

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1420 • 07 DE AGOSTO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Dos anécdotas brillantes **1**
 Balance cambiario de Argentina **4**

MERCADO AGROPECUARIO

Algunos datos sobre el transporte y la logística de la soja **4**
 La soja no "sale" fácil **5**
 La atención toda en la soja norteamericana **7**
 El dólar y los fundamentales son bajistas para el trigo **9**
 Con exportaciones el trigo tendría más valor **10**
 El maíz local espera ayuda **11**
 Con buen clima los precios del maíz bajan **14**

MERCADO DE CAPITALES

Optimismo y cautela en los mercados **30**

ESTADISTICAS

Embarques de granos y derivados por terminales del Up River (junio'09) **28**

DOS ANÉCDOTAS BRILLANTES

En este artículo vamos a mencionar dos anécdotas brillantes que encierran grandes verdades en materia económica. La primera es la historia de "Yo, un lápiz", que escribiera hace muchos años Leonard Read. La segunda es una historia aún más antigua que desarrollara el famoso economista francés Frédéric Bastiat hace más de 170 años y que titulara "Lo que se ve y lo que no se ve".

Con respecto a la primera anécdota, recordemos que en una conferencia dictada por Read, se la ocurrió preguntar a los asistentes de si alguno sabía cómo 'fabricar un simple lápiz de grafito'. Ninguno de ellos se atrevió a contestar a pesar de que la respuesta, aparentemente, no era muy complicada. El orador comenzó a desmenuzar la historia con el análisis de la provisión de la madera. Los árboles de donde se extraía la madera estaban situados en una determinada región de los Estados Unidos y para talarlos hubo que recurrir a la utilización de sierras y hachas. Pero desde aquí nacían otras preguntas. Y el acero para construir las sierras y el hacha, ¿de donde se ha obtenido? ¿Y el mineral de hierro para producir acero? ¿Y el carbón para fundir el mineral de hierro?

Simplificando el cuento había que trasladar los troncos hacia los aserraderos. Para ello se necesitaba la colaboración de los balseros, a través de la flotación de los troncos por las vías fluviales, o los vagones del ferrocarril para transportarlos por esta vía. O también, transportando los troncos a través de las flotas de camiones. Cada una de esas etapas y posibilidades requería un sinnúmero de otras actividades. La producción de acero para los rieles y las ruedas de los vagones. La producción de caminos pavimentados. La producción de luces y vallas. La producción de camiones y locomotoras. La producción de barcasas, etc., etc.

En los aserraderos, llegados los troncos, había que cortarlos en listones de determinados tamaños y para ello se necesitaba un sinnúmero de máquinas y herramientas: sierras, garlopas, formones, etc., también construidos con acero y otros elementos. Y cortados

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	15
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	15
Mercado físico de Rosario	16
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	17
Mercado a Término de Buenos Aires	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	20
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	20
Precios internacionales	21

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 04 al 24/08/09	27
Embarques de granos y derivados por terminales del Up River (junio'09)	28

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	30
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	31
Información sobre sociedades con cotización regular	36

Viene de página 1

los listones se enviaban a las fábricas de lápices, pero ahí no terminaba la cosa. Sólo teníamos parte del material de un lápiz. Había que conseguir el grafito para hacer las minas, y luego la goma, y luego el latón para enganchar la goma, y luego la pintura, y luego las máquinas para grabar el tipo de lápiz y características, etc. etc.

Ahorrando tiempo, supongamos que el lápiz ya está listo y hay que comercializarlo. Primero habrá que colocarlo en cajas, luego transportarlo a los comercios o librerías que los venden a los escolares, y así un sinnúmero de actividades de servicios que también colaboran para darle valor a las cosas.

En muchos casos, la materia prima o insumos hay que traerlos de otros países, países con los cuales pueden existir conflictos, pero finalmente los escolares van a tener sus lápices.

Cuando Read terminó su historia los presentes estuvieron de acuerdo que ninguno de ellos sabía como construir un lápiz. No estamos hablando de artículos o bienes mucho más complicados, como autos o aviones. Concretamente, aviones que se construyen con la colaboración de un sinnúmero de países y lo mismo pasa con equipos de computación, autos y otros artefactos.

¿Hubo un plan previo de parte de los organismos estatales para la fabricación de los lápices? No. Lo que hubo fue una necesidad de lápices percibida por alguien en el mercado y desde allí la información partió hacia atrás a lo largo de la cadena de producción y comercialización. Y fue así que para la fabricación de un simple lápiz de grafito terminaron colaborando un sinnúmero de personas, miles, probablemente millones.

La famosa tabla de Insumo-Producto debida a la poderosa inteligencia matemática de Leontieff con su famosa 'matriz inversa', muestra toda esa ramificación de relaciones cuantitativas entre los distintos sectores interindustriales y no es más que una mera y torpe simplificación de lo que hace anónimamente el 'mercado' todos los días.

Vayamos ahora al cuento narrado por Bastiat. En el mismo, con una lógica impecable, puso de relieve un aspecto importantísimo de la metodología con que deben abordarse los problemas económicos. Normalmente, la gente ve determinados efectos y deja de ver otros, que son más importantes. En uno de esos escritos, '**La luna rota**', contó la historia del pequeño que rompió con una piedra el vidrio de una panadería. El panadero trató de detener a la criatura pero ésta se escapó. Todos criticaban la acción del pequeño destructor hasta que alguien opinó que pensándolo bien el chico era un benefactor de la humanidad. Pues si no se rompen los vidrios ¿de

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.

qué viven los vidrieros? Al día siguiente todos vieron cómo se repone el vidrio, pero nunca llegaron a ver que, al utilizar el dinero para su reposición, el panadero no pudo comprar y retirar un traje de la sastrería. Como concluyó Bastiat, es mucho más importante 'lo que no se ve que lo que se ve'.

El economista y periodista estadounidense Henry Hazlitt, en los años cuarenta escribió un pequeño libro, "**Economía en una Lección**", donde en base a la idea de Bastiat destruyó un sinnúmero de 'falacias' muy comunes entre políticos y analistas. Porque la historia de la 'luna rota' es un pequeño tratado de macroeconomía. Los seudo economistas, que afirman que las guerras son útiles porque generan un aumento de la demanda global, están representados por el defensor del pequeño 'destructor' que lanzó la piedra que produjo la rotura del vidrio. Algunos han llegado a afirmar que la recuperación de Alemania a posteriori de la segunda guerra mundial se debía a la destrucción que había sufrido el país.

Veamos distintos problemas en los que la brillante idea de Bastiat se aplica:

Es frecuente escuchar que las exportaciones son buenas y las importaciones malas. Los que así razonan no advierten lo que es evidente: que las exportaciones y las importaciones a nivel mundial se igualan. El año pasado las exportaciones mundiales de bienes y servicios llegaron a alrededor de 17 billones de dólares (en sentido nuestro: millones de millones) y las importaciones alcanzaron la misma cifra. Si todos los países del mundo pretendieran exportar sin importar, ninguno exportaría nada y la economía mundial se derrumbaría, como pasó en la década del '30. Desde fines de la década del veinte los países comenzaron las devaluaciones de sus monedas (Francia 1928, Inglaterra 1931, Estados Unidos 1933, Argentina 1935, etc.), otros subieron sus aranceles a niveles muy altos (caso de Estados Unidos a través de la *Smoot-Hawley Tariff Act* de 1930), otros dejaron de importar porque quisieron producir 'todo en casa', especialmente armamentos o productos sustitutos, como el caucho, la nafta, etc. (caso de Alemania después de 1933) o porque cambiaron su sistema económico (caso de la URSS a partir de fines de 1918).

Como resultado de la cerrazón de los países al comercio mundial se repitió lo que había ocurrido en otros momentos de la historia: cuando las mercaderías no cruzaron las fronteras las cruzaron los ejércitos, y el mundo se precipitó en la Segunda Guerra Mundial.

El comercio es el principal motor del crecimiento de las naciones. Los países deben exportar para importar. Si los tipos de cambio fueran libres y fluctuantes, los países tenderían al equilibrio de sus balanzas de comercio. Si un país exportase mucho e importase poco, el excedente de su balanza de mercaderías daría lugar a la entrada de divisas desde el exterior y, como consecuencia, a una depreciación de esa moneda con respecto a la moneda doméstica. Esto incitaría a aumentar las importaciones pues éstas serían relativamente más 'baratas' que anteriormente.

Otro aspecto en el que se aplica la metodología de Bastiat es el referido a determinados impuestos. No existe ninguna duda que para cumplir con sus fines los gobiernos deben recaudar impuestos, pero esa recaudación debe tener límites razonables y esos impuestos no tienen que ser distorsivos. Veamos uno de estos impuestos: las retenciones agrícolas (impuesto a las exportaciones). Con su producido se pueden realizar un sinnúmero de obras o cubrir una serie

de requerimientos. Cuando se realicen esas obras o se cubran esos requerimientos todos verán cubiertos los fines para los que se creó el impuesto (lo que se ve) pero no repararán en otras cosas que se podrían haber realizado de no haberse aplicado el mismo (lo que no se ve). Por ejemplo, nuestra provincia es fuerte exportadora de productos agrícolas que, en medida importante, han sido producidos o industrializados en la misma. Sobre un total de retenciones que estimamos, para el año pasado, en 9.000 millones de dólares, la participación de la provincia de Santa Fe estaría cercana a los 3.000 o 4.000 millones de dólares. De no existir retenciones, esa suma quedaría en nuestra provincia y sería un estímulo evidente para otras producciones o servicios. O para aplicar el razonamiento a otra provincia más pobre, como el Chaco. La zona de Charata es fuerte productora de soja y parte de esa producción, a través de las retenciones, son utilizadas en obras o para cubrir necesidades en otros lugares del país. Muchos aplaudirán a los funcionarios cuando esas obras sean inauguradas y los ejecutores se manifestarán orgullosos de las mismas, ¿pero quién se acuerda de las obras que se dejaron de hacer para ayudar a los pobres del Chaco?

Ambas historias ('Yo, un lápiz' y 'Lo que se ve y lo que no se ve') son fáciles de entender y recordar. Tienen algo en común: muestran la interrelación que tienen todos los sectores de la economía y como influyen unos sobre otros. Un vidrio roto y su reposición influyen sobre otro sector de la economía (la fabricación de trajes) y la fabricación de acero está ligada a la fabricación de lápices. Pero también muestran que ese mundo tan

complejo de millones y millones de artículos (25 millones se estima que tenía la economía de la ex URSS, mucho más en una economía de mercado), a través de los precios relativos de los distintos bienes entre sí, no puede estar en la mente de ninguna persona o Ministerio. Querer manejar el mundo de los precios es tan absurdo como crear el 'movimiento perpetuo' y más absurdo que la 'fusión en frío'.

El espejo en donde se reflejan todos esos quintillones y quintillones de precios es la moneda. Esta no debe alterar ese mundo de precios relativos. Su 'pulido' debe ser tan bueno como el del telescopio de Monte Palomar que refleja la luz de una vela a 25.000 kilómetros de distancia.

La ciencia de la economía tiene dos aspectos que son claves: el sistema de precios, los que tienen que ser libres ya que deben reflejar la mayor o menor escasez de los bienes y la apreciación de la gente, y la moneda, cuya integridad no debe afectar ese mundo de precios relativos.

BALANCE CAMBIARIO DE ARGENTINA

El Banco Central de la República Argentina acaba de publicar el balance cambiario perteneciente al segundo trimestre del corriente año, estadística que pasamos a comentar:

La cuenta corriente cambiaria está integrada por el balance de transferencias por mercancías, el de servicios y el de rentas. El primero está integrado por los cobros por exportaciones de mercancías, que en el segundo trimestre fueron 15.446 millones de dólares (en el mismo período del año pasado fue de 17.915 millones) y el de pagos por importaciones por 8.821 millones (en el mismo período del año pasado fue de 12.098 millones). El saldo fue superavitario en 6.625 millones de dólares (en el mismo período del año anterior fue de 5.817 millones).

ALGUNOS DATOS SOBRE EL TRANSPORTE Y LA LOGÍSTICA DE LA SOJA

Según datos del USDA al mes de julio del corriente año, la estimación de la producción mundial de soja 2009/2010 sería de 243,7 millones de toneladas. Las exportaciones llegarían a 75,9 millones de toneladas.

Si tomamos a cinco de los principales productores, EE.UU., Brasil, Argentina, China y Paraguay, la producción de soja se estima en 220,3 millones y las exportaciones en 72,1 millones de toneladas.

La producción de harina de soja de EE.UU., Brasil, Argentina y China sería de 122,4 millones de toneladas y las exportaciones de 47,39 millones de toneladas.

La producción de aceite de soja de EE.UU., Brasil, Argentina y China sería de 29,16 millones de toneladas y las exportaciones de 8,79 millones de toneladas.

Nuestro país se encuentra situado en el Hemisferio Sur (también Brasil y Paraguay) y tienen una gran desventaja ya que la población del Hemisferio Sur llega a alrededor de 730 millones de personas, algo más del 10,7% de la población mundial. Pero si consideramos el Producto Bruto Interno de los países del hemisferio sur, llega a sólo el 3% del Producto Bruto Mundial.

El transporte marítimo mundial del complejo soja se estima en alrededor de 130 millones de toneladas, lo que requiere el uso de 2.620 buques con una carga promedio de 50.000 toneladas cada uno. Los diferentes tipos de buques utilizados son el Cape (con 120.000 dwt de desplazamiento), el Panamax (70.000 dwt), el Handymax (50.000 dwt) y el Handy aceitero (35.000 dwt).

La distancia media de recorrido de los buques es 6.100 millas, es decir 11.297 kilómetros. El flete promedio es de 0,003 dólar estadounidense la tonelada/kilómetro.

El flete marítimo mundial para el complejo soja lo estimamos en:

130 millones de toneladas x 11.297 kilómetros x 0,003 dólar la tn/km = 4.476 millones de dólares.

Para el caso concreto de nuestro país, la producción de soja es estimada por el USDA en 51 millones de toneladas. Las exportaciones de poroto sin triturar en 9,4 millones de toneladas.

La producción de harina de soja es estimada en 27,5 millones de toneladas y las exportaciones en 26,5 millones de toneladas.

La producción de aceite de soja es estimada en 6,7 millones de toneladas y las exportaciones en 5,4 millones de toneladas.

El transporte doméstico de la

soja en nuestro país es estimado de la siguiente manera:

-En camión el 83% del total, con una distancia media de 250 kilómetros y un costo de 0,08 dólar la tonelada/kilómetro.

