ciertos elementos propios de sostén también se observa que la fuerte ola de ventas y toma de ganancias que presionó a los cereales no fue suficiente para hacer lo propio con la soja ya que las subas que registraron los primeros fueron muy superiores a las de esta última y, en consecuencia, era dable esperar mayores correcciones. Esto se deduce de los precios negociados en el último trimestre. Si bien la soja acompañó las subas del resto de los productos, quedó en cierto modo rezagada. Teniendo en cuenta las cotizaciones desde principios de julio y hasta el viernes pasado, el maíz registraba aumentos cercanos al 32% mientras que el trigo mostraba incrementos mayores al 37%. La soja por su lado, registró alzas cercanas al 17%. Por ello, hasta el jueves las co-

rrecciones fueron negativas para los cereales, del 2,8% para el maíz y del 5,8% para trigo. Por el contrario, la soja en el mismo período acumuló subas del 2,3%.

Revisemos cuales fueron los factores propios de sostén:

-Firme demanda: que fue ratificada a través de las buenas exportaciones semanales y por las cifras de crushing de agosto.

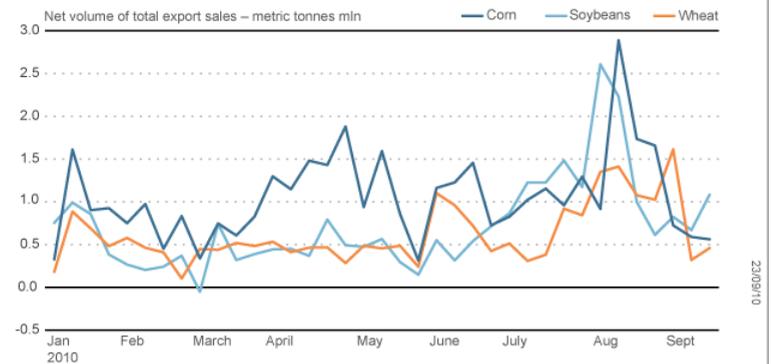
Respecto a las exportaciones, las ventas efectivas crecieron más del 99% semanal mientras que los compromisos subieron más del 62% en el mismo período. De ese total, un 75% tiene como destino a China y, además, las cifras superaron ampliamente a lo que esperaba el mercado.

En relación al procesamiento, el Census Bureau reportó que en agosto se procesaron 3,49 millones de toneladas, superando a los 3,45 millones que esperaba en promedio el mercado. La disminución desde los 3,52 millones procesados en julio responde a la caída estacional debido a las ajustadas ofertas que se profundizan ante la firme demanda y la reticencia de los productores a vender.

-Dólar: la divisa se debilitó luego de que la FED anunciara que podría tomar mayores medidas de política monetaria para fortalecer la economía en caso de que siga bajando la inflación. Esto benefició a las commodities en general, ya que un dólar más bajo mejora su competitividad (en términos de precios) frente al resto del mundo. Además, los resultados de la reunión motivaron a los fondos a comprar commodities como refugio contra aumentos potenciales de la inflación. Los fondos vienen reafirmando la tendencia alcista desde comienzos de julio y actualmente mantienen una posición neta

Net export sales of U.S. corn, wheat, soybeans

Rising prices have tempered demand for U.S. wheat and corn. Soybean sales have accelerated amid renewed demand from China, the world's top importer.



Note: Figures are for 2009/10 and 2010/11 marketing year sales combined.
Source: U.S. Department of Agriculture
Reuters graphic/Stephen Culp



Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al**16/09/10**

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	
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	399.446	362.300	761.746	1.541.472	1.617.850	3.159.322	1.238.501	835.320	2.073.821	2.075.459
Ago-10	213.891	147.000	360.891	1.572.644	1.078.000	2.650.644	138.954	178.000	316.954	320.078
Sep-10	213.890	301.165	515.055	929.321	2.061.620	2.991.051	98.167	23.200	121.367	123.948
Total 2010	2.005.893	2.078.944	4.084.837	12.349.636	8.777.370	21.127.116	6.796.242	6.241.520	13.037.762	13.056.346
Tti 2009/10	1.887.813	1.963.944	3.851.757	10.553.042	8.314.370	18.867.522	6.064.457	6.241.520	12.305.977	12.321.538
Total Soja equivalente 2009/10			35.987.454							

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.

"comprada" superior al 20% del total del interés abierto del mercado.

-Clima: las preocupaciones por los problemas climáticos en varias regiones productoras del mundo continúan sosteniendo a los precios de todos los productos. Puntualmente sobre la soja influye la incertidumbre respecto a cómo afectarán a las siembras y cultivos de Sudamérica los efectos del fenómeno climático La Niña. En Brasil las plantaciones comienzan oficialmente el 15/09. Las regiones del centro oeste normalmente son las primeras en iniciar las actividades pero este año probablemente se demoren entre dos a tres semanas ya que no se anticipan lluvias sino hasta comienzos de octubre. En el sur, los productores podrían empezar a sembrar esta semana, ya que se recibieron lluvias durante los últimos días. Sin embargo, las condiciones actuales son totalmente diferentes a las del año pasado, cuando Brasil se vio favorecido por la influencia de El Niño y los rendimientos casi alcanzaron niveles récord.

Todos estos elementos se combinaron para contrarrestar la influencia bajista que proviene del buen avance de la producción. No hubo novedades por el lado del estado de los cultivos, ya que el USDA mantuvo en un 63% la cantidad de plantas en condiciones entre buenas y excelentes. Además, en su primer informe sobre avance de la cosecha, señaló que hasta el momento alcanza un 8% del área sembrada, superando al ritmo del año pasado e incluso al promedio del último lustro. También el avance en las diferentes etapas reproductivas es mejor al del año pasado, lo que quedó demostrado en la cantidad de cultivos que se encuentran perdiendo hojas.

De cara a la próxima semana habrá que mirar de cerca el clima en Estados Unidos, ya que se anticipan lluvias en el oeste y norte del Medio Oeste que

podrían retrasar las actividades de recolección. También se anticipan algunas precipitaciones en Brasil que permitirían avanzar con las siembras.

El viernes el dólar fue el factor por excelencia y la caída frente a otras divisas impulsó a todos los productos revirtiendo la tendencia bajista de los cereales e impulsando aún más a la oleaginosa. El dólar bajó hasta el menor nivel desde febrero ante los datos económicos de Europa mejores a los esperados y las menores órdenes de compra de bienes de consumo duraderos. De esta forma, y haciendo caso omiso a la presión estacional que "debería" ejercer el inicio de la cosecha en Estados Unidos, la posición noviembre cerró a 413,74 dólares, subiendo un 2,93% diario y siendo el valor más alto desde finales de agosto del año pasado. Los subproductos, siguiendo la suba generalizada, cerraron a 345,24 (harina) y 980,60 (aceite) dólares /tn mostrando mejoras diarias de 2,5% y 2,2% respectivamente.

Los \$1100 de hoy no son los de febrero de 2008

El máximo de la soja en la Cámara de Rosario se produjo el 6 de febrero de 2008, cuando el precio fijado fue de \$ 1163 la tonelada. La serie que se toma es desde el 1° de enero de 1992, cuando los valores toman como unidad la tonelada. Muchos están mirando este número comparándolo con lo que tenemos en la actualidad, pero lo cierto es que dos años y medio después, mucha agua ha pasado bajo el puente.

Tal como podrá apreciarse en el gráfico adjunto, convertidos los precios de la soja de la Cámara de Rosario a dólar estadounidense (nominal), se está ante valores 26% inferiores a los de entonces.

En el mercado doméstico, los precios de la soja de la actual campaña se mantuvieron dentro del rango de \$1080 a \$1090, para quedar en \$1100 por

tonelada sobre el cierre de la semana, con lo cual hubo un incremento acumulado del 2,7% respecto del viernes pasado. Al llegar los tan esperados \$1100 por tn el día viernes, el volumen de negocios creció fuertemente, cerrándose operaciones por 50.000 toneladas en la plaza local. De esta manera, se duplicó el tonelaje hecho en la semana, respecto de la anterior.

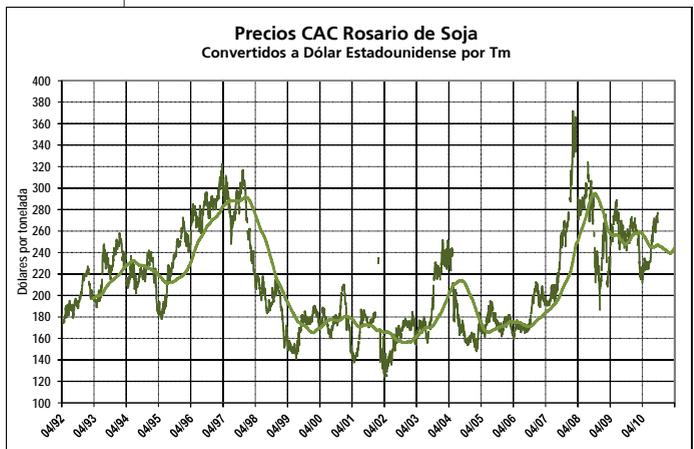
De todas formas, la relación de movimiento de precios entre el mercado interno y el de Chicago sigue mostrando cierto desapego.

Mientras que durante la semana los precios de la soja de Chicago tuvieron un desarrollo positivo en la mayor parte de los días, fue decisiva la influencia de las corrientes compradoras de fondos y especuladores del viernes, en gran parte motorizado por la debilidad del dólar estadounidense, para impulsar el precio de la oleaginosa por sobre los US\$ 11 el bushel.

Con 4,7% de alza acumulada en la semana, las cotizaciones de Chicago vuelven a tocar el nivel de un año atrás. Pero, localmente, la reticencia de los vendedores a deshacerse del grano y la de los compradores a pagar mucho más de lo que los números les da, hace que el valor de la oleaginosa se mueva dentro de un rango oscilatorio mucho más acotado que en EE.UU.

La evolución alcista de los precios FOB argentinos de esta semana, en gran parte vinculada al alza del mercado referente y la presión sobre los precios domésticos, en la pelea doméstica de los compradores por no convalidar aumentos, hicieron que mejorara el margen de la industrialización exportadora del complejo soja. El contramargen estuvo en un promedio de 4 dólares/Tm.

Justamente, en esta semana se habrían anotado ventas externas por el triple del volumen que en la semana anterior. La mayoría de los compromisos fueron de harina y/o pellets de soja, por casi 1,5



millón de toneladas, cuando la semana pasada sólo se habían anotado unas 55.000 Tm de este tipo de producto.

Tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, el total de ventas externas está en casi 35 millones de Tm, perfectamente cubiertas por las compras domésticas a precio firme. De la producción 2009/10 estimada, faltaría por vender en el mercado interno 10 millones Tm mientras que la cantidad de mercadería sin precio (lo no comprometido + lo pendiente de fijación de precios) llegaría a 14 millones Tm.

