

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1423 • 28DE AGOSTO DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

China y Argentina: hacia una mayor integración en el crushing de soja **1**

## MERCADO AGROPECUARIO

El precio en Chicago subió más del 8% en el mes de agosto **8**

En Argentina pocos compran y pocos venden soja **9**

El trigo subió pero con límites **11**

Clima adverso y precios FOB bajos para el trigo local **12**

Con la caída en las siembras ¿faltará maíz? **14**

Con volatilidad el cierre del maíz fue bajista **16**

## MERCADO DE CAPITALES

Una semana sin penas ni glorias **34**

## ESTADISTICAS

Embarques por puertos del Up River de granos, aceites y subproductos (julio'09) **30**

SAGPyA: Embarques por puertos de aceites y subproductos (mayo'09) **32**

## CHINA Y ARGENTINA: HACIA UNA MAYOR INTEGRACIÓN EN EL CRUSHING DE SOJA

*Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de la Bolsa de Comercio de Rosario*

*Exposición, con ligeras modificaciones, en el Congreso Internacional de Soja celebrado en Beijing (China) en el mes de agosto de 2009.*

### La iliquidez crónica de la economía argentina

La inflación genera iliquidez. Quizás esta deducción resulte extraña dado que durante un proceso inflacionario la cantidad de papel moneda aumenta pero, a pesar de ello, nunca alcanza. Hay dos maneras de explicar este efecto de la inflación: una forma es considerar que el incremento de precios obedece a dos causas: la emisión monetaria y el aumento de la llamada velocidad de circulación del dinero. En los momentos de inflación, los precios aumentan más rápidamente que la emisión de moneda por el efecto que agrega el aumento de la velocidad de circulación. También hay otra explicación de la iliquidez generada por la inflación, que mostró con claridad John Maynard Keynes en su pequeño «Tratado de Reforma Monetaria» del año 1923, y es que la inflación es un impuesto. Analicemos este último punto:

Todo impuesto tiene dos componentes: a) la base imponible y b) la alícuota impositiva. En el impuesto a las ganancias la base imponible son las ganancias del contribuyente y la alícuota impositiva la que le corresponde según la tabla fiscal. Lo mismo pasa con el impuesto a la importación de bienes o arancel. Cuando la alícuota impositiva aumenta, se reduce la base imponible.

El impuesto inflacionario también tiene dos componentes: a) la base imponible que está constituido por la cantidad de moneda y b)

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

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires) .....	17
Mercado físico de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....	22
Precios internacionales .....	23

**Apéndice estadístico comercial**

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 25/08 al 15/09/09 .....	29
PRIVADOS: Embarques desde puertos del Up River de granos, aceites y subproductos (julio 2009) .....	30
SAGPyA: Embarques por puertos de aceites y subproductos a mayo y enero/mayo 2009 .....	32

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

la alícuota impositiva que es la tasa de inflación.

Como se dijo más arriba, cuando la tasa inflacionaria es mayor, la cantidad de moneda se reduce y el Estado, por este impuesto, ve mermar sus ingresos. Para seguir recaudando el mismo monto que en el pasado, la alícuota impositiva, es decir la tasa de inflación, tiene que aumentar, pero esto tiene un límite, igual que en otros impuestos (la curva Laffer). Cuando aumenta la alícuota de un impuesto, al comienzo aumentan los ingresos del gobierno pero, pasado un punto, si la alícuota sigue aumentando los ingresos del fisco comienzan a disminuir.

La inflación más famosa es la que afectó al pueblo alemán desde 1914 a fines de 1923. A comienzos de la primera guerra mundial se necesitaban 4,2 Reichmark para comprar un dólar estadounidense. En el mes de noviembre de 1923, al término de la gran inflación, se necesitaban alrededor de 4,2 billones de Reichmark para comprar un dólar estadounidense. Es decir que la moneda alemana se depreció alrededor de un billón de veces (un millón de millones, es decir que se le quitaron doce ceros). En los meses de octubre y noviembre de 1923 la cantidad de moneda real no llegaba ni al 1% del PIB de Alemania.

En los países donde existe una razonable estabilidad monetaria, el grado de monetización o liquidez de la economía (cantidad de moneda en relación al PIB) es muy alto. Veamos algunos ejemplos del año 2007 (la fuente es el Banco de Acuerdos Internacionales de Basilea, tabla 3 del **Global Financial Stability Report** del FMI):

**Austria:** los activos de los bancos ascendían a 615.900 millones de dólares y el PIB del país a 371.200 millones.

**Bélgica:** los activos de los bancos ascendían a 2,324 billones de dólares y el PIB a 459.000 millones.

**Dinamarca:** los activos de los bancos ascendían a 1,082 billones de dólares y el PIB a 310.500 millones.

**Alemania:** los activos de los bancos ascendían a 6,6 billones de dólares y el PIB a 3,32 billones.

**Japón:** los activos de los bancos ascendían a 10,09 billones de dólares y el PIB a 4,38 billones.

**Estados Unidos:** Los activos de los bancos ascendían a 11,19 billones de dólares y el PIB a 13,81 billones.

**América Latina** (en conjunto): los activos de los bancos ascendían a 2,26 billones de dólares y el PIB a 3,64 billones.

En el caso concreto de nuestro país, el M3, agregado monetario que abarca el dinero en poder del público + depósitos en pesos del

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.

sector privado y público, llegaba a principios de agosto a alrededor de 280.000 millones de pesos, es decir 70.000 millones de dólares. El PIB de nuestro país se estima en alrededor de 280.000 millones de dólares, lo que nos muestra que el grado de monetización llega al 25% de ese producto. La economía argentina padece de falta de liquidez. ¿Cuál ha sido la razón de esta falla? Veamos un poquito de historia monetaria.

En el año 1881 se crea el sistema monetario argentino. El peso moneda nacional se define como una moneda de oro de 1,6129 gramos y 900 de fino. Cuando comenzó la convertibilidad en 1883 el peso moneda nacional oro era equivalente a un peso moneda nacional papel. Pero la convertibilidad duró muy poco, hasta 1885. En medio de la crisis del '90 se necesitaron más de 4 pesos papel para comprar un peso oro. En 1899, después de un proceso de apreciación del peso papel, se dictó la ley de conversión que fijó la relación en 2,27 pesos papel por un peso oro. Durante el período que va de 1900 a 1929, el papel se cotizó alrededor del mencionado valor y ligeramente por debajo del dólar billete, teniendo en cuenta que el dólar oro era más pesado que el peso moneda nacional oro.

Cuando se creó el Banco Central en 1935 nuestra moneda se devaluó con respecto al oro, como también había ocurrido con el dólar estadounidense que había pasado en 1933 de 20 dólares la onza de oro a 35 dólares. Desde 1881 hasta 1935 el peso moneda nacional papel se depreció en alrededor de 3,7 veces con respecto al oro. Posteriormente, la moneda se devaluó 10 billones de veces habiéndosele quitado 13 ceros.

La moneda argentina desde 1881 hasta ahora se ha depreciado en una cifra cercana a los 40 billones de veces con respecto a su valor originario, inflación que se acentuó a partir de los años '40. La mencionada inflación produjo una fuerte caída en la 'liquidez' de la economía y es por ello que los argentinos se fueron habituando a utilizar otras monedas, concretamente el dólar estadounidense.

### **La soja como moneda generadora de liquidez**

Veamos ahora cuales son las exportaciones argentinas que generan liquidez y, en este sentido, el principal ingreso de divisas de nuestro país es obra de la producción agropecuaria a través de la exportación de la soja y derivados, y de otros productos granarios.

Las exportaciones totales de Argentina fueron 70.589 millones de dólares durante el año pasado. De este total, al campo y a la agroindustria le corresponden 37.618 millones; a las manufacturas de origen industrial 22.209 millones y a combustibles y energía 7.905 millones. Habría que agregar también alrededor de 1.208 millones de dólares que corresponden a la minería del cobre y 1.649 millones a pescados y mariscos.

Las importaciones totales de nuestro país llegaron el año pasado a 57.413 millones de dólares. De este total, a los sectores ligados a la agroindustria y al agro le corresponden alrededor de 3.000 millones de dólares, a los sectores de la energía le corresponden 5.317 millones y a los sectores de las manufacturas de origen industrial y del consumo le corresponde el resto, es decir 49.096 millones. Es decir que las manufacturas de origen industrial y el consumo son deficitarios en divisas en alrededor de 27.000 millones de dólares. Esas divisas que necesita el sector de las manufacturas de origen industrial y del consumo son tomadas de las que genera fundamentalmente el campo y la agroindustria.

Habitualmente se insinúa que los productos granarios generan poca demanda de mano de obra, lo que no es cierto, pero aunque así fuera, ¿se tiene en cuenta la demanda indirecta de mano de obra? La demanda de mano de obra de la industria y otros sectores depende de las divisas que le suministra el campo argentino. Cuestionar al sector productor granario es cortar la rama sobre la que está asentada la economía de nuestro país.

### **Argentina y la producción de soja**

Nuestro país es el tercer productor mundial de soja. En campañas pasadas esa producción llegó, en promedio, a alrededor de 47 millones de toneladas,

#### **FE DE ERRATAS**

En el semanario anterior, el del 21 de agosto, en el artículo "Rosario de acciones y efectos sobre el comercio y la producción de granos. Del 2006 a la actualidad.", se consignó que, en Mayo y Junio 2009, se habían suscripto tres (3) Acuerdos Marco entre CIARA-CEC y el Gobierno Nacional sobre mercado de trigo y mercado de maíz. Corregimos esta aseveración ya que los tres acuerdos consignados se firmaron entre el Gobierno Nacional y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC).

pero en la última (2008/09) se ha producido una fuerte caída y distintas fuentes estiman que estuvo en el orden de 32 millones. En nuestro país la siembra de soja llegó a 17 millones de hectáreas, el 53% de la siembra total (32 millones ha). Para la nueva campaña (2009/10) se estima una siembra de 19 millones de hectáreas y una producción de 51 millones de toneladas.

La mayor parte (96%) de la producción de soja se exporta como poroto, aceite, harina y biodiésel habiendo sido el ingreso de divisas proporcionado por el complejo soja el año pasado de casi 22.000 millones de dólares, 31% de las exportaciones totales. Esto muestra claramente la importancia que tiene este grano para el país.

Las condiciones de la siembra de soja en Argentina son óptimas, con un rendimiento que oscila en alrededor de 2,8 toneladas por hectárea, aunque en la última campaña ese rendimiento ha sido menor.

La siembra y producción de soja se produce en un 45% en un círculo, con centro en la ciudad de Rosario, que tiene un radio de 300 kilómetros. De todas maneras, en los últimos años esa producción se ha extendido hacia la zona norte de nuestro país (Salta, Santiago del Estero y Chaco).

Al norte y al sur de la ciudad de Rosario se ha concentrado una poderosa industria de procesamiento de soja cuya capacidad diaria la estimamos en casi 120.000 toneladas. Las plantas instaladas son grandes (la planta promedio llega a alrededor de 7.000 toneladas y hay algunas más grandes). Esas plantas son modernas habiéndose realizado las inversiones fundamentalmente en los últimos veinte años. A nivel país la capacidad

instalada de crushing asciende a alrededor de 155.000 toneladas por día.

La mayor parte de los subproductos y del aceite de soja (90% o más) se exportan desde los puertos de capital privado que ocupan una franja de 80 kilómetros del río Paraná, 40 km al norte y 40 km al sur de Rosario. Gran parte del poroto de soja se exporta por los mencionados puertos y una parte creciente por el puerto de Bahía Blanca.

De la producción obtenida de soja, alrededor de 10 millones de toneladas se exportan como poroto sin triturar (China es el principal cliente) y el resto se destina para molienda. La mayor parte de la harina que resulta del crushing se exporta a la Comunidad Europea y el aceite a China, India y otros países. El número de países a los que llegan los productos del complejo soja supera los 100.

El transporte de la soja desde las chacras a las fábricas y puertos se realiza fundamentalmente a través del camión (83%) y del ferrocarril (15%) y una pequeña cantidad se transporta en barcas por el río Paraná. El recorrido promedio del camión es de alrededor de 250 kilómetros, a un costo de 8 centavos de dólar la tonelada-kilómetro. El recorrido medio del ferrocarril es de alrededor de 400 kilómetros, a un costo de 3 centavos la tonelada-kilómetro.

En base a los números anteriores podemos decir que el costo global del transporte de la soja desde las chacras a las fábricas y puertos puede estar en alrededor de 1.000 millones de dólares.

El río Paraná está canalizado desde Puerto San Martín al mar a 34 pies efectivos y puede ser recorrido las 24 horas del día gracias a un moderno sistema de balizamiento. Existe el proyecto de llevar la profundidad a 36 pies efectivos y en un más largo plazo a 40 pies.

Siendo la capacidad de crushing de soja de Argentina de 155.000 toneladas por día, en un año se podrían triturar alrededor de 52 millones toneladas, cifra cercana a la de producción de semillas oleaginosas en nuestro país (agregando a la producción de soja la de girasol y otras semillas), pero también hay que tener en cuenta que unas 10 millones de toneladas de soja se exportan sin procesar. De mantenerse este criterio, la utilización de la capacidad de planta estaría en el orden de:

$$42 \text{ millones tn dividido } 52 \text{ millones tn} = 81\%.$$

El mencionado porcentaje disminuirá en el presente ciclo por la menor producción, pero recordemos que en los últimos años ha sido compensado en pequeña parte por la importación 'temporaria' de soja (3 millones tn) desde otros países, como Paraguay y Bolivia.

### **China: la producción y consumo de soja**

Veamos ahora la situación de la soja en China que es el cuarto productor mundial con una producción en el ciclo 2008/09 de 16,8 millones de toneladas. La siembra ha estado en alrededor de 9,4 millones de hectáreas con un rinde de 1,76 toneladas por hectárea.

El área cultivada con soja ha variado muy poco desde la campaña de 1996, fluctuando alrededor de los 8 a 9 millones de hectáreas. Al mantenerse los rindes alrededor de 1,7 toneladas por hectárea, la producción tampoco tuvo grandes cambios. Como a nivel de todos los granos la superficie cultivada ha ido disminuyendo con el paso de los años, todo hace pensar que las restricciones para sembrar

más soja, en desmedro del maíz y otros cultivos, son grandes por lo que no cabe esperar en el futuro un cambio sustancial a este respecto. Si se produce un cambio éste tendrá que venir del lado de los rendimientos. En la campaña 2008/09 se estima que la importación de soja llegaría a alrededor de 38 millones de toneladas.

El gran problema para el aumento de la siembra y producción de soja en China es el abastecimiento de agua. Según el «**Annual Report**» (2004/05), publicado por el **Ministry of Water Resources of the People's Republic of China**, el país recibe casi 5,8 billones de metros cúbicos de agua a través de precipitaciones anuales, la mayor parte de la misma se produce en el este y en sur del país. Las precipitaciones decrecen desde el sureste costero hacia el noroeste en el interior. El 45% del territorio del país entra en la categoría de región árida o semiárida con lluvias anuales menores a los 400 milímetros. Más del 50% de las precipitaciones se concentran entre los meses de julio y septiembre.

El flujo de agua de los ríos de China llega a 2,71 billones de metros cúbicos mientras los recursos subterráneos llegan a 828.800 millones. El promedio anual de agua disponible es de 2,81 billones de metros cúbicos. El gran consumidor de agua es la agricultura (75%). La industria participa con el 18% y las actividades domésticas con el 5%.

China tiene un gran número de ríos, alrededor de 1.500, pero muchos de ellos se caracterizan por la gran sedimentación que arrastran. Hay 42 ríos que arrastran cada uno más de 10 millones de toneladas de sedimento por año. El río Amarillo arrastra 1.600 millones de toneladas de sedimentos ocupando el primer lugar en el mundo por este concepto.

Las áreas situadas al sur del río Yangtze, el más largo del país, que ocupan el 36,5% de la superficie total, tienen el 80,9% de los recursos de agua. Las áreas situadas al norte, con 63,5% de la superficie total, sólo tienen el 19,1% de los recursos.