-En ferrocarril: el 15% del total, con una distancia media de 400 kilómetros y un costo de 0,03 dólar la tonelada/kilómetro.

-En hidrovía, a lo largo del río Paraná, el 2% del total, con una distancia media de 500 kilómetros y un costo de 0,015 dólar la tonelada/kilómetro.

En total el flete doméstico lo estimamos en 1.300 millones de dólares.

El flete marítimo lo estimamos en 1.800 millones de dólares.

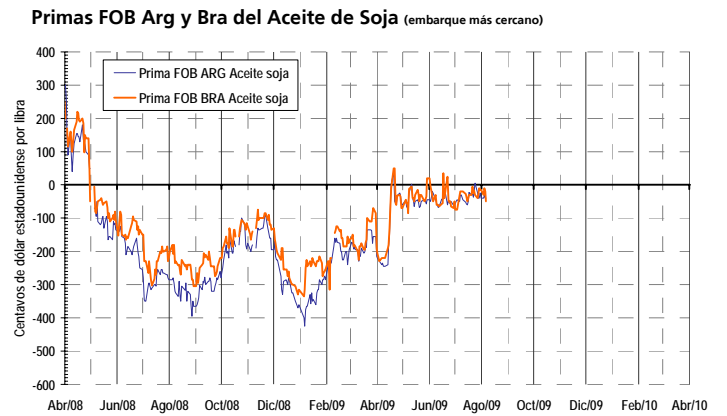
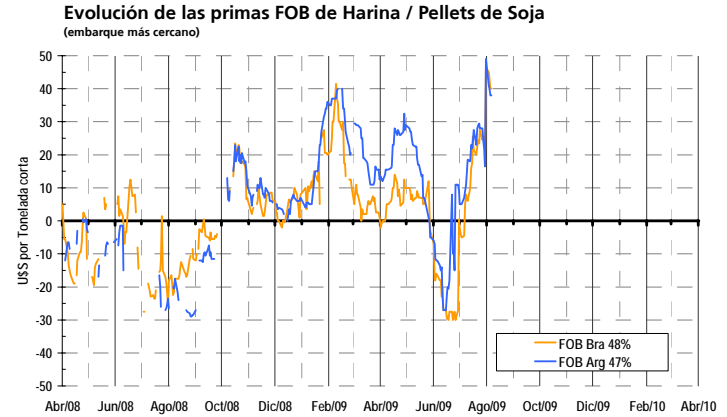
El flete total para el complejo soja de argentina lo estimamos en 3.100 millones de dólares.

OLEAGINOSOS

La soja no “sale” fácil

En el marco de volatilidad en el que se desempeñó Chicago en esta semana, con una brecha de US\$ 12 entre el máximo y el mínimo que tocó la primera posición de soja en EE.UU. en esta la semana, y un saldo positivo de 4% respecto del viernes 31, puede llamar la atención la persistencia de la soja argentina por establecerse alrededor de los \$1.000.

El incremento del lunes en Chicago sirvió para que el precio de Rosario para soja se fijara en \$1020 por Cámara, con un volumen de negocios cercano a las 26.000 toneladas. Ese volumen fue algo superior al hecho en la siguiente rueda, donde se repitieron los \$1020. De allí en más, el valor de la soja se man-



tuvo en \$1000, con un tipo de cambio ligeramente mejor frente al dólar estadounidense, Chicago cerrando con una suba de 3,7 dól/tn el jueves y una baja de 1,7 dólares el viernes (todo para la posición de futuros más cercana). En cuanto al volumen de operaciones, retrocedió el tonelaje; de un promedio de 19.000 tn la semana pasada a 16.000 tn en ésta.

Superada la barrera de los \$1000 y habiendo logrado \$1020, y satisfechas sus necesidades financieras inmediatas, los vendedores están buscando nuevos techos y se muestran renuentes a cerrar negocios. Por otra parte, no hay diferencias entre los precios del mercado de Rosario y los valores ofertados para la soja a descargar en Bahía Blanca o Quequén, lo cual estaría indicando que la necesidad de grano para la carga de buques en el sur bonaerense está satisfecha.

En el frente externo, las primas FOB argentinas de aceite y grano de soja se debilitaron dejando valores llenos que reflejaran prácticamente la suba de precio referente de Chicago, particularmente en las posiciones de embarque más cercanas. De hecho, hubo negocios por aceite de soja argentino, particularmente al principio de la semana; se habrían anotado unas 150.000 toneladas, suma nada despreciable.

Sin embargo, el comportamiento de las primas FOB de harina de soja fue diferente al resto del complejo ya que, en su caída, se más

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 06/08/09

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			
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	397.721	28.300	426.021	1.488.574	212.000	1.700.574	74.656		74.656	1.572		1.572	76.228
Ago	205.475	20.000	225.475	487.036	15.000	502.036	26.744		26.744	89		89	26.833
Total Año 2009	3.015.751	337.800	3.353.551	13.821.894	834.943	14.656.837	2.102.368	1.379.000	3.481.368	15.303	20.000	35.303	3.516.671
Total 2008/09	1.947.818	320.800	2.268.618	11.151.317	730.943	11.882.259	1.760.271	1.314.000	3.074.271	11.986	20.000	31.986	3.106.257
Total Soja equivalente 2008/09			18.487.645										

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

que compensaron las subas de Chicago y dejaron un valor lleno del producto en pérdida. Se consideraba que la suba de las primas FOB sudamericanas de la semana pasada era excesiva y no podía sostenerse. Alguna transacción en harina se habría observado al promediar esta semana, pero, en general, el movimiento es escaso. Se habrían cerrado ventas por 320.000 toneladas en esos días, lo que estaría por debajo del promedio semanal de casi 580.000 tn desde el inicio de la temporada (si nos atenemos al pedido de autorización de ROESV), pero ya julio fue un mes de negocios flojos en este rubro.

Al jueves, el FOB de harina quedaba en US\$ 416, 1% menos que el viernes pasado, mientras que el FOB de aceite, en US\$ 806,20, gana un 5% en igual período.

Al comparar con el valor de compra de la materia prima (soja), el resultado es un margen bastante importante; de US\$ 15 a 19 /Tm. No obstante, con poca demanda en el frente externo por harina, que es el producto de más peso en el complejo, la posibilidad de efectivizar dichos márgenes es relativo y, por otra parte, muy posiblemente, la situación difiera bastante entre empresa y empresa. Se entiende, por lo tanto, que los compradores no estén dispuestos a ceder precios en el mercado interno, más allá de que puedan necesitar reaprovisionarse a juzgar por la presencia de todas las empresas industriales todos los días en el mercado.

La ralentización de la demanda externa en Sudamérica, al menos en el tiempo inmediato, lo podría estar confirmando Brasil.

En esta semana, ABIOVE, la cámara que agrupa a los aceteros del país vecino, redujo su estimación del procesamiento de soja 2008/09. De 31,6 millones de Tm bajó a 30,9 millones; 700.000 toneladas menos. ¿Por dónde vino la reducción? Parte provino de una disminución en 100.000 toneladas de la producción de soja (ajustó de 57,4 a 57,3 millones Tm la cosecha 2008/09), y parte por un fuerte incremento en la exportación de grano de soja. Aumentó en 1,4 millón de toneladas la cifra, pasándola de 24,8 a 26,2 millones de Tm. Y todo debido a la actitud de compra de China, decididamente volcada a importar más grano y alimentar sus fábricas.

En la tabla adjunta puede apreciarse el volumen los distintos productos del complejo sojero que habrían sido comprometidos con el exterior, según se anotan en el ROE Verde. Tomando todos los productos y convirtiéndolo a su equivalente en grano, se habrían vendido 18,6 millones de toneladas de soja 2008/09. De soja, las ventas externas ascenderían a algo más de 3,1 millones de toneladas.

La falta de información algo más detallada por parte de la ONCCA,

hace que no se sepa cuánta mercadería corresponde a la cosecha de la presente temporada. Resulta contrastante esta hipótesis que se teje respecto del nivel de compromisos con los embarques que se habrían concretados. Estos estarían en 3,2 millones Tm al 6 de agosto, según lo calcula la Dirección de Mercados Agroalimentarios de la SAGPyA. Hay que tener en cuenta que este cálculo evalúa cuánto grano estaba comprometido para la carga por la información que proporcionan las empresas navieras.

Volviendo al mercado local, hubo algo más de actividad por la soja de la cosecha 2009/10 en el mercado físico de granos de Rosario. Sobre todo cuando de los US\$ 227 que se escucharon en el recinto el viernes 31, se saltó a US\$ 233 el lunes 3. Con ese precio para los *forwards* (contratos con pago y entrega en mayo del 2010) salió una buena cantidad de negocios. Después los precios fueron aflojando, hasta tocar los US\$ 230 el viernes 7. El saldo fue una ganancia semanal acumulada de 1,3%.

Se está mirando lo que pasa con el clima en el Medio Oeste americano, con un Chicago que no había construido ninguna prima climática a lo largo del último tiempo. Condiciones climáticas que parecieron "algo" desfavorables levantaron el pre-

cio de Nov09 un 6% en esta semana, frente a la ganancia de 4,5% en las posiciones de Ago09 y Sep09.

La semana pasada se había comentado respecto de un problema de contaminación de un cargamento de harina de soja estadounidense a EE.UU. Respecto del mismo, compradores de la Unión Europea voluntariamente habrían decidido suspender las compras de soja estadounidense después de que se identificaron residuos de maíz genéticamente modificado en cargamentos de harina de soja que iban a España y Alemania.

No hay muchos más detalles, como ser de qué cantidad se está hablando, ya que tanto los representantes del gobierno norteamericano como de las asociaciones privadas no están proporcionando información al respecto.

El caso genera preocupación respecto del abastecimiento de productos como harina de soja para la UE. “El principal problema es que el bloque no permite ni siquiera porciones marginales de residuos de Organismos Genéticamente Modificados que no están utilizados para el uso. Eso nos coloca en una situación de riesgo para el comercio”, afirmó un representante de la Asociación Española de Importadores de Cereales.

Según fuentes periodísticas, 50.000 tn de harina de soja estadounidense, contaminadas con maíz GM, fueron descargadas y aisladas en el puerto español de Tarragona.

Europa es un gran comprador de harina de soja, materia prima para la producción de alimento balanceado y mezclas para animales. La UE participa en el comercio internacional del producto, importando 23,1 M Tn de los 54,51 M Tm que se negocian (42%).

España compra bastante de América del Sur, además de los Estados Unidos, más de Brasil y Argentina. Un operador dijo: “La Argentina no tendrá mas soja a partir de octubre y Brasil está en una situación similar. Con China comprando 2millones de toneladas por mes, la soja se va a convertir en un producto de lujo”.

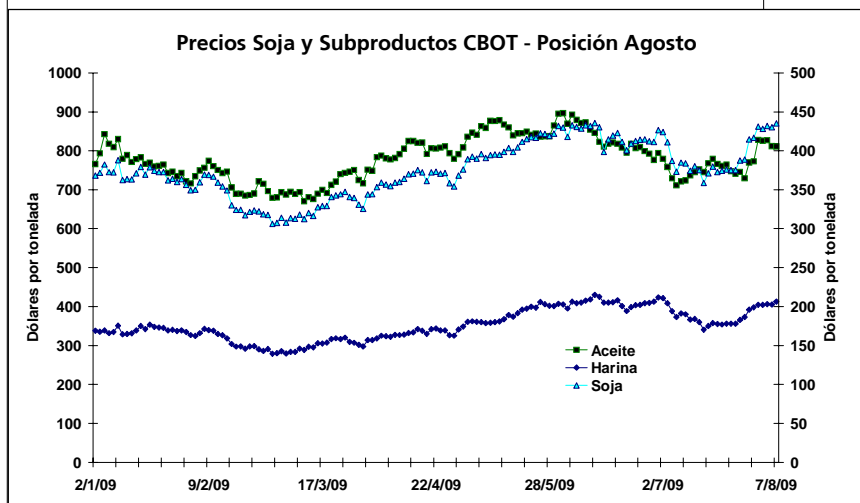
La atención toda en la soja norteamericana

La soja abrió el mes de agosto en terreno positivo. A pesar de algunas oscilaciones bajistas durante la semana, los elementos pro-

prios alcistas predominaron llevando a la posición más cercana a cerrar en 435,24 dólares la tonelada, el valor más alto desde mediados de junio. El crecimiento fue del 1,20% respecto a la jornada previa, registrando una suba acumulada semanal del 4,45%. Los futuros noviembre de la nueva cosecha subieron un 0,82% respecto al jueves y un 5,6% en relación al viernes último. De los subproductos, sólo los futuros de harina subieron en sintonía con el poroto, con una variación del 1,89% y del 3,74% respecto al jueves y al viernes pasado respectivamente. La posición más cercana del aceite, siguiendo la influencia bajista del petróleo, cerró con bajas del 0,14% aunque a nivel semanal mostró una recuperación de aproximadamente un 5%.

Debido a los bajos stocks sudamericanos que se estiman para septiembre, el mercado dependerá de manera creciente de la oferta estadounidense, lo cual será una característica predominante en el período comprendido entre dicho mes y febrero de 2009, momento a partir del cual comienza a ingresar la cosecha del hemisferio sur.

Como corolario, las exportaciones sudamericanas comenzarían a caer desde la segunda mitad del año, aunque el mayor racionamiento ocurrirá en el período antes mencionado (septiembre 2009/ febrero 2010). Esto tiene consecuencias adversas para los productores y exportadores de Estados Unidos en el sentido de que enfrentarán serias dificultades para satisfacer la demanda de importación, tanto por una cuestión de tiempo como de logística.



A su vez, el efecto de los ajustados stocks se traslada a los subproductos en términos de menores producciones. Si bien en Argentina la producción de aceite y de harina creció durante el primer semestre del año, no ocurrirá lo mismo en la segunda mitad. Según la revista especializada Oil World, entre julio y diciembre se observará una merma interanual de aproximadamente 2,1 millones de toneladas en la producción de harina de Argentina, con consecuencias bajistas directas sobre las exportaciones.

La disminución de las exportaciones de Argentina no podrá ser compensada por Brasil, donde también se espera una reducción en las cifras de crushing. De hecho, según la última estimación de la consultora privada Abiove, el crushing 2008/2009 disminuyó hasta 30,9 millones de toneladas, desde los 31,6 millones del mes pasado. También confirma la menor oferta disponible de Brasil la caída del 16% anual de las exportaciones durante el mes de julio. Ergo, todo apunta a una mayor dependencia de la soja proveniente de Estados Unidos.