La nueva cosecha muestra bastante más actividad. Excepto por el trigo, que pareciera no tenerlas todas consigo, los cereales exhiben alzas anualizadas cercanas o levemente superiores al 40%, el girasol está en derredor del 37%, mientras que la soja, algo más modestamente, está un 31% arriba. Los *forwards* de la oleaginosa estuvieron durante la mayor parte de la semana cerca de los US\$ 265 la Tm, para cerrar la última rueda en US\$ 270. A ese precio, el incremento semanal está en el 4% al 4,7% (según si la mercadería va destinada a exportación o va a fábricas).

La actividad en el segmento de la *new crop* se advierte al mirar las estadísticas de la Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGyP, de donde surge que, a mediados de septiembre, ya había casi 3,2 millones Tm de soja vendida por los productores. De ese volumen, 2 millones estaban hechas a precio firme, lo cual representa un 63% del total de operaciones.

Exceptuando el año 2008, cuando la modificación de la forma de registración de las ventas externas, limitada en tiempos de embarque, y el conflicto agropecuario determinaron la casi desaparición de los negocios a cosecha, a esta altura del año el 83% de los negocios anotados son a precio firme.

SOJA. Indicadores comerciales al 15/09

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	44,7	26,5	33,2
A precio firme	40,4	24,6	29,3
Precio por fijar	4,3	1,9	3,9
Ventas externas	34,5	22,2	26,6
Grano	12,3	3,3	7,4
Biod + Act + Hrn (gr equiv)	22,2	18,9	19,2

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	17/09/10	20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.090,00	1.100,00	1.110,00	1.120,00	1.120,00	1.108,00	829,67	33,5%
Soja	1.071,50	1.081,00	1.080,50	1.081,00	1.082,50	1.079,30	1.069,70	0,9%
Mijo								
Sorgo	520,00	520,00		510,00		516,67	424,18	21,8%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.085,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.120,00	1.113,00	809,49	37,5%
Soja	1.070,00	1.085,00	1.082,00	1.183,00	1.080,00	1.100,00	1.068,04	3,0%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro		839,00		839,00	839,00	839,00	661,24	26,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.090,00	1.100,00	1.110,00			1.100,00	825,47	33,3%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.090,00	1.125,00	1.125,00	1.125,00	1.125,00	1.118,00	815,10	37,2%
Soja	1.060,00	1.065,00		1.065,00	1.060,00	1.062,50	1.056,15	0,6%

* 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	20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10	17/09/10	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	360,0	360,0	350,0	370,0	-5,41%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	2.950,0	2.950,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	2.950,0	1,69%
Girasol refinado	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Lino							
Soja refinado	2.870,0	2.870,0	2.980,0	2.980,0	2.980,0	2.870,0	3,83%
Soja crudo	2.400,0	2.400,0	2.570,0	2.570,0	2.570,0	2.400,0	7,08%
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0	590,0	590,0	590,0	600,0	-1,67%
Soja pellets (Cons Dársena)	940,0	940,0	950,0	950,0	950,0	940,0	1,06%

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

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario				Pesos por tonelada							
Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10	Var. %	17/09/10	
Trigo											
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	839,00	838,00	839,00	839,00	854,00	3,6%	824,00	
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E							844,00	
Mol/Ros	Gluten 28 / PH 76	Cdo.	M/E							864,00	
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	170,00			
Exp/GL	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s			170,00	170,00			
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	165,00	170,00	165,00	-2,9%	170,00	
Exp/Ramallo	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	170,00	165,00	170,00	165,00	-2,9%	170,00	
Maíz											
Exp/SM-PA	Nov	Cdo.	M/E	590,00						580,00	
Exp/GL-Tmb	Nov	Cdo.	M/E					580,00			
Exp/SM-PA	Dic	Cdo.	M/E		600,00	600,00	580,00	590,00			
Exp/Tmb	Oct	Cdo.	M/E	u\$s	146,00					146,00	
Exp/SL	Oct	Cdo.	M/E	u\$s	146,00					144,00	
Exp/Tmb	15/10 a 15/11	Cdo.	M/E	u\$s		148,00	148,00	144,00	2,1%	148,00	
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	143,00	145,00	145,00		5,0%	140,00	
Exp/AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s						140,00	
Exp/Lima	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s						140,00	
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00				140,00	
Exp/GL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s						140,00	
Exp/Ramallo	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s						140,00	
Exp/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	145,00			142,00		148,00	
Exp/SM-AS	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00	143,00	142,00	5,0%	140,00	
Exp/Tmb	Jul/Ago'11	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00					
Sorgo											
Exp/SL	Desde 04/10	Cdo.	M/E	520,00	490,00	490,00	500,00	520,00	0,0%	520,00	
Exp/SM	Oct/Nov	Cdo.	M/E	530,00	520,00	530,00	530,00	540,00	3,8%	520,00	
Exp/SL	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s						120,00	
Exp/SM	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s						120,00	
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	120,00	115,00	115,00		120,00	
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1080,00	1100,00	2,8%	1070,00	
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1080,00	1100,00	2,8%	1070,00	
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1080,00	1100,00	2,8%	1070,00	
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1080,00	1100,00	2,8%	1070,00	
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1080,00	1100,00	2,8%	1070,00	
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1080,00	1100,00	2,8%	1070,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1040,00	1040,00	1040,00	1040,00	1060,00	2,9%	1030,00	
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1080,00	1100,00	2,8%	1070,00	
Fca/SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s						260,00	
Fca/GL-Tmb	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s						260,00	
Fca/SM	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s						260,00	
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	264,00	265,00	265,00		268,00	
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	264,00	265,00	265,00		270,00	
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	264,00	265,00	265,00	4,7%	258,00	
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	264,00	265,00	265,00	4,7%	258,00	
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	264,00	264,00	265,00	265,00	3,9%	258,00	
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	265,00	265,00	265,00	3,8%	260,00	
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1110,00	1120,00	1120,00	1120,00	2,8%	1090,00	
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1110,00	1120,00	1120,00	1120,00	2,8%	1090,00	
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1110,00	1120,00	1120,00	1120,00	2,8%	1090,00	
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1090,00	1100,00	1110,00	1110,00	1110,00	2,8%	1080,00	
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnfltt	1100,00	1110,00	1120,00	1120,00	1120,00	2,8%	1090,00	
Fca/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s	260,00	260,00	270,00	270,00	7,8%	255,00	
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	270,00	270,00	270,00	270,00	3,8%	265,00	

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnfltt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/nm) 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	20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR092010	609.643	390.970	3,962	3,961	3,960	3,962	3,965	0,03%
DLR102010	260.728	411.989	3,994	3,993	3,991	3,991	3,995	-0,03%
DLR112010	147.230	336.374	4,029	4,026	4,023	4,024	4,027	-0,10%
DLR122010	73.107	236.576	4,063	4,060	4,057	4,056	4,059	-0,20%
DLR012011	34.022	93.991	4,098	4,095	4,092	4,089	4,092	-0,20%
DLR022011	36.650	83.341	4,132	4,129	4,125	4,121	4,126	-0,19%
DLR032011	2.615	56.009	4,165	4,162	4,159	4,155	4,159	-0,19%
DLR042011	3.045	46.776	4,199	4,196	4,193	4,185	4,192	-0,21%
DLR052011	910	68.276	4,232	4,229	4,226	4,218	4,225	-0,17%
DLR062011	2.600	14.101	4,267	4,263	4,260	4,252	4,258	-0,21%
DLR072011	15.220	30.080	4,299	4,295	4,292	4,286	4,292	-0,19%
DLR082011	600	9.044	4,335	4,331	4,327	4,321	4,325	-0,23%
DLR092011		30	4,370	4,366	4,362	4,356	4,359	-0,25%
DLR102011	890	16.050	4,403	4,400	4,396	4,390	4,392	-0,25%
DLR112011	3.000	12.150	4,435	4,434	4,430	4,424	4,425	-0,23%
DLR122011		55	4,471	4,468	4,464	4,458	4,458	-0,34%
ECU122010			5,310	5,325	5,420	5,410	5,460	2,82%
RFX000000		665	3,950	3,951	3,951	3,952	3,959	0,23%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR112010	284	1929	275,20	274,30	275,70	276,20	281,10	3,16%
ISR052011	1.663	3026	263,00	261,30	262,80	263,50	269,20	3,94%
ISR072011	417	1824	265,60	263,80	265,30	266,00	271,70	3,90%
MAI000000		7	145,00	147,00	147,00	146,50	150,00	4,90%
MAI092010			145,00	147,00	147,00	146,50		
MAI042011	78	321	145,00	147,00	147,00	145,00	149,00	4,56%
SOF092010	297		276,00	275,00	275,80	276,00		
SOF102010	17	186	277,00	276,00	277,00		280,00	1,82%
SOF112010	77	1302	279,10	278,00	279,50	280,00	284,60	3,04%
SOF012011	1	483	280,00	279,00	280,50	281,00	286,00	3,25%
SOF042011	335	851	265,50	264,00	265,60	266,00	271,60	3,86%
SOF052011	12	88	265,50	264,00	265,60	266,00	271,60	3,86%
SOJ000000		215	276,00	275,00	275,80	276,00	279,00	2,01%
SOJ092010			276,00	275,00	275,80	276,00		
SOJ112010	108	639	279,40	278,70	280,00	280,50	285,60	3,29%
SOJ052011	93	909	265,80	264,00	265,60	266,00	272,00	4,02%
SOJ072011	18	10	268,30	266,50	268,00	268,50	274,50	3,98%
TRI122010		14	175,00	173,00	173,00	172,00	176,00	0,57%
TRI012011	38	130	175,00	172,00	172,00	171,00	175,00	
TOTAL	1.193.698	1.818.411						

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\$				
					20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10
PUT									
ISR052011	228	put	10	24			3,700		
ISR052011	232	put	2	51	3,900				
ISR052011	240	put	26	16		5,700			5,000
ISR052011	256	put	32	24				11,600	
SOF042011	192	put	20	78	0,200				
SOF042011	264	put	5						10,200

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⁾	20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10
CALL									
DLR012011	4,25	call	5	107					0,025
DLR022011	4,34	call	5	16					0,020
DLR032011	3,94	call	91	71					
DLR032011	4,34	call	91	71					
ISR052011	264	call	23	20		13,500			17,700
ISR052011	268	call	22	9	13,400				15,700
ISR052011	276	call	10	15		10,300			12,500
ISR052011	280	call	18	2			8,500		
ISR052011	288	call	75	14		6,700	6,200	6,400	
ISR052011	292	call	44			5,800	5,300		6,500
SOF102010	244	call	6						33,000
SOF102010	248	call	6						29,000
SOF112010	256	call	4			23,500			
SOF112010	260	call	4	16		18,000			
SOF112010	284	call	8	4	4,400				

