

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1419 • 31 DE JULIO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Evolución monetaria de Argentina **1**

Otras consideraciones sobre el transporte marítimo **3**
Fuerte caída de la industria en el primer semestre **5**

MERCADO AGROPECUARIO

China vuelve a dar impulso a la soja en Chicago **7**

Último día hábil de julio con soja a \$1000 la tonelada **9**

El cereal en EE.UU. mejoró por contagio **10**

El trigo local podría valer más **11**

Con retenciones más bajas el maíz puede resurgir **14**

La semana fue positiva para el maíz en EEUU **16**

MERCADO DE CAPITALES

Datos económicos dispares desaceleran la tendencia alcista **34**

ESTADISTICAS

SAGPyA: Embarques granos y derivados por terminales portuarias (mayo'09) **30**

EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Según el Informe Semanal del Banco Central, al día 17 de julio la base monetaria llegaba a 103.147 millones de pesos, con un incremento de 2,15 por ciento con respecto a un año atrás. La base monetaria está compuesta de la circulación monetaria por 82.490 millones, con un incremento de 10,5 por ciento con respecto a un año atrás, y los depósitos en cuenta corriente de los bancos en el BCRA por 20.657 millones, con una caída de 21,5 por ciento con respecto a un año atrás.

La circulación monetaria está compuesta del dinero en poder del público por 73.911 millones, con un incremento de 8,81 por ciento con respecto a un año atrás, y el dinero en poder de las entidades financieras por 8.579 millones, con un incremento de 27,7 por ciento con respecto a un año atrás.

La cuenta corriente en moneda extranjera de los bancos en el BCRA llegaba a 7.365 millones de dólares, con un incremento de 106,1 por ciento con respecto a un año atrás.

El efectivo en moneda extranjera de los bancos llegaba a 712 millones de dólares, con un incremento de 6,1 por ciento con respecto a un año atrás.

Los Lebac llegaban a 13.369 millones de pesos con una disminución de 51,4 por ciento con respecto a un año atrás. Los Nobac llegaban a 20.293 millones, con una disminución de 6,9 por ciento con respecto a un año atrás. Los pases pasivos llegaban a 13.539 millones con un aumento de 33,6 por ciento con respecto a un año atrás. Los pases activos llegaban a 35 millones de pesos con un incremento de 35 millones con respecto a un año atrás.

Los redescuentos del BCRA a las entidades financieras llegaban a 1.796 millones de pesos, con una caída de 38,9 por ciento con respecto a un año atrás.

Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional llegaban a 29.930

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires	21
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 28/7 al 19/08/09	29
SAGPyA: Embarques de granos y derivados por terminales portuarias (mayo'09)	30
SAGPyA: Embarques de granos y derivados por terminales portuarias (enero/mayo'09)	31
USDA: O & D por país de trigo (jul'09)	32
USDA: O & D por país de soja (jul'09)	33

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	35
Información sobre sociedades con cotización regular	40

Viene de página 1

millones de pesos, con un incremento de 54,4 por ciento con respecto a un año atrás.

Las reservas internacionales en el BCRA llegaban a 46.068 millones de dólares, con una caída de 3,37% con respecto a un año atrás.

El pasivo del Banco Central llegaba a: 103.147 millones de pesos de base monetaria, más (+) 13.369 millones de pesos de Lebac, más (+) 20.293 millones de Nobac, más (+) 13.539 millones de pases pasivos, menos (-) 35 millones de pases activos y menos (-) 1.796 millones de redescuentos al sistema financiero. En total: 148.517 millones de pesos, es decir 39.032 millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que entre las mencionadas reservas por 46.068 millones de dólares está incluida la cuenta corriente en dólares por 7.365 millones de dólares y, por lo tanto, las reservas netas llegarían 38.703 millones de dólares por debajo de los compromisos (39.032 millones). La constante depreciación de la moneda argentina ha permitido equilibrar las reservas con los compromisos.

Veamos ahora los agregados monetarios:

El M1 llegaba a 135.101 millones de pesos, con un incremento interanual de 7,5 por ciento y una disminución de 1,8 por ciento en los últimos 30 días.

El M2 llegaba a 174.334 millones de pesos, con un incremento interanual de 7,4 por ciento y una disminución de 0,2 por ciento en los últimos 30 días.

El M3 llegaba a 270.157 millones de pesos, con un incremento interanual de 2,3% y una disminución de 0,4 por ciento en los últimos 30 días.

Este último agregado monetario (M3) es el que tomamos para estimar la liquidez de la economía argentina. En dólares sería de 71.093 millones, equivalente al 23,7% del Producto Bruto Interno de Argentina, lo que muestra una muy baja liquidez. Esto es consecuencia de la alta inflación que ha padecido la economía de nuestro país a lo largo de su historia. La fuga de capitales desde el segundo semestre de 2007 hasta ahora, que la calculamos en alrededor de 43.000 millones de dólares, es una prueba de ello.

El agregado monetario con mayor incremento es el M3* que suma al M3 los depósitos en dólares. Este agregado llega a 315.119 millones de pesos y su tasa de crecimiento interanual fue de 9%. Si tenemos en cuenta que el M3 tuvo un crecimiento interanual de solo 2,3% y el M3* el 9%, esos datos nos están mostrando una importan-

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.

te corrida hacia el dólar y aquí estamos mostrando exclusivamente lo que ocurre con los depósitos en dólares. No tenemos datos fehacientes de a cuanto ascienden los dólares en cajas de seguridad o en los colchones de la gente, o lo que existe en depósitos en el exterior.

Con respecto a los préstamos al sector privado ellos ascienden a 112.115 millones de pesos, con un incremento anual de 10,2%. En términos de dólares serían 29.503 millones de dólares.

OTRAS CONSIDERACIONES SOBRE EL TRANSPORTE MARÍTIMO

Continuando con el artículo publicado en el Semanario anterior hagamos ahora otras consideraciones sobre el transporte marítimo.

Principales puertos de contenedores

Los principales puertos de contenedores fueron los siguientes durante el 2007:

- 1) Singapur con 27.932.000 TEUs.
- 2) Shanghai (China) con 26.150.000 TEUs
- 3) Hong Kong (China) con 23.881.000 TEUs.
- 4) Shenzhen (China) con 21.099.000 TEUs.
- 5) Busan (Corea del Sur) con 13.270.000 TEUs.
- 6) Róterdam (Países Bajos) con 10.790.604 TEUs.
- 7) Dubai (Emiratos Árabes Unidos) con 10.653.026 TEUs.
- 8) Kaohsiung (Taiwán) con 10.256.829 TEUs.
- 9) Hamburg (Alemania) con 9.900.000 TEUs.
- 10) Qingdao (China) con 9.462.000 TEUs.
- 11) Ningbo (China) con 9.360.000 TEUs.
- 12) Guangzhou (China) con 9.200.000 TEUs.
- 13) Los Angeles (EE.UU.) con 8.355.039 TEUs.
- 14) Antwerp (Bélgica) con 8.176.614 TEUs.
- 15) Long Beach (EE.UU.) con 7.312.465 TEUs.

El Puerto de New York/New Jersey con 5.400.000 TEUs está en el puesto 19. El puerto de Santos (Brasil) está bastante más atrás y es el de más movimiento de Sudamérica con 2.532.900 TEUs. El puerto de Buenos Aires (incluido Exolgan) movilizó 1.710.705 TEUs y el de Montevideo (Uruguay) 596.487 TEUs.

Principales operadores de contenedores

Los principales operadores de contenedores al comienzo de 2008 eran los siguientes:

- a) Maersk Line, de Dinamarca, con 446 buques y una capacidad de 1.638.898 TEUs.
- b) MSC, de Suiza, con 359 buques y una capacidad de 1.201.121 TEUs.
- c) CMA-CGM Group, de Francia, con 238 buques y una capacidad de 701.223 TEUs.
- d) Evergreen, de Taiwán, con 177 buques y una capacidad de 620.610 TEUs.

e) Hapag Lloyd, de Alemania, con 142 buques y una capacidad de 491.954 TEUs.

f) Coscon, de China, con 141 buques y una capacidad de 426.814 TEUs.

g) CSCL, de China, con 122 buques y una capacidad de 418.818 TEUs.

h) APL, de Singapur, con 117 buques y una capacidad de 394.804 TEUs.

i) OOCL, de Hong Kong, con 84 buques y una capacidad de 351.542 TEUs.

j) NYK, de Japón, con 87 buques y una capacidad de 331.083 TEUs.

Fletes del transporte marítimo de granos desde Argentina

Veamos ahora algunos datos sobre las distancias, velocidades y fletes de los navíos de granos (materia seca) en dólares por tn/km.

La distancia de los puertos locales a Italia es de 6.700 millas (12.408 km) y el flete está en 38 dólares por tonelada, es decir u\$s 0,0031 la tn/km

La distancia a España es de 5.200 millas (9.630 km) y el flete está en 35 dólares por tonelada, es decir u\$s 0,0036 la tn/km.

La distancia a Holanda es de 6.200 millas (11.482 km) y el flete está en 34 dólares por tonelada, es decir u\$s 0,0030 la tn/km.

La distancia a Irán es de 8.600 millas (15.927 km) y el flete está en 48 dólares por tonelada, es decir u\$s 0,0030 la tn/km.

La distancia a Japón es de 11.200 millas (20.742 km) y el flete está en 60 dólares por tonelada, es decir u\$s 0,0029 la tn/km.

La distancia a China es de 12.000 millas (22.224 km) y el flete está en 56 dólares por tonelada, es decir u\$s 0,0025 la tn/km.

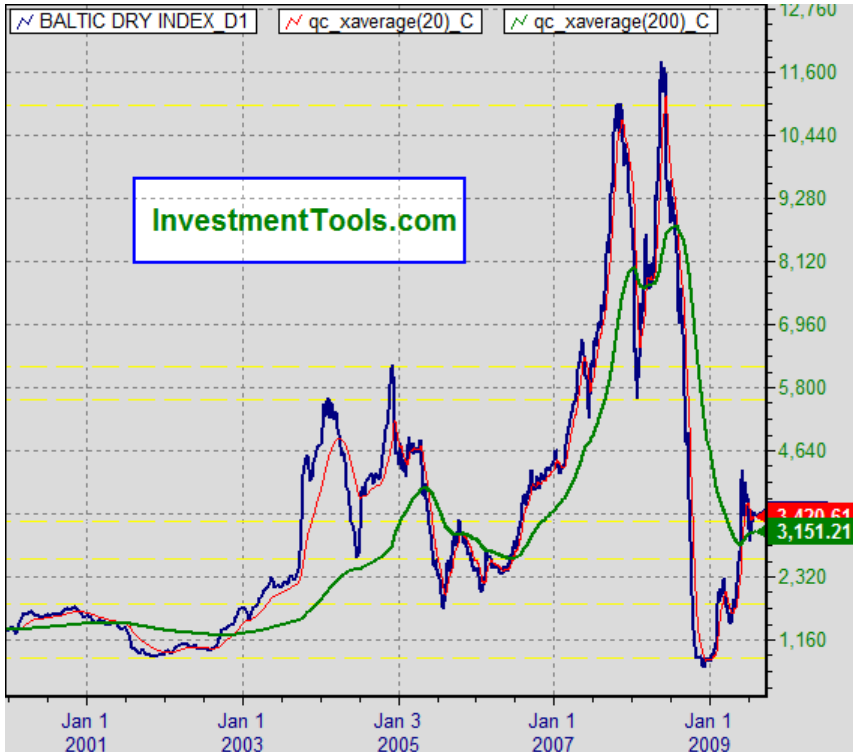


Chart created with NeoTicker EOD © 1998-2007 TickQuest Inc.

Para llegar a Italia se demora 18 días por lo que el buque marcha a una velocidad de 15,5 millas por hora.

Para llegar a España se demora 15 días por lo que el buque marcha a una velocidad de 14,4 millas por hora.

Para llegar a Holanda se demora 20 días por lo que el buque marcha a una velocidad de 12,9 millas por hora.

Para llegar a Irán se demora 25 días por lo que el buque marcha a una velocidad de 14,3 millas por hora.

Para llegar a Japón se demora 35 días por lo que el buque marcha a una velocidad de 13,3 millas por hora.

Para llegar a China se demora 37 días por lo que el buque marcha a una velocidad de 13,5 millas por hora.

En la gráfica adjunta se puede ver la evolución del Índice del Báltico de materia seca. Después de la fuerte suba del año pasado sobre fin de año se produjo una espectacular caída motivada por la crisis.

Canales que acortan el transporte marítimo

Existen innumerables canales que acortan las distancias del transporte marítimo. Vamos a mencionar dos de ellos, que son: el Canal de Panamá y el Canal de Suez.

El Canal de Panamá tiene una longitud de aproximadamente 80 km entre los océanos Atlántico y Pacífico y utiliza un sistema de esclusas. Las cámaras de las esclusas tienen 33,53 metros de ancho por 304,8 metros de largo. Las dimensiones máximas para los buques que deseen transitar con: 32,3 metros de ancho, calado de 12 metros de agua dulce tropical y 294,1 metros de lago. El Corte Culebra

es la parte más angosta del Canal. Se extiende desde el extremo norte de las esclusas de Pedro Miguel hasta el extremo sur del Lago Gatún, en Gamboa. Es de aproximadamente 13,7 km de largo y fue excavado a través de la roca. Cruzan el Canal entre 13.000 y 14.000 barcos por año. Pasó a Panamá en el 2000.

En setiembre de 2007 se iniciaron los trabajos para su ampliación. El plan maestro considera la construcción de un tercer juego de esclusas, paralelas a las existentes, que permitirá el paso

de Post-Panamax con capacidad de hasta 12.000 TEUs y graneleros de 170.000 toneladas (Cape). Las nuevas cámaras tendrán 427 metros de largo, 55 metros de manga y 18,3 metros de profundidad. Se inaugurará en el 2014.

El Canal de Suez es una vía artificial de navegación que une el mar Mediterráneo con el Mar Rojo, entre África y Asia, a través del istmo de Suez, de la península del Sinaí. Se encuentra en territorio Egipcio. Su longitud es de 163 km entre Puerto Saíd (en la ribera mediterránea) y Suez (en la costa del Mar Rojo). Fue inaugurado en 1869 y en 1956 fue nacionalizado por Egipto, aunque posteriormente hubo varias peripecias. El canal permite el paso de navíos de 62 pies de calado y 210.000 dwt. El máximo de manga es de 254 pies y 3 pulgadas bajo ciertas condiciones (alrededor de 78

metros). Esta planeado llevar el calado a 72 pies (22 metros) para el año próximo.

En la página web del Suez Canal Authority, se pueden ver los ahorros de distancia que permite el Canal en estos momentos:

a) De Ras Tanura (Golfo Pérsico) hasta Rotterdam (Países Bajos) siguiendo la vía por debajo de África se recorren 11.169 millas y siguiendo la vía del Canal de Suez 6.436 millas.

b) De Yeddah (Arabia Saudita) hasta Parieus (Grecia), siguiendo la vía por debajo de África se recorren 11.207 millas y siguiendo el Canal 1.320 millas.

c) Desde Tokio (Japón) hasta Róterdam, siguiendo la vía por debajo de África se recorren 14.507 millas y siguiendo la vía del Canal 11.192 millas.

d) Desde Ras Tanura a New York (EE.UU.), siguiendo la vía por debajo de África se recorren 11.794 millas y siguiendo la vía del Canal 8.281 millas.

e) Desde Colombo (Sri Lanka) a New York, siguiendo la vía por el Pacífico y pasando por el Canal de Panamá se recorren 14.073 millas y siguiendo la vía del Canal de Suez 8.600 millas.

f) Desde Singapur a New York, siguiendo la vía por el Pacífico y pasando por el Canal de Panamá se recorren 12.506 millas y siguiendo la vía del Canal de Suez 10.133 millas.

En el Semanario anterior habíamos visto que el flujo de contenedores desde Asia a Europa era el más importante de todos. En la mencionada línea de transporte el movimiento de contenedores fue en el 2007 de 27,7 millones de TEUs. De este movimiento, de Asia a Europa hubo un movimiento de 17,7 millones de TEUs y desde Europa a Asia de 10 millones de TEUs. Las otras dos líneas, la Transpacífico y la Transatlántica tuvieron un movimiento de 20,3 millones de

TEUs y de 7,1 millones de TEUs,

Lo anterior muestra claramente la importancia estratégica que tiene el Canal de Suez, lo que explica, por otra parte, el que haya estado ligado a conflictos de carácter político.