Dada la gran población que tiene el país, los recursos per cápita están en el orden de los 2.100 metros cúbicos por año, un cuarto del promedio mundial y una décima parte de los recursos per cápita de Argentina. Los expertos estiman que hacia el 2030, con una población de 1.450 millones de personas, los recursos per cápita estarán en el orden de 1.760 metros cúbicos, en el límite de lo que internacionalmente se reconoce como falta de agua.

Ante la mencionada restricción, poco es lo que se puede esperar con respecto a que China incremente apreciablemente su producción de soja.

El crushing de soja de este ciclo se estima en 40,6 millones de toneladas y de él se producirían 7,24 millones de toneladas de aceite y 32,13 millones de toneladas de harina.

No tenemos un dato actualizado de la capacidad de crushing de soja en China. El USDA en su **Gain Report** del 3/2/2005 manifiesta que la capacidad de crushing de China, según información del Ministerio de Comercio de este país, sería de alrededor de 70 millones de toneladas en el año. El informe del Ministerio apuntaba a determinar la cantidad de procesadores de soja que había en China considerando solamente a los que tenían una capacidad diaria de por lo menos 200 toneladas y a partir de allí determinar la capacidad de crushing total y si era adecuada o excesiva. Las conclusiones a la que se llegó son las siguientes:

a) el número total de crushers era de 169. De este total de 169 crushers, 90 trituraban al menos 1.000 toneladas por día.

b) La capacidad total de crushing era de 233.700 toneladas por día. Asumiendo una normal utilización de 300 días en el año, la capacidad anual era de 70,1 millones de toneladas.

c) Los 90 crushers con una capacidad diaria de al menos 1.000 toneladas (en promedio 2.192 toneladas), tenían una capacidad total anual de 59,2 millones de toneladas. Estos 90 crushers producen el 84,4% del total.

d) Los 169 crushers están localizados en 19 provincias, pero de los 90 anteriormente mencionados, 63 están localizados en siete provincias costeras, que son: 1) Liaoning; 2) Shandong; 3) Jiangsu; 4) Zhejiang; 5) Fujian; 6) Guangdong y 7) Guangxi. Estos 63 crushers tienen el 73% de la capacidad de crushing total.

Lo que no queda claro de esta información es si la mencionada capacidad se refiere a la soja exclusivamente o incluye otras oleaginosas. En el informe se menciona que la utilización de capacidad es de 40% de la capacidad teórica de crushing. De hecho, si estimamos que en el presente ciclo China piensa triturar 40,6 millones de toneladas de soja, entre soja de producción nacional e importada, la utilización de la capacidad llegaría a sólo 58%.

La inversión externa en la industria de crushing de soja en China se ha desarrollado rápidamente en los pasados quince años. Esto se debe a las políticas preferenciales que ha habido para las empresas multinacionales para que inviertan en el sector. Esas políticas se manifestaron a través de la baja en el impuesto a las ganancias lo que favorece la radicación de



empresas de crushing extranjeras. Así, por ejemplo, en 1991 el gobierno chino promulgó una ley sobre las ganancias de las empresas. Por esta ley la alícuota se fijaba en 15% contra 33% para las ganancias de otras empresas de crushing de capital doméstico. Si la inversión de la empresa extranjera se realizaba por más de 10 años se liberaba del impuesto en los dos primeros años después de que la empresa comenzaba a generar ganancias y sólo se requería que pagase la mitad de la alícuota (7,5%) desde el tercero al quinto año.

En 1 de enero de 2008 el gobierno de China promulgó una nueva ley que unificó las tasas del impuesto a las ganancias para las inversiones extranjeras y domésticas. La tasa ahora es de 25% pero se introduce un período de transición de 5 años. Las inversiones extranjeras seguirán tributando la anterior tasa de 15% durante los cinco años siguientes a la promulgación de la nueva ley.

Las plantas que se han ido habilitando en los últimos diez a quince años son factorías modernas con una capacidad de alrededor de 5.000 toneladas por día. Esas plantas son costeras y están preparadas para recibir soja importada y según lo informado por varios analistas son muy eficientes. Estas son las principales empresas:

Wilmar con participación de ADM; Cofco de propiedad pública; Cargill; Noble; Bunge y otras menores (nota: en la conferencia, un expositor chino posterior, X. H. Wang, confirmó cifras parecidas a las manifestadas más arriba).

De todas maneras, y en conjunto, parecería que la capacidad de China en plantas de crushing es excesiva.

## Costos y beneficios

Veamos ahora algunas consideraciones sobre los beneficios globales que estas industrias proporcionan a la economía de un país. Al ser la totalidad de las plantas instaladas en Argentina y la mayor parte de las plantas modernas instaladas en China de capital privado (nacional o multinacional) las consideraciones que siguen no se hacen con respecto a si a las empresas individuales les conviene o no la inversión sino si es conveniente a la macroeconomía del país.

Las plantas modernas de crushing de soja se caracterizan por ser 'capital intensivas', es decir que son plantas con una inversión importante y que se manejan con poco personal.

En el caso de las plantas sojeras instaladas en las cercanías de Rosario (Argentina) los costos más importantes son los siguientes en orden de importancia:

- a) La materia prima, es decir la soja.
- b) La amortización de la planta.
- c) El costo de oportunidad de la inversión.
- d) Otros insumos como el solvente, la electricidad, el gas, etc.
- e) Impuestos.
- f) Gastos en personal.

A los costos anteriores habría que agregar los costos de comercialización que son difíciles de estimar porque las situaciones de cada empresa son distintas, dependiendo fundamentalmente de la distancia a los puertos en nuestro país y a las fábricas de balanceados en China.

De los costos anteriores el más importante es el del capital de

trabajo para tener un abastecimiento fluido de materia prima, en este caso de soja.

La inversión en una planta es importante, estimamos en forma grosera u\$s 90 millones para una planta de 5.000 toneladas diarias a razón de u\$s 18.000 por tonelada. Esta sería una planta standard, sin incluir el terreno e incorporando un almacenamiento de materia prima por 30 días. El abastecimiento de soja anual tendría que ser el siguiente:

$5.000 \text{ tn/día} \times 335 \text{ días} \times 90\%$   
de ocupación de la capacidad =  
1.508.000 toneladas.

Partiendo de un precio disponible de la soja de u\$s 260 tendríamos que el 'capital de trabajo' estaría en el orden de u\$s 392 millones. Estimando un costo financiero anual de u\$s 5,9 millones.

Estimamos que la amortización de la planta se tiene que hacer en 10 años lo que nos determinaría un cargo de u\$s 9 millones por año.

Estimamos que el costo de oportunidad de la inversión estaría en orden del 5%, es decir u\$s 4,5 millones por año.

El costo de otros insumos los estimamos en alrededor de u\$s 1 millón.

Los impuestos los estimamos en u\$s 1 millón.

El costo de personal (50 trabajadores) lo estimamos en u\$s 800 mil en el año.

Costo total: u\$s 22,2 millones. Si dividimos esta cifra por 1.508.000 toneladas que se trituran tendríamos un costo total de 14,7 dólares por tonelada.

Al ser las plantas aceiteras 'capital intensiva' el flujo de materia prima tiene que ser continuo y sin interrupción. Un mes de parada de la planta implica una pérdida que estimamos en:

Los costos fijos ascienden a alrededor de u\$s 14,3 millones. Dividida esta cifra por 12 meses tendríamos una pérdida de u\$s 1,19 millones.

Tanto Argentina como China son países escasos de capital, por lo que si invierten en factorías 'capital intensiva' la continuidad de la producción sin interrupciones es un requisito fundamental a cumplir.

La Argentina tiene una justificación en haber invertido en este tipo de industria de crushing de soja dado que cuenta con un abastecimiento fluido de materia prima y, también, en razón a que al exportarse los productos del complejo soja en su casi totalidad es el generador más importante de divisas que tiene el país. Por otra parte, en nuestro país queda un pulmón de materia prima (alrededor de 10 millones de toneladas de soja que se exportan sin procesar) y una conexión a través de las hidrovías con Paraguay, Bolivia y Brasil que podrían proporcionar un volumen de soja que podría ser de 3 o más millones de toneladas. Sin embargo, en el corriente año, las plantas se van a encontrar, especialmente los últimos meses con escasez de materia prima.

¿Se justifica en el caso de China teniendo en cuenta que debe importar la mayor parte de la materia prima y con pocas posibilidades que su producción doméstica aumente en los años futuros?

En principio creemos que no, y más tarde o más temprano tendrá que producir una reconversión en su industria. Sin embargo, el comercio entre ambos países puede ser el camino menos doloroso para ir llevando a cabo esa reconversión industrial, más si tenemos en cuenta que las principales plantas per-

tenecen a las mismas empresas en los dos países. Posibilitando a través de una paulatina baja de los aranceles y otros impuestos a la importación de harinas y aceites, la competencia entre el crushing en Argentina y el crushing en China iría aumentando la eficiencia de la industria en ambos países y disminuyendo la debilidad estructural que tiene China al no tener suficiente materia prima.

Lo anterior parece ser una deducción teórica pero ya el propio gobierno chino está impulsando la disminución de la capacidad de trituración de soja en su país. Desde el 2010 al 2012 se pasaría de un tonelaje total de 75 millones de toneladas a 65 millones de toneladas. Las plantas más pequeñas y de mayor antigüedad, muchas de ellas en bancarrota, irían desapareciendo.

De todas maneras, hay que hacer notar que algunos analistas sostienen que China, como importador de poroto de soja, se encuentra en una situación favorable dado que tiene la posibilidad de optar por tres proveedores de materia prima como son Estados Unidos, Brasil y Argentina, y especular con el menor precio de la soja que se puede registrar a través del año.

También se argumenta que es más conveniente la importación del poroto que la importación de la harina dado que el transporte marítimo de esta última, que en el caso del origen sudamericano demora alrededor de 37 días, puede afectar la calidad de la misma.

Habrà que pesar estos dos argumentos comparativamente con la posibilidad no tener en tiempo oportuno el stock suficiente de materia prima, sin embargo creemos que este último costo es mayor.

#### Bibliografía

Keynes, John Maynard, **A Tract on Reform Monetary**, London, MacMillan, 1924.

Stolper, G., **German Economy, 1870-1940**, AMS Press, 1984.

Informa Economics, **The China Soybean Industry Policy**, agosto 2008.

Qiu Yan, **The Influence of Trade Policy Changes on China's Soybean Market**, 2007.

Ministry of Water Resources of the People's Republic of China, **Annual Report**, 2004/05.

Francis Tuan, Cheng Fang and Zhi Cao, **China's Soybean Imports Expected To Grow Despite Short-Term Disruptions**, USDA, October 2004.

Mark Petry and Josh O'Rear, **China, Peoples Republic of Agricultural Situation New Oilseed Industrial Policy 2008**, USDA, setiembre 2008.

Omar Olarda, **Sector Soja. República Popular China**, Consejería Agrícola de la Embajada Argentina en la R.P. China, diciembre 2008.

DIYEE, Bolsa de Comercio de Rosario, **Informativo Semanal**, varios números, 2009.

INAI, **Protección de la industria sojera en la República Popular China**, enero de 2005.

USDA, Gain Report, 3/2/05, «**Survey estimates China's crushing capacity at 70 MMT**»

Wikipedia, varios artículos como **China water crisis**, **Water resources of the People's Republic of China**, **Agriculture in China** y **Agriculture in the People's Republic of China**.

## SOJA

### El precio en Chicago subió más del 8% en el mes de agosto

Con un comienzo semanal positivo mostrando subas de 5,4% y 3,5% para las posiciones septiembre y noviembre respectivamente, el tono alcista, si bien se mantuvo, fue mermando con el transcurso de los días. Los factores que impulsan a los precios no se han modificado: incertidumbre en relación a los cultivos de Estados Unidos, fuerte demanda de soja norteamericana, escasez de oferta a nivel mundial, problemas con los cultivos en China e India, a lo que se suma un contexto externo optimista con respecto a la recuperación de la economía global.

Los futuros más cercanos (septiembre) son los que descuentan en mayor medida los efectos alcistas antes mencionados ya que se ven afectados por dos frentes: los bajos stocks de la cosecha vieja y las preocupaciones en relación al ingreso de la nueva. Esto se manifiesta en los precios, cuyas variaciones fueron más fuertes que las del resto de las posiciones: 11% de septiembre frente al casi 4% de noviembre. También se puede ver en el spread Septiembre/Noviembre que en la semana osciló entre 26 y 45 dólares por tonelada, reflejando una prima inusualmente alta.

Veamos qué ocurrió con estos factores durante los últimos días de agosto. En primer lugar, la futura cosecha de Estados Unidos, que si bien será récord, no está exenta de daños por heladas tempranas ya que las siembras tardías y el clima frío demoraron el desarrollo. Por ende, estos cultivos necesitan un ciclo de crecimiento más extenso para maximizar su potencial. La semana pasada hicimos referencia al tour (Midwest Crop Tour) que se realizó por las regiones productoras de Estados Unidos, cuyo recorrido resultó, asumiendo una finalización "normal" del período de crecimiento, en una producción estimada de 85,73 millones de toneladas, menor a lo esperado y por debajo de la estimación del USDA de agosto de 87,06 millones de toneladas, con un rendimiento promedio de 41 bushels/acre, también menor a los 41,7 bushels por acre del informe del USDA.

No obstante, las condiciones siguen mejorando: en la semana que finalizó el 23 de agosto, los cultivos en estado entre bueno y exce-

lente alcanzaron el 69% frente al 66% del informe previo y al 61% de un año atrás. La soja en etapa de desarrollo (97%) y formando vainas (85%) también avanzó pero aún por debajo del promedio de los últimos cinco años (99% y 92% respectivamente). Frente a estas cifras el clima es crucial ya que de producirse fuertes heladas en septiembre existen altos riesgos de que disminuyan los rendimientos.

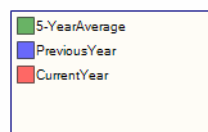
En segundo lugar, China sigue comprando soja. Las importaciones de julio crecieron un 25% anual, con volúmenes que superaron los 3 millones de toneladas durante los primeros siete meses del año. Sin embargo, las proyecciones de Oil World apuntan a una caída de las compras a partir de agosto y durante septiembre. Las estimaciones del Ministerio de Comercio de China lo confirman, ya que según los últimos datos publicados, las importaciones de agosto caerían hasta 2,39 millones de toneladas (frente a 3,83 millones del año pasado) y las de septiembre serían de 2,11 millones, casi un 50% menos que el año previo.

Pero por el momento la demanda sigue firme, lo que quedó demostrado en las cifras de exportaciones semanales. Los "compromisos" alcanzaron los

Metric Tons

35,000,000  
30,000,000  
25,000,000  
20,000,000  
15,000,000  
10,000,000  
5,000,000

Sep Oct Nov Dec Jan Feb Mar Apr May Jun Jul Aug



**Exportaciones Acumuladas de Soja**  
(Fuente: USDA/FAS/Export Sales Reporting)



2,05 millones de toneladas creciendo un 139% respecto a la semana previa y superando las expectativas del mercado. Del total, un 96% corresponden a la cosecha nueva, siendo China el comprador del 78%. Las exportaciones "efectivas" crecieron un 100% y un 24% respecto a la semana anterior y al promedio mensual respectivamente. En el gráfico se observa la evolución de las exportaciones acumuladas, las cuales hasta el 20/08 superan en un 8,8% a las cifras del año previo y en más del 18% al promedio quinquenal.

Las datos no fueron tan optimistas para los subproductos ya que tanto para el aceite como para la harina las exportaciones efectivas disminuyeron respecto al informe previo y al promedio mensual. En relación a las ventas de harina, según Oil Word en los próximos meses la Unión Europea aumentaría en más del

En India, las escasas lluvias monzónicas recibidas recortarán la producción de oleaginosas y aceites vegetales, que se traducen en mayores importaciones durante el período 2009/2010. Según los operadores, la producción de soja caería un 19% en la nueva campaña, reduciendo en consecuencia las exportaciones de harina. Por su lado, China también enfrenta problemas de sequía lo cual de mantenerse podría disminuir la producción y por ende incrementar las importaciones.