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	20/09/10			21/09/10			22/09/10			23/09/10			24/09/10			var. sem.
	máx	min	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR092010	3,963	3,962	3,962	3,963	3,960	3,961	3,962	3,960	3,960	3,963	3,960	3,962	3,966	3,962	3,965	0,03%
DLR102010	3,996	3,994	3,994	3,994	3,992	3,993	3,993	3,990	3,991	3,992	3,989	3,991	3,996	3,992	3,995	-0,03%
DLR112010	4,030	4,028	4,029	4,028	4,026	4,026	4,026	4,023	4,023	4,024	4,021	4,024	4,027	4,023	4,027	-0,10%
DLR122010	4,065	4,063	4,063	4,061	4,060	4,060	4,060	4,056	4,057	4,056	4,053	4,056	4,059	4,055	4,059	-0,17%
DLR012011	4,100	4,100	4,100				4,090	4,090	4,090	4,091	4,086	4,088	4,086	4,086	4,086	
DLR022011	4,135	4,135	4,135				4,125	4,123	4,125	4,125	4,120	4,120	4,126	4,120	4,126	
DLR032011	4,169	4,168	4,169							4,155	4,155	4,155	4,155	4,150	4,155	
DLR042011										4,190	4,183	4,185	4,193	4,192	4,193	
DLR052011	4,232	4,232	4,232							4,215	4,213	4,213	4,222	4,222	4,222	-0,24%
DLR062011	4,265	4,264	4,264							4,256	4,256	4,256				
DLR072011	4,299	4,296	4,299							4,299	4,299	4,299	4,286	4,286	4,286	-0,33%
DLR082011										4,324	4,324	4,324	4,325	4,325	4,325	-0,23%
DLR102011	4,393	4,393	4,393													
DLR112011	4,443	4,443	4,443													

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR112010	277,00	275,00	275,10	274,50	274,30	274,30	275,70	275,70	275,70	277,10	275,60	277,10	281,10	278,90	281,10	3,16%
ISR052011	265,00	262,90	263,00	263,60	261,40	261,40	264,10	261,80	262,80	264,00	262,60	263,60	270,00	266,00	270,00	4,25%
ISR072011	267,80	265,60	265,60	266,00	263,50	263,80	265,80	264,30	265,30	266,40	266,30	266,30	271,50	269,90	271,50	3,82%
MAI092010																
MAI042011							147,00	147,00	147,00				149,20	149,00	149,00	4,56%
SOF092010	277,00	276,00	276,00	275,80	275,00	275,00				277,00	276,00	276,00				
SOF102010										277,00	277,00	277,00	280,00	280,00	280,00	1,82%
SOF112010	279,80	279,10	279,10	278,00	278,00	278,00				279,70	279,00	279,10	285,00	284,60	284,60	3,04%
SOF012011				279,00	279,00	279,00										
SOF042011	266,00	265,50	265,50	266,10	263,80	264,00	266,50	265,00	265,00	265,30	265,30	265,30	271,00	269,20	271,00	3,63%
SOF052011										265,20	265,20	265,20	269,90	269,90	269,90	3,21%
SOJ112010	279,00	279,00	279,00	280,00	278,70	278,70				281,00	279,50	280,50	285,60	285,50	285,60	3,14%
SOJ052011	266,00	265,90	265,90	265,90	263,80	264,00	265,50	265,50	265,50	266,20	265,60	266,00	272,00	270,00	272,00	4,02%
SOJ072011													274,20	273,50	274,20	3,86%
TRIO12011	175,00	175,00	175,00	173,50	172,00	172,00	172,00	172,00	172,00				175,00	175,00	175,00	

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

1.822.859 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
			20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10	var.sem.	
TRIGO B.A. 09/2010	100		196,00	195,00	195,00	195,00			
TRIGO B.A. 10/2010	800	80	196,00	195,00	195,00	195,00	196,00		
TRIGO B.A. 12/2010			177,50	177,00	178,00	178,00	179,00	0,85%	
TRIGO B.A. 01/2011	18.100	2.085	178,30	177,00	177,00	175,50	176,80	-0,23%	
TRIGO B.A. 03/2011	7.900	539	186,50	186,00	186,00	185,50	187,00	0,81%	
TRIGO B.A. 05/2011	2.000	20		189,00	189,00	188,00	189,00		
TRIGO B.A. 07/2011	4.400	57	194,50	195,00	195,00	194,00	194,50	0,52%	
TRIGO B.A. 09/2011		4	196,00	197,00	198,00	197,00	199,00	1,79%	
TRIGO B.A. 01/2012		26	179,50	179,50	179,50	178,00	178,00	-0,84%	
TRIGO Q.Q. 01/2011		5	99,50	99,50	99,50	99,50	99,00	-0,50%	
MAIZ ROS 09/2010	1.700		145,00	147,00	150,00	149,50			
MAIZ ROS 12/2010	3.700	203	149,00	150,00	152,00	152,00	155,50	5,07%	
MAIZ ROS 04/2011	26.500	1.169	145,20	147,00	146,60	144,50	149,00	4,20%	
MAIZ ROS 05/2011			144,00	146,00	145,50	143,50	148,00	4,23%	
MAIZ ROS 07/2011	400	20	146,50	147,00	147,00	145,00	149,50	3,46%	
GIRASOL ROS 03/2011		1	280,00	288,00	292,00	302,00	308,00	10,00%	
SOJA Q.Q. 09/2010			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 09/2010	13.200		278,00	277,50	277,60	278,50			
SOJA ROS 10/2010	5.100	160	276,50	277,00	277,50	278,50	282,00	3,68%	
SOJA ROS 11/2010	102.600	3.157	280,20	279,50	280,20	281,20	285,50	2,88%	
SOJA ROS 01/2011	1.800	393	282,00	281,00	281,00	282,80	286,50	2,80%	
SOJA ROS 04/2011	1.500	82	265,30	266,00	266,50	267,50	272,50	4,17%	
SOJA ROS 05/2011	173.600	5.546	265,80	264,80	266,30	266,70	271,90	3,74%	
SOJA ROS 07/2011	200	70	269,50	268,50	270,00	270,40	274,00	3,55%	
SOJA ROS 09/2011		6	272,50	271,50	273,00	273,40	277,00	3,51%	
SOJA VIL 09/2010			91,00	90,00	90,00	90,00			
SOJA VIL 10/2010	2.800	117	92,00	90,00	90,00	90,00	90,00	-2,17%	
SOJA VIL 11/2010	500	115	92,00	91,00	91,00	91,00	91,00	-1,09%	
SOJA DAI 09/2010			92,00	91,00	91,00	91,00			
SOJA DAI 10/2010	800	23	92,00	91,00	91,00	91,00	91,00	-1,09%	
SOJA DAI 11/2010	700	16	92,00	91,00	91,00	91,00	91,00	-1,09%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
			20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			775,00	771,00	771,00	771,00	775,00	-0,39%	
Maíz BA Inmed.			573,00	581,00	594,00	592,00	601,00	5,44%	
Soja Ros Inm/Disp y Fáb.			1.100,00	1.095,00	1.100,00	1.100,00	1.110,00	2,78%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.			
	20/09/10			21/09/10			22/09/10			23/09/10				24/09/10		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
TRIGO B.A. 09/2010				195,0	195,0	195,0										
TRIGO B.A. 10/2010							194,0	194,0	194,0	195,0	195,0	195,0				
TRIGO B.A. 01/2011	179,0	177,0	177,0	177,5	176,4	176,5	177,0	176,6	176,7	177,0	175,0	176,5	176,8	176,8	176,8	-0,2%
TRIGO B.A. 03/2011	186,0	186,0	186,0	186,0	185,5	186,0	186,0	185,5	186,0	186,5	185,0	186,5	187,0	187,0	187,0	0,7%
TRIGO B.A. 05/2011				189,0	189,0	189,0	188,5	188,5	188,5	188,5	188,0	188,5				
TRIGO B.A. 07/2011				195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	194,0	194,0	194,0				
MAIZ ROS 09/2010							151,0	150,0	150,0	149,5	149,5	149,5				
MAIZ ROS 12/2010	150,0	150,0	150,0	152,0	150,0	152,0	152,5	152,5	152,5	152,0	150,0	150,0	155,5	155,0	155,5	4,7%
MAIZ ROS 04/2011	146,1	144,0	146,1	147,2	146,5	147,2	147,0	145,5	145,8	145,0	144,5	145,0	149,0	148,0	149,0	4,9%
MAIZ ROS 07/2011	146,5	146,0	146,5	147,0	147,0	147,0										
SOJA ROS 09/2010	279,0	276,9	277,0	279,0	276,5	276,5	278,0	277,5	277,5	279,0	278,5	278,5				
SOJA ROS 10/2010	274,0	274,0	274,0	278,0	277,0	277,0	278,0	277,0	277,0	279,0	278,0	278,0	282,0	282,0	282,0	3,7%
SOJA ROS 11/2010	281,5	279,0	279,2	280,0	278,5	279,0	281,0	279,8	280,6	281,5	280,5	280,8	286,0	284,8	285,5	3,3%
SOJA ROS 01/2011	282,5	282,0	282,0										286,5	286,5	286,5	3,8%
SOJA ROS 04/2011				266,5	266,0	266,0	266,5	266,5	266,5	267,5	267,0	267,5	272,5	272,5	272,5	4,4%
SOJA ROS 05/2011	267,3	265,2	265,3	266,2	263,8	264,0	266,9	265,1	266,9	267,0	265,0	266,0	272,1	268,0	271,9	3,8%
SOJA ROS 07/2011													274,0	274,0	274,0	4,1%
SOJA VIL 10/2010	92,0	92,0	92,0	90,0	90,0	90,0										
SOJA VIL 11/2010				91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0				91,0	91,0	91,0	-1,1%
SOJA DAI 10/2010				91,0	91,0	91,0										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		295,00	295,00	295,00	300,00	300,00	295,00	1,69%
Precio FAS			211,80	211,81	211,80	215,65	215,51	211,97	1,67%
Precio FOB	Dic'10		299,50	299,50	299,50	300,50	302,50	v 315,00	-3,97%
Precio FAS			215,15	217,26	217,04	216,89	218,90	230,82	-5,16%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Set'10		v 330,00	v 330,00	v 330,00			v 330,00	
Precio FAS			246,80	246,81	246,80			246,97	
Uruguay									
Precio FOB	Set'10		306,00	306,00	305,00	305,00	305,00	307,50	-0,81%
Precio FAS			290,65	290,66	289,65	289,65	289,65	292,32	3,91%
Precio FOB	Dic'10		v 297,00	292,50	292,50	292,50	292,50	281,50	3,91%
Precio FAS			281,65	279,26	279,04	279,04	279,04	266,32	4,78%
Paraguay									
Precio FOB	Nov'10		292,00	291,00	291,00	291,00	291,00	291,00	
Precio FAS			276,65	275,66	275,65	275,65	275,65	275,82	-0,06%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		240,00	239,00	237,00	233,00	240,00	240,00	
Precio FAS			181,04	180,24	178,64	175,44	180,98	181,36	-0,21%
Precio FOB	Set'10		238,67					240,64	
Precio FAS			179,72					182,00	
Precio FOB	Oct'10		238,67	c 235,52	c 235,42	c 233,16		241,62	
Precio FAS			179,72	176,77	177,07	175,60		182,99	
Precio FOB	Nov'10		238,47	c 235,52	c 235,42	c 233,16		240,44	
Precio FAS			179,52	176,77	177,07	175,60		181,81	
Precio FOB	Mar'11				222,24	219,77			
Precio FAS					163,88	162,22			
Precio FOB	Abr'11		222,92	221,74	224,20	220,56	228,24	224,70	1,58%
Precio FAS			163,97	163,14	166,00	163,26	169,22	166,06	1,90%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		191,00	190,00	188,00	184,00	194,00	191,00	1,57%
Precio FAS			142,46	141,66	140,06	136,86	144,87	142,54	1,63%
Precio FOB	Nov'10		v 194,19	v 193,00	v 192,91	v 190,64	v 193,59		
Precio FAS			151,63	144,66	144,96	143,50	144,46		
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		446,00	443,00	443,00	445,00	457,00	438,00	4,34%
Precio FAS			274,77	272,82	272,82	274,12	281,78	269,88	4,41%
Precio FOB	Oct'10		443,49					437,79	
Precio FAS			272,25					269,68	
Precio FOB	Nov'10		441,65	v 439,08	v 442,20	v 444,04	v 455,98	v 439,81	3,68%
Precio FAS			270,42	268,90	272,02	273,16	280,76	271,70	3,33%
Precio FOB	Dic'10		442,57	440,92	444,96	444,87	456,72		
Precio FAS			271,34	270,73	274,77	273,98	281,49		
Precio FOB	May'11		427,97	424,20	426,13	427,69	438,90	422,27	3,94%
Precio FAS			256,73	254,29	255,94	256,80	263,67	254,15	3,74%
Precio FOB	Jun'11				426,50	430,26	441,38		
Precio FAS					256,59	259,65	266,41		
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	430,00	11,63%
Precio FAS			278,03	277,65	277,65	277,65	277,73	244,41	13,63%

