



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



EL MEJOR CLIMA PRESIONA LOS PRECIOS

Sin muchas nuevas noticias para el trigo, los precios del cereal en el mercado de referencia registraron una importante baja que continua absorbiendo las ganancias acumuladas desde el mes de julio.

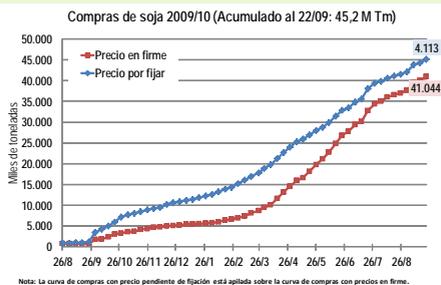
Los futuros en el mercado de Chicago y Kansas mostraron bajas Pág. 7



PRECIO CAMBIANTE PERO BUEN ANIMO PARA LAS SIEMBRAS

El mercado argentino de maíz no pudo escaparse del comportamiento negativo del mercado externo de referencia aunque sirvió para que varios compradores volvieran a la operatoria disponible.

La semana comenzó con bajas de hasta u\$s 5 Pág. 10



A PESAR DE LA SEMANA BAJISTA, LA SOJA SUBIÓ MAS DEL 9% EN EL MES

A diferencia de la semana previa, esta vez la soja no se apartó de los cereales sino que acompañó el camino bajista que prevaleció en el mercado y que se profundizó el viernes de la mano Pág. 14

AÑO XXVIII - N° 1478 - 1 DE OCTUBRE DE 2010

CHINA Y EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

Desde la finalización de la segunda guerra mundial (1945) y hasta el año 1971, el sistema monetario internacional fue un sistema de patrón cambio oro o patrón dólar. La moneda estadounidense estaba respaldada en el oro y era convertible, Pág. 2

EL SISTEMA PREVISIONAL ARGENTINO

En la publicación "Indicadores de Coyuntura" (agosto 2010) de FIEL, se ha publicado un artículo de Nuria Susmel, economista de la entidad, con el título "La historia sin fin: las reformas al sistema previsional". Vamos a resumir dicho artículo, Pág. 4

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15 DE SETIEMBRE

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de setiembre del corriente año nos muestra las siguientes cifras:

- a) Las reservas internacionales llegaban a 201.469 millones de pesos.
- b) Parte de las mencionadas reservas (37.420 millones de pesos) son los encajes de los depósitos en dólares, por lo tanto las reservas Pág. 6

ARGENTINA POST-CONVERTIBILIDAD EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL

En el Sexto Congreso de Economía Provincial, Santa Fe 2010, organizado por la Fundación Libertad (setiembre 2010), el Lic. Diego Marcos presentó un trabajo por él coordinado sobre "Argentina post-convertibilidad en el contexto internacional". En el mismo Pág. 6

MERCADOS REGIONALES SE DESPRENDEN

A pesar de algunos informes positivos publicados sobre la economía de Estados Unidos, el mercado pareciera haber sentado cabeza llamándose a reflexionar sobre la fortaleza de las últimas jornadas alcistas Pág. 32

ESTADISTICAS

MAGyP: Exportaciones argentinas de granos, aceites y subproductos por destino (julio 2010) 28

CHINA Y EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL

Desde la finalización de la segunda guerra mundial (1945) y hasta el año 1971, el sistema monetario internacional fue un sistema de patrón cambio oro o patrón dólar. La moneda estadounidense estaba respaldada en el oro y era convertible, únicamente para los bancos centrales del mundo, en una relación cambiaria de 35 dólares la onza de 31,103 gramos de oro. Los otros bancos centrales podían tener oro en sus activos y dólares convertibles en oro, de ahí la denominación de patrón cambio oro o patrón dólar.

Al terminar la segunda guerra mundial las existencias de oro en poder de los bancos centrales, según el World Gold Council, ascendían a 28.331 toneladas. De este total, EE.UU. era poseedor de 17.848 toneladas, Inglaterra de 1.773, Francia 1.378, Suiza 1.194, Argentina 1.064 y cantidades menores para otros países.

En los años siguientes el Banco de la Reserva Federal de EE.UU. aumentó sus reservas de oro y en el año 1952 tenía 20.663 toneladas (contra un total mundial en bancos centrales de 31.562 toneladas). A partir de allí, EE.UU. fue perdiendo parte del metal mientras el conjunto de los bancos centrales fue aumentando su tenencia. El máximo mun-

dial fue en 1965 con 38.347 millones de toneladas. Posteriormente, también fue disminuyendo la tenencia de oro por los bancos centrales en conjunto y en los últimos años se estima que llega a alrededor de 28.500 toneladas.

En los años '60 EE.UU. fue perdiendo reservas de oro a costa de Francia. Los gobernantes de este país, aconsejados por el economista Jacques Rueff, le fueron solicitando a EE.UU. el oro que estaba detrás de los billetes verdes. A fines de esa década, las reservas de oro de EE.UU. llegaban a alrededor de 10.000 toneladas. Desde el año 1968 hasta 1971, en algunas oportunidades, el dólar estadounidense se declaró inconvertible.

En aquellos años se hicieron varias propuestas para solucionar el problema, algunas de las cuales son las siguientes:

a) Que el FMI emitiera una nueva moneda llamados DEG, propuesta similar a la que había hecho a fines de la guerra John Maynard Keynes.

b) Que se apreciase el oro o, lo que es lo mismo, que se depreciase el dólar estadounidense. Rueff proponía una devaluación del dólar desde 35 unidades por onza de oro a 70 unidades. Al mismo tiempo, proponía un plan Marshall de ayuda desde Europa a EE.UU., inverso al que se había aplicado en la segunda postguerra, para que EE.UU. pudiera repatriar la gran cantidad de eurodólares en el exterior.

c) Terminar con la convertibilidad del dólar en oro.

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 28/09/10 al 21/10/2010	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	26

MAGyP: Evolución mensual de la molienda de granos oleaginosos (agosto 2010)	27
MAGyP: Embarques argentinos por destino de granos, harinas y aceites durante 2010 (enero/julio)	28

MERCADO DE CAPITALLES

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.**

Finalmente, en agosto de 1971 el dólar dejó de ser convertible en oro. Varios factores influyeron para esta decisión del Presidente Nixon, como los siguientes:

a) La disminución de las tenencias de oro por parte del país del Norte.

b) La influencia de la escuela de Chicago, especialmente del profesor Milton Friedman, que siempre se caracterizó por su antipatía a los sistemas metálicos. Al mismo tiempo, era un gran defensor de los tipos de cambio fluctuantes.

Además de la medida anterior de eliminar la convertibilidad, EE.UU. estaba pasando por un agravamiento de la inflación lo que llevó a Nixon a aplicar controles de precios y salarios.

Con motivo del triunfo de Israel contra los árabes en la guerra de Yom Kippur (octubre de 1973), hubo una disminución del flujo de petróleo por parte de los países de la OPEP lo que llevó a una multiplicación por cuatro del precio del crudo. En valores de esa época se pasó de 3 dólares el barril a 12 dólares. En 1974 los precios de las commodities acompañaron al crudo y fueron al alza. Al mismo tiempo que los países árabes o de la OPEP tenían fuertes excedentes en sus balanzas comerciales, muchos países del mundo necesitaban financiación. Es por ello que el FMI solicitó a los países con excedentes que depositaran los mismos en los bancos internacionales, los que reciclaban, a través de préstamos esos petrodólares a los países necesitados de fondos.

El endeudamiento global nació en esos años. La tasa de interés, aunque elevada en términos nominales, era neutra o ligeramente negativa en términos reales. Esto subsistió hasta 1979-81, cuando el nuevo Presidente de la Reserva Federal de EE.UU., Mr. Volcker, aplicó medidas monetarias para reducir la inflación y esto llevó a una tasa de interés real positiva y a la crisis de muchos de los países endeudados (México, Argentina y otros).

Como se manifestó más arriba, a partir de 1971 se abandonaron los tipos de cambio fijos, supervisados por el FMI, y los mismos comenzaron a fluctuar.

En los años '80 y '90 los países europeos buscaron recrear un sistema monetario donde las mencionadas fluctuaciones de los tipos de cambio se redujeran al mínimo. Primero se creó el Sistema Monetario Europeo llamado de 'la serpiente en el túnel', donde a partir de un tipo de cambio promedio se permitían fluctuaciones por arriba y por debajo de ese valor dentro de márgenes muy acotados. Algunas monedas, como el Marco alemán, se salían del túnel porque se apreciaban, mientras otras mone-

das como la Lira italiana, se salían del túnel por su depreciación. El sistema fracasó.

Posteriormente, durante los años '90 se buscó por gran parte de los países europeos llegar a establecer una única moneda, pero para ello se necesitaba disminuir los déficits presupuestarios y la relación deuda/PBI, y acotar las tasas de interés y de inflación. Cuando estos objetivos de habían logrado parcialmente surgió la nueva moneda llamada Euro (1999).

Los partidarios de los tipos de cambio fluctuantes (como los discípulos de Friedman), estimaban que el control de la oferta monetaria correlacionada al ritmo del crecimiento promedio de la economía llevaría a la disminución y desaparición de la tasa de inflación. Esto llevaría también a menores fluctuaciones entre las monedas. Lamentablemente, estas ideas no tuvieron relación y las fluctuaciones de los tipos de cambio, lejos de disminuir, aumentaron. El Dólar estadounidense y el Euro, las dos monedas más importantes del mundo, han tenido grandes variaciones desde 1999 hasta el día de hoy. Cuando nació el Euro se necesitaban 1,17 dólares para comprar la moneda europea. A mediados del 2001 sólo se necesitaban 83 centavos de Dólar. A posteriori, el dólar comenzó a depreciarse y hace casi dos años la relación llegó a casi 1,6 dólares por Euro. Posteriormente, el dólar se apreció y se llegó a 1,2 dólares por Euro, para nuevamente comenzar una depreciación de la moneda estadounidense y llegar a alrededor de 1,37 dólares por Euro en los últimos días.

Mientras tanto, el oro que había perdido su función de moneda internacional en 1971, cuando existía una relación fija con el Dólar de 35 dólares la onza, comenzó a apreciarse. El Tesoro de EE.UU. y el FMI vendieron parte de sus tenencias del metal para destronarlo definitivamente como medio monetario (y esto a pesar que EE.UU. ha mantenido sus tenencias de oro en alrededor de las 8.000 toneladas).

En los últimos tiempos la cotización del metal ha seguido el camino de la suba, a pesar de algunos retrocesos puntuales. En los últimos días su cotización superó ligeramente los 1.315 dólares la onza.

Según el World Gold Council a fines del año pasado se estima que el total de oro que hay en el mundo llega a 165.000 toneladas, las que se podrían juntar en un cubo con 20,45 metros de arista. La mayor parte de este oro ha sido utilizada para alhajas y obras de arte; otra parte se ha utilizado con otros fines industriales y 28.500 toneladas, como vimos más arriba, como reserva de los bancos centrales.

En las últimas semanas se ha comentado que los países de Asia, con China a la cabeza, están negociando la formación de una región cambiaria que tendría al yuan chino como la moneda de reserva. Al mismo tiempo, y según la publicación online 'financial post', el gigante asiático ha aumentado en los últimos años sus tenencias de oro que llegan hoy a alrededor de 1.054 toneladas. En el 2003 llegaban a 600 toneladas.

¿Hacen pensar los dos hechos anteriores que China está buscando, lentamente, salirse de sus tenencias de dólares estadounidenses?

Como hemos visto en el Semanario anterior y según datos del Banco Internacional de Basilea (BIS) y publicados por el FMI, las reservas en dólares, sin el oro, por los bancos centrales asiáticos llegaban a las siguientes cifras a fines del 2008:

- a) Japón tenía alrededor de 1 billón de dólares
- b) Países emergentes de Asia (China e India) alrededor de 2,55 billones de dólares
- c) Nuevas economías industrializadas de Asia (Hong Kong, Korea, Singapur y Taiwán) alrededor de 850.000 millones de dólares.
- d) Las reservas mundiales de los bancos centrales, menos el oro, llegaban a 7,39 billones de dólares.

Por lo tanto, los países asiáticos tenían reservas en dólares por 4,4 billones, el 59,5% de las reservas en dólares de los bancos centrales del mundo.

Otro detalle que puede resultar curioso pero que creemos que es importante, es el siguiente: el economista Premio Nobel 1999, Robert Mundell, gran partidario del patrón oro y propulsor de un sistema de patrones regionales, es un influyente experto de los gobiernos de China. Ha recibido 30 títulos honorarios por universidades de ese país y según informa la revista del Fondo Monetario Internacional, "**Finanzas & Desarrollo**" de setiembre de 2006, en la zona de Zhongguancun de Pekín, que se conoce como el "Valle del Silicio de China", una nueva universidad acaba de ser nombrada en su honor (Mundell International University of Entrepreneurship). En esa publicación se dice que "si las decisiones dependieran de Mundell, el mundo sería una gran zona monetaria óptima, con una sola moneda".

EL SISTEMA PREVISIONAL ARGENTINO

En la publicación "**Indicadores de Coyuntura**" (agosto 2010) de FIEL, se ha publicado un artículo de Nuria Susmel, economista de la entidad, con el

título "**La historia sin fin: las reformas al sistema previsional**". Vamos a resumir dicho artículo, que consideramos muy esclarecedor, en momentos en que no abundan las publicaciones de nivel sobre temas tan importantes.

Dice Susmel que en el 2007 se inició gradualmente el fortalecimiento del sistema de reparto hasta llegar a fines de 2008 a la desaparición completa del sistema de capitalización. "Al margen de los débiles argumentos esgrimidos sobre el fracaso del sistema de capitalización, lo cierto es que la casi duplicación del total de beneficiarios al sistema de reparto a través de moratorias requirió de mayores fondos para este régimen, lo que derivó en la estatización del sistema".

En un gráfico de la publicación se muestra la evolución del número de beneficiarios del sistema previsional. Según el mismo, la evolución sería la siguiente, aproximadamente:

1971	1.400.000
1978	2.000.000
1985	2.700.000
1992	3.250.000
1999	3.400.000
2006	3.500.000
2007	4.500.000
2008	4.600.000
2009	5.500.000

Como se puede observar en la estadística anterior, en un lapso de 3 años (2006-2009) se han incorporado al sistema 2 millones de beneficiarios, los mismos que se había incorporado en los 25 años anteriores. Hagamos notar también que según el director de la ANSES el reciente aumento a los jubilados alcanzaba a 6,3 millones de personas lo que contrasta en parte con las cifras anteriores. Lamentablemente, no tenemos todavía un buen sistema estadístico. El Boletín Estadístico de la Seguridad Social que se encuentra en internet pertenece al tercer y cuarto trimestre del año pasado y las cifras también difieren. Nosotros nos vamos a atener a las cifras del artículo de Susmel.

Hay que hacer notar que a partir de 1994, cuando se crea el sistema de capitalización, el sistema de reparto prácticamente no creció porque gran parte de los aportantes se pasaron al entonces nuevo sistema. Al desaparecer el sistema de capitalización a fines del 2008, la mayor parte de los beneficiarios que se había jubilado por ese sistema (estimamos alrededor de 350 mil beneficiarios), siguen cobrando los haberes de las compañías de retiro.

La ley de movilidad jubilatoria de 1993 tuvo poca vida, modificándose en 1995. Recién en el 2002 comenzaron a ajustarse las jubilaciones, pero sola-

mente la mínima, mientras el resto de los haberes se mantuvo sin cambios hasta el año 2006. "A fines de 2008, y debido a presiones de la Corte Suprema, se estableció una regla de ajuste uniforme para todas las jubilaciones y pensiones. De todos modos, por las diferencias previas, desde el año 2002 hasta el presente, el haber mínimo creció un 527%, mientras que el resto de los haberes lo hizo en un 130% frente a una inflación minorista de 187%".

En términos reales, y teniendo en cuenta la evolución del IPI, el haber mínimo jubilatorio pasó de una Base dic 2001 = 100 a poco más de 160 en el mes de julio del corriente año. El resto de los haberes jubilatorios pasó a 60.

Luego el artículo se detiene en el tema de la discusión, por parte de la oposición, del histórico '82% móvil', en la relación entre el haber jubilatorio mínimo con el salario mínimo.

Dice Susmel que "la relación entre el haber mínimo y el salario mínimo es un concepto nuevo en la historia previsional. A comienzos de la década del 90 (años 92 y parte de 1993), la jubilación mínima era un 54% superior al salario mínimo y desde 1993 hasta el 2002 representó el 75% del mismo. De todos modos, la cuestión relevante al respecto es: ¿Cuál es el porcentaje del salario (o tasa de reemplazo) que hacen al sistema previsional sostenible, dados los parámetros actuales?"

"El equilibrio de un sistema implica que los ingresos sean iguales a los egresos. En el caso del sistema previsional, los ingresos están dados por:

$$I = A * w * t$$

Donde A es el número de activos, w es el salario de aporte y t la tasa de aporte".

Los egresos están determinados por:

$$E = h * P$$

Donde h es el haber medio y P es el total de pasivos.

De esto surge que la tasa de reemplazo (relación haber/salario) que equilibra el sistema es igual a la relación activo/pasivo multiplicada por la tasa de aportes y contribuciones:

$$h/w = A/P * t$$

"La tasa de aporte total del sistema se ubica en 21% (11% de aportes personales y 10% de aportes patronales), mientras que actualmente hay 1,49 activos por pasivo, lo que determina que la tasa de reemplazo que mantiene en equilibrio al sistema es de 31%".

