

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1417 • 17 DE JULIO DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

El dólar sojero **1**  
 Grado de concentración  
 en el sector agropecuario **2**  
 El papel de los beneficios  
 en la economía **4**  
 Perspectivas de la  
 próxima campaña **6**

## MERCADO AGROPECUARIO

Soja local bajo la irresistible  
 caída de Chicago **8**  
 China y el clima presionan  
 a la soja de CBOT **9**  
 Más trigo en EE.UU.  
 presiona los precios **11**  
 Nada que ayude  
 al trigo local **12**  
 Sin precios de exportación,  
 el maíz espera una señal **13**  
 El buen clima recorta  
 precios de maíz en EE.UU. **14**

## MERCADO DE CAPITAL

Semestre de convalidación  
 de las expectativas de  
 recuperación **39**

## ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda  
 mundial y de EE.UU. **30**

## EL DÓLAR SOJERO

En base a la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» (julio 2009) vamos a estimar el valor del dólar sojero para nuestro país. Para ello comencemos explicando la metodología usada:

a) En la mencionada publicación se muestra la evolución del tipo de cambio corriente desde enero de 1990 a mayo de 2009. Por ejemplo, el tipo de cambio de diciembre de 1990 era de 5.820 australes por dólar. Recordemos que a partir de enero de 1992 la moneda comenzó a ser el peso en una relación de 10.000 australes por 1 peso.

b) Se actualizan los mencionados valores corrientes utilizando el Índice de Precios Mayoristas nivel general desde el mes respectivo hasta mayo de 2009. Así, por ejemplo, la mencionada relación de 5.820 australes por dólar de diciembre de 1990 se convierte en 3,56 pesos por dólar.

c) Se saca el promedio anual del dólar actualizado.

d) Para determinar el valor del dólar sojero, a los valores promedio anteriores se le aplica la deducción por el impuesto a la exportación (retenciones).

Los tipos de cambio actualizados promedio son los siguientes:

1990	4,87
1991	4,01
1992	3,76
1993	3,72
1994	3,67
1995	3,44
1996	3,32
1997	3,32
1998	3,43
1999	3,56
2000	3,43
2001	3,51
2002	6,55

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires) .....	16
Mercado físico de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires .....	20
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	22
Precios internacionales .....	23

**Apéndice estadístico comercial**

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 14/7 al 10/08/09 .....	29
SAGPyA: Embarques por destino de granos, harinas y aceites de enero a abril de 2009 .....	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 07/7 al 25/07/09 .....	34
USDA: Oferta y demanda de granos y complejo soja de EE.UU. (julio) .....	35
USDA: Oferta y demanda mundial de granos, harinas proteicas y aceites vegetales (julio) .....	37

**MERCADO DE CAPITALS****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	39
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	40
Información sobre sociedades con cotización regular .....	45

Viene de página 1

2003	4,96
2004	4,60
2005	4,22
2006	4,02
2007	3,71
2008	3,35
2009	3,72 en/jun)

Ahora se pasa a la determinación del dólar sojero. Para ello se tiene en cuenta que hasta fines de 1991 la retención promedio para la soja era de 25%. Desde 1992 hasta fines de 2001 la retención fue de 3,50% (diferencial arancelario). A principios de 2002 la retención se incrementó en 20%. En enero de 2007 pasó a 27,5%. En noviembre de 2007 pasó a 35%. En marzo de 2008 hasta julio del mismo año, a través de la Resolución 125, la retención fue móvil y en algún momento llegó a 48%. Desde agosto del año pasado la retención es de 35%.

1990	3,65
1991	3,01
1992	3,63
1993	3,59
1994	3,54
1995	3,32
1996	3,20
1997	3,20
1998	3,31
1999	3,44
2000	3,31
2001	3,39
2002	5,01
2003	3,79
2004	3,52
2005	3,23
2006	3,08
2007	2,69
2008	2,01
2009	2,42

Como se puede observar en el listado anterior el dólar sojero más bajo es el del año pasado (usamos una retención promedio de 40%). Si es cierto que en el corriente año el dólar sojero ha aumentado a 2,42 pesos todavía está un 24,4% por debajo del dólar de 1997 (en plena convertibilidad) que era de 3,20 pesos y que había sido el más

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario****www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación propiedad de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

bajo en ese período. Para estar a este nivel, el dólar nominal actual (3,80 pesos) tendría que valer 5,03 pesos.

En base a lo anterior, es claro que no tienen ningún sustento las afirmaciones de aquellos que dicen que el aumento de las retenciones ha sido compensado con una devaluación de nuestra moneda.

## GRADO DE CONCENTRACIÓN EN EL SECTOR AGROPECUARIO

En el Semanario anterior se mostró que la sensación que tienen algunos de una comercialización agropecuaria concentrada en pocas manos, no tiene un fundamento objetivo. En EE.UU. se utiliza el llamado índice IHH para determinar el grado de concentración en determinados sectores de la economía. Para ello se calcula la participación que en el sector tienen las empresas y esa relación porcentual se lleva al cuadrado. Por ejemplo, si una empresa participa con el 20%, el puntaje en el índice es de 400 puntos ( $20 \times 20$ ). Luego se suman todos los puntajes. Se considera que una industria que tiene 1.800 o más puntos está concentrada. En ese caso, las autoridades pueden impedir la fusión de determinadas empresas si de realizarse dicha fusión se llegase a superar esa cifra. El puntaje de mayor concentración es 10.000 puntos, cuando sólo existe una empresa que tiene el 100% del mercado. En nuestro país, para algún tipo de fabricación de laminado de acero ese es el puntaje.

En el caso concreto de los compradores en los mercados agrícolas locales los puntajes determinados están en los siguientes valores: capacidad de crushing, alrededor de 1.230 puntos; exportación física de granos, alrededor de 1.020 puntos; molienda de trigo, menos de 600 puntos; exportación de subproductos de oleaginosas alrededor de 1.420 puntos y exportación de aceites, alrededor de 1.390 puntos (se pueden ver los cálculos en el Semanario anterior).

Para el sector productor agropecuario no se puede aplicar el índice IHH dado que ningún productor tendría un puntaje representativo (los más importantes pool de siembra, con 200.000 ó 300.000 hectáreas, no llegan al 1% de todas las tierras cultivadas, de alrededor de 32 millones de hectáreas, lo que nos daría menos de 1 punto en el IHH). De todas maneras, y en base a los censos agropecuarios, es posible hacer algunas estimaciones. Lamentablemente, el último Censo Agropecuario data de 2002 y aunque creemos que en cuanto a la propiedad no tienen que haberse producido grandes cambios en estos siete años, sí se puede haber producido en cuanto a la explotación.

Las tierras agropecuarias censadas en el 2002 en las tres provincias principales en materia agropecuaria (Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba) ascendían a 49,3 millones de hectáreas. La casi totalidad de estas tierras son de propiedad privada y el régimen de tenencia de la tierra se encuentra entre el 63 y el 68% en manos de sus propietarios. Arrendadas se encuentra entre el 20 y el 25%. Casi con seguridad la variación en estos siete últimos años se tiene que haber producido con respecto al porcentaje de tierras arrendadas que algunos estiman en alrededor del 40% en la actualidad.

En base al Censo, la escala de EAP (empresas de producción agrí-

cola) que ocupa una mayor extensión es la que va entre 500,1 y 1.000 hectáreas con 8,65 millones de hectáreas. La escala que sigue es la que va entre 200,1 y 500 hectáreas con 7,95 millones de hectáreas. La tercera escala por extensión es la que va entre 1.000,1 y 1.500 hectáreas con 5,61 millones de hectáreas. Las tres escalas totalizan 22,21 millones de hectáreas, es decir el 45% del total de las tierras privadas.

El total de las EAP para las tres provincias llega a 105.376 unidades.

Las EAP cuya escala supera las 20.000 hectáreas son 37 y su extensión total es de 1,35 millones de hectáreas, es decir el 2,7% del total.

Veamos ahora alguna referencia histórica sobre algunas teorías de la renta de la tierra y de su aplicación en nuestro país. Para David Ricardo (1817) la renta de la tierra era de carácter diferencial. Primero se ocupaban las tierras más productivas y luego, cuando se incrementaba la población, las tierras menos productivas. Las primeras tenían una renta con respecto a las segundas. Esta fue la teoría dominante entre los economistas en la primera mitad del siglo diecinueve.

Se ha mencionado como una confirmación de la teoría ricardiana lo ocurrido en nuestro país a lo largo del siglo XIX. Algunos autores, como James Scobie («**Revolution on the Pampas. A Social History of Argentine Wheat**», University of Texas Press, 1964), sostienen que la oferta de tierras fue escasa y que ello determinó una renta diferencial para aquellos que la habían ocupado, especialmente después de la conquista del desierto del General Roca (1880). Esto habría determinado la formación de una clase te-

rrateniente importante a fines de ese siglo. Como contraste, en EE.UU. las tierras que se ocuparon al principio no eran las más fértiles. Estas se ocuparon posteriormente, cuando los productores marcharon al interior del país, hacia el 'corn belt', lo que hace pensar que no existió una renta diferencial en ese país y, por lo tanto, la formación de una clase terrateniente. También habría contribuido a esto en ese país, como también en Canadá, la participación activa del Estado para una mejor distribución de las tierras.

Sin embargo, el historiador Roberto Cortés Conde no está de acuerdo con la interpretación que sobre nuestro país se menciona más arriba. En su libro «**La economía argentina en el largo plazo**» (Buenos Aires, Editorial Sudamericana. Universidad de San Andrés, 1997), en el capítulo «**La formación de mercados en la frontera**» (pág. 47-78), sostiene que sólo se puede hablar de renta ricardiana cuando la tierra es un recurso fijo. En nuestro país «tierras había, lo que faltaba era mano de obra». Entre 1876 y 1890 la expansión de la zona pampeana fue de 310.000 kilómetros cuadrados, es decir 31 millones de hectáreas (ver pág. 50). Tengamos en cuenta que esa extensión de tierras es la que hoy se siembra anualmente en Argentina.

Cualquiera sea la posición que se adopte, la clase terrateniente fue desapareciendo posteriormente a través de la herencia igualitaria para los descendientes implementada en el Código Civil. Las tierras se fueron subdividiendo tal como lo muestra para algunos partidos de la provincia de Buenos Aires el estudio de Cortés Conde, «**El progreso argentino**» (Buenos Aires, Sudamericana, 1979) y también para la mencionada provincia un estudio realizado hace varios años por el Ing. Zemboraín de la Sociedad Rural Argentina.

Volviendo a la teoría ricardiana, con el correr de los años se fue dejando de lado y hacia fines del siglo XIX se había impuesto la teoría de la productividad marginal de los factores. Para el economista estadounidense John Bates Clark, cada factor, tierra, mano de obra y capital recibiría su paga de acuerdo a su productividad. Aunque esta teoría se impuso casi en forma unánime (salvo en lo que respecta a la tasa de interés), algunas derivaciones de la teoría de la renta de la tierra de Ricardo todavía subsisten. Una de esas derivaciones es la concepción de que la tierra es un factor fijo cuya explotación no está condicionada a lo que pasa con los precios. Lo equivocado de esta tesis se muestra claramente en el libro de Olarra Jiménez, «**La economía y el hombre. Evolución del pensamiento económico argentino**» (Buenos Aires, Ediciones Planeta, 2004), en el que hay un capítulo titulado «**La inelasticidad de la oferta del sector agropecuario**» (pág. 65-67). Allí se dice lo siguiente:

«La tesis de la inelasticidad de la oferta del sector agropecuario que se imponía entonces como verdad incontestable era compartida por los economistas más serios y prestigiosos. Esencialmente consistía en creer que la producción agrícola era fija y no respondía al estímulo de los precios, y tiene un antecedente ilustre en la tesis de John Stuart Mill y David Ricardo, de que la oferta de tierra cultivable es fija. Sin embargo, esto no es así, ya que a menudo se han arrasado tierras o agotado su fertilidad o, por el contrario, se han incorporado al área cultivable nuevas tierras rescatadas con el riego, los fertilizantes, los herbicidas y las nuevas técnicas de producción. Aquella teoría, además de proveer los justificativos para la implantación del impuesto a la tierra, tenía un corolario muy ventajoso para

la posición industrialista. Y esa ventaja consistía en que, si la producción agropecuaria era insensible a las variaciones en los ingresos que derivaban de ella los productores, nada obstaba para expropiar esos ingresos con el fin de financiar la industrialización sustitutiva de importaciones» (ibidem, pág. 65).

En otras latitudes los problemas de la distribución de las tierras se resolvieron a veces a través de las llamadas 'reformas agrarias', muchas veces cruentas (reforma de los hermanos Gracos, especialmente la emprendida por el hermano menor, Tiberio, en la Roma del siglo II antes de Cristo, la guerra de los campesinos en el siglo XVI en Europa, el holocausto de los kulacs entre 1929-1932 en la URSS de Stalin, la hambruna provocada por el 'Gran Salto Adelante' llevada a cabo por Mao en China desde 1958-62 y otras). En nuestro país, la reforma agraria se llevó a cabo en forma pacífica siguiendo las normas jurídicas fijadas por Vélez Sarsfield en su Código. A veces hubo un proceso acentuado de división de la tierra (por el ejemplo: en el norte de la provincia de Buenos Aires y en el sur de la provincia de Santa Fe), pero en la última década ese proceso fue contrarrestado por una mayor unificación, a través del arrendamiento, hacia superficies mayores.

## EL PAPEL DE LOS BENEFICIOS EN LA ECONOMÍA

La gran mayoría de los políticos hacen referencia en sus discursos al tema de la distribución

del ingreso. Por el contrario, aluden muy poco al crecimiento económico y si lo mencionan lo hacen en forma desligada de la distribución, como si fuesen compartimientos distintos, y esto es un gran error. Muchas veces el crecimiento económico produce una mejora en la distribución del ingreso, pero otras veces produce una mayor desigualdad. El primer caso es el que se ha producido en los países europeos donde la política económica ayudó a que el crecimiento también fluyera hacia los sectores menos favorecidos. El segundo caso también es frecuente. El sólo hecho de que una región o un sector tengan un crecimiento económico más rápido que el de otras regiones u otros sectores, produce una alteración en la distribución de los ingresos. Una prueba de esto es lo que ha ocurrido en la economía de China en las últimas décadas. Mientras el país estaba al mando de Mao la distribución era más equitativa, pero el nivel económico era tan bajo que salvo para los privilegiados de la nomenclatura, el resto vivía en la pobreza. No podemos estimar a cuanto ascendía el llamado coeficiente de Corrado Gini en esos años, aunque creemos que no superaría los 20 a 25 puntos. Posteriormente, la economía se fue liberando en muchos aspectos y el país creció significativamente. Esto por supuesto elevó el nivel de vida del grueso de la población, pero algunos lo hicieron en mayor medida que otros y la desigualdad aumentó. Hoy el coeficiente de Gini debe estar cerca de los 40 puntos.

Como hacer para que el mayor crecimiento fluya hacia un mayor equilibrio en la distribución de los ingresos es una política económica difícil, pero de lo que estamos seguros es que

no lograremos la armonía entre crecimiento y distribución si castigamos 'impositivamente' a los sectores más dinámicos de la economía.

Y lo anterior tiene relación a otra de las más frecuentes críticas que se le hace a las economías de mercado que se basa en la ojeriza que existe sobre los beneficios y la función empresarial. Y en este punto nos introducimos con lo que consideramos que es el 'talón de Aquiles' de lo que sucede en nuestro país y en los países latinoamericanos: por distintas razones sociológicas, psicológicas e históricas el empresario argentino comúnmente no es bien visto. Y no se diga que juega en esto exclusivamente la envidia ya que no se escuchan las mismas críticas a las fortunas que ganan distintos deportistas y cantantes. No hay aprecio por la actividad empresarial.

Quizás tenga alguna culpa en esto la presentación (o no presentación) que los libros de texto de economía hacen de la labor empresarial. Los textos de microeconomía en uso, con los que se forman nuestros estudiantes, están cargados de gráficos y fórmulas matemáticas y es raro que en los mismos se le dedique alguna atención a la función del empresario y, por supuesto, a alguna justificación de los beneficios. Eso no pasaba con los textos más antiguos, donde siempre se reservaba un capítulo para el empresario y para los beneficios empresariales.

Hagamos un poco de historia. Durante el siglo XIX, interés del capital y beneficios empresariales constituían el mismo concepto. Por otra parte, en la concepción de David Ricardo, el economista más influyente de la primera mitad de dicho siglo, la distribución del ingreso entre los distintos factores productivos se veía como 'un juego de suma cero', si aumentaban los salario disminuían los beneficios.

En base a la filosofía ricardiana, Carlos Marx dedujo que los beneficios empresariales no eran más que una plusvalía que se le extraía al trabajador. Los intereses o beneficios empresariales eran considerados por el y por Roberthus: 'explotación' y es con este título que se puede encontrar como un capítulo en la monumental obra de Eügen von Böhm Bawerk, «**Capital e Interés**» publicado en 1885. En ese capítulo, el economista austríaco se encargó de 'demoler' la teoría marxista sobre el interés o beneficio como explotación.

Lamentablemente, lo que Böhm Bawerk demolió en los papeles sigue subsistiendo en la mente de muchos: ¿por qué el empresario tiene que recibir beneficios si estos son fruto de la explotación?, y esta concepción es común encontrarla especialmente en los países latinoamericanos.

Desde fines del siglo XIX se comenzó a distinguir lo que es 'interés' de lo que es 'beneficio empresarial' y distintas teorías comenzaron a justificar uno y otro. Así, por ejemplo, el interés fue visto como la retribución por la 'productividad marginal del factor capital' o, en otra explicación a nuestro juicio más potable, como el reflejo de la 'preferencia temporal' que tiene la gente. Toda persona valora más un bien hoy que el mismo bien mañana. Este sería el fundamento de la teoría real del interés. Por supuesto que cada individuo tiene una preferencia temporal distinta de ahí que la tasa monetaria de interés debería reflejar ese tasa de preferencia temporal de la gente y no verse alterada por la oferta monetaria.

Los beneficios empresariales, por otra parte, se explicaron de acuerdo a varias teorías de las que vamos a mencionar sólo tres:

a) Según la formulación del economista Joseph Schumpeter (1911), el empresario tiene que ser retribuido con beneficios empresariales dado que introduce 'innovaciones' en la economía. Partiendo de su concepción del equilibrio general, al introducir innovaciones el empresario desequilibra la economía hasta que se vuelve nuevamente a la normalidad.

b) En otra formulación debida al economista Frank Knight (1923), el empresario tiene que ser retribuido con beneficios empresariales dado que asume 'riesgos en un mundo de incertidumbre', riesgos que otros miembros de la sociedad no pueden o no quieren asumir.

c) Otra formulación es la que se debe al economista Ludwig von Mises (1940). Para éste, el empresario es un 'arbitrista' que guiado por los precios, compra un bien en los lugares o tiempos en donde es más barato, y lo vende en los lugares o momentos donde es más caro. De esta manera al nivelar los precios de los mercados en el espacio y tiempo están cumpliendo una función útil para la economía. De la misma manera que en la explicación de Schumpeter el empresario desequilibraba la economía, en la interpretación de Mises la equilibra.

Las tres formulaciones no están en contradicción sino que se complementan. De ellas se puede deducir que el empresario no es un mero gerente que juega con capital ajeno, sino que actúa siempre 'a nombre propio'.

En los países comunistas los que dirigen las industrias son gerentes no empresarios, y eso no es bueno para la economía. En los años sesenta el economista Evsei Liberman quiso influir sobre las autoridades de su país (URSS) para lograr una mayor autonomía en la gestión de esos gerentes. En su obra «**Plan, Benefit and Prisms**» trató de convencer a los jefes soviéticos que sin la búsqueda de beneficios la economía se iba a pique.

Los beneficios de las empresas son los que permiten la autofinanciación de las mismas, generando el ahorro necesario para sus inversiones. Lo mismo sucede en el campo. No hay que tener miedo a que los productores, verdaderos empresarios, tengan beneficios, dado que difícilmente «haya un sector empresario más interesado en la inclusión que el agropecuario: está atado físicamente al país, no puede levantar el campamento si las cosas son adversas» (Marcos Jiménez Zapiola, en «**Márgenes Agropecuarios**», abril 2008).

Sin la menor duda el empresario es el 'motor' de la economía de un país y los beneficios que obtiene por su actividad son el 'termómetro' que nos dice si está actuando eficientemente o no.

## PERSPECTIVAS DE LA PRÓXIMA CAMPAÑA

Es todavía prematuro hacer estimaciones económicas sobre la próxima campaña (2009/10). La proyección de la implantación de trigo es de 2,75 millones de hectáreas y todavía falta sembrar más de la mitad de esa cifra. Con respecto a la implantación futura de maíz y soja a esta altura de la campaña son proyecciones que no tienen una base objetiva. De todas maneras, un cuadro de estimación siem-

pre es útil para conocer los límites del ciclo.