Bibliografía:

United Nations Conference on Trade and Development: «**Review of Maritime Transport**», 2008. En esta publicación se pueden consultar los datos estadísticos del transporte marítimo, puertos, barcos, materias primas transportadas, contenedores, etc.

<http://www.suezcanal.gov.eg/sc.aspx?show=12> En esta página se pueden ver las características del Canal de Suez.

<http://www.worldports.sources>. En esta página se pueden ver un detalle de los principales puertos del mundo.

http://en.wikipedia.org/wiki/Suez_Canal. En esta página se puede ver la historia del Canal de Suez y sus distintas peripecias.

http://es.wikipedia.org/wiki/Canal_de_Panam%C3%A1 En esta página se puede ver la historia y características del Canal de Panamá.

ACP (Autoridad del Canal de Panamá), «**Panamá Canal News**», publicación trimestral. En el número de octubre del 2006 y siguientes hay un detalle de las obras proyectadas para agrandar las esclusas y el canal.

FUERTE CAÍDA DE LA INDUSTRIA EN EL PRIMER SEMESTRE

Según la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL) el sector industrial argentino registró una fuerte caída en el primer semestre del año. El IPI (Índice de Producción Industrial) que publica la entidad arrojó una baja de 10,7% respecto al mismo período del año anterior. Desde 1993, año en que FIEL comenzó a calcular el índice, sólo hubo una caída más profunda que ocurrió en el primer semestre de 2002, cuando fue del 14,1% respecto al mismo período de 2001.

Veamos las estadísticas del Índice en los primeros seis meses de cada año desde 1993:

1993	93,9
1994	98,0
1995	95,6
1996	100,3
1997	109,7
1998	111,9
1999	103,6
2000	105,9
2001	105,9
2002	91,0
2003	103,2
2004	115,4
2005	124,1
2006	133,2
2007	141,6

2008	150,3
2009	134,3

De todas maneras, si la caída porcentual del primer semestre del 2002 fue mayor que la de del primer semestre del corriente año (14,1% contra 10,7%), en términos absolutos la caída actual ha sido mayor (16 contra 14,9).

Los distintos subsectores industriales tuvieron el siguiente desempeño durante el primer semestre del corriente año en relación al mismo período del año pasado:

Alimentos y Bebidas	+2,9%
Cigarrillos	-1,3%
Papel y Celulosa	-3,2%
Minerales no metálicos	-4,0%
Petróleo procesado	-4,8%
Insumos químicos y plásticos	-6,7%
Insumos textiles	-9,1%
Índice de produc. Industrial	-10,7%
Metalmecánica	-18,5%
Siderurgia	-32,7%
Automotores	-36,9%

En el artículo que publicó Abel Viglione titulado «**La séptima recesión en tres décadas**», en la publicación de FIEL «**Indicadores de Coyuntura**» (julio 2009), se manifiesta que «estamos transitando en la industria un ciclo recesivo desde enero de 2008. La actual recesión ya alcanzó la duración promedio de las anteriores, pero presenta una menor tasa de caída.

En un cuadro se muestran «las recesiones industriales desde que se dispone de datos mensuales del IPI (enero 1980). En algo menos de 30 años, la industria transitó por siete períodos recesivos, incluyendo el actual que aún se encuentra incompleto. Fueron casi 116 meses (casi 10 años) los recesivos, sobre un total de 353 meses de datos disponibles. Por lo tanto, en casi tres décadas, un tercio (32,9%) fueron períodos recesivos, un porcentaje de por sí muy elevado».

Según Viglione:

a) Las recesiones duran en promedio 16,7 meses, pero presentan un alto desvío estándar (9,5 meses).

b) La mediana (el valor que más se repite) de las recesiones es más bajo, alcanza a 12 meses.

c) La caída anual promedio durante las recesiones es del -17,2%, pero también presenta un alto desvío estándar (8,2).

d) Los períodos recesivos más cortos presenta una mayor tasa de caída anual promedio.

e) La recesión que duró menos fue la acontecida entre diciembre de 1994 y setiembre de 1995, de tan sólo 9 meses.

f) La recesión más extensa duró 32 meses y fue la que aconteció entre julio de 1987 y marzo de de 1990.

Uno de los gráficos que presenta Viglione muestra que el IPI desestacionalizado de mayo del corriente año, «que no presentó variación alguna respecto de abril pasado, viene aumentando desde febrero de 2009. Luego de la abrupta caída experimentada entre enero de 2008 y enero de 2009 (-16,7%), el IPI desestacionalizado se recuperó un 4,3% entre ese último mes y mayo de 2009. Sin embargo, el IPI desestacionalizado de mayo pasado se encuentra un -13,2%

por debajo del último pico en el nivel de actividad industrial (enero 2008). ¿Marca ello la finalización del ciclo recesivo?, no necesariamente».

A partir de allí, Viglione ofrece una explicación más técnica. «En el análisis de los ciclos no se utiliza únicamente el indicador aquí descripto. Otros dos indicadores que han mostrado ser eficaces en la determinación de los puntos de giro (pico o valle) son la Tasa Anual de Cambio Suavizada (TACS) y el Índice de Difusión (ID), que forman parte del 'sistema secuencial de señales' que Utiliza el nacional Bureau of Economic Research».

«La TACS cumple sólo con la primera de las tres señales necesaria para fechar la salida de la recesión. Esa primera señal es que la TACS es cada vez menos negativa. Falta aún que se cumplan dos señales adicionales: que la TACS corte el eje del 0%, y que la TACS supere a la tasa de crecimiento de largo plazo (1%). Por lo tanto, este indicador no nos permite asegurar que se haya alcanzado un valle».

El otro indicador, el ID (Índice de Difusión), «nos señala que durante los períodos expansivos, el mismo se ubica por encima del 50%, es decir, más del 50% de los sectores que componen el índice contribuyen positivamente a la variación del IPI». Dice Viglione que para el período enero 2004 a diciembre 2007, «este índice fue, en promedio de 75,5%, es decir algo más de las tres cuartas partes de los sectores contribuían positivamente. A partir de ese último mes el ID presenta una caída continua, siendo el valor de mayo de 2009 de 18,5%, es decir que menos del 20% de los sectores contribuyen positivamente. Por lo tanto, este indicador tampoco nos permite asegurar que se haya alcanzado un

valle».

Consideremos otros sectores de la economía de nuestro país. Dentro de la economía del sector agropecuario, la producción agrícola es la más importante, y es por todos conocido que la producción granaria pasó de 95 millones de toneladas en el ciclo 2007/08 a 63 millones de toneladas en el ciclo 2008/09. La exportación no iría más allá de los 48 millones de toneladas (contra 72 millones del ciclo anterior) y eso porque le estamos sumando unos 5 millones de toneladas de soja que quedaban en stock del ciclo anterior.

Otros importantes sectores del agro, como la lechería y la ganadería, también se han visto fuertemente afectados.

La caída de la industria y de importantes sectores del agro implican también una caída en los sectores de servicios relacionados, como el comercio, el transporte y también los servicios financieros. En un artículo de más arriba veíamos como se ha contraído el agregado monetario M3 que representa la cantidad de moneda doméstica, con un crecimiento interanual de 2,3% cuando la inflación anual tiene que haber orillado el 20%.

Es probable que algunos otros sectores no han sufrido una contracción tan importante pero ello no revierte la crítica situación. Es por ello que no son creíbles algunas afirmaciones, oficiales o privadas, que mencionan un pequeño crecimiento o estabilidad del Producto Bruto Interno en el corriente año.

SOJA

China vuelve a dar impulso a Chicago

Si observamos la evolución de los precios durante el mes de julio el comportamiento fue dispar, con una suba acumulada hasta este miércoles 29 del 5,5% en la posición más cercana. Sin embargo, el mercado revirtió fuertemente la dirección el jueves y el viernes, que permitió recuperar las pérdidas que se venían acumulando. Julio finaliza el mes con una variación mensual del 1,3% para el contrato más cercano, mientras que para Nov'09, el primer mes más importante de la nueva cosecha, la variación ha sido del 0,1%.

Otra vez se volvió a ampliar el *spread* entre la posición más cercana y Nov'09, lo que puede apreciarse en el gráfico adjunto. Mientras que el año pasado, el mercado de la soja mostraba una inusual situación de "*contango*", en esta campaña hemos vuelto a lo que es la normalidad en futuros de soja entre dos posiciones de distintas campañas: un mercado invertido, o una situación de "*backwardation*". A fines de junio ese *spread* era de US\$ 51 /tn, las bajas de la semana pasada lo habían llevado a 39 y esta semana cierra en 56 dólares por tonelada.

La noticia de China llevó a la ampliación del *spread* actual, pero la situación vivida en la mayor parte de julio permite vislumbrar que que la nueva cosecha norteamericana está "a la vuelta de la esquina".

Ante un final de campaña cada vez más próximo, los factores propios de cada ciclo prevalecen sobre los futuros correspondientes. Así, la soja de la vieja cosecha (2008/2009) es impulsada desde hace meses por los escasos niveles de stocks estadounidenses (los más bajos de los últimos 32 años) y las firmes exportaciones, mayormente

te hacia China.

El comportamiento fue variado durante esta semana, con influencias de los mercados externos ante la falta de novedades que definan una dirección.

Los datos sobre exportaciones semanales fueron alcistas para los precios, con cifras superiores a lo que se esperaba en el mercado.

Según el USDA, los "embarques efectivos" crecieron un 21% en la semana que finalizó el 23 de julio, aunque mensualmente cayeron un 7%. En relación a las "intenciones de ventas al exterior", se observó un fuerte aumento de las ventas de la nueva cosecha, que crecieron más del 85% desde el informe previo. No ocurrió lo mismo para los compromisos de la vieja cosecha, que cayeron un 23% aunque subiendo un 4% mensual.

Cabe mencionar que el jueves el USDA anunció que exportadores privados reportaron la venta de 1,9 millones de toneladas a China, de las cuales 120.000 toneladas correspondieron a la campaña 2008/2009. Esta fue la mayor venta realizada hacia China desde los 2,24 millones de un año atrás. Esto impulsó los precios de la oleaginosa, suba que se trasladó a todos los productos y a lo que se sumó una corriente alcista proveniente de los mercados externos, ante un mayor optimismo en relación al ritmo de recuperación de la economía.

De los 1,9 millones de toneladas que se vendieron a China, 1,8 millones corresponden a la nueva cosecha. Estas compras se encuentran en línea con el comportamiento de China en años anteriores. Esto podría considerarse como una señal de que el país asiático, principal comprador mundial, seguirá estando activo en el mercado en la próxima campaña. Ergo, la situación

de los stocks continuará siendo ajustada lo cual es alcista para las cotizaciones; no mostrará señales de descompresión.

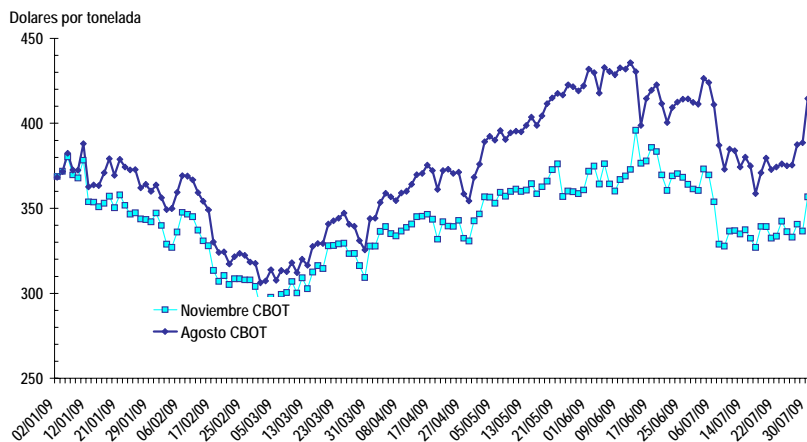
También fueron positivas las cifras de exportaciones para los subproductos. En ambos derivados (aceite y harina) crecieron las intenciones de ventas de la cosecha vieja. Las exportaciones efectivas de aceite subieron un 45%, respecto de la semana previa, y un 69% frente al promedio mensual. Para la harina, las ventas efectivas crecieron un 6% desde la semana pasada, aunque si miramos el promedio mensual se observa una caída del 24%.

Asimismo, esta semana el *US Census Bureau* anunció que los stocks de aceite de soja correspondientes al mes de junio totalizaron 3.407 millones de libras (1,55 millones Tm), subiendo desde los 3,234 billones (1,47 millón tn) de mayo.

Para la nueva cosecha estadounidense, el factor crucial es el clima. Agosto es un mes crítico para la soja ya que comienza el llenado de vainas, lo que determina los potenciales rendimientos. Por el momento, las condiciones son ideales y no hay en los pronósticos de mediano plazo indicios de que la situación cambie para empeorar. Así lo confirman los sucesivos informes sobre el estado de los cultivos.

El último reporte del *USDA* mantuvo sin cambios las condiciones: un 67% se encuentra en estado entre bueno y excelente, 5 puntos por sobre el año pasado a igual fecha. Respecto de las fases fenológicas, un 63% de los cultivos están floreciendo, con-

Soja CBOT: Evolución de precios Ago'09 y Nov'09



tra el 44% de la semana pasada y el 60% de un año atrás, aunque aún por debajo del 76% del último lustro. Esto sería lógico en función del lento inicio de labores de siembra en la oleaginosa. Un 20% se encuentra formando vainas, apenas un 1% por encima del informe previo, pero 16 puntos detrás del promedio de 5 ciclos. Es en la zona del Delta donde la formación de vainas mostraba mayor avance.

En esta semana, *Chicago Futures Trading Commission* (CFTC), entidad que regula los mercados de futuros en Estados Unidos, mantuvo la primera de tres audiencias para analizar la situación actual de los límites a las posiciones y las exenciones en los mercados energéticos. La próxima reunión se realizará el 5 de agosto y el objetivo es recibir propuestas hasta septiembre, que serán abiertas al comentario del público e implementadas en octubre o noviembre. Por su parte, el gobierno de EE.UU. quiere incrementar la supervisión de CFTC aumentando el control sobre los derivados OTC (*over the counter*) para prevenir la excesiva especulación en los mercados.

Volviendo a China, la semana pasada el gobierno intentó, sin éxito, vender 500.000 toneladas de soja de sus reservas estatales. Frente a los altos precios ofrecidos, la subasta no logró materializar ventas. Por tal motivo, este miércoles se realizó un segundo intento, y también fracasó. De acuerdo con el Centro Nacional de Granos y Aceites, el precio mínimo ofrecido fue mayor a los valores de contado y sin variación respecto del precio de la primera subasta. El resultado nulo no sorprendió al mercado y según los analistas el gobierno deberá considerar reducir los precios o subsidiar a las plantas procesadoras locales si quiere vender las reservas y dejar espacio para la nueva cosecha que comenzará a ingresar en septiembre.

Por otro lado, el Ministerio de Comercio de China nuevamente revisó al alza sus estimaciones de importaciones de soja para el mes de julio, hasta un record de 4,82 millones de tn, por encima de los pronósticos de 4,28 millones a comienzos de este mes. Brasil, uno de los principales proveedores, registró niveles récord de exportaciones hacia el país asiático en los meses de abril, mayo y junio.

En otras noticias, según la revista *Oil World*, la producción y oferta de exportación proveniente de Sudamérica de aceite y harina de

soja decaerá fuertemente. La disminución en el aceite será aún superior debido a los mayores requerimientos para la producción de biodiesel en Sudamérica. Asimismo, se espera una disminución de las cifras de *crushing* en agosto en Argentina, acelerándose durante octubre. En Brasil, el nivel de procesamiento alcanzó su nivel más alto en mayo, pero la caída comenzó en junio y posiblemente se acelere desde agosto.

Esto enfatiza el panorama de stocks ajustados internacionales de soja hasta febrero del 2010, aún cuando EE.UU. obtenga una producción récord (88,72 millones tn estimó el USDA, 88,5 millones estimó *Oil World*), a partir del fracaso de la producción sudamericana 2008/09.