Veamos algunos números sobre el sector:

a) La cantidad de beneficiarios asciende a 5,5 millones de personas.

b) Los jubilados con haber mínimo llegarían a 5,5 millones x 73% = 4.015.000 jubilados.

c) Los jubilados con haberes mayores: 1.485.000 jubilados, resultado de restar a 5.500.000 - 4.015.000.

d) Los activos los estimamos en 5,5 millones x 1,49 = 8.195.000 trabajadores.

e) El haber mínimo de los jubilados es, desde setiembre, 1.046 pesos.

f) El haber promedio de los beneficiario es 1.046 x 1,20 = 1.255 pesos.

g) El costo del total de los jubilados es 5,5 millones x 1.255 pesos = 6.903 millones de pesos mensuales.

Apliquemos algunos de los números anteriores a la fórmula de la tasa de reemplazo que muestra la relación haber/salario y que equilibra el sistema.

$$h/w = A/P * t$$

$$h/w = 1,49 \times 21\% = 0,3129$$

Si el haber medio era de 1.255 pesos, tenemos 1.255 pesos/4.011 pesos = 1,49 x 21%

Los aportes y contribuciones serían:

4.011 pesos x 21% = 842 pesos x 8.195.000 activos = 6.900 millones de pesos. Como vimos más arriba en el punto g) los egresos son prácticamente iguales.

Volviendo a las fórmulas del comienzo:

$$I = A * w * t$$

$$E = h * P$$

En equilibrio I = E, por lo tanto: A * w * t = h * P

8.195.000 activos x 4.011 pesos x 21% = 1.255 pesos x 5.500.000

Dice Susmel que a fines de 2009 la relación entre el haber y el salario medio de la economía se ubicaba en 35%, es decir que el sistema paga hoy por encima de sus posibilidades generando un déficit que es cubierto con otros recursos tributarios. De ahí deduce que cualquier intento de establecer la relación en el 82% existente en las viejas leyes previsionales "sería imposible sin el ajuste de alguna de las demás variables: aumento de la tasa o fuerte incremento de la relación Activo/Pasivo".

De todas maneras, la discusión no se centra hoy en los haberes jubilatorios en general sino en la jubilación mínima, que tiene un peso importante en el total de las jubilaciones ya que constituye, como hemos visto, el 73% del total y es probable que con el incremento de nuevos beneficiarios haya subido a un porcentaje aún mayor. Como dice Susmel: esto se debe a que los ajustes fueron casi siempre de los haberes mínimos y a que todos los 2 millones de beneficiarios que ingresaron en los tres últimos años perciben el haber mínimo.

A continuación hace una estimación de a cuanto ascendería el 82% del salario mínimo antes del último aumento del salario mínimo, llegando a 1.230

pesos.

Con el mencionado ajuste y la movilidad para el resto de los haberes, la tasa de reemplazo pasaría del 35% al 41% y, si se considera un aumento del salario mínimo (que de hecho se llevó a 1.582 pesos mensuales) a 45%.

BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 15 DE SETIEMBRE

El balance del Banco Central de la República Argentina al 15 de setiembre del corriente año nos muestra las siguientes cifras:

a) Las reservas internacionales llegaban a 201.469 millones de pesos.

b) Parte de las mencionadas reservas (37.420 millones de pesos) son los encajes de los depósitos en dólares, por lo tanto las reservas netas son 164.049 millones de pesos. Tomando el tipo de cambio consignado en el balance de \$ 3,9503 = u\$s 1, tenemos 41.528 millones de dólares.

c) Los pasivos monetarios están constituidos por la base monetaria por 137.259 millones de pesos y los títulos emitidos por el BCRA (Lebac y Nobac) por 83.588 millones de pesos, en total 200.847 millones. Aplicando el tipo de cambio mencionado anteriormente, tenemos pasivos monetarios por 55.906 millones de dólares.

d) Comparando las reservas netas por 41.528 millones de dólares y los pasivos monetarios por 55.906 millones de dólares, comprobamos que estos últimos superan a las primeras en 14.378 millones de dólares.

e) Es cierto que en el activo del balance hay títulos públicos por 81.032 millones de pesos y adelantos transitorios al gobierno nacional por 40.130 millones, pero hay que aclarar que la mayor parte de los títulos públicos (63.195 millones) son intransferibles hasta el 2016 y el 2020. Con respecto a los adelantos transitorios al gobierno nacional, hoy por hoy no hay ninguna posibilidad de que sean devueltos al BCRA.

ARGENTINA POST-CONVERTIBILIDAD EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL

En el Sexto Congreso de Economía Provincial, Santa Fe 2015, organizado por la Fundación Libertad (setiembre 2010), el Lic. Diego Marcos presentó un trabajo por él coordinado sobre "Argentina post-convertibilidad en el contexto internacional". En el mismo se muestran una serie de datos estadísticos que creemos que son de interés para los lectores de este Semanario.

a) En un primer gráfico de dicho trabajo se muestra la evolución del número de países con crecimiento real negativo, de un total de 187 países y según datos del FMI. La serie arranca en 1980 y termina en abril de 2010, aunque se hacen algunas proyecciones hasta el 2014. De los mencionados países, tuvieron crecimiento negativo, en promedio, hasta el año 2000 alrededor de 30 países. En 1982 y 1983 rondaron los 50 países y en 1993 fueron 54. A partir del 2004 el número de países con crecimiento negativo disminuyó bruscamente, entre 4 y 6. En el 2008 aumentó a 18 países y en el 2009, por efecto de la crisis, a 91. En el 2010 se proyectan 18 y para el próximo año entre 1 y 2 países. Como se puede deducir de estos números, en la última década es raro encontrar países que no crecieron, salvo durante la crisis del 2008-09.

b) En un segundo gráfico se muestra la evolución del comercio exterior argentino en millones de dólares corrientes desde el 2003 hasta el 1er. semestre del corriente año. En todos los años existió superávit de la balanza comercial. El acumulado desde el 2003 hasta el primer semestre del 2010 ha sido superavitario en u\$s 98.479 millones.

c) En un tercer gráfico se muestra la evolución del comercio exterior argentino en millones de dólares a precios del 2002. El acumulado desde el 2003 hasta el primer semestre del corriente año muestra un superávit de u\$s 32.935 millones, aunque en los primeros años ese superávit fue mayor y posteriormente se fue achicando. En el 2008 se hizo negativo, volvió a ser positivo el año pasado y nuevamente negativo en el primer semestre del corriente año.

d) En un cuarto gráfico se muestran el acumulado desde el 2003 hasta el primer semestre de 2010 de u\$s 98.479 millones de dólares corrientes y el acumulado a precios del 2002 por u\$s 32.935 millones. La diferencia por u\$s 65.544 millones se explica por ganancias por términos de intercambio.

e) En un quinto gráfico se compara el saldo acumulado de balanza comercial entre el 2003 y primer semestre de 2010 que fue positivo en u\$s 98.479 millones y la formación de activos externos del sector privado no financiero (en pocas palabras: fuga de capitales) por u\$s 61.161 millones. La diferencia está dada por el incremento de las reservas en el Banco Central por 39.413 millones de dólares.

f) En un sexto gráfico se muestra para una serie de países latinoamericanos como ha sido la evolución del tipo de cambio desde el 2005 al 2010 y como ha sido la evolución de las reservas. De los nueve países analizados todos tuvieron una apreciación de sus monedas menos Argentina, cuya moneda se depreció en 33%. En Brasil, el real se depreció el 26%, en Uruguay, su moneda el 19%, en Paraguay el 23%, en Colombia el 16%, en Chile el 6%, en Bolivia el 13% y en Perú el 14%. Por otra parte, las reservas se incrementaron el 585% en Bolivia, el 350% en Brasil, el 235% en Uruguay y el 195% en Paraguay. Luego sigue Argentina con el 157%, Perú con 134%, Colombia con el 108%, Chile con el 59% y Venezuela con el 3%.

g) Los números anteriores muestran que la última década ha sido favorable para casi todos los países del mundo incluidos los latinoamericanos.

TRIGO

El mejor clima presiona los precios

Sin muchas nuevas noticias para el trigo, los precios del cereal en el mercado de referencia registraron una importante baja que continua absorbiendo las ganancias acumuladas desde el mes de julio.

Los futuros en el mercado de Chicago y Kansas mostraron bajas desde el lunes cuando el dólar de afirmó luego de haber alcanzado la semana previa el valor más bajo de los últimos seis meses frente a un canasta de monedas.

A la presión de la moneda se sumó las mejores condiciones climáticas que se registran en las regiones productoras mundiales.

Hubo lluvias en Rusia y se pronostican nuevas precipitaciones que mejoran el contexto para avanzar con las siembras de invierno.

En Estados Unidos las condiciones son también favorables aunque se necesitan mayores precipitaciones en algunas zonas.

Según el USDA al domingo estaba implantado el

33% del trigo de invierno, debajo del 36% del año pasado a la misma fecha y el 38% del promedio de los últimos cinco años.

Con el avance de la actividad en los campos trigueros se puede inferir una intención mayor por parte del productor estadounidense de dedicar más acres al cereal.

Los mejores precios de trigo a partir de la menor oferta proveniente del Mar Negro impulsan las siembras por la mayor demanda que se genera en materia de exportaciones.

Las ventas externas del cereal estadounidense muestran que el mercado mundial encontró en el país la cobertura necesaria ante la ausencia de Rusia como exportador.

Las ventas externas del cereal estadounidense muestran que el mercado mundial encontró en el país la cobertura necesaria ante la ausencia de Rusia como exportador.

Igualmente al comienzo de la semana un funcionario del Ministerio de Relaciones exteriores señaló que Rusia tiene suficientes existencias de granos por lo que podría levantarse la veda a las exportaciones antes de fin de año.

La producción de granos de Rusia, incluyendo trigo, se estima en 55 millones de toneladas, con 25 a 26 millones en reservas contra una demanda local prevista de 77 millones de toneladas, dijo en el marco de una reunión de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

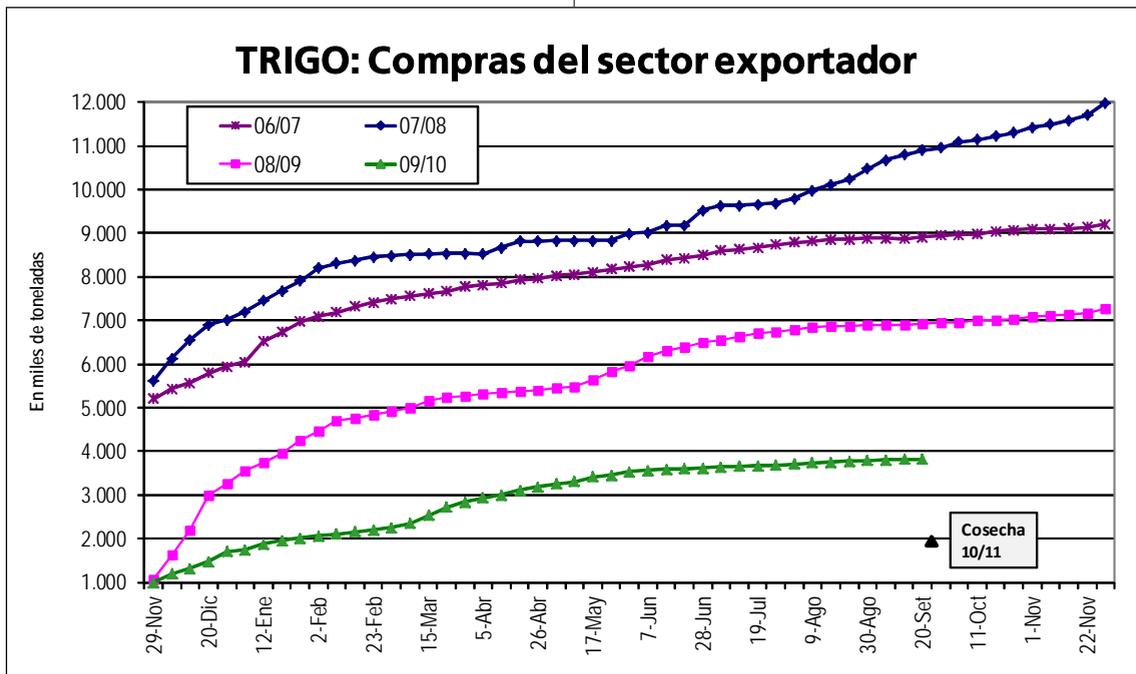
La peor sequía del país en más de un siglo y la veda subsiguiente de exportaciones propagaron una escalada de los mercados globales de granos, impulsando los precios del trigo referencial estadounidense a su mayor nivel en dos años a partir del incremento en la demanda externa.

Las inspecciones de embarque del cereal sumaron las 660.700 tn, debajo del informe anterior pero con un acumulado de la campaña que sigue aumentando hasta los 9,6 millones de tn frente a las 7,5 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales del cereal estadounidense totalizaron las 628.300 tn, debajo de las estimaciones del mercado entre 650.000 a 850.000 tn. El acumulado del año comercial supera en casi un 60% el registro del 2009.

Con datos menores a los registros previos pero con buenas cifras acumuladas del año comercial se esperan ajustes en los stocks cuatrimestrales al 1° de setiembre.

Las estimaciones previas de los analistas en promedio eran de 65,9 millones de tn, arriba de los 60,1 millones del 2009 a la misma fecha. La cifra publicada el jueves por el USDA fue de 66,9 millo-



nes de tn, arriba de lo esperado y bajista para el mercado por la mayor disponibilidad a pesar del ajuste a la baja en la producción.

También el USDA publicó su estimación final de producción 2010 de trigo. En el mismo se estimó una cosecha total de trigo de 60,53 millones de tn frente a las expectativas previas de los operadores de 61,53 millones y las 61,64 millones pronosticadas en setiembre.

El recorte de producción se realiza en el trigo de invierno y el de primavera por la variabilidad de los rindes en algunas áreas de las planicies estadounidenses.

Igualmente los productores cosecharon la segunda mayor producción de trigo desde el 2008 cuando alcanzó las 68,01 millones de tn y la tercera más amplia desde el 2000.

Con el ajuste a la baja en la cosecha en el próximo informe mensual del USDA que se publicará el próximo viernes se producirán otros cambios que den un nuevo balance en la oferta y demanda del cereal.

Se podrá exportar más trigo argentino

Las bajas del mercado externo tuvieron impacto en los pocos precios conocidos para el trigo en la plaza de Rosario.

La industria de la ciudad continúa buscando cereal para abastecer su actividad con precios hasta superiores del valor de paridad que establece el go-

bierno. La escasa oferta es el determinante de este contexto donde el trigo se puede negociar por arriba de los \$ 855.

Sin embargo, este contexto no se repite en el cereal de la próxima campaña donde la exportación está pagando menores precios. El precio forward bajó u\$s 10 en la semana para quedar a u\$s 160 con entrega diciembre/enero.

La caída estaba reflejando el comportamiento externo que también se traducía en cambios en los precios FOB del cereal argentino.

El precio FOB mínimo no había registrado cambios hasta el miércoles, mientras que el jueves el informe oficial mostró una unificación en los precios, quedando un solo valor de referencia de u\$s 300 para único embarque.

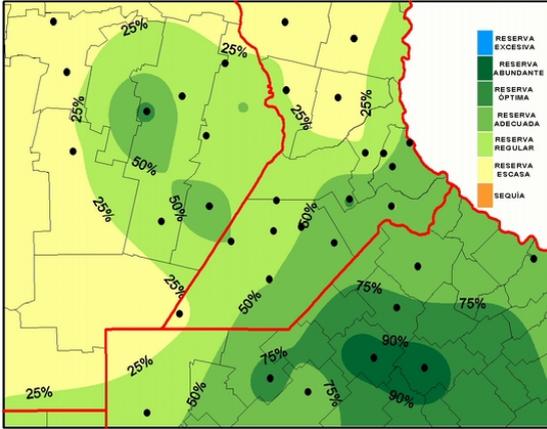
De esta forma el trigo que se mostraba para embarques diciembre/mayo mostró una baja de u\$s 5 en sintonía con la caída externa y reflejando la realidad del mercado donde los pocos negocios declarados al exterior se realizan a valores más bajos.

Los precios FOB informados por privados muestran ofertas compradoras a u\$s 290 y vendedoras a u\$s 295, dando un valor promedio más bajo que el oficial para tomar como referencia para calcular el valor FAS teórico del trigo.