A los factores antes mencionados debemos agregarle el comienzo del séptimo paro del campo en Argentina que se extenderá hasta el próximo viernes con un cese de comercialización de granos y hacienda, lo cual podría tener impacto sobre las exportaciones de este país, complicando aún más el panorama mundial en cuanto a grano disponible.

Todos estos elementos llevaron a que el viernes la soja cerrara a 417,33 dólares por tonelada en su posición más cercana, subiendo casi un 2% respecto al jueves y un 11% semanal. Entre los subproductos, la harina siguió la tendencia del poroto subiendo un 3,37% como promedio de todas las posiciones pero no así el aceite cuya variación promedio fue negativa del 0,4%. De esta forma el mes de agosto nos deja con una suba acumulada del 8,4% para el futuro septiembre y de 2,9% para noviembre.

## En Argentina pocos compran y pocos venden soja

En esta semana circuló el rumor de que el Estado Nacional estaría

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al **26/08/09** al 40% o

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690			0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082			0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343			0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794		911	911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006		304	304	2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	3.114		3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	2.857		2.857	638.061
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404	2.285.252	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	345.598	20.000	365.598	1.243.933	95.000	1.338.933	79.244		79.244	235		235	79.479
<b>Total Año 2009</b>	<b>3.155.874</b>	<b>337.800</b>	<b>3.493.674</b>	<b>14.966.024</b>	<b>914.943</b>	<b>15.880.967</b>	<b>2.154.868</b>	<b>1.379.000</b>	<b>3.533.868</b>	<b>15.448</b>	<b>20.000</b>	<b>35.448</b>	<b>3.569.316</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>2.087.941</b>	<b>320.800</b>	<b>2.408.741</b>	<b>12.295.447</b>	<b>810.943</b>	<b>13.106.390</b>	<b>1.812.771</b>	<b>1.379.000</b>	<b>3.191.771</b>	<b>12.132</b>	<b>20.000</b>	<b>32.132</b>	<b>3.223.902</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>			<b>18.948.647</b>										

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

vio.

tas primarias al Estado, teniendo en cuenta sus ingresos (ingresos

por tributos e impuestos, contribuciones a la seguridad social y otros no tributarios) y egresos (gasto primario compuesto por salarios, jubilaciones, bienes y servicios, transferencias corrientes a provincias, transferencias al sector privado, y gastos de capital, entre los principales), como así también el resultado financiero (considerando servicios de deuda).

Las provincias ya dieron las primeras señales de agotamiento, cuando en el 2008 tuvieron un déficit primario cerca de los 1.300 millones de pesos. Pagados los intereses por deuda, el resultado financiero arrojó un déficit de casi 4.000 millones de pesos. Las noticias que empiezan a filtrarse desde distintos ejecutivos provinciales cimentan los pronósticos de un elevado déficit primario; según los consultores y grupos económicos, la cifra estaría entre 8.000 a 10.000 millones de pesos en las provincias para el 2009, cifras que se van a un déficit de 12.000 a 14.000 millones de pesos sumados los servicios de deuda pública.

A nivel nacional, el superávit primario pasó a algo más de 7.000 millones de pesos en el primer semestre de este 2009, frente a algo más de 20.000 millones en el primer semestre del 2008. Sumados los servicios de deuda, se habría llegado a un déficit de 1.700 millones de pesos en el primer semestre del 2009.

Las proyecciones de distintos economistas y consultores apuntan a que el resultado consolidado (Nación más provincias) muestre un rango de déficit primario que va de 2.000 a 3.000 millones de pesos en el 2009. Adicionados los servicios de deuda, el resultado podría arrojar un déficit financiero de 30.000 a 31.000 millones de pesos para todo el 2009. ¿De cuánto fue el resultado en años anteriores?

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Resultado primario	\$28.000 M*	\$31.000 M*
Resultado financiero	\$9.000 M*	\$11.000 M*

(Se redondean los números.)

Con respecto al segundo punto, los cultivos que rotan o compiten en área con la soja muestran números decepcionantes. La reducción de superficie triguera es impresionante habiendo caído entre un 50% a 60% respecto de la anterior campaña. En maíz los porcentuales de reducción frente al área del año pasado son totalmente preliminares pero igualmente significantes. Eso sí no tienen la envergadura de descenso del área triguera. En el cereal, el rango de estimaciones de caída va del 10% al 20% respecto del año pasado. En el caso del girasol, el área podría no variar o subir levemente.

Todo este escenario ha contribuido a cimentar la idea de que el área de soja estaría entre 19 y 20 millones ha (anteriormente se tejía un rango de 18 a 19 millones). Ello dio pie a las hipótesis de varios analistas de una súper cosecha de 52 millones tn. Para muchos, esto podría haber abonado la idea entre los hacedores de políticas de que una forma de solucionar los problemas de caja, en forma fácil y rápida, sería vía un aumento de retenciones en el complejo soja.

Lo cierto es que aún no se empezó a sembrar, cuando subsiste una gran dosis de incertidumbre entre los hombres de campo. En esta semana el informe de GEA - Guía Estratégica para el Agro recoge la información de técnicos y productores de la región núcleo entre los cuales el rumor arriba mencionado sonó con la persistencia e incomodidad de una alarma de auto.

“Se habla mucho de la campaña gruesa. En el sector son muy concientes que no hay margen para hacer un paso en falso, sobre

todo en las regiones donde la campaña anterior dejó un saldo negativo. Vuelven a ‘hacer agua’ los planes de siembra de soja, de sólo unas semanas atrás, que incluían una fuerte fertilización fosfatada para compensar lo que no se hizo en la campaña pasada. Ante la incertidumbre y los rumores sobre cambios en políticas fiscales, las ventas de insumos han quedado en suspenso, se repite la estrategia de bajar la inversión y de hacer un cultivo de soja con mínimo gasto.

Los técnicos alertan que, de materializarse esta estrategia, el potencial de rinde de soja se verá limitado y la fertilidad de los suelos quedará seriamente afectada una vez más. Un segundo año sin reponer nutrientes y sin rotación con maíz será crítico para la salud de los suelos.”

Para la superproducción faltan definiciones políticas, que determinen decisiones en tecnología, y condiciones climáticas.

Si se trae a colación el informe de Mario Arbolave, publicada en **Márgenes Agropecuarios** de agosto, y del cual se hizo mención en el semanario pasado, con rindes bajos puede no haber resultados positivos para el productor de soja.

Y falta la otra “pata” en la ecuación: el precio. El modelo trabajado por Arbolave implicaba una retención o derecho de exportación como el que existe hoy día (35% para el grano y 32% para los otros productos del complejo soja) y con los precios de algunas semanas atrás.

De subir la retención en 5 puntos, y con los mismos precios que consignaba el trabajo de Arbolave, un modelo para la región núcleo de 34 qq/ha daría un resultado final de US\$ 62 /ha para el productor (US\$ 127 era el consignado por el trabajo).

Con 10 puntos adicionales de

retención, y los mismos precios del trabajo, con 34 qq/ha en la región núcleo... habría un resultado final para el productor negativo en casi 4 dólares /ha.

Volviendo al mercado de físico de la Bolsa de Comercio de Rosario, el martes, cuando ya corría el rumor mencionado, se repitieron los \$1010 del lunes y apareció algo más de volumen de soja para la venta. De todas maneras, el final de la semana se dio el jueves con un precio de \$1000 por tonelada de soja, pocos compradores, pocos vendedores y muchas fijaciones, un clásico de fin de mes. Sobre el paro agropecuario se hacen consideraciones en los comentarios de coyuntura de cereales.

El resultado semanal de precios da sin cambios mientras que la soja en Chicago terminó 11% arriba.

En el caso de los *forwards*, después de haber estado en US\$ 220 al inicio de la semana, retrocedieron a US\$ 217, pero también con relativo interés por cerrar negocios.

## TRIGO

### El trigo subió pero con límites

La semana para el trigo comenzó con subas impulsadas por las ganancias de los demás mercados agrícolas y el comportamiento positivo de los mercados externos.

Igualmente los precios del cereal estuvieron limitados por la amplia oferta internacional. El contexto favorable dado por las reservas globales y la cosecha 2009/10 será un limitante a las subas en el mercado de trigo.

El Consejo Internacional de Cereales confirmó esta semana en su informe mensual el cua-

dro favorable de oferta mundial por la recuperación en las cosechas del hemisferio norte respecto de las estimaciones previas.

El pronóstico de producción mundial de trigo fue incrementado en 8 millones de tn a 662 millones desde el informe anterior, aunque debajo en 25 millones respecto del récord de la campaña anterior.

Con la cosecha de los cultivos de invierno prácticamente finalizada en todo el hemisferio norte, se obtuvieron mejores rindes a los esperados en las producciones de la Unión Europea, Estados Unidos, Ucrania y China pero menores en Kazajistán e Irán.

Los rindes reportados en la Unión Europea son menores a los esperados, incluyendo los principales países productores de trigo entre los que se encuentran Francia, Alemania, Gran Bretaña y Polonia. La producción total del bloque aumentó en 4,3 millones respecto el dato anterior hasta los 138,5 millones de tn aunque debajo en 12,7 millones respecto de la campaña pasada.

En los países de la ex Unión Soviética la cosecha de trigo de invierno está finalizando mientras que durante agosto continúan impulsando el desarrollo de los cultivos de primavera en las principales regiones de Rusia. Se esperan buenos rindes en el trigo de primavera que superen las cifras de la campaña anterior por la buena humedad en los Urales y Siberia. La producción total se pronostica en 58 millones de tn, debajo de las 63,7 millones del año anterior.

En Estados Unidos la cosecha de invierno finalizó con menores siembras y rindes, llevando el número estimado de producción a 41,6 millones tn, un 20% debajo del ciclo pasado aunque se espera una recuperación con el trigo de primavera, de mayores rindes que en el 2008. La producción total fue aumentada en 2 millones por el CIC hasta los 59 millones de tn.

La mejora en los cultivos estadounidenses también se confirma con los datos propios. Según el USDA el trigo de primavera estaba un 72% en la categoría de bueno a excelente, bajando dos puntos respecto de la semana previa pero aún muy por arriba del 55% del año pasado a la misma fecha. Las recientes lluvias ayudaron a los cultivos pero demoraron el desarrollo, mientras que hay pronósticos de condiciones más secas para las próximas semanas.

En cuanto a la recolección, ésta había avanzado al 97% del trigo de invierno y el 22% del de primavera, debajo del 58% del año pasado a la misma fecha y del 66% del promedio de los últimos cinco años. El retraso en la actividad responde a la más lenta maduración que tienen los cultivos y al clima húmedo que se registra en las regiones productoras.

Con una oferta mayor por la cosecha estadounidense, y en el mundo, el sostén para los precios vendría sólo de la demanda.

Esta semana se informó que Egipto volvió a comprar trigo estadounidense en sus habituales licitaciones, dando una idea de la competitividad del cereal de los países exportadores.

Egipto compró 120.000 tn de trigo para embarque del 21 al 30 de setiembre. Los volúmenes corresponden a: 60.000 tn de trigo blanco colorado de invierno de Estados Unidos por u\$s 161,49 y 60.000 tn de trigo ruso a u\$s 169,50.

Igualmente el negocio no es suficiente para recomponer las cifras de los informes relacionados aunque las perspectivas son alentadoras cuando el dólar pierde terreno frente a la demás monedas globales.

Las inspecciones de embarque de trigo estadounidenses fueron por 453.800 tn, levemente por arriba del registro previo pero debajo del año pasado. En el acumulado del año comercial se efectivizaron embarques por 4,43 millones de tn frente a las más de 8 millones del 2008.

Las venas semanales, por su parte, fueron mejores a lo esperado. El USDA informó nuevos negocios de trigo por 652.700 tn, arriba del rango esperado por los operadores de 350.000 a 450.000 tn. El acumulado está un 42% debajo de la campaña anterior

La lentitud de la demanda externa responde a la masiva competencia de otros países exportadores que tienen grandes existencias para que ingresen al mercado a pesar de la menor producción que se proyecta por la caída del área de siembra 09/10 en el mundo.

Las existencias de trigo se recuperaron en las últimas dos campañas y limita las subas de los precios que pueden organizarse por contagio o reactivación de la economía global como muchos proyectan en los próximos meses.

## Clima adverso y precios FOB bajos para el trigo local

En Rosario el mercado del trigo continúa vacío. En el recinto de operaciones de la Institución, desde el 30 de junio que no se escuchan ofertas compradoras para el cereal y tampoco se van a escuchar hasta después del 4 de setiembre que se retome la actividad.

Desde la cero hora de este viernes hasta el 4 de setiembre la Mesa de Enlace estableció un cese de comercialización de granos y ganado como medida de

protesta ante la ausencia de respuestas del gobierno a la solicitud de ayudas al sector productivo.

Los días pasan sin que el productor que sembró el trigo pueda contar con valores de referencia a excepción de los futuros que se negocian en los mercados institucionalizados.

Aquellos que en sus campos sembraron el cereal no solo que no cuentan con precios de referencia sino que tampoco la madre naturaleza está ayudando.

Son pocas las regiones en las que el clima está acompañando con lluvias periódicas que le permiten mantener la humedad de los suelos.

Solo en las regiones con niveles adecuados el cultivo del trigo evoluciona de manera favorable aunque se necesitan más precipitaciones.

Los cultivos ubicados en el oeste de la región triguera del país siguen sufriendo los embates de la sequía.

En el centro-sur de la provincia de Santa Fe y en las zonas del centro y el este de la provincia de Buenos Aires los lotes presentan buen estado, aunque también necesitan prontas lluvias.

Existen pronósticos climáticos que señalan precipitaciones para la próxima semana, en especial en el este de Córdoba, centro y sur de Santa Fe, Entre Ríos y el norte y sudeste de Buenos Aires.

El agua es más que necesaria en los cultivos. En la zona que abarca el GEA el paso de la semana afecta a la condición de los mismos ya que en el ranking que se realiza sobre el mismo se observa una reducción en la categoría de bueno a excelente así como también una demora en el desarrollo de las etapas fenológicas. El mejor contexto lo muestra la zona noroeste de la provincia de Buenos Aires.

Con el actual panorama, de siembra finalizada y retraso en el desarrollo de los cultivos por falta adecuada de reservas de humedad, las perspectivas productivas no son alentadoras.

La siembra, un 40% debajo de la campaña pasada, la continuidad de condiciones climáticas adversas para la mayoría de las 2,75 millones de hectáreas implantadas y la falta de precios de referencia son una combinación destructiva para el trigo.

El mercado de trigo no es normal desde mediados del 2006 cuando se cierra por primera vez el registro de declaraciones juradas de venas al exterior de trigo.

Desde esa fecha el cereal fue el producto agrícola más afectado por las distintas medidas que se fueron dictando para que los precios no aumentaran y resguardar el consumo interno.

Las más perjudicadas fueron las exportaciones de trigo que, al comienzo habiendo saldo exportable, fueron limitadas para que los precios no subieran como estaba sucediendo en el resto del mundo ante la escasa oferta existente.

La intervención en el mercado con intermitentes cierres de exportaciones y subas en los precios FOB mínimos oficiales motivó el cambio de patrón en las exportaciones hasta su cierre actual.