Eso sí, las perspectivas de febrero/marzo del 2010 en adelante cambiarían radicalmente. A la gran producción norteamericana podría sumarse un nuevo récord de cosecha de soja sudamericana. La cosecha 2008/09 fue de grandes pérdidas para los sudamericanos, particularmente Paraguay, Bolivia, Uruguay y Argentina, pero si se hiciera una comparación tomando como base 2007/08, se apreciaría que el Hemisferio Norte pega un gran salto -18% de aumento, con EE.UU. a la cabeza aportando un 21%, mientras que Sudamérica crece el 7% del 2008 al 2010. Los porcentuales de aumento más grandes se dan Bolivia y Uruguay, que conjuntamente, crecen un 30% y Argentina con un 13%. De acuerdo con una última estimación de Oil World, la proyección de producción 2009/2010 sería la siguiente:

(en M Tn)	<u>2009/2010</u>	<u>2008/09</u>	<u>2007/08</u>
EE.UU.	88,5	80,5	72,9
China	15,7	16,1	13,8
India	9,5	7,9	9,4
Canadá	3,6	3,3	3,0
Otros HN	6,8	6,6	6,1
Hemisferio Norte	124,1	114,4	105,1
Brasil	61,6	57,1	60,0
Argentina	52,0	32,2	46,2
Paraguay	5,8	3,9	6,3
Otros HS	4,3	3,7	3,3
Hemisferio Sur	123,7	96,9	115,8
Total	247,8	211,3	220,9

(Bolivia podría llegar a obtener una cosecha de 1,9 millones de tn y Uruguay de 1,2 millones tn.)

Por lo tanto, 2009/2010 sería una campaña de fuerte recuperación ya que desde el 2006/07 que la producción no lograba superar el consumo. Éste está estimado por los alemanes en 232,2 millones tn en el 2009/2010, frente a 224,1 millones del 2008/09 y 232,3 millones del 2007/08.

Ultimo día hábil de julio con soja a \$1000 la tonelada

El movimiento de precios domésticos en soja de esta semana estuvo relacionado mayormente con el comportamiento del mercado referente de Chicago, aparte de los factores de oferta y demanda propios. De allí que cuando la soja en las pantallas del CBOT subió, también lo hicieron las ofertas de compra en el mercado de Rosario. Eso sí, en mucha menor medida que en Chicago. 11% fue el saldo positivo de la posición más cercana del mercado norteamericano;

5,3% fue el saldo semanal positivo del precio de la soja en Rosario en moneda corriente.

El resultado fue que se volvieron a ver los \$1.000 en la última rueda del mes de julio, por lo que salió un buen tonelaje de grano de las cartillas de los corredores (unas 50.000 tn). Cabría esperar que el tonelaje de mercadería fijado en este último día hábil de julio haya sido elevadísimo.

La cautela sigue siendo el patrón característico de quienes están comprando soja y no aflojan la rienda en la negociación de precios. De hecho, dicha cautela está relacionada con cómo están cerrando los números para el negocio de la exportación y el nivel de demanda externo. Los rumores y las noticias circulantes entre la semana pasada y ésta respecto de la reunión de la Mesa de Enlace con funcionarios del Gobierno Nacional este viernes 31 no hacen mella en el complejo sojero. La lectura es que no hay apuestas a favor de una modificación a la baja en la alícuota de derechos de exportación de la soja, ni de sus productos. Posiblemente, éste sea el producto más alejado de alguna medida, no sólo en la mente oficial, sino también en la de los privados.

En el frente exportador, en los últimos 10 días ha habido una ampliación de la brecha existente entre las primas FOB de Brasil y de Argentina para la soja, en detrimento de las primeras. Eso generó una mejora del margen de la exportación del grano, que estuvo en US\$ 11 /Tm. Sobre el final de la semana, los compradores desaparecieron.

Las primas FOB argentinas de harina de soja habían bajado ligeramente en esta semana, luego de haber alcanzado un pico interesante la semana anterior. Estaban algo más caras que en

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 29/07/09

Mes emisión	Aceite 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	382.721	28.300	411.021	1.213.574	212.000	1.425.574	74.656		74.656	922		922	75.578
Total Año 2009	2.795.276	317.800	3.113.076	13.059.858	819.943	13.879.801	2.075.624	1.379.000	3.454.624	14.564	20.000	34.564	3.489.188
Total 2008/09	1.727.343	300.800	2.028.143	10.389.281	715.943	11.105.223	1.733.527	1.314.000	3.047.527	11.247	20.000	31.247	3.078.774
Total Soja equivalente 2008/09			17.354.172										

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

Brasil, considerando que, además, hay diferencia en cuanto al contenido proteico en detrimento de la mercadería argentina. Por lo tanto, la posibilidad de cerrar negocios en este producto estaba, al menos, algo limitada. Sin embargo, el viernes 31, las primas FOB de harina de soja, tanto de Brasil como de Argentina, saltaron. Hubo interés y cierre de negocios para embarques en septiembre y en la tira octubre/diciembre, a lo que los exportadores locales accedieron en la medida que en los dos últimos días pudieron originar mercadería.

¿Qué llevó a la suba de las primas FOB sudamericanas de harina de soja? Las noticias esperando la resolución de Bruselas respecto de qué hará con las importaciones de harina de soja de origen estadounidense. Dos cargamentos de harina de soja de ese origen arribaron a puertos españoles contaminados con maíz genéticamente modificado, por lo que no se les permitió descargar la mercadería. La palabra final está en la UE, pero, mientras tanto, genera expectativas respecto del nivel de demanda sobre una mercadería escasa, como lo es la de Sudamérica.

Los ROE Verde autorizados para todos los productos del complejo soja pueden verse en el cuadro adjunto, ascendiendo al equivalente a 17,3 millones

Tm. De ese volumen, sólo 2,4 millones de toneladas fueron autorizadas bajo el ROE V180 y de ese volumen 1,3 millones Tm correspondieron a grano de soja.

Según SAGPyA, y por la información de buques a la carga, al 30 de julio se habrían embarcado 2,96 millones Tm de soja 2008/09.

La campaña 2009/2010 tiene buenas perspectivas climáticas y eso es motivo de alivio en el sector productor. El rango de intención de siembra permite suponer una potencial producción de 51 a 53 millones de toneladas, lo que se ve reflejado en los precios de los *forwards* May2010. Al cierre los precios en el mercado físico de Rosario quedaron en US\$ 227, un 3% por sobre los US\$ 220 ofrecidos el viernes pasado y con un volumen interesante de negocios (unas 40.000 toneladas) en este recinto de operaciones. El año pasado para esta época no teníamos precios de *forwards*, pero si se comparan los precios de May2010 con los de May2009 en los mercados a término se apreciará que la caída interanual está entre el 22% y 24% (depende con qué término se compare). Esa es una caída superior a la que muestra la posición más cercana, también de los mercados a término, que estaría entre el 17% y 19% interanual.

TRIGO

El cereal en EE.UU. mejoró por contagio

El comportamiento de los precios del trigo en el mercado de Chicago mostró mucha volatilidad en la semana. El comienzo fue alcista, luego bajó y sobre el cierre se contagió de la soja y finalizó con un balance casi neutral.

Las mejoras observadas en los precios futuros respondieron mayormente a la debilidad del dólar frente a las demás monedas ya que es el producto que más competitividad necesita para ser exportador al mundo hoy cuando hay mucha oferta global.

Las exportaciones estadounidenses de trigo tienen un ritmo lento y se manifiesta en los distintos informes relacionados.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 290.700 tn, debajo del informe anterior, del año pasado a la misma fecha y también menores a las expectativas previas de los operadores. Los embarques acumulados del año comercial son por 2,74 millones de tn frente a los 4,5 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales, por su parte, fueron una sorpresa para el

mercado al resultar mejor a lo esperado y a los registros pasados.

El USDA informó nuevos negocios de trigo por 575.100 tn, arriba de rango esperado por los operadores de 350.000 a 450.000 tn y superando en un 70% el registro de la semana previa. Por otra parte el acumulado está un 47% por debajo del año pasado a igual fecha.

Con una demanda tranquila del cereal, el análisis se vuelca a la oferta, en especial, la que se proyecta para el hemisferio norte.

Para Estados Unidos la cosecha de trigo de invierno está avanzando y el de primavera está mostrando buenas condiciones.

Según el USDA al domingo estaba cosechado el 79% del trigo de invierno, igual que el año pasado a la misma fecha pero debajo del 84% promedio de los últimos cinco años.

El trigo de primavera está en un 74% dentro de la categoría de bueno a excelente, subiendo un punto porcentual respecto de la semana previa pero arriba del 60% promedio de los últimos cinco años y convirtiéndose en la mejor de los últimos 16 años.

Otra forma de evaluar este cultivo está siendo el tour que se lleva a cabo en las regiones productoras del cereal de primavera para evaluar el potencial de rendimiento.

En las primeras jornadas las evaluaciones mostraron buenas perspectivas de rendimientos aunque con maduración menor de lo normal debido a las tardías siembras durante la primavera.

Al final de su recorrido estimaron que los rindes del trigo de primavera en la campaña podrían llegar a 46,2 bu/acre, arriba de la estimación del año pasado de 37,7 bu/acre.

El USDA proyecta rindes para este año de 38,3 bu/acre y una producción de 13,86 millones de tn, un 7% debajo del año pasado. La producción de trigo duro colorado de primavera, la variedad más sembrada, se proyecta en 12,87 millones de tn, un 8% debajo del año pasado.

Las variedades de primavera representan cerca de un cuarto de la producción total de trigo, se siembra en las planicies del norte y los precios se determinan según el grado de proteína que contenga. Su molienda es utilizada para obtener harina de panificación o puede ser mezclado con trigos de proteína mas baja.

La preocupación puede surgir excepcionalmente si el clima no acompaña en las próximas semanas.

Igualmente, las condiciones climáticas para el final de la cosecha de invierno son buenas así como hay temperaturas más bajas que junto con algunas lluvias están ayudando a recuperar la humedad en los cultivos de primavera del oeste de la región productora.

Con este contexto las perspectivas son alentadoras en materia que producción que podría llegar a modificar las estimaciones en el próximo informe mensual del gobierno estadounidense.

Para el mundo el Consejo Internacional de Granos ajustó al alza su estimación mensual de la producción de trigo 2009/10 a 654 millones de tn, arriba de los 652 millones estimados anteriormente pero bajando un 5% respecto del record de 687 millones registrado el año pasado.

Se han mejorado las perspectivas para Rusia, Estados Unidos, China y Marruecos, pero se han recortado las cifras para la UE, Canadá y Argentina.

El nuevo balance de oferta proyectado igualmente se suma a los altos stocks iniciales de la campaña que presiona sobre las cotizaciones por la gran oferta existente de trigo.

El trigo local podría valer más

En el recinto de operaciones de nuestra Institución, como hace ya algunas semanas, se escucharon ofertas compradoras para el trigo de la nueva campaña.

Desde el comienzo de la semana se observó una mejora respecto del viernes. El primer día subió hasta los u\$s 150, el miércoles alcanzó los u\$s 155, el jueves los u\$s 160 y el viernes volvió a los u\$s 150.

Cuando el valor llegó a los u\$s 150 se relevaron operaciones por 15.000 tn mientras que en las jornadas siguientes el volumen osciló entre los 3.000 y 5.000 tn.

Los valores ofrecidos por los exportadores impulsaron a algunos vendedores a realizar negocios con anticipación sobre el trigo nuevo pero muchos otros esperan que los valores cambien.

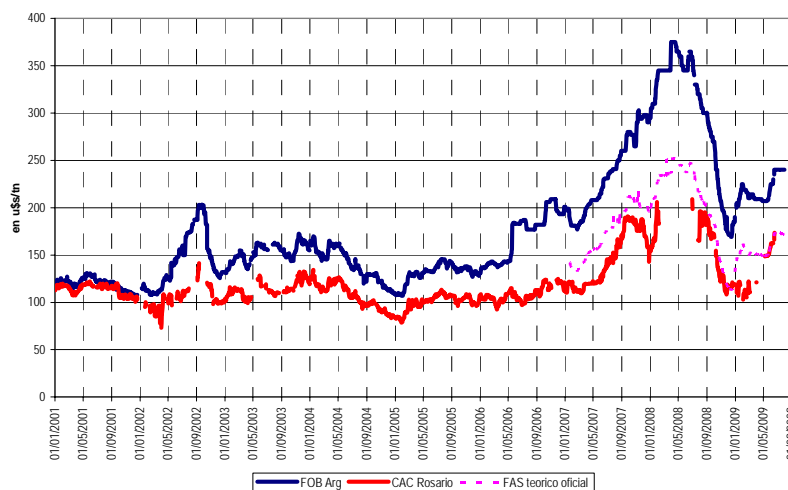
Estos pueden subir por varias razones: baja en los derechos de exportaciones, menores perspectivas de producción y liberalización de las exportaciones que le permita al sector exportador aumentar los precios en sintonía con los valores FAS teóricos.

Partiendo de los precios FOB que se pueden conocer por el trigo nuevo, todos estos vendedores e informados por empresas privadas, el precio FAS teórico resultante estaría en niveles próximos a los u\$s 170.

A estos valores solo se podrá acceder cuando se reduzca la incertidumbre en el mercado sobre la existencia de remante exportable y la posibilidad efectiva de acceder a nuevas exportaciones por parte del sector.

Sin conocer aún la oferta de trigo, sea por falta de informa-

TRIGO: comparación FOB-FAS



pagar la industria para acceder a las compensaciones y los exportadores para poder obtener nuevos ROE Verde 365 días.

El precio así determinado se publica diariamente por la SAGPyA y fue el que el miércoles un exportador pagó para comprar trigo con entrega en setiembre.

La aparición de una oferta compradora para el cereal disponible a \$ 657 generó un aluvión de órdenes de ventas al recinto. Se relevaron operaciones durante la jornada por 9.000 tn.

Este precio no fue considerado para la formación del precio Cámara por lo que dicha referencia no muestra valores desde el 18 de junio.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los precios FOB del trigo argentino, el FAS teórico oficial o valor de mercado de la SAGPyA y el precio CAC Rosario.

Antes del 2002 los precios CAC Rosario mostraban poca diferencia con los precios FOB, el descuento entre ambos solo correspondía a los gastos fobbing, a partir de enero del 2002 la brecha se amplió con la introducción de los derechos de exportación.

La diferencia entre ambos comenzó a ser mayor a partir de mayo del 2006 cuando se produce el primer cierre de las DJVE de trigo. A partir de esa fecha todo cambió entre las relaciones de los precios mencionadas.

Desde enero del 2007 que comienza a publicarse el precio pleno se observa que la teoría estuvo siempre arriba de la realidad, solo coincidieron cuando estuvieron abiertas las exportaciones y a partir de que se firmó

ción respecto de los stocks y sobre la efectiva siembra, ya se otorgan ROE verde para exportar 494.700 tn del cereal.

La efectividad de los mismos aún está en duda hasta que no se conozca la cosecha real obtenida. En el informativo pasado hemos dado un rango de producción de 5,4 a 7 millones de tn de producción y exportaciones de 0 a 1 millón de toneladas.

Sin datos oficiales sobre siembra del cereal, los privados continúan próximos a los 2,75 millones de hectáreas con algunas variaciones que se pueden observar en las últimas semanas según las condiciones climáticas de la región.

Las lluvias de la semana pasada impulsaron la siembra de lotes adicionales con variedades de ciclo muy corto pero insuficiente para revertir la busca caída de la superficie.

Sin embargo, algunas regiones de Córdoba, La Pampa y del oeste de Buenos Aires no recibieron lluvias y aún sufren sequía que les impide realizar las habituales actividades en los campos.

Según la SAGPyA, la siembra de trigo avanzó de manera dispar según con las precipitaciones registradas recientemente en las distintas zonas productoras.

El informe semanal oficial hace una descripción de la situación en las regiones productoras pero sin hacer una estimación global del área a destinar al cereal en el 2009/10.

Para la región GEA, el cultivo de trigo, "sin precipitaciones pero con buena humedad, está dejando atrás los temores de repetir los paupérrimos rindes obtenidos en esta región el año pasado". Igualmente las mejores expectativas no alcanzarán para revertir la caída del 50% al 60% en la superficie sembrada respecto del año anterior.

Con caída en el área de siembra y proyecciones de menor producción los precios del trigo deberían mostrar precios más altos pero la limitación está dada por la imposibilidad de exportar.

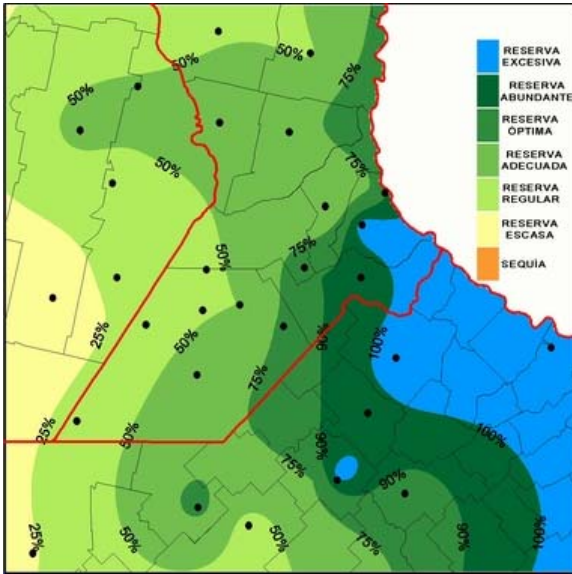
Los precios FOB del trigo de embarque mas cercano está desaparecido del mercado pero el FOB mínimo oficial continúa informando para el mismo un nivel de precios de u\$s 240.