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

Tipo de cambio de referencia

		20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10	var.sem.	17/09/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9100	3,9110	3,9120	3,9130	3,9200	0,23%	3,9110
	vndr	3,9500	3,9510	3,9520	3,9530	3,9600	0,23%	3,9510
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0107	3,0115	3,0122	3,0130	3,0184	0,23%	3,0115
Maíz	20,0	3,1280	3,1288	3,1296	3,1304	3,1360	0,23%	3,1288
Demás cereales	20,0	3,1280	3,1288	3,1296	3,1304	3,1360	0,23%	3,1288
Habas de soja	35,0	2,5415	2,5422	2,5428	2,5435	2,5480	0,23%	2,5422
Semilla de girasol	32,0	2,6588	2,6595	2,6602	2,6608	2,6656	0,23%	2,6595
Resto semillas oleagín.	23,5	2,9912	2,9919	2,9927	2,9934	2,9988	0,23%	2,9919
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4017	3,4026	3,4034	3,4043	3,4104	0,23%	3,4026
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6588	2,6595	2,6602	2,6608	2,6656	0,23%	2,6595
Harina y pellets girasol	30,0	2,7370	2,7377	2,7384	2,7391	2,7440	0,23%	2,7377
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7370	2,7377	2,7384	2,7391	2,7440	0,23%	2,7377
Aceite de soja	32,0	2,6588	2,6595	2,6602	2,6608	2,6656	0,23%	2,6595
Aceite de girasol	30,0	2,7370	2,7377	2,7384	2,7391	2,7440	0,23%	2,7377
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7370	2,7377	2,7384	2,7391	2,7440	0,23%	2,7377

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Dic-10	Mar-11
24/09/2009	218,00		205,30	207,10	208,90	173,80	177,40	173,80	181,06	186,20	177,75	183,81
Semana anterior	295,00	v315,00	317,10	317,10	317,10	301,70	301,70	271,63	282,29	285,60	282,29	286,97
20/09/10	295,00	299,50	313,20	313,20	313,20	299,00	299,00	268,88	279,63	282,66	278,34	283,12
21/09/10	295,00	299,50	306,80	306,80	308,60	291,30	295,00	263,83	274,85	278,43	275,58	280,36
22/09/10	295,00	299,50	309,10	309,10	310,90	292,00	295,60	264,47	275,68	279,17	277,88	282,66
23/09/10	300,00	300,50	302,10	302,10	303,90	283,70	287,40	256,20	267,59	271,45	270,90	275,86
24/09/10	300,00	302,50	309,57	309,57	311,41	292,12	295,79	264,56	275,40	278,52	278,34	283,30
Var. Semanal	2%	-4%	-2%	-2%	-2%	-3%	-2%	-3%	-2%	-2%	-1%	-1%
Var. Anual	38%		51%	49%	49%	68%	67%	52%	52%	50%	57%	54%

(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.	Oct-10	Nov-10	Abr-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
24/09/2009	165,00	v163,97		v160,82	166,80	167,60	164,56	132,48	137,69	141,14	144,48	147,83
Semana anterior	240,00	241,62	240,44	224,70	241,60	240,50	239,29	202,06	206,98	208,95	209,93	196,74
20/09/10	240,00	238,67	238,47	222,92	239,70	238,70	239,10	200,09	205,21	207,18	208,16	195,37
21/09/10	239,00	c235,52	c235,52	221,74	241,20	238,20	238,60	198,91	203,93	206,00	207,18	195,76
22/09/10	237,00	c235,42	c235,42	224,20	239,20	237,90	238,30	198,81	204,03	206,49	207,77	196,74
23/09/10	233,00	c233,16	c233,16	220,56	236,90	235,50	235,90	196,55	201,67	204,03	205,21	195,37
24/09/10	240,00			228,24	245,76	244,18	244,58	205,41	210,33	212,49	213,38	200,78
Var. Semanal				2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Var. Anual	45%			42%	47%	46%	49%	55%	53%	51%	48%	36%

(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.	Nov-10	Oct-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Nov-10	Oct-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Oct-10	Oct-10	Emb.cerc.	Oct-10	Abr-10	Oc/Dc.10	En/Mr11
24/09/2009	136,00	v138,00	137,50	350,00	137,00	153,50	193,41	745,00	737,50		800,00	830,00
Semana anterior	191,00		204,20	450,00	140,00	167,00		1035,00	1042,50	1005,00	1130,00	1135,00
20/09/10	191,00	v194,19	210,20	480,00	140,00	167,00		1050,00	1062,50	1020,00		
21/09/10	190,00	v193,00	204,50	480,00	140,00	167,00		1060,00	1075,00	1045,00	1150,00	1150,00
22/09/10	188,00	v192,91	200,00	480,00	140,00	167,00		1060,00	1077,50	1065,00	1165,00	1160,00
23/09/10	184,00	v190,64	200,00	480,00	140,00	167,00		1060,00	1077,50	1070,00	1170,00	1160,00
24/09/10	194,00	v193,59	203,10	480,00	140,00	170,00		1075,00	1070,00	1075,00		1180,00
Var. Semanal	2%		-1%	7%		2%		4%	3%	7%		4%
Var. Anual	43%	40%	48%	37%	2%	11%		44%	45%			42%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Nov-10	May-11	Mar-11	Ab/My11	Nov-10	Dic-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11	GM	No-GM
											Oct-10	Oct-10
24/09/2009	403,00	v404,01	v340,44	361,38	350,54	381,20	380,80	337,87	339,70	340,44	426,77	422,39
Semana anterior	438,00	v439,81	422,27	427,98	418,24	440,20	439,50	392,80	396,20	398,59	522,10	598,44
20/09/10	446,00	v441,65	427,97	432,11	423,20	446,38	445,40	398,49	402,17	404,92	fer.	fer.
21/09/10	443,00	v439,08	424,20	432,66	422,83	444,47	442,70	396,84	400,51	403,27	539,17	622,86
22/09/10	443,00	v442,20	426,13	436,06	426,51	445,75	444,00	399,96	403,64	406,49	539,79	627,15
23/09/10	445,00	v444,04	427,69	436,98	428,25	443,79	443,90	401,80	405,38	408,14	fer.	fer.
24/09/10	457,00	v455,98	438,90	443,32	434,13		455,81	413,74	417,23	419,81	545,84	627,54
Var. Semanal	4%	4%	4%	4%	4%		4%	5%	5%	5%	5%	5%
Var. Anual	13%	13%	29%	23%	24%		20%	22%	23%	23%	28%	49%

(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.	Oct-10	My/St.11	Oct-10	Mar-11	Nv/Dc10	En/Mr11	Nv/Dc10	En/Mr11	Oct-10	Dic-10	Ene-11
24/09/2009	383,00	390,76		394,62	327,60			400,00	410,00	313,05	307,98	305,78
Semana anterior	360,00	365,63	331,57	368,94	358,24			402,00	394,00	335,87	340,06	341,38
20/09/10	363,00	366,90	333,66	372,13	359,02	419,00	412,00	404,00	402,00	337,41	341,93	343,47
21/09/10	361,00	364,86	330,47	367,61	356,37	418,00	412,00	403,00	402,00	334,55	338,84	340,83
22/09/10	362,00	367,83	334,32	371,14	360,45	415,00	409,00	398,00	395,00	337,52	342,15	344,14
23/09/10	363,00	367,06	333,55	369,82	359,35	416,00	410,00	399,00	395,00	336,75	341,16	342,92
24/09/10	371,00	377,75	346,23	377,75	365,52	417,00	410,00	399,00	397,00	345,24	349,43	351,08
Var. Semanal	3%	3%	4%	2%	2%		2%	1%	2%	3%	3%	3%
Var. Anual	-3%	-3%		-4%	12%		2%		-3%	10%	13%	15%

(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.	Oct-10	Nv/Dc.10	My/JI-11	Oct-10	Ab/My11	Nv/En11	Fb/Ab11	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11
24/09/2009	775,00	775,24	780,87	755,30	781,86	761,47	585,00	600,00	751,54	759,92	768,30	774,69
Semana anterior	940,00	941,58	944,78	941,36	943,79	944,23			923,94	932,54	939,37	945,33
20/09/10	958,00	962,30	962,31	952,39	961,21	959,00			940,26	949,07	955,69	961,20
21/09/10	958,00	958,33	959,44	952,90	957,24	953,60	812,00	815,00	935,19	944,00	951,06	957,01
22/09/10	965,00	968,25	968,15	961,28	968,26	964,73	801,00	806,00	945,11	953,70	960,76	966,93
23/09/10	982,00	977,95	982,26	971,82	977,96	977,08	800,00	803,00	959,22	967,81	974,87	980,82
24/09/10	1000,00	993,82	999,46	988,21	982,81	990,31	809,00	817,00	980,60	989,64	996,69	1002,20
Var. Semanal	6%	6%	6%	5%	4%	5%			6%	6%	6%	6%
Var. Anual	29%	28%	28%	31%	26%	30%	38%	36%	30%	30%	30%	29%