Especulando sobre como podría ser el resultado físico y comercial de la próxima campaña, tendríamos los siguientes resultados:

a) Trigo: si la siembra de trigo se termina concretando en los 2,75 millones de hectáreas proyectadas, y estimando un rinde de 2,7 toneladas por hectárea, la producción podría llegar a 7,4 millones de toneladas (el USDA estimó en julio 9,5 millones pero bajando desde 11 millones). Estimando un consumo interno (molienda y semilla) cercano a 6 millones de toneladas, quedarían para exportar alrededor de 1,4 millones de toneladas. Partiendo de un precio FOB de 230 dólares la tonelada, tendríamos un ingreso de 322 millones de dólares.

b) Maíz: la mala experiencia con este grano en la campaña pasada y los mayores costos que implica su implantación con respecto a la soja, hacen pensar que la cosecha difícilmente supere los 2,3 millones de hectáreas. De ahí en más todo dependerá de las condiciones climáticas. Algunos analistas avizoran un ciclo de mayores precipitaciones a partir de setiembre-octubre (una etapa Niño) pero hay que tener en cuenta las menores posibilidades financieras que dejó la campaña anterior. Si los rindes se sitúan en alrededor de 7 toneladas, en el mejor de los casos se podría obtener una producción entre 16 millones de toneladas (el USDA estima 15 millones). Estimando un consumo interno cercano a los 8 millones de toneladas, restarían un saldo exportable de 8 millones de toneladas. El precio FOB podría situarse en alrededor de 170 dólares la tonelada y el ingreso por exportación sería de 1.360 millones de dólares.

c) Soja: todo hace pensar que a pesar de la mala campaña anterior también en este cultivo, los productores nuevamente van a colocar sus fichas en él. Es probable que la menor siembra en maíz se busque compensar con una mayor siembra en soja, de todas maneras hay que ser prudentes y desconfiados con respecto a algunas estimaciones. Si estimamos una implantación de 18,5 millones de hectáreas y condiciones climáticas adecuadas y un rinde cercano a 2,7 toneladas por hectárea podríamos estar en una producción cercana a los 50 millones de toneladas (el USDA estima 51 millones; algunos privados hablan de 53 millones). Se exportarían como grano sin triturar 11 millones de toneladas y se triturarían 38 millones de toneladas. De este crushing resultarían 30 millones de toneladas de subproductos y 6,8 millones de toneladas de aceite. Se exportarían 29 millones de toneladas de subproductos; 5,3 millones de toneladas de aceite y 1 millón de toneladas de biodiésel. La exportación de 11 millones de toneladas de grano, a un precio FOB de alrededor de 360 dólares la tonelada, nos dejaría un ingreso de 3.960 millones de dólares. La exportación de subproductos por 29 millones de toneladas a un precio FOB de 320 dólares nos dejaría un ingreso de 9.280 millones de dólares. La exportación de 5,3 millones de toneladas de aceite a un precio FOB de 777 dólares la toneladas nos dejaría un ingreso de 4.118 millones de dólares y la exportación de 1 millón de toneladas de biodiésel a 800 dólares la tonelada nos daría un ingreso de 800 millones de dólares. El complejo soja proporcionaría un ingreso de 18.158 millones de dólares.

d) Girasol: estimamos una siembra de 2 millones y una pro-

ducción de girasol de 3,5 millones de toneladas. Se triturarían 3,4 millones de toneladas y la obtención de aceite sería de 1,36 millones de toneladas. De este total se exportarían 1 millón de toneladas a un precio FOB de 770 dólares la tonelada que nos dejaría un ingreso de 770 millones de dólares. De subproductos se obtendrían alrededor de 1,46 millones de toneladas y se exportarían 1 millón de toneladas a un precio FOB de 140 dólares la tonelada, es decir que el ingreso sería de 140 millones de dólares.

e) Otros granos: la producción estaría en alrededor de 5 millones de toneladas y la exportación en alrededor de 2 millones a un precio FOB de 150 dólares la tonelada, es decir que ingreso sería de 300 millones de dólares.

f) Producción y exportación total: la producción la estimamos en 81,9 millones de toneladas y la exportación de todo el complejo granario en alrededor de 60 millones de toneladas. Los ingresos de divisas serían por 21.050 millones de dólares.

g) Las retenciones: estarían en el orden de los 6.460 millones de dólares.

Con respecto a cual sería las "Cuentas en quintales 09/10" en campos arrendados nos pareció interesante resumir algunos cálculos realizados por Mario Arbolave en la publicación "Márgenes Agropecuarios" del mes de julio. Los resultados proyectados para la soja y el maíz se hacen sobre la zona núcleo maicera y para el trigo en la zona núcleo del Sur de Buenos Aires. Las cuentas se hacen en quintales nuevos.

En el caso de la soja 09/10 se parte de un rinde de 35 quintales por hectárea, un precio mayo'10 de 230 dólares la tonelada (al cual están referidos los costos en quintales) y un arrendamiento de 16 quintales. El resultado neto sería de -0,5 quintales por hectárea. Se hace también un análisis de sensibilidad a las variaciones de precio y rinde (precios entre 210 y 250 dólares y rinde entre 28 y 42 quintales) y un análisis de sensibilidad a las variaciones de arrendamiento (desde 14 a 18 quintales) y rinde.

En el caso del maíz 09/10 se parte de un rinde de 80 quintales por hectárea, un precio abril'10 de 130 dólares la toneladas (al cual están referidos los costos en quintales) y un arrendamiento de 14 quintales. El resultado neto sería de 3,4 quintales por hectárea. Se hace también un análisis de sensibilidad a las variaciones de precio y rinde (precios entre 110 y 150 dólares y rinde entre 50 y 100 quintales) y un análisis de sensibilidad a las variaciones de arrendamiento (desde 12 a 16 quintales) y rinde.

En el caso del trigo 09/10 se parte de un rinde estimado en 35 quintales por hectárea, un precio enero'10 de 156 dólares la tonelada (al cual están referidos los costos en quintales) y un arrendamiento de 12 quintales. El resultado neto sería de -1,5 quintales por hectárea. Se hace también un análisis de sensibilidad a las variaciones de precio y rinde (precios entre 130 y 200 dólares y rinde entre 27 y 40 quintales) y un análisis de sensibilidad a las variaciones de arrendamiento (desde 10 a 14 quintales) y rinde.

# SOJA

## Bajo la irresistible caída de Chicago

A partir del feriado que conmemora el Día de la Independencia el 9 de julio y el cierre de esta Bolsa por el feriado sanitario del 10 de julio, en este semanario, devenido a coyuntural quincenario, se resume la actividad de la semana pasada y de ésta.

Dicha actividad, sin embargo, fue más bien poca. Con la firme presión descendente sobre las cotizaciones más cercanas de Chicago, la soja local encuentra poco donde afirmarse. Sólo la falta de venta de quienes tienen la propiedad de la mercadería le da una firmeza relativa -si así se la puede llamar- a los precios domésticos frente a los del mercado referente. El objetivo en el mercado interno pareciera ser salir del rango de los \$900 y acercarse a los \$1000. La última vez que se vieron los \$1000 en el mercado fue la del lunes 6 de julio. A partir de allí, todo fue barranca abajo, aunque fluctuante.

No alcanzan los precios actuales para generar negocios genuinos y los compradores tampoco presionan por hacerse del grano. Si no hay necesidad extrema o urgencia para la carga, las compras domésticas siguen "paso a paso" las ventas externas, las que, a su vez, están condicionadas en este momento por una floja demanda.

No ha habido prácticamente negocios FOB en la semana, con primas que están casi a la par que las primas FOB de Brasil.

Es significativo el bajo volumen anotado bajo la opción ROE 180D, lo que da cuenta de que exportación no ha "comprado" esta posibilidad (anotado en esta opción el 16% del volumen de aceite, apenas 6% del de harina y 44% del de grano de soja). El volumen total equivaldría a 2,4 millones Tm en soja equivalente: un 17% del total.

En el cuadro adjunto se puede apreciar a cuánto ascendían los ROE Verde autorizados, por producto, al 16 de julio. En el mismo efectuamos un cálculo hipotético de cuánto correspondería a soja 2008/09. Si se miran los datos de Aduana y los de situación de buques en puerto, se podría apreciar el siguiente panorama para las exportaciones del complejo soja durante este 2008/09:

En 000 Tn	Soja	Harina	Acceite
Abr	1.261	2.878	558
May	1.103	2.338	461
Jun	382	2.597	445
Jul-15	123	690	211
Jul	400	950	340

Considerando todos los productos, se llevaría exportado casi 14

millones de toneladas equivalentes a toneladas de soja hasta el 15 de julio.

Del 3 al 17 de julio, la baja del precio de la soja puesta en los puertos y plantas de la zona del Up River ha sido del 8%.

A tono con los avatares externos, la caída acumulada de la soja en la semana al 10/07 fue del 6,8%, mientras que en esta semana retrocedió un 1%.

Esta semana, el mercado hizo poco volumen en negocios, ya que el precio llegó a estar en \$915 el jueves y lo mejor estuvo en \$950 entre martes y miércoles. Este valor se repitió el viernes, con gran interés de una empresa exportadora en adquirir soja.

Fuera del área de puertos del Up River, el mínimo estuvo en \$920 pagado sobre la soja a descargar en Bahía Blanca y \$ 910 para Necochea, al menos en esta semana. Todos estos precios se alcanzaron este jueves. Lo mejor se dio el miércoles y viernes con \$960 y \$955, respectivamente, el miércoles. En la semana que cerró el 10 de julio, precios se escucharon el lunes, con \$1020 pagados sobre Bahía Blanca y \$1010 con descarga en Necochea.

Los precios de los *forwards* comenzaron en US\$ 213, el mismo nivel que el viernes 10, para repuntar siempre. Cerró este viernes a US\$ 218, lo que deja un saldo semanal positivo del

### Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión

Mes emisión	Acceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690			0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082			0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343			0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	3.114		3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	2.857		2.857	638.061
Jun	349.882	84.000	433.882	1.766.616	131.404	1.898.019	435.755	127.000	562.755	1.939		1.939	564.694
Jul (16)	227.027	28.300	255.327	530.264	167.000	697.264	38.436		38.436	774		774	39.209
<b>Total Año 2009</b>	<b>2.639.582</b>	<b>317.800</b>	<b>2.957.382</b>	<b>12.376.548</b>	<b>774.943</b>	<b>13.151.491</b>	<b>2.039.404</b>	<b>1.379.000</b>	<b>3.418.404</b>	<b>14.415</b>	<b>20.000</b>	<b>34.415</b>	<b>3.452.819</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>1.852.612</b>	<b>300.800</b>	<b>2.153.412</b>	<b>9.705.971</b>	<b>670.943</b>	<b>10.376.913</b>	<b>1.697.307</b>	<b>1.314.000</b>	<b>3.011.307</b>	<b>11.099</b>	<b>20.000</b>	<b>31.099</b>	<b>3.042.405</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>			<b>16.662.324</b>										

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).



2,3%. De todas formas, es un valor apreciablemente inferior a los US\$ 227 a como había cerrado la soja nueva el viernes 3 de julio.

## China y el clima presionan a la soja

En los últimos diez días la posición agosto (vieja cosecha) cayó un 13% hasta los 358 dólares por tonelada, siendo el nivel más bajo desde fines de abril mientras que los futuros noviembre, representativos de la nueva cosecha, disminuyeron casi un 9% también a los precios más bajos del último trimestre.

Pocos meses atrás, la ajustada oferta de la oleaginosa (como consecuencia de la sequía en Sudamérica) y las fuertes exportaciones de Estados Unidos (principalmente hacia China) eran constantes factores de sostén de las cotizaciones. Actualmente la oferta mundial sigue siendo ajustada, pero estos factores fundamentales alcistas ya fueron ampliamente descontados en los precios, lo que se tradujo en las subas consecutivas que se observaron desde marzo a junio. Ahora la mirada está puesta en esos mismos factores, pero con efecto inverso sobre las cotizaciones:

- Las condiciones climáticas en Estados Unidos son ideales (temperaturas moderadas y lluvias adecuadas) para el desarrollo de los cultivos. Según el informe del USDA, el 24% de la soja se encuentra en desarrollo, por encima del 14% de la semana previa aunque por debajo del 43% promedio del último lustro. Las condiciones no se modificaron: un 66% de la soja se encuentra en estado entre bueno y excelente, superando el 59% del año previo.

- Exportaciones: parecen confirmarse los rumores de una

desaceleración de las compras por parte de China.

Teniendo en cuenta las cifras combinadas de los principales exportadores, en el período comprendido entre septiembre 2008 y junio 2009, las exportaciones superaron los 61 millones de toneladas, creciendo un 5,5% respecto al ciclo 2007/2008, siendo Brasil quien lleva la delantera y China el principal destino (57% del total). Como consecuencia, las reservas de soja de Sudamérica sufrieron una fuerte reducción. Las reservas conjuntas de Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay sumaron 53,1 millones de toneladas al 1 de julio, 20 millones menos que el año pasado.

Sin embargo, la revista Oil World en sucesivas publicaciones advirtió la posibilidad de que los embarques de soja hacia China se reduzcan progresivamente, principalmente en agosto y septiembre ya que empezaría a utilizar sus grandes reservas y a adquirir contratos más baratos de la nueva cosecha.

Los rumores comenzaron a materializarse esta semana, cuando el Centro de Información Nacional de Granos y Aceites de China anunció la venta de 500.000 toneladas de soja en una subasta a realizarse el próximo martes. Si esta tendencia perdura y el gobierno continúa vendiendo sus reservas, podría tener consecuencias negativas para los precios durante el final de esta campaña. Sin embargo, según los analistas, la subasta no generaría inicialmente un gran interés comprador ya que anticipan que los precios ofrecidos serán mayores al costo de importar el poroto.

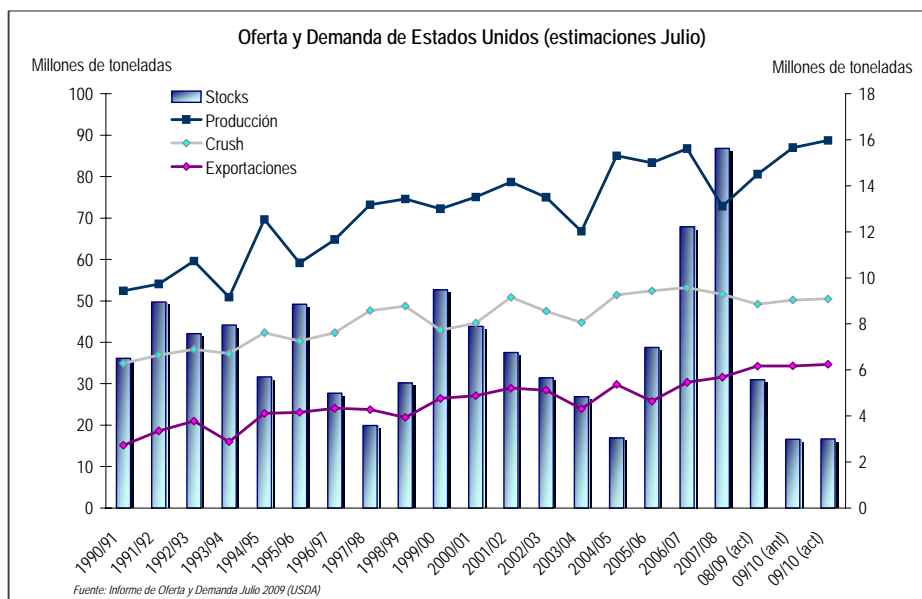
Los datos sobre exportaciones semanales de Estados Unidos aún no confirman totalmente la disminución en el ritmo de las ventas, ya que los embarques efectivos, si bien cayeron un 7% respecto al informe anterior, fueron un 2% superiores al promedio mensual. Sí se observó una disminución de los compromisos de exportación: 53% de ventas de la vieja cosecha y 41% las de la nueva cosecha. Tampoco corroboran la desaceleración los datos recientemente publicados por el Ministerio de Comercio de China, que revisó al alza sus estimaciones de importaciones de soja de julio hasta 4,28 millones de toneladas desde 3,56 millones. En junio, totalizaron 4,71 millones de toneladas (creciendo un 34% desde mayo) lo que deriva en un incremento del 28% anual durante el primer semestre.

A poco más de un mes de finalizar la campaña 2008/2009, y por ende el inicio de un nuevo ciclo, los datos que se manejan en el mercado son mixtos. Es importante conocer los stocks finales de la vieja cosecha ya que junto a las cifras de siembras (o intenciones en el hemisferio sur) y a los potenciales rendimientos, determinan la cantidad de grano disponible.

El viernes pasado el USDA publicó su informe mensual de oferta y demanda y para facilitar el análisis de los datos, optamos por dividirlos de acuerdo a los ciclos antes mencionados.

### Cosecha vieja: campaña 2008/2009

El USDA revisó al alza sus estimaciones de exportaciones, que alcanzaron niveles récord en los meses de mayo y junio. Asimismo, aumentó la cifra de crushing como consecuencia de una mejora en los márgenes provenientes de un aumento en el valor de la harina. Sin embargo, se espera que esta tendencia no sobreviva ya que recientemente los precios de los subproductos han caído más que sus costos. Según el informe de NOPA, el crushing de junio fue un 6% inferior al del mes anterior mientras que los stocks de aceite fueron



sequía que se observa en Argentina podría llevar a muchos productores a abandonar trigo y sembrar más soja. Las siembras podrían alcanzar un récord de 19 millones de hectáreas, para lo cual son necesarias abundantes lluvias hasta el mes de septiembre. El segundo dato, también relacionado con la sequía pero en India (la mayor en 83 años) la cual podría provocar una caída en la producción de este país aumentando las importaciones de aceites vegetales, repercutiendo negativamente sobre la oferta disponible.

A nivel macroeconómico, la incertidumbre respecto al ritmo de recuperación de la economía mundial continúa presionando a todos los mercados, frente a datos mixtos que no permiten ver la luz al final del túnel: cifras de empleos pesimistas; resultados trimestrales de importantes empresas norteamericanas optimistas; datos de stocks de crudo y derivados y sus efectos sobre la demanda. A esto se suman los rumores de posibles medidas del gobierno de Estados Unidos para frenar la participación de los fondos especulativos en los mercados de commodities, a quienes se acusa de haber provocado las fuertes oscilaciones que se observaron en los precios sin su correlato en los fundamentales. Esta incertidumbre genera olas de compras y ventas en los mercados, que a su vez impulsan o presionan a los precios, dando lugar a pos-

superiores.

<u>M Tm</u>	<u>2008/09 (Jul)</u>	<u>2008/09 (Jun)</u>
Producción	80,53	80,53
Exportaciones	34,29	34,02
Stocks Finales	2,99	2,99
Industrialización	45,04	44,91

El dato que sorprendió al mercado fue el de stocks finales, que se mantuvo sin cambios ya que el USDA corrigió a la baja la cifra de residuales, lo que compensó el aumento de la demanda.

Las exportaciones de aceite de soja desde Argentina, Estados Unidos y Brasil en el período abril/junio crecieron un 24% desde el trimestre anterior y un 13% anual, siendo las subas lideradas por Argentina. Sin embargo, se espera una reducción para el período Julio/Septiembre como consecuencia de los mayores requerimientos de aceite para la producción de biodiesel en Brasil y en Argentina y de las menores cifras de crushing en Estados Unidos.

### Cosecha nueva: campaña 2009/2010

En todos los ítems el USDA revisó sus estimaciones al alza respecto al informe de junio:

<u>M Tm</u>	<u>2009/10 (Jul)</u>	<u>2009/10 (Jun)</u>
Producción	88,7	87,0
Exportaciones	34,7	34,3
Stocks Finales	6,8	5,72
Industrialización	45,7	45,6

El incremento de la producción era esperado después de que el USDA aumentara sus estimaciones de áreas sembradas y cosechadas en su informe del 30/06. De cumplirse sus pronósticos sería la mayor cosecha de todos los tiempos. Según el USDA, los precios de los cultivos estadounidenses treparon a niveles récord desde el 2006 pero frente a las nuevas proyecciones, la tendencia será marcadamente bajista durante la nueva campaña.

A nivel mundial, hay que tener en cuenta dos datos: la persistente

teriores correcciones, pero sin tendencias definidas.

Esto se observó en la soja, que luego de caer el jueves casi un 5% tras los anuncios de ventas de China, logró recuperarse motivada por correcciones técnicas y mercados externos levemente alcistas, cerrando el futuro agosto en 370,94 dólares por tonelada, subiendo un 3,37% respecto al jueves. Sin embargo, la mejora no salvó totalmente las pérdidas y la variación semanal fue negativa del 3,44%. El rebote se observó en todas las posiciones y también en los subproductos. El futuro agosto del aceite subió un 3% mientras que el de harina un 2,75% respecto al jueves.

## TRIGO

### Más trigo en EE.UU. presiona los precios

En las dos semanas transcurridas en el mercado del trigo los precios mostraron mucha volatilidad con pocos cambios en los elementos fundamentales que subyacen.

Los precios del trigo blando colorado de invierno, que cotizan en el mercado de Chicago, cayeron más del 25% desde el mes pasado por el aumento de la oferta producto de la cosecha y por la tranquilidad de la demanda.

La caída de los valores futuros ubicó al trigo estadounidenses en una mejor posición para competir en el mercado global. Hubo algunos negocios que fueron sostén para los precios.

Los exportadores de Estados Unidos se beneficiaron de la reciente disputa entre Egipto y algunas firmas privadas sobre la calidad del trigo ruso.

Aunque son varios los operadores que consideran necesaria una baja mayor de los precios para mejorar la performance exportadora.

Las exportaciones estadounidenses no muestran cambios importantes por la abundante oferta de trigo en el mundo y los altos costos de fletes hasta los principales mercados de destino.

Los guarismos de demanda publicados por el USDA el viernes 10 muestran ajustes al alza en las exportaciones 08/09 y 09/10.

El informe mensual modificó también las cifras de oferta. La producción de trigo 2009/10 se proyecta en 57,49 millones tn, en suba respecto de junio y arriba de las expectativas de los operadores.