Partiendo de dicho valor se obtiene el precio pleno que debería

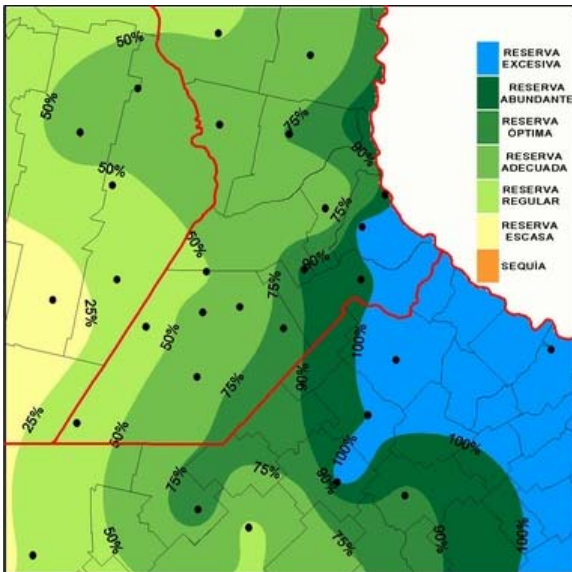
SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 31/07/09



ras muy bajas, tanto las mínimas como las máximas, condición que permitió la presencia de heladas de mayor o menor intensidad durante todos los días de este período. Ninguna de las estaciones meteorológicas automáticas que conforman la red de medición GEA, registró valores de agua caída, por lo que los acumulados fueron de 0 milímetros en toda la



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 23/07/09

DIAGNÓSTICO: Luego de que en el período pasado las precipitaciones fueran muy abundantes en gran parte de la región GEA, esta última semana que concluye el 29 de julio, estuvo caracterizada por la ausencia de precipitaciones y temperatu-

región. A pesar de que no hubo una recarga de agua por parte de las precipitaciones, la humedad edáfica no ha sufrido disminuciones importantes, esto es en parte gracias a las bajas temperaturas que permitieron una pobre

evapotranspiración por parte del suelo y las plantas. Debido a esta situación, el campo de reservas hídricas muestra el mismo patrón que la semana anterior, con las mejores condiciones de humedad en la franja oriental, donde se observan reservas excesivas a óptimas, disminuyendo las mismas hacia el sector oeste, donde las reservas llegan a ser escasas. En la región central, las condiciones se mantienen adecuadas y regulares.

ESCENARIO: En la semana comprendida entre el jueves 30 de julio y el miércoles 5 de agosto no se esperan precipitaciones significativas sobre la región GEA. Toda la zona central del país estará bajo el dominio de un centro de alta presión, que mantendrá condiciones de buen tiempo, con escasa nubosidad, solo se espera que entre las últimas horas del viernes y las primeras del sábado, una perturbación de niveles medios provoque que las condiciones se tornen inestables, pero sin que se desarrollen precipitaciones. En cuanto a los registros térmicos, irán en ascenso a lo largo de toda la semana, si bien durante los primeros días de este período continuarán las heladas, serán más débiles y en forma más aislada. Por otro lado, la circulación del viento en capas bajas de la atmósfera prevalecerá del sector Norte durante los primeros días, y luego rotará al sector Este. Estas condiciones serán favorables para un lento ingreso de humedad en toda la región dando lugar a que, hacia el final del período analizado, puedan desarrollarse precipitaciones en la región GEA..

www.bcr.com.ar/gea

el acuerdo entre el gobierno y el sector exportador.

Los precios FOB y el precio pleno se diferencian por los gastos *fobbing* y las retenciones mientras que los valores reales de los negocios muestran un descuento por incertidumbre y cierre de exportaciones que se reflejó en muchos momentos desde el 2006.

Desde este año el descuento que recibió el productor de trigo respecto del valor FOB fue mayor que la suma de derechos de exportación y gastos *fobbing*.

La anormalidad del mercado fue fácil lograrla y mantenerla hasta la actualidad, volver a la normalidad va a ser más difícil.

MAIZ

Con retenciones más bajas el maíz puede resurgir

La semana para el mercado local del maíz comenzó con sorpresa para los operadores.

El lunes un exportador apareció ofreciendo comprar maíz disponible a \$ 420 y maíz nuevo a u\$s 120 para entrega en marzo/abril 2010.

Ante la existencia de una oferta compradora en firme algunos operadores vendedores decidieron aceptarla y se relevaron negocios por 6.000 tn de maíz disponible.

En cuanto a las ofertas para el cereal nuevo, los u\$s 120 se repitieron dos jornadas consecutivas pero el interés en anticipar negocios fue menor.

Este valor está por debajo de los mismos precios forward del año pasado a la misma fecha pero por arriba del valor FAS que se determina para el maíz nuevo a partir de los precios FOB.

Esta semana a partir del martes se conocieron precios FOB del maíz de la nueva cosecha. Las ofertas son solo vendedoras, con primas positivas sobre la posición mayor del próximo año del mercado de Chicago, que a valores llenos determina un FOB a niveles de u\$s +/- 150.

Partiendo de este valor se hizo un gráfico con el precio FAS teórico resultante de descontar los gastos *fobbing* y los derechos de exportación.

Con los actuales niveles de retenciones (20%) el FAS teórico resultante está próximo a los u\$s 112, precio debajo de los u\$s 120 pagados por el sector exportador durante algunas jornadas de la presente semana.

La diferencia entre ambos valores podría estar significando que los compradores están proyectando una reducción en los derechos de exportación para el maíz en la próxima campaña.

En el gráfico se muestra la variación del precio FAS teórico para el maíz de la próxima campaña partiendo del precio FOB y descontándosele los gastos *fobbing* y distintos niveles de derechos de exportación para el cereal.

También se graficó los costos que tendría un productor que siembra en la región núcleo productora sea propietario o arrendatario. Del mismo se desprende que la siembra de maíz en campo alquilado, a pesar de las reducciones que se registran en los alquileres, no

es rentable si existen los actuales niveles de retención con la obtención de un rinde promedio de 70 qq/ha.

La situación del productor propietario del campo es diferente. Los actuales niveles de precios hacen rentable la actividad en la medida de poder obtener rindes históricos sin considerar la posibilidad de que suceda lo mismo que en la presente campaña donde los rendimientos a penas superaron los 55qq/ha.

El análisis realizado fue un poco más allá de la situación del productor que quiere dedicar hectáreas al maíz.

En un cuadro que se adjunta se expone la situación del maíz en materia de producción, exportaciones y derechos de exportaciones de los últimos años y una proyección que se realiza para el 2009/10 a partir de un cambio en los derechos de exportaciones o la estabilidad en los mismos.

En la campaña 2008/09 cuando la siembra disminuyó un 20% respecto del año anterior las exportaciones fueron reducidas más de la mitad, mientras que los ingresos de divisas y las retenciones cayeron 70% y 76% respectivamente.

Para esta campaña algunos datos son estimaciones pero otros como la producción y las exportaciones son datos cerrados que muestran una importante caída de los registros anteriores donde se llegaron a niveles récord de producción y exportación respectivamente.

La diferencia estuvo en el área destinada al cereal, las inversiones realizadas sobre el mismo y los precios FOB obtenidos en los periodos anteriores.

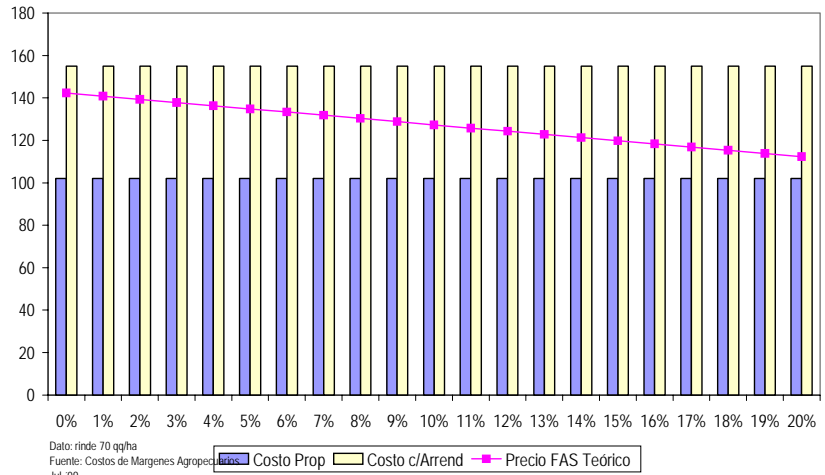
Con una proyección de mejores precios FOB para la próxima campaña, los guarismos de producción y exportaciones estarán

íntimamente ligados a lo que suceda con las próximas siembras.

En el cuadro hemos proyectado que de mantenerse los actuales niveles de retenciones, y siendo generosos, la caída del área de siembra podría alcanzar el 10%, mientras que si se reducen las retenciones a como mínimo el 10% el área podría aumentar en el mismo porcentaje o aún más.

La diferencia para el maíz en la próxima campaña estará dada por lo que el gobierno pretenda para el próximo año, recaudar solo algo más en materia de retenciones o recomponer el sector del maíz con una mayor producción que genera derrame en toda la gran cadena que abarca el sector, generando un mayor ingreso de divisas por exportaciones del grano y de

MAÍZ: Sensibilidad precio FAS teórico con % D.E.



Dato: rinde 70 qq/ha
Fuente: Costos de Margenes Agropecuarios

tantes del sector productivo.

Muchos se abstuvieron de realizar negocios a los pocos precios conocidos durante la semana frente a la expectativa y los rumores de una posible baja en los derechos de exportaciones para el cereal.

Con retenciones más bajas los precios del maíz estarían en niveles superiores a los actuales para que los cálculos económicos de presiembra sean mas favorables aunque esto no es todo.

Las expectativas, más ambiciosas todavía, estaban puestas en que se normalice las exportaciones de los productos agrícolas que fue-

ron desvirtuadas a partir de la Resolución 543/2008 y todas sus modificaciones posteriores.

Sin exportaciones se produce un desajuste con los precios internacionales y una desventaja en las siembras frente a la soja.

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

El maíz requiere elevadas inversiones en insumos y tecnología que disuade a los productores a dedicar hectáreas al cereal, haciendo

MAÍZ: Producción, exportaciones y derechos de exportación

	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10 a	2009/10 b
Variación área de siembra que tienen al cereal como principal insumo.	10%	14%	20%	-10%	10%
Producción (qq) de la mayoría de los productores durante la campaña	23.000.000	23.300.000	13.200.000	16.000.000	10.500.000
Exportaciones (qq) de la mayoría de los productores durante la campaña	14.800.000	14.500.000	6.000.000	6.500.000	12.500.000
Precios FOB (u\$s)	170	220	160	170	170
Ingreso divisas (u\$s)	2.516.000.000	3.190.000.000	960.000.000	1.445.000.000	2.125.000.000
Derecho de exportación	20%	25%	20%	20%	10%
Ingreso retenciones (u\$s)	503.200.000	797.500.000	192.000.000	289.000.000	212.500.000
Total u\$s	3.019.200.000	3.987.500.000	1.152.000.000	1.734.000.000	2.337.500.000

más atractivo año tras año la siembra de soja.

Algunos analistas comenzaron a estimar que la siembra de maíz podría reducirse hasta un tercio respecto de la campaña previa debido al escepticismo del sector frente a las políticas oficiales, la preocupación por una sequía y los altos costos de producción.

Una buena noticia para el cereal son los mejores pronósticos climáticos para los próximos meses. En las últimas semanas se registraron abundantes precipitaciones en el área agrícola y para los meses venideros se espera la llegada del fenómeno climático de "El Niño", que traería la tan necesitada humedad a la región.

En la región GEA, las recientes lluvias han incrementado la confianza en el cultivo de maíz aunque no dejan de ser bajas las expectativas de siembra. Hay coincidencia entre distintos técnicos y productores sobre una caída en el área de siembra frente a la campaña anterior.

Igualmente todo puede cambiar si las retenciones son ajustadas a la baja y se puede exportar.

La semana fue positiva para el maíz en EEUU

Los precios del maíz mostraron una recuperación sobre el final de la semana en el mercado de Chicago luego de jornadas de mucha volatilidad sin rumbo definido.

El balance positivo fue mayormente impulsado por las subas de los demás mercados externos y por la soja mientras que el cereal continúa con la limitante del buen clima en las regiones productoras y las óptimas condiciones de los cultivos.

Según el USDA el 55% del maíz está florecido, igual que el año pasado a la misma fecha pero debajo del 76% del promedio de los últimos cinco años.

Las condiciones de los cultivos mostraron una baja de 1% respecto de la semana previa, al domingo el 70% estaba en la categoría de bueno a excelente, superando el 66% del año pasado a la misma fecha. A pesar del deterioro en el ranking, el estado de los maíces sigue siendo el 2º mejor de los últimos 9 años y el 3º mejor de los últimos quince.

Por el contexto en el que se están desarrollando los cultivos, son pocos los analistas que estiman una cosecha de maíz 2009/10 inferior al año pasado.

La reducción del área sembrada que se espera por el relevamiento que realizará el USDA y publicará en su informe de agosto será compensado con proyecciones de rindes superiores a los utilizados para los calculos de julio.

El pronóstico actual utiliza rindes promedio de maíz de 153.4 bu/acre, debajo del récord de 160.3 alcanzado hace cinco años atrás.

Son muchos los analistas que proyectan un incremento en los rindes promedio de maíz hasta los 160 bu/acre que puedan compensar una menor área de siembra.

Con el clima acompañando al desarrollo del cultivo como hasta el momento, las perspectivas de precios se volvieron bajistas.

Una recuperación solo será posible con pronósticos de menor oferta o mayor actividad en la demanda.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 1.327.000 tn, siendo las más altas del ciclo comercial, superando el volumen

de la semana previa y los registros del 2008. El volumen acumulado del año comercial es de 39,4 millones de tn frente a las 54,42 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales de maíz acumularon negocios por 1.244.600 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 850.000 a 1.200.000 tn. Las ventas de la presente campaña fueron menores a otras semanas pero se compensaron con el aumento de negocios sobre la futura. El acumulado del año comercial está un 23% debajo del 2008 a la misma fecha.

Esta demanda se suma a la caída en el consumo interno que se registra en alguno de los componentes aunque en la industria del etanol los pronósticos continúan siendo alentadores por la suba que está registrando el petróleo.

La mejora del crudo es uno de los elementos de sostén para los precios del maíz, así como la debilidad del dólar frente a las demás monedas.

Igualmente la evolución del clima en las regiones productoras continuará marcando el rumbo de los precios hasta mitad de agosto.

Los pronósticos señalan buenas condiciones climáticas para los cultivos de maíz pero las temperaturas serán inferiores a lo normal tendiendo a retrasar el desarrollo durante los próximos cinco días. No se observará un stress significativo durante los próximos 10 días.