Del cálculo de dicho valor a partir de los precios FOB mínimos oficiales resulta un trigo en el mercado interno de u\$s 215 o \$ 855. Este valor está muy por arriba de las ofertas de los exportadores para el

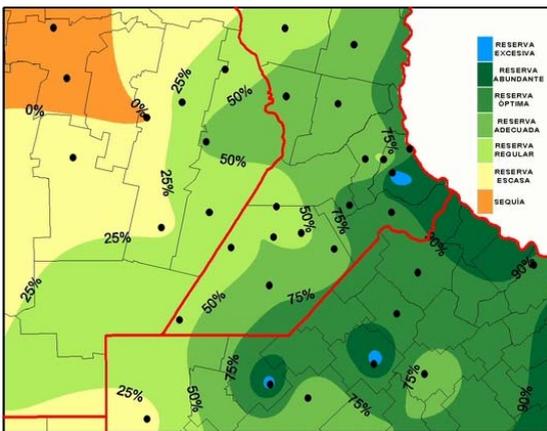
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO Porcentaje de agua útil al 30/09/10



DIAGNOSTICO:

Entre el jueves 23 y el miércoles 29 de septiembre se registraron precipitaciones muy importantes en toda la zona GEA, con acumulados superiores a los 20 mm y picos superiores a los 110mm, como el caso de Idiazabal, en la provincia de Córdoba, donde se alcanzaron los 114 mm a lo largo de la semana. La distribución de las precipitaciones fue excelente, ya que los mayores acumulados se concentraron sobre las zonas de GEA que presentaban el mayor déficit hídrico. Los acumulados de lluvia van en disminución hacia el Este, mostrando los valores más bajos sobre el Noreste de Buenos Aires y el Este de



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO Porcentaje de agua útil al 23/09/10

Santa Fe. En cuanto a los valores de temperatura, toda la región alcanzó valores máximos levemente superiores a los 20 °C y los registros mínimos siempre se mantuvieron por encima de los 0 °C por lo cual a lo largo de esta última semana, no se registraron heladas. La distribución de las precipitaciones sobre GEA fue excelente, ya que mejoró de manera considerable las condiciones edáficas de toda la región, especialmente sobre Córdoba, zona que se presentaba con las reservas más bajas de la región, manteniendo la humedad en el resto de la región. Estas condiciones, que son ideales para la etapa fenológica que atraviesa el trigo, se mantendrán si, a lo largo de los próximos 15 días, se registran precipitaciones en un promedio de 30 mm sobre la provincia de Córdoba.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 30 de septiembre y el miércoles 6 de octubre comenzará con un importante descenso de temperatura en gran parte de la región, con la posibilidad de que se registren, de manera aislada, algunas heladas débiles y especialmente concentradas en zonas bajas. En cuanto a las precipitaciones la semana se presentará con un solo período de inestabilidad durante el viernes, con la posibilidad de precipitaciones en forma aislada sobre gran parte de la región GEA. El resto de la semana se mantendrá con condiciones más estables, sin precipitaciones significativas. Los registros térmicos, serán bajos durante el jueves y viernes, luego, irán en ascenso, con valores mínimos que serán superiores a los 0 °C, y máximas que comenzarán siendo de alrededor de los 20 °C a principios de la semana, e irán incrementándose hasta el final de este período, alcanzando valores cercanos a los 25 °C. En cuanto a la circulación del viento, será muy variable a lo largo de la semana, comenzando con circulación del sector Sur con moderada intensidad, luego el viento rotará al sector Este perdiendo fuerza y finalmente se establecerá del sector Norte, manteniéndose de esa dirección hasta el final del período con leve a moderada intensidad. Esta rotación al sector Norte, provocará no solo el incremento de los registros térmicos sino también un importante aumento del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera. Estas características serán beneficiosas en el comienzo de la próxima semana, ya que se presentarán buenas condiciones de humedad y temperaturas relativamente altas.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

cereal nuevo.

El sector continúa comprando trigo pero a un ritmo más lento que hace un par de semanas. En el acumulado al 22/09 declara compras 2010/11 por 1.766.600 tn contra las tan solo 391.700 tn del año pasado a la misma fecha.

En el gráfico adjunto se muestra el volumen comprado de la próxima campaña y como fue la evolución de las compras de la presente desde el comienzo.

Como se observa, la actividad del sector exportador en la campaña que estamos finalizando fue muy inferior a otros años cuando la producción permitía un mayor volumen de remanente exportable.

Con una cosecha que a penas llegó a las 7,5 millones de tn, el saldo exportable de tan solo 1 millón de toneladas se sumó a los stocks acumulados para permitir exportar unas 3,5 millones de tn en el 2009/10.

El volumen fue el más bajo de los últimos años pero sin embargo el precio del trigo continuó utilizando como referencia el valor de exportación.

Con la caída en la participación del sector exportador en la comercialización del trigo, la referencia del cereal tendría que haber sido el precio pagado por la industria en los distintos lugares de destino.

Igualmente es más fácil para el gobierno reclamar el pago de un precio internacional menos derechos de exportación y gastos fobbing a pocos demandantes que exigirles a más empresas un valor determinado para que el productor encuentre un incentivo para la siembras.

Para la campaña 2010/11 se parte de un incremento del orden del 25% en la superficie de cobertura del cereal, hasta las 4,25 millones de hectáreas según datos oficiales que permita, si el clima lo permite, una mejora en la producción.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó esta semana que la cosecha de trigo será de al menos 11,3 millones de tn desde las 7,9 millones de la campaña anterior.

La última estimación del GEA del 1° de setiembre estimaba un rango de cosecha de 9 a 10,5 millones de tn, volumen que con el correr de las semanas comienza a acercarse al número más alto.

Las recientes condiciones climáticas mejoraron las perspectivas del cereal por la mayor humedad en los campos donde se desarrollan las plantas. Igualmente el clima en las etapas finales será el determinante de los rendimientos, pensando el impacto del fenómeno climático La Niña que se acentuará hacia fin de año.

El contexto de todas formas es más alentador que el año pasado.

Con una mayor cosecha el sector exportador podrá estar más activo en el mercado aunque esta actividad dependerá del ritmo de los ROE Verde.

Se estiman otorgadas 1,9 millones de tn de Roe Verde 365 que representarían parte del remanente exportable comprometido por el gobierno de un total de 3 millones de tn de otorgado anticipadamente a la cosecha.

En la semana transcurrida el volumen acumulado al jueves solo se incrementó en 50.000 tn respecto de la semana anterior.

El ritmo de otorgamiento por parte de la ONCCA continua siendo lento aún cuando las perspectivas productivas estarían señalado un remante exportable de trigo 2010/11 del orden de las 5 millones de tn.

Igualmente para poder exportar es necesaria la otra parte, los importadores que, para el caso argentino, depende de la necesidad de nuestro principal socio en el Mercosur, Brasil.

La demanda del cereal argentino extra bloque es muy escasa ya que se pierde competitividad frente a otros oferentes y confiabilidad en los negocios a partir del actual régimen de licencias previas de exportación.

MAIZ

Precio cambiante pero buen animo para las siembras

El mercado argentino de maíz no pudo escapar-se del comportamiento negativo del mercado externo de referencia aunque sirvió para que varios compradores volvieran a la operatoria disponible.

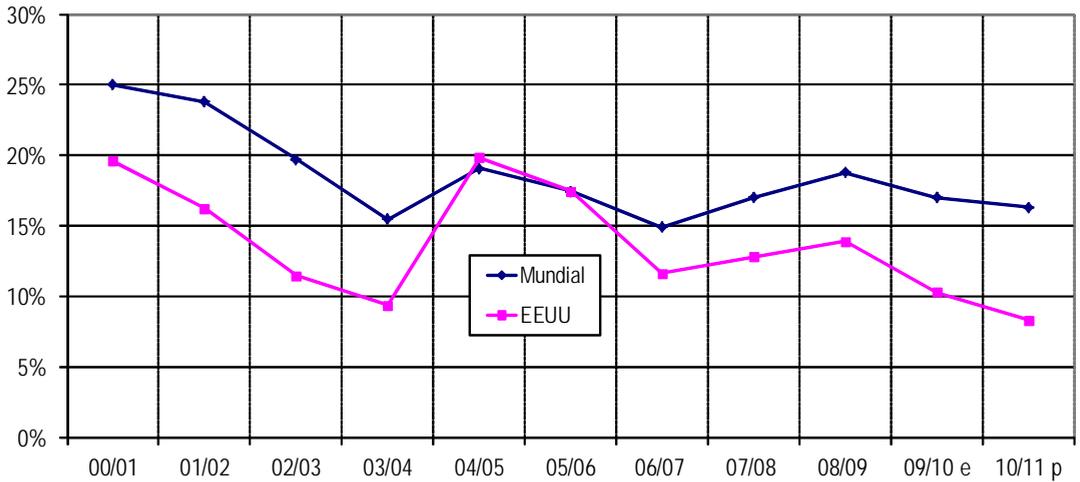
La semana comenzó con bajas de hasta u\$s 5 en el cereal de la próxima cosecha pero luego se recuperó para alcanzar los u\$s 147 el miércoles, día que también la exportación pagó \$ 580 por el maíz con descarga.

El precio del disponible se reflejó en la pizarra, que luego de un mes volvió a aparecer y se repitió al día siguiente pero a un nivel de \$ 550.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución del precio CAC de Rosario y la cotización del futuro de maíz en Chicago en la posición más cercana.

Del mismo se desprende que la diferencia entre los dos valores se amplió partir del 2006 cuando el

MAIZ: Evolución ratio stock/consumo últimos 10 años



mercado del cereal comienza a ser intervenido por el gobierno.

Luego desde el 2007 las cotizaciones disponibles mostraron una fuerte rebaja respecto de los valores internacionales, con grandes periodos sin contar con valores de referencia que le permitía al productor de maíz conocer el valor de su producción y tomar decisiones como consecuencia.

El regreso del precio CAC de maíz esta semana se hizo con poco volumen ya que el productor igualmente puede realizar negocios con el cereal de esa campaña con condiciones de entrega más diferida donde hay ofertas de la exportación en pesos y en dólares.

Los precios ofrecidos mostraron el comportamiento externo que se traduce en el mercado local a través de las oscilaciones que registran los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial mostró una baja de u\$s 8 respecto del viernes anterior. El Ministerio el jueves comenzó a desdoblarse el precio según corresponda al cereal de la presente campaña o de la futura.

Para el embarque más cercano el precio fue de u\$s 232 mientras que el correspondiente para entrega a partir de marzo/setiembre fue de u\$s 231.

Estos valores duraron solo un día ya que el viernes, con la caída del mercado de Chicago a los niveles mínimos permitidos de negociación, los mismos bajaron a u\$s 221 y u\$s 209 respectivamente.

A partir de la fuerte caída externa las ofertas en el recinto fueron escasas. Solo se escucharon pre-

cios para el maíz de la próxima cosecha, entrega marzo/abril, a u\$s 140 bajando u\$s 5 respecto de la jornada anterior y u\$s 8 de la semana anterior.

Estos valores deberían reflejar los negocios del maíz al exterior pero en las últimas semanas los escasos ROE Verde otorgados hacen temer la falta de representatividad de los valores publicados.

En la semana que termina hasta el jueves se autorizaron tan solo 2.000 tn de maíz, acumulando unas 31.436 tn en el mes de setiembre y un total de 12,58 millones de tn en el 2010.

Del total del año calendario unas 12,3 millones de tn corresponden al maíz de la campaña 2009/10 que comienza a embarcarse a partir de marzo luego del inicio de la cosecha.

Para hacer frente a los compromisos externos el sector exportador declara compras al 22/09 por 15,87 millones de tn que continua más que duplicando el volumen del año pasado a la misma fecha.

La actividad compradora que sobrepasa al volumen de ventas señala la mayor oferta del cereal disponible en el mercado físico que permitiría un incremento del volumen de exportaciones de la presente campaña.

Tomando como punto de partida una cosecha de casi 23 millones de tn se podrían exportar unas 15 millones de tn, considerando un volumen de existencias iniciales próximas al 1,5 millón de tn.

Sin embargo, las exportaciones parecen no despegar por la restricción que realiza la ONCCA en el volumen de autorizaciones de exportación cuando todo el mercado conoce de la disponibilidad del

cereal.

Esta disponibilidad hace que hasta los exportadores que no tienen cubiertos sus compromisos al exterior puedan pagar valores por debajo de la capacidad teórica construida a partir del precio FOB.

El valor de mercado está en niveles de \$ 650 cuando en el mercado físico se estuvo pagando unos \$ 550.

La diferencia entre el valor teórico y el valor real demuestra la gran oferta existente del grano que quiere aprovechar la demanda del sector exportador que todavía busca el maíz

¿Hasta cuando? Esa es la pregunta que muchos participantes se realizan ante las escasez de nuevas ventas de exportación que son necesarias para mantener la actividad del sector.

Los exportadores igualmente también se muestran activos en el maíz nuevo, pagando valores que son aceptados para los productores que están sembrando.

Al 22/09 tienen declaradas compras por 1,47 millones de tn frente a las tan solo 467.000 tn del año pasado a la misma fecha.

La mayor actividad se suma a los mejores precios ofrecidos, alcanzando los locales hasta u\$s 148 en las últimas semanas frente a los u\$s 105 del año pasado a la misma fecha.

En respuesta a los mejores precios los productores están sembrando más maíz. Las estimaciones que se pueden recoger del mercado hablan de un aumento del 10% al 20%, porcentaje que se irá confirmando con el correr de las semanas en relación a los precios y a las condiciones climáticas.

En la semana que termina hubo buenas precipitaciones en regiones que mostraban sequía, como el este cordobés, según el informe semanal del GEA.

Las lluvias son favorables pero también detuvieron las actividades de siembra en algunas zonas, estimándose un avance del 70% en la implantación en la zona núcleo maicera.

La cosecha y los stocks presionan al maíz

El comportamiento positivo que mostraba el maíz fue marcado esta semana desde el comienzo.

Los futuros de Chicago se encontraron con bajas en los demás mercados externos, entre ellos el del petróleo, y con una recuperación del dólar que generaron tomas de ganancias.

El dólar, que alcanzó en nivel más bajo de los últimos seis meses frente a una canasta de monedas la semana pasada, estuvo impulsando las cotizaciones agrícolas a partir de la competitividad que genera para las exportaciones estadounidenses.

La moneda es la elegida para el comercio internacional de commodities y la debilidad de la misma beneficia a los importadores.

Como consecuencia se generaron nuevos negocios donde el favorecido fue Estados Unidos con una creciente demanda de exportación en los últimos meses.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron las 864.000 tn, en línea con el informe de la semana previa y llevando el acumulado del año comercial a 3,3 millones de tn contra las 3,5 millones de la campaña precedente a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 925.900 tn, arriba de las estimaciones de los analistas de 650.000 a 850.000 tn y en línea con el informe anterior. El acumulado del año comercial es de 17,46 millones de tn frente a las 15,53 millones del 2009 a la misma fecha.

La actividad continúa siendo un elemento de sostén para los precios más aún cuando se supo que en el mercado podrían aparecer otros compradores.

Hubo rumores de que Rusia, afectado por las sequías más fuertes en un siglo, podría tener que importar entre 300.000 y 500.000 tn de maíz estadounidense, un volumen relativamente pequeño pero sin precedentes en los últimos 10 años.

En los últimos 10 años el país importó granos, principalmente trigo desde Kazakstán para mejorar la calidad de la harina de trigo, cebada cervecera de Ucrania y de la Unión Europea y maíz para alimento forrajero desde Ucrania.

Rusia importó por ultima vez maíz desde Estados Unidos como parte de un paquete alimenticio de u\$s 1.500 millones en el 1999 luego de dos malas cosechas y el colapso de la moneda.

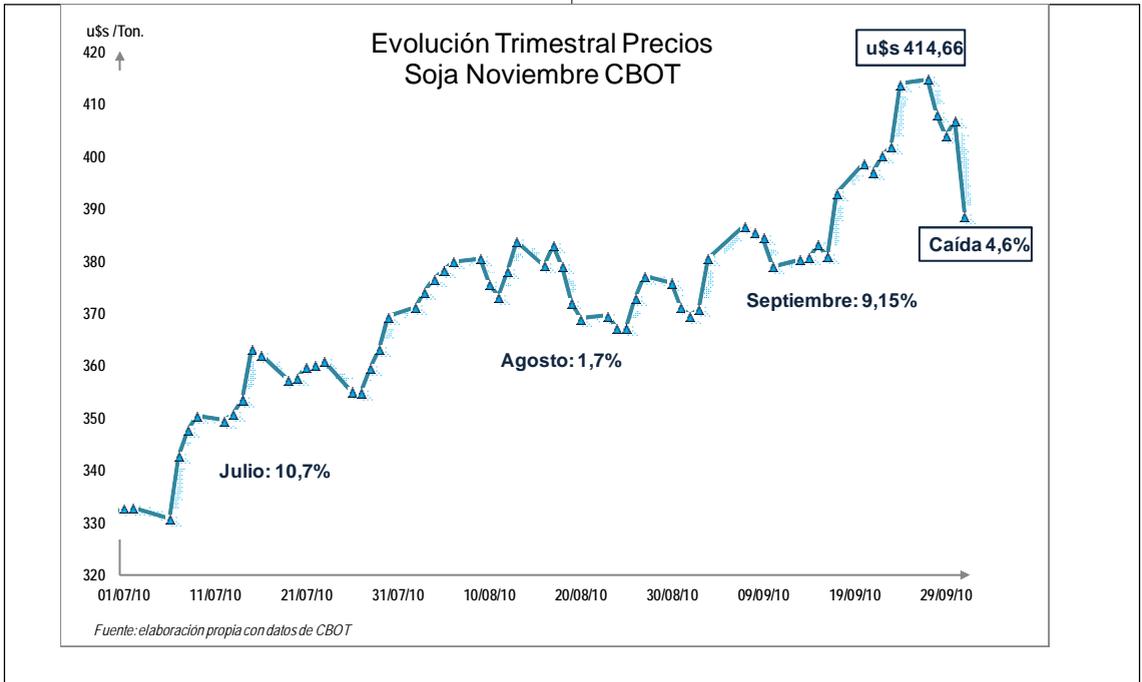
Ucrania, que está restringiendo en forma no oficial las exportaciones de trigo, podría recortar las exportaciones de maíz.

Una fuente dijo que un embarque para testeo por 200 tn fue enviado por Estados Unidos en agosto.

La demanda de exportación se contrapone con las expectativas de consumo forrajero que, al representar el 40% de la demanda total del cereal, tiene impacto en el balance de oferta y demanda que sirve para analizar el comportamiento e impacto en los precios.

La demanda forrajera está mostrando una disminución por la suba de precios del insumo que lleva a los productores de ganado a liquidar sus tenencias.

Esta posición se tradujo en las cifras publicadas el jueves por el USDA sobre stocks trimestrales al 1°



de setiembre.

Los datos eran muy esperados por el mercado, con expectativas promedio de los operadores de 35,9 millones de tn, la más baja de los últimos cuatro años, frente a los 42,5 millones del año pasado a la misma fecha.

La cifra publicada de 43,4 millones de tn fue una sorpresa para el mercado que activó un importante volumen de ventas por parte de especuladores y de comerciales.

La diferencia entre las expectativas y la cifra fue una incógnita para los operadores aunque mayormente señalaron que puede generarse a partir del avance de la cosecha nueva que se sumó a las existencias pasadas.

Según el USDA, al domingo, estaba cosechado el 27% del maíz, arriba del 6% del año pasado a la misma fecha y 15% promedio de los últimos cinco años.