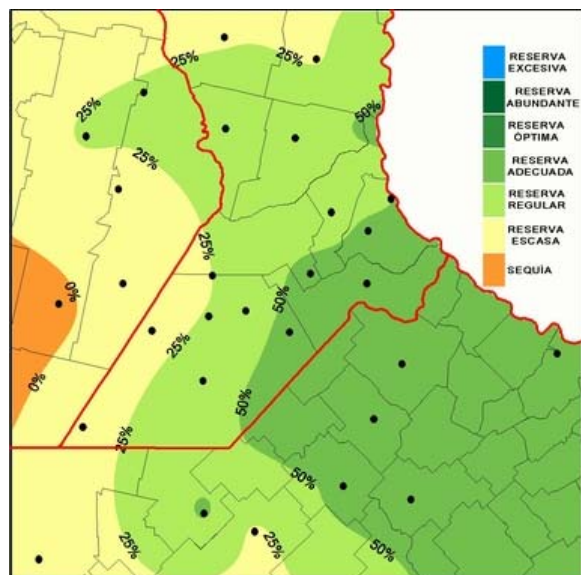
En el gráfico que se acompaña se muestra como fueron los embarques de trigo desde comienzos del 2006 hasta mayo del presente año. En todo el primer año de análisis siempre hubo embarques de trigo mensuales, en el 2007 hubo una fuerte baja, pero en el 2008 hubo meses en los que no se embarcó un gramo del cereal con una fuerte concentración en los meses de cosecha y posteriores a la misma por la normativa vigente.

# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

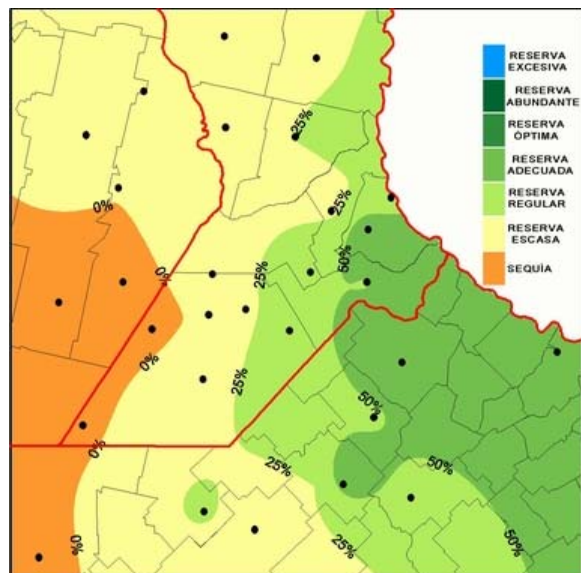
## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 27/08/09



salvo unos escasos registros, menores a 1 mm, en el norte de la región, los cuales apenas alcanzaron a humedecer la capa superficial del suelo. De todas maneras



más frecuentes y por ende la situación hídrica en este sector presenta mejores condiciones con reservas adecuadas, mientras que en el centro de la región varían

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 20/08/09

**DIAGNOSTICO:** Durante el período comprendido entre los días 19 y 26 de Agosto los suelos no recibieron nuevos aportes de humedad, ya que las precipitaciones fueron nulas en toda la región GEA. Ninguna de las estaciones automáticas que componen la red de medición registró montos de agua caída,

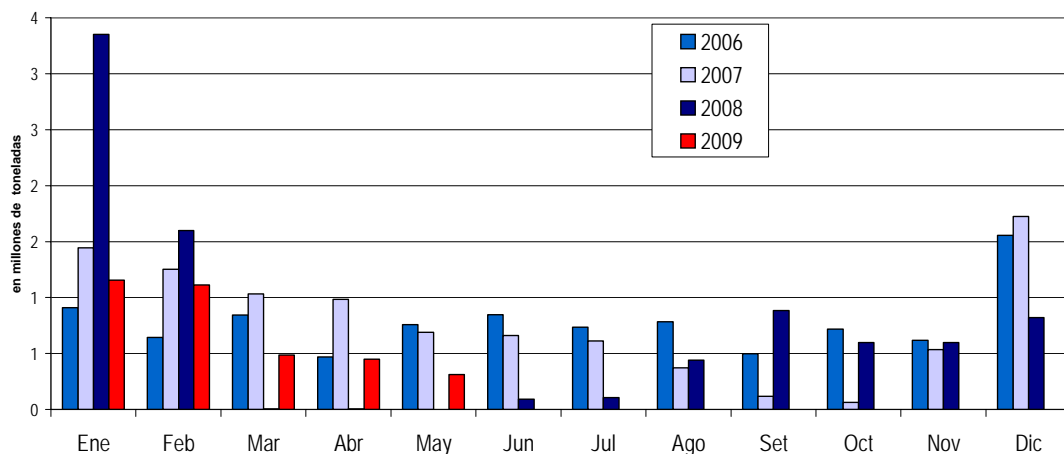
estamos transitando un mes donde desde el punto de vista climatológico las precipitaciones son pobres, por lo que no es de esperarse ocurrencia de grandes lluvias. En este sentido el Oeste de la región, no ha recibido aportes de humedad importantes desde hace varias semanas, a diferencia del Este donde las lluvias fueron

entre regulares y escasas. Con este panorama el desarrollo del trigo, en este sector, todavía no presenta demasiadas complicaciones, muy distinto es el caso de la franja oriental donde las reservas varían entre escasas y condiciones de sequía por lo que el trigo en esta zona está evolucionando bajo condiciones muy desfavorables que seguramente auguran un rendimiento final no muy alentador. **ESCENARIO:** Durante los últimos días del mes de agosto se espera que las condiciones de tiempo se mantengan estables, con registros térmicos muy altos y escasa nubosidad. Debido a la permanencia de un intenso sistema de alta presión que se ubica sobre el Océano Atlántico, en el continente se mantiene una importante circulación del sector Norte en los niveles bajos de la atmósfera. Además, la persistencia de un eje de máxima presión en los niveles medios y altos, inhibe el desarrollo de nubosidad en la mayor parte del país. Estas características, son las responsables de la ola de calor que se está registrando en todo el centro y Norte del país, y que se va a mantener hasta el domingo en la región GEA. A partir del lunes se espera un significativo cambio de las condiciones, la llegada de un importante sistema frontal frío a la zona central del país provocará el desarrollo de precipitaciones de variada intensidad en toda la región central, especialmente sobre el norte de la provincia de Buenos Aires, Sur de Santa Fe y la provincia de Entre Ríos. Las precipitaciones previstas se van a mantener hasta las últimas horas del martes o primeras del miércoles, momento en el cual, el sistema frontal frío, ya se habrá desplazado hacia el norte del Litoral. El miércoles se espera un importante descenso de la temperatura, volviendo a registrarse valores acordes al mes de septiembre, mínimas entre 8 y 11° C y máximas entre 17 y 20° C. El viento también sufrirá un marcado cambio, rotando del sector Norte al sector Sur durante el día martes.

[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)



## Evolución de los embarques de trigo ARGENTINO



En lo transcurrido del 2009 se registraron embarques durante todos los meses pero con bajas respecto de un año normal (en 2008 no se considera así) y expectativas de que en los meses sobre los que no hay información, los registros desaparezcan.

Según los informes de empresas navieras estas últimas semanas no se esperan barcos para cargar trigo argentino, mientras que hay un volumen de casi 120.000 tn en el puerto de Nueva Palmira (Uruguay).

Sin nuevos negocios de exportación locales difícilmente se pueda registrar actividad con el cereal en las terminales portuarias, y en el mercado.

Los únicos precios que se conocen son los precios FOB mínimos oficiales que establecen un valor teórico para el trigo en el mercado interno.

Estos volvieron a mostrar una baja en la semana de u\$s 10 respecto del viernes pasado para quedar a u\$s 225. Partiendo de este valor el precio pleno "teórico" del trigo está en niveles de \$ 620.

La caída que se registra en los valores FOB, también teóricos, no hace más que reflejar lo que

viene sucediendo en el mercado internacional desde hace varios meses.

En Chicago los precios del trigo bajaron por la cosecha estadounidense y la gran oferta mundial que limita que se contagie de los demás mercados.

Los precios FOB de los trigos de los demás destinos también están bajos y los teóricos argentinos no podían estar en niveles de u\$s 240 cuando los otros están bajos.

De esta forma, con la caída de los precios nuevamente es el productor de trigo el que pierde al no acceder a precios más altos, aunque sin exportaciones ya está perdiendo desde el año pasado.

Los precios que se escucharon en las últimas semanas para el trigo nuevo tampoco mostraban el FAS teórico que se determinaba a partir del precio FOB teórico; los exportadores se tomaron un descuento por la incertidumbre productiva.

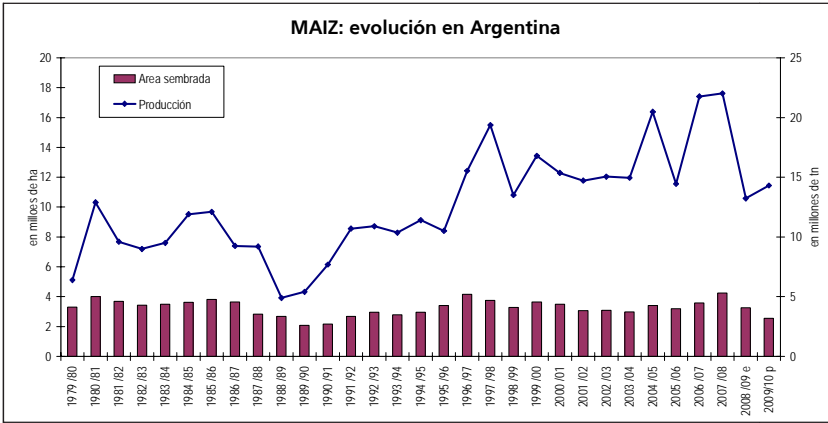
Estos tienen obtenidos ROE Verde 365 días de trigo por 494.700 tn por los que pagaron derechos de exportación anticipados que no saben si realmente luego podrán vender al exterior si la cosecha no alcanza para que exista remanente exportable.

## MAIZ

### Con la caída en las siembras ¿faltará maíz?

La semana para el maíz local comenzó con novedades en materia de precios. Desde el lunes hubo varios exportadores realizando ofertas para comprar el cereal nuevo.

Del lunes al miércoles el precio pagado por el maíz con entrega en marzo/abril fue de u\$s 110, el jueves bajo a u\$s 105 y el viernes desapareció. Esta última situación respondió al comienzo del cese de comercialización de granos y ganado que determinó la Mesa de Enlace como medida de protesta a la ausencia de respuestas del gobierno para el sector agropecuario que demanda cambios en las políticas oficiales.



producciones prácticamente inexistentes si se compararan con los 22 millones de tn que se obtuvieron en los últimos años.

Con cosechas tan bajas de maíz igualmente en las campañas mencionadas se realizaron exportaciones dado que el consumo interno del grano no era tan alto como en la actualidad.

Las exportaciones a partir de la recuperación posterior del área y de la producción fueron aumentando hasta alcanzar el máximo histórico en la campaña 2006/07 con 14,8 millones de tn.

La cifra de las exportaciones fueron menores por la menor cosecha en los años posteriores y de las intervenciones del gobierno en el mercado para asegurar el abastecimiento interno. Este fue aumentando en los últimos años y las proyecciones son alentadoras para los distintos sectores que la componen pero ¿tendrán el maíz suficiente?

Cuando internamente se consume unas 8 millones de tn de maíz, con perspectivas de aumento por parte de informes de la cadena que la componen, ¿una siembra de tan solo 2 millones de hectáreas no debería preocupar?

Igualmente con menores siembras se podría llegar a obtener una mayor producción respecto a las estimaciones de 13,5 millones obtenidas este año por la mejora en los rendimientos.

Los rindes fueron afectados en el 2008/09 por la sequía aunque el contexto donde hoy está comenzando las actividades de siembra no dista mucho del año pasado.

Hay perspectivas de una recu-

Como consecuencia el recinto de operaciones de nuestra Institución permaneció vacío el viernes y se espera que la inactividad siga hasta el viernes próximo cuando se levanta el paro del sector.

La medida intenta dar una alerta a todos de la crisis que está atravesando el sector con medidas que no llegan para incentivar la actividad en los campos.

Según el informe de la SAGPyA la siembra de maíz, recientemente iniciada, avanzó de manera muy lenta en la última semana debido a la falta de lluvias y a la inadecuada temperatura edáfica.

En la provincia de Entre Ríos la mayoría de los productores está a la espera de que mejore la temperatura del suelo y en otros casos un poco más de humedad en los primeros centímetros del suelo.

A su vez se informa que, en distintas regiones de la provincia de Santa Fe, la intención de siembra de la campaña 2009/10 es inferior a la de la temporada previa.

Sin realizar una estimación oficial de caída en el área de siembra, de la lectura del mismo se desprende que las perspectivas no son alentadoras para mantener la superficie de cobertura.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires esta semana emitió su primera estimación respecto de la campaña que comienza de maíz, proyectando una caída de la superficie 2009/10 del 19% respecto de la campaña precedente a sólo 2 millones de hectáreas debido principalmente a la fuerte sequía.

"Las principales causas de la caída se explican por la aguda sequía que padece el oeste de la región agrícola, la falta de condiciones claras de mercado, la desconfianza del productor y los mayores gastos de implantación que requiere el cultivo en comparación con la soja", según la entidad.

"Se suma también una muy floja precampaña, falta de financiación para emprender el cultivo y que aún no se ha terminado de cerrar la totalidad de los contratos de alquiler", agregó la entidad.

La estimación sólo incluye al cereal para uso comercial, aunque agregándoseles las hectáreas para todo uso la cifra podría llegar a las 2,5 millones ha.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución del área sembrada (grano + forraje) y producción del maíz argentino de los últimos 30 años.

Del mismo se desprende que en las campañas 89/90 y 90/91 el área de siembra fue inferior a la que se proyecta actualmente con

peración en los patrones de lluvias para los próximos meses pero el productor hoy está decidiendo las siembras con poco ánimo y necesita más que un pronóstico para dedicar hectáreas al cereal.

Esperemos que este inicio sea revertido en las próximas semanas, en manos del gobierno está no solo la situación de los productores agrícolas sino de toda la cadena maicera que tanto valor agrega a la economía.

## Con volatilidad el cierre del maíz fue bajista

El mercado de Chicago comenzó la semana con subas para todos los productos por contagio con la soja que tiene una firme demanda externa y preocupación por el clima.

El maíz parece estar exento a los temores que comenzaron a surgir sobre las temperaturas frías que perjudicarían el desarrollo de la oleaginosa.

Igualmente el desarrollo del maíz está retrasado respecto de otros años a la misma fecha. El clima frío de junio y las precipitaciones de julio demoran el transcurso de las etapas fenológicas.

Según el USDA al domingo pasado el 57% del maíz estaba llenando frente al 66% del año pasado y el 79% del promedio de los últimos cinco años. En lo que respecta al dentado, tan solo el 18% estaba en esa etapa frente al 25% del año pasado y el 43% del promedio.

La demora se contrapone con la buena condición de los cultivos. El 70% de las plantas estaba en la categoría de bueno a excelente, mejorando dos puntos respecto de la semana previa y superando el 64% del promedio de los últimos cinco años. Esta es la segunda mejor calidad a fines de agosto de los últimos 15 años.

La buena condición de los cultivos de maíz fue confirmada también la semana pasada cuando finalizó el crop tour que los scouts realizaron en las regiones productoras del Medio Oeste.

Los resultados del mismo confirmaron que tanto los cultivos de maíz como los de soja están con una maduración por debajo del promedio pero para el caso del cereal con mayor potencialidad de rendimientos.

El Pro Farmer estimó en la tarde del viernes pasado que la producción de maíz en EE.UU. podría alcanzar las 12.807 millones de bu (325,31 millones de tn) con un rinde promedio de 160,10 bu/acre, arriba de la estimación oficial del USDA de agosto de 12.761 millones de bu (324,14 millones de tn) con rinde promedio de 159,5 bu/acre.

Los analistas no fueron sorprendidos por los números pero señalaron que la escasa maduración de los cultivos acentúa la necesidad de clima más cálido durante setiembre para potenciar los rindes, en especial de la soja.

Esta semana el clima fue mayormente fresco así como los pronósticos para el fin de semana, retrasando el desarrollo de los cultivos. Sin embargo, los pronósticos para la próxima semana señalan un clima más cálido que beneficiaría a las plantas.