Hay meteorólogos que están pronosticando la probabilidad de un período más cálido y seco para el cinturón maicero que comenzaría dentro de unos 10 días. Igualmente para esa fecha es posible que los precios ya no tengan prima climática que lo sostengan.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	24/07/09	27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							533,18	
Maíz duro		420,00				420,00	479,13	-12,3%
Girasol								
Soja	950,00	950,00	960,50	960,50	981,00	960,40	971,33	-1,1%
Mijo								
Sorgo		330,00	330,00	340,00	345,00	336,25		
Bahía Blanca								
Trigo duro							481,69	
Maíz duro								
Girasol	725,00	725,00	725,00	725,00	725,00	725,00	935,68	-22,5%
Soja	960,00	960,00	970,00	970,00	999,70	971,94	996,32	-2,4%
Córdoba								
Trigo Duro			600,00			600,00	522,73	14,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							681,11	
Maíz duro								
Girasol	735,00	735,00	735,00	735,00	735,00	735,00	943,52	-22,1%
Soja							956,59	
Trigo Art. 12	620,00		630,00	635,00		628,33		
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							625,23	
Maíz duro							463,91	
Girasol	725,00	725,00	725,00	725,00	725,00	725,00	934,64	-22,4%
Soja	959,30	950,00	969,40	969,20	988,60	967,30	969,26	-0,2%

* 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	27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	31/07/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	390,0	380,0	380,0	380,0	380,0	400,0	-5,00%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.980,0	1.880,0	1.880,0	1.880,0	2.030,0	1.963,0	3,41%
Girasol refinado	2.361,0	2.331,0	2.331,0	2.331,0	2.432,0	2.296,0	5,92%
Lino							
Soja refinado	2.247,0	2.205,0	2.205,0	2.205,0	2.260,0	2.214,0	2,08%
Soja crudo	1.866,0	1.770,0	1.770,0	1.770,0	1.915,0	1.810,0	5,80%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	560,0	563,0	563,0	563,0	573,0	560,0	2,32%
Soja pellets (Cons Dársena)	982,0	992,0	992,0	992,0	990,0	982,0	0,81%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	31/07/09	Var.%	24/07/09
Trigo										
Exp/GL	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00					
Exp/Tmb	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00					
Exp/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	155,00	160,00	150,00	3,4%	145,00
Exp/PA	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 150,00	150,00	155,00	160,00	150,00	3,4%	145,00
Exp/Tmb	Sep'09	Cdo.	C/E			657,00				
Maíz										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00						
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	400,00		410,00			390,00
Exp/Tmb	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 115,00						
Exp/GL	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 115,00						
Exp/Tmb	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 120,00						
Exp/GL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 120,00						
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00					
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	120,00					
Sorgo										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	310,00	310,00	310,00	340,00	340,00	13,3%	300,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	320,00	330,00	320,00	330,00	340,00	9,7%	310,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	960,00	960,00	980,00	1000,00	5,3%	950,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	960,00	960,00	980,00	1000,00	5,3%	950,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	960,00	960,00	980,00	1000,00	5,3%	950,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	960,00	960,00	980,00	1000,00	5,3%	950,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	960,00	960,00	980,00	1000,00	5,3%	950,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	960,00	960,00	980,00	1000,00	5,3%	950,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E				955,00	975,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	960,00	960,00	980,00	1000,00	5,3%	950,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				990,00			
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	960,00	960,00	980,00	1000,00	5,3%	950,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	940,00	940,00				930,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 219,00	223,00	220,00	230,00	227,00	3,2%	220,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	222,00	220,00	228,00	227,00	3,2%	220,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 219,00						220,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 219,00	222,00	220,00	225,00	225,00	2,3%	220,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 219,00	222,00	220,00	225,00	225,00	2,3%	220,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 219,00	223,00	220,00	228,00	227,00	3,2%	220,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 219,00	223,00	220,00	228,00	227,00	3,2%	220,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 217,00	220,00	218,00				218,00
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s			231,00	228,00		
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s			232,00	229,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	735,00	735,00	730,00	735,00	0,0%	735,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	735,00	735,00	730,00	735,00	0,0%	735,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00	750,00	750,00	750,00	0,0%	750,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	725,00	725,00	725,00	720,00	725,00	0,0%	725,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	710,00	710,00	710,00	705,00	710,00	0,0%	710,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fit/Cnfit	735,00	735,00	735,00	730,00	735,00	0,0%	735,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino (Cons) Consumo. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fit/Cnfit) 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 (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	31/07/09	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR072009	41.843	250.411	5,490	5,475	5,440	5,440	3,831	-30,23%
DLR082009	421.355	361.455	3,812	3,816	3,825	3,831	3,866	1,39%
DLR092009	185.567	310.410	3,853	3,854	3,861	3,871	3,908	1,45%
DLR102009	74.990	275.509	3,894	3,894	3,902	3,912	3,946	1,44%
DLR112009	123.090	275.382	3,930	3,935	3,943	3,952	3,986	1,40%
DLR122009	51.438	337.633	3,970	3,973	3,977	3,989	4,025	1,44%
DLR012010	69.817	254.831	4,010	4,015	4,019	4,029	4,065	1,50%
DLR022010	22.180	250.016	4,050	4,053	4,060	4,073	4,099	1,46%
DLR032010	49.500	252.063	4,086	4,091	4,097	4,107	4,132	1,37%
DLR042010	10.544	283.921	4,124	4,130	4,135	4,140	4,172	1,34%
DLR052010	49.440	110.576	4,160	4,165	4,170	4,180	4,212	1,40%
DLR062010	20.293	80.454	4,193	4,201	4,204	4,220	4,245	1,43%
DLR072010	76.150	45.552	4,240	4,244	4,242	4,258	4,285	1,23%
DLR082010	47.251	11.350	4,270	4,280	4,282	4,302	4,354	2,33%
DLR052011	32.140	8.120	4,307	4,310	4,335	4,327	4,698	9,51%
RFX000000	18.000	1.210	4,660	4,740	4,785	4,750	3,829	-19,21%
ECU082009	890	47	3,811	3,815	3,823	3,829	5,490	44,12%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR122009		54	119,50	119,50	119,50	119,50	119,50	3,91%
IMR042010	18	42	123,50	121,10	120,60	121,50	123,60	4,30%
ISR092009	74	672	252,00	254,50	254,00	261,90	263,20	4,24%
ISR112009	1.270	795	255,50	258,50	258,00	265,80	267,50	4,49%
ISR052010	2.011	1721	220,60	222,30	221,50	227,00	227,90	2,89%
ISR072010		4	223,30	225,00	224,20	229,70	230,60	2,85%
ITR012010	64	97	152,00	157,00	161,50	162,60	164,00	10,07%
SOJ000000			254,00	255,00	255,00	260,00	264,00	3,94%
SOJ082009	141	37	256,00	256,00	255,00	260,00	264,00	
SOJ092009	395	335	258,00	261,00	260,00	268,00	270,00	4,25%
SOJ112009	34	249	262,10	265,50	264,50	273,00	274,50	4,57%
SOJ052010	378	365	224,00	225,50	225,00	230,10	231,00	2,39%
TOTAL			2.862.286					

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	27/07/09			28/07/09			29/07/09			30/07/09			31/07/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042010				122,10	121,10	121,10				121,70	121,50	121,50				
ISR092009				254,80	254,50	254,50				262,20	261,90	261,90	263,20	262,60	263,20	3,66%
ISR112009	255,60	255,00	255,50	258,60	256,00	258,50	258,00	256,00	258,00	266,50	264,00	265,80	267,50	265,30	267,50	4,49%
ISR052010	221,50	220,30	220,60	222,30	221,00	222,30	221,60	220,00	221,40	229,10	227,00	227,00	228,00	227,00	227,90	2,89%
ITR012010	150,00	150,00	150,00	157,50	153,00	157,00	162,00	158,00	162,00	162,60	162,60	162,60	164,00	164,00	164,00	
SOJ082009				256,00	256,00	256,00	255,00	255,00	255,00	261,00	259,50	260,00	264,00	263,00	264,00	
SOJ092009	258,00	258,00	258,00	261,00	260,50	260,50	260,00	260,00	260,00	268,50	265,00	268,00	270,00	270,00	270,00	4,25%
SOJ112009	262,10	262,10	262,10							273,30	273,00	273,00	274,50	274,50	274,50	4,57%
SOJ052010	225,50	223,70	224,00	226,00	225,00	225,30	223,50	223,40	223,40	231,00	230,00	230,00	230,50	229,50	230,50	2,22%
1.300.489	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.172.846			Interés abierto en contratos			

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	27/07/09			28/07/09			29/07/09			30/07/09			31/07/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERC En \$ / US\$																
DLR072009													3,831	3,829	3,830	
DLR082009	3,814	3,812	3,812	3,816	3,812	3,815	3,825	3,819	3,825	3,832	3,826	3,831	3,872	3,865	3,866	1,39%
DLR092009	3,856	3,852	3,853	3,854	3,850	3,853	3,862	3,858	3,861	3,873	3,861	3,871	3,912	3,906	3,906	1,40%
DLR102009	3,896	3,892	3,894	3,895	3,893	3,895	3,905	3,902	3,902	3,915	3,910	3,912	3,952	3,946	3,946	1,36%
DLR112009	3,936	3,926	3,933	3,936	3,925	3,934	3,947	3,936	3,943	3,953	3,949	3,952	3,995	3,985	3,987	1,40%
DLR122009	3,978	3,970	3,970	3,973	3,970	3,973	3,985	3,977	3,977	3,988	3,987	3,987	4,033	4,025	4,025	1,44%
DLR012010	4,015	4,008	4,010	4,014	4,000	4,012	4,025	4,010	4,025	4,030	4,025	4,025	4,077	4,065	4,065	1,52%
DLR022010	4,050	4,047	4,050	4,054	4,040	4,053	4,067	4,055	4,060	4,073	4,062	4,073	4,119	4,100	4,100	1,49%
DLR032010				4,091	4,086	4,091	4,102	4,090	4,100				4,144	4,139	4,144	1,67%
DLR042010				4,130	4,125	4,130	4,140	4,139	4,139	4,145	4,140	4,140	4,180	4,160	4,172	1,26%
DLR052010	4,167	4,150	4,160	4,167	4,163	4,165	4,178	4,161	4,170	4,185	4,179	4,182	4,220	4,215	4,215	
DLR062010							4,215	4,204	4,204	4,220	4,220	4,220	4,260	4,255	4,260	1,96%
DLR072010	4,242	4,242	4,242	4,244	4,224	4,244	4,257	4,242	4,242	4,262	4,258	4,258	4,300	4,286	4,286	1,32%
DLR082010	4,280	4,260	4,270	4,280	4,265	4,280	4,286	4,282	4,282	4,313	4,300	4,302	4,354	4,354	4,354	2,50%
DLR052011	4,331	4,305	4,307	4,330	4,310	4,310	4,335	4,335	4,335	4,330	4,327	4,327	4,700	4,698	4,698	9,51%
RFX000000	4,660	4,660	4,660	4,740	4,660	4,740	4,795	4,790	4,790	4,780	4,780	4,780				
ECU082009	3,806	3,806	3,806							3,825	3,824	3,825				

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	31/07/09
PUT									
IMR042010	116	put	10	10			8,000		
ISR112009	232	put	408	40					0,800
ISR112009	248	put	56	221	5,700		5,700		
ISR112009	256	put	100	396			9,000		
ISR112009	260	put	572	946	12,000	11,100	11,100	7,000	6,900
ISRO52010	188	put	40	4					3,700
ISRO52010	196	put	104						5,400
ISRO52010	200	put	28	4	7,200		7,600		6,500
ISRO52010	220	put	24	24		15,000	16,000		
CALL									
ISR112009	288	call	24	96				4,000	
ISR112009	292	call	12	32				3,400	
ISRO52010	240	call	92	54	9,000	9,500			
ISRO52010	244	call	28	4	8,000				11,000
ISRO52010	248	call	18	18	7,200	6,800	7,000		
ISRO52010	252	call	28	28	6,500				8,000
DLR012010	3,86	call	36	296					
DLR012010	4,25	call	36	296					

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	31/07/09	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2009	1.244	250	157,00	162,00	166,50	167,00	168,50	8,50%
TRIGO B.A. 01/2010	8.875	1.764	159,40	163,40	165,50	165,50	168,50	7,19%
TRIGO B.A. 03/2010	95	19	166,00	169,00	173,00	173,00	176,00	7,65%
TRIGO B.A. 07/2010	271	54	173,00	177,00	179,00	179,00	182,00	5,81%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
MAIZ ROS 09/2009	69	19	118,50	118,00	117,00	119,00	119,00	3,03%
MAIZ ROS 12/2009	2.110	421	121,00	121,00	120,00	124,00	122,80	4,51%
MAIZ ROS 04/2010	4.080	865	124,00	122,50	120,50	123,50	125,00	5,04%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	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	
SOJA ROS 08/2009	125	61	255,50	255,00	254,50	260,30	263,00	2,94%
SOJA ROS 09/2009	1.532	368	259,00	261,50	260,80	268,50	271,00	4,63%
SOJA ROS 11/2009	16.047	3.283	262,50	264,60	264,50	273,20	275,20	4,84%
SOJA ROS 01/2010	416	105	267,00	269,00	267,50	276,00	278,00	4,91%
SOJA ROS 05/2010	15.956	3.299	222,80	224,00	223,50	229,80	231,00	3,36%
SOJA ROS 07/2010			226,70	228,00	227,50	233,80	235,00	3,39%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	31/07/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			609,00	620,00	630,00	645,00	650,00	10,17%
Maiz BA Inmed.	10.027		426,00	430,00	430,00	430,00	440,00	3,29%
Maiz BA Disponible			426,00	430,00	430,00	430,00	440,00	3,29%
Soja Ros Inm/Disp.			970,00	970,00	970,00	990,00	1.005,00	3,61%
Soja Fab. Ros Inm/Disp			970,00	970,00	970,00	990,00	1.005,00	3,61%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición																En tonelada
	27/07/09			28/07/09			29/07/09			30/07/09			31/07/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2009	159,0	158,0	159,0	162,5	161,0	162,1	165,0	164,5	165,0	167,0	167,0	167,0	169,0	168,0	168,5	8,0%
TRIGO B.A. 01/2010	161,0	159,0	161,0	163,2	161,5	162,5	165,5	163,0	163,3	166,0	164,6	165,0	168,5	165,5	168,5	7,3%
TRIGO B.A. 07/2010	174,0	173,0	174,0	177,0	177,0	177,0				179,0	179,0	179,0	182,0	180,0	182,0	
MAIZ ROS 09/2009							117,0	117,0	117,0	119,5	117,0	118,5	119,0	119,0	119,0	
MAIZ ROS 12/2009	121,0	120,8	120,8	121,0	121,0	121,0	120,0	120,0	120,0	124,0	124,0	124,0				
MAIZ ROS 04/2010	124,0	123,0	123,0	123,0	122,0	122,0	120,8	120,5	120,8	123,8	123,0	123,2	125,0	125,0	125,0	5,0%
SOJA ROS 08/2009				256,0	255,0	256,0	256,0	254,5	255,0	261,1	260,0	261,0	263,0	263,0	263,0	2,7%
SOJA ROS 09/2009	259,0	258,5	258,5	262,0	261,0	262,0	261,5	260,0	260,0	268,5	267,0	267,5	271,0	269,5	271,0	4,6%
SOJA ROS 11/2009	262,7	261,5	262,5	265,6	264,5	265,5	265,0	262,5	264,2	274,0	271,0	272,0	275,2	273,0	275,2	5,0%
SOJA ROS 01/2010	264,5	264,5	264,5	269,0	268,0	269,0	267,5	267,0	267,0	276,0	274,5	275,5	276,5	276,0	276,5	4,3%
SOJA ROS 05/2010	223,6	222,2	222,5	225,0	223,8	224,1	224,0	222,0	223,6	230,5	228,5	228,5	231,0	228,5	231,0	3,4%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	31/07/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	240,00	240,00	240,00	240,00	2.240,00	240,00	833,33%
Precio FAS		173,04	173,05	173,07	173,06	173,06	173,04	0,01%
Ago'09								
Precio FOB								
Precio FAS								
Dic'09								
Precio FOB		v 245,00	v 240,00	v 242,00	v 245,00	v 250,00	v 243,00	2,88%
Precio FAS		178,04	173,05	175,07	178,06	183,06	176,04	3,99%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	161,00	161,00	161,00	164,00	165,00	160,00	3,13%
Precio FAS		120,67	120,68	120,68	123,09	123,89	119,74	3,47%
Jul'09								
Precio FOB							v 161,90	
Precio FAS							121,65	
Ago'09								
Precio FOB		v 164,27					v 163,87	
Precio FAS		123,94					123,62	
Set'09								
Precio FOB		v 166,23	v 165,54					
Precio FAS		125,90	120,39					
Abr'10								
Precio FOB			v 150,49	v 149,70	v 153,34	v 158,16		
Precio FAS			110,16	109,38	112,43	117,05		
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	121,00	121,00	121,00	125,00	128,00	120,00	6,67%
Precio FAS		89,63	89,63	89,64	92,60	95,00	88,91	6,85%
Ago'09								
Precio FOB		v 124,90	v 124,21	v 124,31	v 128,83	v 131,69	v 122,53	7,48%
Precio FAS		93,53	92,84	92,94	96,43	98,68	91,45	7,91%
Set'09								
Precio FOB		v 126,87	v 126,18	v 126,27	v 130,80	v 133,66	v 124,50	7,36%
Precio FAS		95,49	94,81	94,91	98,40	100,65	93,42	7,74%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	421,00	433,00	435,00	460,00	466,00	417,00	11,75%
Precio FAS		260,80	268,53	269,84	285,86	289,97	258,20	12,30%
Ago'09								
Precio FOB		419,35	426,05	426,05	v 454,99	v 455,26	419,26	8,59%
Precio FAS		259,14	266,17	266,17	280,85	278,94	260,45	7,10%
May'10								
Precio FOB		346,13	349,07	349,07	v 365,61	v 367,44	349,44	5,15%
Precio FAS		185,93	184,60	184,60	191,47	191,12	190,64	0,25%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS		197,47	197,52	197,56	197,90	197,66	197,47	0,10%