El avance mostrado es el mayor en los últimos 28 años que ocurre en el Medio Oeste desde fines de agosto.

Como consecuencia de la temprana siembra en el 2010 y las condiciones climáticas durante julio y agosto, la tasa de desarrollo de los cultivos fue mayor y la recolección se adelantó.

El USDA habitualmente no reporta actividad de cosecha hasta comienzos de setiembre, pero la evidencia muestra que algunos productores comenzaron la recolección en la última semana de agosto y

el producido formó parte de los inventarios antes de que el USDA realizara sus encuestas para determinar el dato al 1° de setiembre.

Es difícil para los elevadores distinguir entre el maíz de la vieja cosecha y las ofertas que están ingresando por la temprana recolección.

Se estima que parte de los granos disponibles en los elevadores corresponde a la nueva campaña, análisis considerado por los operadores más alcistas del mercado.

Mientras que aquellos que quieren encontrar elementos de presión sobre las cotizaciones argumentan que las subas de los precios generan límites en la demanda que se traducen en mayores stocks.

Los datos de inventarios mayores de los últimos cuatro años disminuyen la incertidumbre que se había generado como consecuencia de los menores rendimientos a los esperados que se están obteniendo en las primeras recolecciones.

Así una menor producción para el 2010 respecto de la estimada inicialmente puede ser compensada con mayores stocks iniciales para construir una sostenida oferta.

Las cifras bajistas para el mercado continuaron impactando en las cotizaciones de Chicago durante el último día de operaciones, con caídas promedio de u\$s 11 el viernes y un 10,5 % en toda la semana.

SOJA

A pesar de la semana bajista, la soja subió más del 9% en el mes

A diferencia de la semana previa, esta vez la soja no se apartó de los cereales sino que acompañó el camino bajista que prevaleció en el mercado y que se profundizó el viernes de la mano del maíz quien contagió al resto de los granos. Pero a pesar de esta tendencia negativa, el mes de septiembre terminó con un saldo positivo, acumulando subas mayores al 9% y mostrando el lunes pasado el precio más alto en lo que va del año. Si miramos el movimiento trimestral, el recorrido también es alcista, con subas de aproximadamente un 20%.

Por el lado de los fundamentals, durante esta semana se suavizaron ciertas preocupaciones por el lado del clima que redundaron en mejores expectativas en cuanto a la producción final tanto en Estados Unidos como en Sudamérica y esto debilitó en parte a los precios.

En relación a las potenciales producciones del Hemisferio Sur, las dudas giran en torno a la posibilidad de un año "Niña". En Brasil, el clima seco está demorando las siembras. Tal es el caso del estado de Mato Grosso, que es el mayor productor y el que normalmente inicia primero las siembras, donde los productores tuvieron que retrasar sus actividades por la falta de precipitaciones. Sin embargo, los pronósticos son favorables ya que se anticipan lluvias durante los primeros días de octubre. Además, se registraron buenos niveles de agua en los estados de Parana y Mato Grosso do Sul y probablemente este año comiencen a sembrar primero.

En Estados Unidos, el clima acompañó durante el fin de semana para avanzar con la recolección, lo que pudo corroborarse en el informe del USDA sobre la evolución de los cultivos. Hasta el domingo, se llevaba cosechado un 17% de los cultivos, muy por encima del 5% del año previo. Si bien por debajo de lo esperado por los analistas, el ritmo de recolección es el mayor desde el año 2005. No hubo cambios respecto al estado, ya que un 63% de las plantas se encuentra en condiciones entre buenas y excelentes, igual que la semana previa.

El informe sobre stocks trimestrales que el USDA publicó el jueves tuvo un efecto bajista indirecto sobre la soja, ya que los nuevos datos provocaron una fuerte caída del maíz, al mostrar stocks muy superiores a los esperados. Esta disminución del cereal contagió al resto de los productos, y la caída se extendió incluso hasta el viernes. Para la soja en

particular, el USDA informó que para el 01/09 las reservas eran de 4,1 millones de toneladas, apenas por encima de los 4,08 que en promedio esperaba el mercado.

La firme demanda fue lo único alcista de esta semana, al menos por el lado de los fundamentals, ya que en algunas jornadas fue la debilidad del dólar el sostén de todas las commodities. Así ocurrió el lunes, cuando todos los productos agrícolas mostraron fuertes subas impulsados por los mercados externos ante la caída del dólar. En el caso de la soja, los precios tocaron los 414 dólares, el valor más alto en lo que va del año.

Volviendo al único fundamental alcista, las exportaciones efectivas crecieron más del 50% semanal mientras que los compromisos subieron más del 60% alcanzando las 1.737.643 toneladas. De ese total, un 75% fue comprometido por China. Se dice que el país asiático adelantó compras anticipándose a los feriados de la semana próxima y por los cuales no estará en el mercado. Además, según el Ministerio de Comercio de China, las importaciones de soja alcanzarían los 4,9 millones de toneladas, siendo el segundo mayor nivel después del récord registrado en junio (6,2 millones de toneladas).

Como mencionamos al comienzo, el viernes la soja contagiada por el maíz cayó un 4,6% diario cerrando a us\$ 388,38/ton. siendo el valor más bajo de los últimos 15 días, mientras que a nivel semanal, la variación también fue negativa y del 6,3%. Los subproductos tampoco se desligaron de la tendencia bajista y disminuyeron un 5,4% los futuros de harina y un 2,7% los de aceite.

Con 18% de la soja vieja por vender, el interés se concentra en la cosecha nueva

Luego que la soja mantuvo su precio doméstico en derredor de los \$1100 durante la mayor parte de la semana, la fuerte baja de US\$ 18 dólares del viernes en Chicago, llevó el precio local a \$1050.

Septiembre mostró resultados positivos para el precio local de la soja, con un valor 4,2% superior a lo que se vio en agosto. El precio pizarra del jueves fue de \$1080, luego que en la mayor parte de la semana los negocios se cerraron cerca de los \$1100 /Tm. Sobre el final, las ofertas de compra retrocedieron a \$1050, valor al cual no hubo un gran volumen de transacciones.

En general, el tonelaje operado en la última semana de septiembre estuvo muy alejado de la anterior; casi un 40% de aquél.

Cuando se transforma el precio interno de la soja a moneda dura, el incremento de septiembre ha sido del 2,7%, contrastante con el 4,7% de Chicago.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

30/09/10

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	216.648	434.830	651.478	991.944	2.371.620	3.363.674	118.617	50.836	169.453	173.267
Total 2010	2.008.651	2.212.609	4.221.260	12.412.259	9.087.370	21.499.739	6.816.692	6.269.156	13.085.848	13.105.665
Tti 2009/10	1.890.571	2.097.609	3.988.180	10.615.665	8.624.370	19.240.145	6.084.907	6.269.156	12.354.063	12.370.857
Total Soja equivalente 2009/10			36.567.029							

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.

Sin embargo, con la baja de este viernes, nuestro precio cae 4,5% y Chicago un 6%.

Tal como se viene comentando, renuencia a la venta - renuencia a la compra, hacen de la plaza sojera argentina un mercado muy peleado, muy trabajado para originar grano.

La última información oficial mostró algo más de 45 millones Tm de soja comercializada (al 22/09), de los cuales unos 4 millones están pendientes de fijación de precios.

Los números para los compradores de esta época -industriales, mayormente- han mejorado ligeramente merced a la firmeza en no ceder precios a la hora de originar. Sin embargo, desde la óptica de posibilidades de colocación, los compromisos externos de esta semana fueron más bien pocos: 375.000 Tm de subproductos, algo más de 135.000 Tm de aceite y casi 50.000 Tm de granos. En la semana anterior, hubo casi 1,5 millón Tm de subproductos, 342.000 Tm de aceite y algo más de 35.000 Tm de soja.

En el cuadro de ROE Verdes autorizados, y de acuerdo con nuestros cálculos, el total de soja vendida al exterior sería de 36,6 millones Tm en soja equivalente. Si le sumamos lo que ha sido vendido

como biodiesel, la relación sube a casi el 69% de la cosecha 2009/10, la que sería superior al *ratio* histórico.

Respecto del destino de la soja, en esta semana se conocieron las cifras de industrialización de oleaginosas. Hubo un incremento del 7% respecto del mes anterior, ya que se procesaron 4.067.224 toneladas, de acuerdo al siguiente detalle:

Soja	3.799.353 Tm
Girasol	227.116 Tm
Lino	350 Tm
Maní	16.543 Tm
Cártamo	23.862 Tm

Con estas cifras, la industria aceitera lleva procesadas 25,82 millones Tm de distintas oleaginosas en los 8 primeros meses del 2010, lo cual resulta 9% superior a lo procesado el año pasado. Eso sí, gran parte del año pasado se vio afectado por la falta de mercadería ante la gran sequía que recortó los cultivos 2008/09.

Con los 3,8 millones de Tm de soja procesada en agosto, los aceiteros han procesado 23,6 millones Tm de la oleaginosa, 11% más que en igual período del año pasado. Por positivo que puedan parecer estos números, la realidad es que esta campaña arrojó una cosecha 77% superior a la del año pasado.

Con más cosecha, sin embargo, no se ha procesado una cifra sustancialmente superior debido a la "primarización" de las exportaciones que se ha visto en este año.

Volviendo al mercado, en el mes de septiembre, las ventas *forwards* fueron ganando ritmo ya que se habrían negociado 1,2 millones de toneladas, por lo que resultó la características destacada del mes.

Durante esta semana, la soja May2011 se negoció en valores de US\$ 268 por tonelada, para quedar el último día de septiembre en US\$ 269. Final-

SOJA. Indicadores comerciales al 22/09

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	45,2	26,9	33,8
A precio firme	41,0	24,9	30,0
Precio por fijar	4,1	2,0	3,8
Ventas externas	36,2	23,0	27,2
Grano	12,3	3,3	7,5
Biod + Act + Hrn (gr equiv)	23,9	19,7	19,7

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

mente, en la rueda del viernes, las ofertas de los compradores se ubicaron en US\$ 255, no habiéndose detectado negocios de significación en este nivel de precios.

Da la impresión que los valores de la nueva cosecha "acomodan" a muchos, en virtud de la gran cantidad de soja 2010/2011 que está declarada como vendida. La realidad es que la mejora anualizada de precios está en el orden del 24%, mientras que la suba de Chicago para la posición May2011 es del 17%.

En esto no sólo hay la aceptación de que los precios vistos en el último mes y medio han sido buenos para cubrir parte de los costos de la nueva cosecha, sino también la apuesta de que no habrá cambios en los derechos de exportación, motivo de debate entre el sector agropecuario y el Gobierno Nacional.

Según las cifras oficiales, al 22/09 habría casi 3,5 millones de toneladas de la soja 2010/11 adquiridas en nuestro mercado doméstico; de las cuales casi 2,3 millones estaban hechas a precio firme.

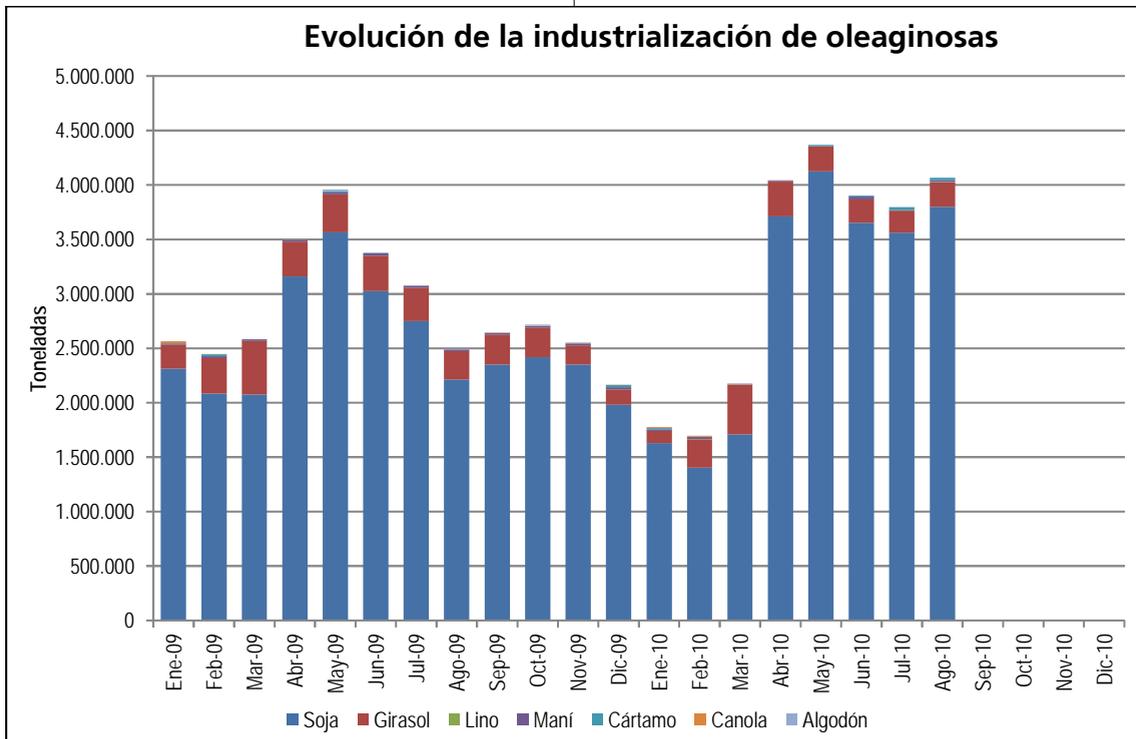
Aunque el tonelaje de *forwards* hecho, medido en valores absolutos, no dice mucho al comparárselo con las anteriores campañas, sí es interesante ver la relación frente al volumen de producción.

Partiendo de una hipótesis de producción de soja

2010/11 de 54 millones de toneladas, el escenario al segundo decenio de septiembre es el siguiente:

Item	2010/11	Prom. 5-C
Producción	53,0	44,2
<i>Forwards</i>	3,5	2,1
<i>Ratio Frwd/Prod</i>	6,5%	4,6%
Producción	53,0	44,2
<i>Forwards A Fijar</i>	1,2	0,5
<i>Ratio FAF/Prod</i>	2,2%	1,1%

Inclusive esta hipótesis de producción podría ser algo optimista considerando que las perspectivas de La Niña son una amenaza cierta sobre el potencial rendimiento de la cosecha de soja 2010/11. A ello hay que sumar el hecho que en esta nueva campaña habría un incremento del área dedicada a soja de segunda, respecto del ciclo precedente, con lo que el rinde global tenderá a caer.



Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	24/09/10	27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro				580,00	550,00	565,00		
Maíz duro								
Girasol	1.120,00	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.150,00	1.132,00	818,46	38,3%
Soja	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.090,00	1.080,00	1.094,00	1.065,59	2,7%
Mijo								
Sorgo	540,00	540,00				540,00	423,53	27,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.130,00	1.130,00	1.130,00	1.140,00	1.150,00	1.136,00	805,01	41,1%
Soja							1.065,57	
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro	834,00	851,40	850,80			845,40	665,16	27,1%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol			1.130,00	1.130,00	1.150,00	1.136,67	818,46	38,9%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.135,00	1.135,00	1.135,00	1.145,00	1.155,00	1.141,00	809,49	41,0%
Soja	1.080,00	1.080,00	1.050,00	1.060,20	1.057,50	1.065,54	1.053,78	1,1%

* 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	27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10	24/09/10	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)	350,0	350,0	340,0	330,0	320,0	350,0	-8,57%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	
Girasol refinado	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Lino							
Soja refinado	2.980,0	2.980,0	2.980,0	2.980,0	2.980,0	2.980,0	
Soja crudo	2.570,0	2.570,0	2.570,0	2.570,0	2.570,0	2.570,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	950,0	950,0	950,0	950,0	950,0	950,0	