(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 21/09/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 21/09/10										Hasta: 20/10/10
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
SAN LORENZO	6.500	325.078	121.381	149.035	154.117	1.081.248	94.475	233.451			2.165.284
Timbúes - Dreyfus		53.700		24.235		117.735		32.000			227.670
Timbúes - Noble		60.000				186.000	8.500	55.334			309.834
Terminal 6 (T6 S.A.)	6.500	39.611	15.611	25.000		317.001	34.050	4.300			442.073
Alto Paraná (T6 S.A.)								93.337			93.337
Quebracho (Cargill SACI)		108.617	6.050	9.800	154.117	21.117	2.500	15.050			317.250
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)								10.000			10.000
Nidera (Nidera S.A.)		11.000	26.000		36.000		12.000				85.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000			30.000						25.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)											30.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		52.150	48.720	90.000		174.745	37.425				190.870
Vicentin (Vicentin SAIC)								16.000			16.000
Akzo Nobel								7.430			206.080
San Benito						198.650		32.200			653.820
ROSARIO	114.500			117.000	41.000	272.120	77.000				53.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		25.000		28.000							283.400
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				41.000		189.900	30.000	22.500			115.500
Punta Alvear (Cargill SACI)		67.500		48.000							201.920
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		22.000			41.000	82.220	47.000	9.700			30.000
SAN NICOLAS	30.000										30.000
Puerto Nuevo		30.000		45.000							30.000
RAMALLO - Bunge Terminal						45.000					55.150
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				38.000		10.000					55.150
ZARATE		7.150		38.000		10.000					33.500
Terminal Las Palmas		7.150									33.500
NECOCHEA					13.000		20.500				360.790
Open Berth 1					13.000		20.500				52.100
BAHIA BLANCA		46.400		188.950	105.640			13.800		6.000	6.000
Terminal Bahía Blanca S.A.				52.100							52.100
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		6.000		46.350	87.140			13.800			147.290
Galvan Terminal (OMHSA)				90.500	18.500						155.400
Cargill Terminal (Cargill SACI)		40.400									6.000
TOTAL	6.500	523.128	121.381	937.985	313.757	1.408.368	191.975	279.451	6.000	6.000	3.388.544
TOTAL UP-RIVER	6.500	469.578	121.381	266.035	195.117	1.353.368	171.475	265.651			2.849.104
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	101.300	145.970		143.000						12.400	402.670
Navíos Terminal	30.300	55.620		105.000							190.920
Ontur Terminal	31.000										31.000
TGU Terminal	40.000	90.350		38.000						12.400	180.750

www.nabsa.com.ar

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

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 15/09/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	10/11		90,1	1.715,9 (317,0)	41,4 (44,8)	2,3 (4,5)	
	09/10		10,7	3.811,5 (6.924,8)	109,2 (775,8)	74,8 (420,7)	3467 (4.623,1)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		176,5	(1.206,1) (462,8)	(82,8) (81,4)	(36,5) (0,5)	
	09/10		242,4	15.652,0 (7.015,8)	979,0 (1.359,9)	689,7 (831,0)	12077,7 (6.198,5)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		15,2	44,8 (16,8)	1,4 (0,7)		
	09/10	Sin datos	41,0	1.630,6 (868,6)	123,1 (52,8)	80,6 (43,6)	855,4 (621,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11		0,5	(389,3) (323,8)	(377,3) (309,5)	(39,2) (30,5)	
	09/10 (**)		0,4	430,9 (912,6)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	249,8 (434,9)
Soja (Abr-Mar)	10/11		142,3	(1.509,5) (1.001,8)	(655,8) (291,6)	(134,6) (50,2)	
	09/10		178,4	16.827,4 (***) (6.683,1)	3.439,6 (***) (2.042,5)	2.409,0 (1.616,9)	11922,5 (3.799,4)
Girasol (Ene-Dic)	09/10		0,6	30,5 (54,4)	6,6 (25,6)	4,3 (11,4)	(18,0)

(*) Datos de embarque mensuales hasta JULIO y desde AGOSTO es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta junio. (***) Cifras corregidas por anulación de contratos.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 08/09/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	8,4 (24,4)	8,0 (23,2)	1,2 (2,2)	0,7
	09/10	4.452,8 (4.835,1)	4.230,2 (4.593,3)	945,7 (1.243,6)	847,1 (1.015,1)
Soja	10/11	1.562,8 (1.283,1)	1.562,8 (1.283,1)	812,8 (760,3)	170,8 (179,2)
	09/10 (**)	27.134,1 (19.233,2)	27.134,1 (19.233,2)	13.650,1 (9.631,3)	10.369,4 (8.091,3)
Girasol	10/11	77,3 (37,9)	77,3 (37,9)	22,0 (25,0)	0,2 (0,2)
	09/10	1.885,7 (2.905,1)	1.885,7 (2.905,1)	759,0 (1.853,1)	364,0 (828,8)
Al 04/08/10					
Maíz	09/10	2.395,1 (1.533,0)	2.155,6 (1.379,7)	336,7 (394,2)	247,9 (280,0)
Sorgo	09/10	91,3 (82,9)	82,2 (74,6)	5,6 (14,1)	2,9 (9,1)

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. (**) Datos ajustados por actualizaciones.

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

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

Evolución mensual de la molienda granos**JULIO de 2010**

Cifras en toneladas

Industrialización semillas

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	253.767	125.138					
Total Santa Fe	2.908.450	31.123			26.310		
Total Córdoba	187.495	44.004		4.649			
Total Entre Ríos	5.002		540				
Total otras provincias	4.360	2.474					
Total General	3.359.074	202.739	540	4.649	26.310		

Producción de aceite

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	47.011	53.654					
Total Santa Fe	549.227	12.114			3.887		
Total Córdoba	36.857	17.335		1.709			
Total Entre Ríos	798		118				
Total otras provincias	536	990					
Total General	634.429	84.093	118	1.709	3.887		

Producción de pellets

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	187.226	58.431					
Total Santa Fe	2.245.039	14.270			21.897		
Total Córdoba	137.616	16.993		2.879			
Total Entre Ríos	2.000		333				
Total otras provincias	1.140	1.014					
Total General	2.573.021	90.708	333	2.879	21.897		

Producción de expellers

Provincia	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total Gral Buenos Aires							
Total Buenos Aires	6.124						
Total Santa Fe	11.916						
Total Córdoba	10.358						
Total Entre Ríos	2.032						
Total otras provincias	1.990						
Total General	32.420						

Rendimiento nacional

Producto	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Aceite	18,9%	41,5%	21,9%	36,8%	14,8%		
Pellets	76,6%	44,7%	61,7%	61,9%	83,2%		
Expeller	1,0%						

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

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	24.333			61.728					86.061	26.150	79.632	191.843
Timbues - Noble	102.338								102.338	15.300	160.956	278.594
Terminal 6	127.616	9.800		90.166				49.958	277.540	153.323	718.850	1.149.713
Quebracho	88.380			55.518					143.898	63.775	221.588	429.261
Nidera SA	24.515			98.328					122.843	17.000	60.444	200.287
Tránsito	113.228	48.344		12.650				10.450	184.672	1.900	2.022	188.594
DempalPampa	105.136								105.136	27.332	110.189	242.657
ACA	104.160	24.736		207.690					336.586	26.000	403.543	336.586
Vicentin								72.750	72.750	51.000	399.300	502.293
San Benito								6.125	6.125			456.425
Planta Guide												
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	226.036	56.093		224.761					506.890	65.815	230.140	506.890
Villa Gob.Galvez				81.586					81.586			377.541
Punta Alvear	156.811	11.000		160.862				33.406	362.079			362.079
Gral.Lagos	54.500			63.320				28.226	146.046	41.095	212.380	399.521
Arroyo Seco	63.144			200.157					263.301			263.301
Va. Constitución-Term.1 y 2												
Terminal San Nicolás	27.500								27.500			27.500
Bunge Ramallo												
Terminal San Pedro												
Total	1.217.697	149.973		1.256.766				200.915	2.825.351	488.690	2.599.044	5.913.085

Acumulado 2010 (enero/agosto)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal - Dreyfus	461.368	33.412	29.769	550.762					1.075.311	168.718	754.412	1.998.441
Timbues - Noble	640.554		39.936	69.820					750.310	112.020	605.021	1.467.351
Terminal 6	925.012	37.168	128.616	654.643				187.503	1.932.942	775.230	4.352.388	7.060.561
Quebracho	547.580			817.592					1.365.172	370.755	1.645.923	3.381.850
Nidera SA	1.209.590	45.061	31.480	847.421					2.133.552	134.494	504.149	2.772.195
Tránsito	956.730	185.665		387.034				65.114	1.594.543	108.900	2.022	1.705.465
DempalPampa	1.191.363		159.625	66.500				8.117	1.417.488	178.342	1.159.063	2.754.893
ACA	1.259.383	385.954	149.660	654.380				467.063	2.457.494	262.204	2.515.298	2.457.494
Vicentin				85.317				59.825	552.380	454.034	2.556.677	3.070.536
San Benito									59.825	29.762		29.762
Planta Guide												
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	1.273.182	110.523	272.364	863.083					2.519.152	441.496	1.741.276	2.519.152
Villa Gob.Galvez				422.289					422.289			2.605.062
Punta Alvear	1.255.379	85.372	65.794	572.894				380.082	2.359.520			2.359.520
Gral.Lagos	845.665	21.200	108.880	319.950				157.447	1.453.142	285.617	1.442.256	3.181.015
Arroyo Seco	539.596	6.158	84.700	975.294				5.500	1.642.718			1.642.718
Va. Constitución-Term.1 y 2									142.316			142.316
Terminal San Nicolás	247.097		31.480						247.097			247.097
Bunge Ramallo	242.375		25.661	394.429					662.465	91.620	375.155	1.129.240
Terminal San Pedro	7.700							50.047	57.747			57.747
Total	11.713.409	910.513	1.127.964	7.681.408				1.380.698	22.845.463	3.413.193	17.653.640	43.912.297

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios: conilene avejei, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cañamo, biocombustibles y otros. **Bunge Ramallo:** falta información desde la fuente para el mes de julio 2010