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

Tipo de cambio de referencia

		27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	31/07/09	var.sem.	24/07/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7700	3,7750	3,7840	3,7890	3,7900	0,56%	3,7690
	vndr	3,8100	3,8150	3,8240	3,8290	3,8300	0,55%	3,8090
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9029	2,9068	2,9137	2,9175	2,9183	0,56%	2,9021
Maíz	20,0	3,0160	3,0200	3,0272	3,0312	3,0320	0,56%	3,0152
Demás cereales	20,0	3,0160	3,0200	3,0272	3,0312	3,0320	0,56%	3,0152
Habas de soja	35,0	2,4505	2,4538	2,4596	2,4629	2,4635	0,56%	2,4499
Semilla de girasol	32,0	2,5636	2,5670	2,5731	2,5765	2,5772	0,56%	2,5629
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8841	2,8879	2,8948	2,8986	2,8994	0,56%	2,8833
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2799	3,2843	3,2921	3,2964	3,2973	0,56%	3,2790
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5636	2,5670	2,5731	2,5765	2,5772	0,56%	2,5629
Harina y pellets girasol	30,0	2,6390	2,6425	2,6488	2,6523	2,6530	0,56%	2,6383
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6390	2,6425	2,6488	2,6523	2,6530	0,56%	2,6383
Aceite de soja	32,0	2,5636	2,5670	2,5731	2,5765	2,5772	0,56%	2,5629
Aceite de girasol	30,0	2,6390	2,6425	2,6488	2,6523	2,6530	0,56%	2,6383
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6390	2,6425	2,6488	2,6523	2,6530	0,56%	2,6383

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Dic-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		224,81	265,54	267,21	268,94	274,11	274,97	276,06
Semana anterior	240,00	v243,00		231,10	232,90	232,90	240,90	240,90	240,90
27/07	240,00	v245,00		232,10	233,90	233,90	242,00	242,00	242,00
28/07	240,00	v240,00		231,40	233,30	233,30	241,30	241,30	241,30
29/07	240,00	v242,00		230,20	232,00	232,00	240,00	240,00	240,00
30/07	240,00	v245,00		233,10	233,10	233,10	239,30	239,30	239,30
31/07	240,00	v250,00			237,00	237,00	242,88	242,88	242,88
Variación semanal	0,00%	2,88%			1,76%	1,76%	0,82%	0,82%	0,82%

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 anterior		189,69	199,71	206,50	211,00	214,59	219,55	227,26	233,88
27/07		191,25	201,27	207,97	212,47	216,52	221,48	229,01	235,62
28/07		189,69	199,80	206,69	211,19	215,14	220,10	228,00	234,61
29/07		187,95	198,05	204,76	209,35	213,21	218,17	226,25	232,87
30/07		189,69	199,80	206,50	211,19	215,05	219,82	227,91	234,52
31/07		194,10	204,21	210,82	215,32	219,27	224,05	231,95	238,56
Variación semanal		2,32%	2,25%	2,09%	2,05%	2,18%	2,05%	2,06%	2,00%

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 anterior		201,73	207,88	213,85	217,71	221,48	225,15	231,12	234,06
27/07		202,74	208,98	214,86	218,63	222,21	225,98	231,95	234,89
28/07		202,09	208,25	214,13	217,99	221,57	225,34	231,40	234,34
29/07		200,81	206,96	212,84	216,70	220,28	224,05	230,11	233,05
30/07		201,91	208,16	214,04	217,89	221,48	225,24	231,31	234,25
31/07		205,49	211,65	217,62	221,57	225,15	228,92	234,98	237,92
Variación semanal		1,87%	1,81%	1,76%	1,77%	1,66%	1,67%	1,67%	1,65%

(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 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

Dólares 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 anterior	120,00		v122,53	v124,50				122,60	122,60
27/07	121,00		v124,90	v126,87				125,50	125,50
28/07	121,00		v124,21	v126,18				123,00	123,00
29/07	121,00		v124,31	v126,27				121,80	121,80
30/07	125,00		v128,83	v130,80				129,20	129,20
31/07	128,00		v131,69	v133,66				136,80	136,80
Variación semanal	6,67%		7,48%	7,36%				11,58%	11,58%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio abril	164,26				175,86	176,89	178,37	199,72	201,54
Promedio mayo	180,74	195,91			188,73	190,61	192,46	194,04	195,69
Promedio junio	186,24	187,54			185,81	189,33	192,17	194,84	196,76
Semana anterior	160,00	v163,87			156,80	156,80	157,20	158,00	159,20
27/07	161,00	v164,27	v166,23		159,20	159,20	159,70	160,50	161,70
28/07	161,00		v165,54	v150,49	157,90	158,50	159,40	159,00	160,10
29/07	161,00			v149,70	158,60	158,60	157,50	158,30	159,40
30/07	164,00			v153,34	163,10	163,10	163,10	163,90	165,10
31/07	165,00			v158,16	165,54	165,54	165,45	166,23	167,41
Variación semanal	3,13%				5,57%	5,57%	5,25%	5,21%	5,16%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio abril	159,81	164,37	169,01	172,12	174,92	173,20	170,83		178,84
Promedio mayo	169,63	174,20	178,47	181,47	184,27	180,01	174,90	181,82	183,19
Promedio junio	165,83	170,83	175,30	178,38	181,21	177,29	173,12	177,23	181,17
Semana anterior	124,50	128,83	134,05	137,79	141,14	144,29	147,24	151,67	156,49
27/07	126,87	131,39	136,61	140,25	143,60	146,45	149,70	154,23	158,95
28/07	126,18	129,82	134,94	138,68	142,02	144,97	147,93	152,36	157,08
29/07	126,27	129,13	134,05	137,89	141,23	144,29	147,14	151,57	156,19
30/07	130,80	134,74	139,76	143,50	146,94	149,99	152,85	157,38	162,10
31/07	133,66	137,59	142,61	146,35	149,90	152,36	155,90	160,33	165,15
Variación semanal	7,35%	6,80%	6,39%	6,21%	6,21%	5,59%	5,88%	5,71%	5,53%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla	Pellets			Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	Emb cerc	Jul-09	Jl/Ag.09	Ago-09	Sep-09
Promedio abril	300,00	125,26			758,05	800,50	798,75		
Promedio mayo	320,00	120,00			838,47	849,11	873,33		
Promedio junio	342,86	140,00	145,00		823,95	813,66		811,72	
Semana anterior	350,00	135,00	125,00	125,00	740,00			730,00	737,50
27/07	350,00	135,00	125,00	125,00	735,00			735,00	732,50
28/07	350,00	135,00	125,00	125,00	735,00			740,00	737,50
29/07	350,00	135,00	125,00	125,00	735,00			715,00	722,50
30/07	350,00	135,00	125,00	125,00	740,00			735,00	742,50
31/07	350,00	135,00	125,00	125,00	750,00			742,50	750,00
Var.semanal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,35%			1,71%	1,69%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Ago-09	Ag/St-09	Sep-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio abril								888,53	928,00
Promedio mayo								970,26	979,17
Promedio junio	148,83	149,60				848,33		938,57	961,94
Semana anterior					805,00		805,00	840,00	870,00
27/07	125,00	130,00	135,00		800,00		800,00	830,00	860,00
28/07					790,00		790,00	830,00	860,00
29/07		125,00	135,00	140,00	790,00		790,00	820,00	840,00
30/07					800,00		800,00	835,00	865,00
31/07					800,00		800,00	835,00	865,00
Var.semanal					-0,62%		-0,62%	-0,60%	-0,57%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-09	May-10	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			446,21	435,10	416,97	400,85	396,37	393,53
Promedio junio	451,33	449,21		473,85	452,16	433,66	422,32	411,10	407,13
Semana anterior	417,00	419,26	349,44	409,99	384,50	395,62	381,70	368,50	370,00
27/07	421,00	419,35	346,13	410,10	382,10	394,08	378,60	365,40	368,00
28/07	433,00	426,05	349,07	422,30	390,50	403,91	386,10	372,90	373,30
29/07	435,00	426,05	349,07	423,40	389,10	402,40	382,10	368,80	369,10
30/07	460,00	v454,99	v365,61	449,41	412,90	425,46	402,30	389,80	390,30
31/07	466,00	v455,26	v367,44		451,59		406,21	393,72	394,27
Var.semanal	11,75%	8,59%	5,15%		17,45%		6,42%	6,84%	6,56%

(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

	FOB Paranaguá, Br.								
	May-09	Jun-09	Jn/J109	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Mar-10	Abr-10	Ab/My.10
Promedio abril	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 anterior					435,78	426,78			
27/07					434,04	428,99	360,73	345,76	
28/07					450,85	437,44	366,34	350,72	
29/07					451,95	435,97	362,30		357,52
30/07					477,03	460,77	382,05		365,42
31/07					477,30	465,36	384,34		366,52
Variación semanal					9,53%	9,04%			

Chicago Board of Trade(8)

	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Nov-10
Promedio abril	364,01	350,29	338,91	341,42	343,39	343,77	345,69	342,25	336,20
Promedio mayo	404,71	383,82	367,51	368,61	366,50	362,60	363,03	359,24	347,40
Promedio junio	420,85	396,02	381,34	383,40	381,94	376,60	375,64	371,72	356,88
Semana anterior	375,16	349,62	336,21	338,88	340,07	340,80	343,01	340,44	335,84
27/07	375,25	347,23	333,09	335,75	336,85	337,50	339,70	338,05	334,19
28/07	387,47	355,69	340,62	342,09	342,46	341,54	343,56	341,72	335,66
29/07	388,57	354,22	336,58	337,96	338,42	338,23	339,89	337,87	332,17
30/07	414,57	378,10	356,79	358,07	358,17	356,24	357,52	355,32	347,97
31/07	416,68	383,61	360,83	361,75	360,46	357,52	359,36	356,60	348,34
Variación semanal	11,07%	9,72%	7,32%	6,75%	6,00%	4,91%	4,77%	4,75%	3,72%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	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 anterior	494,87	454,50	424,13	421,39	421,39	507,80	497,81	508,74	489,51
27/07	498,10	456,06	423,49	420,34	421,91	509,66	493,47	503,35	484,44
28/07	516,15	466,86	432,42	430,41	430,94	508,73	494,10	511,17	490,71
29/07	518,30	465,14	430,39	426,29	425,87	505,35	494,83	508,20	487,46
30/07	502,39	468,01	432,37	425,26	422,65	504,27	492,57	510,02	485,98
31/07	513,77	485,79	455,71	448,53	445,89	528,33	515,14	533,08	509,86
Variación semanal	3,82%	6,88%	7,45%	6,44%	5,81%	4,04%	3,48%	4,79%	4,16%

(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 detalla. (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)			
	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10
Promedio abril				364,15				361,06	
Promedio mayo	428,14			408,84	429,25			415,00	433,00
Promedio junio	453,33			438,14	429,33			437,53	434,37
Semana anterior	424,00	424,00	424,00	427,00	414,00			425,00	420,00
27/07	427,00	425,00	425,00	427,00	417,00			425,00	419,00
28/07	427,00	424,00	424,00	427,00	417,00		426,00	424,00	423,00
29/07	431,00	429,00	429,00	429,00	417,00	410,00	420,00	422,00	416,00
30/07	435,00	436,00	436,00	433,00	422,00	420,00	429,00	429,00	421,00
31/07	454,00	453,00	453,00	449,00	434,00	440,00	440,00	441,00	443,00
Variación semanal	7,08%	6,84%	6,84%	5,15%	4,83%			3,76%	5,48%

	SAGPyA(1) FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	My/S110	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	Ab/J110
Promedio abril	319,57							328,81	270,94
Promedio mayo	366,74	421,43				399,68	390,15	372,63	301,23
Promedio junio	410,74	419,75	413,38	397,36		407,88	405,16	396,52	329,42
Semana anterior	383,00	387,12	385,47	385,47	313,16	386,57	383,82	382,72	309,85
27/07	380,00	386,79	382,05	381,61	310,74	382,94	382,05	383,27	306,88
28/07	390,00	392,31	391,20	389,44	314,59	393,96	392,31	389,44	311,29
29/07	397,00	396,82	396,82	388,56		399,58	395,72	388,56	308,20
30/07	408,00	410,38	411,48	402,67		411,48	413,69	398,81	315,59
31/07	414,00	420,52	415,56	406,75		417,77	418,87	410,60	318,01
Var.semanal	8,09%	8,63%	7,81%	5,52%		8,07%	9,13%	7,29%	2,63%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10
Promedio abril	331,72	315,94	297,26	294,31	294,34	295,50	294,88	295,79	292,03
Promedio mayo	379,37	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84	305,61
Promedio junio	409,18	381,15	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72	326,26
Semana anterior	356,26	330,36	312,28	308,31	305,67	305,11	304,23	306,00	304,34
27/07	355,93	326,94	308,86	304,45	301,70	301,48	301,15	303,02	301,92
28/07	365,85	334,99	316,58	312,28	308,97	307,54	305,56	306,88	305,78
29/07	373,13	337,85	316,36	310,85	307,21	305,89	304,01	305,45	304,23
30/07	392,20	358,58	333,77	327,16	322,20	318,89	314,48	315,59	313,38
31/07	397,93	366,51	338,62	331,24	325,95	321,98	316,80	318,01	315,81
Var.semanal	11,70%	10,94%	8,44%	7,44%	6,64%	5,53%	4,13%	3,93%	3,77%

(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 delie 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	Ago-09	Ag/St09	Sep-09	St/Oc09	Oct-09	Oc/Dc09	Nw/En10	Fb/Ab10
Promedio abril	761,16						864,13	841,95	
Promedio mayo	837,11							914,93	
Promedio junio	826,14							913,23	923,71
Semana anterior	747,00				853,62			857,89	874,96
27/07	747,00		824,76				843,25		
28/07	745,00		819,20				850,38		
29/07	735,00	818,79			824,43			830,08	
30/07	768,00			834,94		844,80		870,14	
31/07	772,00			866,70		866,70		876,68	
Var.semanal	3,35%							2,19%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc.09	My/Jl10	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc-09	Mar-10	Ab/My10
Promedio abril							794,26		
Promedio mayo			857,28	837,64	842,82		862,62		
Promedio junio	811,59	819,41	854,61	823,47	797,07	821,89	855,45		
Semana anterior	748,24	750,89	769,18	738,32	743,83	768,08	768,08	763,23	744,93
27/07	735,23	740,08	763,89	731,82	736,34	765,00	765,00	755,96	750,00
28/07	741,19	747,03	765,66	737,99	742,29	767,86	767,86	761,03	738,54
29/07	724,65	729,94	753,53	722,89	726,86	746,92	746,92	746,48	726,20
30/07	768,96	772,27	794,32	764,56	771,17	795,42	795,42	788,36	766,76
31/07	768,52	775,80	795,86	768,74	775,80	800,27	800,27		774,26
Var.semanal	2,71%	3,32%	3,47%	4,12%	4,30%	4,19%	4,19%		3,94%

Chicago Board of Trade(14)

	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10
Promedio abril	797,28	800,47	803,57	810,45	815,96	820,95	825,24	828,36	828,74
Promedio mayo	852,08	855,53	858,19	864,86	869,72	875,00	878,42	880,84	879,81
Promedio junio	835,12	838,75	842,39	850,51	857,13	862,47	865,14	867,24	868,16
Semana anterior	747,13	750,88	754,41	762,57	770,06	775,35	778,00	780,64	781,75
27/07	740,74	744,49	748,24	756,17	763,89	769,18	772,05	774,91	776,01
28/07	745,59	749,78	753,31	761,24	768,74	774,25	777,12	780,20	781,31
29/07	729,06	733,25	736,77	744,71	752,65	758,60	762,57	765,65	766,75
30/07	770,06	774,47	778,22	786,60	794,53	800,49	804,23	807,32	808,42
31/07	772,93	776,90	780,86	789,24	796,96	802,91	807,32	811,07	812,17
Var.semanal	3,45%	3,46%	3,51%	3,50%	3,49%	3,55%	3,77%	3,90%	3,89%

(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 28/07/09. Buques cargando y por cargar.En toneladas
Hasta: 19/08/09