El incremento está reflejando el aumento en el área sembrada y los mayores rindes que se están obteniendo a medida que avanza la recolección. La cosecha del trigo de invierno alcanzó al domingo el 66% de los cultivos, arriba del 63% del año pasado aunque debajo del 69% del promedio de los últimos cinco años.

Estos cultivos mostraron hasta el último informe publicado un ranking mejor que el año pasado, igual contexto en el que se está desarrollando el cereal de primavera.

Según el USDA el trigo de primavera estaba en un 71% dentro de la categoría de bueno a excelente, bajando un punto respecto de la semana previa pero arriba del 61% del año pasado.

Con los nuevos datos igualmente la proyección de producción total de trigo está por debajo del año pasado cuando se cosechó 68,3 millones de tn.

La caída de la producción respecto de la campaña anterior responde a los menores acres sembrados y a los problemas climáticos

durante el periodo de siembra que retrasó la actividad en los campos. Luego algunas enfermedades de final de ciclo atacaron a los cultivos de invierno. La cosecha de trigo de invierno, que representa tres cuartos de la producción de Estados Unidos, sufrió un pobre comienzo de año como consecuencia de la reducción de rinde por enfermedad del trigo blando. Los reportes de rindes mejoraron en los últimos días en la medida que la cosecha avanzaba en los principales estados productores como Kansas y Ohio.

Para el trigo de primavera el clima húmedo provocó algunas inundaciones en Dakota del Norte que redujo las siembras y afectó el desarrollo de los cultivos.

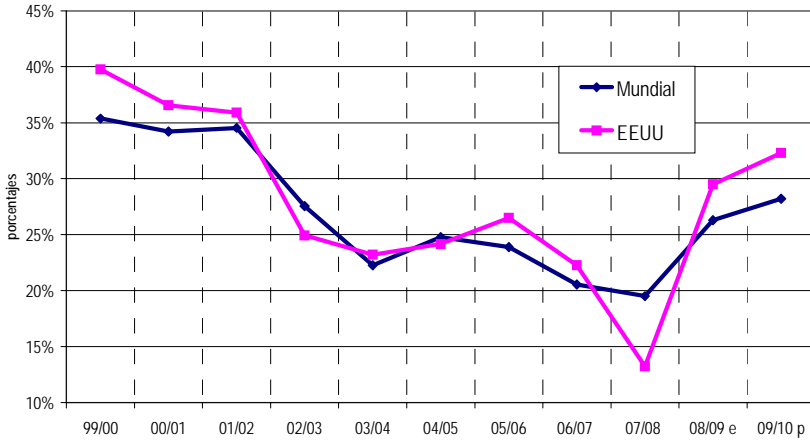
Con potenciales rindes menores para el cereal, el incremento de la producción respecto del informe anterior del USDA se correspondió con algunos cambios en la demanda pero insuficientes para que no se modificaran los stocks finales.

En los componentes de la demanda aumentó el uso para forraje y residual y las exportaciones pasaron de 24,5 millones de tn a 25,2 millones aunque debajo de las 27,6 millones de la campaña anterior.

Los stocks finales 2009/10 pasaron de 17,6 millones de tn a 19,2 millones, alcanzando esta proyección el nivel máximo desde la campaña 2001/02.

Con el incremento de las reservas, la relación stock/consumo también aumentó hasta el 32,3%, superando el ratio de los últimos siete años y al mismo guarismo a nivel mundial.

El gráfico que se adjunta muestra la evolución del ratio stock/consumo de los últimos 10 años, marcando la diferencia entre el guarismo estadounidense y el mundial.

**TRIGO: Evolución ratio stock/consumo últimos 10 años**

Datos USDA Abr -09

Si tomamos el FOB mínimo oficial de trigo, que permanece estable desde hace varias semanas, y le descontamos los derechos de exportación y los gastos fobbing obtenemos un FAS teórico de u\$s 173 o en niveles de \$ 656 como establece la SAGPyA.

Estos precios están muy por arriba de los valores ofrecidos que se conocieron esta semana para el trigo nuevo. La diferencia entre ellos no hace más que hacer notar la incertidumbre del

En las últimas dos campañas se registra un recuperación de los niveles desde el mínimo del 2007/08 cuando los precios reaccionaron con importantes subas.

Para el 2009/10 la situación de oferta cambia, con una menor producción mundial pero con un comienzo holgado de stocks.

La producción global de trigo se proyecta en 656,48 millones de tn, prácticamente sin cambios respecto del informe anterior pero con ajustes en los balances de distintos países.

La mayor producción en Estados Unidos y los países de la ex-Unión soviética (Rusia, Ucrania y Kazajstán) más que compensan las reducciones en Argentina, Canadá y la Unión Europea.

Las reducciones mencionadas responden a las menores siembras que se proyectan y a las adversas condiciones climáticas que están acompañando.

La proyección de nuestro país se redujo de 11 millones de tn a 9,5 millones. Estas igualmente se consideran excesivas frente al panorama que se registra localmente.

Los cambios globales fueron pocos e insuficientes para cambiar el contexto de oferta holgada con demanda parcialmente afectada por la economía.

## Nada que ayude al trigo local

En dos semanas poco y nada pasó en el mercado del trigo local. En el recinto de nuestra Institución desde comienzos de la presente se escucharon ofertas compradoras por el trigo nuevo.

La primera oferta surgió de un molino que pagó u\$s 145 por el trigo con entrega en diciembre, luego el precio lo mantuvieron distintas exportadoras hasta el final de la semana.

El valor ofrecido no atrajo el interés de los productores que esperan valores más altos para aquellos que sembraron el cereal.

Si partimos del precio FOB que se puede conocer para el cereal argentino de la próxima cosecha, informados por corredores privados, de u\$s 250 oferta vendedora, el FAS teórico correspondiente estaría en niveles de u\$s 183.

mercado.

La incertidumbre surge como consecuencia de una suma de elementos pero todos propulsados por la falta de una política agropecuaria.

Las continuas intervenciones en el mercado del trigo, los altos niveles de retenciones y la caída de precios se sumaron a las condiciones climáticas adversas que alejaron el interés de los productores en dedicar hectáreas al trigo.

Con una pobre cobertura de superficie y clima desfavorable las expectativas de producción son bajas y las exportaciones casi nulas.

Sin exportaciones los precios difícilmente puedan formarse a partir de los precios FOB ya que no serán representativos de negocios reales a pesar que la ONCCA ya otorgó ROE Verde 365 días por 494.700 tn.

Este volumen desde el comienzo parece excesivo si consideramos el contexto en el cual se están desarrollando las siembras y los cultivos. Sin datos oficiales sobre las intenciones, o siembras efectivas, de trigo para la campaña 2009/10 podemos

partir de la estimación que realiza la Bolsa de Cereales de Buenos Aires para realizar una proyección de producción.

La Institución colega esta semana volvió a ajustar a la baja su estimación de área dedicada al trigo 20009/10. La superficie bajaría a 2,75 millones de hectáreas desde los 2,80 millones estimados la semana pasada por el abandono de las actividades por parte de algunos productores.

La cobertura proyectada representa una caída del 40,2% respecto del año pasado, mayormente afectada por la sequía que afecta a la región productora. Las lluvias de la semana pasada permitieron realizar algunas siembras postergadas en el centro norte de Buenos Aires y Entre Ríos pero la ausencia de agua continuó en Córdoba, Santa Fe, La Pampa y el en oeste y sudoeste bonaerense.

Según el informe semanal del GEA, la cobertura en el este de Córdoba solo avanzó el 17% con respecto a la ya finalizada implantación del año pasado a la misma fecha. Solo en el noreste bonaerense hubo un avance significativo.

Igualmente en casi todas las regiones de implantación estamos llegando al cierre de la ventana de siembra del cultivo.

La fuerte caída en el área de siembra tendrá sus efectos en cambios en la producción. Si consideramos el rinde promedio de los últimos cinco años la cosecha como máximo podría alcanzar las 7 millones de tn mientras que de repetirse el rendimiento de la campaña pasada apenas alcanzaría las 5 millones de tn.

Con un rango de 5 a 7 millones tn proyectadas y un consumo interno próximo a 6 millones tn, las exportaciones potenciales se reducen a como máximo 1 millón de toneladas o nada, debiendo analizar como última instancia la posibilidad de tener que importar.

Actualmente no se están obteniendo nuevas autorizaciones para exportar trigo, ni disponible ni futuro, aunque en los puertos se muestra alguna actividad sobre el cereal.

Según empresas navieras en los próximos quince días se espera el arribo de barcos para cargar unas 40.000 tn de trigo con destino exclusivamente a Brasil.

El país vecino esta semana informó que las importaciones de trigo serán muy inferiores a las expectativas de los analistas de la industria debido a su mayor producción doméstica.

El gobierno de Brasil dijo este mes que esperaba que las importaciones cayeran a 5,6 millones de tn, el nivel más bajo en cinco años, debido en parte a los pronósticos de otra gran cosecha de 5,6 millones de tn, luego de los 6 millones de la pasada cosecha.

Igualmente Brasil también buscó otros abastecedores por la ausencia de Argentina en el mercado. En la primera mitad del año, las importaciones desde Uruguay aumentaron a 428.000 tn, de los 87.000 tn durante el mismo período en el 2008 y los productores de Uruguay están sembrando más como consecuencia de ello.

Esta semana el USDA también informó que compró 25.000 tn de trigo duro de invierno y 26.000 tn de trigo blando de invierno, las primeras compras de trigo estadounidense por parte de los molinos brasileños este año.

La importación de 51.000 tn de trigo estadounidense sería el primero de varios embarques a realizarse durante este período.

La búsqueda de otros mercados es una señal desalentadora para el trigo argentino aunque el próximo año no exista remanente exportable, se está perdiendo un mercado cautivo.

Si actualmente no se reacciona por el balance ajustado en el mercado interno se podrían realizar cambios para apuntalar el comercio exterior con el consecuente mayor ingreso de divisas.

## MAIZ

### Sin precios de exportación, el cereal espera una señal

En el recinto de operaciones de nuestra Institución desde hace varias semanas que no se escuchan precios ofrecidos por el sector exportador.

El acuerdo que en su momento se firmó entre el sector y el gobierno anunciado para "aumentar la producción de maíz" fue otro acto fallido para el mercado agrícola que se suma a tanto otros, como por ejemplo el tan anunciado "programa trigo plus y maíz plus".

La producción de maíz sólo podrá ser aumentada en la medida que se siembre más, y para que los productores dediquen hectáreas al cereal debe mejorarse los resultados que se pueden proyectar.

Con los actuales niveles de precios internacionales, las retenciones y los costos, el maíz difícilmente obtenga una ecuación rentable para el promedio del rendimiento nacional.

Muchos de los insumos fueron ajustados para abajo pero los precios también bajaron en las últimas semanas y las retenciones se mantienen a los mismos niveles del año pasado cuando los valores eran superiores y había saldo para exportar.

En la campaña 2008/09 con la fuerte caída de la producción del cereal el remanente exportable

está en niveles de los 6 millones de tn, mayormente ya autorizadas por la ONCCA para ser exportadas desde mitad de febrero hasta la última autorización que data del 24/06. El total de autorizaciones de ROE Verde de maíz es de 5.956.711 tn cuando el saldo de exportación establecido por el organismo oficial es de 6.050.400 tn. El volumen es notoriamente inferior a las 14,5 millones tn exportadas en año pasado, que permitió un importante ingreso de divisas y de derechos de exportación pero sin reflejar en su plena magnitud el comportamiento de los precios externos en el mercado local.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios del maíz en el mercado de Chicago y en el mercado de Rosario.

Cuando los valores del mercado externo de referencia alcanzaron los niveles máximos a mediados del año pasado, los precios locales mejoraron pero con la limitación dada por la imposibilidad de exportar.

Si el producto encuentra limitaciones en una de sus demandas, como es el caso de la exportación, desaparece la competencia entre los compradores y los precios internos son marcados sólo por el consumo interno.

Ante la ausencia de precios pagados por la exportación en las últimas semanas, hemos relevado algunos datos de cuánto está pagando por maíz el consumo interno. El precio puede variar de \$410 a \$480 según el comprador, fecha de entrega, calidad y fecha de pago.

Estos valores en un mercado normal de maíz suelen estar por debajo de los precios que habitualmente paga el sector exportador. Hoy la demanda de exportación está inactiva por la ausencia de nuevos negocios al exterior que lo impulsen comprar, y considerando que los compromisos ya asumidos están cubiertos por los negocios cerrados hasta la fecha.

La exportación no puede pagar los \$ 468 que la SAGPyA establece como valor de mercado partiendo de un precio FOB mínimo oficial de u\$s 164 y un precio informado por privados que apenas supera los u\$s 156 oferta compradora y u\$s 166 oferta vendedora. A partir de estos valores se determina un precio FAS teórico próximo a los u\$s 120/122, que supera en algunos casos los precios pagados por el consumo interno.

El productor que hoy tiene maíz no tiene alternativas para vender su producción; el cierre de las exportaciones limita la competencia y la obtención de mejores precios. Para que toda la cadena obtenga beneficios, desde el productor hasta el consumo y el exportador, la solución está en impulsar la siembra de este cereal.

Según el informe semanal del GEA, por primera vez en lo que va del año, en algunas localidades el cereal comienza a ser una opción en los planes de siembra para la campaña gruesa.

La competencia con la soja como sustituto en el área de cobertura la tiene perdida en la medida que continúen existiendo diferencias entre que un producto puede exportarse y el otro está limitado y que uno tenga precio diariamente y otro no. Para dar una señal al cultivo, y se despegue de lo que sucede hoy con el trigo, es necesario un ajuste a la baja en el nivel de retenciones

## El buen clima recorta precios en EE.UU.

El comportamiento de los precios del maíz en el mercado de Chicago fue mayormente bajista en las dos semanas transcurridas, acentuándose a partir del viernes 10 cuando se publicó un nuevo

informe mensual del USDA.

Las nuevas cifras para el 2009/10 señalan una producción récord de maíz en el país del norte, alcanzando las 312,2 millones de tn respecto de las 303,2 millones de reporte anterior y las 307,4 de la campaña anterior.

El volumen correspondería a la segunda más alta de la historia estadounidenses producto del aumento del área destinada al cereal informada en el reporte de fines de junio.

El informe no modificó el rinde al continuar utilizando el rendimiento promedio nacional de 1990/2008 ajustado por el avance de los cultivos aunque muchos operadores esperan ajustes para los próximos meses en base a lo que se observa en los campos.

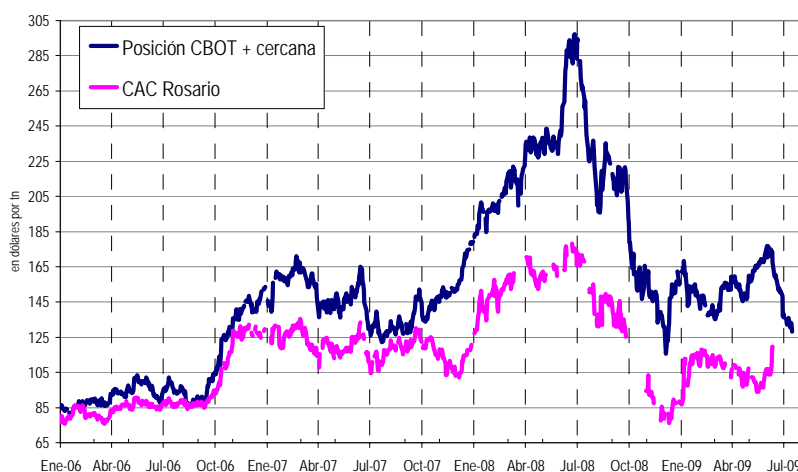
Según el último informe semanal sobre el estado de los cultivos, el 71% estaba ubicado en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero superando el 64% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al desarrollo de los cultivos el 16% estaba ingresando al periodo crítico de floración contra el 12% del año pasado a la misma fecha y el 32% del promedio de los últimos cinco años.

El avance de las etapas reproductivas se está desarrollando con condiciones climáticas casi ideales para el cereal. Los pronósticos en el cordón maicero se proyectan favorables durante el período crítico de polinización.

Desde el mes pasado el clima está acompañando con excesivas lluvias antes del comienzo para recargar las reservas de humedad de los suelos, y con moderadas temperaturas y ocasionales lluvias después que impulsan el potencial de rendimiento de los cultivos al momento de la cosecha.

## Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario



Para las próximas dos semanas, cuando se concentra la polinización, se esperan temperaturas de normal a debajo de lo normal así como las precipitaciones para favorecer a las plantas.

Con el contexto descrito los precios perdieron toda posibilidad de acumular primas climáticas y se suma a la presión de los fundamentales bajistas.

A la mayor producción proyectada de maíz 2009/10 se le agregaron ajustes en los componentes de la demanda 2008/09 que incrementaron los stocks finales, todos bajistas para los precios del cereal.

Para la campaña actual se proyecta una caída del consumo doméstico por bajas en el uso del maíz para forraje y para la industria del etanol.

La pasada sube de precios limitó la demanda de maíz para consumo forrajero y etanol dado el recorte de los márgenes de las actividades por los insumos más altos.

El bajo número de ganado en feedlot, las buenas pasturas y la caída de la producción de porcinos se combinaron para reducir la demanda de maíz, contribuyendo también para aumentar los stocks que fueron informados el mes pasado.

La empresa americana Tyson Foods anunció que, a causa de los malos márgenes de engorde, en los próximos dos meses cerrará cinco de sus granjas y liquidará el 28% de sus existencias de cerdos. Este anuncio llega pocos días después de que la empresa Smithfield anunciara la liquidación de entre el 12 y el 13% de su plantel.

Igualmente el USDA en sus últimos reportes ya había estimado que el consumo de maíz para la alimentación de cerdos tendría una reducción del 12,5% en la campaña.

El único elemento compensador para la caída del consumo interno de 5,6 millones de tn fueron las exportaciones que aumentaron de 44,5 millones de tn a 45,7 millones.

De esta forma los stocks finales pasaron de 40,6 millones a casi 45 millones de tn.

Al partir de una oferta mayor por stocks y producción la atención del mercado también se focaliza en las proyecciones de demanda

2009/10.

A contramano de lo que sucede en la campaña actual, las cifras de consumo forrajero de maíz aumentaron pero se redujo el consumo como alimento, semilla e industrial. Para etanol continua proyectándose un destino de maíz de 104,1 millones de tn.

Las exportaciones pasaron de 48,3 millones de tn a 49,5 millones justificadas en que los bajos precios aumentan la competitividad del grano estadounidense en el mercado mundial.

unidense en el mercado mundial.

Con los cambios mencionados en los componentes de oferta y demanda los stocks finales se proyectan en 39,4 millones de tn arriba de los 27,7 millones del informe anterior pero abajo de las expectativas promedio de los operadores.

El nuevo balance para el maíz estadounidense fue bajista para los precios, acentuada la caída a partir de los distintos reportes que señalan clima ideal para el desarrollo de los cultivos implantados.

Esta semana los precios en Chicago alcanzaron los niveles mínimos de los últimos siete meses, a la mayor oferta que se proyecta se sumaron ventas de fondos por coberturas de posiciones.