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2010

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	16,59	54,50		71,09	11,50	35,04	24,55	70,06%
	2010/11 (ant.)	24,97	50,00		74,97	12,50	40,91	21,56	52,70%
	2010/11 (act.)	24,55	50,00		74,55	13,50	41,15	19,90	48,36%
	Variación 1/	-1,7%			-0,6%	8,0%	0,6%	-7,7%	
	Variación 2/	48,0%	-8,3%		4,9%	17,4%	17,4%	-18,9%	
Brasil	2009/10 (act.)	12,04	69,00	0,19	81,23	28,45	36,18	16,60	45,88%
	2010/11 (ant.)	16,70	65,00	0,18	81,88	29,40	36,00	16,47	45,75%
	2010/11 (act.)	16,60	65,00	0,18	81,78	30,40	36,00	15,37	42,69%
	Variación 1/	-0,6%			-0,1%	3,4%		-6,7%	
	Variación 2/	37,9%	-5,8%	-5,3%	0,7%	6,9%	-0,5%	-7,4%	
China	2009/10 (act.)	9,05	14,70	50,00	73,75	0,20	59,28	14,27	24,07%
	2010/11 (ant.)	13,92	14,60	52,00	80,52	0,45	66,62	13,45	20,19%
	2010/11 (act.)	14,27	14,40	55,00	83,67	0,45	67,72	15,50	22,89%
	Variación 1/	2,5%	-1,4%	5,8%	3,9%		1,7%	15,2%	
	Variación 2/	57,7%	-2,0%	10,0%	13,5%	125,0%	14,2%	8,6%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,56	0,86	12,90	14,32	0,04	13,77	0,51	3,70%
	2010/11 (ant.)	0,61	1,00	12,60	14,21	0,03	13,62	0,56	4,11%
	2010/11 (act.)	0,51	1,00	13,00	14,51	0,03	13,82	0,66	4,78%
	Variación 1/	-16,4%		3,2%	2,1%		1,5%	17,9%	
	Variación 2/	-8,9%	16,3%	0,8%	1,3%	-25,0%	0,4%	29,4%	
Japón	2009/10 (act.)	0,18	0,23	3,60	4,01		3,83	0,18	4,70%
	2010/11 (ant.)	0,18	0,23	3,66	4,07		3,89	0,17	4,37%
	2010/11 (act.)	0,18	0,23	3,66	4,07		3,89	0,17	4,37%
	Variación 1/								
	Variación 2/			1,7%	1,5%		1,6%	-5,6%	
México	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,45	3,60		3,55	0,05	1,41%
	2010/11 (ant.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	2010/11 (act.)	0,05	0,11	3,60	3,76		3,71	0,05	1,35%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%		4,3%	4,4%		4,5%		

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,85	26,08		26,93	25,38	0,67	0,87	129,85%
	2010/11 (ant.)	0,94	30,43		31,37	29,55	0,70	1,13	161,43%
	2010/11 (act.)	0,87	30,61		31,48	29,55	0,70	1,24	177,14%
	Variación 1/	-7,4%	0,6%		0,4%			9,7%	
	Variación 2/	2,4%	17,4%		16,9%	16,4%	4,5%	3,0%	
Brasil	2009/10 (act.)	1,84	25,79	0,10	27,73	12,50	13,00	2,23	17,15%
	2010/11 (ant.)	2,18	25,58	0,12	27,88	12,41	13,38	2,09	15,62%
	2010/11 (act.)	2,23	25,58	0,12	27,93	12,45	13,40	2,08	15,52%
	Variación 1/	2,3%			0,2%	0,3%	0,1%	-0,5%	
	Variación 2/	21,2%	-0,8%	20,0%	0,7%	-0,4%	3,1%	-6,7%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,13	9,85	21,80	31,78	0,45	31,09	0,23	0,74%
	2010/11 (ant.)	0,23	9,77	23,05	33,05	0,45	32,30	0,30	0,93%
	2010/11 (act.)	0,23	9,93	23,05	33,21	0,45	32,46	0,30	0,92%
	Variación 1/		1,6%		0,5%		0,5%		
	Variación 2/	76,9%	0,8%	5,7%	4,5%		4,4%	30,4%	
China	2009/10 (act.)		38,53	0,07	38,60	1,25	37,34		
	2010/11 (ant.)		44,16	0,05	44,21	1,50	42,71		
	2010/11 (act.)		44,91	0,15	45,06	1,20	43,86		
	Variación 1/		1,7%	200,0%	1,9%	-20,0%	2,7%		
	Variación 2/		16,6%	114,3%	16,7%	-4,0%	17,5%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2009/10 (act.)	0,08	6,37		6,45	4,40	1,91	0,14	7,33%
	2010/11 (ant.)	0,16	7,52		7,68	5,20	2,23	0,25	11,21%
	2010/11 (act.)	0,14	7,57		7,71	5,25	2,28	0,17	7,46%
	Variación 1/	-12,5%	0,7%		0,4%	1,0%	2,2%	-32,0%	
	Variación 2/	75,0%	18,8%		19,5%	19,3%	19,4%	21,4%	
Brasil	2009/10 (act.)	0,37	6,39	0,05	6,81	1,44	5,05	0,33	6,53%
	2010/11 (ant.)	0,35	6,33	0,05	6,73	1,22	5,25	0,26	4,95%
	2010/11 (act.)	0,33	6,33	0,05	6,71	1,22	5,21	0,28	5,37%
	Variación 1/	-5,7%			-0,3%		-0,8%	7,7%	
	Variación 2/	-10,8%	-0,9%		-1,5%	-15,3%	3,2%	-15,2%	
Unión Europea	2009/10 (act.)	0,14	2,25	0,55	2,94	0,40	2,38	0,16	6,72%
	2010/11 (ant.)	0,16	2,23	0,40	2,79	0,30	2,36	0,13	5,51%
	2010/11 (act.)	0,16	2,27	0,55	2,98	0,30	2,54	0,14	5,51%
	Variación 1/		1,8%	37,5%	6,8%		7,6%	7,7%	
	Variación 2/	14,3%	0,9%		1,4%	-25,0%	6,7%	-12,5%	
China	2009/10 (act.)	0,47	8,68	1,60	10,75	0,08	10,42	0,24	2,30%
	2010/11 (ant.)	0,20	9,95	2,15	12,30	0,07	12,01	0,22	1,83%
	2010/11 (act.)	0,24	10,12	2,00	12,36	0,07	12,07	0,22	1,82%
	Variación 1/	20,0%	1,7%	-7,0%	0,5%		0,5%		
	Variación 2/	-48,9%	16,6%	25,0%	15,0%	-12,5%	15,8%	-8,3%	

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

EUFORIA INTERNACIONAL Y BANCOS LLEVAN AL Merval A MÁXIMO HISTÓRICO

Durante los primeros meses del año el dólar y los índices accionarios en Wall Street, y por contagio en el resto del mundo, se movían en la misma dirección. En aquel entonces, la economía de Estados Unidos invitaba a ilusionarse con la recuperación económica exhibiendo un panorama más alentador que el europeo. Por tal motivo, la moneda estadounidense se fortalecía frente al Euro y Wall Street replicaba el optimismo. A partir de mayo el panorama cambió y la correlación pasó de ser fuertemente positiva a negativa. La caída del dólar refleja, entre otros factores, una visión más pesimista sobre esa economía que despierta incertidumbre en torno a la recuperación de la actividad económica. Esa incertidumbre se ve plasmada tanto en la mayor volatilidad de los índices accionarios como en los niveles históricos alcanzados por el oro. La onza rozó durante la semana los 1300 dólares, que además de subir gracias a la mayor demanda del activo como refugio, se vio impulsado por la caída del dólar del 7% en las últimas 10 jornadas.

Durante la semana que finaliza Wall Street acumuló ganancias semanales del 2%, 2,38% y un 3,5% para el S&P500, Dow Jones y el Nasdaq respectivamente, finalizando la cuarta semana consecutiva con saldo positivo. Sin embargo, los disparadores de las

jornadas de euforia (lunes y viernes) fueron nuevamente un tanto débiles.

Uno de ellos, de índole exclusivamente técnico. El lunes el mercado explotó cuando los precios superaron niveles de resistencia significativos, a los que hicimos mención en el informe de la semana pasada y que finalmente fueron cruciales en la operatoria. El otro factor, ya referido a la economía de Estados Unidos, fue publicado el viernes. Se supo que las ventas de casas nuevas se mantuvieron estables en agosto, respecto de julio, a una tasa anual de 288.000 unidades. Este dato fue considerado lo suficientemente alcista como para revertir jornadas previas negativas durante las cuales la FED se mostró pesimista sobre la marcha de la economía de los Estados Unidos y advirtió que dispondría de medidas complementarias en caso de ser necesario.

Desde el martes, los mercados caían y las razones no eran pocas: temor en relación a la salud de los bancos tras conocerse algunos informes privados que advertían importantes caídas en las ganancias trimestrales; pedidos de bienes duraderos cayeron más de lo esperado anotando su mayor declive en un año y finalmente, la noticia de que aumentaron los pedidos de subsidios por desempleo, un dato clave sobre el cual se habían depositado grandes expectativas. Tal vez parte de la explicación de estas subas estén relacionadas a la necesidad de los inversores de colocar dinero en alguna parte que brinde un retorno razonable ante los niveles de las tasa extremadamente bajas.

La plaza local se contagió nuevamente del desa-



rollo positivo de los mercados internacionales y recibió un impulso extra del sector financiero que llevó al Merval a alcanzar su máximo histórico nominal luego de cerrar en 2.577,74 puntos y acumular ganancias semanales por 4,2%.

El impulso tuvo que ver con la posibilidad de que el Gobierno argentino emita deuda, tras un segundo canje de bonos impagos.