Desde: 28/07/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente. Adm. Pto. Santa Fe)										11.000			1.320.236
SAN LORENZO													168.000
Timbues - Dreyfus	153.900	7.667	100.900	198.333	104.185	104.185	595.694	58.225	97.999				23.000
Timbues - Noble				25.000	5.000	5.000	133.000		5.000				31.500
Alianza G2				7.667			31.500						274.450
Terminal 6 (T6 S.A.)	75.000			31.000			131.725	36.725					47.519
Resniñor (T6 S.A.)	25.000						38.700		47.519				158.885
Quebracho (Cargill SACI)									7.000				7.000
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)										3.000			79.200
Nidiera (Nidiera S.A.)	16.067		16.067				44.067						114.500
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	10.000		10.500	86.000	4.000	4.000	4.000	21.500					83.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							61.500		3.000				3.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)													135.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			66.667	48.667									65.740
Vicentin (Vicentin SAIC)	20.167						65.740		35.480	8.000			128.942
San Benito							85.462		84.500		2.750		452.755
ROSARIO							166.505	50.500			2.750		2.750
Piazoleta (Puerto Rosario)				46.000									46.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)				3.500									156.505
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)				99.000			90.005	8.000	55.000				99.000
Punta Alvear (Cargill SACI)													148.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)							76.500	42.500	29.500				
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ZARATE													
Terminal Las Palmas													7.000
MECOCHEA	10.500	11.000		105.686				6.980					7.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	10.500			96.435									49.070
Open Berth 1													137.105
TOSA 4/5				9.251				6.980					6.980
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	43.500			142.000				5.800	3.000	6.000			18.900
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	13.500			20.000									39.151
Cargill Terminal (Cargill SACI)	15.000			75.000									21.370
	15.000			47.000									33.500
TOTAL	10.500	208.400	100.900	594.519	104.185	104.185	762.199	121.505	185.499	17.000	2.750	77.440	1.772.991
TOTAL UP-RIVER	153.900	100.900	100.900	346.833	104.185	104.185	762.199	108.725	182.499	11.000	2.750		1.772.991
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				245.800									285.100
Navíos Terminal	39.300			208.000									247.300
TGU Terminal	39.300			37.800									37.800

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante MAYO de 2009

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	carlamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	171.480	276.906								273.918			2.500	76.600	55.215	856.619
Terminal	106.930	70.473								90.081						267.484
Glenc. Topoh. UTE	25.300	122.383								138.167						285.850
Pto. Galván	39.250															130.035
Cargill		84.050								45.670			2.500	44.780	46.005	173.250
QUEQUEEN	84.517		26.250							231.390				31.820	9.210	431.723
Term. Quequén	25.050									105.290				62.066	27.500	141.863
ACA SCL	59.467		26.250							126.100				11.523		211.817
Emb. Directo	82%	25%	37%							55%			100%	50.543	27.500	78.043
Ptos marítimos														6%	13%	
BUENOS AIRES		8.038			3.755					1.064	100	100			3.889	16.946
Emb. Directo		8.038			3.755					1.064	100	100			3.889	16.946
Tenanco																
DIAMANTE - Terminal		15.904								159.345				477.244	146.415	15.904
RAMALLO	8.800	280.953	41.987				52.052			48.702						1.166.796
ROSARIO		77.090					52.052							233.620	72.171	177.844
Serv. Port. U. VI y VII		92.450													3.350	398.241
Gral. Lagos														243.624	70.894	314.518
Guide																
Villa Gob. Gálvez		51.076	41.987							48.170						141.233
Arroyo Seco	8.800	60.337								62.473						131.610
Punta Alvear	44.266	489.887								173.242				1.809.234	390.127	2.955.273
S. LORIS. MARTIN		109.062					48.517			53.528				366.890	43.883	162.590
ACA		734													10.500	411.507
Vicentin		45.811								4.500				127.677		56.311
Dempa																132.177
Pampa		49.310														134.485
Imssa		27.157								14.260				277.477	34.383	353.277
Quebracho 1/														277.902	84.841	362.743
San Benito														56.1006		980.187
Terminal VI	44.266	177.459					14.752			27.617				129.307	35.500	216.666
Terminal VII							10.615			41.244						71.857
Timbues (Dreyfus)		28.764					11.000			32.093						73.473
Timbues (Noble)		51.590					12.150									24.000
Timbues (Noble)		24.000														24.000
Transito		24.000														
SAN NICOLAS																
Emb. Oficial																
Term. S. Nicolás		19.291														19.291
SAN PEDRO - Terminal			2.816				5.500			81.340						2.816
V. CONSTITUCION-SP		1.309	1.830				100%			45%	100%	100%		94%	87%	89.979
LIMA - Delta Dock	18%	75%	63%				100%									
ZARATE - Las Palmas																
Ptos fluviales	310.372	1.116.809	71.053		3.755	106.069				920.299	100	100	2.500	2.425.144	623.146	5.579.347
Total																

Fuente: Direc. Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. 1/ Corresponden 14.250 tn soja paraguaya y 90.422 tn pellets de soja paraguayo.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos Por puerto durante 2009 (enero/mayo)

Cifras en toneladas

Salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	941.073	655.109	235.194							820.100			2.500	279.094	166.049	3.099.119
Terminal	416.780	204.073	26.250							273.032				83.614		1.003.749
Glenc. Topoh.UITE	120.497	175.683	89.144							257.413						642.737
Pto. Galván	294.586	56.400	79.900													606.021
Cargill	109.210	218.953	39.900							289.655			2.500	105.600	80.794	846.612
QUEQUEEN	707.348	48.754	176.744							421.370			9.735	140.296	120.747	1.624.994
Term. Ouequén	403.863	33.035	20.935							182.840				11.523		652.196
ACA	303.485	15.719	155.809							238.530			9.735	128.773	120.747	723.278
Emb. Directo	47%	16%	75%							44%			58%	4%	10%	249.520
Ptos marítimos																
BUENOS AIRES	383	55.666			12.684	44	50			2.102	691	1.613		37.666	18.893	129.792
Emb. Directo	383	55.666			12.684	44	50			2.102	691	1.613		37.666	11.806	122.705
Tenanco															7.087	7.087
DIAMANTE - Terminal	15.000									44.000						59.000
RAMALLO	102.852	85.468								206.341				5.775		400.436
ROSARIO	481.066	1.234.042	70.587				164.903			596.251				2.143.516	529.129	5.219.494
Serv. Port. U. VI y VII	124.401	454.983					132.532			200.424						912.340
Gral. Lagos	113.115	262.038												831.243	190.965	1.397.361
Guidé															24.850	24.850
Villa Gob. Galvez	45.128	104.435	70.587							138.189				1.282.212	313.314	1.595.526
Arroyo Seco	198.422	412.586								257.638				30.061		931.078
Punta Alvear	1.125.433	2.155.030	4.560							525.190	3.340			8.339.922	1.967.618	14.237.614
S. LOR'S MARTIN	207.284	506.496								98.769					3.000	861.396
ACA																
Vicentin		734												1.398.985	325.811	1.725.530
Dempa	74.864	181.564								4.500				17.599	74.866	348.893
Pampa		132.134								84.675				710.931	26.292	873.857
Insa	252.422	275.083	4.560							84.716	3.340			334.562	117.117	1.068.419
Quebracho 1/	68.796	181.830												1.341.295	287.405	1.967.382
San Benito														2.815.595	350.296	1.501.891
Terminal VI	221.089	381.413								27.617				1.815.040	602.874	4.064.185
Terminal VII	120.216	68.351								121.306				569.915	92.585	982.988
Timbues (Dreyfus)	94.130	297.438								103.607						506.175
Timbues (Noble)	86.632	129.987														336.898
Transito	26.250	49.000														75.250
SAN NICOLAS																
Emb. Oficial																
Term. S. Nicolás	26.250															49.000
SAN PEDRO-Terminal	14.500	24.041	9.600													26.250
V. CONSTITUCION-SP	25.000															48.141
LIMA - Delta Dock	40.150	48.520	7.867													50.000
ZARATE - Las Palmas	38.739	51.112	45.975				5.500			54.013						150.550
Ptos fluviales	53%	84%	25%		100%	100%	100%			158.313				94%	90%	299.639
Total	3.517.794	4.431.742	550.527		12.684	44	278.218			2.827.680	4.031	1.613	20.991	11.254.465	2.802.436	25.928.009

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios. SAGPYA. 1/ Incluye 37.195 tn maíz, 6.527 tn trigo, 22.795 tn soja, 280.394 tn pellets soja y 46.622 tn aceite soja paraguay. Total incluye 193.519 tn arroz, 32.265 tn maní y Total subproductos 308.196 tn de harina de trigo sin especificar puerto hasta abril 2009

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JULIO 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	1,99	13,00	0,13	15,12	7,00	6,70	1,41	21,04%
	2009/10 (ant.)	1,41	15,00	0,03	16,44	9,00	5,90	1,54	26,10%
	2009/10 (act.)	1,41	15,00	0,03	16,44	9,00	5,90	1,54	26,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-29,1%	15,4%	-76,9%	8,7%	28,6%	-11,9%	9,2%	
Sudáfrica	2008/09 (act.)	3,48	12,00	0,10	15,58	2,50	9,80	3,29	33,57%
	2009/10 (ant.)	3,28	11,50	0,10	14,88	2,00	10,00	2,88	28,80%
	2009/10 (act.)	3,28	11,50	0,10	14,88	2,00	10,00	2,88	28,80%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,7%	-4,2%		-4,5%	-20,0%	2,0%	-12,5%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	4,96	62,42	2,50	69,88	2,00	61,70	6,18	10,02%
	2009/10 (ant.)	6,19	56,50	2,50	65,19	2,00	59,10	4,10	6,94%
	2009/10 (act.)	6,18	56,41	2,50	65,09	2,00	59,10	3,99	6,75%
	Variación 1/	-0,2%	-0,2%		-0,2%			-2,7%	
	Variación 2/	24,6%	-9,6%		-6,9%		-4,2%	-35,4%	
México	2008/09 (act.)	4,13	25,00	7,40	36,53	0,10	32,60	3,83	11,75%
	2009/10 (ant.)	3,83	24,00	7,50	35,33	0,05	32,20	3,08	9,57%
	2009/10 (act.)	3,83	24,00	7,50	35,33	0,05	32,20	3,08	9,57%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,3%	-4,0%	1,4%	-3,3%		-1,2%	-19,6%	
Sudeste de Asia	2008/09 (act.)	3,19	24,37	3,60	31,16	0,70	27,80	2,66	9,57%
	2009/10 (ant.)	2,77	25,05	4,30	32,12	0,86	28,50	2,76	9,68%
	2009/10 (act.)	2,66	25,00	4,30	31,96	0,86	28,50	2,60	9,12%
	Variación 1/	-4,0%	-0,2%		-0,5%			-5,8%	
	Variación 2/	-16,6%	2,6%	19,4%	2,6%	22,9%	2,5%	-2,3%	
Brasil	2008/09 (act.)	12,58	49,50	0,50	62,58	9,00	44,50	9,08	20,40%
	2009/10 (ant.)	8,58	54,00	0,50	63,08	10,00	45,50	7,58	16,66%
	2009/10 (act.)	9,08	54,00	0,50	63,58	9,00	45,50	9,08	19,96%
	Variación 1/	5,8%			0,8%	-10,0%		19,8%	
	Variación 2/	-27,8%	9,1%		1,6%		2,2%		
China	2008/09 (act.)	39,39	165,90	0,05	205,34	0,25	152,00	53,09	34,93%
	2009/10 (ant.)	52,69	162,50	0,05	215,24	0,50	158,00	56,74	35,91%
	2009/10 (act.)	53,09	162,50	0,05	215,64	0,50	158,00	57,14	36,16%
	Variación 1/	0,8%			0,2%			0,7%	
	Variación 2/	34,8%	-2,0%		5,0%	100,0%	3,9%	7,6%	
FSU-12	2008/09 (act.)	1,14	21,32	0,32	22,78	6,83	14,46	1,49	10,30%
	2009/10 (ant.)	1,29	19,82	0,19	21,30	4,13	15,74	1,43	9,09%
	2009/10 (act.)	1,49	19,32	0,19	21,00	4,13	15,04	1,83	12,17%
	Variación 1/	15,5%	-2,5%		-1,4%		-4,4%	28,0%	
	Variación 2/	30,7%	-9,4%	-40,6%	-7,8%	-39,5%	4,0%	22,8%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: JULIO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2008/09 (act.)	21,76	32,00	1,60	55,36	5,97	34,16	15,24	44,61%
	2009/10 (ant.)	16,00	51,00		67,00	9,40	36,73	20,88	56,85%
	2009/10 (act.)	15,24	51,00		66,24	9,40	36,73	20,61	56,11%
	Variación 1/	-4,8%			-1,1%			-1,3%	
	Variación 2/	-30,0%	59,4%	-100,0%	19,7%	57,5%	7,5%	35,2%	
Brasil	2008/09 (act.)	18,90	57,00	0,05	75,95	27,50	34,77	13,68	39,34%
	2009/10 (ant.)	13,94	60,00	0,15	74,09	24,00	34,64	15,46	44,63%
	2009/10 (act.)	13,68	60,00	0,15	73,83	24,00	34,64	15,20	43,88%
	Variación 1/	-1,9%			-0,4%			-1,7%	
	Variación 2/	-27,6%	5,3%	200,0%	-2,8%	-12,7%	-0,4%	11,1%	
China	2008/09 (act.)	4,25	16,00	39,10	59,35	0,50	51,34	7,51	14,63%
	2009/10 (ant.)	7,26	15,60	38,10	60,96	0,45	53,45	7,06	13,21%
	2009/10 (act.)	7,51	15,60	38,10	61,21	0,50	53,45	7,26	13,58%
	Variación 1/	3,4%			0,4%	11,1%		2,8%	
	Variación 2/	76,7%	-2,5%	-2,6%	3,1%		4,1%	-3,3%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	0,81	0,65	12,80	14,26	0,03	13,73	0,51	3,71%
	2009/10 (ant.)	0,51	0,80	12,90	14,21	0,03	13,73	0,45	3,28%
	2009/10 (act.)	0,51	0,80	12,90	14,21	0,03	13,73	0,45	3,28%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-37,0%	23,1%	0,8%	-0,4%			-11,8%	
Japón	2008/09 (act.)	0,27	0,23	3,45	3,95		3,85	0,10	2,60%
	2009/10 (ant.)	0,10	0,23	3,95	4,28		4,11	0,17	4,14%
	2009/10 (act.)	0,10	0,23	3,95	4,28		4,11	0,17	4,14%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-63,0%		14,5%	8,4%		6,8%	70,0%	
México	2008/09 (act.)	0,02	0,16	3,10	3,28		3,25	0,03	0,92%
	2009/10 (ant.)	0,03	0,16	3,49	3,68		3,65	0,03	0,82%
	2009/10 (act.)	0,03	0,16	3,49	3,68		3,65	0,03	0,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/	50,0%		12,6%	12,2%		12,3%		

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

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(0341) 213471/8 - Interno: 2235

DATOS ECONÓMICOS DISPARES DESACELERAN LA TENDENCIA ALCISTA

Durante la semana, los datos económicos en Estados Unidos dejaron entrever que el rally de las últimas 21 días podría responder a un exceso de optimismo.

Los primeros datos que decepcionaron al mercado tuvieron que ver con los resultados de los balances trimestrales de las empresas en Estados Unidos. El saldo de estas presentaciones no muestra un definido panorama de recuperación ya que existen todavía numerosas empresas que mostraron rendimientos por debajo de lo esperado. A partir de estos, si bien el abanico de sectores que presentan rendimientos satisfactorios es amplio, los operadores comenzaron a modificar sus carteas. En esta reestructuración, las financieras están ganando terreno sobre las tecnológicas y las petroleras cuyos rendimientos resultaron de los más castigados como consecuencia de la crisis.

Mientras que las ventas del sector tecnológico son destacadamente pro cíclicas, las petroleras vieron fuertemente afectados sus rendimientos ante la brusca caída de los precios internacionales del crudo (53%) y el gas (56%), como así también de los márgenes de refino (63%).

Además, la confianza de los consumidores en los Estados Unidos arrojó un dato del mes de julio para nada alentador. El indicador declinó a los 46,6 puntos; es decir, cayó 2,7 puntos de los 49,3 del mes anterior. Esta caída representa una gran decepción en el mercado, ya que los analistas esperaban un descenso máximo de 0,3 puntos. A esto se suma la caída en la demanda de bienes durables y

la preocupación de que China podría enfriar al mercado limitando el crédito. Esto último no es un detalle menor si tenemos en cuenta las esperanzas depositadas sobre el gigante asiático para que se convierta en el protagonista en la recuperación de la economía mundial a partir de su demanda.