El maíz fue el producto más golpeado por la combinación de ventas técnicas, correlación con el petróleo y buen clima en las regiones productoras.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	3/7/09	6/7/09	7/7/09	8/7/09	9/7/09	10/7/09	13/7/09	14/7/09	15/7/09	16/7/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>													
Trigo duro													
Maíz duro												531,80	
Girasol	755,00	750,00	747,00	730,00	feriado	710,00	710,00	700,00	700,00	715,00	707,00		
Soja	1.030,00	1.000,00	960,00	936,00		960,00	940,00	950,00	950,00	915,00	943,00	934,45	0,9%
Mijo													
Sorgo				350,00			350,00	350,00	355,00	340,00	348,75	429,83	
<b>Bahía Blanca</b>													
Trigo duro													
Maíz duro													534,67
Girasol	747,00	737,00	727,00	700,00		680,00	680,00	700,00	720,00	720,00	700,00	971,06	-27,9%
Soja	1.050,00	1.020,00	970,00	940,00		970,00	950,00	960,00	960,00	920,00	952,00	921,26	3,3%
<b>Córdoba</b>													
Trigo Duro									597,30	607,10	602,20	628,90	-4,2%
Soja													
<b>Santa Fe</b>													
Trigo													
<b>Buenos Aires</b>													
Trigo duro													729,67
Maíz duro													
Girasol	755,00	750,00	740,00	726,00			700,00	700,00		715,00	705,00	969,75	-27,3%
Soja												927,81	
Trigo Art. 12			600,00					610,00			610,00		
Maíz Consumo													
<b>BA p/Quequén</b>													
Trigo duro													495,53
Maíz duro													
Girasol	750,00	740,00	730,00	700,00		675,00	673,80	700,00	718,50	720,00	697,46	965,81	-27,8%
Soja	1.030,00	1.010,00	960,00			960,00	940,00	962,50	960,10		955,65	920,37	3,8%

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

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	3/7/09	6/7/09	7/7/09	8/7/09	9/7/09	10/7/09	13/7/09	14/7/09	15/7/09	16/7/09	17/7/09	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>												
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0		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	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>												
Disponible (Exp)	400,0	400,0	400,0	400,0		400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	400,0	
<b>Aceites (s)</b>												
Girasol crudo	2.045,0	2.045,0		1.900,0		1.900,0	1.942,0	1.942,0	1.946,0	1.946,0	1.946,0	2,42%
Girasol refinado	2.403,0	2.403,0		2.200,0		2.200,0	2.323,0	2.323,0	2.346,0	2.346,0	2.346,0	6,64%
Lino												
Soja refinado	2.401,0	2.401,0		2.100,0		2.100,0	2.170,0	2.170,0	2.210,0	2.210,0	2.210,0	5,24%
Soja crudo	1.953,0	1.953,0		1.800,0		1.800,0	1.790,0	1.790,0	1.846,0	1.846,0	1.846,0	2,56%
<b>Subproductos (s)</b>												
Girasol pellets (Cons Dna)	553,0	553,0		560,0		560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	560,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	1.015,0	1.015,0		992,0		992,0	970,0	970,0	988,0	988,0	988,0	-0,40%

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



PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/07/09	07/07/09	08/07/09	09/07/09	10/07/09	Var.%	03/07/09
<b>Trigo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz				
<b>Maíz</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz				
<b>Sorgo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			300,00				300,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	280,00	300,00	300,00				300,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	290,00	310,00					
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	960,00	940,00				1030,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	960,00	935,00				1030,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	960,00	935,00				1030,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	960,00	935,00				1030,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	960,00	935,00				1030,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	960,00					1030,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	975,00	935,00	910,00				1005,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	960,00	935,00				1030,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	960,00	935,00				1030,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	960,00					
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	216,00	213,00				227,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	740,00	740,00				755,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	740,00	740,00				755,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	740,00	740,00				755,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	730,00	730,00				745,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	725,00	715,00	715,00				730,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	750,00	740,00	740,00				755,00

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	13/07/09	14/07/09	15/07/09	16/07/09	17/07/09	Var.%	08/07/09
<b>Trigo</b>										
Exp/SM-PA	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s	145,00	145,00	145,00	145,00		
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			400,00	390,00	400,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	350,00	350,00	300,00	330,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	350,00	350,00		350,00	16,7%	300,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	350,00					300,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	330,00					
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	350,00	350,00	330,00	355,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	910,00	940,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	910,00	940,00	0,5%	935,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	910,00	940,00	0,5%	935,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	910,00	940,00	0,5%	935,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	910,00	940,00	0,5%	935,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	910,00	940,00		
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	915,00	925,00	925,00	885,00	915,00	0,5%	910,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	910,00	940,00	0,5%	935,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	910,00	940,00	0,5%	935,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E			940,00	905,00			
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 213,00	215,00	217,00	216,00	218,00	2,3%	213,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	214,00	217,00	216,00	217,00		
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	217,00	216,00	218,00		
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	212,00	215,00	214,00	216,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	710,00	700,00	700,00	715,00	720,00	-2,7%	740,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	710,00	700,00	700,00	715,00	720,00	-2,7%	740,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	700,00	690,00	690,00	710,00	745,00	0,7%	740,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	700,00	690,00	690,00	705,00	710,00	-2,7%	730,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	685,00	675,00	675,00	690,00	695,00	-2,8%	715,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	710,00	700,00	700,00	715,00	720,00	-2,7%	740,00

(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	06/07/09	07/07/09	08/07/09	09/07/09	10/07/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR072009	190.911		3.831	3.830	3.827			
DLR082009	109.347		3.875	3.876	3.875			
DLR092009	45.752		3.918	3.918	3.918			
DLR102009	9.331		3.959	3.963	3.963			
DLR112009	4.072		4.000	4.005	4.005			
DLR122009	12.905		4.045	4.050	4.050			
DLR012010	10.545		4.084	4.084	4.087			
DLR022010	28.500		4.118	4.120	4.130			
DLR032010	14.130		4.150	4.162	4.172			
DLR042010	34.050		4.193	4.200	4.210			
DLR052010	79.651		4.231	4.240	4.250			
DLR062010	105.831		4.270	4.280	4.292			
DLR072010	13.550		4.310	4.305	4.340			
DLR082010	32.100		4.340	4.342	4.387			
DLR052011	12.000		4.840	4.900	4.900			
RFX000000			3.804	3.805	3.809			
<b>AGRICOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR122009	4	50	120,00	120,00	119,00		119,00	-1,49%
IMR042010	6	26	123,10	123,50	123,00		123,00	
ISR092009	202	564	268,60	260,00	255,10		258,10	-6,08%
ISR112009	675	819	271,70	263,00	258,00		261,00	-5,81%
ISR012010			276,40	267,70	262,70		265,70	-5,71%
ISR052010	308	1782	223,50	217,30	213,50		216,50	-4,63%
ISR072010			227,50	221,30	217,50		220,50	-4,13%
ITR012010	16	65	152,50	150,00	149,50		149,50	-1,97%
SOJ000000		14	268,00	260,00	257,00		257,00	-7,22%
SOJ072009	4	40	268,00	260,00	257,00		257,00	-7,22%
SOJ112009	4	180	276,20	268,20	264,00		267,00	-5,49%
SOJ052010	40	321	227,50	221,80	218,00		221,00	-4,62%
<b>TOTAL</b>		<b>3.360</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	06/07/09			07/07/09			08/07/09			09/07/09			10/07/09			var. sem.
	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	max	min	ultima	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR072009	3.837	3.830	3.831	3.833	3.830	3.830	3.836	3.826	3.827							
DLR082009	3.883	3.875	3.875	3.880	3.872	3.877	3.884	3.875	3.875							
DLR092009	3.923	3.917	3.918	3.923	3.918	3.918	3.928	3.917	3.918							
DLR102009	3.965	3.962	3.962	3.963	3.960	3.963	3.970	3.967	3.970							
DLR112009	4.000	3.997	4.000	4.005	4.005	4.005	4.005	4.005	4.005							
DLR122009	4.058	4.045	4.049	4.050	4.050	4.050	4.055	4.045	4.045							
DLR012010	4.100	4.080	4.080													
DLR022010	4.136	4.115	4.115	4.125	4.120	4.120	4.130	4.130	4.130							
DLR032010	4.160	4.160	4.160	4.175	4.160	4.162	4.180	4.180	4.180							
DLR042010	4.200	4.190	4.195	4.200	4.200	4.200										
DLR052010	4.250	4.220	4.231	4.240	4.240	4.240										
DLR062010	4.280	4.270	4.274	4.285	4.275	4.280	4.307	4.292	4.292							
DLR072010	4.350	4.310	4.310	4.326	4.305	4.305	4.340	4.337	4.340							
DLR082010	4.340	4.340	4.340	4.340	4.340	4.340	4.395	4.387	4.387							
DLR052011				4.940	4.900	4.900	4.970	4.970	4.970							
<b>AGRICOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
IMR122009				120,00	120,00	120,00	119,00	119,00	119,00							
IMR042010				124,00	123,50	123,50	123,00	123,00	123,00							
ISR092009	271,00	268,50	268,50	268,30	260,00	260,00	257,50	256,50	256,60							
ISR112009	273,50	271,50	271,70	268,70	262,50	262,50	264,70	258,00	258,00			262,00	258,70	261,00	-5,74%	
ISR052010	223,50	222,00	223,50	224,50	217,00	217,30	217,00	214,00	214,00			217,00	216,00	216,50	-4,63%	
ITR012010	151,00	151,00	151,00	152,00	150,10	150,10	149,90	149,50	149,50							
SOJ072009	268,00	268,00	268,00													
SOJ112009	276,20	276,20	276,20													
SOJ052010	226,50	226,50	226,50													

705.458

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

3.149.084

Interés abierto en contratos

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

Posición	Precio de Ejercicio		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición/1	06/07/09	07/07/09	08/07/09	09/07/09	10/07/09
<b>PUT</b>										
ISR112009	240		put	52	40	2.000	2.700			
ISR112009	244		put	804	324	2.600	3.700		3.800	
ISR112009	260		put	110	754	6.500	10.000		11.500	
ISR112009	264		put	6	44		11.500			
<b>CALL</b>										
DLR122009	280		call	92	56		6.500			
DLR122009	4,30		call	80					0,058	

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 ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/07/09	14/07/09	15/07/09	16/07/09	17/07/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR072009	463.256	432.573	3,824	3,822	3,823	3,820	3,820	
DLR082009	188.843	291.855	3,874	3,869	3,870	3,867	3,862	
DLR092009	172.769	330.053	3,917	3,913	3,916	3,912	3,904	
DLR102009	154.830	261.903	3,958	3,955	3,959	3,955	3,945	
DLR112009	123.900	277.824	4,005	4,000	3,999	3,997	3,987	
DLR122009	71.772	327.697	4,050	4,044	4,043	4,042	4,032	
DLR012010	44.802	247.902	4,088	4,085	4,084	4,085	4,075	
DLR022010	29.975	241.600	4,135	4,132	4,125	4,126	4,117	
DLR032010	29.540	245.905	4,172	4,170	4,165	4,166	4,156	
DLR042010	39.968	262.667	4,210	4,206	4,209	4,210	4,198	
DLR052010	20.210	98.461	4,240	4,247	4,249	4,249	4,239	
DLR062010	38.010	59.440	4,297	4,291	4,290	4,290	4,290	
DLR072010	88.350	13.652	4,350	4,325	4,330	4,333	4,330	
DLR082010	6.280	2.148	4,387	4,387	4,387	4,387	4,370	
DLR052011	26.800	7.500	4,899	4,880	4,880	4,930	4,863	
RFX000000	660	1.175	3,809	3,805	3,807	3,807	3,808	
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR122009	43	50	119,00	118,10	116,50	117,00	117,90	-0,92%
IMR042010	8	32	122,00	122,40	122,00	122,00	122,30	-0,57%
ISR092009	454	656	254,00	255,70	254,90	249,50	252,30	-2,25%
ISR112009	1.144	799	256,70	258,90	257,90	253,00	256,00	-1,92%
ISR012010			261,40	263,60	262,60			
ISR052010	658	1750	215,30	219,00	219,40	216,30	220,00	1,62%
ISR072010			219,30	223,00	223,90			
ITR012010	20	79	151,00	150,00	150,00	150,00	151,50	1,34%
SOJ000000		40	255,00	254,00	254,00	246,00	254,00	-1,17%
SOJ072009	4		255,00	254,00	254,00			
SOJ112009	16	196	263,00	263,00	263,00	258,00	261,00	-2,25%
SOJ052010	161	325	219,50	223,50	223,80	220,80	224,50	1,58%
<b>TOTAL</b>			<b>3.105.761</b>					

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1/</sup>	En US\$				
					13/07/09	14/07/09	15/07/09	16/07/09	17/07/09
<b>PUT</b>									
ISR112009	240	put	100	60				4,000	3,800
ISR112009	244	put	76	388			3,800	5,100	5,300
ISR112009	248	put	52	233			4,500	7,200	6,900
ISR112009	260	put	40	742	12,500			14,500	
ITR012010	136	put	4						3,100
ITR012010	140	put	6						4,500
ITR012010	144	put	4						5,200
DLR122009	3,95	put	15	1050		0,080			
<b>CALL</b>									
ISR112008	288	call	176	132			3,000		3,400
ISR052010	260	call	20	20		5,500			
ISR052010	264	call	40	40		5,000			
ISR052010	268	call	8	8		4,500			
ITR012010	160	call	16	2		5,200			6,000
ITR012010	172	call	4	4		2,500			

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	13/07/09			14/07/09			15/07/09			16/07/09			17/07/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR072009	3,828	3,823	3,824	3,826	3,819	3,822	3,823	3,818	3,822	3,822	3,819	3,820	3,822	3,819	3,820	
DLR082009	3,875	3,865	3,874	3,872	3,868	3,870	3,871	3,865	3,870	3,872	3,866	3,867	3,867	3,857	3,862	
DLR092009	3,921	3,916	3,919	3,913	3,910	3,913	3,917	3,910	3,916	3,912	3,912	3,912	3,918	3,890	3,904	
DLR102009	3,966	3,958	3,958	3,955	3,948	3,953	3,960	3,952	3,959	3,957	3,950	3,955	3,961	3,945	3,945	
DLR112009	4,005	4,005	4,005	4,009	4,000	4,002	4,005	3,997	3,998	4,003	3,997	3,997	4,003	3,986	3,986	
DLR122009	4,055	4,035	4,055	4,050	4,044	4,044	4,046	4,030	4,044	4,046	4,042	4,042	4,042	4,032	4,032	
DLR12010	4,093	4,083	4,088	4,090	4,085	4,085	4,084	4,084	4,084	4,090	4,080	4,085	4,083	4,070	4,070	
DLR022010	4,135	4,135	4,135	4,140	4,120	4,134	4,129	4,125	4,129	4,135	4,126	4,126	4,117	4,117	4,117	
DLR032010				4,171	4,165	4,170	4,169	4,165	4,165	4,170	4,162	4,166	4,165	4,150	4,156	
DLR042010				4,230	4,200	4,202	4,209	4,206	4,209	4,213	4,204	4,204	4,206	4,186	4,198	
DLR052010	4,240	4,240	4,240	4,255	4,240	4,243							4,239	4,239	4,239	
DLR062010	4,297	4,297	4,297	4,295	4,285	4,293	4,295	4,285	4,290	4,290	4,290	4,290	4,296	4,270	4,296	
DLR072010	4,380	4,380	4,380	4,345	4,325	4,325	4,330	4,315	4,330	4,335	4,329	4,329	4,330	4,315	4,330	
DLR082010				4,387	4,387	4,387				4,387	4,387	4,387	4,378	4,355	4,370	
DLR052011				4,830	4,827	4,827				4,947	4,942	4,947	4,863	4,830	4,863	
RFX000000	3,804	3,804	3,804				3,802	3,801	3,802				3,802	3,802	3,802	
<b>AGRÍCOLAS</b>																
	En US\$ / Tm															
IMR122009							116,50	116,50	116,50	117,50	117,00	117,00	117,60	116,50	117,60	
IMR042010	122,00	122,00	122,00	122,40	122,40	122,40							122,30	122,30	122,30	
ISR092009	255,00	255,00	255,00	255,90	254,00	255,90	258,70	255,00	255,00	251,80	250,50	250,50	252,30	252,00	252,30	
ISR112009	258,50	256,50	256,50	259,00	256,80	259,00	262,10	257,80	257,80	257,00	252,50	253,00	256,10	254,00	255,70	-2,03%
ISR052010	216,00	214,50	216,00	219,00	216,00	219,00	222,00	219,90	220,00	218,80	215,60	216,30	220,00	217,00	220,00	1,62%
ITR012010	153,00	151,00	151,00	152,60	150,00	150,00							151,50	151,50	151,50	
SOJ072009				254,00	254,00	254,00	254,00	254,00	254,00							
SOJ112009	263,00	263,00	263,00	263,00	263,00	263,00										
SOJ052010				223,50	220,60	223,50	227,00	223,60	223,60	223,00	220,00	220,80				
1.503.152	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)						3.165.274			Interés abierto en contratos						

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			06/07/09	07/07/09	08/07/09	09/07/09	10/07/09		
TRIGO B.A. 07/2009	226	54	144,00	143,50	145,00		145,00	2,84%	
TRIGO B.A. 09/2009	1.020	257	150,00	148,50	147,50		147,50	-0,34%	
TRIGO B.A. 01/2010	5.037	1.446	156,50	156,50	156,60		156,60	0,38%	
TRIGO B.A. 03/2010	20	12	161,50	161,50	161,00		161,00		
TRIGO B.A. 07/2010	152	42	173,00	173,00	174,00		174,00	0,58%	
TRIGO I.W. 01/2010	4	1	101,00	101,00	101,00		101,00		
TRIGO Q.Q. 07/2009			104,00	104,00	104,00		104,00		
TRIGO Q.Q. 01/2010	4	1	101,00	101,00	101,00		101,00		
MAIZ ROS 07/2009	473	65	112,00	108,00	108,00		108,00	-2,26%	
MAIZ ROS 09/2009	32	8	115,50	113,00	116,50		116,50	0,43%	
MAIZ ROS 12/2009	1.555	391	119,50	121,00	120,00		120,00	-0,83%	
MAIZ ROS 04/2010	1.587	494	123,80	123,80	123,30		123,30	-0,56%	
GIRASOL I.W. 03/2010	8	2	93,00	93,00	93,00		93,00		
GIRASOL ROS 03/2010	44	11	225,00	225,00	223,00		223,00	-0,89%	
SOJA I.W. 07/2009			103,00	103,00	103,00		103,00		
SOJA ROS 07/2009	5.515	1.124	271,00	262,00	259,00		259,00	-6,50%	
SOJA ROS 09/2009	604	185	274,00	266,50	262,70		262,70	-6,18%	
SOJA ROS 11/2009	10.729	2.763	277,00	267,50	264,00		264,00	-6,42%	
SOJA ROS 01/2010	54	56		271,00	266,00		266,00		
SOJA ROS 05/2010	10.662	2.736	227,00	221,00	217,40		217,40	-5,68%	
SOJA ROS 07/2010			234,00	228,00	224,40		224,40	-5,32%	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En toneladas						var.sem.
			06/07/09	07/07/09	08/07/09	09/07/09	10/07/09		
Trigo BA Inm./Disp			580,00	570,00	560,00		560,00	-3,45%	
Maiz BA Inmed.			450,00	430,00	415,00		415,00	-7,78%	
Maiz BA Disponible			450,00	430,00	415,00		415,00	-7,78%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.025,00	996,00	980,00		980,00	-6,67%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.025,00	996,00	980,00		980,00	-6,67%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	06/07/09			07/07/09			08/07/09			09/07/09			10/07/09			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
TRIGO B.A. 07/2009	144,0	143,0	143,0	143,5	143,5	143,5	145,0	145,0	145,0							
TRIGO B.A. 09/2009				149,0	149,0	149,0										
TRIGO B.A. 01/2010	156,5	155,0	155,5	156,8	155,5	155,5							158,5	156,0	158,1	2,0%
TRIGO B.A. 03/2010							161,0	161,0	161,0							
TRIGO B.A. 07/2010	173,0	173,0	173,0				174,0	174,0	174,0							
MAIZ ROS 07/2009	112,0	112,0	112,0	108,0	106,0	108,0										
MAIZ ROS 12/2009	120,5	120,5	120,5	121,0	120,5	120,5										
MAIZ ROS 04/2010	124,0	123,5	124,0	124,5	123,0	123,3	124,0	123,0	123,3				121,5	120,0	121,4	-1,3%
SOJA ROS 07/2009	274,0	269,5	270,0	264,0	261,0	262,9	260,0	259,0	259,0				262,0	261,3	262,0	-5,2%
SOJA ROS 09/2009				271,5	265,5	265,5	265,0	265,0	263,0							
SOJA ROS 11/2009	279,0	276,4	277,0	274,0	267,5	268,0	270,0	264,0	264,0				267,0	264,0	266,0	-5,8%
SOJA ROS 01/2010				271,0	269,0	269,0	269,1	266,0	266,0							
SOJA ROS 05/2010	229,0	226,0	227,0	225,0	219,8	220,0	218,0	217,0	217,4				221,5	219,0	221,2	-4,2%

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	13/07/09					14/07/09					15/07/09					16/07/09					17/07/09					var.sem.
			TRIGO B.A. 07/2009		287	61	147,50	150,00	150,00	150,00	150,00	150,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00	149,00
TRIGO B.A. 09/2009		1.286	244	150,00	152,90	154,00	154,00	154,00	154,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	153,00	3,73%	
TRIGO B.A. 01/2010		7.958	1.666	160,00	160,00	159,50	159,50	159,50	159,50	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60	156,60		
TRIGO B.A. 03/2010		60	12	164,50	166,00	165,00	166,00	166,00	166,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	1,24%	
TRIGO B.A. 07/2010		231	51	177,50	177,00	175,00	177,00	175,00	172,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	171,00	-1,72%	
TRIGO I.W. 01/2010		5	1	101,00	101,00	101,00	101,00	101,00	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	-1,49%
TRIGO Q.Q. 07/2009				104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	-0,96%	
TRIGO Q.Q. 01/2010		5	1	101,00	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	-1,49%
MAIZ ROS 07/2009		269	44	108,00	110,50	110,50	110,50	110,50	110,00	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	112,50	4,17%	
MAIZ ROS 09/2009		40	8	116,50	116,00	116,00	116,00	116,00	115,50	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	0,43%	
MAIZ ROS 12/2009		1.978	397	120,00	120,50	120,00	120,50	120,00	119,50	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	119,00	-0,83%	
MAIZ ROS 04/2010		3.002	651	122,00	122,50	122,50	122,50	122,50	121,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	-1,05%	
GIRASOL I.W. 03/2010		10	2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
GIRASOL ROS 03/2010		55	11	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	-1,35%	
SOJA I.W. 07/2009				103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
SOJA ROS 07/2009		4.620	722	257,00	259,60	260,00	260,00	260,00	252,80	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	-1,54%
SOJA ROS 09/2009		939	199	259,00	262,50	261,50	261,50	261,50	255,50	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	259,00	-1,41%
SOJA ROS 11/2009		14.071	2.898	262,50	263,80	264,40	264,40	264,40	257,70	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	261,00	-1,14%
SOJA ROS 01/2010		307	75	266,50	269,00	268,00	268,00	268,00	260,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	-0,38%
SOJA ROS 05/2010		13.921	2.843	218,80	222,00	222,50	222,50	222,50	219,20	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	222,50	2,35%
SOJA ROS 07/2010				225,80	229,00	229,50	229,50	229,50	223,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	226,50	0,94%