En el caso de la harina, la disminución de las exportaciones argentinas será parcialmente cubierta por Estados Unidos y por India. Sin embargo, hay mucha incertidumbre sobre el tamaño de la cosecha en este último debido a las escasas lluvias. Los funcionarios del gobierno se reunirán el 8 del corriente para revisar las medidas necesarias para combatir el impacto de la deficiencia hídrica en este país. A pesar del panorama climático pesimista, durante el mes de julio las siembras mejoraron notablemente, alcanzando 9,1 millones de hectáreas, lo que representa un crecimiento anual del 3%.

A los ajustados stocks sudamericanos se suman los bajos niveles de las reservas estadounidenses, frente a una demanda persistente. El informe de exportaciones semanales fue en general positivo para los precios, ya que superó las expectativas del mercado. Los compromisos de exportación registraron importantes aumentos, tanto para la vieja como para la nueva cosecha, siendo China el principal destino en ambos casos. No obstante, las ventas externas efectivas cayeron un 36% y 39% en relación a la semana pasada y al promedio mensual respectivamente.

Por lo antes mencionado, todas las miradas están puestas sobre la nueva cosecha de Estados Unidos. Según el último informe del USDA, más de la mitad de los cultivos se encuentran en estado entre bueno y excelente (un 66%, sin cambios respecto al informe previo). A nivel nacional, la soja está progresando a un ritmo consistente con los años anteriores. Actualmente, un 76% de la soja se encuentra en la fase de desarrollo, exactamente igual que el año pasado, aunque un 10% por debajo del promedio de los últimos cinco años. Sólo unos pocos estados poseen más de la mitad de sus cultivos formando vainas (Mississippi, con el 89%, es el estado con mayor formación) lo que deja un 36% del total atravesando dicha fase. Aquí la diferencia es mayor, ya que el promedio para este período en los últimos cinco años es del 54%.

Las condiciones de los cultivos son favorables pero lo que sí es un factor de preocupación es el ritmo de desarrollo, que como mencionáramos se encuentra por debajo del promedio debido a las siembras tardías y a las bajas temperaturas. Esto hace a los cultivos más vulnerables a condiciones climáticas adversas, lo cual afectaría directamente a los potenciales rendimientos. Durante esta semana, los pronósticos que anticipan un período de altas temperaturas en las regiones del Medio Oeste fueron un elemento de sostén para los futuros principalmente de la nueva cosecha.

Desde febrero de 2010 en adelante el panorama parecería más optimista, al menos frente a los datos que surgen de los principales países productores. Según estimaciones privadas, el área a sembrarse con soja en Brasil durante el ciclo 2009/2010 subiría entre un 4 y un 6%, lo que resultaría en la segunda mayor área implantada desde el récord de 23,4 millones del año 2004. Según la última proyección de Oil World el crecimiento sería del 2%, aunque la reciente firmeza de los precios de la soja en relación a los del maíz podría favorecer aún más las siembras de la oleaginosa.

Por otro lado, China sigue intentando vender sus reservas. Después de dos subastas fracasadas, este miércoles se realizó la tercera licitación. Debido al aumento de los precios internacionales, el precio mínimo ofrecido por el gobierno quedó por debajo del valor de importación, lo cual se esperaba fuera un incentivo para los compradores. Sin embargo, la subasta tampoco tuvo éxito y se vendieron menos del 1% del total de las 500.000 toneladas ofrecidas, motivo por el cual se programó una nueva fecha para la semana entrante.

Los operadores ahora están atentos al informe de oferta y demanda que el USDA publica el miércoles 12. Las opiniones de los analistas del mercado respecto a la producción están divididas aunque la mayoría de las estimaciones de esta semana se inclinan por menores cifras a las de julio, que mostraron una producción de 88,72 millones de toneladas. Entre las proyecciones privadas destacamos:

- FC Stone: espera una producción de 88,36 millones de toneladas.

- Informa Economics publicó dos proyecciones. Por un lado, lo que espera del informe del USDA, esto es, una caída respecto al informe de julio hasta los 86,46 millones de toneladas. Por otro lado, divulgó una segunda estimación "propia" asumiendo condiciones climáticas normales, que llevarían a un aumento de la producción hasta los 90,41 millones de toneladas.

Como en artículos anteriores, seguimos diferenciando los futuros de la vieja y la nueva cosecha, poniendo énfasis en los factores subyacentes propios de cada ciclo y en la fuerte dependencia que existe en este momento entre ellos. De todos los factores antes mencionados hay una clara división entre los que afectan a los futuros de la vieja y nueva cosecha respectivamente. Los ajustados stocks y las firmes exportaciones marcan la tendencia de los primeros mientras que las preocupaciones por el clima y las expectativas de producción determinan la tendencia de precios de la nueva cosecha.

Las señales externas afectan a todos los futuros por igual. Es así como en esta semana la debilidad de la moneda norteamericana contribuyó a la firmeza de los precios de las commodities a lo que se sumó una corriente optimista en los mercados en general después de algunos datos positivos, entre ellos el empleo en Estados Unidos.

TRIGO

El dólar y los fundamentales son bajistas para el cereal

Los precios del trigo muestran pocos cambios genuinos. Las recientes subas y bajas reflejan más el comportamiento del dólar que los fundamentales del mercado.

La semana comenzó con mejoras por compras de los fondos y subas en los demás mercados ante una caída del dólar frente a las demás monedas globales.

La suba de los precios sólo duró la jornada inicial dado que en las restantes el dólar se afirmó y reapareció el fantasma de la mayor oferta global del cereal que presiona las cotizaciones futuras.

La producción de trigo mundial 2009/10 continúa proyectándose por debajo del nivel alcanzado en la campaña pasada pero las reservas iniciales y el clima actual en las regiones productoras está siendo favorable para compensar la caída que se estima en la cobertura de superficie.

En Estados Unidos las siembras disminuyeron pero los cultivos, de invierno ya cosechados y de primavera en desarrollo, muestran buenas perspectivas que compensan la baja y mejorarían las proyecciones actuales de producción.

El próximo miércoles el USDA publicará su informe mensual donde se espera un ajuste al alza en la cosecha local 2009/10.

Hay diversos analistas privados que están anticipando una mayor producción de trigo en base a los resultados que se obtienen en los campos y a los informes que se publican.

En USDA informó el lunes que al domingo estaba cosechado el

85% de trigo de invierno, igual avance que el año pasado a la misma fecha pero debajo del 90% promedio de los últimos cinco años.

En lo que respecta al cereal de primavera, la condición de los cultivos era de un 71% en la categoría de bueno a excelente, bajando tres puntos respecto de la semana previa pero arriba del 56% del año pasado a la misma fecha y, todavía son los mejores de los últimos 16 años.

Este cultivo comenzó a cosecharse lentamente, alcanzando el 3% del total frente al 5% del año pasado y el 15% del promedio de los últimos cinco años.

El contexto en el que se está desarrollando el cereal es óptimo. Las temperaturas inferiores a lo normal y las lluvias superiores mejoran el llenado del grano.

El clima está siendo mayormente favorable en todos los países productores del hemisferio norte, sólo se genera una leve preocupación por el clima seco en el sudoeste de los Urales y oeste de Kazajstán.

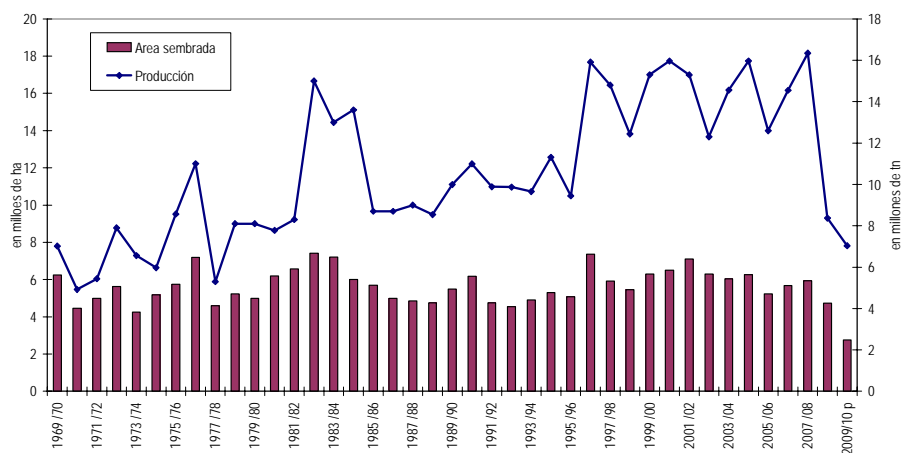
Igualmente la oferta global para el 2009/10 va a superar la demanda con un comercio mucho más tranquilo que las campañas anteriores.

Las noticias de negocios de exportación/importación son pocas en el mercado mientras que Estados Unidos no es el exportador favorecido.

Esta semana Egipto realizó una nueva licitación para comprar trigo pero el resultado fue nulo para el país del norte por los altos precios de las ofertas.

La empresa compradora estatal GASC de Egipto informó compras por 210.000 tn de trigo ruso y francés para embarque del 1° al 10 de setiembre. El informe señalan tres negocios; por 30.000 tn de trigo ruso a u\$

TRIGO: evolución en Argentina



176, por 120.000 tn de trigo francés a u\$s 178,96 y por 60.000 tn de trigo francés a u\$s 178,96.

La operatoria con el cereal ruso sorprendió al mercado pero el Ministro de Comercio de Egipto señaló que el problema con la calidad de trigo fue con la firma Egyptian Trade que tendrá un plazo de 15 días para re-exportar el trigo rechazado y pagar a la empresa importadora del estado el importe correspondiente al negocio.

La actividad exportadora de Rusia continúa activa, fuentes oficiales informaron que el volumen de exportación de trigo en el primer semestre del año aumentó casi un 600% en relación al mismo periodo del 2008

Rusia exportó 7 millones de toneladas de trigo entre enero y junio de este año, o u\$s 1.200 millón de dólares, contra 1,1 millones de toneladas o u\$s 343,9 millones de dólares en los seis primeros meses del 2008.

Analistas afirmaron que la suba puede ser atribuida a la baja base de comparación en el 2008, resultado en parte por una tasa de exportación sobre el trigo que alcanzó el 40%, más no menos de 105 euros por tonela-

muy bajas. En la semana se embarcaron 368.700 tn, sin cambios respecto de la semana previa pero muy por debajo del registro del año pasado. El acumulado del año comercial totaliza las 3,16 millones frente a las 5,3 millones del 2008.

Las ventas semanales sumaron 552.700 tn, arriba de las estimaciones del mercado de 400.000 a 500.000 tn pero sin poder mejorar el registro acumulado que muestra un retroceso del 46% respecto del año pasado.

La tranquilidad de la demanda no le permite a los precios del trigo despegarse con elementos propios.

El cereal acompaña a las subas a los demás productos pero una vez que estos dejan de subir los operadores se acuerdan de lo negativo que es el escenario fundamental con abundante oferta global y demanda deprimida por los grandes stocks y la debilidad del dólar.

Con exportaciones el trigo tendría más valor

Mientras que en los mercados externos los precios del trigo muestran cambios, sean estos positivos o negativos, la actividad está paralizada el piso de nuestra Institución.

Durante toda la semana no se escucharon ofertas compradoras para el trigo disponible, pero hubo una excepción para el trigo nuevo el viernes.

En el recinto de operaciones apareció la molinería de Rosario ofreciendo pagar u\$s 155 por el trigo con entrega a partir de diciembre aunque algunos rumores señalaban que las ofertas podrían mejorarse hasta los u\$s 160.

Los precios ofrecidos igualmente están por debajo del FAS teórico que se puede determinar a partir del precio FOB que se conoce para el trigo con embarque a partir de diciembre, correspondiente a la próxima campaña.

El valor informado por empresas privadas mostró muchos cambios en la semana, habiendo durante algunos días ofertas vendedoras solamente mientras que en otros aparecían ambas puntas. El último valor informado correspondía a u\$s 236 comprador.

da.

La participación creciente de Rusia hace perder mercado a los tradicionales países exportadores, siendo Estados Unidos uno de ellos que también lo afecta la evolución del dólar.

Las inspecciones de exportaciones de trigo continúan siendo

Si partimos de dicho valor y le descontamos las retenciones y los demás gastos fobbing se obtiene un FAS teórico resultante próximo a los u\$s 169.

La diferencia entre este último valor y el ofrecido por los compradores no hace más que reflejar que el mercado de trigo está lejos de normalizarse.

La base sobre la que se parte, es decir el precio FOB, no está reflejando operaciones reales ya que no se han otorgando nuevos ROE Verde de trigo que representen nuevas operaciones de exportación. Además, está la incertidumbre sobre si los ya otorgados por 494.700 tn correspondientes a la opción 365 días luego serán efectivizados.

El volumen no fue modificado desde el 23/06 aunque hay expectativas de que la situación cambie luego que el gobierno anunciara la semana pasada que se reabrirían las exportaciones de trigo y maíz.

Pasó una semana sin novedades al respecto y veremos cuantos días más. Luego debemos analizar como se implementará la promesa y el alcance de la misma.

Con el actual contexto en el que se está desarrollando el mercado del trigo, difícilmente pueda solucionarse ante la ajustada oferta que se proyecta.

Si partimos de la única estimación que se publica sobre el área de siembra de trigo de 2,75 millones de tn de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al aplicarle el rinde promedio de los últimos años, la cosecha local podría llegar a 7 millones de tn.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución del área de siembra y producción del trigo argentino de los últimos 40 años y queda de manifiesto que la presente sería la menor superficie de cobertura del cereal en todo ese periodo.

Con una fuerte caída en el área de siembra la producción difícilmente pueda superar por mucho la demanda interna, dejando un escaso remanente exportable.

Sin saldo exportable los precios locales continuarían despegándose del mercado internacional como desde hace ya tres años.

Esta semana ante la posibilidad de que se pueda volver a exportar el cereal, pudimos conocer un precio FOB de trigo de la presente campaña a u\$s 265 oferta vendedora.

Este valor, como no era de esperar otra cosa, supera el precio FOB mínimo oficial que publica la SAGPyA desde hace ya un mes y medio de u\$s 240.

Con el precio FOB conocido, el precio del trigo en el mercado interno de estar abiertas las exportaciones estaría en niveles de \$ 760, arriba de los \$ 659 del valor de mercado que establece la SAGPyA.