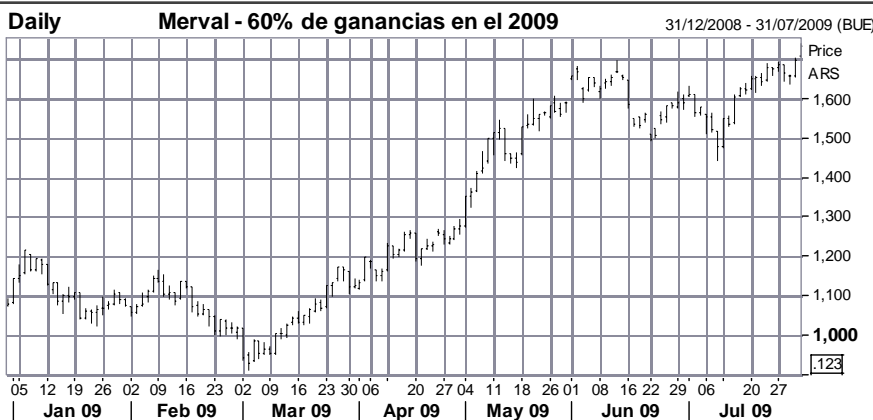
Sin embargo, también se produjeron anuncios de importantes empresas que reportaban ganancias mayores a las esperadas mientras que se daba a conocer la caída del nivel de desempleo de Estados Unidos. Finalmente, el viernes se publicó el PBI de Estados Unidos que mostró una contracción del 1%, menor al 1,5% esperado.

Estas noticias se sumaron al empuje de los técnicos, quienes todavía no ven señales de venta, e impulsaron a los principales índices mundiales.

Así el Nasdaq ganó un 1,13%, el Dow Jones 1,19% y el S&P500 1,25%; mientras que en Sudamérica el Ibovespa ganó un 0,92%.

El principal índice local continúa nutriéndose de lo que sucede en el exterior, y le presta poca atención a cuestiones domésticas generando una pregunta inevitable: ¿hasta cuándo podremos sostenernos gracias al desenvolvimiento externo? Si bien las reuniones mantenidas por el gobierno con los diferentes sectores prenden una pequeña luz de esperanza de que puedan darse políticas que respondan a las necesidades del sector productivo del país, el paso del diálogo a la práctica constituirá el hecho trascendental. En relación a esto sería bueno recordar el pensamiento de Albert Einstein "La crisis es la mejor bendición que puede sucederle a personas y países porque la crisis trae progresos. La creatividad nace de la angustia como el día nace de la noche oscura." "Quien atribuye a la crisis sus fracasos y penurias, violenta su propio talento y respeta más a los problemas que a las soluciones. La verdadera crisis es la crisis de la incompetencia".

Por ahora, el Merval sigue dejándose llevar registrando ganancias durante la semana de 4,68%. Las acciones que más subieron fueron Siderar 12,35%, Banco Francés 7,27% y aluar 6,23% mientras que el único papel en baja fue Petrobras Brasil - 2,33%



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	27/07/09	28/07/09	29/07/09	30/07/09	31/07/09	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.				37.193,00		37.193,00	-97,82%
Valor Efvo. (\$)				36.955,97		36.955,97	-97,81%
Acciones							
Valor Nom.		181.000,00				181.000,00	
Valor Efvo. (\$)		236.170,00				236.170,00	
Cauciones							
Valor Nom.	1.294.060,00	1.527.386,00	2.790.073,00	500.741,00	1.392.181,00	7.504.441,00	35,82%
Valor Efvo. (\$)	1.423.903,44	1.747.987,79	2.905.932,81	1.487.374,25	2.866.777,89	10.431.976,18	27,96%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.423.903,44	1.984.157,79	2.905.932,81	1.524.330,22	2.866.777,89	10.705.102,15	8,81%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
18/08/2009	22	15,00	15,00	15,00	21.354,94	21.154,98	1
29/08/2009	33	14,50	14,50	14,50	2.750,00	2.711,23	1
18/09/2009	53	14,50	15,00	14,75	12.750,00	12.461,26	2
09/10/2009	74	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.665,29	1
16/11/2009	112	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.481,75	1
18/12/2009	144	19,00	19,00	19,00	34.000,00	31.583,23	1
23/12/2009	149	19,00	19,00	19,00	34.000,00	31.476,69	1
30/12/2009	156	19,50	19,50	19,50	34.000,00	31.307,16	1
Totales Operados al	27/07/09				158.854,94	149.841,59	9
25/09/2009	59	17,00	17,00	17,00	38.236,75	37.163,59	1
02/10/2009	66	17,00	17,00	17,00	38.067,35	36.882,07	1
09/10/2009	73	17,00	17,00	17,00	37.897,95	36.585,87	1
16/10/2009	80	17,50	17,50	17,50	37.728,55	36.284,62	1
22/10/2009	86	17,00	17,00	17,00	8.669,41	8.324,35	1
10/11/2009	105	18,00	18,00	18,00	40.000,00	38.012,91	1
12/11/2009	107	19,00	19,00	19,00	40.000,00	37.833,64	1
16/11/2009	111	19,00	19,00	19,00	40.000,00	37.796,42	1
22/12/2009	147	19,75	19,75	19,75	5.000,00	4.620,02	1
26/12/2009	151	19,75	19,75	19,75	5.000,00	4.613,10	1
04/01/2010	160	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.592,35	1
08/01/2010	164	20,25	20,25	20,25	5.000,00	4.573,71	1
Totales Operados al	28/07/09				300.600,01	287.282,65	12
10/08/2009	12	15,00	15,00	15,00	18.196,32	18.092,24	5
12/08/2009	14	15,00	15,00	15,00	5.696,49	5.659,28	2
14/08/2009	16	15,00	15,00	15,00	11.417,71	11.320,03	5
15/08/2009	17	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.937,28	1
17/08/2009	19	15,00	15,00	15,00	2.651,20	2.627,45	2
18/08/2009	20	15,00	15,00	15,00	6.777,05	6.716,34	4
20/08/2009	22	15,00	15,00	15,00	7.157,57	7.081,89	4
21/08/2009	23	15,00	15,00	15,00	17.130,57	16.942,57	5
24/08/2009	26	15,00	15,00	15,00	1.892,71	1.871,18	1
25/08/2009	27	15,00	15,00	15,00	5.315,96	5.253,35	2
26/08/2009	28	15,00	15,00	15,00	12.748,00	12.592,75	2
27/08/2009	29	18,75	18,75	18,75	50.000,00	49.166,53	1
28/08/2009	30	15,50	15,50	15,50	7.517,34	7.410,35	1
30/08/2009	32	15,50	15,50	15,50	4.000,86	3.942,27	1
31/08/2009	33	16,00	16,00	16,00	2.200,00	2.166,76	1
04/09/2009	37	15,50	15,50	15,50	1.757,15	1.727,08	1
16/09/2009	49	16,00	16,00	16,00	2.100,00	2.054,08	1
21/09/2009	54	16,00	16,00	16,00	3.820,00	3.728,47	1
25/09/2009	58	18,75	18,75	18,75	50.000,00	48.456,69	1
26/09/2009	59	15,50	15,50	15,50	6.570,00	6.398,81	1
30/09/2009	63	16,00	16,00	16,00	2.150,00	2.090,44	1
16/10/2009	79	17,00	17,00	17,00	2.200,00	2.118,12	1
21/10/2009	84	17,00	17,00	17,00	3.820,00	3.672,88	1
31/10/2009	94	17,00	17,00	17,00	2.250,00	2.151,78	1
21/11/2009	115	17,00	17,00	17,00	3.820,00	3.619,40	1
26/11/2009	120	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.538,99	1
28/11/2009	122	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.531,99	1
30/11/2009	124	18,00	18,00	18,00	7.500,00	7.061,24	1
24/12/2009	148	18,00	18,00	18,00	25.000,00	23.235,38	1
19/01/2010	174	20,00	20,00	20,00	25.000,00	22.801,10	1
Totales Operados al	29/07/09				311.688,93	301.966,72	52

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
25/08/2009	26	16,00	16,00	16,00	6.862,75	6.779,54	1
08/09/2009	40	16,00	16,00	16,00	12.719,57	12.489,62	1
20/09/2009	52	16,00	16,00	16,00	6.000,00	5.858,75	1
06/10/2009	68	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.698,16	1
15/10/2009	77	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.646,77	1
21/10/2009	83	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.623,50	1
23/10/2009	85	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.606,27	1
26/10/2009	88	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.601,98	1
30/10/2009	92	17,00	17,00	17,00	83.169,42	79.609,88	5
06/11/2009	99	16,50	16,50	16,50	25.200,00	24.068,45	1
07/11/2009	100	16,50	16,50	16,50	28.615,36	27.330,45	1
11/12/2009	134	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.050,71	1
18/12/2009	141	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.005,42	1
24/12/2009	147	18,50	18,50	18,50	15.000,00	13.927,05	1
31/12/2009	154	18,75	18,75	18,75	15.000,00	13.867,34	1
Totales Operados al	30/07/09				272.567,10	260.163,89	19
20/08/2009	20	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.477,20	1
26/08/2009	26	13,00	13,00	13,00	15.730,00	15.574,68	1
29/08/2009	29	16,00	16,00	16,00	7.723,31	7.613,18	1
30/08/2009	30	14,00	14,00	14,00	9.239,65	9.124,16	1
31/08/2009	31	18,00	18,00	18,00	3.000,00	2.956,26	1
02/09/2009	33	14,00	14,00	14,00	1.000,00	986,75	1
03/09/2009	34	14,00	14,00	14,00	1.300,00	1.281,32	1
04/09/2009	35	14,00	14,00	14,00	1.000,00	985,26	1
08/09/2009	39	15,00	15,00	15,00	2.200,00	2.163,55	1
10/09/2009	41	14,00	14,00	14,00	2.148,00	2.111,55	1
12/09/2009	43	14,00	14,00	14,00	9.000,00	8.840,63	1
15/09/2009	46	18,00	18,00	18,00	1.400,00	1.369,61	1
18/09/2009	49	14,00	14,00	14,00	2.459,00	2.410,01	1
19/09/2009	50	15,00	15,00	15,00	9.000,00	8.804,61	1
20/09/2009	51	14,00	14,00	14,00	2.148,00	2.104,41	1
25/09/2009	56	14,00	14,00	14,00	1.418,00	1.386,10	1
26/09/2009	57	14,00	14,00	14,00	9.000,00	8.794,24	1
30/09/2009	61	18,00	18,00	18,00	9.466,38	9.194,32	3
03/10/2009	64	15,00	15,00	15,00	9.000,00	8.751,83	1
10/10/2009	71	15,00	15,00	15,00	2.148,00	2.082,94	1
15/10/2009	76	18,00	20,00	19,00	36.400,00	34.878,96	2
25/10/2009	86	18,00	18,00	18,00	9.000,00	8.633,83	2
26/10/2009	87	15,00	20,00	17,50	41.628,00	39.878,79	2
28/10/2009	89	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.639,51	1
31/10/2009	92	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.780,74	1
03/11/2009	95	15,00	15,00	15,00	9.280,00	8.924,25	1
04/11/2009	96	20,00	20,00	20,00	25.000,00	23.688,99	1
11/11/2009	103	20,00	20,00	20,00	29.000,00	27.422,28	1
13/11/2009	105	17,50	17,50	17,50	19.200,00	18.246,44	1
15/11/2009	107	18,00	18,00	18,00	1.400,00	1.329,83	1
18/11/2009	110	18,50	18,50	18,50	25.000,00	23.657,06	1
20/11/2009	112	17,50	18,00	17,75	21.000,00	19.893,30	2
25/11/2009	117	16,00	16,00	16,00	16.628,00	15.803,61	1
26/11/2009	118	18,50	18,50	18,50	25.000,00	23.544,13	1
28/11/2009	120	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.484,46	1
03/12/2009	125	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.496,55	1
23/12/2009	145	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.379,18	1
25/12/2009	147	16,00	16,00	16,00	16.629,28	15.590,48	1
31/12/2009	153	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.348,43	1
Totales Operados al	31/07/09				431.045,62	412.633,43	45

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso
S2000AWV - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
Administración: mervaros@bcr.com.ar



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	27/07/09		28/07/09		29/07/09		30/07/09		31/07/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF FINANSUR PERS. 1 c. A \$ CG CI							98,173	23.032,29	22.611,49	
VD FF GARBARINO 49 c. A CG CI							101,291	14.161,65	14.344,48	
VD FF GARBARINO 50 c. A CG CI										
Títulos Privados										
Cedear Bunge Ltd. 5=1 72 hs			1,320	76.000,00	100,320,0					
Pampa Holding SA 72 hs			1,170	40.000,00	46.800,00					
Edenor SA 72 hs			1,370	65.000,00	89.050,00					
Grupo Financ.Galicia 72 hs										

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	27/07/09		28/07/09		29/07/09		30/07/09		31/07/09	
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto contado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones
	7	03-Ago	12,51	27	1.112.164	1.114.833	7	07-Ago	11,51	14
	14	10-Ago	12,00	5	263.000,0	264.210,5	7	06-Ago	12,30	1
	30	26-Ago	14,00	3	26.300,0	26.602,7	7	02-Sep	13,30	10
	39	04-Sep	13,40	1	18.000,0	18.257,7	35	02-Sep	13,30	30
	7	04-Ago	12,82	43	1.743.700	1.747.988	7	07-Ago	12,00	27
	7	05-Ago	11,79	27	2.261.841	2.266.957	7	06-Ago	12,30	43
	7	07-Ago	12,00	1	10.000,0	10.029,6	7	02-Sep	13,30	1
	28	26-Ago	14,00	1	47.000,0	47.486,7	27	26-Ago	14,00	1
	28	27-Ago	14,00	1	49.000,0	49.526,3	28	27-Ago	14,00	1
	29	28-Ago	14,00	1	49.000,0	49.545,0	29	28-Ago	14,00	1
	7	07-Ago	11,51	14	1.869.577	1.873.702	7	07-Ago	11,51	14
	28	28-Ago	12,50	10	454.730,9	459.091,3	28	28-Ago	12,50	10
	31	31-Ago	14,00	22	527.709,2	533.984,2	28	28-Ago	12,50	22

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio	neto	a la cotización	
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	3,200	31/07/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000	
Alpargatas *	2,270	31/07/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713	
Alto Palermo	4,800	31/07/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421	
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,920	31/07/2009	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	0,400	31/07/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394	
BBVA Banco Francés	5,900	31/07/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306	
Banco Galicia	2,220	30/07/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651	
Banco Hipotecario *	0,914	31/07/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000	
Banco Macro	6,460	31/07/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437	
Banco Santander Río	4,250	31/07/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247	
Bod. Esmeralda	10,000	31/07/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725	
Boldt	3,070	28/07/2009	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	2,840	31/07/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094	
Caputo	1,830	31/07/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000	
Carlos Casado	7,700	31/07/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000	
Celulosa	1,480	31/07/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791	
Central Costanera	2,560	31/07/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378	
Central Puerto	5,600	31/07/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982	
Cerámica San Lorenzo	2,000	24/07/2009	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.	1,380	31/07/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336	
Colorín	5,370	31/07/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054	
Comercial del Plata *	0,535	31/07/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750	
Cresud	3,850	31/07/2009	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	1,300	31/07/2009	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	31/07/2009	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	1,180	31/07/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385	
Estrada, Angel *	1,450	23/07/2009	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 *	2,600	31/07/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000	
Fiplasto	1,420	31/07/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000	
Indupa	2,890	31/07/2009	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 *	7,000	31/07/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230	
Gas Natural Ban	1,180	31/07/2009	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	2,250	31/07/2009	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	0,730	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,380	31/07/2009	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	14,000	31/07/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,430	31/07/2009	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	2,200	31/07/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,400	31/07/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,390	31/07/2009	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	0,700	31/07/2009	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	1,060	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	44,10	31/07/2009	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	31/07/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,150	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,970	31/07/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,300	31/07/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,300	31/07/2009	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	0,800	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,200	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,690	31/07/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	79,100	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,120	30/07/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,355	31/07/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,750	31/07/2009	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	31/07/2009	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	21,500	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,000	31/07/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	56,000	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	13,650	31/07/2009	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" *	10,450	31/07/2009	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	96,000	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	58,000	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,810	31/07/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,919	31/07/2009	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.

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/valor
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
PRO1			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

!^ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo %. !** Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo %. # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

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