(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	27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10	Var. %	24/09/10
Trigo										
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	855,00	857,00	858,00	856,00	855,00	0,1%	854,00
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00					170,00
Exp/GL	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00					170,00
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00	165,00	160,00	160,00	-3,0%	165,00
Exp/Ramallo	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	165,00	165,00	160,00	160,00	-3,0%	165,00
Maíz										
Exp/Tmb	Hasta 05/10	Cdo.	M/E				550,00			
Exp/GL-Tmb	Nov	Cdo.	M/E							580,00
Exp/SM-PA	Dic	Cdo.	M/E							590,00
Exp/GL-Tmb	Dic	Cdo.	C/E	600,00	590,00					
Exp/SL	Oct	Cdo.	M/E	u\$s 145,00	146,00	146,00	148,00			147,00
Exp/Tmb	15/10 a 15/11	Cdo.	M/E	u\$s 145,00						148,00
Exp/Tmb	Nov	Cdo.	M/E	u\$s	146,00	146,00				
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 142,00	147,00	147,00	142,00	140,00	-4,8%	147,00
Exp/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s						148,00
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s 142,00			142,00			147,00
Exp/AS	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s 142,00			142,00			147,00
Exp/Tmb	Jul/Ago'11	Cdo.	M/E	u\$s						
Sorgo										
Exp/SL	Desde 04/10	Cdo.	M/E	500,00	510,00	500,00				520,00
Exp/SL	Desde 12/10	Cdo.	M/E				500,00			
Exp/SM	Oct/Nov	Cdo.	M/E	530,00						540,00
Exp/SM-AS	Oct	Cdo.	M/E		530,00	510,00	500,00			
Exp/SM-AS	Nov	Cdo.	M/E		540,00	510,00	500,00			
Exp/SM-AS	Dic	Cdo.	M/E		550,00	520,00	500,00			
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	120,00	115,00	115,00			120,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1100,00	1090,00	1080,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1100,00	1090,00	1080,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1100,00	1090,00	1080,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1100,00	1090,00	1080,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1100,00	1090,00	1080,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1100,00	1090,00	1080,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1060,00	1040,00	1030,00			1060,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1100,00	1100,00	1090,00	1080,00	1050,00	-4,5%	1100,00
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 268,00	268,00	264,00	265,00			268,00
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 268,00	268,00	264,00	265,00			270,00
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 268,00	268,00	264,00	265,00	255,00	-5,6%	270,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 268,00	268,00	264,00	265,00	255,00	-5,6%	270,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 268,00	268,00	264,00				268,00
Exp/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 268,00	268,00	264,00	265,00			270,00
Exp/AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 268,00	268,00	264,00	265,00			270,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1130,00	1130,00	1150,00	1160,00	3,6%	1120,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1130,00	1130,00	1150,00	1160,00	3,6%	1120,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1130,00	1130,00	1150,00	1160,00	3,6%	1120,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1120,00	1120,00	1120,00	1140,00	1150,00	3,6%	1110,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1130,00	1130,00	1130,00	1150,00	1160,00	3,6%	1120,00
Fca/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s 275,00	275,00	275,00	275,00			275,00
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 275,00	275,00	275,00	275,00			275,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco 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	27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR092010	310.353		3,975	3,975	3,965	3,961		
DLR102010	526.541	520.414	4,005	4,005	3,995	3,989	3,988	-0,18%
DLR112010	157.181	331.779	4,035	4,036	4,027	4,021	4,018	-0,22%
DLR122010	170.298	221.125	4,067	4,068	4,058	4,054	4,049	-0,25%
DLR012011	46.762	100.117	4,099	4,102	4,091	4,086	4,081	-0,27%
DLR022011	40.165	84.496	4,131	4,134	4,123	4,119	4,113	-0,32%
DLR032011	4.160	56.029	4,164	4,167	4,156	4,151	4,145	-0,34%
DLR042011	13.000	47.810	4,197	4,200	4,187	4,182	4,177	-0,36%
DLR052011	22.260	69.208	4,230	4,232	4,217	4,212	4,208	-0,40%
DLR062011	6.000	15.101	4,263	4,265	4,250	4,245	4,240	-0,42%
DLR072011	19.000	31.130	4,297	4,299	4,284	4,278	4,273	-0,44%
DLR082011		8.944	4,330	4,332	4,317	4,311	4,306	-0,44%
DLR092011		30	4,363	4,365	4,350	4,344	4,339	-0,46%
DLR102011		16.050	4,395	4,397	4,383	4,377	4,372	-0,46%
DLR112011		12.150	4,425	4,430	4,416	4,410	4,405	-0,45%
DLR122011		55	4,458	4,463	4,450	4,444	4,439	-0,43%
ECU122010			5,472	5,515	5,540	5,530	5,565	1,92%
RFX000000	145	665	3,964	3,972	3,964	3,961	3,961	0,04%

AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
ISR112010	217	1953	281,50	277,70	275,80	276,10	269,00	-4,30%
ISR052011	1.875	3359	270,50	266,90	264,90	265,20	259,20	-3,71%
ISR072011	521	1960	273,00	269,40	267,50	267,80	261,90	-3,61%
MAI000000		4	150,00	148,00	148,00	146,00	143,00	-4,67%
MAI042011	32	340	147,00	145,00	147,00	145,50	142,50	-4,36%
SOF102010	364	335	281,00	279,00	277,00	277,00	271,50	-3,04%
SOF112010	263	1406	284,60	280,80	279,40	280,00	273,00	-4,08%
SOF012011	28	473	286,00	282,80	281,00	281,00	274,00	-4,20%
SOF042011	418	917	273,10	269,60	267,20	267,90	261,90	-3,57%
SOF052011	28	100	273,10	269,40	266,80	267,70	261,70	-3,65%
SOJ000000		239	280,00	279,00	277,00	277,00	271,50	-2,69%
SOJ112010	208	567	285,00	281,20	279,90	280,50	273,50	-4,24%
SOJ052011	223	880	273,10	269,40	267,50	268,00	262,00	-3,68%
SOJ072011	5	13	275,50	272,30	270,00	270,50	264,50	-3,64%
TRI122010		14	175,50	171,00	170,50	169,00	169,00	-3,98%
TRIO12011	24	137	174,80	170,00	169,50	168,00	168,00	-4,00%
TOTAL	1.320.071	1.527.800						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	En US\$				
					27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10
PUT									
ISR052011	252	put	4	4		8,000			
ISR052011	264	put	17	17	12,900				
SOF042011	240	put	12	12			3,500		
SOF042011	244	put	8	8			4,400		
SOF042011	264	put	2	7	9,400				

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

En US\$

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10
	Ejercicio									
CALL										
DLR012011	4,25		call	5	102		0,025			
DLR032011	3,94		call	289	279					
DLR032011	4,34		call	289	279					
ISR052011	272		call	1	1			12,000		
ISR052011	276		call	29	28	12,900	12,400		10,500	
ISR052011	280		call	81	49				8,300	
ISR052011	292		call	1	4			6,000		
ISR052011	300		call	41	41			4,400	4,100	
SOF112010	252		call	12			29,000			
SOF042011	264		call	10	60			14,700		
SOF042011	300		call	94	86		3,900	3,100		
TRIO12011	200		call	12	12			1,700		

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	27/09/10			28/09/10			29/09/10			30/09/10			01/10/10			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR092010	3,976	3,963	3,975	3,977	3,970	3,975	3,975	3,965	3,965	3,962	3,961	3,962				
DLR102010	4,006	3,993	4,006	4,007	4,001	4,005	4,004	3,994	3,995	3,995	3,988	3,989	3,991	3,987	3,988	-0,18%
DLR112010	4,035	4,025	4,035	4,039	4,036	4,036	4,031	4,026	4,027	4,027	4,021	4,021	4,022	4,019	4,019	-0,20%
DLR122010	4,067	4,056	4,066	4,074	4,063	4,068	4,068	4,058	4,058	4,060	4,055	4,055	4,054	4,048	4,049	-0,25%
DLR012011	4,088	4,088	4,088	4,102	4,102	4,102	4,099	4,091	4,091	4,092	4,087	4,088				
DLR022011	4,130	4,126	4,130	4,139	4,133	4,133	4,140	4,132	4,132	4,128	4,122	4,123				
DLR032011	4,164	4,164	4,164				4,171	4,171	4,171	4,153	4,153	4,153				
DLR042011	4,200	4,190	4,193													
DLR052011				4,244	4,232	4,232	4,223	4,217	4,223	4,217	4,215	4,217				
DLR062011	4,256	4,256	4,256				4,254	4,254	4,254							
DLR072011	4,287	4,286	4,287				4,304	4,284	4,287							
RFX000000	3,962	3,962	3,962	3,969	3,969	3,969										

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR112010	282,50	281,50	281,50	279,90	277,70	277,70	275,70	275,50	275,70	276,10	275,00	276,10	274,10	271,60	271,60	-3,38%
ISR052011	270,80	269,00	270,50	270,40	266,90	266,90	265,00	263,00	265,00	264,90	263,90	264,90	264,00	258,80	258,80	-4,15%
ISR072011	272,90	272,00	272,90	269,60	269,30	269,40	267,00	266,50	266,60	268,10	266,10	268,10	266,10	264,10	264,10	-2,73%
MAIO42011	147,00	147,00	147,00	147,00	147,00	147,00	147,00	146,50	147,00							
SOF102010	282,00	281,00	281,00	279,50	279,50	279,50				277,50	277,00	277,00	271,50	271,00	271,50	-3,04%
SOF112010	285,20	284,20	285,20	281,30	280,80	280,80	279,50	279,40	279,40	280,60	280,00	280,00	273,00	273,00	273,00	-4,08%
SOF012011	286,50	286,00	286,00	282,80	282,80	282,80	281,00	281,00	281,00							
SOF042011	273,50	271,50	273,10	273,00	271,60	272,80	267,70	264,50	267,00	267,20	267,00	267,20				
SOF052011				272,40	272,40	272,40	266,80	266,40	266,80							
SOJ112010	286,00	285,00	285,00	284,20	281,20	281,20	280,00	278,50	279,90				275,50	273,00	273,00	-4,41%
SOJ052011	273,40	272,10	272,80	271,70	269,40	269,40	267,50	264,40	267,50	268,00	267,00	268,00	266,50	266,00	266,50	-2,02%
SOJ072011				275,00	272,30	272,30										
TRIO12011				171,50	169,50	170,00	169,50	169,50	169,50	165,00	165,00	165,00				

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

1.851.655

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

En tonelada

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10	var.sem.
TRIGO B.A. 10/2010	5.500	60	195,00	192,00	188,00	190,00	186,00	-5,10%
TRIGO B.A. 12/2010	100		178,00	175,00	171,00	171,00	165,00	-7,82%
TRIGO B.A. 01/2011	22.701	2.086	176,80	174,50	170,20	171,50	170,00	-3,85%
TRIGO B.A. 03/2011	12.201	595	187,00	185,00	180,70	182,00	180,70	-3,37%
TRIGO B.A. 05/2011	2.300	38	189,00	187,00	183,00	183,00	182,00	-3,70%
TRIGO B.A. 07/2011	1.400	69	194,50	192,50	188,50	188,50	187,50	-3,60%
TRIGO B.A. 09/2011	200	4	199,00	197,00	194,50	194,50	193,50	-2,76%
TRIGO B.A. 01/2012	100	26	179,50	179,50	179,50	179,50	177,50	-0,28%
TRIGO Q.Q. 01/2011	5.300	58	99,00	99,00	99,00	100,00	100,00	1,01%
MAIZ ROS 12/2010	6.606	296	153,20	151,00	150,00	150,00	144,50	-7,07%
MAIZ ROS 04/2011	9.706	1.203	147,00	145,00	146,00	145,50	142,00	-4,70%
MAIZ ROS 05/2011			146,00	144,00	145,00	145,00	141,50	-4,39%
MAIZ ROS 07/2011	800	24	148,00	146,00	147,00	147,00	143,50	-4,01%
GIRASOL ROS 03/2011	100	2	308,00	308,00	308,00	308,00	305,00	-0,97%
SOJA Q.Q. 05/2011		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
SOJA ROS 10/2010	601	176	282,50	279,30	277,50	278,50	272,00	-3,55%
SOJA ROS 11/2010	61.621	2.883	285,90	282,70	280,20	281,50	274,80	-3,75%
SOJA ROS 01/2011	11.100	445	287,00	283,90	281,40	282,70	275,90	-3,70%
SOJA ROS 04/2011	300	83	273,70	270,50	267,30	268,00	262,40	-3,71%
SOJA ROS 05/2011	92.053	5.744	273,20	270,00	266,80	267,50	261,90	-3,68%
SOJA ROS 07/2011	1.600	71	275,40	272,20	269,00	270,00	264,40	-3,50%
SOJA ROS 09/2011		6	278,40	275,20	272,00	273,00	267,40	-3,47%
SOJA VIL 10/2010		117	90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	
SOJA VIL 11/2010	1.002	144	91,00	91,00	91,00	90,00	90,00	-1,10%
SOJA DAI 10/2010		23	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00	
SOJA DAI 11/2010		16	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

En tonelada

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			771,00	759,00	750,00	752,00	740,00	-4,52%
Maiz BA Inmed.			601,00	593,00	590,00	590,00	575,00	-4,33%
Soja Ros Inm/Disp.			1.115,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.073,00	-3,33%
Soja Fab. Ros Inm/Disp			1.115,00	1.100,00	1.100,00	1.100,00	1.073,00	-3,33%

MATBA. Operaciones en dólares

En tonelada

Posición	27/09/10			28/09/10			29/09/10			30/09/10			01/10/10			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 10/2010	195,0	195,0	195,0	195,0	190,0	191,0	190,0	188,0	190,0	190,0	189,0	189,0				
TRIGO B.A. 12/2010	178,0	178,0	178,0													
TRIGO B.A. 01/2011	178,0	176,5	176,5	175,0	172,0	173,0	172,0	170,0	171,6	172,0	167,0	172,0	170,0	170,0	170,0	-3,7%
TRIGO B.A. 03/2011	187,0	186,5	186,5	185,0	182,5	183,0	182,5	182,0	182,0	182,5	179,5	182,0				
TRIGO B.A. 05/2011				186,5	186,5	186,5				185,1	183,0	184,5				
TRIGO B.A. 07/2011				192,0	192,0	192,0	189,0	188,5	188,5	188,5	188,0	188,5				
TRIGO B.A. 09/2011				193,0	193,0	193,0										
TRIGO B.A. 01/2012										173,0	173,0	173,0				
TRIGO Q.Q. 01/2011										100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
MAIZ ROS 12/2010	155,0	153,0	153,0	151,5	151,0	151,5	151,0	150,0	151,0	150,0	149,5	150,0				
MAIZ ROS 04/2011	148,0	147,0	148,0	145,0	145,0	145,0	147,1	146,0	147,1	147,0	145,0	147,0	145,5	142,0	142,0	-4,1%
MAIZ ROS 07/2011				146,0	146,0	146,0	148,1	147,0	148,0							
GIRASOL ROS 03/2011										306,0	306,0	306,0	305,0	305,0	305,0	
SOJA ROS 10/2010	282,5	282,5	282,5										272,0	272,0	272,0	-3,9%
SOJA ROS 11/2010	287,0	284,8	284,8	286,0	280,2	280,2	280,5	279,5	280,2	281,5	280,0	281,0	279,0	274,0	274,0	-4,0%
SOJA ROS 01/2011	288,0	287,0	287,0	285,5	282,5	282,5				282,3	282,0	282,0	276,5	276,5	276,5	-3,7%
SOJA ROS 04/2011	273,5	273,5	273,5													
SOJA ROS 05/2011	273,5	271,5	272,1	272,7	268,2	268,4	267,5	266,2	267,5	268,5	265,0	268,3	267,0	262,0	262,0	-3,8%
SOJA ROS 07/2011										270,5	270,4	270,5				
SOJA VIL 11/2010	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS			215,53	215,51	215,48	215,46	215,47	215,51	-0,02%
Precio FOB	Dic'10		302,50	301,00	302,50	292,50	292,50	302,50	-3,31%
Precio FAS			218,90	217,40	219,12	210,27	210,49	218,90	-3,84%
Ptos del Sur									
Precio FOB	Dic'10			307,50	307,50	307,50	307,50		
Precio FAS				223,01	222,98	222,96	222,97		
Uruguay									
Precio FOB	Sel'10		305,00	c 300,00	c 300,00	c 300,00	c 300,00	305,00	-1,64%
Precio FAS			289,53	284,51	284,48	284,46	284,47	289,51	-0,85%
Precio FOB	Dic'10		292,50	290,00	290,00	290,00	290,00	292,50	-0,85%
Precio FAS			279,05	276,55	276,77	276,77	276,99	279,05	-0,74%
Paraguay									
Precio FOB	Nov'10		294,00	294,00	294,00	294,00	294,00	291,00	1,03%
Precio FAS			278,53	278,51	278,48	278,46	278,47	275,51	1,07%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		240,00	235,00	236,00	232,00	221,00	240,00	-7,92%
Precio FAS			181,00	177,00	177,03	174,98	166,18	180,98	-8,18%
Precio FOB	Oct'10	v	239,26	c 237,00	c 238,97	c 234,54	222,73		
Precio FAS			180,26	179,00	180,00	177,51	167,91		
Precio FOB	Nov'10	v	239,26	c 237,00	c 238,97	c 234,54	c 222,73		
Precio FAS			180,26	179,00	180,00	177,51	167,91		
Precio FOB	Abr'11		224,50	219,38	220,96	218,10	206,29	228,24	-9,62%
Precio FAS			165,50	161,38	161,99	161,17	153,83	169,22	-9,09%
Precio FOB	May'11	v	228,24	219,77	221,35	218,50	206,68	230,99	-10,52%
Precio FAS			169,35	161,88	163,33	161,57	154,23	172,10	-10,38%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		191,00	184,00	183,00	180,00	168,00	194,00	-13,40%
Precio FAS			142,49	136,89	136,24	133,83	124,23	144,87	-14,25%
Precio FOB	Nov'10	v	190,05	v 185,03	v 187,00	v 183,36	v 171,55	v 193,59	-11,39%
Precio FAS			141,54	136,89	140,24	137,19	127,78	144,46	-11,55%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		458,00	452,00	448,00	450,00	435,00	457,00	-4,81%
Precio FAS			282,46	278,56	276,02	277,39	267,88	281,78	-4,93%
Precio FOB	Nov'10	v	453,13	447,26	442,94	446,70	c 425,03	v 455,98	-6,79%
Precio FAS			277,60	273,82	270,96	274,09	257,91	280,76	-8,14%
Precio FOB	Dic'10		455,89	449,09	444,78	447,62	c 426,86	456,72	-6,54%
Precio FAS			280,35	275,65	272,79	275,01	259,74	281,49	-7,73%
Precio FOB	May'11		441,93	435,22	432,37	434,58	c 416,12	438,90	-5,19%
Precio FAS			266,39	261,78	260,39	261,96	249,00	263,67	-5,57%
Precio FOB	Jun'11		444,50	v 437,79	v 433,66	v 436,42	c 416,85	441,38	-5,56%
Precio FAS			269,19	264,59	262,04	264,06	250,07	266,41	-6,13%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	480,00	
Precio FAS			277,49	277,49	277,03	276,21	275,86	277,73	-0,67%