Con este contexto difícilmente Estados Unidos obtenga una producción de maíz por debajo de la campaña anterior. Los más optimistas ya la señalan como la segunda mayor cosecha del país luego del récord de 2007.

La mayor producción se suma al buen nivel de stocks inicial para

comenzar un 2009/10 con gran oferta y la atención volcada a la demanda.

Aún sin los datos finales del 2008/09, la demanda será inferior a la precedente pero con incremento en el uso del cereal para etanol y menores exportaciones.

La caída de la demanda externa se confirma con los informes semanales relacionados a la materia.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 979.300 tn en la semana, debajo del registro anterior y acumulando ventas de la campaña por 43,7 millones de tn frente a las 58,3 millones de tn del año pasado a la misma fecha pero próximo a las casi 47 millones proyectadas oficialmente para la campaña.

Las ventas semanales del cereal fueron por 973.200 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 800.000 a 1.150.000 tn. El acumulado del año comercial continúa un 22% debajo del año pasado cuando la caída interanual se estima en el 24%.

La baja en las exportaciones es más que compensada con la suba en la utilización del maíz como insumo para la industria del etanol.

El incremento en la participación de esta demanda llevó al maíz a estar atado al comportamiento de los precios del petróleo.

La recuperación del crudo activó el destino del maíz para la obtención de combustibles de fuente renovable pero deja los precios del commodity agrícola a los vaivenes de los mercados energéticos donde es altamente criticada la fuerte participación de fondos que pueden desvirtuar la formación de los precios por componentes de oferta y demanda.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	21/08/09	24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							605,01	
Maíz duro							459,28	
Girasol	755,00	765,00	765,00	765,00	770,00	764,00		
Soja	1.000,00	1.010,00	1.010,00	1.000,00	1.000,00	1.004,00	949,93	5,7%
Mijo								
Sorgo	370,00	379,00	370,00	370,00	380,00	373,80	398,10	-6,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							613,49	
Maíz duro							455,72	
Girasol	760,00	765,00	765,00	760,00	760,00	762,00	884,20	-13,8%
Soja	1.000,00	1.017,00	1.018,00	1.000,00	1.000,00	1.007,00	956,80	5,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	637,30			606,50	596,10	613,30	590,74	3,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							633,82	
Maíz duro								
Girasol	755,00	765,00	765,00	765,00	770,00	764,00	900,96	-15,2%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							607,63	
Maíz duro							440,79	
Girasol	764,00	769,30	770,00	765,00	765,00	766,66	878,96	-12,8%
Soja	990,00	995,00	995,00	984,10	981,90	989,20	934,49	5,9%

\* 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	24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	28/08/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	s/cz	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0		698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	370,0	370,0	370,0	360,0		370,0	-2,70%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.040,0	2.078,0	2.078,0	2.141,0		2.040,0	4,95%
Girasol refinado	2.500,0	2.486,0	2.486,0	2.495,0		2.500,0	-0,20%
Lino							
Soja refinado	2.500,0	2.451,0	2.451,0	2.431,0		2.500,0	-2,76%
Soja crudo	2.080,0	2.071,0	2.071,0	2.089,0		2.080,0	0,43%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	575,0	600,0	600,0	590,0		575,0	2,61%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.005,0	1.000,0	1.000,0	1.010,0		1.005,0	0,50%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	28/08/09	Var. %	21/08/09
<b>Trigo</b>	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E						s/cz
<b>Maíz</b>	Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00					410,00
	Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	110,00	105,00	105,00		
	Exp/PA	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	110,00	110,00			
<b>Sorgo</b>	Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	370,00			s/cz
	Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			370,00	370,00		
	Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	370,00	370,00	0,0%	370,00
	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00		370,00	370,00	0,0%	370,00
	Exp/SM	Sep'09	Cdo.	M/E	370,00	370,00	370,00	370,00	0,0%	370,00
<b>Soja</b>	Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1000,00	1000,00		s/cz 0,0% 1000,00
	Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1000,00	1000,00		0,0% 1000,00
	Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1000,00	1000,00		0,0% 1000,00
	Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1000,00	1000,00		0,0% 1000,00
	Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1000,00	1000,00		0,0% 1000,00
	Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1000,00	1000,00		0,0% 1000,00
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1000,00	1000,00		0,0% 1000,00
	Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1000,00	1000,00		0,0% 1000,00
	Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00		217,00			217,00
	Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00			217,00	-0,5%	218,00
	Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00				
	Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00		217,00			217,00
	Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00		217,00	0,0%	217,00
	Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	220,00		217,00	0,0%	217,00
	Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			215,00		
	Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s			218,00		
	Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s					218,00
	Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s			219,00		
	Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s					219,00
<b>Girasol</b>	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	765,00	765,00	765,00	770,00		s/cz 2,0% 755,00
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	765,00	765,00	765,00	770,00		2,0% 755,00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	765,00	765,00	765,00	765,00		2,0% 750,00
	Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	755,00	755,00	755,00	760,00		2,0% 745,00
	Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	740,00	740,00	745,00		2,1% 730,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	765,00	765,00	765,00	770,00		2,0% 755,00
	Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	210,00	210,00	210,00		0,0% 210,00
	Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 210,00	210,00	210,00	210,00		0,0% 210,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/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 (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. 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.

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

Biblioteca  
**Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
 (041) 4213471/8 - Interno: 2235



**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	28/08/09	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
ECU082009		47	5,520	5,520	5,505	5,510	5,530	0,18%	
ECU092009		310	5,570	5,570	5,555	5,555	5,570		
ECU102009	668						5,635		
DLR082009	733.362	246.207	3,856	3,856	3,854	3,852	3,853	-0,08%	
DLR092009	140.529	356.329	3,886	3,886	3,883	3,880	3,882	-0,10%	
DLR102009	52.556	286.747	3,923	3,925	3,922	3,919	3,922	-0,03%	
DLR112009	17.127	287.498	3,958	3,962	3,960	3,957	3,960	-0,03%	
DLR122009	35.491	369.359	3,994	4,000	4,000	3,997	4,000	0,03%	
DLR012010	38.097	274.734	4,035	4,037	4,038	4,035	4,035		
DLR022010	33.585	249.575	4,072	4,080	4,080	4,075	4,075	0,12%	
DLR032010	9.840	246.200	4,115	4,120	4,117	4,116	4,117	0,17%	
DLR042010	6.530	267.919	4,153	4,160	4,155	4,155	4,156	0,14%	
DLR052010	16.260	124.032	4,195	4,199	4,199	4,199	4,201	0,41%	
DLR062010	13.910	111.000	4,230	4,237	4,241	4,241	4,242	0,45%	
DLR072010	38.400	105.256	4,270	4,275	4,280	4,285	4,286	0,40%	
DLR082010	49.325	41.851	4,308	4,320	4,320	4,330	4,335	0,63%	
DLR092010	2.000	2.000			4,395	4,395	4,390		
DLR052011	2.000	11.320	4,735	4,735	4,735	4,700	4,700	-0,74%	
RFX000000		2.010	3,850	3,850	3,848	3,848	3,850	0,02%	
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
IMR122009	2	58	118,90	118,90	118,50	116,00	116,00	-2,93%	
IMR042010	38	122	116,20	115,00	115,00	115,00	114,50	-2,55%	
ISR092009	647	668	262,50	261,70	260,70	260,20	260,50	0,66%	
ISR112009	1.905	654	266,80	265,60	263,50	264,00	265,70	1,22%	
ISR012010	56	20	271,00	270,00	267,00	267,00	268,70		
ISR052010	1.582	2268	223,80	220,00	216,70	216,20	218,80	-1,26%	
ISR072010	32	164	227,50	224,00	220,70	220,20	222,80	-0,71%	
ITR012010	51	105	150,00	149,90	151,00	149,00	149,00	-1,00%	
SOJ000000			265,00	265,00	262,00	262,00	263,00	0,38%	
SOJ092009	409	793	267,30	266,00	264,00	264,00	266,00	0,76%	
SOJ112009	500	552	272,50	271,20	269,00	269,00	270,00	0,37%	
SOJ012010		28	276,00	274,50	271,50	271,50	272,50	-0,18%	
SOJ052010	510	449	227,50	223,80	221,00	220,80	223,00	-0,89%	
<b>TOTAL</b>			<b>2.986.889</b>						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	24/08/09			25/08/09			26/08/09			27/08/09			28/08/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR122009										116,00	116,00	116,00				
IMR042010	118,00	116,20	116,20	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,10	115,00	115,00	114,50	114,50	114,50	-2,55%
ISR092009	262,70	261,50	262,50	262,30	261,00	261,70	261,50	260,70	260,70	260,30	260,10	260,20	260,50	260,50	260,50	0,58%
ISR112009	268,00	265,20	266,80	266,50	265,40	265,60	265,10	263,10	263,50	264,30	262,90	264,10	267,00	265,60	265,60	1,18%
ISR012010	272,00	270,00	272,00							267,00	267,00	267,00				
ISR052010	224,80	223,70	223,80	223,50	220,00	220,00	219,60	216,60	216,70	217,20	216,10	216,20	219,30	217,80	218,80	-1,26%
ISR072010				224,80	224,00	224,00										
ITR012010	150,00	150,00	150,00				151,00	150,20	151,00	149,00	148,90	149,00				
SOJ092009	268,00	267,30	267,30	266,00	266,00	266,00	266,00	266,00	266,00	264,40	263,50	264,00	266,00	266,00	266,00	0,76%
SOJ112009	273,00	272,50	272,50	271,50	271,20	271,20	269,50	269,00	269,00	269,00	269,00	269,00				
SOJ052010	228,00	227,50	228,00	226,00	223,50	223,80	223,50	221,00	221,00	221,50	220,70	220,80	223,00	222,50	223,00	-0,89%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	24/08/09			25/08/09			26/08/09			27/08/09			28/08/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIERC</b> En \$ / US\$																
ECU102009													5,635	5,635	5,635	
DLR082009	3,857	3,853	3,857	3,857	3,855	3,856	3,855	3,854	3,854	3,854	3,851	3,851	3,853	3,850	3,853	-0,08%
DLR092009	3,888	3,883	3,886	3,887	3,885	3,885	3,885	3,883	3,883	3,883	3,880	3,880	3,882	3,879	3,882	-0,10%
DLR102009				3,925	3,923	3,923	3,923	3,922	3,923	3,921	3,919	3,919	3,922	3,919	3,922	-0,03%
DLR112009	3,958	3,958	3,958	3,962	3,960	3,960	3,962	3,960	3,960	3,957	3,950	3,950	3,960	3,958	3,960	
DLR122009	3,995	3,992	3,994	4,003	3,995	4,003	4,001	3,997	3,999	4,002	3,997	3,997	3,998	3,997	3,998	-0,03%
DLR012010				4,035	4,031	4,035	4,038	4,033	4,038	4,038	4,032	4,035	4,033	4,033	4,033	-0,05%
DLR022010	4,072	4,072	4,072	4,081	4,064	4,080	4,080	4,069	4,080	4,075	4,075	4,075	4,075	4,075	4,075	0,12%
DLR032010				4,120	4,120	4,120	4,120	4,114	4,117	4,125	4,116	4,116				
DLR042010				4,160	4,142	4,160	4,160	4,155	4,155	4,155	4,155	4,155				
DLR052010	4,195	4,175	4,195	4,202	4,187	4,200										
DLR062010				4,237	4,225	4,237	4,245	4,240	4,245							
DLR072010	4,282	4,270	4,270	4,270	4,268	4,270	4,280	4,270	4,280	4,286	4,286	4,286	4,288	4,286	4,286	0,14%
DLR082010	4,308	4,308	4,308	4,340	4,320	4,320	4,326	4,315	4,320	4,335	4,334	4,334	4,335	4,335	4,335	0,58%
DLR092010							4,395	4,395	4,395							
DLR052011										4,700	4,700	4,700				
1.198.086 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										3.044.419			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 <sup>1)</sup>	24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	28/08/09
<b>PUT</b>									
ISR112009	248	put	36	265			2,000		
ISR112009	252	put	424	384	2,500	2,700	3,100	3,100	2,700
ISR112009	256	put	520	396	3,600	3,600	4,600		
ISR112009	260	put	80	874	4,900	5,400	6,000	5,800	
ISR112009	264	put	16	32			8,000		
ISR112009	288	put	120	140	23,800	23,700		24,600	
ISR052010	200	put	182	76		6,000	7,500		7,500
DLR122009	3,95	put	130	1050					0,060
<b>CALL</b>									
ISR112009	268	call	32	16	7,600	7,300			
ISR112009	280	call	84	136	4,100	4,000		2,700	2,900
ISR112009	288	call	204	284		2,000	1,300	1,200	
ISR052010	240	call	46	48	9,000	9,000	5,600		
ISR052010	248	call	206	54		5,600	4,200		5,500
ISR052010	252	call	6	36					4,400
DLR122009	4,10	call	10	110	0,056				
DLR122009	4,20	call	240	1040	0,030		0,034	0,033	0,035
DLR122009	4,30	call	310	1550	0,023	0,022	0,022	0,022	0,020
DLR022010	3,88	call	14	137					
DLR022010	4,27	call	14	137					

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

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	28/08/09	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2009	1.638	287	162,00	158,00	156,00	153,50	151,50	-6,48%
TRIGO B.A. 10/2009					158,00	156,00	152,90	
TRIGO B.A. 01/2010	8.958	1.810	154,00	153,40	156,00	153,50	153,00	-1,42%
TRIGO B.A. 03/2010	150	30	161,00	159,50	163,50	161,00	160,50	-0,62%
TRIGO B.A. 07/2010	459	95	167,50	165,50	169,50	167,50	166,50	-1,19%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	96,50	96,50	96,50	96,50	96,50	
MAIZ ROS 09/2009	306	59	112,00	111,00	110,00	109,50	109,50	-2,49%
MAIZ ROS 12/2009	2.111	425	119,50	119,90	118,50	118,50	118,50	-0,84%
MAIZ ROS 04/2010	5.821	1.177	116,00	116,90	116,50	116,50	115,00	-1,71%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	55	11	229,00	229,00	229,00	229,00	229,00	
SOJA ROS 08/2009			265,00					
SOJA ROS 09/2009	2.965	593	267,50	267,00	265,50	264,00	266,00	0,95%
SOJA ROS 11/2009	19.577	3.997	272,90	271,30	269,00	268,90	269,50	0,37%
SOJA ROS 01/2010	1.002	227	277,00	274,50	272,50	271,60	272,50	-0,37%
SOJA ROS 05/2010	22.031	4.578	227,30	224,20	221,50	221,50	222,50	-1,07%
SOJA ROS 07/2010	3	3	231,40	228,00	225,30	225,30	226,50	-1,26%

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	28/08/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			630,00	612,00	600,00	600,00	600,00	-4,76%
Maíz BA Inmed.			440,00	430,00	430,00	430,00	430,00	-2,27%
Maíz BA Disponible			440,00	430,00	430,00	430,00	430,00	-2,27%
Soja Ros Inm/Disp.			1.020,00	1.015,00	1.010,00	1.010,00	1.010,00	1,51%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.020,00	1.015,00	1.010,00	1.010,00	1.010,00	1,51%

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	24/08/09			25/08/09			26/08/09			27/08/09			28/08/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2009	160,0	160,0	160,0				156,0	155,0	155,0	154,0	153,0	153,0	154,5	151,5	151,5	-5,9%
TRIGO B.A. 10/2009							159,0	159,0	159,0	156,0	156,0	156,0	157,5	153,0	153,5	
TRIGO B.A. 01/2010	153,4	152,1	152,5	154,5	152,0	154,5	156,0	155,0	155,0	153,5	152,7	153,5	153,0	152,5	153,0	-0,6%
TRIGO B.A. 07/2010				167,5	164,5	167,5										
MAIZ ROS 09/2009	111,5	111,5	111,5	111,5	109,0	109,0	111,0	111,0	111,0	110,0	110,0	110,0				
MAIZ ROS 12/2009				119,5	118,5	118,5	118,5	118,5	118,5	116,5	116,5	116,5				
MAIZ ROS 04/2010	116,0	115,0	116,0	116,5	116,0	116,0	116,8	116,2	116,2	115,0	115,0	115,0	117,0	115,0	115,0	
SOJA ROS 09/2009	267,5	266,0	267,0	267,0	266,5	266,9	266,0	264,0	265,0	264,6	263,0	264,6	266,0	266,0	266,0	0,9%
SOJA ROS 11/2009	273,0	271,2	271,2	273,0	270,7	271,0	270,0	268,3	269,0	269,0	267,0	268,8	270,5	269,0	269,5	0,4%
SOJA ROS 01/2010	277,0	275,8	276,0	274,1	274,0	274,0				271,8	271,0	271,0	272,5	272,5	272,5	
SOJA ROS 05/2010	228,0	225,0	225,5	227,0	223,5	223,9	222,7	220,5	220,7	221,6	219,5	220,6	223,0	221,8	222,5	-1,1%
SOJA ROS 07/2010										225,3	224,5	225,3				