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	13/07/09					14/07/09					15/07/09					16/07/09					17/07/09					var.sem.	
			Trigo BA Inm./Disp			560,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00	570,00
Maiz BA Inmed.			415,00	418,00	418,00	418,00	418,00	418,00	418,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	2,41%
Maiz BA Disponible			415,00	418,00	418,00	418,00	418,00	418,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	425,00	2,41%
Soja Ros Inm./Disp.			960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	930,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	-2,04%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	930,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	960,00	-2,04%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	13/07/09			14/07/09			15/07/09			16/07/09			17/07/09			var.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	sem.
TRIGO B.A. 07/2009	153,0	153,0	153,0	148,0	148,0	148,0	152,0	150,0	150,0							
TRIGO B.A. 09/2009	150,0	150,0	150,0	153,0	152,0	153,0	154,0	154,0	154,0							
TRIGO B.A. 01/2010	160,5	158,4	160,0	160,0	159,7	160,0	161,2									

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

embarque		3/7/09	6/7/09	7/7/09	8/7/09	9/7/09	10/7/09	13/7/09	14/7/09	15/7/09	16/7/09	17/7/09	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>													
Precio FOB	Spot	240,00	240,00	240,00	240,00	fer.	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	
Precio FAS		173,02	173,03	173,03	173,04	fer.	173,04	173,03	173,03	173,03	173,03	173,03	-0,01%
Precio FOB	Ago'09					fer.							
Precio FAS						fer.							
Precio FOB	Ene'10	235,00	v 240,00	v 240,00	v 240,00	fer.	240,00						
Precio FAS		168,02	173,03	173,03	173,04	fer.	173,04						
<b>Maiz Up River</b>													
Precio FOB	Spot	163,00	163,00	160,00	160,00	fer.	160,00	163,00	166,00	166,00	164,00	166,00	3,75%
Precio FAS		122,14	122,14	119,74	119,74	fer.	119,74	122,14	124,54	124,54	122,94	124,54	4,01%
Precio FOB	Jul'09	170,96	164,27	163,19	161,51	fer.	162,69	165,06	167,71	167,12	161,12	163,28	0,36%
Precio FAS		130,09	123,40	122,92	121,25	fer.	122,43	124,19	126,25	125,66	120,06	121,82	-0,50%
Precio FOB	Ago'09	170,86	162,30	159,64	160,72	fer.	162,89	164,66	167,71	167,12	162,10	164,27	0,85%
Precio FAS		130,00	121,44	119,38	120,47	fer.	122,63	123,80	126,25	125,66	121,04	122,81	0,15%
<b>Sorgo Up River</b>													
Precio FOB	Spot	93,00	93,00	90,00	100,00	fer.	100,00	115,00	125,00	125,00	120,00	121,00	21,00%
Precio FAS		67,31	67,31	64,91	72,91	fer.	72,91	84,91	92,49	92,49	88,91	89,29	22,47%
Precio FOB	Jul'09	v 114,86	v 108,17	v 104,52	v 123,32	fer.	v 124,50	v 118,79	v 121,45	v 121,85			
Precio FAS		89,16	83,24	79,43	96,24	fer.	97,42	88,71	88,94	89,34			
Precio FOB	Ago'09	v 120,66	v 112,10	v 108,46	v 125,29	fer.	v 126,47	v 127,85	v 130,51	v 126,96	v 118,79	v 120,96	-4,36%
Precio FAS		94,97	87,18	83,37	98,20	fer.	99,38	97,76	98,00	94,46	87,71	89,25	-10,19%
Precio FOB	May'10		v 149,70	v 146,84	v 147,83		v 147,83						
Precio FAS			127,78	121,75	120,74		120,74						
<b>Soja Up River / del Sur</b>													
Precio FOB	Spot	457,00	445,00	430,00	415,00	fer.	415,00	417,00	423,00	419,00	405,00	415,00	
Precio FAS		283,51	275,97	266,55	256,98	fer.	256,98	258,28	262,09	259,49	250,73	256,89	
Precio FOB	Jul'09	459,49	444,06	420,18	402,35	fer.	413,28	403,64	409,52	404,37			
Precio FAS		287,45	276,28	256,73	244,33	fer.	255,27	244,91	248,61	244,87			
Precio FOB	Ago'09	459,49	444,06	420,18	402,35	fer.	413,28	403,64	418,71	413,56	406,39	415,03	
Precio FAS		287,45	276,28	256,73	244,33	fer.	255,27	244,91	257,80	254,05	252,12	256,92	
Precio FOB	May'10			333,64	v 331,07		350,17	348,34	351,64	347,97	345,03	352,93	
Precio FAS				170,19	173,05		192,16	189,61	190,74	188,46	190,76	194,82	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>													
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	fer.	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS		196,42	196,69	197,18	197,23	fer.	197,23	198,66	199,15	199,15	198,42	198,17	0,48%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		3/7/09	6/7/09	7/7/09	8/7/09	9/7/09	10/7/09	13/7/09	14/7/09	15/7/09	16/7/09	17/7/09	var.sem.	08/07/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7630	3,7630	3,7650	3,7680			3,7680	3,7660	3,7670	3,7670	3,7680		3,7680
	vndr	3,8030	3,8030	3,8050	3,8080			3,8080	3,8060	3,8070	3,8070	3,8080		3,8080
Producto	Der. Exp.													
Trigo	23,0	2,8975	2,8975	2,8991	2,9014			2,9014	2,8998	2,9006	2,9006	2,9014		2,9014
Maiz	20,0	3,0104	3,0104	3,0120	3,0144			3,0144	3,0128	3,0136	3,0136	3,0144		3,0144
Demás cereales	20,0	3,0104	3,0104	3,0120	3,0144			3,0144	3,0128	3,0136	3,0136	3,0144		3,0144
Habas de soja	35,0	2,4460	2,4460	2,4473	2,4492			2,4492	2,4479	2,4486	2,4486	2,4492		2,4492
Semilla de girasol	32,0	2,5588	2,5588	2,5602	2,5622			2,5622	2,5609	2,5616	2,5616	2,5622		2,5622
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8787	2,8787	2,8802	2,8825			2,8825	2,8810	2,8818	2,8818	2,8825		2,8825
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2738	3,2738	3,2756	3,2782			3,2782	3,2764	3,2773	3,2773	3,2782		3,2782
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5588	2,5588	2,5602	2,5622			2,5622	2,5609	2,5616	2,5616	2,5622		2,5622
Harina y pellets girasol	30,0	2,6341	2,6341	2,6355	2,6376			2,6376	2,6362	2,6369	2,6369	2,6376		2,6376
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6341	2,6341	2,6355	2,6376			2,6376	2,6362	2,6369	2,6369	2,6376		2,6376
Aceite de soja	32,0	2,5588	2,5588	2,5602	2,5622			2,5622	2,5609	2,5616	2,5616	2,5622		2,5622
Aceite de girasol	30,0	2,6341	2,6341	2,6355	2,6376			2,6376	2,6362	2,6369	2,6369	2,6376		2,6376
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6341	2,6341	2,6355	2,6376			2,6376	2,6362	2,6369	2,6369	2,6376		2,6376

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Ago-09	Ene-10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio abril	208,58		211,50	243,10	242,76	242,27	243,96	246,13	248,18
Promedio mayo	209,42		225,71	266,93	269,83	271,34	274,87	275,30	276,01
Promedio junio	232,86	279,00	224,81	265,54	267,21	268,94	274,11	274,97	276,06
Semana al 03/07	240,00		235,00	238,70	242,90	245,50	244,60	246,40	248,30
Semana al 10/07	f/i		240,00	229,60	234,20	236,00	240,40	240,40	240,40
13/04	240,00			238,30	242,80	244,70	248,90	248,90	248,90
14/04	240,00			233,50	238,10	239,90	244,30	244,30	244,30
15/04	240,00			237,14	239,00	240,80	244,90	244,90	244,90
16/04	240,00			236,80	238,60	240,40	246,50	246,50	246,50
17/04	240,00			236,80	238,60	240,40	246,50	246,50	246,50
Variación quincenal	0,00%			-0,80%	-1,77%	-2,08%	0,78%	0,04%	-0,72%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-11	Dic-10	Jul-11
Promedio abril	197,73	207,50	215,83	221,40	224,65	226,42		236,72	237,75
Promedio mayo	217,27	226,94	235,16	240,82	244,07	246,45	264,28	255,43	258,24
Promedio junio	213,27	223,70	232,99	239,12	243,17	246,50	250,37	257,02	259,59
Semana al 03/07	183,81	194,38	203,93	210,45	214,77	218,54	223,68	232,22	234,80
Semana al 10/07	180,69	190,61	200,35	206,96		214,59		228,00	230,57
13/04	189,51	199,43	209,08	215,69	219,73	223,04	227,26	235,53	238,10
14/04	184,37	194,75	204,48	211,19	215,41	218,54	222,58	230,66	233,24
15/04		196,49	206,32	212,93	216,98	220,28	224,32	232,04	234,61
16/04		195,94	205,59	212,20	216,24	219,55	223,77	231,49	234,06
17/04		199,06	208,71	215,41	219,46	222,76	226,99	234,52	237,83
Variación quincenal		2,41%	2,34%	2,36%	2,18%	1,93%	1,48%	0,99%	1,29%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-11
Promedio abril	214,83	218,56	224,17	228,78		232,19		239,65	240,38
Promedio mayo	235,22	238,95	244,52	249,34	267,44	252,60	271,42	260,18	260,55
Promedio junio	233,48	237,35	243,29	248,83	251,29	252,92	255,02	260,17	260,76
Semana al 03/07	203,84	207,33	213,39	219,27	223,22	226,25	228,83	234,98	237,92
Semana al 10/07	198,42	201,18	207,42	213,49		220,65		230,57	233,51
13/04	207,15	209,81	215,87	221,75	225,61	228,83	232,04	238,29	241,23
14/04	202,28	205,03	211,28	217,16	221,02	224,42	227,82	234,06	237,00
15/04		205,95	211,83	217,71	221,57	225,24	228,73	234,98	237,92
16/04		205,59	211,65	217,71	221,75	225,79	229,38	235,72	238,66
17/04		208,16	214,40	220,28	224,23	228,09	231,77	238,20	241,14
Variación quincenal		0,40%	0,47%	0,46%	0,45%	0,81%	1,28%	1,37%	1,35%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Sep-09	May-10	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Promedio abril	133,00					140,96			
Promedio mayo	136,89	135,60	141,43			149,21	149,57		
Promedio junio	120,90	128,13	130,33	130,39			143,24	143,24	
Semana al 03/07	93,00	114,86	120,66					108,90	106,30
Semana al 10/07	f/i	v124,50	v126,47		147,83			107,81	99,54
13/04	115,00	v118,79	v127,85					125,03	110,37
14/04	125,00	v121,45	v130,51					127,39	
15/04	125,00	v121,85	v126,96					122,67	
16/04	120,00		v118,79	v122,73				118,83	
17/04	121,00		v120,96	v124,90				127,40	
Variación quincenal	30,11%		0,25%					16,99%	

**Maíz**

Dolares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio abril	164,26			174,84	175,86	176,89	178,37	199,72	201,54
Promedio mayo	180,74	194,79	195,91	186,08	188,73	190,61	192,46	194,04	195,69
Promedio junio	186,24	186,54	187,54	184,02	185,81	189,33	192,17	194,84	196,76
Semana al 03/07	163,00	170,96	170,86	160,10	161,70	163,70	165,68	167,61	169,76
Semana al 10/07	f/i	162,69	162,89	158,39	165,20	158,40	159,10	159,40	159,80
13/04	163,00	165,06	164,66	160,94	171,70	160,90	159,60	160,00	160,40
14/04	166,00	167,71	167,71	163,98	168,30	163,60	162,80	163,20	163,60
15/04	166,00	167,12	167,12	160,43	160,24	160,00	159,60	160,00	160,40
16/04	164,00	161,12	162,10	158,19	158,20	158,20	158,00	158,80	159,90
17/04	166,00	163,28	164,27	158,19	158,20	158,20	158,00	158,80	159,90
Variación quincenal	1,84%	-4,49%	-3,86%	-1,19%	-2,16%	-3,36%	-4,64%	-5,26%	-5,81%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-11
Promedio abril	156,11	159,81	164,37	169,01	172,12	174,92	173,20	170,83	178,84
Promedio mayo	165,97	169,63	174,20	178,47	181,47	184,27	180,01	174,90	183,19
Promedio junio	162,38	165,83	170,83	175,30	178,38	181,21	177,29	173,12	181,17
Semana al 03/07	136,12	136,12	140,74	146,06	149,80	153,44	155,51	157,57	166,23
Semana al 10/07	136,02	129,23	133,07	138,28	141,92	145,37		151,27	160,33
13/04	141,33	130,61	133,66	138,77	142,32	145,66	148,42	150,98	160,23
14/04	137,79	133,26	136,02	141,23	144,97	148,52	151,47	154,42	163,48
15/04		129,72	132,87	138,18	141,92	145,47	148,81	152,16	161,21
16/04		124,70	128,05	133,56	137,30	140,84	144,19	147,73	156,79
17/04		126,87	130,51	135,92	139,66	143,40	146,25	149,80	158,85
Variación quincenal		-6,80%	-7,27%	-6,94%	-6,77%	-6,54%	-5,95%	-4,93%	-4,44%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.



## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Emb cerc	Jun-09	Jul-09	Jl/Ag-09	Ago-09
Promedio abril	300,00	125,26			758,05	769,14	800,50	798,75	
Promedio mayo	320,00	120,00	148,00		838,47	845,33	849,11	873,33	
Promedio junio	342,86	140,00	150,11	145,00	823,95	839,86	813,66		811,72
Semana al 03/07	350,00	140,00		145,00	780,00		765,00		772,00
Semana al 10/07	f/i	f/i		135,00	f/i		702,50		707,50
13/04	350,00	140,00		130,00	715,00		710,00		717,50
14/04	350,00	140,00		125,00	733,00		712,50		720,00
15/04	350,00	140,00		125,00	727,00		715,00		722,50
16/04	350,00	140,00		123,00	727,00		717,50		725,00
17/04	350,00	140,00		125,00	735,00		725,00		732,50
Variación quincenal	0,00%	0,00%		-13,79%	-5,77%		-5,23%		-5,12%

### Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Jul-09	Jl/St-09	Ago-09	Ag/Oc-09	Jul-09	Jl/St-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio abril						862,11		888,53	928,00
Promedio mayo		146,00				947,89		970,26	979,17
Promedio junio	148,83	150,00	149,60	148,00	850,00	914,72	848,33	938,57	961,94
Semana al 03/07		150,00				825,00		850,00	870,00
Semana al 10/07		150,00				825,00		850,00	870,00
13/04					780,00		790,00	825,00	855,00
14/04				145,00			795,00	820,00	850,00
15/04							795,00	820,00	850,00
16/04								820,00	850,00
17/04			130,00					825,00	855,00
Variación quincenal								-2,94%	-1,72%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio abril	388,37			395,42	396,15	388,99	378,28	371,87	369,80
Promedio mayo	434,42	427,86		446,21	435,10	416,97	400,85	396,37	393,53
Promedio junio	451,33	443,18	449,21	473,85	452,16	433,66	422,32	411,10	407,13
Semana al 03/07	457,00	459,49	459,49	509,49	428,40	453,41	426,28	400,10	400,18
Semana al 10/07	f/i	413,28	413,28	449,65	406,60	408,64	384,60	368,10	371,20
13/04	417,00	403,64	403,64	430,48	393,30	399,99	384,10	367,20	370,10
14/04	423,00	409,52	418,71	427,09	394,40	403,38	386,80	369,60	372,50
15/04	419,00	404,37	413,56	415,32	389,60	398,33	381,90	364,60	367,50
16/04	405,00		406,39	394,38	372,30	377,86	361,90	359,30	361,10
17/04	415,00		415,03	394,38	372,30	377,86	361,90	359,30	361,10
Variación quincenal	-9,19%		-9,68%	-22,59%	-13,10%	-16,66%	-15,10%	-10,20%	-9,77%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino/uruguayo, CIF Rotterdam. (9) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jun-09	Jn/Jl09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio abril		374,05		390,76		389,35		391,37	
Promedio mayo				430,85	442,67	426,32	443,04	437,03	443,91
Promedio junio					467,15		460,12	455,01	453,37
Semana al 03/07							468,12	469,04	467,02
Semana al 10/07							415,02	418,70	422,00
13/04								424,76	422,74
14/04								430,64	425,68
15/04								423,66	422,74
16/04								407,31	410,06
17/04								419,62	413,74
Variación quincenal								-10,54%	-11,41%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Nov-10
Promedio abril	372,48	364,01	350,29	338,91	341,42	343,39	343,77	345,69	336,20
Promedio mayo	419,26	404,71	383,82	367,51	368,61	366,50	362,60	363,03	347,40
Promedio junio	445,12	420,85	396,02	381,34	383,40	381,94	376,60	375,64	356,88
Semana al 03/07	456,73	424,03	389,86	369,65	370,29	367,81	361,38	359,73	339,43
Semana al 10/07	414,57	383,89	357,06	336,95	340,07	341,45	340,44	340,99	323,35
13/04	401,07	374,24	351,09	334,93	337,87	338,97	338,42	339,15	320,96
14/04	394,64	380,12	354,03	337,31	340,25	341,63	341,54	342,46	325,92
15/04		374,98	349,26	332,35	335,20	336,67	337,13	338,78	325,56
16/04		358,63	336,58	327,03	329,97	332,35	334,01	335,84	324,09
17/04		370,94	348,52	339,33	342,18	343,93	344,11	343,74	334,37
Variación quincenal		-12,52%	-10,60%	-8,20%	-7,59%	-6,49%	-4,78%	-4,44%	-1,49%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10
Promedio abril	422,29	416,94	410,29	412,08	402,08	501,32	510,50	521,05	523,81
Promedio mayo	459,50	450,62	442,29	438,67	438,26	472,59	502,02	516,67	519,12
Promedio junio	512,43	494,55	468,77	465,28	463,17	515,02	529,43	534,45	521,36
Semana al 03/07	567,48	532,49	472,12	469,42	464,35	554,09	559,81	569,85	539,29
Semana al 10/07	567,48	532,49	472,12	469,42	464,35	554,09	559,81	569,85	539,29
13/04	576,55	529,68	464,89	458,30	454,41	560,46	554,52	561,75	532,06
14/04	558,14	521,55	462,74	455,87	452,76	562,33	555,89	553,74	529,17
15/04	563,51	529,08	467,09	458,50	456,38				
16/04	572,27	541,95	477,35	468,70	466,03	555,72	560,52	556,89	531,05
17/04	561,33	530,13	469,10	459,98	458,07				
Variación quincenal	-1,08%	-0,44%	-0,64%	-2,01%	-1,35%	0,29%	0,13%	-2,27%	-1,53%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Jun-09	Jul-09	Ag/St.09	Oc/Dc09	En/Mr10	Jul-09	Ag/St09	Oc/Dc09	En/Mr10
Promedio abril	390,20			364,15				361,06	
Promedio mayo	438,89	428,14	404,25	408,84	429,25	424,00	403,33	415,00	433,00
Promedio junio	454,05	453,33	445,24	438,14	429,33	451,21	447,14	437,53	434,37
Semana al 03/07		459,00	459,00	457,00	438,00	455,00	458,00	457,00	455,00
Semana al 10/07		459,00	459,00	457,00	438,00	455,00	458,00	457,00	455,00
13/04		430,00	433,00	436,00	425,00	427,00	428,00	435,00	433,00
14/04		419,00		427,00	414,00	418,00	424,00	426,00	429,00
15/04		429,00		431,00	420,00		430,00	432,00	435,00
16/04		426,00		426,00	413,00		420,00	423,00	423,00
17/04		418,00		420,00	412,00		413,00	416,00	414,00
Variación quincenal		-8,93%		-8,10%	-5,94%		-9,83%	-8,97%	-9,01%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	Ab/My10
Promedio abril	319,57	380,12						328,81	270,94
Promedio mayo	366,74	415,28	421,43			399,68	390,15	372,63	301,23
Promedio junio	410,74	428,33	419,75	413,38	397,36	407,88	405,16	396,52	329,42
Semana al 03/07	422,00	424,05	424,05	427,47	415,23	415,78	421,41	414,13	318,56
Semana al 10/07	fi		370,37	373,35	373,35	356,59	367,28	384,37	313,82
13/04	383,00		386,13	388,34	383,05	377,31	386,13	391,31	303,35
14/04	387,00		393,52	388,56	383,60	386,35	389,11	389,11	304,89
15/04	381,00		384,04	384,04	378,53	379,08	384,59	385,14	304,01
16/04	368,00		367,06	367,61	373,13	368,72	372,02	378,64	301,26
17/04	378,00		380,29	375,55	375,55	373,68	375,55	389,88	310,52
Variación quincenal	-10,43%		-10,32%	-12,15%	-9,56%	-10,13%	-10,88%	-5,86%	-2,53%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10
	Promedio abril	342,93	331,72	315,94	297,26	294,31	294,34	295,50	294,88
Promedio mayo	398,80	379,37	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84
Promedio junio	441,71	409,18	381,15	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72
Semana al 03/07	453,26	421,30	384,48	356,81	346,89	338,51	331,79	322,42	319,11
Semana al 10/07	410,38	380,07	353,62	326,61	318,89	314,26	312,61	310,41	310,63
13/04	396,05	366,29	342,04	318,78	311,40	306,66	305,00	303,35	303,57
14/04	379,74	368,17	342,26	318,67	311,95	307,32	306,00	304,89	305,34
15/04		359,79	333,33	309,74	303,57	299,60	298,50	298,50	299,93
16/04		340,61	316,91	300,93	295,97	293,76	294,31	295,75	297,73
17/04		349,98	325,95	311,62	307,21	304,45	303,90	302,80	303,68
Variación quincenal		-16,93%	-15,22%	-12,67%	-11,44%	-10,06%	-8,41%	-6,09%	-4,84%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se dele y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)							
	Emb cerc	Jun-09	Jn/Jl09	Jul-09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nv/En10	Fb/Ab10
Promedio abril	761,16		817,05		852,69	824,73	864,13	841,95	
Promedio mayo	837,11	878,07	909,54	878,07		904,59		914,93	
Promedio junio	826,14	904,79		901,04		899,54		913,23	923,71
Semana al 03/07	774,00					878,37		885,42	902,34
Semana al 10/07	f/i					878,37		885,42	902,34
13/04	730,00					826,91		832,49	
14/04	736,00							845,25	852,23
15/04	741,00			841,71				855,81	867,09
16/04	736,00							857,02	868,32
17/04	760,00						862,36		
Variación quincenal	-1,81%								