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

Tipo de cambio de referencia

		27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10	var.sem.	24/09/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9310	3,9330	3,9240	3,9200	3,9210	0,03%	3,9200
	vndr	3,9710	3,9730	3,9640	3,9600	3,9610	0,03%	3,9600
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0269	3,0284	3,0215	3,0184	3,0192	0,03%	3,0184
Maíz	20,0	3,1448	3,1464	3,1392	3,1360	3,1368	0,03%	3,1360
Demás cereales	20,0	3,1448	3,1464	3,1392	3,1360	3,1368	0,03%	3,1360
Habas de soja	35,0	2,5552	2,5565	2,5506	2,5480	2,5487	0,03%	2,5480
Semilla de girasol	32,0	2,6731	2,6744	2,6683	2,6656	2,6663	0,03%	2,6656
Resto semillas oleagin.	23,5	3,0072	3,0087	3,0019	2,9988	2,9996	0,03%	2,9988
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4200	3,4217	3,4139	3,4104	3,4113	0,03%	3,4104
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6731	2,6744	2,6683	2,6656	2,6663	0,03%	2,6656
Harina y pellets girasol	30,0	2,7517	2,7531	2,7468	2,7440	2,7447	0,03%	2,7440
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7517	2,7531	2,7468	2,7440	2,7447	0,03%	2,7440
Aceite de soja	32,0	2,6731	2,6744	2,6683	2,6656	2,6663	0,03%	2,6656
Aceite de girasol	30,0	2,7517	2,7531	2,7468	2,7440	2,7447	0,03%	2,7440
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7517	2,7531	2,7468	2,7440	2,7447	0,03%	2,7440

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	Nov-10	Dic-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Dic-10	Mar-11
01/10/2009	216,00	206,00	200,00	201,90	203,70	170,00	171,80	166,36	173,62	178,12	172,52	178,49
Semana anterior	300,00	302,50	309,50	309,50	311,40	295,70	293,90	264,56	275,40	278,52	278,34	283,30
27/09/10	300,00	302,50	303,00	303,00	304,80	290,80	290,80	259,60	270,44	274,02	271,82	276,96
28/09/10	300,00	301,00	294,30	294,30	296,10	282,80	282,80	251,61	262,81	266,58	263,09	268,23
29/09/10	300,00	302,50	294,60	294,60	296,50	282,30	282,30	251,15	262,81	266,67	263,46	268,79
30/09/10	300,00	292,50	289,40	289,40	291,20	278,80	278,80	247,66	259,78	264,10	260,06	265,39
01/10/10	300,00	292,50	287,71	287,71	289,55	284,22	284,22	240,68	252,99	258,41	253,26	258,31
Var. Semanal		-3%	-7%	-7%	-7%	-4%	-3%	-9%	-8%	-7%	-9%	-9%
Var. Anual	39%	42%	44%	43%	42%	67%	65%	45%	46%	45%	47%	45%

(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
01/10/2009	164,00	v163,58	v165,00	v162,20	167,40	168,20	165,30	134,05	139,07	142,51	145,76	149,01
Semana anterior	240,00			228,24	245,80	244,20	244,60	205,41	210,33	212,49	213,38	200,78
27/09/10	240,00	v239,26	v239,26	224,50	240,50	239,50	239,90	201,86	206,78	208,75	209,74	197,93
28/09/10	235,00	c237,00	c237,00	219,38	235,40	234,40	234,80	196,84	201,76	204,03	205,21	194,78
29/09/10	236,00	c238,97	c238,97	220,96	237,40	236,30	236,70	198,81	203,63	205,60	206,88	196,45
30/09/10	232,00	c234,54	c234,54	218,10	233,80	232,80	233,20	195,17	200,09	202,35	203,73	194,97
01/10/10	221,00	c222,73	c222,73	206,29	226,86	223,22	223,61	183,36	188,28	190,54	191,92	185,82
Var. Semanal	-8%			-10%	-8%	-9%	-9%	-11%	-10%	-10%	-10%	-7%
Var. Anual	35%	36%	35%	27%	36%	33%	35%	37%	35%	34%	32%	25%

(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)		
01/10/2009	135,00	133,00	137,80	350,00	137,00			745,00	742,50		815,00	835,00
Semana anterior	194,00	v193,59	203,10	480,00	140,00	170,00		1075,00	1070,00	1075,00	1180,00	1180,00
27/09/10	191,00	v190,05	211,20	480,00	140,00	170,00		1065,00	1070,00	1075,00	1185,00	1185,00
28/09/10	184,00	v185,03	203,80	480,00	140,00	170,00		1065,00	1075,00	1075,00	1190,00	1190,00
29/09/10	183,00	v187,00	195,90	480,00	140,00	170,00		1060,00	1070,00	1067,50	1180,00	1175,00
30/09/10	180,00	v183,36	203,80	480,00	140,00	170,00		1070,00	1080,00	1070,00	1190,00	1180,00
01/10/10	168,00	v171,55	196,40	480,00	140,00	170,00		1060,00	1075,00	1070,00	1180,00	1175,00
Var. Semanal	-13%	-11%	-3%					-1%	0%	0%		0%
Var. Anual	24%	29%	43%	37%	2%			42%	45%		45%	41%

(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	Dic-10	Ene-11	Nov-10	Ene-11	Mar-11	GM	No-GM
											Oct-10	Oct-10
01/10/2009	407,00	v405,29	337,41	362,76	348,24	381,10	379,80	337,31	339,61	339,79	449,72	446,38
Semana anterior	457,00	v455,98	438,90	443,32	434,13	455,70	455,70	413,74	417,23	419,81	545,84	627,54
27/09/10	458,00	v453,13	441,93	444,51	435,14	456,70	456,70	414,66	418,24	421,00	555,97	639,13
28/09/10	452,00	v447,26	435,22	437,71	428,62	449,90	449,90	407,86	411,45	414,20	557,58	641,29
29/09/10	448,00	v442,94	432,37	433,40	424,30	445,60	445,60	403,82	407,13	409,88	556,10	642,21
30/09/10	450,00	v446,70	434,58	443,96	432,57	448,50	448,50	406,67	409,98	412,55	556,44	633,70
01/10/10	435,00	v425,03	416,12	428,44	417,14	433,58	433,58	388,39	391,97	395,00	543,55	628,23
Var. Semanal	-5%	-7%	-5%	-3%	-4%	-5%	-5%	-6%	-6%	-6%	0%	0%
Var. Anual	7%	5%	23%	18%	20%	14%	14%	15%	15%	16%	21%	41%

(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	Nv/Dc10	Mar-11	Nv/Dc10	En/Mr11	Nv/Dc10	En/Mr11	Oct-10	Dic-10	Ene-11
01/10/2009	378,00	380,62	289,35	381,17	326,94	424,00	403,00	415,00	405,00	313,82	309,52	306,44
Semana anterior	371,00	377,75	346,23	381,94	365,52	417,00	410,00	399,00	397,00	345,24	349,43	351,08
27/09/10	367,00	373,62	340,99	377,20	363,09	424,00	418,00	406,00	404,00	343,25	347,99	349,87
28/09/10	358,00	363,20	331,13	371,47	359,13	423,00	417,00	405,00	403,00	334,55	340,06	341,93
29/09/10	355,00	364,86	331,13	370,92	357,69	414,00	410,00	398,00	397,00	333,44	338,96	340,61
30/09/10	355,00	364,20	328,48	370,81	357,91	414,00	410,00	399,00	399,00	333,00	338,29	340,17
01/10/10	339,00	348,21	315,92	354,83	339,28	411,00	405,00	392,00	391,00	314,93	319,55	321,32
Var. Semanal	-9%	-8%	-9%	-7%	-7%	-1%	-1%	-2%	-2%	-9%	-9%	-8%
Var. Anual	-10%	-9%	9%	-7%	4%	-3%	0%	-6%	-3%	0%	3%	5%

(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/JJ-11	Oct-10	Ab/My11	Nv/En11	Fb/Ab11	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11
01/10/2009	785,00	780,20	782,96	763,01	780,21	766,32	588,00	595,00	755,07	762,57	771,83	779,76
Semana anterior	1000,00	993,82	999,46	988,21	982,81	990,31	809,00	817,00	980,60	989,64	996,69	1002,20
27/09/10	1000,00	996,03	999,79	989,09	1000,45	993,39	812,00	817,00	982,80	991,40	998,46	1004,19
28/09/10	999,00	995,59	997,47	988,40	998,90	990,64	819,00	824,00	982,36	990,52	997,57	1002,87
29/09/10	989,00	988,97	985,46	976,78	993,39	983,03	809,00	814,00	971,34	979,72	986,55	992,06
30/09/10	1003,00	1000,88	999,68	990,38	1000,89	996,48	796,00	802,00	985,45	994,05	1000,66	1005,29
01/10/10	975,00	963,18	973,55	964,07	969,80	976,86	801,00	806,00	958,77	966,27	972,88	977,73
Var. Semanal	-3%	-3%	-3%	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	-2%	-2%
Var. Anual	24%	23%	24%	26%	24%	27%	36%	35%	27%	27%	26%	25%

(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 28/09/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 28/09/10		TOTAL
									ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	
DIAMANTE (Cargill SACI)											
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)											
SAN LORENZO											
Timbues - Dreyfus	202.611		72.611	127.300	99.700	1.118.580	145.002	204.714		2.000	1.972.517
Timbues - Noble	53.000			40.000		147.195		4.000			204.195
Terminal 6 (T6 S.A.)	39.500			32.500		174.500		55.334			309.334
Alto Paraná (T6 S.A.)	21.611		29.111			327.149	66.833				477.203
Quebracho (Cargill SACI)	46.000			9.800	99.700	7.000		99.950			99.950
Nidiera (Nidiera S.A.)			6.000			64.000					162.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			25.000								70.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						70.000	6.000			2.000	25.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	42.500		12.500	45.000							76.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						155.086	44.024				199.110
Akzo Nobel								38.000			38.000
San Benito								7.430			209.225
ROSARIO											
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	119.500			73.500	41.000	173.650	28.145	60.000			593.570
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)	25.000			28.000		215.570	84.000				53.000
Punta Alvear (Cargill SACI)				45.500		155.350	30.000	28.000			213.350
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	22.500				41.000	60.220	54.000	32.000			68.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	47.000										234.220
25.000											25.000
VA. CONSTITUCION											
SAN NICOLAS											
RAMALLO - Bunge Terminal											
SAN PEDRO - Elevator Pier SA											
LIMA - Delta Dock											
ZARATE											
Terminal Las Palmas	2.000			38.900		10.000		10.000			50.900
NECOHEA	2.000			38.900		10.000		10.000			50.900
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.000					7.000	24.500				41.500
Open Berth 1	10.000					7.000					10.000
BAHIA BLANCA											
Terminal Bahía Blanca S.A.	14.860			127.462	154.640	7.000	24.500		4.000	6.100	31.500
Galvan Terminal (OMHSA)				40.000							343.562
Cargill Terminal (Cargill SACI)	20.000			20.000	136.140						56.500
14.860				67.462	18.500						176.140
TOTAL	14.860	370.611	72.611	367.162	295.340	1.396.150	253.502	274.714	4.000	2.000	3.057.049
TOTAL UP-RIVER	322.111	72.611	200.800	140.700	229.002	1.334.150	264.714	2.000	2.000	11.900	2.566.087
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	85.300	145.770		91.900							334.870
Navios Terminal	70.300	55.620		55.000							180.920
TGU Terminal	15.000	90.150		36.900							153.950

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 22/09/10		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		50,7	1.766,6 (319,7)	41,6 (45,0)	2,3 (4,5)	
	09/10		2,9	3.814,4 (6.940,5)	109,3 (778,3)	74,8 (421,6)	3483 (4.636,1)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		272,9	(1.479,0) (467,1)	(117,6) (82,3)	(41,5) (0,5)	
	09/10		222,4	15.874,4 (7.066,9)	999,4 (1.360,5)	750,5 (842,2)	12382,7 (6.233,5)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		10,6	55,4 (18,2)	1,4 (0,7)		
	09/10	Sin datos	50,7	1.681,3 (899,9)	123,1 (52,8)	82,2 (43,6)	879,4 (637,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11			(389,3) (324,4)	(377,3) (310,1)	(69,6) (30,5)	
	09/10 (**)			430,9 (913,7)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	249,8 (434,9)
Soja (Abr-Mar)	10/11		239,1	(1.748,6) (1.213,1)	(677,2) (489,2)	(165,1) (52,0)	
	09/10		186,6	17.014,0 (6.804,4)	3.448,6 (2.060,6)	2.502,5 (1.645,0)	12176,5 (3.805,4)
Girasol (Ene-Dic)	09/10		0,2	30,7 (56,1)	6,6 (25,6)	4,3 (11,7)	(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.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 15/09/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	16,8 (67,3)	16,0 (63,9)	9,2 (42,2)	0,7
	09/10	4.561,1 (4.977,2)	4.333,0 (4.728,3)	954,0 (1.256,3)	862,3 (1.029,2)
Soja	10/11	1.616,3 (1.473,9)	1.616,3 (1.473,9)	828,6 (916,9)	186,5 (184,4)
	09/10 (**)	27.445,4 (19.810,7)	27.445,4 (19.810,7)	13.746,9 (9.921,5)	10.524,4 (8.415,0)
Girasol	10/11	83,1 (42,3)	83,1 (42,3)	24,9 (25,1)	0,2 (0,2)
	09/10	1.907,8 (2.941,4)	1.907,8 (2.941,4)	759,7 (1.862,9)	372,2 (855,3)
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)
	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 de granos oleaginosos

Actualizado al 26/08/10

	GRANOS OLEAGINOSOS							ACEITES						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total 2004	24.229.486	2.842.478	8.634	104.018	63.160	34.552	6.060	4.569.718	1.205.579	2.631	42.629	10.055	12.111	2.714
Total 2005	28.690.811	3.563.262	19.131	158.929	59.974	64.971	18.638	5.395.517	1.523.406	5.322	65.780	8.576	23.077	8.255
Total 2006	32.731.608	3.754.826	27.240	139.307	38.999	12.926	11.420	6.161.280	1.579.554	8.457	55.564	6.509	15.114	4.502
Total 2007	36.268.044	3.060.277	15.979	96.715	53.064	40.191	201	6.962.206	1.223.513	4.706	38.464	11.637	14.817	61
Total 2008	31.709.219	4.211.298	8.427	148.199	30.045	46.923	43.047	6.024.102	1.740.060	2.423	61.860	4.099	16.946	17.809
Enero	2.314.057	216.789	306	14.501		2.926	14.712	439.692	86.598	100	5.952		1.042	6.200
Febrero	2.084.034	327.550		14.458		18.299	223	391.170	133.597		5.810		4.137	73
Marzo	2.074.538	493.931	743	13.520				403.028	203.602	14	5.900			
Abril	3.161.227	318.734		10.793				605.766	128.209		4.552			
Mayo	3.566.404	348.345		17.310	15.642	10.788	1.110	676.150	140.676		7.120	2.144	3.683	455
Junio	3.024.434	327.368	380	21.847	269		27	568.775	134.184	32	9.024	38	8	
Julio	2.748.733	304.982	490	21.863	3.847		89	520.647	129.472	22	8.670	539		36
Agosto	2.211.410	261.986	583	14.793	7.225			422.519	109.324	70	5.950	1.002		
Septiembre	2.350.691	273.892		16.520	272		32	450.445	111.721		6.535	38		13
Octubre	2.419.401	269.833	77	18.086	7.778		1.467	463.714	110.843	24	7.265	1.089		593
Noviembre	2.349.613	178.424	490	16.957	6.606		2.220	451.442	73.335	90	6.382	972		910
Diciembre	1.981.080	141.519	280	20.014		21.551	1.455	378.678	57.260		7.867		7.897	
Total 2009	30.285.622	3.463.353	3.349	200.662	41.639	53.591	21.308	5.772.026	1.418.821	352	81.027	5.822	16.767	8.280
Enero	1.628.256	113.919	350	12.730		10.274	9.361	311.936	45.319	112	4.959		3.689	3.796
Febrero	1.402.836	263.541	1.572	19.632			8.098	269.029	101.247	100	7.926			1.740
Marzo	1.709.840	456.603	350	9.037				328.852	185.987	112	3.227			
Abril	3.712.273	320.939	140	8.982				706.122	134.586	45	3.330			
Mayo	4.125.579	229.986	420	2.296	8.968			768.274	98.352	109	786	1.491		
Junio	3.655.214	212.444	350	25.031	9.817			685.896	86.109	91	9.891	1.422		
Julio	3.562.033	202.739	540	4.649	26.310			671.878	84.093	118	1.709	3.887		
Agosto	3.799.353	227.116	350	16.543	23.862			722.179	94.499	105	6.462	3.453		
Total 2010	23.595.384	2.027.287	4.072	98.900	68.957	10.274	17.459	4.464.166	830.192	792	38.290	10.253	3.689	5.536

	PELLETS							EXPELLERS						
	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola	Soja	Girasol	Lino	Maní	Algodón	Cártamo	Canola
Total 2004	19.027.437	1.190.642		55.293	32.106	21.387	3.326	91.855	135	5.792				
Total 2005	22.543.589	1.513.232		85.333	50.481	39.743	9.920	115.167	140	9.637				
Total 2006	25.517.834	1.617.723		76.034	30.508	14.320	6.815	135.473		16.471				
Total 2007	27.924.429	1.315.034		55.889	24.883	24.403	110	159.557	572	9.156				
Total 2008	24.524.309	1.767.201		86.503	13.954	27.622	24.248	183.512	1.671	2.493				
Enero	1.794.949	89.479		8.174		1.754	8.155	16.948		195				
Febrero	1.606.272	139.666		8.501		8.789	150	15.926						
Marzo	1.608.781	209.822		7.828				17.139		28				
Abril	2.491.192	135.527		6.397				17.083	35					
Mayo	2.769.388	145.522		10.065	13.157	5.250	599	16.711	26					
Junio	2.389.490	137.268		12.441	218	17		16.939	72	65				
Julio	2.137.873	137.841		12.004	3.232		48	18.125	503	46				
Agosto	1.730.646	110.271		8.557	6.079			20.895	43					
Septiembre	1.834.164	116.343		10.456	229		17	21.963	450					
Octubre	1.897.736	111.660		10.472	6.534		781	20.135	294	50				
Noviembre	1.837.726	75.070		10.576	5.518		1.199	23.707	414	183				
Diciembre	1.539.637	57.599		12.001		12.884		17.338	157					
Total 2009	23.637.854	1.466.068		117.472	34.967	28.694	10.949	222.909	1.994	567				
Enero	1.256.930	47.483	227	7.680		6.233	5.423	17.526	381					
Febrero	1.088.256	103.689	203	11.928			2.219	19.014	237					
Marzo	1.314.204	194.539	227	5.653				21.916	346					
Abril	2.857.618	147.587	91	5.590				29.435	226					
Mayo	3.152.911	97.744	294	1.470	7.298			28.200	267					
Junio	2.784.220	92.138	245	14.933	8.200			34.802						
Julio	2.717.137	90.708	333	2.879	21.897			34.140						
Agosto	2.919.600	99.608	235	10.011	9.280			31.000						
Total 2010	18.090.876	873.496	1.855	60.144	46.675	6.233	7.642	216.033	1.457					