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

	embarque	24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	28/08/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	235,00	230,00	230,00	225,00	222,00	235,00	-5,53%
Precio FAS		169,56	165,92	166,05	162,30	159,99	169,48	-5,60%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	166,00	163,00	163,00	163,00	163,00	163,00	
Precio FAS		124,56	122,25	122,29	122,29	122,29	122,16	0,11%
Precio FOB	Set'09	v 173,02	v 169,88	v 161,61	v 162,59	v 163,77	v 169,97	-3,65%
Precio FAS		126,60	124,24	116,00	116,99	118,17	124,24	-4,89%
Precio FOB	Abr'10	v 156,88	v 157,38	v 157,18	v 156,39		v 153,14	-100,00%
Precio FAS		115,44	116,63	116,46	115,68		112,30	-100,00%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	127,00	133,00	133,00	134,00	134,00	124,00	8,06%
Precio FAS		93,88	98,77	98,76	99,56	99,56	91,56	8,74%
Precio FOB	Set'09	v 135,00	v 135,00	v 135,00	v 134,00	v 134,00	v 134,35	-0,26%
Precio FAS		101,88	100,77	100,76	99,56	99,56	101,91	-2,31%
Precio FOB	Oct'09	v 135,00	v 135,00	v 135,00	v 134,00	v 134,00	v 134,35	-0,26%
Precio FAS		101,88	100,77	100,76	99,56	99,56	101,91	-2,31%
Precio FOB	Nov'09			135,00	136,00			
Precio FAS				100,76	101,56			
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	440,00	437,00	434,00	432,00	437,00	427,00	2,34%
Precio FAS		272,75	270,80	268,92	267,62	270,87	264,37	2,46%
Precio FOB	Ago'09	v 470,33	v 474,37				v 453,06	
Precio FAS		303,08	308,17				290,43	
Precio FOB	May'10	v 373,69	v 370,11	v 370,57	v 370,57	v 375,62	v 362,85	3,52%
Precio FAS		206,44	226,65	229,29	229,29	232,94	200,22	16,34%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS		196,43	196,43	196,40	196,16	196,16	196,89	-0,37%

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

### Tipo de cambio de referencia

		24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	28/08/09	var.sem.	21/08/09
Tipo de cambio	cprdr	3,8100	3,8100	3,8080	3,8080	3,8100	0,03%	3,8090
	vndr	3,8500	3,8500	3,8480	3,8480	3,8500	0,03%	3,8490
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9337	2,9337	2,9322	2,9322	2,9337	0,03%	2,9329
Maíz	20,0	3,0480	3,0480	3,0464	3,0464	3,0480	0,03%	3,0472
Demás cereales	20,0	3,0480	3,0480	3,0464	3,0464	3,0480	0,03%	3,0472
Habas de soja	35,0	2,4765	2,4765	2,4752	2,4752	2,4765	0,03%	2,4759
Semilla de girasol	32,0	2,5908	2,5908	2,5894	2,5894	2,5908	0,03%	2,5901
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9147	2,9147	2,9131	2,9131	2,9147	0,03%	2,9139
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3147	3,3147	3,3130	3,3130	3,3147	0,03%	3,3138
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5908	2,5908	2,5894	2,5894	2,5908	0,03%	2,5901
Harina y pellets girasol	30,0	2,6670	2,6670	2,6656	2,6656	2,6670	0,03%	2,6663
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6670	2,6670	2,6656	2,6656	2,6670	0,03%	2,6663
Aceite de soja	32,0	2,5908	2,5908	2,5894	2,5894	2,5908	0,03%	2,5901
Aceite de girasol	30,0	2,6670	2,6670	2,6656	2,6656	2,6670	0,03%	2,6663
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6670	2,6670	2,6656	2,6656	2,6670	0,03%	2,6663

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA <sup>(1)</sup>	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México <sup>(2)</sup>				
	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	235,00				207,10	206,20	216,70	218,50	220,30
24/08	235,00				210,60	209,70	220,10	221,90	223,70
25/08	230,00				211,10	210,20	220,60	222,40	224,30
26/08	230,00				207,90	207,90	217,50	221,20	223,00
27/08	225,00				207,00	207,00	216,70	220,30	222,20
28/08	222,00				203,93	203,93	214,22	217,89	219,73
Variación semanal	-5,53%				-1,53%	-1,10%	-1,14%	-0,28%	-0,26%

**Chicago Board of Trade<sup>(3)</sup>**

	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	169,12	179,04	186,20	190,80	195,39	200,99	210,09		219,27
24/08	173,34	183,45	190,61	195,39	199,89	205,68	215,23		224,78
25/08	173,07	183,26	190,43	195,11	199,71	205,49	215,14		224,69
26/08	175,91	186,20	193,37	198,05	202,74	208,43	217,62		227,36
27/08	174,54	184,82	191,99	196,67	201,36	207,24	216,79		226,71
28/08	171,60	181,98	189,14	193,92	198,51	204,39	213,94		223,87
Variación semanal	1,47%	1,64%	1,58%	1,64%	1,60%	1,69%	1,84%		2,09%

**Kansas City Board of Trade<sup>(4)</sup>**

	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	181,43	187,30	193,37	197,50	201,54	205,68	211,56		224,05
24/08	184,92	190,70	196,77	200,90	205,03	209,17	215,23		227,72
25/08	185,47	191,25	197,04	201,18	205,31	209,44	215,51		228,18
26/08	187,76	193,64	199,52	203,75	207,88	212,02	218,26		230,57
27/08	186,85	192,82	198,51	202,74	206,87	211,00	217,25		229,56
28/08	183,72	189,88	195,85	200,07	204,21	208,34	214,59		226,90
Variación semanal	1,27%	1,37%	1,28%	1,30%	1,32%	1,30%	1,43%		1,27%

(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 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	Sep-09	Oct-09	Nov-09	May-10	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio mayo	136,89					149,57			
Promedio junio	120,90	130,39				143,24	143,24		
Promedio julio	113,48	131,50				118,50	118,93	116,99	
Semana anterior	124,00	v134,35	v134,35					128,80	128,80
24/08	127,00	v135,00	v135,00					132,40	132,40
25/08	133,00	v135,00	v135,00					132,20	132,20
26/08	133,00	v135,00	v135,00	135,00				129,10	129,10
27/08	134,00	v134,00	v134,00	136,00				129,90	129,90
28/08	134,00	v134,00	v134,00					130,00	130,00
Variación semanal	8,06%	-0,26%	-0,26%					0,93%	0,93%

**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	163,00		v169,97	v153,14	159,70	160,10	160,30	160,70	161,10
24/08	166,00		v173,02	v156,88	163,19	163,20	165,60	164,80	165,60
25/08	166,00		v169,88	v157,38	162,81	162,81	162,90	162,10	162,10
26/08	166,00		v161,61	v157,18	162,20	162,20	162,30	161,50	161,50
27/08	166,00		162,59	v156,39	163,36	163,36	163,50	162,70	162,70
28/08	166,00		163,77				163,67	162,89	162,89
Variación semanal	1,84%		-3,65%				2,10%	1,36%	1,11%

**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	126,67	128,44	133,66	137,40	141,04	144,19	148,12	152,95	157,77
24/08	129,72	132,08	137,49	141,14	144,58	147,83	150,98	155,90	160,82
25/08	126,57	128,64	134,05	137,69	141,04	144,09	147,53	152,45	157,57
26/08	126,18	128,44	133,85	137,49	140,74	143,79	147,24	152,16	157,18
27/08	127,16	129,62	135,03	138,68	141,73	144,88	148,32	153,14	158,16
28/08	126,37	129,52	134,94	138,38	141,73	145,07	148,81	153,73	158,85
Variación semanal	-0,23%	0,84%	0,96%	0,72%	0,49%	0,61%	0,47%	0,51%	0,69%

(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	Oct-09
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		132,50	772,00		770,00	775,00	
24/08	350,00	135,00		133,00	780,00		772,50	777,50	
25/08	350,00	135,00		133,50	780,00		762,50	767,50	
26/08	350,00	135,00		133,50	780,00			773,50	777,50
27/08	350,00	135,00		134,50	775,00			767,50	772,50
28/08	350,00	135,00		134,50	765,00			767,50	772,50
Var.semanal	0,00%	0,00%		1,51%	-0,91%			-0,97%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc.09	En/Mr.10	Ab/Jn.10
Promedio mayo							970,26	979,17	
Promedio junio	149,60						938,57	961,94	
Promedio julio	129,00	135,00	140,00		796,00	796,00	836,43	865,24	
Semana anterior	133,00	138,00	145,00				825,00	855,00	875,00
24/08	137,00			141,00			820,00	840,00	875,00
25/08	133,00	137,00	141,00				815,00	840,00	875,00
26/08							820,00	835,00	870,00
27/08		140,00					800,00	825,00	855,00
28/08	133,00	134,00	141,00				800,00	825,00	855,00
Var.semanal	0,00%	-2,90%	-2,76%				-3,03%	-3,51%	-2,29%

**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	427,00	v453,06	v362,85	390,64	394,20	397,90	393,50	391,00	391,53
24/08	440,00	v470,33	373,69	419,05	414,34	410,50	406,10	403,07	403,50
25/08	437,00	v474,37	v370,11	440,90	425,80	411,00	406,00	401,81	402,23
26/08	434,00		v370,57	439,98	424,90	409,70	404,80	403,30	469,95
27/08	432,00		v370,57	438,02	424,70	411,50	405,00	403,20	487,18
28/08	437,00		v375,62			429,91	415,95	409,42	407,59
Var.semanal	2,34%		3,52%			8,04%	5,71%	4,71%	4,10%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	May-09	Jun-09	Jn/J109	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						456,73	372,86		361,93
24/08						470,32	384,71		371,11
25/08						474,37	381,13		366,43
26/08						474,18	381,59		366,61
27/08						483,83	381,59		366,61
28/08						461,41	387,01		372,68
Variación semanal						1,03%	3,79%		2,97%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10
Promedio mayo	383,82	367,51	368,61	366,50	362,60	363,03	359,24		347,40
Promedio junio	396,02	381,34	383,40	381,94	376,60	375,64	371,72		356,88
Promedio julio	358,13	341,35	343,56	344,15	337,81	343,56	341,07		330,89
Semana anterior	375,90	357,52	358,53	358,17	356,42	357,34	354,58	349,44	342,09
24/08	396,84	370,20	370,94	370,02	368,00	368,36	365,61	356,42	349,99
25/08	400,88	367,08	367,90	366,43	363,31	364,14	361,20	352,01	345,03
26/08	400,70	366,16	366,62	365,06	362,02	362,58	359,36	350,17	342,83
27/08	409,42	365,97	366,53	365,06	362,02	362,58	359,36	350,91	344,20
28/08	417,33	371,49	371,76	370,11	367,17	367,63	364,69	354,95	346,87
Variación semanal	11,02%	3,91%	3,69%	3,33%	3,02%	2,88%	2,85%	1,58%	1,40%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10
Promedio mayo	416,94	410,29	412,08	402,08		501,32	510,50	521,05	523,81
Promedio junio	450,62	442,29	438,67	438,26		472,59	502,02	516,67	519,12
Promedio julio	494,55	468,77	465,28	463,17		515,02	529,43	534,45	521,36
Semana anterior	412,97	418,58	419,33	421,76	423,67	429,60	455,33	488,15	470,15
24/08	431,92	437,53	438,27	440,71	442,40	412,86	465,90	498,61	486,97
25/08	433,33	436,41	437,05	439,39	436,62	412,38	467,88	499,13	485,95
26/08	438,99	443,02	443,23	445,99	443,97	392,52	466,67	498,61	488,42
27/08	437,79	442,38	444,19	445,37	444,19	395,08	459,14	497,58	484,98
28/08	436,48	438,84	441,72	443,97	443,86	395,54	458,61	496,89	494,96
Variación semanal	5,69%	4,84%	5,34%	5,27%	4,77%	-7,93%	0,72%	1,79%	5,28%

(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	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Oc/Dc10
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		428,75	431,58	429,89	
Semana anterior	442,00	442,00	439,00	420,00	330,00		434,00	427,00	
24/08	448,00	448,00	447,00	425,00	440,00	440,00	439,00	432,00	
25/08	448,00	446,00	445,00	420,00	335,00	440,00	439,00	426,00	362,00
26/08		452,00	448,00	425,00	338,00	440,00	440,00	429,00	331,00
27/08		451,00	444,00	419,00	335,00	440,00	440,00	430,00	331,00
28/08	456,00	456,00	446,00	419,00	338,00		443,00	429,00	333,00
Variación semanal	3,17%	3,17%	1,59%	-0,24%	2,42%		2,07%	0,47%	

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Sep-09	Oc/Dc09	My/St10	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc09	Mar-10	Ab/JI10
Promedio mayo	410,74				390,15		372,63		
Promedio junio	416,95	413,38	397,36		405,16		396,52		
Promedio julio	394,05	394,43	387,73		391,73		391,01		311,99
Semana anterior	406,00	408,40	399,58	296,24	411,15	403,99	399,58		299,38
24/08	408,00	420,19	411,04	301,92	425,70	413,91	407,74		305,67
25/08	408,00	423,28	407,85	298,39	418,87	412,26	405,64		301,15
26/08	410,00	475,09	413,36	296,30	423,83	413,47	406,19	339,40	301,81
27/08	407,00	492,72	411,15	294,86	430,44	412,81	406,75	333,55	300,37
28/08	418,00	501,54	424,38	306,44	436,51	424,38	418,87	347,22	311,95
Var.semanal	2,96%	22,81%	6,21%	3,44%	6,17%	5,05%	4,83%		4,20%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
Promedio mayo	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84	305,61	
Promedio junio	381,15	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72	326,26	
Promedio julio	343,96	321,30	314,89	310,44	308,41	305,60	305,76	302,69	
Semana anterior	367,06	328,48	319,66	317,02	314,48	310,74	311,51	310,85	306,99
24/08	381,61	339,51	330,58	327,27	324,63	320,77	321,10	319,55	314,04
25/08	394,62	340,06	329,03	325,95	322,64	317,46	318,23	316,58	310,52
26/08	400,13	340,17	329,03	325,73	322,31	317,46	317,79	315,59	308,97
27/08	417,77	340,06	326,83	323,30	319,78	314,70	315,26	313,60	307,54
28/08	426,59	352,73	340,06	336,20	332,34	327,38	327,38	325,73	319,11
Var.semanal	16,22%	7,38%	6,38%	6,05%	5,68%	5,36%	5,10%	4,79%	3,95%