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc-09	My/Jl10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc-09
Promedio abril									794,26
Promedio mayo	831,97			857,28	837,64	841,12	842,82		862,62
Promedio junio	823,73	811,59	819,41	854,61	823,47	824,79	797,07	821,89	855,45
Semana al 03/07	769,18	771,39		804,02	777,34	762,57	771,39	807,32	807,32
Semana al 10/07	757,72	761,03	762,57	789,69	762,79		763,23	791,89	791,89
13/04	724,76	728,62	732,70	762,13	731,05		746,81	758,82	758,82
14/04	731,82	735,68	740,86	770,73	739,20		736,78	768,52	768,52
15/04	738,98	743,39	750,23	776,02	747,58		741,19	780,43	780,43
16/04	734,13	738,54	739,86	771,17	740,53		736,34	773,37	773,37
17/04		762,68	766,98	790,79	762,24		761,03	785,28	785,28
Variación quincenal		-1,13%		-1,65%	-1,94%		-1,34%	-2,73%	-2,73%

### Chicago Board of Trade(14)

	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10
Promedio abril	793,71	797,28	800,47	803,57	810,45	815,96	820,95	825,24	828,36
Promedio mayo	848,45	852,08	855,53	858,19	864,86	869,72	875,00	878,42	880,84
Promedio junio	831,70	835,12	838,75	842,39	850,51	857,13	862,47	865,14	867,24
Semana al 03/07	775,57	779,10	782,63	786,16	794,09	801,59	806,66	809,30	811,95
Semana al 10/07	720,90	723,99	727,07	730,60	737,87	745,59	751,10	753,09	754,85
13/04	733,47	736,33	739,86	743,39	751,10	759,04	764,33	766,31	768,08
14/04	741,84	744,49	748,02	751,76	759,70	767,64	772,27	774,47	777,34
15/04		752,20	755,73	759,48	767,20	775,13	780,42	782,85	785,05
16/04		745,15	748,68	752,43	760,14	767,86	773,15	775,79	778,00
17/04		767,64	771,38	775,13	783,07	790,56	795,86	798,06	800,71
Variación quincenal		-1,47%	-1,44%	-1,40%	-1,39%	-1,38%	-1,34%	-1,39%	-1,38%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Situación en puertos argentinos al 07/07/09. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 07/07/09										Hasla: 25/07/09			
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>														
<b>SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)</b>														
<b>SAN LORENZO</b>	12.500	113.300	9.000	31.000		142.815	607.414		73.747	147.532	16.500	500		1.154.308
Timbues - Dreyfus		9.000	9.000				79.800		15.000	33.500				146.300
Timbues - Noble				6.000										6.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		35.000				17.815	177.433		20.867	42.702				251.115
Resinfor (T6 S.A.)														42.702
Quebracho (Cargill SACI)	12.500					112.000	29.000		3.900					157.400
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)										12.000				12.000
Nidera (Nidera S.A.)							15.000		15.000	12.500				42.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							94.800							94.800
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		26.000												26.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg)		43.300								9.150				35.150
Vicentin (Vicentin SAIC)				25.000		13.000	117.000							155.000
Duperial - ICI											13.000			13.000
San Benito							94.381		18.981	37.680		500		155.041
<b>ROSARIO</b>		52.000	24.995	84.660			277.726		36.476	99.000			14.000	588.857
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)			8.995	40.000										48.995
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)														292.502
Punta Alvear (Cargill SACI)		16.000	16.000	44.660			162.026		36.476	94.000			14.000	90.660
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		36.000					115.700			5.000				156.700
LIMA - Delta Dock				33.712										33.712
<b>ZARATE</b>														
<b>CAMPANA</b>														
<b>BUENOS AIRES</b>														
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)									10.550	9.860			5.100	5.100
<b>NECOCHEA</b>														
ACA SL (Asoc. Coop. Arg)														5.100
Open Berth 1									10.550	9.860			22.670	22.670
<b>BAHIA BLANCA</b>									9.200	7.850			18.000	20.410
Terminal Bahía Blanca S.A.		18.872		94.310										159.082
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		18.872												18.872
Galvan Terminal (OMHSA)				27.000					9.200	5.850			6.000	33.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)				12.000						2.000			12.000	44.900
				55.310						5.000				62.310
<b>TOTAL</b>	12.500	184.172	33.995	243.682		142.815	885.140		129.973	254.382	37.210	500	59.770	1.984.139
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	12.500	165.300	33.995	115.660		142.815	885.140		110.223	246.532	16.500	500	14.000	1.743.165
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	50.000			216.800										266.800
Navíos Terminal	50.000			178.600										228.600
TGU Terminal				38.200										38.200

www.nabsa.com.ar

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

**Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/abril)**

Destinos	T/	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz	Tfl.Cereal
<b>Unión Europea</b>	24,1%	173	36.409			44				13.241	49.867
Alemania										1.926	1.926
Belgica			100			44				161	305
Bulgaria											
Dinamarca											
Eslovenia			51								51
España			139							6.449	6.588
Estonia											
Finlandia											
Francia			98								98
Grecia			154								154
Irlanda											
Italia			1.247							1.561	2.808
Letonia									24		24
Lituania											
Países Bajos			9.250								9.250
Polonia			147							1.060	1.207
Portugal			50							494	544
Reino Unido		173	25.025							1.566	26.764
República Checa			148								148
Rumania											
Suecia											
<b>Otros Europa</b>	0,0%		405							750	1.155
Albania			50							750	800
Bosnia			25								25
Croacia			100								100
Montenegro			25								25
Noruega			180								180
Serbia			25								25
Suiza											
<b>P. Bálticos y CEI</b>	0,4%		306							120	426
Georgia			306								306
Rusia										120	120
Ucrania											
<b>Norteamérica</b>	0,1%		252							280	532
Canadá										100	100
EE.UU.			252							180	432
México											
<b>Mercosur</b>	11,7%	1.721.022	30.047	157.305			17.731			80.648	2.006.753
Brasil		1.721.022	5.497	147.545						80.599	1.954.663
Paraguay											
Uruguay			24.550	9.760			17.731			49	52.090
<b>Resto Latinoamér.</b>	12,4%	518.213	644.450	117.913			133.068			51.821	1.465.465
Antillas Holandesas											
Barbados											
Bolivia										7.641	7.641
Chile		74.232	78.794	61.735			86.540			33.864	335.165
Colombia		140.047	340.655	26.250			46.528				553.480
Costa Rica			25								25
Cuba											
Ecuador		3.100	25.748	14.964							43.812
El Salvador										116	116
Guatemala											
Haití		19.936								9.886	29.822
Nicaragua											
Panamá											
Perú		280.898	198.263	14.964						147	494.272
Puerto Rico										167	167
Rep.Dominicana			75								75
Surinam			26								26
Trinidad y Tobago			24								24
Venezuela			840								840

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
<b>17.150</b>	<b>2.680</b>	<b>48.633</b>	<b>3.731</b>	<b>11.170</b>		<b>1.513</b>	<b>7.321</b>	<b>92.198</b>	<b>4.641.818</b>	<b>119.766</b>	<b>4.903.649</b>
18	22					50		90	144.386		146.402
324	312					665		1.301	156.054		157.660
74								74			74
									334.423	25	334.448
									22.593		22.644
124	1.827							1.951	907.688	23.075	939.302
25								25			25
25						75		100			100
160		118	62			181		521	135.079	20.255	155.953
		7.534						7.534	63.395		71.083
320								320	140.750		141.070
68	61	40.981	43			91		41.244	827.986		872.038
35								35	25.000		25.059
184	273							457			457
10.686	144		3.505	11.170		400	7.321	33.226	1.003.826	76.411	1.122.713
468								468	246.444		248.119
	19							19			563
4.414			121			51		4.586	600.992		632.342
25								25			173
									33.202		33.202
200	22							222			222
<b>174</b>	<b>247</b>		<b>20</b>					<b>441</b>		<b>43</b>	<b>1.639</b>
											800
											25
											100
											25
174	247							421		43	644
											25
			20					20			20
<b>4.831</b>								<b>4.831</b>	<b>80.752</b>		<b>86.009</b>
											306
4.390								4.390	80.752		85.262
441								441			441
<b>601</b>	<b>732</b>	<b>920</b>	<b>180</b>					<b>2.433</b>	<b>22</b>	<b>21.239</b>	<b>24.226</b>
376		86	80					542			642
100	47	834	100					1.081	22	207	1.742
125	685							810		21.032	21.842
<b>37</b>								<b>37</b>	<b>378.509</b>	<b>25</b>	<b>2.385.324</b>
										25	2.265.850
									311.162		219
									219		219
37								37	67.128		119.255
<b>884</b>	<b>251</b>	<b>6.800</b>						<b>7.935</b>	<b>791.917</b>	<b>265.959</b>	<b>2.531.276</b>
										106	106
										39	39
									95.225		102.866
373								373	182.985	947	519.470
19								19	173.491	41.966	768.956
										1.780	1.805
										549	549
43								43	158.279	38.482	240.616
											116
										1.045	1.045
										7.686	37.508
										2.479	2.479
										2.581	2.581
25		6.800						6.825	113.481	89.373	703.951
											167
18	25							43		23.526	23.644
										200	226
216	22							238			262
190	204							394	68.456	55.200	124.890

**Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/abril)**

Destinos	/1	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz <sup>2</sup>	Ttl.Cereal
Transporte		2.239.408	711.869	275.218		44	150.799			146.860	3.524.198
<b>Oceania</b>	<b>0,8%</b>		<b>119</b>							<b>20</b>	<b>139</b>
Australia			119								119
Nueva Zelanda										20	20
<b>Cercano Or.</b>	<b>13,8%</b>	<b>379.642</b>	<b>1.216.006</b>	<b>159.331</b>			<b>50</b>			<b>32.104</b>	<b>1.787.133</b>
Arabia Saudita			262.737	67.920							330.657
Chipre			25								25
Egipto			471.394								471.394
Emiratos Arabes		26.000	1.441								27.441
Irak									30.495		30.495
Irán		261.968	354.158	91.411						100	707.637
Jordania			203								203
Libano			428				50				478
Libia											
Omán		26.604	26								26.630
Siría		11.000	1.942								12.942
Turquía			939							1.509	2.448
Yemen		54.070	122.661								176.731
<b>Sudéste Asiático</b>	<b>9,3%</b>	<b>1.987</b>	<b>548.159</b>								<b>550.146</b>
Corea del Sur			166.728								166.728
Filipinas			42.409								42.409
Indonesia											
Malasia		1.987	338.997								340.984
Singapur											
Tailandia			25								25
<b>Resto de Asia</b>	<b>17,1%</b>		<b>190.835</b>	<b>8.824</b>			<b>21.300</b>				<b>220.959</b>
Bangladesh											
China				8.824							8.824
Hong-Kong											
India			99								99
Japón			75.731				21.300				97.031
Pakistán											
Vietnam			114.981								114.981
<b>África</b>	<b>10,1%</b>	<b>586.385</b>	<b>647.945</b>	<b>36.101</b>						<b>14.536</b>	<b>1.284.967</b>
Angola			49							300	349
Argelia			222.567								222.567
Benin			182								182
Cabo Verde			4.500								4.500
Camerún		4.530	6.047								10.577
Congo		900	6.148								7.048
Costa de Marfil			7.352								7.352
Gabón											
Ghana			17.433								17.433
Is.Mauricio		735	13.125								13.860
Is.Reunión											
Kenia		61.731	50								61.781
Madagascar		22.000									22.000
Malawi											
Mali		8.250	26	5.051							13.327
Marruecos			298.143	4.800							302.943
Mauritania			4.825								4.825
Mozambique		40.431									40.431
Nigeria		163.537	26.736								190.273
República Democ.del Congo		16.183									16.183
Senegal			40.476						14.235		54.711
Sudáfrica		169.131		26.250							195.381
Tanzania		88.157									88.157
Togo			130								130
Túnez			131								131
Uganda		10.800									10.800
<b>Total mundial</b>		<b>3.207.422</b>	<b>3.314.933</b>	<b>479.474</b>		<b>44</b>	<b>172.149</b>			<b>193.520</b>	<b>7.367.542</b>

Cifras provisionales de la SAGPyA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales incluyen de maíz: 37.195 tn; de trigo: 6.527 tn; de soja: 8.353 tn; de pellet



ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General
23.677	3.910	56.353	3.931	11.170		1.513	7.321	107.875	5.893.018	407.032	9.932.123
<b>18</b>								<b>18</b>	<b>154.359</b>	<b>8.983</b>	<b>163.499</b>
									129.788	8.934	138.841
18								18	24.571	49	24.658
<b>1.328</b>	<b>4.675</b>	<b>202.994</b>						<b>208.997</b>	<b>521.049</b>	<b>293.058</b>	<b>2.810.237</b>
								210	47.687		378.554
									26.877		26.902
	417	131.148						131.565		200.433	803.392
1.328	731							2.059		41.000	70.500
											30.495
		52.375						52.375	130.333	40.700	931.045
										798	1.001
	236							236	28.909		29.623
									70.218	124	70.342
										6.500	33.130
	2.557	19.471						22.028	146.896		181.866
	482							482	30.029	3.341	36.300
									40.100		216.831
<b>18</b>	<b>21</b>	<b>26.310</b>						<b>26.349</b>	<b>1.215.366</b>	<b>109.104</b>	<b>1.900.965</b>
									17.200	76.035	259.963
									306.206		348.615
		7.410						7.410	453.788		461.198
	21							21	173.910	32.593	547.508
										476	476
18		18.900						18.918	264.262		283.205
<b>79</b>	<b>46</b>	<b>1.621.724</b>						<b>1.621.849</b>	<b>439.717</b>	<b>1.202.269</b>	<b>3.484.794</b>
									800	57.064	57.864
54		1.621.724						1.621.778	14.030	799.071	2.443.703
										2.000	2.000
										315.345	315.444
25								25	16.000	474	113.530
										18.565	18.565
	46							46	408.887	9.750	533.664
<b>7.151</b>	<b>277</b>							<b>7.428</b>	<b>605.813</b>	<b>158.844</b>	<b>2.057.052</b>
									1.111	7.523	8.983
6.700	277							6.977	215.722	4.200	449.466
											182
											4.500
									3.990		14.567
									1.676		8.724
										88	7.440
										501	501
											17.433
									3.150	2.663	19.673
										1.200	1.200
										3.800	65.581
										6.000	28.000
									64.166		64.166
											13.327
										25.224	328.167
									2.100	3.023	9.948
										7.200	47.631
											190.273
											16.183
									3.060	22.601	80.372
451								451	244.419	39.800	480.051
										8.982	97.139
											130
									66.419	26.039	92.589
											10.800
<b>32.271</b>	<b>8.929</b>	<b>1.907.381</b>	<b>3.931</b>	<b>11.170</b>		<b>1.513</b>	<b>7.321</b>	<b>1.972.516</b>	<b>8.829.322</b>	<b>2.179.290</b>	<b>20.348.670</b>

Is soja paraguay: 134.948 tn; y de aceite soja paraguay: 56.122 tn \* Datos proporcionados por el INDEC.

**Situación en puertos argentinos al 14/07/09. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Desde: 14/07/09  
Hasta: 10/08/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)														
<b>SANTA FE</b> (Ente Adm. Pto. Santa Fe)														
<b>SAN LORENZO</b>	19.000	158.672	51.667	70.667		143.315	708.445	107.649	36.866	107.649	6.500	2.000		1.304.781
Timbues - Dreyfus	9.000	9.000					90.000		8.000					116.000
Timbues - Noble		7.667	7.667	7.667										23.001
Terminal 6 (T6 S.A.)	6.500	91.005				17.815	271.745	70.119	20.866					407.931
Resinfor (T6 S.A.)						108.500	50.000							70.119
Quebracho (Cargill SACI)	12.500													171.000
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)														12.000
Nidera (Nidera S.A.)						4.000	9.500			3.000				12.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)							4.000	8.000						16.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							61.000							61.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	26.000							11.350						37.350
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000		35.000	42.000										102.000
Vicentin (Vicentin SAIC)				21.000		13.000	143.300			1.000				177.300
Duperrial - ICI														1.000
San Benito							78.900		8.000	5.180	3.500	2.000		97.580
<b>ROSARIO</b>	26.250	85.600	20.595	103.260		34.000	288.426	63.500		63.500			14.000	664.631
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)			8.995	40.000										48.995
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							208.026							271.526
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	11.600	11.600	63.260		34.000	80.400					29.000		126.710
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		74.000												217.400
<b>LIMA - Delta Dock</b>				36.012										36.012
<b>BUENOS AIRES</b>													5.100	5.100
Terbasa (Terminal Buenos Aires S.A.)													5.100	5.100
<b>MECOCHEA</b>	11.000			18.000						3.000				80.920
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				18.000										48.920
Open Berth 1										3.000				66.920
TOSA 4/5	11.000													3.000
<b>BAHIA BLANCA</b>	15.000			141.300				2.000		5.000			6.000	11.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				39.300										169.300
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000			102.000				2.000		5.000				45.300
<b>TOTAL</b>	45.250	270.272	72.262	369.239		177.315	996.871	173.149	36.866	173.149	14.500	31.000	74.020	2.260.744
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	45.250	244.272	72.262	173.927		177.315	996.871	171.149	36.866	171.149	6.500	31.000	14.000	1.969.412
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	70.000	19.000		151.000										240.000
Navíos Terminal	70.000			115.000										185.000
TGU Terminal		19.000		36.000										55.000

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

www.nabsa.com.ar

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-09

	Todo Trigo					Soja				
	2009/10	2009/10	2008/09	Var.		2009/10	2009/10	2008/09	Var.	
	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Mens.	Anual	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Mens.	Anual
Area Sembrada	24,20	23,71	25,54	2,0%	-5,2%	31,36	30,76	30,63	2,0%	2,4%
Area Cosechada	20,40	19,79	22,54	3,1%	-9,5%	30,96	30,35	30,19	2,0%	2,5%
% Cosechado	84%	83%	88%	1,0%	-4,5%	99%	99%	99%	0,0%	0,2%
Rinde	28,18	27,71	30,20	1,7%	-6,7%	28,65	28,65	26,63		7,6%
Stock Inicial	18,15	18,21	8,33	-0,3%	118,0%	2,99	2,99	5,58		-46,3%
Producción	57,48	54,87	68,04	4,8%	-15,5%	88,72	86,96	80,53	2,0%	10,2%
Importación	3,13	3,13	3,40		-8,0%	0,27	0,33	0,41	-16,7%	-33,3%
Oferta Total	78,76	76,20	79,74	3,4%	-1,2%	91,99	90,28	86,52	1,9%	6,3%
Industrialización						45,72	45,59	45,04	0,3%	1,5%
Consumo humano	25,99	25,99	25,09		3,6%					
Uso semilla	2,12	2,12	2,15		-1,3%	2,56	2,50	2,59	2,2%	-1,1%
Forraje/Residual	6,26	5,99	6,72	4,5%	-6,9%	2,20	2,15	1,61	2,5%	
Consumo Interno	34,37	34,10	33,97	0,8%	1,2%	50,49	50,24	49,23	0,5%	2,5%
Exportación	25,17	24,49	27,62	2,8%	-8,9%	34,70	34,29	34,29	1,2%	1,2%
Empleo Total	59,55	58,60	61,59	1,6%	-3,3%	85,19	84,56	83,55	0,7%	2,0%
Stock Final	19,21	17,61	18,15	9,1%	5,8%	6,80	5,72	2,99	19,0%	127,3%
Ratio Stocks/Empleo	32,3%	30,1%	29,5%	7,4%	9,5%	8,0%	6,8%	3,6%	18,2%	122,9%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	176 213	180 217	249	-1,9%	-21,8%	305 378	331 404	367	-7,0%	-7,0%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>				
	2009/10	2009/10	2008/09	Var.		2009/10	2009/10	2008/09	Var.	
	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Mens.	Anual	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Mens.	Anual
Stock Inicial	1,40	1,37	1,13	2,4%	24,2%	0,27	0,27	0,27		2,0%
Producción	8,65	8,62	8,57	0,3%	0,9%	36,23	36,14	35,76	0,3%	1,3%
Importación	0,03	0,03	0,05		-25,0%	0,15	0,15	0,13		17,9%
Oferta Total	10,08	10,02	9,75	0,6%	3,5%	36,65	36,56	36,15	0,2%	1,4%
Ester metílico	0,91	1,00	0,75	-9,1%	21,2%					
Consumo Interno	7,48	7,48	7,35		1,9%	28,03	27,94	27,81	0,3%	0,8%
Exportación	1,47	1,34	1,00	10,2%	47,7%	8,35	8,35	8,07		3,4%
Empleo Total	8,96	8,82	8,35	1,5%	7,3%	36,38	36,29	35,88	0,2%	1,4%
Stock Final	1,12	1,20	1,40	-6,3%	-19,6%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	12,6%	13,6%	16,8%	-7,8%	-25,1%	0,7%	0,8%	0,8%	-0,2%	-1,4%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	683 772	728 816	705	-5,7%	3,1%	281 347	303 369	353	-6,6%	-10,9%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Jul-09