Fuente: Elaboración Dirección de Mercados Agroalimentarios - MAGYP en base a datos del ONCCA. En toneladas. Desde marzo 2010 se incluyó en soja una nueva firma

Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/julio)

Destinos	1/	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
Unión Europea	18,3%	139.621								476
Alemania										215
Bélgica										
Bulgaria										
Dinamarca										40
España			27.492							
Estonia										
Francia										
Grecia										
Irlanda										
Italia										
Letonia										48
Lituania										48
Países Bajos			55.617							
Polonia			27.373							
Portugal										
Reino Unido			29.139							125
Rumania										
Suecia										
Otros Europa	0,0%						16.275			
Macedonia										
Noruega							16.275			
P. Bálticos y CEI	0,3%									162
Bielorrusia										
Georgia										
Moldavia										
Rusia										162
Ucrania										
Norteamérica	0,3%									1.309
Canadá										
EE.UU.										1.309
México										
Mercosur	7,3%	2.578.150	2.054	111.815						117.375
Brasil		2.576.130		111.815						117.198
Paraguay										172
Uruguay		2.020	2.054							6
Resto Latinoamér.	12,8%	166.497	2.739.907	57.820			399.937			111.677
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia										375
Chile		3.650	275.711				284.949			41.463
Colombia		123.247	1.460.480	47.220			100.337			
Costa Rica										125
Cuba			103.724							598
Ecuador			162.682	10.600						
Guatemala										
Haití										
Panamá										2
Perú		39.600	377.210				14.651			
Puerto Rico			16.438							
Rep.Dominicana			23.094							
Trinidad y Tobago										
Venezuela			320.568							69.114

ESTADÍSTICAS COMERCIALES DE MAGYP

en toneladas											
Ttl.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
140.097	48.842		1.229.399				8.642	1.286.883	6.794.178	216.002	8.437.160
215	697							697	197.083		197.995
	199							199	138.296		138.495
	276							276			276
40	225							225	426.022		426.287
27.492	284		351.935					352.219	861.707	52.385	1.293.803
	100							100			100
	474		92.984					93.458	79.171	60.650	233.279
	373		98.701					99.074	123.852		222.926
	299							299	163.961		164.260
	106		454.329					454.435	1.246.782	33.380	1.734.597
48	91							91	25.658		25.797
48	589							589			637
55.617	35.990		206.108				8.642	250.740	2.065.910	69.587	2.441.854
27.373	1.837		10.402					12.239	644.693		684.305
	18							18	28.250		28.268
29.264	7.207							7.207	672.500		708.971
	25		14.940					14.965	120.293		135.258
	50							50			50
16.275	260							260			16.535
	100							100			100
16.275	160							160			16.435
162	19.551		103.782					123.333			123.495
	324							324			324
	75							75			75
	19							19			19
162	16.173		103.782					119.955			120.117
	2.960							2.960			2.960
1.309	6.295		118.643					124.938	31	9.400	135.677
	4.043							4.043			4.043
1.309	726							726	31	9.400	11.465
	1.526		118.643					120.169			120.169
2.809.394	299							299	548.203	20.004	3.377.900
2.805.143									496.606	17.004	3.318.752
172	210							210	344		726
4.080	89							89	51.253	3.000	58.422
3.475.838	1.611		239.493					241.104	1.755.421	440.217	5.912.580
									164		164
									5.000		5.000
375	116							116	97.232		97.723
605.773	722							722	264.466		870.961
1.731.284	8		141.818					141.826	605.296	53.071	2.531.477
125										1.500	1.625
104.322									12.989	7.310	124.620
173.282	68							68	266.566	57.501	497.417
										18.500	18.500
									1.740	8.850	10.590
2	100							100	96	4.500	4.698
431.461	161		29.384					29.545	310.540	129.000	900.546
16.438									3.547		19.985
23.094			7.828					7.828	29.896	40.262	101.080
	287							287	48		335
389.682	149		60.463					60.612	157.842	119.723	727.859

Embarques argentinos por destino durante 2010 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz ²
Oceanía	0,5%									
Australia										
Nueva Zelanda										
Cercano Or.	16,3%	10.075	3.498.685	15.265						3.952
Arabia Saudita			348.094							
Bahrein			8.000							
Chipre		10.075								
Egipto			705.820							
Emiratos Arabes			142.225	15.265						
Irán			1.844.784							
Israel			43.995							46
Jordania			42.850							
Kuwait			60.220							
Libano			28.230							306
Libia			29.140							
Omán			19.057							
Siría			30.400							
Turquía										3.600
Yemen			195.870							
Sudéste Asiático	11,0%		1.923.569							
Corea del Norte			61.851							
Corea del Sur			149.444							
Filipinas			8.900							
Indonesia			704.258							
Malasia			999.116							
Tailandia										
Resto de Asia	25,1%		1.857.070	13.614			449.208			
Bangladesh										
China			148.999							
India										
Japón			671.884	13.614			449.208			
Pakistán										
Taiwán			424.794							
Vietnam			611.393							
Africa	8,1%		2.042.624	10.500						30.894
Angola										877
Argelia			1.298.956							
Camerún										
Costa de Marfil			7.170							
Is.Mauricio			50.666							
Is.Reunión										
Kenia										
Liberia										
Madagascar										
Marruecos			643.259							
Mauritania			5.899							
Mozambique										
Senegal			11.320							29.946
Sudáfrica				10.500						71
Tanzania										
Túnez			25.354							
Total mundial		2.754.722	12.203.530	209.014			865.420			265.845

Cifras provisorias de MAGYP. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales incluyen de origen paraguayo: maíz-921 tn; soja-1.962.287 tn; pellets soja-

en toneladas											
Ttl.Cereal	Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
	37							37	216.006	17.400	233.443
									170.021	17.350	187.371
	37							37	45.985	50	46.072
3.527.977	1.316		1.450.531					1.451.847	2.053.148	482.423	7.515.395
348.094			41.125					41.125	193.801		583.020
8.000											8.000
10.075									67.506		77.581
705.820	36		561.509					561.545	246.300	215.423	1.729.088
157.490	1.280							1.280	47.311	82.825	288.906
1.844.784			304.864					304.864	749.491	172.557	3.071.696
44.041			103.316					103.316	20.879	2.070	170.306
42.850									60.180		103.030
60.220											60.220
28.536			9.886					9.886	48.381		86.803
29.140									157.185		186.325
19.057										7.793	26.850
30.400			117.926					117.926	238.734		387.060
3.600			311.905					311.905	162.314	1.755	479.574
195.870									61.066		256.936
1.923.569	623		282.518					283.141	2.561.894	286.326	5.054.930
61.851									103.431	92.699	257.981
149.444									173.778	75.036	398.258
8.900	605							605	363.990		373.495
704.258			66.661					66.661	815.217		1.586.136
999.116			19.505					19.505	491.340	118.591	1.628.552
	18		196.352					196.370	614.138		810.508
2.319.892	1.336		6.965.888					6.967.224	924.917	1.383.477	11.595.510
										172.576	172.576
148.999	1.161		6.869.913					6.871.074	17.300	178.850	7.216.223
										1.002.286	1.002.286
1.134.706	175							175	33.712	5.250	1.173.843
										9.015	9.015
424.794			82.500					82.500			507.294
611.393			13.475					13.475	873.905	15.500	1.514.273
2.084.018	5.154		40.043					45.197	1.149.710	447.127	3.726.052
877									69		946
1.298.956	5.129							5.129	505.655	104.917	1.914.657
									3.117		3.117
7.170									6.713		13.883
50.666									27.662	7.000	85.328
									16.021	2.400	18.421
										300	300
	25							25			25
										2.500	2.500
643.259			25.243					25.243	26.665	76.013	771.180
5.899									3.451		9.350
									4.500	26.050	30.550
41.266			14.800					14.800		15.200	71.266
10.571									530.557	169.754	710.882
										5.000	5.000
25.354									25.300	37.993	88.647
16.298.531	85.323		10.430.297				8.642	10.524.262	16.003.508	3.302.376	46.128.677

429.947 tn; aceite soja-109.583 tn. De origen boliviano: soja-17.114 tn; pellets soja-1.713.876 tn; aceite soja-10.918 tn; aceite girasol-4.000 tn. * Datos proporcionados por el INDEC a junio 2010.

MERCADOS REGIONALES SE DESPRENDEN DE LA MAYOR MEDURA INTERNACIONAL

A pesar de algunos informes positivos publicados sobre la economía de Estados Unidos, el mercado pareciera haber sentado cabeza llamándose a reflexionar sobre la fortaleza de las últimas jornadas alcistas. Esta semana era crucial ante los significativos datos que se esperaban. Entre los reportes positivos, sobresalió la revisión final del PBI de los Estados Unidos, que mostró niveles del 1,7, mayores a lo esperado; mientras que sorprendió positivamente el descenso de peticiones semanales de subsidio por desempleo. Estos datos contrastaron con la caída del índice de confianza del consumidor del Conference Board y el flojo dato respecto del sector manufacturero estadounidense.

Mientras tanto, Europa cerró una semana en rojo, contagiada de Wall Street y presionada por drivers propios. En tal sentido, la debilidad de algunos países como Irlanda y España, tanto en el plano económico como político, volvió a generar ruido, sumado a que cada vez se suman más voces que advierten respecto de que esa situación podría profundizarse. Entre ellas se encuentra la calificadora Moody's, quién rebajó la calificación de la deuda española en un escalón, señalando que tomó la decisión ante la perspectiva de que el crecimiento de la economía

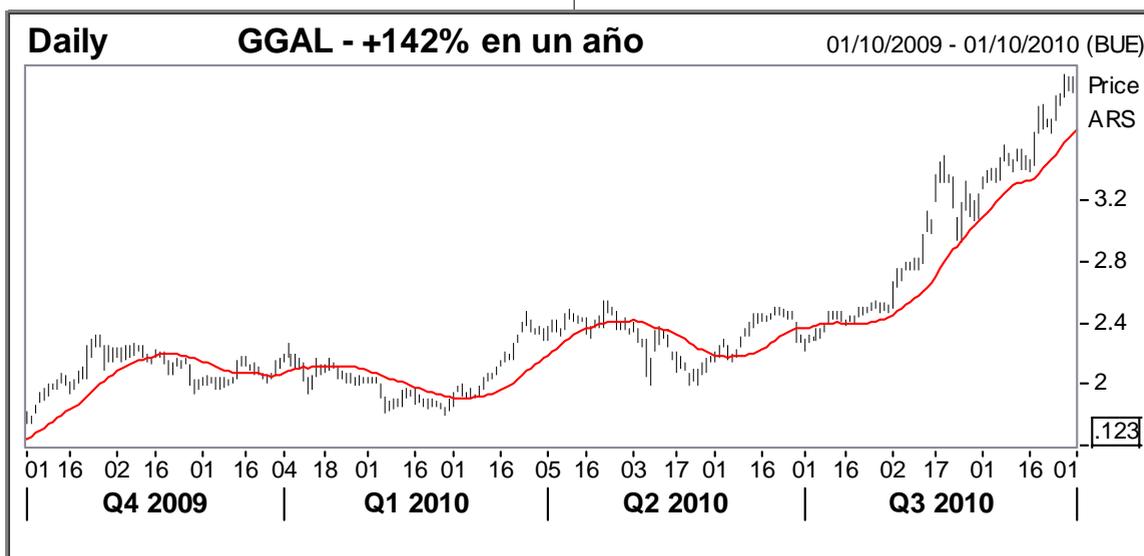
española tarde años en recuperarse tras el estallido de la burbuja inmobiliaria.

Parte de la cautela con la que operó el mercado durante la semana, y con la cual no operaba desde hace semanas, provino de las palabras pronunciadas por un economista del FMI advirtiendo sobre la decisión de algunos países europeos y de Estados Unidos de reducir sus déficits presupuestarios se reflejará en un crecimiento económico más lento y en un desempleo más elevado.

De todas formas, los economistas del FMI, lejos de desaprobando las medidas que adoptarán la mayoría de los países industrializados, quienes enfrentan un elevado endeudamiento y ahora están obligados a reducirlos, dijeron que era inevitable que adopten medidas para reducir las tasas a las cuales están asumiendo deuda.

De hecho, un estudio del FMI, mostró que un recorte del déficit presupuestario del 1 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), por lo general reduce el PIB en un 0,5 por ciento y eleva la tasa de desempleo en unos 0,3 puntos porcentuales en 2 años.

En definitiva, la incertidumbre se mantiene intacta y plasmada nuevamente en la demanda del oro que volvió a alcanzar máximos históricos mientras hay quienes señalan que podría llegar a los 1500 dólares la onza para el 2011. Sin embargo esta vez las dudas también se vieron plasmadas en el mercado accionario, en donde se registró una operatoria lateral finalizando con saldo negativo para el Dow Jones y el Nasdaq en -0,2% y -1,3% respectivamente.



vamente. Similar comportamiento tuvieron las bolsas europeas, destacándose la caída en el Ibex del -2,6%.

Los mercados de la región se desprendieron de la operatoria internacional registrando saldos positivos. Tal es el caso del Ibovespa que acumuló un 2,9%, el Merval un 2,6% y el IPSA un 1,5%. El sostén fundamental del mercado local continúa siendo el sector bancario, impulsado por una percepción po-

sitiva sobre las reuniones que el gobierno mantuvo con fondos de inversión en Estados Unidos. Las ganancias semanales acumuladas fueron del 3,1% y 2,3% para Grupo Galicia y Banco Francés, mientras que en el último año (desde 30/9/2009) el sector acumula ganancias del 142%, 114%, 105% y 104% para Galicia, Banco Patagonia, Macro y Banco Francés, por encima del 40% promedio de ganancias de las acciones que actualmente integran el Merval.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/09/10	28/09/10	29/09/10	30/09/10	01/10/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		143.214,00	97.994,00		24.500,00	265.708,0	-77,60%
Valor Efvo. (\$)		151.932,34	100.971,84		59.428,34	312.332,5	-73,93%
Acciones							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Ob. Negociables							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	8.052.431	10.246.084	27.640.364	14.992.522	2.022.525	62.953.926	-23,96%
Valor Efvo. (\$)	4.214.941	7.958.974	6.959.430	5.797.554	1.596.004	26.526.902	11,27%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	4.214.940,9	8.110.905,9	7.060.401,6	5.797.553,9	1.655.431,9	26.839.234,2	7,19%

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



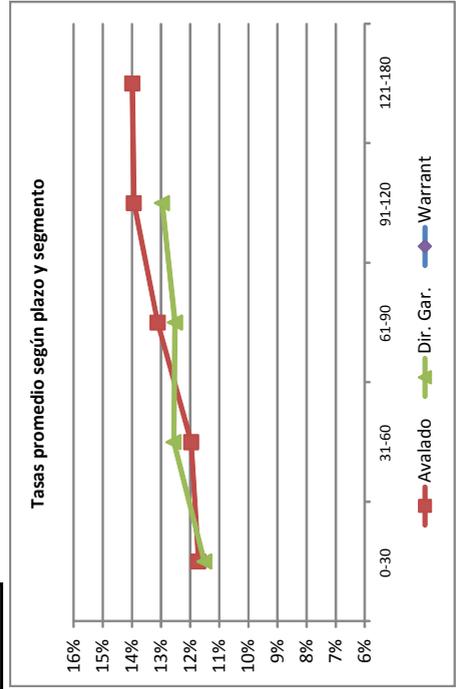
Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen

Plazo	Operatoria del 24/09/10 al 30/09/10													
	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	349.721	319.794	4.302	11.579	36.486	45.228	-	-	11,72%	10,23%	11,51%	12,35%		
31-60	169.651	376.658	3.481	12.185	201.903	215.204	-	-	11,97%	11,70%	12,57%	12,32%		
61-90	516.547	674.858	167.976	111.775	344.331	458.426	-	-	13,11%	12,51%	12,52%	13,09%		
91-120	781.247	460.693	81.774	12.376	186.749	367.206	-	-	13,93%	13,42%	12,96%	13,87%		
121-180	839.612	679.069	-	-	-	-	-	-	13,99%	13,54%				
180-365	105.000	53.900	-	-	-	-	-	-	13,80%	14,09%				
Total	2.761.778	2.564.972	257.533	147.915	769.469	1.086.064								

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
Plazo Prom. Pond.	104,64	91,54	79,18	73,25	70,98	77,81	-	-
Monto Promedio	18.289,92	17.568,30	4.769,13	4.350,45	11.658,62	12.929,33	-	-
Cantidad cheques	151	146	54	34	66	84	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,80%	11,03%	13,61%	12,88%	13,99%	13,54%
Directo Garantizado	11,98%	12,34%	12,67%	13,17%		
Warrant						



Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	27/09/10		28/09/10		29/09/10		30/09/10		01/10/10		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Públicos											
BODEN U\$S 2013 72 Hs									358,000	13.500,00	48.330,00
LEBAC INTERNA \$ Vto. 26/01/11 175 D CI					959,240	2.000,00	1.918,48				
VD FF "CIS 2" \$ CG CI					106.659	56.220,00	59.963,69				
VD FF GRANCOOP 2 c: B \$ CG CI					79,355	9.000,00	7.141,95				
VD FF MIL 2 c: "B" \$ C.G. CI					103,814	30.774,00	31.947,72				
VD FF RIZZIBONO 9 c:A \$ CG CI									100,894	11.000,00	11.098,34

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	27/09/10		28/09/10		29/09/10		30/09/10		01/10/10			
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.		
	7	15	29	7	14	7	14	8	14	18	28	31
	04-Oct	12-Oct	26-Oct	05-Oct	12-Oct	06-Oct	13-Oct	08-Oct	14-Oct	18-Oct	28-Oct	01-Nov
	11,28	10,90	13,00	11,20	11,50	12,03	12,00	12,03	12,00	10,85	14,00	12,00
	55	17	1	85	8	64	4	62	14	6	10	34
	2.532.746	1.619.950	49.000	6.339.767	1.534.167	6.086.164	823.105	3.045.455	942.998	1.393.122	391.942	13.000
	2.538.228	1.627.207	49.506	6.353.386	1.540.933	6.100.207	826.894	3.053.487	947.338	1.400.577	396.152	13.132

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	4,1	01/10/10	19,0	3,0			21,9	0,8	1,0	1,7	16,5	15,1	420.634,8	8.044.020.000,00
Petrobras Brasil	APBR	73,7	01/10/10	-13,5	1,0	31/12/09	-68.676.000,0	25,8	1,0	0,7	2,5	9,4	7,9	180.910,4	876.869.186.301,75
Banco Hipotecario	BHIP	1,9	01/10/10	41,4	6,2	30/06/09	218.826.000,0	25,1	1,2	1,1	0,4	14,2	13,2	719.173,6	1.166.293.945,60
Banco Macro	BMA	18,0	01/10/10	102,3	5,3	31/12/09	12.458.260,0	43,2	1,1	1,1	3,2	11,3	13,2	177.706,4	10.631.633.586,09
Banco Patagonia	BPAT	4,9	01/10/10	87,0	1,4	30/06/09	217.000,0	10,3	0,9	1,1	2,0	7,9	13,2	216.762,4	3.665.962.822,20
Comercial del Plata	COME	0,4	01/10/10	-22,5	0,5	31/12/09	-78.044.000,0	38,5	0,8	1,0			0,0	316.332,0	108.633.399,75
Cresud	CRES	6,4	01/10/10	45,9	1,9	31/12/09	-10.089.000,0	41,5	1,0	0,9	1,6	16,8	368,4	47.643,4	3.219.885.085,86
Edenor	EDN	1,6	01/10/10	7,6	12,2	31/05/09	3.580.000,0	47,6	1,1	0,8	0,3	113,2	39,5	1.342.311,8	689.848.200,60
Siderar	ERAR	26,9	01/10/10	46,4	1,5	30/06/09	-99.915.000,0	26,8	1,0	1,0	1,1	4,9	15,1	66.408,0	9.346.909.939,90
Bco. Francés	FRAN	13,1	01/10/10	111,2	10,1			33,4	1,1	1,1	2,4	7,8	13,2	197.551,8	7.026.333.108,60
Grupo Clarín	GGAL	14,5	01/10/10	104,2	12,4	31/05/09	84.153.000,0	62,2	1,1		1,1	30,5		10.339,0	2.701.080.459,50
Grupo Galicia	GGAL	4,0	01/10/10	118,8	7,9	30/06/09	68.588.640,0	44,8	1,2	1,1	1,9	24,7	13,2	2.400.627,2	3.802.334.053,32
Indupa	INDU	2,8	01/10/10	-4,2	11,3	31/12/09	1.732.000.000,0	30,7	0,8	1,0	0,7		8,5	150.152,8	1.139.278.761,50
IRSA	IRSA	5,8	01/10/10	87,3	7,4	31/12/09	714.451.110,0	24,4	1,1	0,6	1,4	10,0	26,0	69.794,0	3.356.323.468,00
Ledesma	LEDE	5,2	01/10/10	25,2	1,6			26,0	0,5	0,9	1,8	17,2	368,4	80.613,8	2.305.600.000,00
Mirgor	MIRG	67,0	01/10/10	21,4	1,5	31/12/09	1.420.000.000,0	21,3	1,2	0,6	1,4		24,2	2.237,6	128.640.000,00
Molinos Rio	MOLI	18,9	01/10/10	79,4	2,2	31/12/09	7.937.000.000,0	17,6	0,5	0,6	3,9		24,2	12.687,0	4.722.009.511,65
Pampa Holding	PAMP	1,8	01/10/10	-3,1	5,3	31/12/09	178.380.000,0	36,1	0,9	0,8	0,8		39,5	2.382.143,4	2.747.149.635,60
Petrobras energía	PESA	6,5	01/10/10	2,5	6,2	31/12/09	67.800.000,0	22,9	0,8	0,7	0,7		7,9	123.189,0	6.582.712.033,20
Socotherm	STHE	4,8	01/10/10	-33,7	13,4	31/12/09	33.229.405.000,0	35,7	1,6	1,0	0,4		15,1	23.171,8	101.972.000,00
Telecom	TECO2	17,0	01/10/10	45,8	6,3	31/12/09	757.022.000,0	38,4	0,9	0,7	1,4	10,7	11,1	413.669,4	7.495.485.504,00
TGS	TGSU2	2,8	01/10/10	19,9	2,6	31/12/09	5.249.810,0	13,9	0,7	0,8	0,3	10,1	14,1	125.305,4	1.082.261.475,42
Transener	TRAN	1,0	01/10/10	-9,0	11,0	31/12/09	17.797.490,0	48,2	1,0	0,8	0,2		39,5	1.652.868,4	220.069.048,47
Tenaris	TS	76,3	01/10/10	13,4	3,5	31/12/09	448.826.000,0	15,1	1,4	1,0	2,5	24,0	15,1	110.311,0	89.607.690.406,06
Alpargatas	ALPA	3,6	01/10/10	31,9	3,7	31/12/09	131.651.760,0	15,1	0,8	0,6	0,8		6,3	18.878,6	252.012.992,40

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	empresal			
Agronemial	AGRO	4,0	01/10/10	43,6	5,3	31/12/09	33.229.405.000,0	28,0	0,3	1,0	2,1	15,1	7.344,2	94.800.000,00	
Alto Palermo	APSA	9,6	01/10/10	56,2	4,3	31/12/09	50.945.500,0	35,9	0,2	0,6	0,9	14,6	2.651,0	750.781.641,60	
Autop. Del Sol	AUS04	0,4	31/12/09	-4,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,7	0,7	0,6	0,2	7,9	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	30,3	01/10/10	162,3	-0,2	31/12/09	90.643.000,0	15,1	0,6	11,9	11,9	11,1	5.299,2	1.361.250.000,00	
Banco Río	BRIO	9,0	30/09/10	115,2	2,3	31/12/09	1.299.190,0	13,7	1,1	1,1	1,3	13,2	2.229,4	2.679.395.202,00	
Carlos Casado	CADO	6,0	01/10/10	-29,9	-2,3	31/12/09	733.352.000,0	50,7	0,4	0,6	3,9	169,8	16.184,6	340.332.587,41	
Caputo	CAPU	5,5	01/10/10	144,0	3,8	31/12/09	1.781.000,0	65,8	0,8	0,6	1,8	7,2	16.696,6	153.962.490,00	
Capex	CAPX	3,1	01/10/10	-11,4	8,0	30/04/09	2.602.820,0	34,5	1,0	1,5	1,5	28,9	28.936,4	557.387.074,20	
Carboclor	CARC	1,0	01/10/10	21,5	-1,0	31/12/09	275.787.000,0	21,1	1,3	1,0	0,9	7,0	8,5	28.685,4	83.300.628,32
Central Costanera	CECO2	3,2	01/10/10	28,8	2,5	31/12/09	-183.807.000,0	65,1	0,9	0,8	0,8	39,5	21.088,2	473.302.577,16	
Celulosa	CELU	4,2	01/10/10	97,2	9,4	31/12/09	133.290.000,0	25,7	1,6	0,9	1,0	1.433,4	107.678,2	423.940.372,80	
Central Puerto	CEPU2	8,4	01/10/10	74,4	4,2	30/06/09	17.775.880,0	33,7	0,6	0,8	0,6	5,2	27.397,0	295.964.005,48	
Camuzzi	CGPA2	1,3	30/09/10	-10,3	8,3	31/12/09	98.482.000,0	26,7	0,5	0,8	0,5	41,2	39,5	2.732,8	172.709.691,70
Colorin	COLO	6,9	01/10/10	29,0	-2,1	31/12/09	-70.556.000,0	37,8	0,8	1,0	2,0	9,9	8,5	2.136,2	38.350.572,60
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	28/09/10	6,1	-5,8	31/12/09	414.390,0	4,1	0,4	0,6	1,3	11,0	26,0	5.623,4	938.676.217,50
Consultatio	CTIO	2,5	01/10/10	12,7	6,0	31/12/09	39.016.040,0	10,6	0,7	0,8	0,3	25,6	14,1	9.640,8	139.683.093,54
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,8	30/09/10	-5,7	-5,7	31/12/09	221.535.000,0	29,4	0,6	0,8	141,1	1.118,6	12.486,6	4.620.000.000,00	
Domec	DOME	3,3	01/10/10	21,4	6,3	31/12/09	46.299.000,0	23,6	0,6	0,6	1,0	19,0	26,0	74.625.586,80	
Dycasa	DYCA	5,1	18/08/10	16,7	2,4	31/03/09	13.451.140,0	0,0	0,8	0,8	0,8	10,1	39,5	995.056.096,19	
Emdarsa	EMDE	2,1	05/07/10	74,4	0,0	30/06/09	11.705.280,0	0,0	0,7	0,7	218,1	848,7	1.294,0	57.759.639.000,41	
Esmeralda	ESME	13,2	01/10/10	72,3	1,4	31/12/09	13.252.000,0	27,3	0,3	0,6	345,2	10,6	26,0	11.932.345.883,00	
Estrada	ESTR	3,0	17/05/10	23,1	1,7	31/12/09	171.847.000,0	20,0	0,1	0,4	9,7	21,7	1.424,8	2.436.872.621,50	
Euromayor	EURO	3,4	30/09/10	29,1	4,8	31/12/09	310.047.970,0	28,9	0,7	1,1	1,1	50,7	38.053,6	87.999.973,60	
Ferrum	FERR	3,1	01/10/10	106,7	-0,8	30/06/09	5.405.000,0	33,7	0,1	1,1	1,6	13,2	2.749,0	3.486.424.610,00	
Fiplaso	FIPL	1,8	01/10/10	48,5	-3,3	31/12/09	20.854.070,0	11,6	0,2	0,2	1,6	6,5	699,4	31.552.157,60	
Banco Galicia	GALI	6,2	01/10/10	23,3	4,7	30/04/09	76.000,0	14,6	0,7	0,8	0,3	6,5	3.917,4	287.126.247,60	
Garovaglio	GARO	10,1	01/10/10	52,0	4,8	31/12/09	4.527.830,0	0,0	0,5	0,5	1,0	21,7	28.304,0	14.856.536,94	
gas Natural	GBAN	1,8	13/08/10	201,6	-3,1	31/12/09	5.008.810,0	27,1	0,4	0,6	1,4	21,2	2.093,6	79.676.452,50	
Goffre	GOFF	1,8	30/09/10	136,0	5,1	31/12/09	68.985.730,0	27,0	0,9	0,9	1,4	5,9	90.540,2	1.309.651.664,28	
Grafex	GRAF	1,5	01/10/10	55,6	2,7	31/05/09	3.580.000,0	15,4	0,9	0,8	1,0	12,4	18.073,2	86.647.678,05	
Grimoldi	GRIM	9,5	30/09/10	27,4	14,0	31/12/09	9.381.190.000,0	72,7	0,4	0,9	0,2	6,3	368,4	153.163.971,99	
INTA	INTA	1,5	01/10/10	40,7	2,3	31/12/09	1.235.737.000,0	19,5	0,8	0,6	1,3	24,2	105.162,4	31.232.502,14	
Juan Minetti	JMIN	3,7	01/10/10	-27,4	14,0	31/12/09	-4.225.600,0	0,0	0,8	0,6	0,1	6,6	5.384,0	18.110.304,00	
Longie	LONG	2,7	14/07/10	90,8	5,1	30/06/09	28.551.540,0	9,3	0,9	0,6	0,8	1,5	56.224,4	113.680.000,00	
Massuh	MASU	0,7	22/09/10	72,9	4,1	30/06/09	-3.681.000,0	13,3	0,7	0,6	1,9	9,9	718,4	1.244.947.306,50	
Metregas	METR	0,7	30/09/10	-25,3	-0,7	31/12/09	3.486.000.000,0	29,3	0,7	0,6	1,2	24,2	3.498,6	297.732.523,40	
Morixe	MORI	3,9	01/10/10	2,3	2,3	31/12/09	28.551.540,0	9,3	0,9	0,6	0,8	1,5	56.224,4	113.680.000,00	
Metrovias	MVIA	2,9	14/07/10	72,9	4,1	30/06/09	-3.681.000,0	13,3	0,7	0,6	1,9	9,9	718,4	1.244.947.306,50	
G. Cons. Oeste Patagonia	OEST	1,5	01/10/10	13,9	13,9	31/12/09	297.732.523,40	29,3	0,7	0,6	1,2	24,2	3.498,6	297.732.523,40	

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	0,9	01/10/10	19,5	5,7	31/12/09	989.000.000,0	25,4	0,3	0,7	183,3	10,8	10,8	9.700,0	1.998.772.496,00
YPF	YPFD	153,0	01/10/10	13,5	-1,3	31/12/09	-102.601.070,0	14,6	0,5	0,7	3,2	1,1	7,9	771,4	60.176.857.329,00
Polledo	POLL	12,1	01/10/10	81,3	7,4	31/12/09	-30.604.510,0	37,5	0,4	0,6	3,4	12,1	12,1	1.155.201,8	1.125.372.539,07
Petrol del conosur	PSUR	0,9	01/10/10	-23,9	3,6			30,5	2,6		1,0	8,3	8,3	8.385,6	86.317.299,58
Repsol	REP	101,5	01/10/10	-2,4	1,5	31/12/09	-11.959.880,0	15,9	0,7	0,7	1,2	13,3	7,9	691,0	124.447.345.863,69
Rigolleau	RIGO	21,0	01/10/10	2,4	-0,5	30/11/09	31.498.020,0	4,7			2,3			1.566,4	507.609.039,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2						
Rosenbusch	ROSE	1,9	01/10/10	23,9	-1,0	30/06/09	-33.690.000,0	21,6	0,2	0,2	1,2	14,6	14,6	41.107,4	56.926.824,96
San Lorenzo	SAL	1,6	30/09/10	-16,9	4,5	00/01/00	0,0	6,7	0,2	0,4	0,6	21,7	21,7	3.685,4	51.757.776,90
San Miguel	SAMI	28,5	01/10/10	141,4	10,5	31/12/09	-27.605.040,0	33,0	0,6	0,6	0,1	63,0	26,0	3.290,2	22.928.250,00
Sanlander	STD	49,8	01/10/10	-20,3	2,7	31/12/09	199.351.000,0	33,6	0,8	1,1	1,1	9,8	13,2	915,4	413.604.854.552,01
Telefónica	TEF	96,5	01/10/10	-9,0	1,6	31/10/09	113.533.910,0	16,7	0,4	0,7	3,8	11,5	11,1	2.161,8	447.252.059.600,33

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Proxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Interes corridos		Paridad	Tir	DM
							Cupón	Valor técnico (c/100VN)			
En pesos ajustables por CER											
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Nov-10	52,12%	240,00	01-Oct-10	2,00	0,02	144,62%	0,865	0,08
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Oct-10	100,00%	101,00	01-Oct-10	2,00	0,23	199,76%	0,506	0,10
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-10	71,20%	202,25	01-Oct-10	2,00	0,02	174,28%	0,826	0,07
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	151,00	01-Oct-10	2,00	0,06	169,11%	0,893	0,07
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	58,00	01-Oct-10	1,18	4,20	180,51%	0,321	0,08
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	152,00	01-Oct-10	5,83	4,36	408,99%	0,372	0,09
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Nov-10	1,20%	255,00	01-Oct-10	2,00	0,00	3,08%	0,994	0,09
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	59,50%	175,70	01-Oct-10	2,00	0,13	112,94%	0,926	0,07
En pesos											
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	96,50	01-Oct-10	10,50	3,33	103,33%	0,934	0,15
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-11	100,00%	89,50	01-Oct-10	15,77	0,07	100,07%	0,894	0,19
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100,00%	92,20	01-Oct-10	12,51	2,26	102,26%	0,902	0,17
En dólares											
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	374,00	01-Oct-10	7,00	0,47	100,47%	0,937	0,10
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	84,60	01-Oct-10	7,00	3,29	103,29%	0,819	0,11
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Mar-11	100,00%	400,75	01-Oct-10	7,00	0,16	100,16%	1,007	0,06
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	364,00	01-Oct-10	1,11	0,02	25,02%	0,915	0,07
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	357,00	01-Oct-10	0,57	0,09	37,59%	0,896	0,08
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	349,00	01-Oct-10	7,00	0,06	100,06%	0,877	0,10
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	156,86	01-Oct-10	2,50	5,04	105,04%	0,424	0,09
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	162,00	01-Oct-10	2,50	5,04	105,04%	0,388	0,09
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	425,00	01-Oct-10	5,77	3,71	246,70%	0,433	0,10
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	01-Oct-10	5,77	3,71	246,70%	0,015	3,39



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