Luego de una de las reuniones que el Ministro de Economía Amado Boudou mantuvo con fondos de

inversión, trascendió que uno de ellos le acercó una propuesta para colocar nueva deuda con legislación internacional por u\$s1.000 millones, a un plazo de 5 años y a una tasa del 8,75%, por debajo del rendimiento al que hoy ofrecen un título a similar plazo en mercado como puede ser el Boden 2015 (10.5%) aunque bastante por encima de costo obtenido en las últimas semanas por Brasil. Recordemos que obtuvo en una ampliación del Global 2041 una tasa levemente arriba del 5%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	20/09/10	21/09/10	22/09/10	23/09/10	24/09/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		17.485,00	827.661,00	316.000,00	25.000,00	1.186.146,0	1596,75%
Valor Efvo. (\$)		17.732,80	825.149,82	330.001,96	25.273,50	1.198.158,1	1607,21%
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	16.488.589	8.509.860	37.269.854	14.548.050	5.975.601	82.791.954	24,51%
Valor Efvo. (\$)	5.284.769	3.833.617	7.399.035	4.915.910	2.406.677	23.840.009	-9,94%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	5.284.768,6	3.851.349,7	8.224.185,0	5.245.912,4	2.431.951,0	25.038.166,6	-5,67%

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Plazo	Operatoria del 20/09/10 al 24/09/10													
	Monto						Tasa Promedio ponderado							
	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	319.794	280.231	11.579	14.716	45.228	157.107	-	-	10,23%	10,16%	12,35%	12,90%		
31-60	376.658	221.762	12.185	42.852	215.204	188.469	-	-	11,70%	10,94%	12,32%	12,93%		
61-90	674.858	206.875	111.775	94.443	458.426	79.418	-	-	12,51%	11,99%	13,09%	12,83%		12,75%
91-120	460.693	126.800	12.376	5.409	367.206	26.526	-	-	13,42%	13,09%	13,87%	14,38%		12,75%
121-180	679.069	346.245	-	-	-	-	-	-	13,54%	13,97%				
180-365	53.900	45.900	-	-	-	-	-	-	14,09%	14,19%				
Total	2.564.972	1.841.172	147.915	147.133	1.086.064	793.054	-	-						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. P.ond.	91,54	86,29	73,25	62,21	77,81	48,69		76,65
Monto Promedio	17.568,30	12.156,56	4.350,45	2.811,08	12.929,33	4.560,82		19.000,00
Cantidad cheques	146	101	34	56	84	99		11

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,03%	10,51%	12,88%	12,41%	13,54%	13,97%
Directo Garantizado	12,34%	12,92%	13,17%	12,91%		
Warrant					12,75%	

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	20/09/10		21/09/10		22/09/10		23/09/10		24/09/10		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Públicos											
LEBAC INT. \$ v.26/01/11 175 D CI					956,840	209.000,00	199.979,56				
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. CI			102,086	2.975,84	3.037,91						
VD FF "CIS 2" \$ CG CI			106,659	2.047,00	2.183,31						
VD FF "AMPF" \$ 2 c "A" \$ CI					101,652	175.904,78	178.810,73				
VD FF BsAs CRED 4 May. c B \$ CI					98,513	20.000,00	19.702,60				
VD FF c"B"RED MUT.10 \$ CI					101,495	4.258,86	4.322,53				
VD FF DECREDITOS 3 c"B"\$ CI					102,381	26.803,38	27.441,57				
VD FF FICDEBICA 10 c.A \$ CI					102,323	13.202,74	13.509,44				
VD FF FIDEBICA 13 c.A \$ CI					102,154	101.746,34	103.937,95				
VD FF FIVDEBICA II CL."A"\$ CI					100,538	56.930,98	57.237,27				
VD FF GRANCOOP 2 c.A \$ CI					100,204	224.073,59	224.530,70				
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CI			97,070	4.720,43	4.582,12						
VD FF MEGABONO 53 c.A \$ CI					103,558	3.483,00	3.606,93				
VD FF MEGABONO 56 c.A \$ CI								104,431	316.000,00	330.001,96	
VD FF MIL 2 c. "B" \$ CG CI									101,094	25.000,00	25.273,50

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	20/09/10		21/09/10		22/09/10		23/09/10		24/09/10										
	7	9	7	8	7	28	7	13	14	29	30	7	25	29	35	7	14	31	
	27-Sep	29-Sep	28-Sep	29-Sep	29-Sep	19-Oct	29-Sep	05-Oct	06-Oct	21-Oct	22-Oct	30-Sep	18-Oct	22-Oct	28-Oct	01-Oct	08-Oct	14	25-Oct
	9,70	9,70	10,35	10,00	10,69	10,70	10,69	10,50	11,07	13,00	12,00	10,34	11,50	13,00	13,00	10,70	11,03	11,03	13,00
	53	2	65	5	58	1	5	1	1	1	1	1	3	1	1	32	19	19	1
	2.766.217	595.666	3.662.888	127.994	6.292.806	34.900	6.292.806	270.000	725.000	47.000	46.300	4.804.368	42.000	49.000	10.054	1.383.361	966.845	966.845	49.000
	2.771.393	597.091	3.670.156	128.274	6.305.705	35.186	6.305.705	271.010	728.078	47.485	46.757	4.813.895	42.331	49.506	10.179	1.386.200	970.937	970.937	49.541

Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario
Acciones 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 U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	4,0	24/09/10	17,6	-0,7			16,4	0,8	1,0	1,7	16,0	14,7	211.848,2	7.810.860.000,00
Petrobras Brasil	APBR	73,0	24/09/10	-12,8	2,8	31/12/09	-68.676.000,0	29,6	1,0	0,7	1,8	9,3	7,9	167.747,2	579.508.290.529,67
Banco Hipotecario	BHIP	1,8	24/09/10	50,0	5,4	30/06/09	218.826.000,0	23,4	1,2	1,1	0,4	13,3	12,4	564.082,8	1.098.053.342,40
Banco Macro	BMA	17,1	24/09/10	101,9	6,9	31/12/09	12.458.260,0	27,5	1,1	1,1	3,0	10,7	12,4	87.919,2	10.106.709.037,89
Banco Patagonia	BPAT	4,8	24/09/10	102,4	0,0	30/06/09	217.000,0	7,9	0,9	1,1	1,9	7,8	12,4	215.932,8	3.613.591.924,74
Comercial del Plata	COME	0,4	24/09/10	-23,9	3,2	31/12/09	-78.044.000,0	37,1	0,8	1,0	1,6	16,5	0,0	327.506,0	108.112.376,25
Cresud	CRES	6,3	24/09/10	32,8	6,8	31/12/09	-10.089.000,0	39,8	1,0	0,9	1,6	16,5	337,5	49.573,2	3.159.700.317,90
Edenor	EDN	1,4	24/09/10	4,5	3,7	31/05/09	3.580.000,0	17,4	1,1	0,8	0,3	100,9	35,3	797.440,8	614.672.435,15
Siderar	ERAR	26,5	24/09/10	42,0	1,9	30/06/09	-99.915.000,0	29,1	1,0	1,0	1,1	4,8	14,7	63.582,6	9.207.922.431,50
Bco. Francés	FRAN	11,9	24/09/10	92,4	3,5			24,0	1,1	1,1	2,2	7,1	12,4	184.184,8	6.382.699.541,40
Grupo Clarín	GCLA	12,9	24/09/10	87,8	12,7	31/05/09	84.153.000,0	49,1	1,1	1,1	1,0	27,1		6.085,6	2.403.030.201,90
Grupo Galicia	GGAL	3,7	24/09/10	118,5	7,0	30/06/09	68.588.640,0	41,6	1,2	1,1	1,7	22,9	12,4	4.266.370,6	3.523.880.296,89
Indupa	INDU	2,5	24/09/10	-14,8	0,0	31/12/09	1.732.000.000,0	7,5	0,8	1,0	0,6		8,6	64.520,0	1.023.279.469,42
IRSA	IRSA	5,4	24/09/10	102,0	6,9	31/12/09	714.451.110,0	27,6	1,1	0,6	1,3	9,3	26,4	57.797,4	3.124.852.884,00
Ledesma	LEDE	5,2	24/09/10	22,7	3,4			12,8	0,5	0,9	1,8	16,9	337,5	70.351,4	2.270.400.000,00
Mirgor	MIRG	66,0	24/09/10	37,2	-0,2	31/12/09	1.420.000.000,0	20,4	1,2	0,6	1,3		24,1	3.754,2	126.720.000,00
Molinos Rio	MOLI	18,5	24/09/10	94,3	-3,6	31/12/09	7.937.000.000,0	26,3	0,5	0,6	3,9	16,8	24,1	18.729,2	4.622.273.798,45
Pampa Holding	PAMP	1,7	24/09/10	-1,1	1,2	31/12/09	178.380.000,0	20,1	0,9	0,8	0,8		35,3	1.073.555,8	2.609.792.153,82
Petrobras energía	PESA	6,1	24/09/10	-9,0	2,7	31/12/09	67.800.000,0	25,5	0,7	0,7	0,6		7,9	166.159,2	6.199.057.037,40
Socotherm	STHE	4,2	24/09/10	-31,1	2,9	31/12/09	33.229.405.000,0	31,5	1,6	1,0	0,4		14,7	14.698,4	89.888.000,00
Telecom	TECO2	16,0	24/09/10	49,5	4,9	31/12/09	757.022.000,0	21,8	0,9	0,7	1,3	10,0	10,7	194.653,0	7.054.574.592,00
TGS	TGSU2	2,7	24/09/10	36,0	1,5	31/12/09	5.249.810,0	15,3	0,7	0,8	0,3	9,9	13,7	64.674,4	1.055.010.287,19
Transener	TRAN	0,9	24/09/10	-5,2	0,6	31/12/09	17.797.490,0	18,6	1,0	0,8	0,2		35,3	491.800,4	198.280.033,77
Tenaris	TS	73,7	24/09/10	10,7	2,3	31/12/09	448.826.000,0	13,5	1,4	1,0	2,4	23,2	14,7	140.646,6	87.338.103.988,30
Alpargatas	ALPA	3,5	24/09/10	31,1	1,1	31/12/09	131.651.760,0	14,7	0,7	0,6	0,8		6,1	16.948,6	247.812.775,86