La valuación del trigo con precios internacionales habría incentivado la siembra de los productores aún con los actuales niveles de retenciones. Pero la limitación de acceder a precios de exportación tiene como resultado el recorte en el área de siembra y el temor a que la oferta no alcance.

La buena noticia está dada por la mejora de las condiciones climáticas en las regiones donde pudo sembrarse el cereal.

En la región que abarca el GEA, los cultivos de trigo vienen con buena evolución, en especial al este de la zona núcleo. "Gracias a la buena provisión de humedad y al frío reinante han tenido un buen desarrollo radicular, y aquellos sembrados temprano están bien macollados. Hacia el oeste, la condición de la escasa superficie implantada desmejora, a pesar de haberse seleccionado los lotes con

mejor condición hídrica para la siembra".

Para el resto de la región productora, las irregulares condiciones de humedad llevan a un desarrollo desperejo del cereal que hace temer sobre la potencialidad de los rindes.

Oficialmente sólo se sabe que la siembra se encuentra finalizada en numerosas regiones, según su informe semanal, pero se carece de información sobre la superficie total que alcanzará la siembra, el último informe mensual es de febrero.

Sin datos oficiales de producción, que se suman a los de industrialización, compras, ventas, stocks y demás, el análisis del mercado es complejo y la normalización imposible.

MAÍZ

El maíz local espera ayuda

Las expectativas de baja de retenciones se diluyen con el paso de los días.

Mientras que muchos esperaban que el viernes pasado se anunciara una medida realmente contundente para ayudar a que el maíz no corra la misma suerte que el trigo, sólo se hizo referencia a la reapertura de exportaciones que todavía no se materializó.

A una semana de la reunión entre el gobierno y los representantes del sector productivo los anuncios que realizaron para el trigo y el maíz aún no se tradujeron en medidas concretas.

La promesa de la reapertura de las exportaciones de maíz sólo motivó a que el lunes apareciera un exportador realizando ofertas para el cereal de la próxima campaña.

En el recinto de operaciones se relevaron negocios por unas 20.000 tn de maíz con entrega en marzo/abril a u\$s 125 con rumores de mejores valores hasta los u\$s 130.

Estos precios, a valores FOB del lunes, superan en casi u\$s 5 la capacidad teórica de pago que constituye el precio FAS teórico de maíz nuevo.

El precio FOB de maíz nuevo, que se comenzó a conocer la semana pasada, mostró una baja de casi u\$s 5 en la presente producto de la caída de los precios del mercado externo de referencia.

La formación de los mismos parte de la cotización del maíz en el mercado de Chicago +/- una prima que corresponde al mercado local. El cereal argentino está cotizando a una prima positiva en 45/50 centavos sobre la posición marzo, valor vendedor.

Partiendo del último valor FOB conocido de u\$s 160,70 vendedor, el precio FAS teórico resultante estaría en niveles de u\$s 119.

El precio sobre el cual se parte igualmente no está reflejando negocios reales ya que nunca hubo nuevos otorgamientos de ROE Verde de maíz desde el 24/06.

Hasta la fecha hay autorizaciones para exportar el cereal por 5.956.711 tn del total que se podía obtener de 6.050.400 tn, mientras que los embarques correspondientes estimados por la SAGPyA ascienden a 5.924.300 tn.

Los embarques efectivos hasta el mes de mayo acumulan exportaciones de maíz por 4,4 millones de tn desde comienzos del año, mientras que si los circunscribimos a la campaña 2008/09 que comienza en marzo el volumen totaliza las 4 millones.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los embarques mensuales efectivos de maíz de los últimos cuatro años. En el 2009 se registra una fuerte caída respecto de los volúmenes de otros años.

La disminución también se registra en la actividad de las terminales portuarias. Según informes de empresas navieras en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar maíz por 190.000 tn, debajo del registro de la semana anterior y del año pasado.

La caída en los embarques no hace más que reflejar el menor sal-

do exportable de la campaña producto de la menor producción.

Aún no están disponibles los datos oficiales de la cosecha 2008/09 pero se sabe que ya finalizó la recolección con resultados muy por debajo de otras campañas. Las estimaciones de privados muestran un rango de 12,5 a 13,50 millones de tn.

Partiendo de la producción y considerando que los stocks iniciales y finales pueden quedar sin cambios, el saldo exportable está en 6 millones de tn con un consumo interno estimado en 7,5 millones de tn.

Igualmente todas las cifras que podamos volcar en nuestro análisis difícilmente puedan confirmarse ante la falta de datos sobre industrialización, compras, stocks, producción y demás que se dejó de publicar el año pasado.

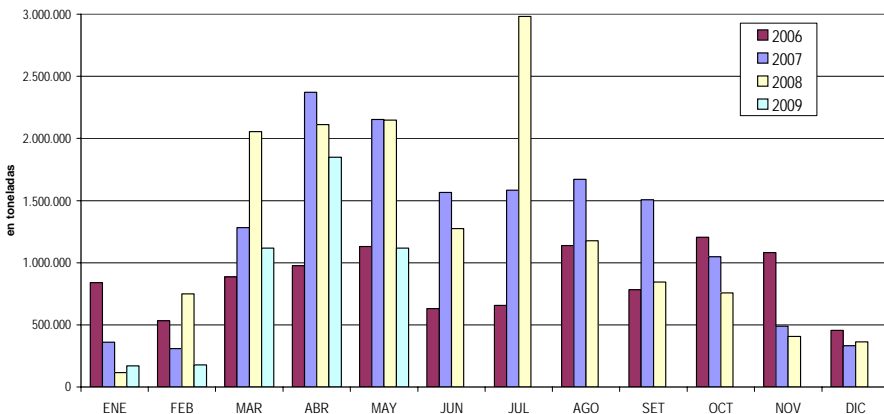
Para la campaña 2009/10, además de que se produzca la apertura de las exportaciones de maíz, también se debería contemplar la publicación de la información estadística para la mejor toma de decisiones de todos los participantes.

Ante la proximidad de la nueva campaña sólo se cuenta con

datos precisos de los costos de algunos insumos, con algunos precios forward y precios futuros en los mercados institucionalizados pero que igualmente limitan las decisiones de siembra.

De l relevamiento que semanal-

Evolución embarques de MAIZ argentino



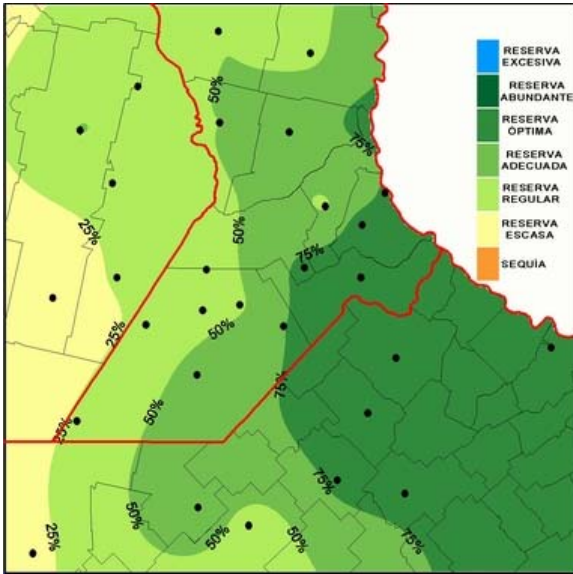
Fuente: SAGPyA

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

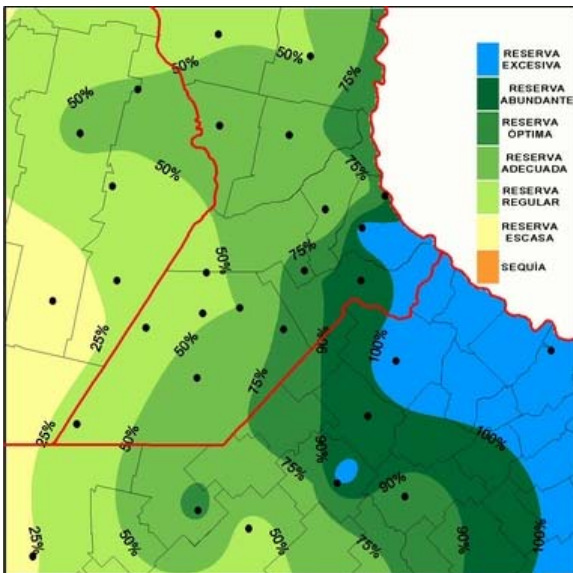
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 06/08/09



te al extremo sudeste. Los registros más altos se dieron en la subzona GEA III, siendo el mayor acumulado, cercano a los 5 mm, el obtenido en la estación meteorológica ubicada en Chacabuco. En el resto de las estaciones donde se produjeron precipitaciones, los montos de agua caída fueron inferiores al milímetro. Como consecuencia de



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 31/07/09

DIAGNÓSTICO: En el comienzo del mes de Agosto algunas leves precipitaciones se hicieron presentes en la zona GEA. Las mismas no se produjeron en toda la región, sino que estuvieron restringidas a la parte este, más precisamen-

te que en las últimas dos semanas los registros de precipitaciones solo se limitaron a los valores mencionados anteriormente, las reservas de agua en el suelo han sufrido una disminución. De todas maneras en gran parte de la región, las condiciones

hídricas siguen siendo buenas para el trigo. Las mejores condiciones se dan hacia el este. En este sector de GEA las reservas son óptimas, pero disminuyen paulatinamente hacia el centro, donde las mismas se encuentran entre adecuadas y regulares. La franja occidental es la que presenta las condiciones menos favorables, ya que aquí las reservas son escasas. Aun así no se registran sectores de sequía en toda la región GEA.

ESCENARIO: Durante la semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 12 de agosto, no se esperan precipitaciones significativas sobre la región GEA. A lo largo de todo el período mencionado, prevalecerá un eje de máxima presión en los niveles medios de la atmósfera que inhibe el desarrollo de nubosidad, por lo que el cielo se mantendrá con escasa nubosidad durante toda la semana. En los niveles bajos, se espera que un centro de alta presión se desplace sobre la región central durante los primeros días y luego se retirará al sector Este, lo que favorecerá una circulación preferentemente del sector Norte, que provocará un importante ingreso de humedad y un incremento de la temperatura. De todas maneras, este incremento de los registros térmicos, al igual que el aumento del contenido de vapor de agua, será en forma muy lenta y gradual, dejando condiciones propicias para la generación de chaparrones y tormentas sobre el centro del país, que pueden afectar a la región GEA. Los registros térmicos serán variables, y durante el viernes y sábado pueden presentarse algunas heladas aisladas mientras que a partir del domingo, las temperaturas irán en ascenso.

www.bcr.com.ar/gea

mente realiza GEA se desprende que la precampaña de maíz "está fría" dado que continúa siendo más favorable la siembra de soja en materia de precios e insumos.

"Los productores concretaron muy pocas reservas de semillas e insumos hasta el momento, lo que haría prever una merma importante en la superficie implantada, a pesar de las bajas en el costo de los fertilizantes"

"Igualmente, se espera que de presentarse condiciones climáticas favorables durante la primavera al momento de la siembra, se recupere al menos en parte la intención de siembra"

Esperemos también que las medidas que el gobierno tiene para anunciar ayude al cereal antes que sea demasiado tarde.

Con buen clima los precios bajan

El mercado de referencia para el maíz continuó mostrando mucha volatilidad en los precios, el comienzo de la semana fue positivo pero totalmente absorbido en las jornadas siguientes.

La mejora inicial producto de la firmeza del dólar fue diluyéndose por la presión de las buenas condiciones climáticas en las regiones productoras.

Los cultivos de maíz están finalizando su etapa de floración con buenas lluvias y con clima más calido que acompaña el desarrollo.

Según el USDA al domingo el 76% estaba en floración frente al 79% del año pasado y el 89% del promedio de los últimos cinco años. Del total el 14% estaba llenando grano frente al 15% del año pasado y el 29% del promedio.

El retraso que se muestra en las etapas fenológicas mantiene sin cuidado a los operadores que valoran una buena condición de los cultivos, con un 68% en la categoría de bueno a excelente frente al 66% del año pasado a la misma fecha.

En ranking disminuyó dos puntos respecto de la semana anterior, como habitualmente se muestra en esta época, pero con buenas perspectivas de acompañamiento del clima en los próximos días.

Luego de las pasadas lluvias, en los pronósticos de 6 a 10 días se observan condiciones más calidas y secas que acompañará a los cultivos de maíz hacia un aumento en la proyección de producción.

El USDA el próximo miércoles 12 de agosto publicará su informe mensual sobre oferta y demanda en el que por primera vez pronosticará el tamaño de la producción 2009 de maíz y soja en base a actuales encuestas a campo y no con rindes históricos.

Ante la proximidad del informe se registraron posicionamiento de los diversos operadores del mercado y se conocieron algunas estimaciones previas de distintos analistas.

La firma FC Stone estima que la producción de maíz 2009 será de 12.814 millones de bu (325,48 millones de tn) frente al pronóstico del USDA de 12.290 millones.

La consultora Informa Economics aumentó su estimación de cosecha de maíz 2009, hasta los 12.554 millones de bu (318,88 millones de tn), que refleja un rinde promedio de 157,10 bu/acre.

En todos los casos se espera un aumento en la producción de maíz por aumento en los rindes promedio mientras que el área destinada al cereal puede disminuir producto del relevamiento que está realizando el organismo oficial.

La disminución del área de siembra no es un elemento considera-

do por el mercado ya que todos esperan una compensación con el incremento de los rendimientos.

Con una mayor cosecha el soporte de los precios sólo puede estar dado por el acompañamiento de la demanda.

Las cifras del consumo interno y de exportación pueden ser también modificadas el miércoles mientras que los reportes de negocios al exterior mejoraron esta semana.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 1.202.400 tn, levemente por debajo del informe previo pero superando el volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial continúa mostrando retrasos, se embarcaron 40,7 millones de tn frente a las 55,3 millones del 2008.

Las ventas semanales de maíz fueron por 1.152.000 (combinando cosecha vieja y nueva), arriba de las estimaciones de mercado de 850.000 a 1.250.000 tn pero debajo del informe anterior y del promedio mensual. Los compromisos al exterior acumulados están un 23% debajo del año pasado a la misma fecha.

La caída respecto del 2008 igualmente está por debajo de la estimación mensual que habla de una disminución de las exportaciones entre campañas del 26%.

Esta menor demanda igualmente no estará compensada con el consumo interno. Hubo bajas en los precios de los productos que usan al cereal como insumo y la demanda también está deprimida.