	Granos Gruesos					Maíz				
	2009/10	2009/10	2008/09	Var.		2009/10	2009/10	2008/09	Var.	
	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Mens.	Anual	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Mens.	Anual
Area Sembrada	40,79	40,18	41,16	1,5%	-0,9%	35,21	34,40	34,80	2,4%	1,2%
Area Cosechada	36,66	35,85	36,87	2,3%	-0,5%	32,41	31,48	31,81	3,0%	1,9%
% Cosechado	90%	89%	90%	0,7%	0,3%	92%	92%	91%	0,6%	0,7%
Rinde	36,10	36,00	35,80	0,3%	0,8%	96,29	96,29	96,60		-0,3%
Stock Inicial	49,40	45,30	45,10	9,1%	9,5%	44,96	40,64	41,25	10,6%	9,0%
Producción	327,60	319,00	325,90	2,7%	0,5%	312,18	303,16	307,38	3,0%	1,6%
Importación	2,90	2,80	3,00	3,6%	-3,3%	0,38	0,38	0,38		
Oferta Total	379,90	367,20	373,90	3,5%	1,6%	357,52	344,18	349,01	3,9%	2,4%
Forraje/Residual	139,40	138,50	142,50	0,6%	-2,2%	132,09	130,82	133,36	1,0%	-1,0%
Alim./Semilla/Ind.	143,60	144,50	132,50	-0,6%	8,4%	136,45	137,42	124,97	-0,7%	9,2%
Etanol p/ combust.						104,14	101,60	92,71	2,5%	12,3%
Consumo Interno	283,00	283,00	275,10		2,9%	268,62	268,23	258,33	0,1%	4,0%
Exportación	53,50	52,30	49,50	2,3%	8,1%	49,53	48,26	45,72	2,6%	8,3%
Empleo Total	336,50	335,30	324,50	0,4%	3,7%	318,15	316,50	304,05	0,5%	4,6%
Stock Final	43,50	31,80	49,40	36,8%	-11,9%	39,37	27,69	44,96	42,2%	-12,4%
Ratio										
Stocks / Empleo	12,9%	9,5%	15,2%	36,3%	-15,1%	12,4%	8,7%	14,8%	41,5%	-16,3%
Precio prom. Productor (u\$/ Tm)						132 163	154 185	163	-12,8%	-9,6%
	Sorgo					Cebada				
	2009/10	2009/10	2008/09	Var.		2009/10	2009/10	2008/09	Var.	
	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Mens.	Anual	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Mens.	Anual
Area Sembrada	2,83	2,83	3,36		-15,7%	1,46	1,62	1,70	-10,0%	-14,3%
Area Cosechada	2,43	2,43	2,95		-17,8%	1,25	1,38	1,54	-8,8%	-18,4%
% Cosechado	86%	86%	88%		-2,5%	86%	85%	90%	1,3%	-4,8%
Rinde	39,98	40,11	40,80	-0,3%	-2,0%	34,81	35,19	34,22	-1,1%	1,7%
Stock Inicial	1,27	1,65	1,35	-23,1%	-5,7%	1,94	1,96	1,48	-1,1%	30,9%
Producción	9,65	9,65	11,99		-19,5%	4,42	4,90	5,20	-9,8%	-15,1%
Importación						0,65	0,54	0,63	20,0%	3,4%
Oferta Total	10,92	11,30	13,34	-3,4%	-18,1%	7,01	7,40	7,34	-5,3%	-4,5%
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,79		-18,2%	3,70	3,70	3,68		0,6%
Forraje/Residual	3,81	4,06	5,84	-6,3%	-34,8%	1,31	1,52	1,44	-14,3%	-9,1%
Consumo Interno	6,10	6,35	8,64	-4,0%	-29,4%	5,01	5,23	5,12	-4,2%	-2,1%
Exportación	3,56	3,56	3,43		3,7%	0,33	0,44	0,28	-25,0%	15,4%
Empleo Total	9,65	9,91	12,07	-2,6%	-20,0%	5,33	5,66	5,40	-5,8%	-1,2%
Stock Final	1,27	1,40	1,27	-9,1%		1,68	1,74	1,94	-3,8%	-13,5%
Ratio										
Stocks/Empleo	13,2%	14,1%	10,5%	-6,7%	25,0%	31,4%	30,8%	35,9%	2,1%	-12,4%
Precio prom. Chacra (u\$/ Tm)	112 140	130 157	130	-12,3%	-3,0%	168 200	177 209	247	-4,8%	-25,5%

La variación mensual refleja la diferencia entre la estimación del mes actual y el del anterior para la misma campaña. La variación anual refleja la diferencia entre la actual campaña y la precedente. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total 2/	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2008/09	423,86	2.620,87	3.044,46	362,29	758,17	2.482,90	497,20	20,0%
2009/10 (ant)	495,81	2.600,48	3.096,29	350,62	757,87	2.525,64	505,27	20,0%
2009/10 (act)	497,20	2.612,25	3.109,44	352,58	758,03	2.526,38	517,50	20,5%
Var. s/mes ant.	0,3%	0,5%	0,4%	0,6%	0,0%	0,0%	2,4%	2,4%
Var. s/ciclo ant.	17,3%	-0,3%	2,1%	-2,7%	0,0%	1,8%	4,1%	2,3%
<b>Total Cereales</b>								
2008/09	361,59	2.226,25	2.587,84	271,69	758,17	2.144,90	442,94	20,7%
2009/10 (ant)	440,78	2.179,07	2.619,85	259,93	757,87	2.176,53	443,32	20,4%
2009/10 (act)	442,94	2.188,83	2.631,77	261,57	758,03	2.177,02	454,77	20,9%
Var. s/mes ant.	0,5%	0,4%	0,5%	0,6%	0,0%	0,0%	2,6%	2,6%
Var. s/ciclo ant.	22,5%	-1,7%	1,7%	-3,7%	0,0%	1,5%	2,7%	1,2%
<b>Todo Trigo</b>								
2008/09	121,20	682,32	803,52	136,35	114,10	636,17	167,35	26,3%
2009/10 (ant)	168,40	656,06	824,46	123,22	111,37	641,81	182,65	28,5%
2009/10 (act)	167,35	656,48	823,83	124,00	110,94	642,56	181,28	28,2%
Var. s/mes ant.	-0,62%	0,06%	-0,08%	0,63%	-0,39%	0,12%	-0,75%	-0,87%
Var. s/ciclo ant.	38,08%	-3,79%	2,53%	-9,06%	-2,77%	1,00%	8,32%	7,25%
<b>Granos Gruesos</b>								
2008/09	160,14	1.099,21	1.259,35	106,64	644,07	1.072,70	186,65	17,4%
2009/10 (ant)	182,47	1.074,50	1.256,97	106,98	646,50	1.091,29	165,68	15,2%
2009/10 (act)	186,65	1.083,37	1.270,02	107,34	647,09	1.091,04	178,98	16,4%
Var. s/mes ant.	2,29%	0,8%	1,0%	0,3%	0,1%	0,0%	8,0%	8,1%
Var. s/ciclo ant.	16,6%	-1,4%	0,8%	0,7%	0,5%	1,7%	-4,1%	-5,7%
<b>Maíz</b>								
2008/09	130,75	788,63	919,38	78,70	479,37	775,56	143,82	18,5%
2009/10 (ant)	138,54	781,46	920,00	81,49	482,51	794,53	125,46	15,8%
2009/10 (act)	143,82	789,83	933,65	81,76	483,28	794,48	139,17	17,5%
Var. s/mes ant.	3,81%	1,07%	1,48%	0,33%	0,16%	-0,01%	10,93%	10,93%
Var. s/ciclo ant.	10,00%	0,15%	1,55%	3,89%	0,82%	2,44%	-3,23%	-5,54%
<b>Arroz</b>								
2008/09	80,25	444,72	524,97	28,70		436,03	88,94	20,4%
2009/10 (ant)	89,91	448,51	538,42	29,73		443,43	94,99	21,4%
2009/10 (act)	88,94	448,98	537,92	30,23		443,42	94,51	21,3%
Var. s/mes ant.	-1,08%	0,10%	-0,09%	1,68%		0,00%	-0,51%	-0,50%
Var. s/ciclo ant.	10,83%	0,96%	2,47%	5,33%		1,69%	6,26%	4,49%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2008/09	62,27	394,62	456,62	90,60		338,00	54,26	16,1%
2009/10 (ant)	55,03	421,41	476,44	90,69		349,11	61,95	17,7%
2009/10 (act)	54,26	423,42	477,67	91,01		349,36	62,73	18,0%
Var. s/mes ant.	-1,40%	0,48%	0,26%	0,35%		0,07%	1,26%	1,19%
Var. s/ciclo ant.	-12,86%	7,30%	4,61%	0,45%		3,36%	15,61%	11,85%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Julio-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2008/09	7,21	229,04	236,25	69,16		228,86	6,53	2,9%
2009/10 (ant)	6,28	237,22	243,49	71,29		236,02	6,44	2,7%
2009/10 (act)	6,53	237,42	243,95	71,38		236,13	6,72	2,8%
Var. s/mes ant.	3,98%	0,08%	0,19%	0,13%		0,05%	4,35%	4,30%
Var. s/ciclo ant.	-9,43%	3,66%	3,26%	3,21%		3,18%	2,91%	-0,26%
<b>Aceites vegetales</b>								
2008/09	10,11	132,16	142,27	53,12		130,49	10,16	7,8%
2009/10 (ant)	9,95	136,85	146,80	55,75		135,77	9,42	6,9%
2009/10 (act)	10,16	137,07	147,22	55,84		135,85	9,51	7,0%
Var. s/mes ant.	2,11%	0,16%	0,29%	0,16%		0,06%	0,96%	0,90%
Var. s/ciclo ant.	0,49%	3,72%	3,48%	5,12%		4,11%	-6,40%	-10,09%
<b>Soja</b>								
2008/09	52,92	210,62	263,54	73,77	192,84	221,95	41,04	18,5%
2009/10 (ant)	41,85	241,67	283,52	75,35	201,00	231,55	51,02	22,0%
2009/10 (act)	41,04	243,73	284,77	75,86	201,29	231,92	51,83	22,3%
Var. s/mes ant.	-1,94%	0,85%	0,44%	0,68%	0,14%	0,16%	1,59%	1,43%
Var. s/ciclo ant.	-22,45%	15,72%	8,06%	2,83%	4,38%	4,49%	26,29%	1,43%
<b>Harina de soja</b>								
2008/09	6,11	151,95	158,06	53,31		152,52	4,99	3,3%
2009/10 (ant)	4,72	158,38	163,10	55,03		157,61	4,96	3,1%
2009/10 (act)	4,99	158,58	163,57	55,05		157,80	5,23	3,3%
Var. s/mes ant.	5,72%	0,13%	0,29%	0,04%		0,12%	5,44%	5,32%
Var. s/ciclo ant.	-18,33%	4,36%	3,49%	3,26%		3,46%	4,81%	1,30%
<b>Aceite de soja</b>								
2008/09	2,88	35,89	38,77	9,33		35,84	2,57	7,2%
2009/10 (ant)	2,53	37,30	39,83	9,83		37,13	2,52	6,8%
2009/10 (act)	2,57	37,38	39,95	9,77		37,28	2,44	6,5%
Var. s/mes ant.	1,58%	0,21%	0,30%	-0,61%		0,40%	-3,17%	-3,56%
Var. s/ciclo ant.	-10,76%	4,15%	3,04%	4,72%		4,02%	-5,06%	-8,73%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

## SEMESTRE DE CONVALIDACIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE RECUPERACIÓN

Desde el 8 de mayo, luego de alcanzar el nivel máximo de los últimos 4 meses, el mercado perdió dirección ante la incertidumbre de la consecución de las expectativas de recuperación económica mundial.

Comenzamos el semestre en el cuál, a nivel mundial, se habían depositados expectativas de cambio. La mayoría de los analistas coincidían, en que la recuperación se presentaría a partir del segundo semestre del presente año, por lo tanto, comienza un período en cuál se confrontarán las previsiones con la realidad. Teniendo en cuenta que en el rally de los índices mundiales que tuvo lugar desde marzo se descontaron estas perspectivas de recuperación, su confirmación generaría un menor efecto cuantitativo que su falta de aseveración.

Los analistas comienzan a diagnosticar el estado actual de los diferentes sectores para analizar la probabilidad cierta de recuperó. Es por eso que los resultados trimestrales de las empresas que comienzan a devaluarse fueron cruciales a la hora de torcer la voluntad de los operadores. Así, la noticia de que la compañía Intel arrojó resultados trimestrales mayores a los esperados reactivó las esperanzas de la recuperación en el sector tecnológico. También el sector financiero esta mostrando resultados trimestrales mejores a los estimados previamente; tal es el caso de Goldman Sachs, JPMorgan, Citibank y Bank of America, entre otros. El sector financiero resulta el de mejor desenvolvimiento gracias a la política que Estados Unidos llevó adelante para paliar la crisis económica. Estas políticas marcan una de las diferencias existen-

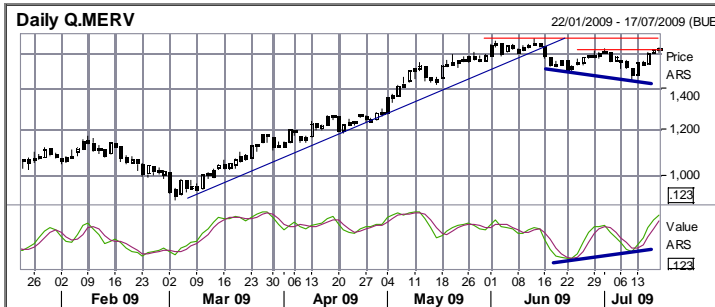
tes en la crisis la actual y la del '29. En aquel entonces, las medidas se concentraron en el sector real de la economía con numerosas regulaciones y que demoraron la salida de la recesión. Esta vez, las políticas se centraron en el sistema financiero. Por ahora los resultados empiezan a reflejarse en los rendimientos de los grandes bancos, cuya recuperación de liquidez se vuelca a la economía. Diferentes informes muestran que la actividad industrial desaceleró su caída, mientras que los precios al consumidor subieron lentamente. El pedido de desempleo en Estados Unidos mermó y las ventas minoristas del mes de junio se incrementaron un 0,6%, superando lo pronosticado. Sin embargo, habrá que estar atentos a las consecuencias que pueden generar privilegiar la reactivación por encima de la inflación, recordemos que el origen de la actual crisis tuvo correlato con las burbujas que se generaron en la economía.

El índice Merval ganó durante la semana un 9,7 por ciento, recuperando así las pérdidas que había acumulado durante los primeros 10 días del mes.

Las señales técnicas todavía no muestran claramente a un índice con intenciones de consolidar tendencia. Se observa en el gráfico, que si bien se produjo una divergencia alcista entre los precios y el índice de fuerza relativa (RSI), y que se observa la figura Bullish Engulfing conformada el día lunes, queda todavía importantes niveles de resistencia a penetrar como para considerar que el mercado ha retomado la tendencia alcista.

Estos niveles de precios fueron alcanzados principalmente por las vinculadas al petróleo, Tenaris y Petrobras Brasil, que registraron ganancias de 11,70 por ciento y 7,32 por ciento respectivamente, luego del rebote del crudo en los 60 dólares y de situarse en niveles de sobreventa. También Siderar registró una importante suba de 7,27 por ciento. Las de mayores pérdidas semanales pertenecen al sector financiero, ya que Banco Patagonia

perdió 7,74 por ciento y el Grupo Galicia cayó un 1,47 por ciento. Además, Edenor registró una caída del 3,48 por ciento en su valor. Los títulos públicos también rebotaron luego de las consistentes pérdidas de la semana pasada luego del anuncio de los cambios en el Gabinete.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	06/07/09	07/07/09	08/07/09	09/07/09	10/07/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	38.896,00	321.299,00		feriado		360.195,00	-86,56%
Valor Efv. (\$)	52.440,48	410.483,15				462.923,63	-82,79%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	20,00	84,00				104,00	
Valor Efv. (\$)	896,00	763,20				1.659,20	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	795.950,00	1.302.126,00	2.561.555,00			4.659.631,00	-16,68%
Valor Efv. (\$)	1.247.442,59	1.556.704,99	2.543.393,14			5.347.540,72	-36,85%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	1.300.779,07	1.967.951,34	2.543.393,14			5.812.123,55	-47,91%

**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	13/07/09	14/07/09	15/07/09	16/07/09	17/07/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	1.190.035,00	28.000,00			16.000,00	1.234.035,00	242,60%
Valor Efv. (\$)	1.097.702,74	28.241,64			9.806,72	1.135.751,10	145,34%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	274.380,00	1.474.878,00	1.516.323,00	189.556,00	157.104,00	3.612.241,00	-22,48%
Valor Efv. (\$)	3.886.559,39	1.736.881,53	1.970.494,01	1.259.143,45	734.432,26	9.587.510,64	79,29%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	4.984.262,13	1.765.123,17	1.970.494,01	1.259.143,45	744.238,98	10.723.261,74	-3,89%

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	06/07/09			07/07/09			08/07/09			09/07/09	10/07/09
	7	14	25	7	7	9	14	21			
Fecha vencimiento	13-Jul	20-Jul	31-Jul	14-Jul	15-Jul	17-Jul	22-Jul	29-Jul	feriado		
Tasa prom. Anual %	11,00	14,00	11,20	13,11	12,19	11,00	13,50	13,00			
Cantidad Operaciones	15	2	1	42	23	1	2	11			
Monto contado	1.101.090	72.900,0	70.200,0	1.552.802	1.646.645	99.000,0	38.200,0	749.624,9			
Monto futuro	1.103.413	73.291,5	70.738,5	1.556.705	1.650.495	99.268,5	38.397,8	755.231,6			

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	13/07/09				14/07/09				15/07/09		16/07/09		17/07/09	
	7,00	11,00	14,00	18,00	30,00	7	14,00	7,00	7,00	33,00	50,00	7,00	18,00	
Fecha vencimiento	20/07/09	24/07/09	27/07/09	31/07/09	12/08/09	21/07/09	28/07/09	22/07/09	23/07/09	18/08/09	04/09/09	24/07/09	04/08/09	
Tasa prom. Anual %	12,00	13,23	13,00	13,80	14,50	13	13,50	12,32	10,51	14,00	16,50	8,00	10,70	
Cantidad Operaciones	25,00	9,00	4,00	9,00	2,00	46	1,00	26,00	24,00	5,00	1,00	3,00	12,00	
Monto contado	1.054.791	2.066.555	338.000	381.001	30.900	1.677.428	55.000	1.965.850	1.189.651	60.600	5.600	200.000	531.322	
Monto futuro	1.057.218	2.074.794	339.685	383.594	31.268	1.681.597	55.285	1.970.494	1.192.050	61.367	5.727	200.307	534.125	

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
03/08/2009	28	16,00	16,00	16,00	26.450,00	26.117,97	2
24/08/2009	49	16,00	16,00	16,00	17.000,00	16.635,39	1
04/09/2009	60	17,00	17,00	17,00	6.550,00	6.363,29	1
12/09/2009	68	16,00	16,00	16,00	20.000,00	19.396,32	1
02/10/2009	88	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.785,25	1
05/10/2009	91	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.021,26	1
06/10/2009	92	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.778,49	1
07/10/2009	93	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.769,50	1
12/10/2009	98	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.752,60	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>06/07/09</b>				<b>140.000,00</b>	<b>135.620,07</b>	<b>10</b>
31/07/2009	24	30,00	30,00	30,00	38.895,22	38.050,80	3
07/08/2009	31	30,00	30,00	30,00	21.000,00	20.429,10	1
10/08/2009	34	19,00	30,00	24,50	18.900,00	18.452,83	2
11/08/2009	35	18,00	30,00	22,00	29.600,00	28.966,20	3
12/08/2009	36	30,00	30,00	30,00	10.400,00	10.093,06	1
13/08/2009	37	18,00	30,00	24,00	20.970,99	20.425,28	2
14/08/2009	38	30,00	30,00	30,00	21.000,00	20.299,26	1
25/08/2009	49	30,00	30,00	30,00	18.750,00	18.009,87	1
26/08/2009	50	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.604,67	1
27/08/2009	51	30,00	30,00	30,00	18.750,00	17.953,17	1
28/08/2009	52	30,00	30,00	30,00	18.750,00	17.939,06	1
31/08/2009	55	16,50	16,50	16,50	163.636,36	159.525,82	10
01/09/2009	56	30,00	30,00	30,00	18.782,22	17.941,67	1
04/09/2009	59	16,50	16,50	16,50	163.636,36	159.105,16	10
06/09/2009	61	19,00	19,00	19,00	13.000,00	12.580,87	1
11/09/2009	66	19,00	19,00	19,00	13.000,00	12.542,96	1
04/11/2009	120	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.135,60	1
10/11/2009	126	18,00	18,00	18,00	8.100,00	7.622,60	1
20/11/2009	136	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.012,77	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>07/07/09</b>				<b>642.171,15</b>	<b>622.690,75</b>	<b>43</b>