(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 delle 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	C.Nueva	Sep-09	St/Oc09	Oct-09	Oc/Dc09	Nv/En10	Fb/Ab10	My/Jl10
Promedio mayo	837,11	837,11					914,93		
Promedio junio	826,14	826,14					913,23	923,71	
Promedio julio	751,62	751,62	846,97	823,70	851,91	854,38	863,11	877,44	
Semana anterior	803,00						887,78	902,10	909,26
24/08	803,00						916,80	929,69	
25/08	810,00	796,00					888,09	902,41	916,74
26/08	810,00	796,00					892,53	906,77	
27/08	800,00	794,00					901,30	912,70	
28/08	795,00	790,00					904,66	919,00	
Var.semanal	-1,00%						1,90%	1,87%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc.09	My/Jl10	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc-09	Mar-10	Ab/My10
Promedio mayo			857,28	837,64			862,62		851,64
Promedio junio	811,59	819,41	854,61	823,47	821,89		855,45	810,63	820,74
Promedio julio	747,48	750,09	777,35	748,23	778,05		778,05	765,41	754,97
Semana anterior		804,24	824,30	783,07	806,44		832,02	843,26	789,69
24/08		821,43	836,54	802,25	819,23		845,91	861,34	
25/08		803,36	827,17	796,30	808,87		838,19	849,87	
26/08		802,69	823,75	794,76			835,32	815,26	799,17
27/08		796,08	817,47	786,82	796,08	817,02	829,59	809,53	793,44
28/08		792,99	814,38	783,29	792,99	813,94	826,50	806,00	789,91
Var.semanal		-1,40%	-1,20%	0,03%	-1,67%		-0,66%	-4,42%	0,03%

### Chicago Board of Trade(14)

	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
Promedio mayo	855,53	858,19	864,86	869,72	875,00	878,42	880,84	879,81	
Promedio junio	838,75	842,39	850,51	857,13	862,47	865,14	867,24	868,16	
Promedio julio	755,47	759,05	766,99	774,64	780,04	782,69	785,19	789,48	
Semana anterior	800,93	805,34	814,37	822,09	826,72	829,37	831,79	832,89	833,99
24/08	818,12	822,31	831,57	840,17	844,80	847,44	849,87	850,97	852,07
25/08	805,56	810,19	819,44	828,04	833,33	835,98	838,62	839,73	840,83
26/08	803,79	808,20	817,68	826,50	831,79	834,44	837,08	838,18	839,29
27/08	798,28	802,69	811,95	820,99	826,06	828,70	831,35	832,45	833,55
28/08	795,19	799,60	808,86	817,90	822,53	825,18	827,82	828,92	830,03
Var.semanal	-0,72%	-0,71%	-0,68%	-0,51%	-0,51%	-0,51%	-0,48%	-0,48%	-0,48%

(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 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 25/08/09. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	Hasla:
													Desde: 25/08/09
TOTAL													
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	19.000	63.950	29.250	10.373	5.000	614.336		77.811	78.870	5.000			903.590
Timbues - Dreyfus						79.500							79.500
Terminal 6 (T6 S.A.)		35.000				193.811		26.911	40.270				255.722
Resinfor (T6 S.A.)													40.270
Quebracho (Cargill SACI)	19.000			5.123	5.000	37.750		2.500	11.100				29.123
Nidera (Nidera S.A.)		5.250	5.250	5.250									67.100
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			24.000										24.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		7.700				89.400							89.400
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		16.000				7.700			5.500				20.900
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													16.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						127.175		7.000					134.175
San Benito						79.000		41.400	22.000	5.000			147.400
ROSARIO				27.100		254.930		1.650	21.300				304.980
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						211.350			20.000				231.350
Punta Alvear (Cargill SACI)				27.100									27.100
Terminal Dreyfus Grat. Lagos (Louis Dreyfus)						43.580		1.650	1.300				46.530
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Della Dock													
ESCOBAR													
PARAMO GUAZÚ													
ZARATE		1.750		27.500								30.500	59.750
Terminal Las Palmas		1.750		27.500								30.500	59.750
CAMPANA													
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA									25.120	9.120			34.240
Open Berth 1									25.120	9.120			34.240
BAHIA BLANCA				47.600					1.200	1.200			50.000
Terminal Bahía Blanca S.A.				20.000									20.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)				27.600					1.200	1.200			30.000
TOTAL	19.000	65.700	29.250	112.573	5.000	869.266		79.461	126.490	15.320		30.500	1.352.560
TOTAL UP-RIVER	19.000	63.950	29.250	37.473	5.000	869.266		79.461	100.170	5.000			1.208.570
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	113.000			221.680									334.680
Navios Terminal	113.000			211.680									324.680
TGU Terminal				10.000									10.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	40.740	16.200									56.940	30.000	119.067	206.007
Timbues - Noble	13.749	4.040		12.679							30.468		30.468	30.468
Terminal 6	85.422		6.451	55.032						21.727	168.632	111.323	581.240	861.196
Quebracho			21.996	6.301							28.297	64.881	203.927	297.105
Nídera SA												12.500	77.254	89.754
Tránsito	103.160									11.000	11.000	20.000	228.043	31.000
Dempal/Pampa	159.964	34.464		49.622							103.160	12.900		344.103
ACA				22.603							244.050			244.050
Vicentín										70.550	93.153	17.235	318.170	428.558
San Benito										10.000	10.000	94.536	210.924	315.460
Planta Guide												1.470		1.470
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	15.863	69.666		66.963							152.492	48.100	233.103	152.492
Villa Gob.Galvez										40.584	137.791			281.203
Punta Alvear	5.824	9.764	26.250	55.369						33.000	112.590			137.791
Gral.Lagos	79.590											34.000	185.993	332.583
Arroyo Seco														
Va. Constitución-Term. 1 y 2	6.856										6.856			6.856
Terminal San Nicolás														
Bunge Ramallo														
Terminal San Pedro				22.066							22.066			22.066
<b>Total</b>	<b>511.169</b>	<b>134.134</b>	<b>54.697</b>	<b>290.635</b>	<b>22.066</b>					<b>186.861</b>	<b>1.177.495</b>	<b>446.945</b>	<b>2.157.721</b>	<b>3.782.162</b>

**Acumulado 2009 (enero/julio)**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	156.050	26.815	120.216	176.437							479.518	174.996	851.300	1.505.814
Timbues - Noble	361.666	15.040	94.130	101.286							572.122		4.035.021	572.122
Terminal 6	550.807	16.152	253.160	161.431	21.505					143.465	1.146.521	920.221	6.101.941	6.101.941
Quebracho	192.974		90.792	200.002	3.340						487.108	402.540	1.702.056	2.591.704
Nídera SA	451.767	5.290	252.422	84.675		4.560					798.714	140.120	509.578	1.448.412
Tránsito	142.040	40.587	103.882							31.200	317.709	152.781	184.287	654.777
Dempal/Pampa	458.507	7.575	74.864	4.500						11.000	556.446	119.784	956.573	1.632.803
ACA	813.477	109.759	207.284	161.075				8.756			1.300.351	2.000		1.302.351
Vicentín	734			22.603						241.949	265.286	408.746	2.059.556	2.733.588
San Benito										48.500	48.500	432.955	1.813.068	2.294.523
Planta Guide										6.000	6.000	30.820		36.820
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	552.959	246.848	108.201	267.387							1.175.395	436.514	1.807.136	1.175.395
Villa Gob.Galvez	437.324	59.140	278.604	313.007						147.338	1.235.413			2.243.650
Punta Alvear	483.678		139.365							127.150	750.193	256.042	1.118.518	1.235.413
Gral.Lagos	150.415		45.128	138.189							414.724			2.124.753
Arroyo Seco	77.310		52.500			80.992					83.034			414.724
Va. Constitución-Term. 1 y 2	131.838		148.872	250.505							129.810			83.034
Terminal San Nicolás	45.082		32.285	22.066							531.215		5.775	129.810
Bunge Ramallo											183.992			531.215
Terminal San Pedro										75.548	183.992			183.992
<b>Total</b>	<b>5.087.301</b>	<b>527.206</b>	<b>2.004.066</b>	<b>1.903.162</b>	<b>3.340</b>	<b>21.505</b>	<b>94.563</b>	<b>8.756</b>	<b>832.150</b>	<b>832.150</b>	<b>10.482.050</b>	<b>3.477.520</b>	<b>15.042.867</b>	<b>29.002.617</b>

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





**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante MAYO de 2009**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios <sup>1/</sup>	Totales	Partic. <sup>2/</sup>
Bahía Blanca		48.155		7.060						55.215	8,86%
Pto.Galván		42.705		3.300						46.005	7,38%
Cargill		5.450		3.760						9.210	1,48%
Buenos Aires		3.889								3.889	0,62%
Tenanco											
Embarque Directo		3.889								3.889	0,62%
Necochea		21.500		3.000				3.000		27.500	4,41%
Emb.Directo		21.500		3.000				3.000		27.500	4,41%
Rosario				143.065	2.000	1.350				146.415	23,50%
Guide					2.000	1.350				3.350	0,54%
Villa Gob. Galvez				70.894						70.894	11,38%
Gral.Lagos				72.171						72.171	11,58%
Pto.San Martín		33.956		356.171						390.127	62,61%
Timbúes (Dryfs)				35.500						35.500	5,70%
Terminal VI				155.087						155.087	24,89%
Quebracho				34.383						34.383	5,52%
Imsa		1.200		15.000						16.200	2,60%
Tránsito				9.733						9.733	1,56%
Dempa		1.000		9.500						10.500	1,68%
Pampa											
ACA											
Vicentín		19.756		24.127						43.883	7,04%
San Benito		12.000		72.841						84.841	13,61%
<b>Totales</b>		<b>107.500</b>		<b>509.296</b>	<b>2.000</b>	<b>1.350</b>		<b>3.000</b>		<b>623.146</b>	
Participación <sup>3/</sup>		17,25%		81,73%	0,32%	0,22%		0,48%			

**Por puerto durante 2009 (enero/mayo)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios <sup>1/</sup>	Totales	Partic. <sup>2/</sup>
Bahía Blanca		126.932		39.117						166.049	5,93%
Pto.Galván		61.622		23.633						85.255	3,04%
Cargill		65.310		15.484						80.794	2,88%
Buenos Aires		18.893								18.893	0,67%
Tenanco		7.087								7.087	0,25%
Embarque Directo		11.806								11.806	0,42%
Necochea		109.047		8.700				3.000		120.747	4,31%
Emb.Directo		109.047		8.700				3.000		120.747	4,31%
Rosario		730		506.949	12.500	8.950				529.129	18,88%
Villa Gob. Galvez				313.314						313.314	11,18%
Guide		730		2.670	12.500	8.950				24.850	0,89%
Gral.Lagos				190.965						190.965	6,81%
Pto.San Martín		199.798		1.761.962	1.517	1.000	3.341			1.967.618	70,21%
Timbúes (Dryfs)				92.585						92.585	3,30%
Terminal VI				602.874						602.874	21,51%
Quebracho 4/		8.880		278.525						287.405	10,26%
IMSA		28.084		87.516	1.517					117.117	4,18%
Tránsito				87.372						87.372	3,12%
Dempa		1.500		73.366						74.866	2,67%
Pampa		1.000		21.951			3.341			26.292	0,94%
ACA		2.000				1.000				3.000	0,11%
Vicentín		139.220		186.591						325.811	11,63%
San Benito		19.114		331.182						350.296	12,50%
<b>Totales</b>		<b>455.400</b>		<b>2.316.728</b>	<b>14.017</b>	<b>9.950</b>	<b>3.341</b>	<b>3.000</b>		<b>2.802.436</b>	
Participación <sup>3/</sup>		16,25%		82,67%	0,50%	0,36%	0,12%	0,11%			

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 46.622 tn de aceite soja paraguayo durante 2009

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por puerto durante MAYO de 2009**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	58.270	13.490							4.840	76.600	3,2%
Terminal											
Pto.Galván	31.290	13.490								44.780	1,8%
Cargill	26.980								4.840	31.820	1,3%
Necochea	32.608	29.458								62.066	2,6%
Emb.Directo	32.608	17.935								50.543	2,1%
Terminal QQ		11.523								11.523	0,5%
Ramallo - Bunge											
Rosario	477.244									477.244	19,7%
Villa Gob. Gálvez	243.624									243.624	10,0%
Pta. Alvear											
Gral.Lagos	233.620									233.620	9,6%
Pto.San Martín	1.773.699	35.535								1.809.234	74,6%
Timbúes (Dryfs)	129.307									129.307	5,3%
Timbúes (Noble)											
Terminal VI	549.033	11.973								561.006	23,1%
Quebracho 3/	277.477									277.477	11,4%
IMSA	63.975	5.000								68.975	2,8%
Dempa											
Pampa	127.677									127.677	5,3%
Vicentin	348.328	18.562								366.890	15,1%
San Benito	277.902									277.902	11,5%
<b>Totales</b>	<b>2.341.821</b>	<b>78.483</b>							<b>4.840</b>	<b>2.425.144</b>	
Part.²	96,56%	3,24%							0,20%		

3/ Corresponden 90.422 tn de pellets soja paraguayo.

**Por puerto durante 2009 (enero/mayo)**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales *	Part.¹
Bahía Blanca	123.100	49.410							106.584	279.094	2,5%
Terminal									83.614	83.614	0,7%
Pto.Galván	68.890	20.990								89.880	0,8%
Cargill	54.210	28.420							22.970	105.600	0,9%
Necochea	61.410	99.752					16.800			177.962	1,6%
Terminal QQ		11.523								11.523	0,1%
Emb.Directo	61.410	88.229					16.800			166.439	1,5%
Ramallo - Bunge	5.775									5.775	0,1%
Rosario	2.113.455								30.061	2.143.516	19,0%
Villa Gob. Gálvez	1.282.212									1.282.212	11,4%
Pta. Alvear									12.596	12.596	0,1%
Gral.Lagos	831.243								17.465	848.708	7,5%
Pto.San Martín	8.110.525	227.347		2.050						8.339.922	74,1%
Timbúes (Dryfs)	569.915									569.915	5,1%
Timbúes (Noble)											
Terminal VI	2.780.641	32.349		2.050						2.815.040	25,0%
Quebracho 4/	1.341.295									1.341.295	11,9%
IMSA	274.087	60.475								334.562	3,0%
Dempa	17.599									17.599	0,2%
Pampa	710.931									710.931	6,3%
Vicentin	1.264.462	134.523								1.398.985	12,4%
San Benito	1.151.595									1.151.595	10,2%
<b>Totales</b>	<b>10.414.265</b>	<b>376.509</b>		<b>2.050</b>			<b>16.800</b>		<b>136.645</b>	<b>11.254.465</b>	
Part.²	92,53%	3,35%		0,02%			0,15%		1,21%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 4/ Corresponden 280.394 tn de pellets soja paraguayo. (\*) incluye 308.196 tn de harina de trigo hasta abril'09

## UNA SEMANA SIN PENAS NI GLORIAS

Los operadores se tomaron un respiro luego de 4 días de rally que llevaron a los índices de Wall Street a un máximo de los últimos 10 meses.

Durante la semana se produjo una suba en los precios de los bonos del tesoro que generaron ventas en el mercado accionario. En general, existe una relación inversa entre el precio de los títulos de renta fija y los de renta variable. Esto puede apreciarse en gráfico donde queda en evidencia la correlación negativa entre el índice S&P500 de Estados Unidos y los bonos del tesoro a 30 años, comparados desde 1987. Sin embargo, a partir de febrero del presente año se ha producido un período de excepción a la regla: las acciones subían por el optimismo de recuperación, mientras que los bonos también subían por preocupación en la economía. El desarrollo antagónico volvió a la normalidad a principios de mes, confirmándose esta semana con un rebote en el precio de los bonos que produjo caídas en el mercado accionario. Esto es así, debido a que mientras reina el optimismo en el mercado los fondos emigran desde los bonos hacia las acciones; mientras que cuando existe incertidumbre los fondos eligen bonos del gobierno como activo refugio en lugar de las volátiles acciones. En mercados no desarrollados la historia es al revés, ya que los bonos del gobierno no constituyen un claro activo refugio. Bajo este contexto, los mayores precios de los bonos generan menores rendimientos de los mismos y por lo tanto se reduce el rendimiento exigido para las empresas, haciendo que las acciones suban. Esto explica por qué en nuestro mercado, bonos y acciones suelen ir de la mano.