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				en U\$S	en U\$S
Agronemial	AGRO	3,8	24/09/10	34,4	5,6	31/12/09	33.229.405.000,0	24,9	0,3	1,0	2,0	14,7	14,7	7.219,0	90.000.000,00	750.781.641,60	
Alto Palermo	APSA	9,6	23/09/10	56,2	0,0	31/12/09	50.945.500,0	35,4	0,2	0,6	0,9	26,4	26,4	2.088,4	23.186.413,36	23.186.413,36	
Autop. Del Sol	AUS04	0,4		-4,8		31/12/09	1.878.000,0	5,0	0,7	0,6	0,2	7,9	7,9	21.624,0	1.363.500.000,00	1.363.500.000,00	
Boldt gaming	GAMI	30,3	24/09/10	160,1	-0,7	31/12/09	90.643.000,0	31,7	0,6		11,9	11,1	11,1	8.161,4	2.649.624.144,20	2.649.624.144,20	
Banco Río	BRIO	8,9	24/09/10	119,2	4,1	31/12/09	1.299.190,0	17,9	1,1	1,1	1,3	12,4	12,4	4.889,0	347.940.658,65	347.940.658,65	
Carlos Casado	CADO	6,1	24/09/10	24,2	9,6	31/12/09	733.352.000,0	51,0	0,4	0,6	4,0	173,7	26,4	54.908,2	177.756.693,00	177.756.693,00	
Caputo	CAPU	6,4	24/09/10	152,0	-4,5	31/12/09	1.781.000,0	52,2	0,8	0,6	2,1	8,3	26,4	6.500,0	526.820.686,26	526.820.686,26	
Capex	CAPX	2,9	23/09/10	-12,5	1,0	30/04/09	2.602.820,0	36,1	1,0	1,4	1,4			15.667,4	84.101.595,90	84.101.595,90	
Carboclor	CARC	1,1	24/09/10	37,3	-0,9	31/12/09	275.787.000,0	35,3	1,3	1,0	0,9	7,1	8,6	21.663,2	461.543.506,92	461.543.506,92	
Central Costanera	CECO2	3,1	24/09/10	25,6	10,6	31/12/09	-183.807.000,0	38,5	0,9	0,8	0,8	35,3	35,3	92.769,6	387.602.626,56	387.602.626,56	
Celulosa	CELU	3,8	24/09/10	115,7	-1,0	31/12/09	133.290.000,0	9,6	1,6	0,9	0,9	1.310,6	337,5	22.639,4	283.927.191,86	283.927.191,86	
Central Puerto	CEPU2	8,0	24/09/10	78,3	0,4	30/06/09	17.775.880,0	31,7	0,5	0,8	0,6	5,0	35,3	7.282,8	159.424.330,80	159.424.330,80	
Camuzzi	CGPA2	1,2	23/09/10	4,3	0,0	31/12/09	98.482.000,0	0,0	0,5	0,8	0,4	38,0	35,3	3.231,6	39.184.280,70	39.184.280,70	
Colorin	COLO	7,1	24/09/10	39,6	1,4	31/12/09	-70.556.000,0	46,1	0,8	1,0	2,1	10,1	8,6	1.684,0	931.013.554,50	931.013.554,50	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	414.390,0	14,2	0,4	0,6	1,3	10,9	26,4	3.866,2	134.158.903,40	134.158.903,40	
Consultatio	CTIO	2,4	15/09/10	5,3	-6,5	31/12/09	39.016.040,0	8,0	0,7	0,8	0,2	24,6	13,7	8.081,6	4.900.000.000,00	4.900.000.000,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,7	24/09/10	25,9	6,2	31/12/09	221.535.000,0	19,6	0,6	0,8	149,6	1.186,4		8.353,2	75.357.210,20	75.357.210,20	
Domec	DOME	3,5	23/09/10	2,9	2,9	31/03/09	46.299.000,0	20,7	0,6	0,6	1,0	19,2	26,4	29.850,8	994.109.942,46	994.109.942,46	
Dycasa	DYCA	5,2	22/09/10	25,6	10,3	31/12/09	13.451.140,0	0,0	0,8	0,8	0,8	10,1	35,3	1.294,0	57.759.639.000,41	57.759.639.000,41	
Emdarsa	EMDE	2,1	18/08/10	16,7	2,4	30/06/09	11.705.280,0	0,0	0,7	0,7	1,4	848,7		1.936,0	125.817.808,18	125.817.808,18	
Esmeralda	ESME	13,2	05/07/10	74,4	0,0	31/12/09	13.252.000,0	48,9	0,3	0,6	345,2	10,6	26,4	1.896,2	11.932.345.883,00	11.932.345.883,00	
Estrada	ESTR	3,0	24/09/10	109,9	12,5	31/12/09	171.847.000,0	26,2	0,1	0,4	9,6	20,9	20,9	21.458,2	2.412.903.382,60	2.412.903.382,60	
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	26,3	-4,1	30/06/09	310.047.970,0	27,9	0,7	1,1	9,6	48,4		21.458,2	83.999.974,80	83.999.974,80	
Ferrum	FERR	3,0	24/09/10	24,9	-3,4	31/12/09	5.405.000,0	27,8	0,1	1,1	1,7	12,4		1.769,8	3.514.540.937,50	3.514.540.937,50	
Fiplaso	FIPL	1,7	24/09/10	127,3	5,9	30/06/09	20.854.070,0	9,0	0,2	1,7	1,7	12,4		5.032,6	32.645.549,20	32.645.549,20	
Banco Galicia	GALI	6,3	24/09/10	49,3	1,0	31/12/09	76.000,0	3,9	0,7	0,8	0,3	6,7	6,7	3.344,0	275.960.226,86	275.960.226,86	
Garovaglio	GARO	10,5	24/09/10	44,1	1,2	30/04/09	4.527.830,0	0,0	0,5	0,5	1,0	20,9		28.304,0	14.856.536,94	14.856.536,94	
gas Natural	GBAN	1,7	23/09/10	52,0	4,8	31/12/09	5.008.810,0	40,7	0,4	0,6	1,5	21,2	6,1	1.210,2	82.192.551,00	82.192.551,00	
Goffre	GOFF	1,8		226,7	4,3	31/12/09	68.985.730,0	21,3	0,9	0,9	1,3	6,1		41.538,4	1.246.281.422,46	1.246.281.422,46	
Grafex	GRAF	1,5	13/08/10	161,5	-0,3	31/12/09	10.354.110,0	29,0	0,9	0,8	1,0	11,8	599,1	19.344,8	84.358.871,46	84.358.871,46	
Grimoldi	GRIM	9,8	24/09/10	54,1	-1,5	31/05/09	3.580.000,0	35,2	0,4	0,9	0,1	6,1	337,5	13.027,0	134.295.946,46	134.295.946,46	
INTA	INTA	1,5	24/09/10	-13,6		31/12/09	9.381.190.000,0	0,0	1,2	0,8	0,1	13,7		4.043,2	30.519.069,35	30.519.069,35	
Juan Minetti	JMIN	3,5	24/09/10	42,6	2,9	31/12/09	1.235.737.000,0	0,0	0,8	0,6	1,3	6,5	24,1	18.110.304,00	18.110.304,00		
Longie	LONG	2,6	24/09/10	13,6		31/12/09	-4.225.600,0	0,0	0,8	0,6	1,3	6,5	24,1	56.224,4	113.680.000,00	113.680.000,00	
Massuh	MASU	0,6	24/09/10	42,6	2,9	31/12/09	28.551.540,0	14,2	0,9	0,6	0,8	1,5	26,4	688,4	1.220.536.575,00	1.220.536.575,00	
Metragas	METR	3,9	24/09/10	90,8	5,1	30/06/09	-3.681.000,0	10,1	0,7	0,7	1,8	9,9		1.850,0	299.874.484,00	299.874.484,00	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	69,5	2,0	30/06/09	3.486.000.000,0	19,7	0,6	0,6	1,2	9,9	24,1				
Metrovias	MVIA	2,9	22/09/10	-22,7	1,1	31/12/09											
G. Cons. Oeste	OEST	1,5	23/09/10														
Pataonia	PATA	25,0	24/09/10														
Quickfood	PATY	14,0	24/09/10														

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector	empresa	sector		
Petrak	PERK	0.9	24/09/10	25.5	7.1	31/12/09	989,000,000.0	34.2	0.3	0.7	10.6	10.6	14,859.0	1,977,046,708.00
YPF	YPFD	155.0	24/09/10	13.0	-0.6	31/12/09	-102,601,070.0	23.6	0.5	0.7	1.1	7.9	786.8	60,963,482,915.00
Polledo	POLL	11.3	24/09/10	66.6	3.2	31/12/09	-30,604,510.0	23.2	0.4	0.6	11.4	11.4	995,688.8	1,048,113,712.98
Petrol del conosur	PSUR	0.8	24/09/10	-21.0	1.7	31/12/09	0.0	12.6	2.6	0.6	1.0	7.8	4,538.0	83,306,230.99
Repsol	REP	100.0	24/09/10	-4.8	2.6	31/12/09	-11,959,880.0	16.0	0.7	0.7	13.1	7.9	2,451.4	121,038,561,906.26
Rigolleau	RIGO	21.1	24/09/10	-3.2	-0.5	30/11/09	31,498,020.0	5.5	0.2	0.2	2.3	15.9	1,085.0	510,026,224.90
Rigolleau	RIGO5	12.4	24/09/10	29.3	6.6	31/12/09	1,175,971,000.0	23.3	0.2	0.2	1.2	14.7	125,324.8	57,519,812.72
Rosenbusch	ROSE	1.9	24/09/10	-18.3	0.6	30/06/09	-33,690,000.0	22.4	0.2	0.4	0.6	20.9	13,153.6	51,438,284.45
San Lorenzo	SAL	1.6	20/09/10	101.6	-2.3	00/01/00	0.0	11.7	0.6	0.6	0.1	63.0	1,554.6	20,756,100.00
San Miguel	SAMI	25.8	24/09/10	-23.9	-5.8	31/12/09	-27,605,040.0	28.1	0.7	1.1	1.1	9.6	1,016.8	401,571,405,452.71
Sanlander	STD	48.5	24/09/10	-10.4	1.4	31/10/09	199,351,000.0	21.3	0.4	0.7	3.8	11.3	1,383.0	434,484,164,044.30
Telefónica	TEF	95.0	24/09/10	-10.4	1.4	31/10/09	113,533,910.0	21.3	0.4	0.7	3.8	11.3	1,383.0	434,484,164,044.30

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	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	04-Oct-10	52.96%	242.25	24-Sep-10	2.00	0.21	146.56%	0.875	0.08	2.22
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Oct-10	100.00%	95.00	24-Sep-10	2.00	0.16	199.69%	0.476	0.11	6.79
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Oct-10	71.80%	201.25	24-Sep-10	2.00	0.24	175.97%	0.821	0.07	3.44
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100.00%	151.75	24-Sep-10	2.00	1.67	170.06%	0.892	0.07	1.97
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	55.80	24-Sep-10	1.18	4.14	179.76%	0.310	0.08	15.24
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100.00%	150.10	24-Sep-10	5.83	4.03	406.92%	0.369	0.09	9.80
Bocon Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	04-Oct-10	2.15%	257.25	24-Sep-10	2.00	0.01	5.50%	1.005	-0.06	0.07
Bocon Prev. 4°	PRE09	15-Mar-14	15-Abr-10	59.50%	174.50	24-Sep-10	2.00	0.09	112.45%	0.923	0.07	1.63
En dólares												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100.00%	94.50	24-Sep-10	10.50	3.12	103.12%	0.916	0.16	1.33
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100.00%	89.50	24-Sep-10	15.77	6.21	106.21%	0.843	0.20	1.72
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100.00%	89.85	24-Sep-10	12.51	2.02	102.02%	0.881	0.17	2.25
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100.00%	373.00	24-Sep-10	7.00	0.33	100.33%	0.936	0.10	2.47
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100.00%	83.10	24-Sep-10	7.00	3.15	103.15%	0.806	0.11	4.50
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100.00%	397.90	24-Sep-10	7.00	0.02	100.02%	1.002	0.07	0.47
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25.00%	362.30	24-Sep-10	1.11	0.03	25.03%	0.912	0.08	1.23
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37.50%	356.50	24-Sep-10	0.57	0.08	37.58%	0.896	0.08	1.37
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100.00%	359.50	24-Sep-10	7.00	3.42	103.42%	0.876	0.10	3.72
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	153.87	24-Sep-10	2.50	4.99	104.99%	0.417	0.09	12.31
Par US\$(NY)	PA19	31-Dic-38	30-Sep-10	100.00%	161.60	24-Sep-10	2.50	4.99	104.99%	0.388	0.10	11.88
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100.00%	418.00	24-Sep-10	5.77	3.44	246.31%	0.427	0.11	8.52
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100.00%	0.00	24-Sep-10	5.77	3.44	246.31%	0.014	3.58	0.16



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