Con perspectivas de una mayor producción, los precios están presionados a la baja más aún cuando el clima ayuda a los cultivos y los pronósticos son favorables.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	31/07/09	03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							596,83	
Maíz duro							431,25	
Girasol		740,00	760,00	760,00	760,00	755,00		
Soja	1.000,00	1.020,00	1.020,00	1.000,00	1.000,00	1.008,00	904,97	11,4%
Mijo								
Sorgo	345,00	355,00	365,00	370,00	370,00	361,00	389,43	-7,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							428,64	
Girasol	725,00	750,00	770,00	770,00	750,00	753,00	904,32	-16,7%
Soja	1.000,00	1.020,00	1.020,00	1.028,00	1.000,00	1.013,60	922,22	9,9%
Córdoba								
Trigo Duro		600,00	651,30	654,10		635,13	584,99	8,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							652,99	
Maíz duro								
Girasol			760,00	770,00	760,00	763,33	920,00	-17,0%
Soja							897,35	
Trigo Art. 12	645,00	650,00	655,00			650,00		
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							623,09	
Maíz duro							411,36	
Girasol	725,00	749,00	769,30	768,60	749,60	752,30	899,09	-16,3%
Soja	997,40	1.010,00	1.009,80	990,00	990,00	999,44	900,93	10,9%

* 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	03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	07/08/09	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)	380,0	380,0	380,0	370,0	370,0	380,0	-2,63%
Aceites (s)							
Girasol crudo		2.120,0	2.120,0	2.089,0	2.089,0	2.030,0	2,91%
Girasol refinado		2.502,0	2.502,0	2.512,0	2.512,0	2.432,0	3,29%
Lino							
Soja refinado		2.411,0	2.411,0	2.434,0	2.434,0	2.260,0	7,70%
Soja crudo		2.061,0	2.061,0	2.088,0	2.088,0	1.915,0	9,03%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		575,0	575,0	575,0	575,0	573,0	0,35%
Soja pellets (Cons Dársena)		1.020,0	1.020,0	1.015,0	1.015,0	990,0	2,53%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	07/08/09	Var.%	31/07/09
Trigo										
Mol/Ros	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s				155,00		
Exp/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
Exp/PA	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s						150,00
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				410,00	410,00		
Exp/Tmb	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 125,00						
Exp/GL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 125,00						
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 125,00						
Sorgo										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00	350,00					340,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		350,00			320,00	330,00	
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00		340,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	370,00	350,00	350,00	350,00	2,9%	340,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	0,0%	1000,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	0,0%	1000,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	0,0%	1000,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	0,0%	1000,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	0,0%	1000,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	0,0%	1000,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E							975,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	0,0%	1000,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	1020,00	1020,00	1000,00	1000,00	1000,00	0,0%	1000,00
Fca/Tmb	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00						
Fca/SM	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00						
Fca/GL	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00						
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	232,00	230,00	230,00	230,00	1,3%	227,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 233,00	232,00	230,00	230,00	230,00	1,3%	227,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 233,00	232,00			230,00		
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 233,00	232,00					
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 233,00	232,00		230,00	230,00	2,2%	225,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 233,00	232,00	230,00	230,00	230,00	2,2%	225,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 233,00	232,00	230,00	230,00	230,00	1,3%	227,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 233,00	232,00	230,00	230,00	230,00	1,3%	227,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 233,00						
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	233,00		231,00			228,00
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 234,00	233,00		231,00	231,00		
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	234,00		232,00			229,00
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	234,00		232,00	232,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	760,00	760,00	760,00	750,00	2,0%	735,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	760,00	760,00	760,00	750,00	2,0%	735,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	760,00	770,00	770,00	770,00	760,00	1,3%	750,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	750,00	750,00	750,00	740,00	2,1%	725,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	735,00	735,00	735,00	725,00	2,1%	710,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	740,00	760,00	760,00	760,00	750,00	2,0%	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. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (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	03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	07/08/09	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
ECU082009		47	5,550	5,550	5,550	5,530	5,470	-0,36%
ECU092009	240	240				5,570	5,510	
DLR082009	224.607	322.893	3,855	3,843	3,843	3,842	3,842	-0,62%
DLR092009	114.424	314.712	3,898	3,882	3,883	3,879	3,880	-0,72%
DLR102009	36.052	284.466	3,938	3,921	3,922	3,914	3,919	-0,68%
DLR112009	13.751	283.507	3,978	3,963	3,960	3,952	3,956	-0,75%
DLR122009	41.241	336.766	4,018	4,005	3,995	3,991	3,995	-0,75%
DLR012010	13.104	257.559	4,058	4,040	4,032	4,027	4,031	-0,84%
DLR022010	9.014	247.875	4,092	4,070	4,070	4,059	4,062	-0,90%
DLR032010	20.286	249.645	4,124	4,110	4,113	4,101	4,103	-0,70%
DLR042010	3.036	281.943	4,164	4,145	4,147	4,135	4,141	-0,74%
DLR052010	12.713	114.189	4,204	4,181	4,185	4,170	4,179	-0,78%
DLR062010	25.400	85.906	4,233	4,221	4,220	4,204	4,209	-0,85%
DLR072010	54.905	84.276	4,275	4,260	4,263	4,241	4,244	-0,96%
DLR082010	5.751	6.601	4,316	4,290	4,300	4,280	4,283	-1,63%
DLR052011	3.000	3.120	4,710	4,710	4,710	4,690	4,690	-0,17%
RFX000000		1.210	3,826	3,823	3,825	3,826	3,827	-0,07%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR122009	18	56	121,60	122,50	124,20	122,00	120,50	0,84%
IMR042010	107	86	126,00	124,90	124,30	120,40	118,80	-3,88%
ISR092009	64	655	269,80	269,00	269,80	265,70	265,80	0,99%
ISR112009	606	778	275,40	274,20	274,20	270,90	270,70	1,20%
ISR052010	1.387	2069	233,40	232,80	232,50	230,20	230,00	0,92%
ISR072010	120	4	236,10	235,50	235,20	233,00	234,00	1,47%
ITR012010	48	92	161,00	161,50	160,80	160,90	160,80	-1,95%
SOJ000000		146	270,00	271,00	268,00	265,50	266,00	0,76%
SOJ082009	174	80	270,00	271,00	268,00	265,50	266,00	0,76%
SOJ092009	127	418	278,50	277,00	275,50	272,50	272,80	1,04%
SOJ112009	109	274	280,00	281,00	279,50	276,50	277,30	1,02%
SOJ012010	20	20	285,00	284,00	282,50	280,00	280,00	
SOJ052010	102	365	236,60	236,00	235,50	233,50	233,50	1,08%
TOTAL			2.879.052					

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	03/08/09			04/08/09			05/08/09			06/08/09			07/08/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR122009	121,60	121,60	121,60	122,50	122,00	122,00	124,20	123,00	124,20	122,00	122,00	122,00				
IMR042010	126,50	125,00	126,00	126,00	124,50	124,90	124,70	124,00	124,60	122,50	120,00	120,40	119,40	119,40	119,40	
ISR092009	271,00	270,50	270,50	269,60	269,60	269,60	271,00	269,80	269,80	265,70	265,00	265,70	266,00	266,00	266,00	1,06%
ISR112009	276,50	275,50	275,50	276,10	274,70	274,70	276,00	273,90	274,40	271,80	270,00	270,90	273,00	270,80	271,00	1,31%
ISR052010	236,50	233,80	233,80	234,50	232,90	233,00	234,00	231,50	232,50	231,50	230,00	230,20	232,50	230,00	230,00	0,92%
ISR072010													234,00	234,00	234,00	
ITR012010	165,20	160,50	160,90	161,50	161,50	161,50	162,10	160,80	160,80	160,90	160,00	160,90				
SOJ082009	270,00	270,00	270,00	271,10	271,00	271,00	268,00	268,00	268,00	266,00	265,50	265,50	266,00	265,00	265,00	0,38%
SOJ092009	278,50	278,50	278,50	277,00	277,00	277,00				273,00	272,50	272,50	273,00	272,80	272,80	1,04%
SOJ112009	282,50	280,00	280,00	282,50	281,00	281,00							277,50	277,50	277,50	1,09%
SOJ012010	285,00	285,00	285,00													
SOJ052010	239,00	237,00	237,00	237,00	236,00	236,00	235,50	235,50	235,50	233,50	232,50	233,50	234,00	233,50	233,50	1,30%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	03/08/09			04/08/09			05/08/09			06/08/09			07/08/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
ECU092009										5,570	5,570	5,570				
DLR082009	3,858	3,853	3,856	3,850	3,840	3,843	3,844	3,840	3,842	3,843	3,839	3,842	3,842	3,840	3,842	-0,62%
DLR092009	3,902	3,897	3,898	3,885	3,880	3,882	3,885	3,880	3,883	3,882	3,878	3,879	3,881	3,876	3,880	-0,67%
DLR102009	3,940	3,935	3,938	3,928	3,917	3,918	3,925	3,925	3,925	3,918	3,912	3,916	3,919	3,919	3,919	-0,68%
DLR112009				3,966	3,957	3,965				3,955	3,952	3,955	3,955	3,954	3,955	-0,80%
DLR122009	4,015	4,015	4,015	4,007	3,997	4,004	4,010	3,995	3,995	3,998	3,990	3,990	3,995	3,992	3,995	-0,75%
DLR012010				4,045	4,037	4,040	4,050	4,030	4,031	4,030	4,026	4,027				
DLR022010				4,070	4,070	4,070	4,100	4,070	4,070	4,065	4,057	4,057				
DLR032010	4,125	4,124	4,124	4,120	4,110	4,110	4,122	4,115	4,119	4,105	4,094	4,102				
DLR042010				4,150	4,145	4,145	4,150	4,150	4,150	4,140	4,140	4,140				
DLR052010	4,205	4,205	4,205	4,175	4,175	4,175	4,190	4,183	4,185	4,179	4,170	4,175	4,179	4,172	4,179	-0,85%
DLR062010	4,236	4,233	4,233	4,221	4,220	4,221	4,230	4,220	4,220	4,210	4,200	4,205	4,209	4,209	4,209	-1,20%
DLR072010	4,282	4,275	4,275	4,260	4,255	4,260	4,265	4,263	4,263	4,260	4,240	4,250	4,244	4,243	4,244	-0,98%
DLR082010	4,316	4,316	4,316	4,290	4,290	4,290				4,290	4,280	4,280				
DLR052011	4,710	4,710	4,710							4,690	4,690	4,690				
582.820	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.935.244	Interés abierto en contratos					

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⁾	03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	07/08/09
PUT									
ISR112009	232	put	88	84	0,600				
ISR112009	244	put	536	402		1,300	1,400		
ISR112009	248	put	132	253		2,000	1,800	1,900	2,000
ISR112009	252	put	8	332			2,500		
ISR112009	256	put	8	396			3,600		
ISR112009	260	put	902	934	4,400	4,500	4,500	4,900	4,600
ISR052010	220	put	12	24					14,000
ITR012010	152	put	6	6		6,000			
DLR122009	4,00	put	2	182	0,095				
CALL									
ISR112009	284	call	12	8		6,500			5,700
ISR112009	288	call	412	156	5,000	5,000	5,500	4,700	4,700
ISR112009	292	call	104	32	3,800				
ISR112009	296	call	12	60		3,000		3,000	
ISR052010	248	call	24	12			8,500		9,000
ITR012010	160	call	4	21		11,000			
DLR122009	4,30	call	30	1550		0,015			
DLR022010	3,86	call	61	61					
DLR022010	4,25	call	61	61					

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	
			03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	07/08/09	var.sem.	
TRIGO B.A. 09/2009	1.345	289	164,00	168,00	173,00	169,50	169,00	169,00	0,30%
TRIGO B.A. 01/2010	9.032	1.813	162,50	162,00	165,50	163,00	162,00	162,00	-3,86%
TRIGO B.A. 03/2010	99	20	170,00	170,00	173,50	171,00	170,00	170,00	-3,41%
TRIGO B.A. 07/2010	303	63	176,00	176,50	179,50	177,00	177,50	177,50	-2,47%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	99,50	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	96,50	96,50	-3,02%
MAIZ ROS 09/2009	183	52	120,50	120,50	120,50	120,50	118,00	118,00	-0,84%
MAIZ ROS 12/2009	2.085	415	124,50	124,50	127,00	126,00	123,00	123,00	0,16%
MAIZ ROS 04/2010	5.342	1.115	126,20	125,00	124,00	123,50	119,70	119,70	-4,24%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	55	11	220,00	220,00	220,00	220,00	219,00	219,00	-0,45%
SOJA ROS 08/2009	152	3	270,00	269,00	268,00	265,00	264,00	264,00	0,38%
SOJA ROS 09/2009	2.252	523	278,50	277,50	276,00	273,50	273,00	273,00	0,74%
SOJA ROS 11/2009	17.242	3.517	282,50	282,50	280,00	277,00	277,70	277,70	0,91%
SOJA ROS 01/2010	700	157	285,50	284,50	282,50	281,00	281,70	281,70	1,33%
SOJA ROS 05/2010	17.799	3.716	236,00	235,50	234,80	233,30	234,00	234,00	1,30%
SOJA ROS 07/2010			240,00	239,50	239,00	237,50	238,00	238,00	1,28%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	07/08/09	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			635,00	630,00	635,00	640,00	640,00	640,00	-1,54%
Maíz BA Inmed.			440,00	450,00	450,00	450,00	450,00	450,00	2,27%
Maíz BA Disponible			440,00	450,00	450,00	450,00	450,00	450,00	2,27%
Soja Ros Inm/Disp.			1.020,00	1.020,00	1.010,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	-0,50%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.020,00	1.020,00	1.010,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	-0,50%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	03/08/09			04/08/09			05/08/09			06/08/09			07/08/09			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO B.A. 09/2009	169,0	166,0	166,0	169,0	168,0	169,0	173,0	170,0	170,0	169,5	169,0	169,5	169,0	169,0	169,0	0,6%
TRIGO B.A. 01/2010	167,4	161,5	161,5	163,0	161,5	163,0	165,5	164,5	164,5	164,0	162,0	162,4	163,5	162,0	162,0	-3,6%
TRIGO B.A. 03/2010	170,0	170,0	170,0													
TRIGO B.A. 07/2010							180,0	179,0	179,0							
MAIZ ROS 09/2009	118,0	118,0	118,0	118,5	118,0	118,0	121,0	120,0	121,0	117,0	117,0	117,0				
MAIZ ROS 12/2009	124,0	124,0	124,0	126,0	124,0	126,0	127,0	126,0	126,0	124,5	123,0	124,5				
MAIZ ROS 04/2010	126,5	124,0	125,5	126,5	125,0	125,0	125,0	124,0	124,5	122,5	121,0	122,5	120,0	120,0	120,0	-4,2%
SOJA ROS 08/2009				271,0	271,0	271,0										
SOJA ROS 09/2009	279,0	277,0	277,5	279,0	277,0	277,1	278,2	275,7	276,0	273,5	272,0	273,0	273,0	273,0	273,0	0,9%
SOJA ROS 11/2009	284,0	281,0	281,0	283,5	280,5	280,6	282,5	279,0	279,7	278,0	275,0	276,0	278,5	277,7	277,7	1,0%
SOJA ROS 01/2010	285,5	285,0	285,5	284,5	282,7	282,8	285,0	283,0	283,0							
SOJA ROS 05/2010	239,0	235,0	235,0	236,8	234,0	234,5	236,0	234,0	234,9	234,0	231,5	232,0	235,0	233,7	234,0	1,3%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	07/08/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	
Precio FAS		173,05	173,05	173,43	173,44	173,44	173,06	0,22%
Precio FOB	Set'09				v 265,00	v 265,00		
Precio FAS					198,44	198,44		
Precio FOB	Dic'09	245,00	245,00	240,00	c 236,00	c 230,00	v 250,00	-8,00%
Precio FAS		178,05	178,05	173,43	169,44	163,44	183,06	-10,72%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	172,00	172,00	172,00	166,00	164,00	165,00	-0,61%
Precio FAS		129,49	129,49	129,32	124,52	122,92	123,89	-0,78%
Precio FOB	Set'09			v 175,98	v 168,30	v 164,17		
Precio FAS				128,14	121,84	118,17		
Precio FOB	Abr'10	v 165,94	v 164,76	v 161,41	v 160,72	v 157,28	v 158,16	-0,56%
Precio FAS		123,43	122,24	118,73	119,24	116,20	117,05	-0,73%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	135,00	135,00	134,00	128,00	124,00	128,00	-3,13%
Precio FAS		100,51	100,42	99,71	95,16	91,88	95,00	-3,28%
Precio FOB	Ago'09	v 138,97	v 135,62	v 132,67			v 131,69	
Precio FAS		104,48	101,05	98,38			98,68	
Precio FOB	Set'09	v 140,94	v 137,59	v 134,64			v 133,66	
Precio FAS		106,45	103,02	100,35			100,65	
Precio FOB	Nov'09				v 131,98	v 134,44		
Precio FAS					99,14	102,32		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	477,00	473,00	473,00	473,00	471,00	466,00	1,07%
Precio FAS		296,65	294,05	294,22	294,22	292,92	289,97	1,02%
Precio FOB	Ago'09	v 475,29	v 470,33	v 474,00	v 472,35	v 477,49	v 455,26	4,88%
Precio FAS		294,94	291,38	295,22	295,32	299,41	278,94	7,34%
Precio FOB	May'10	v 380,67	v 380,86	v 386,55	v 383,98	v 384,16	v 367,44	4,55%
Precio FAS		200,33	201,90	207,77	206,95	206,08	191,12	7,83%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS		197,39	196,40	196,40	196,40	196,91	197,66	-0,38%

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

Tipo de cambio de referencia

		03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	07/08/09	var.sem.	31/07/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7860	3,7830	3,7850	3,7860	3,7870	-0,08%	3,7900
	vndr	3,8260	3,8230	3,8250	3,8260	3,8270	-0,08%	3,8300
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9152	2,9129	2,9145	2,9152	2,9160	-0,08%	2,9183
Maíz	20,0	3,0288	3,0264	3,0280	3,0288	3,0296	-0,08%	3,0320
Demás cereales	20,0	3,0288	3,0264	3,0280	3,0288	3,0296	-0,08%	3,0320
Habas de soja	35,0	2,4609	2,4590	2,4603	2,4609	2,4616	-0,08%	2,4635
Semilla de girasol	32,0	2,5745	2,5724	2,5738	2,5745	2,5752	-0,08%	2,5772
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8963	2,8940	2,8955	2,8963	2,8971	-0,08%	2,8994
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2938	3,2912	3,2930	3,2938	3,2947	-0,08%	3,2973
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5745	2,5724	2,5738	2,5745	2,5752	-0,08%	2,5772
Harina y pellets girasol	30,0	2,6502	2,6481	2,6495	2,6502	2,6509	-0,08%	2,6530
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6502	2,6481	2,6495	2,6502	2,6509	-0,08%	2,6530
Aceite de soja	32,0	2,5745	2,5724	2,5738	2,5745	2,5752	-0,08%	2,5772
Aceite de girasol	30,0	2,6502	2,6481	2,6495	2,6502	2,6509	-0,08%	2,6530
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6502	2,6481	2,6495	2,6502	2,6509	-0,08%	2,6530

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Sep-09	Dic-09	Ene-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09
Promedio mayo	209,42			225,71	269,83	271,34	274,87	275,30	276,01
Promedio junio	232,86			224,81	267,21	268,94	274,11	274,97	276,06
Promedio julio	240,00		243,57	238,21	237,52	239,06	243,63	244,13	244,62
Semana anterior	240,00		v250,00		236,70	236,70	244,70	244,70	244,70
03/08	240,00		245,00		243,90	243,90	252,00	252,00	252,00
04/08	240,00		245,00		238,10	236,20	249,60	249,60	249,60
05/08	240,00		240,00		233,40	231,50	245,00	245,00	245,00
06/08	240,00	v265,00	c236,00		225,60	221,90	233,70	233,70	233,70
07/08	240,00	v265,00	c230,00		222,86	219,18	230,02	230,02	230,02
Variación semanal	0,00%		-8,00%		-5,85%	-7,40%	-6,00%	-6,00%	-6,00%

Chicago Board of Trade(3)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-11	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio mayo	226,94	235,16	240,82	244,07	246,45	264,28	255,43		258,24
Promedio junio	223,70	232,99	239,12	243,17	246,50	250,37	257,02		259,59
Promedio julio	193,42	203,23	209,92	214,36	217,79	222,63	230,41		234,86
Semana anterior	194,10	204,21	210,82	215,32	219,27	224,05	231,95		238,56
03/08	201,82	212,11	218,72	223,31	227,36	232,13	240,03		245,54
04/08	199,25	209,54	216,33	220,83	224,78	229,74	237,46		241,87
05/08	194,29	204,57	211,37	215,97	220,10	224,88	232,59		238,10
06/08	183,81	194,10	200,99	205,59	209,72	214,59	222,30		228,92
07/08	179,86	189,88	196,95	201,45	205,59	210,73	218,45		226,16
Variación semanal	-7,34%	-7,02%	-6,58%	-6,44%	-6,24%	-5,95%	-5,82%		-5,20%

Kansas City Board of Trade(4)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio mayo	238,95	244,52	249,34	267,44	252,60	271,42	260,18		260,55
Promedio junio	237,35	243,29	248,83	251,29	252,92	255,02	260,17		260,76
Promedio julio	204,74	210,87	216,79	220,86	224,15	227,85	233,84		236,78
Semana anterior	205,49	211,65	217,62	221,57	225,15	228,92	234,98		237,92
03/08	212,75	219,00	224,88	228,92	232,68	236,54	242,61		245,54
04/08	210,55	216,61	222,67	226,62	230,48	234,34	240,49		243,43
05/08	205,86	212,02	218,17	222,03	225,89	229,56	235,99		238,93
06/08	196,22	202,46	208,52	212,38	216,42	220,47	226,16		229,10
07/08	193,00	199,15	205,40	209,35	213,21	217,16	223,22		226,16
Variación semanal	-6,08%	-5,90%	-5,61%	-5,51%	-5,30%	-5,14%	-5,00%		-4,94%

(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	Ago-09	Sep-09	Nov-09	May-10	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio mayo	136,89	141,43				149,57			
Promedio junio	120,90	130,33	130,39			143,24	143,24		
Promedio julio	113,48	122,28	131,50			118,50	118,93	116,99	
Semana anterior	128,00	v131,69	v133,66				136,80	136,80	
03/08	135,00	v138,97	v140,94					137,70	137,70
04/08	135,00	v135,62	v137,59					143,40	143,40
05/08	134,00	v132,67	v134,64					139,30	139,30
06/08	128,00			v131,98				130,60	130,60
07/08	124,00			v134,44				120,20	120,20
Variación semanal	-3,13%							-12,13%	

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 mayo	180,74	194,79	195,91		188,73	190,61	192,46	194,04	195,69
Promedio junio	186,24	186,54	187,54		185,81	189,33	192,17	194,84	196,76
Promedio julio	163,52	164,40	164,59	152,92	160,38	159,53	160,09	160,90	162,19
Semana anterior	165,00			v158,16	162,31	165,20	167,90	167,90	168,90
03/08	172,00			v165,94	175,60	175,60	176,00	176,40	176,80
04/08	172,00			v164,76	174,34	174,34	174,70	175,10	175,50
05/08	172,00		v175,98	v161,41	170,60	170,60	171,30	171,70	172,00
06/08	166,00		v168,30	v160,72	165,09	165,09	165,50	165,80	166,20
07/08	164,00		v164,17	v157,28			159,84	160,23	160,62
Variación semanal	-0,61%			-0,56%			-4,80%	-4,57%	-4,90%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
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
Promedio julio	128,94	132,82	138,04	141,74	145,18	147,94	150,87	155,14	159,95
Semana anterior	133,66	137,59	142,61	146,35	149,90	152,36	155,90	160,33	165,15
03/08	140,94	145,27	150,39	154,13	157,38	160,23	163,18	167,51	172,24
04/08	139,56	143,99	149,21	152,95	156,19	159,05	161,90	166,14	170,96
05/08	136,61	140,55	145,86	149,60	152,95	156,10	159,25	163,87	168,89
06/08	130,90	133,95	139,27	143,01	146,25	149,21	152,65	157,38	162,30
07/08	126,77	128,54	133,85	137,59	140,74	143,50	146,55	151,18	156,10
Variación semanal	-5,15%	-6,58%	-6,14%	-5,99%	-6,11%	-5,81%	-6,00%	-5,71%	-5,48%

(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	Ago-09	Sep-09	Mar-10
Promedio mayo	320,00	120,00			838,47	849,11			
Promedio junio	342,86	140,00	145,00		823,95	813,66	811,72		
Promedio julio	350,00	137,62	130,36	125,00	742,24	729,75	736,02	742,50	
Semana anterior	350,00	135,00	125,00	125,00	750,00		742,50	750,00	
03/08	350,00	135,00	125,00	125,00	760,00		792,50	797,50	
04/08	350,00	135,00	125,00	125,00	780,00		792,50	797,50	
05/08	350,00	135,00	125,00	125,00	795,00		785,00	787,50	790,00
06/08	350,00	135,00	125,00	125,00	800,00		772,50	775,00	790,00
07/08	350,00	135,00		135,00	790,00		772,50	775,00	787,50
Var.semanal	0,00%	0,00%		8,00%	5,33%		4,04%	3,33%	

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Ago-09	Ag/St-09	Sep-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10	Ab/Jn-10
Promedio mayo							970,26	979,17	
Promedio junio	149,60				848,33		938,57	961,94	
Promedio julio	129,00	135,00	140,00	796,00	810,77	796,00	836,43	865,24	
Semana anterior				800,00		800,00	835,00	865,00	
03/08				825,00		825,00	855,00	880,00	
04/08				825,00		825,00	860,00	880,00	
05/08		135,00	140,00				855,00	885,00	915,00
06/08		140,00	150,00		825,00		855,00	875,00	900,00
07/08		140,00	145,00				840,00	870,00	900,00
Var.semanal							0,60%	0,58%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Ago-09	May-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Promedio mayo	434,42			435,10	416,97	400,85	396,37	393,53	454,48
Promedio junio	451,33	449,21		452,16	433,66	422,32	411,10	407,13	463,07
Promedio julio	430,57	427,07	349,47	398,39	405,64	382,90	372,27	373,92	371,65
Semana anterior	466,00	v455,26	v367,44	418,40	423,13	395,70	393,10	393,60	392,90
03/08	477,00	v475,29	v380,67	436,11	429,30	422,70	410,90	412,50	412,50
04/08	473,00	v470,33	v380,86	432,00	427,40	423,00	411,30	413,50	413,50
05/08	473,00	v474,00	v386,55	424,30	431,70	417,00	418,10	418,40	413,50
06/08	468,00	v472,35	v383,98	418,80	424,30	411,50	412,60	412,90	413,10
07/08	471,00	v477,49	v384,16		474,19	427,71	414,84	415,76	416,13
Var.semanal	1,07%	4,88%	4,55%		12,07%	8,09%	5,53%	5,63%	5,91%

(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/Jl09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Mar-10	Abr-10	Ab/My.10
Promedio mayo	430,85	442,67	426,32	443,04	437,03	443,91			
Promedio junio		467,15		460,12	455,01	453,37			
Promedio julio				443,57	439,09	433,88	371,15	348,24	363,15
Semana anterior					477,30	465,36	384,34		366,52
03/08					489,98	478,96	397,29		378,46
04/08					508,90	476,20	397,02		379,01
05/08					518,09	478,77	399,59		383,61
06/08					516,44	476,57	392,24		375,71
07/08					512,40	477,86	392,43		376,63
Variación semanal					7,35%	2,68%	2,10%		2,76%

Chicago Board of Trade(8)

	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Nov-10
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
Promedio julio	386,80	358,13	341,35	343,56	344,15	337,81	343,56	341,07	330,89
Semana anterior	416,68	383,61	360,83	361,75	360,46	357,52	359,36	356,60	348,34
03/08	431,20	399,96	378,65	379,48	377,09	371,12	371,49	368,73	357,52
04/08	428,07	398,13	379,02	380,49	378,47	373,32	373,51	371,30	360,10
05/08	431,75	399,78	383,98	385,45	383,98	379,02	379,20	376,63	363,77
06/08	430,09	396,66	378,47	379,94	378,47	372,96	372,96	370,02	358,26
07/08	435,24	400,70	381,59	382,60	380,49	375,34	374,79	372,22	357,71
Variación semanal	4,45%	4,45%	5,75%	5,76%	5,56%	4,98%	4,29%	4,38%	2,69%

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 mayo	422,29	416,94	410,29	412,08	402,08	501,32	510,50	521,05	523,81
Promedio junio	459,50	450,62	442,29	438,67	438,26	472,59	502,02	516,67	519,12
Promedio julio	512,43	494,55	468,77	465,28	463,17	515,02	529,43	534,45	521,36
Semana anterior	510,53	482,73	452,84	445,70	443,08	525,00	511,89	529,72	506,65
03/08	515,79	485,23	456,46	450,79	450,69	523,98	524,40	540,78	517,79
04/08	510,70	475,93	454,29	444,95	444,42	519,94	515,22	531,50	509,44
05/08	521,67	485,27	470,19	463,43	461,43	522,19	524,30	542,77	527,15
06/08	509,62	476,66	462,85	452,18	454,48	511,60	513,59	530,54	512,76
07/08	488,83	455,56	446,96	436,72	435,90	491,50	489,45	511,67	494,67
Variación semanal	-4,25%	-5,63%	-1,30%	-2,02%	-1,62%	-6,38%	-4,38%	-3,41%	-2,36%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Ab/St10	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10
Promedio mayo			408,84	429,25				415,00	433,00
Promedio junio			438,14	429,33				437,53	434,37
Promedio julio	433,40	433,40	434,19	420,76		423,33	428,75	431,58	429,89
Semana anterior	453,00	453,00	449,00	434,00	352,00	440,00	440,00	441,00	443,00
03/08	465,00	465,00	460,00	446,00	364,00				
04/08	457,00	457,00	452,00	439,00	354,00	438,00			
05/08	459,00	459,00	459,00	444,00	363,00	440,00		451,00	449,00
06/08	452,00	452,00	452,00	436,00	355,00	440,00	440,00	442,00	442,00
07/08	453,00	453,00	451,00	440,00	356,00	440,00	440,00	446,00	457,00
Variación semanal	0,00%	0,00%	0,45%	1,38%	1,14%	0,00%	0,00%	1,13%	3,16%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	Ab/Jl10	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	Ab/Jl10
Promedio mayo	410,74	421,43				399,68	390,15	372,63	
Promedio junio	416,95	419,75	413,38	397,36		407,88	405,16	396,52	
Promedio julio	394,05	394,67	394,43	387,73		389,73	391,73	391,01	311,99
Semana anterior	414,00	420,52	415,56	406,75	318,56	417,77	418,87	410,60	318,01
03/08	449,00	418,43	418,43	419,53	322,09	422,84	419,53	421,74	323,19
04/08	415,00	418,10	418,10	415,89	329,81	421,41	420,30	419,75	323,19
05/08	414,00	418,43	415,67	420,63	336,64	420,63	418,98	420,08	326,17
06/08	414,00	416,11	413,36	415,01	330,91	418,32	417,22	413,36	320,99
07/08	412,00		418,54	419,42	330,52		421,30	419,97	325,29
Var.semanal	-0,48%		0,72%	3,12%	3,75%		0,58%	2,28%	2,29%

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 mayo	379,37	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84
Promedio junio	409,18	381,15	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72	326,26
Promedio julio	373,89	343,96	321,30	314,89	310,44	308,41	305,60	305,76	302,69
Semana anterior	397,93	366,51	338,62	331,24	325,95	321,98	316,80	318,01	315,81
03/08	404,65	373,24	347,88	341,27	336,42	332,01	323,74	323,19	320,99
04/08	404,32	374,01	349,87	343,69	340,39	335,76	327,60	327,60	326,50
05/08	406,31	376,54	355,27	351,19	348,21	344,58	336,64	336,64	335,54
06/08	405,09	374,23	351,63	346,67	343,58	339,18	331,46	330,91	329,81
07/08	412,81	379,41	356,59	351,63	347,99	343,25	334,99	334,10	332,45
Var.semanal	3,74%	3,52%	5,31%	6,16%	6,76%	6,61%	5,74%	5,06%	5,27%

(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 mayo	837,11							914,93	
Promedio junio	826,14							913,23	923,71
Promedio julio	751,62	818,06	816,65	846,97	823,70	851,91	854,38	863,11	877,44
Semana anterior	772,00			866,70		866,70		876,68	
03/08	822,00								
04/08	820,00	901,00		905,32		909,65		921,18	
05/08	820,00				904,95			925,12	939,53
06/08	806,00							910,84	925,19
07/08	809,00							894,29	908,48
Var.semanal	4,79%							2,01%	

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 mayo			857,28	837,64	842,82		862,62		851,64
Promedio junio	811,59	819,41	854,61	823,47	797,07	821,89	855,45	810,63	820,74
Promedio julio	747,48	750,09	777,35	748,23	749,49	778,05	778,05	765,41	754,97
Semana anterior	768,52	775,80	795,86	768,74	775,80	800,27	800,27		774,26
03/08	822,54	822,54	849,43	823,53		852,19	852,19	842,16	822,98
04/08	822,32	824,52	846,46	820,11	826,73	849,21	849,21	843,04	823,42
05/08	821,43	824,74	846,13	821,21	825,84	851,64	851,64	843,70	824,52
06/08	806,22	810,63	833,12	806,44	804,02	839,73	839,73	828,93	808,65
07/08	805,12	808,43	830,91	804,68	800,71	837,53	837,53	827,39	806,88
Var.semanal	4,76%	4,21%	4,40%	4,67%	3,21%	4,66%	4,66%		4,21%

Chicago Board of Trade(14)

	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10
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
Promedio julio	751,84	755,47	759,05	766,99	774,64	780,04	782,69	785,19	789,48
Semana anterior	772,93	776,90	780,86	789,24	796,96	802,91	807,32	811,07	812,17
03/08	827,60	831,35	835,32	843,92	851,63	857,58	861,55	865,30	866,40
04/08	825,62	828,92	832,89	841,49	849,21	855,16	858,69	861,99	863,10
05/08	827,16	830,25	834,44	842,81	850,75	856,92	859,79	862,87	863,98
06/08	811,95	815,04	819,22	827,60	835,32	841,05	843,92	847,44	848,54
07/08	810,85	813,93	817,90	826,50	834,22	839,51	842,15	845,68	846,78
Var.semanal	4,91%	4,77%	4,74%	4,72%	4,67%	4,56%	4,31%	4,27%	4,26%

(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 04/08/09. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 04/08/09 Hasta: 24/08/09												
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	23.100	121.677	86.417	183.500	86.480	490.012	67.283	36.700	27.600				1.122.768
Timbúes - Dreyfus			8.600	25.000		67.500		11.250					103.750
Timbúes - Noble													8.600
Alianza G2													31.500
Terminal 6 (T6 S.A.)		25.000	22.000	22.000				12.200					282.566
Resinfor (T6 S.A.)													12.200
Quebracho (Cargill SACI)	23.100	26.260			86.480	46.300		11.600	14.600				182.140
Nidera (Nidera S.A.)		16.067	16.067			16.067							74.400
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		10.000	21.000	86.000									117.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)							9.000	1.650					10.650
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		44.350	18.750	50.500									113.600
Vicentin (Vicentin SAIC)							7.500						87.900
San Benito							80.400						98.462
ROSARIO				119.000		103.900	50.500	62.000	13.000		2.750		338.150
Plazoleta (Puerto Rosario)							85.462				2.750		2.750
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							69.400	38.000					115.400
Punta Alvear (Cargill SACI)				119.000									119.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)								24.000					101.000
VA. CONSTITUCION	25.200												25.200
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	25.200												25.200
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ZARATE													
Terminal Las Palmas												42.000	42.000
NECOCHEA				69.251									42.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				60.000					3.500				122.331
Open Berth 1													8.200
TOSA 4/5				9.251									25.980
BAHIA BLANCA				157.500									18.900
Terminal Bahía Blanca S.A.				16.000									28.151
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				75.000									12.000
Galvan Terminal (OMHSA)													294.483
Cargill Terminal (Cargill SACI)					34.000				19.500				33.183
TOTAL	23.100	193.060	86.417	529.251	120.480	593.912	142.563	121.700	50.600	2.750	81.100		1.944.932
TOTAL UP-RIVER	23.100	146.877	86.417	302.500	86.480	593.912	117.783	98.700	27.600	2.750			1.486.118
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				250.000								6.000	316.000
Navíos Terminal	30.000	30.000		225.000									285.000
TGU Terminal	30.000	30.000		25.000								6.000	31.000

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

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de JUNIO de 2009

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	46.959			55.131							102.090	33.100	163.118	298.308
Timbues - Noble	63.604										63.604			63.604
Terminal 6	75.575		25.620	78.782						41.992	221.969	101.821	613.725	937.515
Quebracho	11.145			43.627							54.772	45.715	223.307	323.794
Nidera SA	176.684	5.290									181.974	38.167	97.762	317.903
Tránsito	39.933		17.250								57.183	24.653	184.287	266.123
Dempal/Pampa	22.000	7.575								11.000	40.575	15.000		55.575
ACA	147.017	38.194		10.530							195.741			195.741
Vicentín										36.950	36.950	65.700	346.880	449.530
San Benito										5.000	5.000	62.721	450.549	518.270
Planta Guide												4.500		4.500
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	53.566	44.650									98.216	75.101	293.818	368.919
Villa Gob.Galvez										19.873	166.547			166.547
Punta Alvear	75.738	17.005	53.932							17.000	173.300			173.300
Gral.Lagos	130.050		26.250				10.405				56.385			56.385
Arroyo Seco	45.980										25.000			25.000
Va. Constitución-Term. 1 y 2	25.000										27.450			27.450
Terminal San Nicolás	27.450		9.000								53.164			53.164
Bunge Ramallo										21.286	42.327			42.327
Terminal San Pedro	21.041										42.327			42.327
Total	961.742	112.714	132.052	232.234			10.405			153.101	1.602.248	510.117	2.560.874	4.673.239

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetiles	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	115.310	10.615	120.216	176.437							422.578	144.996	732.233	1.299.807
Timbues - Noble	347.917	11.000	94.130	88.607							541.654			541.654
Terminal 6	465.385	16.152	246.709	106.399	21.505					121.738	977.888	808.898	3.453.781	5.240.746
Quebracho	192.974		68.796	193.701	3.340						458.811	337.659	1.498.129	2.294.599
Nidera SA	451.767	5.290	252.422	84.675		4.560					798.714	127.620	432.324	1.358.658
Tránsito	142.040	40.587	103.882							20.200	306.709	132.781	184.287	623.777
Dempal/Pampa	355.347	7.575	74.864	4.500						11.000	453.286	106.884	728.530	1.288.700
ACA	653.513	75.295	207.284	111.453				8.756			1.056.301	2.000		1.058.301
Vicentín	734									171.399	172.133	391.511	1.741.386	2.305.030
San Benito										38.500	38.500	338.419	1.602.144	1.979.063
Planta Guide										6.000	6.000	29.350		35.350
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	537.096	177.182	108.201	200.424							1.022.903	388.414	1.574.033	1.022.903
Villa Gob.Galvez										106.754	1.097.622			1.962.447
Punta Alvear	431.500	49.377	252.354	257.637						94.150	637.603	222.042	932.525	1.097.622
Gral.Lagos	404.088		139.365								414.724			1.792.170
Arroyo Seco	150.415		45.128	138.189			80.992				76.178			414.724
Va. Constitución-Term. 1 y 2	73.817		2.361								76.178			76.178
Terminal San Nicolás	77.310		52.500								129.810			129.810
Bunge Ramallo	131.838		148.872	250.505							531.215		5.775	536.990
Terminal San Pedro	45.082		32.285							75.548	161.926			161.926
Total	4.576.133	393.073	1.949.369	1.612.527	3.340	21.505	8.756			645.289	9.304.555	3.030.575	12.885.146	25.220.455

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz f.lini, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros.

Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River
Mes de JUNIO de 2009

Terminal de embarque	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	Pellets cáscara	2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus	33.100		33.100					33.100		154.858					8.260		163.118
Timbues - Noble																	
Terminal 6		101.821	101.821					101.821		541.710	21.156				50.860		613.725
Quebracho		45.715	45.715					45.715	125.389	95.424					2.494		223.307
Nidra SA	23.500		10.150		4.517			38.167		65.562	29.900				2.300		97.762
Transito	5.000		19.653					24.653		172.394					11.893		184.287
Dempal/Pampa		15.000	15.000					15.000									
ACA																	
Vicentin	55.300		10.400					65.700		311.819	16.161				18.900		346.880
San Benito	10.500		52.221					62.721		446.464					4.085		450.549
Planta Guide				3.500	1.000			4.500									
Villa Gob. Gálvez		75.101	75.101					75.101		278.223					15.595		293.818
Punta Alvear									41.800	128.290					17.338		187.428
Gral. Lagos		43.639	43.639					43.639									
Bunge Ramallo																	
Terminal San Pedro																	
Total	94.300	406.800	406.800	3.500	5.517			510.117	167.189	2.194.744	67.217				131.725		2.560.874

Acumulado 2009 (enero/junio)

Terminal de embarque	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maiz	Subpr. sorgo	Pellets cáscara	2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus			144.996					144.996		682.301					49.932		732.233
Timbues - Noble																	
Terminal 6		808.898	808.898					808.898		3.163.822	72.874				215.035	2.050	3.453.781
Quebracho		337.659	337.659					337.659	1.017.993	427.114					53.022		1.498.129
Nidra SA	52.584		65.662		9.374			127.620		322.818	90.375				19.131		432.324
Transito	5.000		127.781					132.781		172.394					11.893		184.287
Dempal/Pampa		105.384	105.384					106.884		693.443					35.087		728.530
ACA	1.000					1.000		2.000									
Vicentin	194.520		196.991					391.511	46.585	1.449.649	168.284				76.868		1.741.386
San Benito	38.494		299.925					338.419		1.521.987					80.157		1.602.144
Planta Guide	730		2.670	16.000	1.000	8.950		29.350									
Villa Gob. Gálvez		388.414	388.414					388.414		1.435.308					138.725		1.574.033
Punta Alvear									102.440	770.197					59.888		932.525
Gral. Lagos		222.042	222.042					222.042									
San Nicolás - Oficial																	
Bunge Ramallo										5.775							5.775
Terminal San Pedro																	
Total	293.828	2.700.423	2.700.423	16.000	10.374	9.950		3.030.575	1.167.018	10.644.808	331.533				739.738	2.050	12.885.146

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos incluye: pell. germen, descartar soja, gluten maiz, pell. cáscara, subpr. algodon, soja desactivada y subpr. lino

OPTIMISMO Y CAUTELA EN LOS MERCADOS

Las principales plazas bursátiles del mundo continuaron reflejando el optimismo reinante en el mercado. En el gráfico de precios del índice S&P 500 se observa la formación a lo largo de la tendencia alcista lo que en análisis técnico se denominan «banderas y banderines», que se caracterizan por un movimiento vertical con fuerte volumen y luego sucesivos movimientos sin tendencia o con tendencia leve, durante los cuáles desciende el volumen. En definitiva, estas figuras evidencian que en el mercado existe actualmente una mezcla de optimismo y cautela. Es por eso, que este tipo de figuras son interpretadas como una señal de continuidad de tendencia, donde la evolución de precios se forma fruto de una racionalización de los datos y no por desates de euforias. Es decir, el mercado se toma su tiempo para asimilar y reinterpretar los factores determinantes, siendo esta una buena forma de consolidar tendencias, sin dejarlas vulnerables a un derrumbe.

El optimismo del mercado proviene de diversas noticias que dejan entrever que la economía estadounidense se está estabilizando, paso previo necesario para comenzar el camino de crecimiento.

Entre estas, se destacaron los informes del sector manufacturero cuya actividad ascendió a los 48.9 puntos en el mes de julio, el mayor nivel desde agosto de 2008. Si bien este sigue estando por debajo de los 50 puntos que separan la contracción de la expansión, el nivel estuvo por encima de lo esperado por los analistas. Además, las ventas de viviendas y las ventas minoristas también alimentaron el buen humor del mercado. La frutilla del postre fue el dato de desempleo, cuya tasa en Estados Unidos cayó una décima en julio, al 9,4%,

una cifra inesperada por la mayoría de analistas que habían pronosticado un repunte de entre una y tres décimas frente al 9,5% de junio.

Las bolsas europeas operaron en sintonía con Wall Street registrando ganancias semanales. Sin embargo, desde el viejo continente sorprendió la noticia de que el banco suizo UBS registró pérdidas por 1.402 millones de francos suizos en el segundo trimestre, lo que supone más del triple que en el mismo periodo del año anterior.

Las bolsas sudamericanas también subieron de la mano de Wall Street, pero resultaron especialmente sensibles al incremento del precio de algunos commodities, principalmente de la soja y del petróleo que se vieron impulsados en parte gracias a la debilidad del dólar estadounidense frente a las principales monedas. El índice más representativo de Brasil, el Ibovespa, ascendió un 2,85% durante la semana; mientras que en nuestro país el índice Merval también cerró en terreno positivo con un saldo semanal de 4,65%. Las que más subieron: Banco Francés 15,25%, Banco Macro 10,22% y Pampa 9,23%. No se registraron pérdidas en los papeles del Merval.

Fue destacado el volumen operado en Pampa, quien octuplicó el volumen promedio en una jornada luego de que la empresa del Grupo Mindlin informara que la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos (SEC) autorizó la registración de ADSs de la compañía, el paso previo a empezar a cotizar en la Bolsa de Nueva York.

Así, el impulso del mercado argentino continúa dependiendo exclusivamente del contexto externo ya que, a diferencia de otras economías, la actividad económica argentina continúa su caída de manera acelerada, se acentúa cada vez más la fuga de capitales, al mismo tiempo que la desocupación crece al igual que la pobreza y la indigencia.

Daily Q.GSPC



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	03/08/09	04/08/09	05/08/09	06/08/09	07/08/09	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	101.375,00	556.020,00	102.215,00		4.601,00	764.211,00	1954,72%
Valor Efvo. (\$)	87.325,88	285.375,33	114.620,57		17.459,54	504.781,32	1265,90%
Acciones							
Valor Nom.	1.460,00					1.460,00	
Valor Efvo. (\$)	6.467,80					6.467,80	
Cauciones							
Valor Nom.	2.742.939,00	1.512.897,00	2.506.515,00	628.992,00	1.019.668,00	8.411.011,00	12,08%
Valor Efvo. (\$)	1.676.104,39	2.037.879,51	2.706.582,35	1.642.661,39	1.805.677,34	9.868.904,98	-5,40%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.769.898,07	2.323.254,84	2.821.202,92	1.642.661,39	1.823.136,88	10.380.154,10	-3,04%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
25/08/2009	22	18,00	18,00	18,00	87.260,64	86.282,00	11
28/08/2009	25	18,00	18,00	18,00	5.700,00	5.622,37	1
09/09/2009	37	15,00	15,00	15,00	13.500,00	13.287,04	2
15/09/2009	43	15,00	15,00	15,00	2.014,65	1.978,07	1
16/09/2009	44	15,00	15,00	15,00	11.500,00	11.286,64	1
20/09/2009	48	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.448,68	1
30/09/2009	58	16,00	16,00	16,00	3.655,42	3.561,74	1
13/10/2009	71	16,50	16,50	16,50	25.000,00	24.201,36	1
14/10/2009	72	16,00	16,00	16,00	2.574,84	2.493,94	1
16/10/2009	74	16,00	16,00	16,00	4.479,01	4.330,93	1
25/10/2009	83	16,00	16,00	16,00	4.000,00	3.854,68	1
26/10/2009	84	17,00	17,00	17,00	25.000,00	24.047,96	1
13/11/2009	102	17,50	17,50	17,50	25.000,00	23.801,76	1
26/11/2009	115	18,00	18,00	18,00	25.000,00	23.625,21	1
30/11/2009	119	18,50	18,50	18,50	8.000,00	7.537,72	1
Totales Operados al	03/08/09				245.184,56	238.360,10	26
26/08/2009	22	18,00	18,00	18,00	41.298,71	40.815,64	4
27/08/2009	23	18,00	18,00	18,00	122.502,21	120.892,53	11
26/09/2009	53	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.889,29	1
30/09/2009	57	14,50	14,50	14,50	5.414,23	5.290,24	1
10/10/2009	67	15,50	15,50	15,50	7.500,00	7.277,49	1
23/10/2009	80	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.817,08	1
24/10/2009	81	16,50	16,50	16,50	7.500,00	7.222,48	1
30/10/2009	87	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.796,70	1
04/11/2009	92	17,40	17,40	17,40	5.000,00	4.779,01	1
06/11/2009	94	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.773,43	1
11/11/2009	99	17,75	17,75	17,75	5.000,00	4.768,13	1
22/11/2009	110	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.710,89	1
03/12/2009	121	18,50	18,50	18,50	8.000,00	7.523,35	1
Totales Operados al	04/08/09				227.215,15	222.556,26	26
11/09/2009	37	16,00	16,00	16,00	21.098,00	20.725,51	1
14/09/2009	40	16,00	16,00	16,00	21.098,00	20.716,59	1
26/09/2009	52	15,50	15,50	15,50	7.000,00	6.837,40	1
30/09/2009	56	15,00	15,00	15,00	31.738,75	30.999,85	1
03/10/2009	59	15,50	15,50	15,50	7.000,00	6.814,79	1
14/10/2009	70	16,50	16,50	16,50	21.098,00	20.432,95	1
16/10/2009	72	16,50	16,50	16,50	21.098,00	20.397,23	1
31/10/2009	87	16,50	16,50	16,50	31.008,77	29.783,56	1
02/11/2009	89	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.966,99	1
04/11/2009	91	17,00	17,00	17,00	30.000,00	28.716,04	1
09/11/2009	96	17,00	17,00	17,00	30.000,00	28.690,46	1
11/11/2009	98	17,50	17,50	17,50	50.000,00	47.712,42	1
14/11/2009	101	16,00	16,00	16,00	7.000,00	6.691,99	1
19/11/2009	106	17,00	17,50	17,25	40.000,00	38.009,71	2
26/11/2009	113	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.483,23	1
28/11/2009	115	20,00	20,00	20,00	39.000,00	36.612,65	1
30/11/2009	117	20,00	20,00	20,00	13.000,00	12.204,22	1
01/12/2009	118	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.691,52	1
03/12/2009	120	17,50	17,50	17,50	10.000,00	9.438,84	1
13/12/2009	130	18,00	18,00	18,00	25.000,00	23.461,20	1
26/12/2009	143	18,50	18,50	18,50	25.000,00	23.266,49	1
31/12/2009	148	18,40	18,40	18,40	15.000,00	13.919,40	1
Totales Operados al	05/08/09				510.139,52	487.573,04	23

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
12/09/2009	37	14,00	14,00	14,00	10.330,00	10.170,07	1
14/09/2009	39	14,00	14,00	14,00	5.339,75	5.257,08	1
19/09/2009	44	14,00	14,00	14,00	10.330,00	10.143,25	1
23/09/2009	48	14,00	14,00	14,00	5.339,75	5.239,27	1
26/09/2009	51	14,00	14,00	14,00	10.330,00	10.116,58	1
28/09/2009	53	14,00	14,00	14,00	5.339,75	5.229,43	1
08/10/2009	63	16,00	16,00	16,00	26.930,00	26.150,50	1
09/10/2009	64	16,00	16,00	16,00	79.827,00	77.483,39	3
13/10/2009	68	16,00	16,00	16,00	25.716,00	24.950,40	1
25/10/2009	80	15,00	15,00	15,00	17.700,00	17.116,17	1
06/11/2009	92	20,00	20,00	20,00	47.380,00	45.012,23	1
17/11/2009	103	20,00	20,00	20,00	47.620,00	45.052,62	1
21/11/2009	107	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.769,99	1
25/11/2009	111	15,00	16,00	15,50	22.700,00	21.680,53	2
28/11/2009	114	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.756,07	1
30/11/2009	116	16,00	16,00	16,00	38.328,00	36.442,95	2
15/12/2009	131	17,25	17,25	17,25	21.548,00	20.273,67	1
Totales Operados al 06/08/09					384.758,25	369.844,20	21
11/11/2009	96	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.794,05	1
14/11/2009	99	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.784,00	1
16/11/2009	101	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.887,43	1
17/11/2009	102	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.876,81	1
18/11/2009	103	16,00	17,00	16,50	55.000,00	52.512,37	2
19/11/2009	104	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.834,40	1
20/11/2009	105	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.823,82	1
23/11/2009	108	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.626,50	1
30/11/2009	115	16,00	16,00	16,00	11.863,00	11.284,26	1
02/12/2009	117	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.743,71	1
05/12/2009	120	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.723,70	1
07/12/2009	122	17,00	17,00	17,00	8.000,00	7.559,87	1
09/12/2009	124	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.721,56	1
12/12/2009	127	17,40	17,40	17,40	5.000,00	4.706,11	1
21/12/2009	136	17,40	17,40	17,40	50.000,00	46.913,72	1
31/12/2009	146	18,75	18,75	18,75	5.000,00	4.637,87	1
30/04/2010	266	20,00	20,00	20,00	60.000,00	52.267,31	2
30/05/2010	296	21,00	21,00	21,00	15.000,00	12.798,34	1
Totales Operados al 07/08/09					384.863,00	359.495,83	20

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 cotizaciones	03/08/09		04/08/09		05/08/09		06/08/09		07/08/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BONOS R.A.CAUSI PAR \$ 3.31%										
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CI	61,787	35.100,00	21.687,24		61,845	37.400,00	23.130,03			
FF CP MEGABONO XXXIII CI	99,186	3.676,88	3.646,95							
FF VD SENIOR C.H.A. s.3 2005 \$ 72 hs.					98,000	15.344,21	15.037,33			
VD FF AGRO DERO U\$S CI									379,433	4.601,48
VD FF AGROFINANCE 4 u\$S CI					382,310	9.173,47	35.071,09			17.459,54
VD FF CONSUBONO 36 c. A \$ CI					100,230	9.795,27	9.817,80			
VD FF CONSUBONO 65 c. A CI	101,163	1.515,86	1.533,49		101,278	3.031,72	3.070,47			
VD FF CONSERIE 67 CL."A" \$ CI					100,851	6.871,86	6.930			
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CG CI					102,181	5.869,00	5.995,93			
VD FF LA VITALICIA 3 c. A \$ CI	98,120	14.943,30	14.662,36							
VD FF MEGABONO XXXVI A \$ CI	101,799	2.657,03	2.704,83							
VD FF MEGABONO 41 c.A \$ CI					102,163	23.000,00	23.497,49			
VD FF RIZZIBONO 5 c.A \$ CI	98,650	22.485,38	22.181,82		100,472	7.074,03	7.107,42			
VD FF SECUBONO 36 c.A \$ CI	99,583	20.996,75	20.909,19							
VD FF SECUBONO 40 c.A \$ CI										
Títulos Privados										
Ledesma	4,430	1.460,00	6.467,80							
		72 hs								

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	03/08/09		04/08/09		05/08/09		06/08/09		07/08/09	
	7	9	7	14	7	14	7	14	7	11
	10-Ago	12-Ago	11-Ago	18-Ago	12-Ago	19-Ago	13-Ago	14-Ago	14-Ago	18-Ago
	11,50	11,50	11,85	13,00	11,24	13,50	11,00	10,75	10,75	12,52
	26	1	40	1	30	1	37	14	14	1
	1.572.353	100.000,0	1.548.869	16.000,0	2.650.608	50.000,0	1.639.203	1.795.902	1.795.902	6.050,0
	1.575.821	100.283,6	1.552.388	16.079,8	2.656.323	50.258,9	1.642.661	1.799.605	1.799.605	6.072,8

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,150	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,370	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,000	07/08/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,050	07/08/2009	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	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,380	07/08/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,360	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,978	07/08/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	7,120	07/08/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,800	07/08/2009	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	2,970	07/08/2009	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	3,590	07/08/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,850	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,840	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,480	07/08/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,650	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,650	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	05/08/2009	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.	1,330	06/08/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,300	07/08/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,515	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,940	07/08/2009	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	1,310	07/08/2009	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	3,690	07/08/2009	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	1,200	07/08/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,400	06/08/2009	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	07/08/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,780	07/08/2009	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 *	6,800	05/08/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,160	07/08/2009	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	2,300	07/08/2009	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	0,725	06/08/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,480	07/08/2009	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	15,700	07/08/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,580	07/08/2009	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	2,500	07/08/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,480	07/08/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,420	06/08/2009	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	0,690	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovias *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,270	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	48,20	07/08/2009	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	2,380	07/08/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,040	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,100	07/08/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,420	07/08/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,420	07/08/2009	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	0,870	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,500	06/08/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,720	07/08/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	82,000	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,080	07/08/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,343	07/08/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	19,500	07/08/2009	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	88,500	07/08/2009	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	21,000	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,400	07/08/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	55,250	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	15,000	07/08/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	10,750	07/08/2009	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	96,500	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	60,100	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,850	07/08/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,925	07/08/2009	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