De todas maneras, los buenos datos economi-

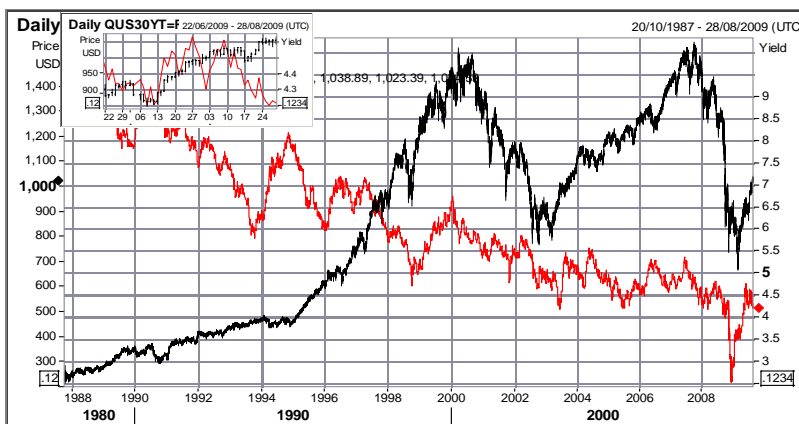
cos siguen apareciendo, incluso llegaron a neutralizar las proyecciones comentadas por Alan Greenspan sobre la expectativa de duplicación de la deuda en Estados Unidos para los próximos diez años, debido a la lentitud que se espera en la recuperación de la peor recesión desde 1930. Algunos de los datos que licuaron este presagio, no menor, están relacionados con el tan significativo factor para la economía de Estados Unidos: el consumo. Los gastos de consumo de los hogares estadounidenses aumentaron 0,2% en julio por tercer mes consecutivo. Además, el índice de confianza del consumidor se situó en 65,7 puntos, por encima de los 63,2 puntos calculados de forma provisional a mediados de mes y algo superior a las 64 unidades que preveían los economistas.

Finalmente, la Reserva Federal de Estados Unidos anunció que reducía a 75.000 millones de dólares el monto que ofrece a los bancos en sus operaciones de refinanciamiento de septiembre, por debajo de los 100.000 millones de agosto. Se trata de la tercera reducción del monto ofrecido por la Fed en tres meses, y una señal de la mejoría de la coyuntura en los mercados financieros y de la disminución de las tensiones sobre los bancos.

Los mercados europeos fueron los de mejor desarrollo. Los principales índices de Europa finalizaron la semana con saldo positivo gracias a los datos de confianza de consumidores y empresarios europeos, que volvieron a mejorar en agosto por quinto mes consecutivo sumado al PBI del Reino Unido que resultó mejor a lo previsto.

El panel local se desarrolló en sintonía con los mercados externos, accionarios y energéticos variando sólo un -0.10%. El sector bancario fue el más beneficiado con subas hasta del 13% para Banco Macro, mientras que las vinculadas al precio del petróleo cerraron con saldo negativo, entre ellas, Pretrabras Brasil y Tenaris.

Los títulos públicos, por su parte, sufrieron una toma de ganancias y cerraron la semana en baja luego del rally de la semana pasada, alentadas por el promocionado canje de títulos indexados por inflación. Sin embargo, el canje ya estaba descontado en el precio y consecuentemente se vino el ajuste.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	24/08/09	25/08/09	26/08/09	27/08/09	28/08/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.		1.000.000,00	96.313,00			1.096.313,00	2493,17%
Valor Efv. (\$)		1.000.000,00	98.168,61			1.098.168,61	2442,05%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.					30.000,00	30.000,00	
Valor Efv. (\$)					46.800,00	46.800,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	2.513.758,00	3.601.679,00	3.090.109,00	673.167,00	955.677,00	10.834.390,00	25,63%
Valor Efv. (\$)	1.513.600,81	2.463.431,46	2.805.329,31	1.487.942,05	2.401.397,41	10.671.701,04	19,83%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	1.513.600,81	3.463.431,46	2.903.497,92	1.487.942,05	2.448.197,41	11.816.669,65	32,04%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
28/08/2009	4	14,50	14,50	14,50	4.528,18	4.513,83	2
29/08/2009	5	14,50	14,50	14,50	5.040,99	5.023,03	2
30/08/2009	6	14,50	14,50	14,50	13.428,28	13.380,43	4
31/08/2009	7	14,50	14,50	14,50	1.642,42	1.636,57	1
01/09/2009	8	14,50	14,50	14,50	22.572,10	22.482,78	2
05/09/2009	12	14,50	14,50	14,50	1.341,68	1.333,21	1
06/09/2009	13	14,50	14,50	14,50	1.496,54	1.487,09	1
07/09/2009	14	14,50	14,50	14,50	2.000,00	1.987,37	1
09/09/2009	16	14,50	14,50	14,50	16.737,11	16.618,28	1
10/09/2009	17	14,50	14,50	14,50	3.695,00	3.664,43	2
13/09/2009	20	15,00	15,00	15,00	1.726,20	1.710,04	1
14/09/2009	21	15,00	15,00	15,00	1.539,18	1.524,77	1
15/09/2009	22	15,00	15,00	15,00	1.459,59	1.445,33	1
18/09/2009	25	15,00	15,00	15,00	8.453,52	8.353,96	2
20/09/2009	27	15,00	15,00	15,00	1.716,00	1.695,10	1
25/09/2009	32	15,00	15,00	15,00	7.265,72	7.159,79	1
30/09/2009	37	15,00	15,00	15,00	32.265,72	31.766,70	2
02/10/2009	39	15,00	15,00	15,00	4.117,05	4.045,56	1
07/10/2009	44	15,00	15,00	15,00	7.265,72	7.119,43	1
10/10/2009	47	15,00	15,00	15,00	7.265,72	7.113,70	1
15/10/2009	52	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.447,42	1
30/10/2009	67	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.291,23	1
13/11/2009	81	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.831,24	1
18/11/2009	86	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.825,49	1
19/11/2009	87	16,50	16,50	16,50	50.000,00	48.024,42	1
20/11/2009	88	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.817,85	1
30/11/2009	98	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.796,32	1
01/12/2009	99	16,50	16,50	16,50	163.636,36	156.559,03	12
04/12/2009	102	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.782,68	1
11/12/2009	109	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.771,05	1
13/12/2009	111	20,00	20,00	20,00	49.000,00	46.119,13	1
16/12/2009	114	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.758,06	1
18/12/2009	116	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.750,13	1
22/12/2009	120	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.677,09	1
20/01/2010	149	17,90	17,90	17,90	20.000,00	18.621,07	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>24/08/09</b>				<b>523.193,08</b>	<b>505.133,61</b>	<b>55</b>
04/09/2009	10	14,50	14,50	14,50	2.310,87	2.298,09	1
05/09/2009	11	14,50	14,50	14,50	12.457,14	12.383,35	1
07/09/2009	13	14,50	14,50	14,50	1.729,77	1.719,52	1
10/09/2009	16	14,50	14,50	14,50	9.117,22	9.045,35	3
11/09/2009	17	14,50	14,50	14,50	4.300,00	4.264,42	1
12/09/2009	18	14,50	14,50	14,50	2.470,94	2.449,53	1
14/09/2009	20	14,50	14,50	14,50	1.151,41	1.141,43	1
15/09/2009	21	14,50	14,50	14,50	24.927,62	24.701,91	4
16/09/2009	22	14,50	14,50	14,50	1.654,00	1.638,38	1
18/09/2009	24	14,50	14,50	14,50	1.725,44	1.706,46	1
20/09/2009	26	14,50	14,50	14,50	3.758,61	3.715,80	1
25/09/2009	31	13,00	14,50	14,00	7.728,00	7.625,07	3
30/09/2009	36	15,00	15,00	15,00	23.735,10	23.370,14	3
15/10/2009	51	14,00	14,00	14,00	2.178,00	2.133,00	1
19/10/2009	55	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.673,56	1
20/10/2009	56	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.667,86	1
29/10/2009	65	15,00	15,00	15,00	2.178,00	2.117,94	1

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
20/11/2009	87	15,50	17,00	16,25	52.000,00	49.925,06	2
24/11/2009	91	15,50	15,50	15,50	27.637,54	26.587,52	1
05/12/2009	102	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.784,63	1
20/12/2009	117	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.759,48	1
24/12/2009	121	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.476,58	1
31/12/2009	128	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.449,10	1
06/01/2010	134	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.728,90	1
20/01/2010	148	15,00	15,00	15,00	50.000,00	47.096,77	1
22/01/2010	150	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.676,55	1
26/01/2010	154	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.672,60	1
02/02/2010	161	16,75	16,75	16,75	5.000,00	4.654,01	1
05/02/2010	164	15,75	15,75	15,75	50.000,00	46.620,34	1
12/02/2010	171	15,75	15,75	15,75	50.000,00	46.489,41	1
20/02/2010	179	15,75	15,75	15,75	50.000,00	46.340,67	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>25/08/09</b>				<b>461.059,66</b>	<b>439.913,43</b>	<b>41</b>
18/09/2009	23	17,00	17,00	17,00	4.500,00	4.444,11	1
30/09/2009	35	14,00	14,00	14,00	3.100,00	3.056,62	1
02/10/2009	37	17,00	17,00	17,00	4.500,00	4.415,68	1
10/10/2009	45	14,00	14,00	14,00	3.100,00	3.041,67	1
12/10/2009	47	16,00	16,00	16,00	23.419,36	22.917,07	1
21/10/2009	56	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.667,86	1
30/10/2009	65	16,00	16,00	16,00	3.100,00	3.008,99	1
03/11/2009	69	14,50	14,50	14,50	6.000,00	5.835,41	1
10/11/2009	76	15,50	15,50	15,50	4.000,00	3.873,35	1
12/11/2009	78	16,00	19,00	17,50	58.419,36	56.190,71	2
15/11/2009	81	17,00	17,00	17,00	3.100,00	2.983,28	1
20/11/2009	86	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.216,64	1
24/11/2009	90	17,00	17,00	17,00	35.000,00	33.561,90	1
30/11/2009	96	18,00	18,00	18,00	3.100,00	2.957,09	1
02/12/2009	98	19,00	19,00	19,00	25.000,00	23.774,78	1
09/12/2009	105	19,00	19,00	19,00	45.000,00	42.646,83	1
11/12/2009	107	15,50	15,50	15,50	50.000,00	47.749,24	1
12/12/2009	108	16,00	16,00	16,00	23.419,34	22.323,36	1
15/12/2009	111	18,00	18,00	18,00	3.100,00	2.936,37	1
16/12/2009	112	17,00	17,00	17,00	35.000,00	33.235,34	1
18/12/2009	114	15,50	15,50	15,50	50.000,00	47.614,08	1
22/12/2009	118	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.635,00	1
08/01/2010	135	16,25	16,25	16,25	50.000,00	47.086,14	1
22/01/2010	149	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.029,65	1
29/01/2010	156	17,00	17,00	17,00	15.000,00	13.965,77	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>26/08/09</b>				<b>552.858,06</b>	<b>528.166,94</b>	<b>26</b>
07/10/2009	41	17,00	17,00	17,00	3.915,00	3.831,13	1
15/10/2009	49	16,00	16,00	16,00	7.000,00	6.841,06	1
22/10/2009	56	14,75	14,75	14,75	15.000,00	14.650,69	1
23/10/2009	57	14,75	14,75	14,75	15.000,00	14.644,91	1
30/10/2009	64	17,00	17,00	17,00	8.000,00	7.754,41	1
15/11/2009	80	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.606,78	1
17/11/2009	82	16,50	16,50	16,50	4.000,00	3.855,35	1
18/11/2009	83	17,00	17,00	17,00	4.105,00	3.948,68	1
09/12/2009	104	17,00	17,00	17,00	4.350,00	4.145,34	1
31/12/2009	126	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.736,51	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>27/08/09</b>				<b>76.370,00</b>	<b>74.014,86</b>	<b>10</b>
29/09/2009	32	16,00	16,00	16,00	8.738,86	8.621,70	1
30/09/2009	33	16,00	16,00	16,00	12.410,00	12.238,32	2
01/10/2009	34	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.908,02	1
02/10/2009	35	16,00	18,00	17,33	15.246,05	14.975,03	3
03/10/2009	36	18,00	18,00	18,00	7.033,69	6.894,29	1
05/10/2009	38	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.900,91	1
07/10/2009	40	16,00	16,00	16,00	7.803,85	7.659,47	1
09/10/2009	42	18,00	18,00	18,00	5.549,92	5.424,20	1
12/10/2009	45	16,00	16,00	16,00	5.606,37	5.497,92	1
19/10/2009	52	18,00	18,00	18,00	1.000,00	974,06	1
29/10/2009	62	18,00	18,00	18,00	1.500,00	1.452,72	1
08/12/2009	102	16,00	16,00	16,00	163.636,36	156.436,02	12
16/12/2009	110	16,00	16,00	16,00	168.636,36	160.744,46	13
20/12/2009	114	17,00	17,00	17,00	49.000,00	46.467,82	1
23/12/2009	117	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.744,20	1
25/12/2009	119	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.742,23	1
29/12/2009	123	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.732,39	1
22/01/2010	147	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.041,52	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>28/08/09</b>				<b>486.161,46</b>	<b>465.455,28</b>	<b>44</b>



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449		2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135		9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,840	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177		48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,390	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321		233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,400	25/08/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564		823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,910	28/08/2009	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	0,420	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	167.053		359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	7,040	28/08/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000		2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,540	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523		1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,150	28/08/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000		2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	8,650	28/08/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000		2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,900	28/08/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000		1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	11,000	13/08/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445		130.405.763	32.757.725
Boldt	2,950	27/08/2009	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	3,050	28/08/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214		466.635.344	59.934.094
Caputo	2,300	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540		51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	10,250	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	488.402		63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,470	28/08/2009	31/05	4° May-07	23.238.574		356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,470	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158		781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,700	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530		511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,960	24/08/2009	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.	1,500	26/08/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624		58.266.844	23.356.336
Colorín	5,150	21/08/2009	31/03	2° Jun-07	870.000		10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,532	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572		-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,370	28/08/2009	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	1,350	28/08/2009	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	4,500	28/08/2009	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	1,160	28/08/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000		1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,330	21/08/2009	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 *	2,850	28/08/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326		193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,380	28/08/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109		74.250.169	36.000.000
Indupa	2,600	28/08/2009	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 *	6,400	27/08/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253		7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,210	28/08/2009	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	2,450	28/08/2009	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	0,700	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,540	28/08/2009	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	14,500	28/08/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,600	28/08/2009	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	28/08/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,150	28/08/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,740	26/08/2009	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	0,640	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,480	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	45,50	28/08/2009	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	2,390	26/08/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,340	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,090	28/08/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,520	28/08/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,520	28/08/2009	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	0,850	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,000	26/08/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,630	28/08/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	80,900	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	28/08/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,374	28/08/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,550	28/08/2009	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	99,000	28/08/2009	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	26/08/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	9,500	28/08/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	58,500	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	15,250	28/08/2009	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" *	11,400	28/08/2009	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	98,000	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	57,600	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,780	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,845	28/08/2009	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
<b>BT02 / BTX02</b>			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		
<b>BT03 / BTX03</b>			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
<b>BX92</b>			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
<b>FRB/FRN</b>			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
<b>GA09</b>			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
<b>GD03</b>			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
<b>GD05</b>			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
<b>GD08</b>			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
<b>GE17</b>			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
<b>GE31</b>			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
<b>GF12</b>			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
<b>GF19</b>			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
<b>GJ15</b>			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
<b>GJ18</b>								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
<b>GJ31</b>				% 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
<b>GO06</b>			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
<b>GS27</b>			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
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<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
<b>PARD</b>			% 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
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<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
<b>PRE4</b>			% 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
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% 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>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO2</b>			% 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
<b>PRO4</b>			% 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
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<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
<b>PRO6</b>			% 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
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% 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
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<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
<b>PR10</b>			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
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% 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
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>RY05</b>			% 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		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>TY03</b>			% 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
<b>TY04</b>			% 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
<b>TY05</b>			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
<b>TY06</b>			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
<b>BPRD1</b>			% 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
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<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