**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/08/2009	24	15,00	15,00	15,00	6.995,18	6.915,60	1
03/08/2009	26	15,00	19,00	17,00	41.680,00	41.126,75	2
04/08/2009	27	15,00	18,00	16,50	33.166,40	32.734,91	2
05/08/2009	28	15,00	15,00	15,00	2.570,24	2.538,94	1
06/08/2009	29	19,00	19,00	19,00	35.910,00	35.339,72	1
07/08/2009	30	15,00	15,00	15,00	6.041,08	5.957,83	1
08/08/2009	31	15,00	15,00	15,00	14.195,38	13.994,10	2
10/08/2009	33	15,00	18,00	15,80	46.136,46	45.419,69	5
14/08/2009	37	15,50	15,50	15,50	2.964,50	2.912,55	1
15/08/2009	38	15,50	15,50	15,50	25.483,16	25.026,17	5
16/08/2009	39	15,50	15,50	15,50	5.768,43	5.664,98	2
17/08/2009	40	15,50	15,50	15,50	6.061,00	5.952,31	2
18/08/2009	41	15,50	15,50	15,50	29.038,67	28.517,93	2
20/08/2009	43	15,50	15,50	15,50	9.240,09	9.059,27	2
21/08/2009	44	15,50	15,50	15,50	16.277,08	15.951,92	3
22/08/2009	45	15,50	15,50	15,50	1.936,25	1.896,78	1
23/08/2009	46	15,50	15,50	15,50	9.794,21	9.594,57	2
25/08/2009	48	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.690,89	1
26/08/2009	49	15,50	15,50	15,50	3.755,38	3.675,77	1
27/08/2009	50	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.665,70	1
28/08/2009	51	16,00	16,00	16,00	12.576,25	12.280,18	3
29/08/2009	52	16,00	16,00	16,00	16.600,00	16.202,27	1
30/08/2009	53	16,00	16,00	16,00	32.682,68	31.912,15	7
31/08/2009	54	16,00	16,00	16,00	2.992,58	2.920,88	1
01/09/2009	55	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.764,58	1
02/09/2009	56	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.640,60	1
03/09/2009	57	16,00	16,00	16,00	7.327,50	7.136,67	1
04/09/2009	58	16,00	17,00	16,33	24.321,81	23.672,26	3
08/09/2009	62	18,00	18,00	18,00	30.800,00	29.886,22	1
12/09/2009	66	18,00	18,00	18,00	30.800,00	29.800,66	1
18/09/2009	72	17,00	17,00	17,00	30.210,90	29.178,07	2
29/09/2009	83	17,00	17,00	17,00	16.600,00	15.967,85	1
18/12/2009	163	21,00	21,00	21,00	25.000,00	22.808,51	1
22/12/2009	167	21,00	21,00	21,00	25.000,00	22.736,90	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>08/07/09</b>				<b>606.925,23</b>	<b>590.544,18</b>	<b>63</b>
<b>Totales Operados al</b>	<b>09/07/09</b>						
<b>Totales Operados al</b>	<b>10/07/09</b>						

**Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
8414	19227829	CREDICOOP	191	288	2000	04-07-09	03-08-09	48hs	6.450,00
8415	19227830	CREDICOOP	191	288	2000	04-07-09	04-09-09	48hs	6.550,00
8416	14956583	CREDICOOP	191	272	2200	06-07-09	02-10-09	48hs	5.000,00
8418	14956584	CREDICOOP	191	272	2200	06-07-09	06-10-09	48hs	5.000,00
8419	14374347	CREDICOOP	191	047	4000	24-06-09	12-09-09	48hs	20.000,00
8421	14374346	CREDICOOP	191	047	4000	24-06-09	03-08-09	48hs	20.000,00
8422	30139769	CREDICOOP	191	047	4000	04-07-09	24-08-09	48hs	17.000,00
8423	14956585	CREDICOOP	191	272	2200	06-07-09	07-10-09	48hs	5.000,00
8424	14956586	CREDICOOP	191	272	2200	06-07-09	12-10-09	48hs	5.000,00
<b>Fecha</b>	<b>06/07/2009</b>								
8425	84371431	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	16.000,00
8426	84371432	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	16.000,00
8427	84371433	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	16.000,00
8428	84371434	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	16.000,00
8429	84371435	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	16.000,00
8430	84371436	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	16.000,00
8431	84371437	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	16.000,00
8432	84371438	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	16.000,00
8433	84371439	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	16.000,00
8434	84371440	RIO	072	107	2600	04-05-09	31-08-09	48hs	19.636,36
8435	84371441	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	16.000,00
8436	84371442	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	16.000,00
8437	84371443	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	16.000,00
8438	84371444	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	16.000,00
8439	84371445	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	16.000,00
8440	84371446	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	16.000,00
8441	84371447	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	16.000,00
8442	84371448	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	16.000,00
8443	84371449	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	16.000,00
8444	84371450	RIO	072	107	2600	04-05-09	04-09-09	48hs	19.636,36
8445	14493505	GALICIA	007	120	7300	01-07-09	13-08-09	48hs	10.792,39
8446	14493504	GALICIA	007	120	7300	01-07-09	11-08-09	48hs	10.700,00
8447	00000407	RIO	072	118	2000	03-07-09	11-08-09	48hs	8.500,00
<b>Fecha</b>	<b>07/07/2009</b>								

MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

8448	0000406	RIO	072	118	2000	03-07-09	10-08-09	48hs	8.500,00
8449	71276824	PATAGONIA	034	045	2900	03-07-09	26-08-09	48hs	15.000,00
8451	71090522	PATAGONIA	034	045	2900	04-07-09	06-09-09	48hs	13.000,00
8452	71090523	PATAGONIA	034	045	2900	04-07-09	11-09-09	48hs	13.000,00
8453	06987416	BAPRO	014	055	1748	03-07-09	01-09-09	48hs	18.782,22
8454	06987415	BAPRO	014	055	1748	03-07-09	28-08-09	48hs	18.750,00
8455	06987414	BAPRO	014	055	1748	03-07-09	27-08-09	48hs	18.750,00
8456	06987413	BAPRO	014	055	1748	03-07-09	25-08-09	48hs	18.750,00
8457	07422888	BAPRO	014	055	1748	05-07-09	13-08-09	48hs	10.178,60
8458	07422886	BAPRO	014	055	1748	05-07-09	12-08-09	48hs	10.400,00
8459	07422885	BAPRO	014	055	1748	05-07-09	11-08-09	48hs	10.400,00
8460	07422884	BAPRO	014	055	1748	04-07-09	10-08-09	48hs	10.400,00
8461	07422866	BAPRO	014	055	1748	26-06-09	31-07-09	48hs	8.000,00
8462	14405208	GALICIA	007	041	1640	01-07-09	31-07-09	48hs	17.895,22
8463	00156117	FRANCES	017	191	1748	29-06-09	31-07-09	48hs	13.000,00
8464	96287704	NACION	011	698	2812	26-06-09	07-08-09	48hs	21.000,00
8465	96287706	NACION	011	698	2812	26-06-09	14-08-09	48hs	21.000,00

Fecha 07/07/2009

8466	16389501	HSBC	150	021	2000	16-06-09	25-08-09	48hs	2.433,00
8467	13897282	CREDICOOP	191	105	4200	24-06-09	01-08-09	48hs	2.720,17
8468	60059911	MACRO	285	310	3000	02-07-09	18-08-09	48hs	3.000,00
8469	60059912	MACRO	285	310	3000	02-07-09	25-08-09	48hs	1.000,00
8470	39121260	SANTA FE	330	548	3000	30-06-09	30-08-09	48hs	1.639,29
8471	60025877	CREDICOOP	191	288	2000	22-06-09	31-08-09	48hs	2.732,45
8472	02672753	STA.CRUZ	086	002	9011	04-06-09	04-09-09	48hs	8.280,73
8523	26653886	BISEL	388	778	2116	07-07-09	08-09-09	48hs	30.800,00
8524	26924097	BISEL	388	778	2116	08-07-09	12-09-09	48hs	30.800,00
8525	41407131	SANTA FE	330	000	2000	08-07-09	01-09-09	48hs	10.000,00
8526	39798103	SANTA FE	330	000	2000	08-07-09	25-08-09	48hs	15.000,00
8527	39798104	SANTA FE	330	000	2000	08-07-09	27-08-09	48hs	15.000,00
8528	39798105	SANTA FE	330	000	2000	08-07-09	30-08-09	48hs	15.000,00
8529	39798106	SANTA FE	330	000	2000	08-07-09	02-09-09	48hs	15.000,00
8530	28337425	BISEL	388	793	2000	08-07-09	04-08-09	48hs	30.000,00
8531	28337426	BISEL	388	793	2000	08-07-09	06-08-09	48hs	35.910,00
8532	28337427	BISEL	388	793	2000	08-07-09	10-08-09	48hs	32.520,00
8533	28337424	BISEL	388	793	2000	08-07-09	03-08-09	48hs	40.000,00

Fecha 08/07/2009

Fecha 09/07/2009

Fecha 10/07/2009

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
18/08/2009	36	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.950,85	1
25/08/2009	43	16,00	16,00	16,00	3.433,00	3.366,59	2
30/08/2009	48	16,00	16,00	16,00	1.639,29	1.603,44	1
31/08/2009	49	16,00	16,00	16,00	2.732,45	2.672,70	1
05/09/2009	54	16,25	16,25	16,25	50.000,00	48.741,40	1
07/09/2009	56	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.752,06	1
09/09/2009	58	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.743,73	1
10/09/2009	59	16,25	16,25	16,25	100.000,00	97.271,72	2
11/09/2009	60	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.727,11	1
15/09/2009	64	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.718,82	1
17/09/2009	66	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.693,27	1
21/09/2009	70	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.684,78	1
23/09/2009	72	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.666,83	1
25/09/2009	74	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.649,45	1
28/09/2009	77	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.649,45	1
Totales Operados al	13/07/09				250.804,74	243.892,20	17
30/09/2009	78	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.650,98	1
02/10/2009	80	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.634,17	1
05/10/2009	83	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.625,78	1
07/10/2009	85	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.593,40	1
09/10/2009	87	17,00	17,50	17,25	18.300,00	17.538,47	2
13/10/2009	91	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.584,83	1
16/10/2009	94	17,50	17,50	17,50	8.200,00	7.832,00	1
18/10/2009	96	17,75	17,75	17,75	17.201,65	16.411,54	1
23/10/2009	101	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.844,99	1
30/10/2009	108	17,00	17,00	17,00	7.500,00	7.128,16	1
03/11/2009	112	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.627,41	1
06/11/2009	115	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.608,90	1
23/11/2009	132	19,00	19,00	19,00	25.000,00	23.369,87	1
04/12/2009	143	19,00	19,00	19,00	15.000,00	13.927,05	1
10/12/2009	149	19,50	19,50	19,50	4.000,00	3.697,75	1
25/12/2009	164	20,50	20,50	20,50	4.500,00	4.109,90	1
Totales Operados al	14/07/09				188.701,65	179.185,20	17

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
25/07/2009	10	14,50	14,50	14,50	14.600,00	14.519,25	2
26/07/2009	11	14,50	14,50	14,50	1.700,00	1.690,60	1
30/07/2009	15	14,50	14,50	14,50	18.769,80	18.629,18	3
31/07/2009	16	14,50	14,50	14,50	64.944,72	64.432,79	3
03/10/2009	80	16,50	16,50	16,50	1.578,00	1.519,61	1
13/10/2009	90	16,50	16,50	16,50	5.340,00	5.126,78	1
20/10/2009	97	20,00	20,00	20,00	30.000,00	28.456,34	1
30/10/2009	107	17,50	20,00	18,75	65.000,00	61.454,17	2
03/11/2009	111	19,00	19,00	19,00	1.578,00	1.490,34	1
10/11/2009	118	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.118,10	1
13/11/2009	121	18,00	18,00	18,00	7.200,00	6.785,09	1
23/11/2009	131	19,00	19,00	19,00	1.578,00	1.475,82	1
04/12/2009	142	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.293,68	1
09/12/2009	147	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.249,87	1
<b>Totales Operados al 15/07/09</b>					<b>247.288,52</b>	<b>238.241,62</b>	<b>20</b>
24/07/2009	8	15,00	15,00	15,00	7.526,13	7.489,20	2
27/07/2009	11	15,00	15,00	15,00	2.681,90	2.667,65	2
28/07/2009	12	15,00	15,00	15,00	1.941,24	1.930,14	1
30/07/2009	14	15,00	15,00	15,00	1.880,09	1.866,28	1
31/07/2009	15	15,00	15,00	15,00	28.473,27	28.252,67	6
01/08/2009	16	15,00	15,00	15,00	5.257,28	5.214,42	2
03/08/2009	18	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.975,54	1
04/08/2009	19	15,00	15,00	15,00	1.859,77	1.843,86	1
06/08/2009	21	15,00	15,00	15,00	5.500,00	5.444,07	1
07/08/2009	22	15,00	15,00	15,00	9.998,48	9.892,78	3
08/08/2009	23	15,00	15,00	15,00	5.122,21	5.066,00	2
10/08/2009	25	15,00	15,00	15,00	2.513,07	2.485,49	2
11/08/2009	26	15,00	15,00	15,00	1.490,08	1.473,13	1
13/08/2009	28	16,00	16,00	16,00	5.500,00	5.421,57	1
14/08/2009	29	16,00	16,00	16,00	6.001,60	5.913,47	2
15/08/2009	30	16,00	16,00	16,00	5.630,80	5.545,72	1
21/08/2009	36	16,00	16,00	16,00	1.534,05	1.507,62	1
25/08/2009	40	16,00	16,00	16,00	5.782,05	5.677,52	2
28/08/2009	43	16,00	16,00	16,00	6.600,00	6.466,77	1
16/09/2009	62	17,00	17,00	17,00	14.108,29	13.706,12	1
18/09/2009	64	17,00	17,00	17,00	11.583,96	11.233,42	1
10/10/2009	86	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.796,70	1
17/10/2009	93	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.783,87	1
23/10/2009	99	17,00	17,00	17,00	8.400,00	8.015,48	1
24/10/2009	100	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.769,00	1
29/10/2009	105	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.744,94	1
30/10/2009	106	18,00	18,00	18,00	8.200,00	7.778,07	1
17/11/2009	124	19,00	19,00	19,00	7.200,00	6.760,13	1
19/11/2009	126	19,00	19,00	19,00	7.200,00	6.746,94	1
<b>Totales Operados al 16/07/09</b>					<b>184.984,27</b>	<b>180.468,57</b>	<b>43</b>
13/08/2009	27	19,00	19,00	19,00	4.225,00	4.155,78	1
10/09/2009	55	16,00	19,00	16,27	167.835,40	163.584,81	11
12/09/2009	57	16,00	16,00	16,00	37.299,86	36.328,45	1
15/10/2009	90	19,00	19,00	19,00	4.325,00	4.123,24	1
09/11/2009	115	18,00	18,00	18,00	25.000,00	23.636,22	1
17/11/2009	123	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.434,57	1
18/11/2009	124	17,50	17,50	17,50	17.201,68	16.221,71	1
25/11/2009	131	18,25	18,25	18,25	10.000,00	9.376,47	1
30/11/2009	136	18,25	18,25	18,25	10.000,00	9.354,54	1
02/12/2009	138	18,25	18,25	18,25	10.000,00	9.345,79	1
07/12/2009	143	18,25	18,25	18,25	10.000,00	9.319,66	1
11/12/2009	147	18,25	18,25	18,25	25.000,00	23.245,00	1
23/12/2009	159	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.184,70	1
28/12/2009	164	21,00	21,00	21,00	25.000,00	22.856,50	1
<b>Totales Operados al 17/07/09</b>					<b>365.886,94</b>	<b>350.167,44</b>	<b>24</b>

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
<b>Fecha</b>	<b>13/07/2009</b>								
<b>Fecha</b>	<b>14/07/2009</b>								
8560	92674254	BAPRO	014	418	2700	13-07-09	20-10-09	48hs	30.000,00
8561	92674255	BAPRO	014	418	2700	13-07-09	30-10-09	48hs	40.000,00
8562	92674256	BAPRO	014	418	2700	13-07-09	10-11-09	48hs	15.000,00
8563	84371451	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	16.000,00
8564	84371452	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	16.000,00
<b>Fecha</b>	<b>15/07/2009</b>								

**Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
8565	84371453	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	16.000,00
8566	84371454	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	16.000,00
8567	84371455	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	16.000,00
8568	84371456	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	16.000,00
8569	84371457	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	16.000,00
8570	84371458	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	16.000,00
8571	84371459	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	16.000,00
8572	84371460	RIO	072	107	2600	04-05-09	10-09-09	48hs	19.636,40
<b>Fecha</b>	<b>15/07/2009</b>								
8636	52144230	MACRO	285	376	2322	01-04-09	12-09-09	48hs	37.299,86
8637	52144201	MACRO	285	376	2322	20-03-09	16-09-09	48hs	14.108,29
8639	52144204	MACRO	285	376	2322	20-03-09	18-09-09	48hs	11.583,96
<b>Fecha</b>	<b>16/07/2009</b>								
8647	14942817	CREDICOOP	191	086	2000	10-07-09	15-10-09	48hs	4.325,00
8648	14942815	CREDICOOP	191	086	2000	10-07-09	13-08-09	48hs	4.225,00
8649	14942816	CREDICOOP	191	086	2000	10-07-09	10-09-09	48hs	4.199,00
8650	39798109	SANTA FE	330	000	2000	17-07-09	07-09-09	48hs	20.000,00
8651	39798110	SANTA FE	330	000	2000	17-07-09	09-09-09	48hs	20.000,00
8652	39798111	SANTA FE	330	000	2000	17-07-09	11-09-09	48hs	20.000,00
8653	39798112	SANTA FE	330	000	2000	17-07-09	14-09-09	48hs	20.000,00
<b>Fecha</b>	<b>17/07/2009</b>								

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	06/07/09			07/07/09			08/07/09			09/07/09			10/07/09		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
BONOS CONSOLIDACIÓN \$ 4 s.2 % 72 Hs				132,50	271.912,02	360.283,43									
VD FF BCO CORDOBA 3 c.B \$ CG CI	99,990	25.000,00	24.997,50												
VD FF CERES TOLVAS 1 u\$s CG CI	376,589	4.880,67	18.380												
VD FF CONSUBONO 65 c. A CG CI	100,520	9.016,03	9.062,91												
VD FF CONSUBONO 68 c. A CG CI				101,65	49.387,30	50.199,72									
<b>Títulos Privados</b>															
Cedear Bunge Ltd. 5=1 72 hs	44,800	20,00	896,00												
Bogedgas Esmeralda 72 hs				9,000	84,80	763,20									

**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	13/07/09			14/07/09			15/07/09			16/07/09			17/07/09		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
<b>Títulos Públicos</b>															
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CG CI	61,18	241.000,00	147.434,16										61,29	16.000	9.807
FF CP MEGABONO XXXIII CI	99,43	92.406,60	91.881,73												
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI	98,12	32.812,06	32.196,51												
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI	100,82	5.000,00	5.040,75	100,86	28.000	28.242									
VD FF BCO CORDOBA 2 c.B \$ CG CI	100,67	37.917,71	38.171,00												
VD FF BCO CORDOBA 3 c.B \$ CG CI	101,25	4.900,00	49.612,50												
VD FF FINANSUR PERS. 1 c. A \$ CG CI	98,84	72.092,27	71.252,40												
VD FF GARBARINO 49 c. A CG CI	102,10	42.841,61	43.739,57												
VD FF GARBARINO 51 c. A CG CI	101,46	51.014,78	51.761,63												
VD FF GMAC 1 c. B \$ CG CI	100,70	15.310,90	15.417,62												
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CG CI	101,04	46.136,32	46.617,98												
VD FF MEGABONO 32 c.A \$ CG CI	100,95	8.904,42	8.989,01												
VD FF SECUBONO 36 c.A \$ CG CI	99,00	70.944,32	70.237,01												
VD FF SECUBONO 40 c.A \$ CG CI	100,01	368.044,22	368.077,35												
VD FF SUDECOR 2 c. A \$ CG 72 hs	101,17	56.610,61	57.273,52												

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,970	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,090	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,300	17/07/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,680	17/07/2009	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,390	14/07/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	5,300	17/07/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,160	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,850	17/07/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	6,600	17/07/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	3,000	17/07/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	9,000	30/06/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,900	16/07/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	2,200	17/07/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,880	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,800	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,141	17/07/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,200	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,700	15/07/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,200	01/07/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,800	17/07/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,444	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,480	00/01/1900	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,280	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	3,650	16/07/2009	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,110	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,400	15/07/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	15/07/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,400	17/07/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,500	17/07/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,740	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	6,500	26/06/2009	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	5,500	17/07/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,200	17/07/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	3,000	21/05/2009	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,210	17/07/2009	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,780	16/07/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,360	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	13,850	15/07/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,340	16/07/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	1,950	17/07/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,100	17/07/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,420	16/07/2009	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc.Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc.Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,680	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,050	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	46,04	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,250	17/07/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,280	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,000	17/07/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,260	17/07/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,260	17/07/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,760	06/07/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,500	16/07/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,460	17/07/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	77,600	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,150	17/07/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,320	17/07/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,000	17/07/2009	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	89,000	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	22,000	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,500	17/07/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	49,250	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	11,850	17/07/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	9,970	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	90,000	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	53,750	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,730	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,820	17/07/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

(\*) cotización en rueda reducida. (\*\*) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en al Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREN, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
  - Lexis Nexis
  - Errepar
  - Boletín Oficial de la República Argentina
  - Bolsar
  - Punto Biz
  - Ecofield
  - El Cronista Comercial
  - The Economist
  - The Journal of Derivatives
  - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
  - Santa Fe Legal
  - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
  - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
  - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
  - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
  - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
  - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
  - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO