



## BALANCE CAMBIARIO DEL 1° TRIMESTRE DEL 2010

Un Balance Cambiario muestra la efectiva entrada y salida de divisas en un período determinado y esto a diferencia del Balance de Pagos que registra las transacciones por lo devengado.

El Balance Cambiario del 1° trimestre del corriente año, publicado por el Banco Central, tuvo el siguiente comportamiento:

### Cuenta Corriente Cambiaria

Fue superavitaria en 2.190 millones de dólares, contra 2.791 millones en igual período del año pasado. Dentro de esta cuenta, el balance de transferencias por mercancías registra un superávit de 3.197 millones, producto de cobros por exportaciones de bienes por 12.920 millones y pagos por importaciones de bienes por 9.722 millones. En el mismo período del año anterior, el superávit del balance de transferencias de mercancías había sido de 3.579 millones (cobros por 12.146 millones y pagos por 8.567 millones).

También dentro de la Cuenta Corriente Cambiaria, los ingresos por servicios fueron por 2.534 millones y los egresos por 2.492 millones, con un saldo positivo de 41 millones y ligeras variantes con respecto a igual período del año pasado.

Las Rentas, también dentro de la Cuenta Corrien-

te Cambiaria, fueron deficitarias por 1.266 millones contra un déficit de 1.085 millones en el primer trimestre del año pasado. La mayor parte del déficit se produjo por la cuenta intereses (-683 millones) y por utilidades y dividendos (-583 millones).

Otras transferencias corrientes fueron positivas por 217 millones de dólares, contra 207 millones del año pasado.

### Cuenta Capital y Financiera Cambiaria

Esta cuenta tuvo un déficit de 2.493 millones contra un déficit de 2.525 millones en el mismo período del año pasado.

Esta cuenta está integrada por las siguientes subcuentas:

a) Inversión directa de no residentes: tuvo un superávit de 424 millones contra un superávit de 543 millones en el mismo período del año pasado.

b) Inversión de portafolio de no residentes: tuvo un déficit de 11 millones contra un déficit de 7 millones en el mismo período del año pasado.

c) Prestamos financieros y líneas de crédito: tuvo un superávit de 4 millones contra un déficit de 228 millones en el mismo período del año pasado.

d) Operaciones con el Fondo Monetario Internacional: no tuvo movimiento.

e) Préstamos de otros organismos internacionales y otros bilaterales: tuvo un superávit de 528 millones contra un superávit de 1.473 millones en el mismo período del año pasado.

f) Formación de activos externos del SPNF (sec-

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	16
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	16
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	17
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	18
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	19
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	21
Tipo de cambio vigente para el agro .....	21
Precios internacionales .....	22

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 22/06 al 12/07/2010 .....	24
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano .....	25

USDA: oferta y demanda por país de trigo .....	26
USDA: oferta y demanda por país de maíz .....	27

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	28
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	29
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados .....	30
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario ..	31
Análisis de las acciones negociadas .....	32
Análisis de los títulos públicos negociados .....	34

Director: Cont. Rogelio C. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

Contenido: diyee@bcr.com.ar - Suscripciones y avisos: diyee@bcr.com.ar

Este Informativo Semanal es una publicación de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. **Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.**

tor privado no financiero): tuvo un déficit de 3.844 millones contra un déficit de 5.676 millones en el mismo período del año anterior.

g) Formación de activos externos del sector financiero (PGC): tuvo un superávit de 201 millones contra un superávit de 331 millones en el mismo período del año pasado.

h) Compraventa de títulos valores: tuvo un superávit de 62 millones contra un déficit de 136 millones en el mismo período del año pasado.

i) Otras operaciones del sector público (neto): tuvo un déficit de 1 millón contra un déficit de 7 millones en el mismo período del año pasado.

j) Otros movimientos (neto): tuvo un superávit de 144 millones contra un superávit de 1.184 millones en el mismo período del año pasado.

Variación de las Reservas Netas

Tuvo una disminución de 303 millones contra un ingreso de 267 millones en el mismo período del año pasado.

De las cuentas anteriores hay que reparar, fundamentalmente, en la llamada '**Formación de activo externo del SPNF**', que refleja la llamada fuga de capitales. Esta cuenta fue deficitaria en todo el año 2008 en 23.098 millones de dólares; en el 2009 también fue deficitaria en 14.123 millones y en el primer trimestre del corriente año también fue deficitaria en 3.844 millones. Si le agregamos que también fue deficitaria durante el año 2007 en 8.880 millones, desde ese año hasta ahora tenemos una fuga de capitales de casi 50.000 millones de dólares.

La mejor explicación del resultado mencionado es que la gente le huye a la 'moneda mala', en este caso la moneda doméstica.

¿Pero no está lo anterior en oposición a la ley de Oresmes-Gresham que dice que 'la moneda mala expulsa del mercado a la moneda buena'?

En realidad, los conceptos 'moneda buena' y 'moneda mala' no son más que relativos. Se considera que una moneda es buena cuando está subvaluada con respecto a otra moneda y esto ocurre cuando se fija un precio máximo a dicha moneda. En ese caso hay un faltante de moneda. Se considera que una moneda es mala cuando está sobrevaluada y esto ocurre cuando se fija un precio mínimo a la misma. En ese caso, hay un sobrante de moneda. Es decir que la moneda mala saca de circulación a la buena. En realidad, el llamado patrón oro surge de un sistema bimetálico hacia 1870 en el que había una relación fija entre 15 unidades de plata y una unidad de oro. Al descubrirse nuevos procedimientos para procesar el oro, la mencionada relación tendría que haber sido de 14 unidades

de plata por una unidad de oro, por lo que entró a jugar la ley de Oresmes-Gresham, y la moneda mala, el oro, sacó de circulación a la moneda buena, la plata, y el sistema que tenía dos patas quedó rengu.

Es decir que la ley de Oresmes Gresham implica un precio máximo y un precio mínimo simultáneos. En definitiva, es una derivación de la teoría de precios.

Para que haya un precio máximo a una moneda y un precio mínimo a otra, la relación entre las dos monedas tiene que ser fija, dado que si solamente una de las monedas tiene un precio máximo o mínimo, la relación entre las dos monedas es fluctuante.

¿Pero que ocurre cuando la relación entre el valor de las dos monedas es variable? En ese caso no tiene que darse la ley de Oresmes -Gresham y lo más probable es que la moneda buena se imponga en el mercado.

Esta última teoría es la que propuso F. Hayek en su obra '**Desnacionalización de la moneda**' y que fue objetada por el economista argentino Julio Olivera. Aunque parezca una cuestión meramente teórica ha sido un tema objeto de debate por sus consecuencias prácticas, especialmente cuando se creó el euro.

---

## BALANCE SEMANAL DEL BCRA AL 15 DE JUNIO

Según el Balance Semanal del BCRA al 15 de junio las reservas internacionales ascendían a 192.630 millones de pesos, que a un tipo de cambio de 3,9257 nos da 49.069 millones de dólares.

Dentro de las mencionadas reservas están los encajes de los bancos de los depósitos en moneda extranjera que llegan a 42.977 millones de pesos, es decir 10.948 millones de dólares. Si restamos esta cifra de las reservas mencionadas en el párrafo anterior, tenemos reservas por 38.121 millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que la compra de dólares la realiza el BCRA a través de la emisión monetaria y eso se refleja en el incremento que ha tenido la base monetaria que llega a 126.464 millones de pesos, es decir 32.212 millones de dólares.

Para evitar que la emisión monetaria termine en mayor inflación, el BCRA emite títulos (Lebac y Nobac) que llegan a 71.651 millones de pesos, es decir 18.252 millones de dólares.

Resumiendo. En forma neta el BCRA tiene reservas internacionales por 38.121 millones de dólares y pasivos monetarios por 50.464 millones de dólares (resultado de sumar 32.212 millones + 18.252 millones).

Es cierto que el BCRA también tiene en su activo 77.291 millones de pesos en títulos públicos, pero estos son títulos emitidos por el gobierno nacional y de ese total 63.200 millones de pesos son letras intransferibles. También figuran adelantos transitorios al gobierno nacional por 40.180 millones de pesos y en estos momentos el gobierno no está en condiciones de devolverlos.

Interpretamos que en los meses próximos el BCRA seguirá comprando reservas con emisión monetaria y probablemente no esterilizará esa emisión colocando nuevas letras. Esta mayor emisión incentivará el consumo y una mayor inflación.

---

## ALGUNOS COMENTARIOS SOBRE LA MONEDA DE CHINA

El problema más importante en el sistema monetario internacional es el de las relaciones entre las monedas de los distintos países. A partir de 1971, con la eliminación de la convertibilidad del dólar con respecto al oro (35 dólares la onza de oro), la relación cambiaria entre las principales monedas del mundo comenzó a fluctuar y esto sigue hasta el día de hoy.

En los años siguientes, dentro de la comunidad de los países europeos se intentó fijar entre sus monedas una determinada relación semifija. Este fue el sistema europeo llamado de 'las serpientes en el túnel'. Se fijaba un porcentaje de fluctuación hacia arriba y hacia abajo del valor de las distintas monedas y dentro de ese túnel las mismas podían fluctuar. Cuando algunas monedas se salieron del túnel, el sistema entró en crisis. Es por ello que en la década del '90 se buscó crear una moneda común, pero previamente los distintos países tenían que cumplir con una serie de compromisos fiscales, en materia de deuda y en materia de déficit presupuestario, como también en cuanto a la inflación y a la tasa de interés. Los acuerdos entre los países europeos dieron lugar al surgimiento del euro en 1999.

Casi simultáneamente, en el Lejano Oriente el crecimiento económico de algunos países fue espectacular: primero, desde la década del '60 a fines de

los '80 tenemos a Japón y a su fortalecida moneda, el yen. Pero a partir de los '90 la estrella del crecimiento económico comenzó a ser China continental. Como prueba de su gran desarrollo, se prevé que en pocos meses la industria manufacturera china va a superar a la de EE. UU. Por otra parte, China ya es el principal exportador mundial, de ahí que su moneda ha pasado a ser un punto de referencia fundamental en las transacciones comerciales y financieras.

Hagamos un poco de historia de la relación cambiaria entre el yuan y el dólar. Hasta 1970 había una relación fija de 2,46 yuanes por 1 dólar. A principios de los ochenta la moneda china se revaluó hasta alcanzar 1,50 yuanes por 1 dólar.

Entre 1985 y 1995 la economía china se fue abriendo al mundo y el yuan se fue devaluando rápidamente buscando aumentar las exportaciones. Entre 1997 y 2005 la paridad se ubicó en 8,27 yuanes por 1 dólar. A partir de ese último año la relación cambiaria se flexibilizó un poco y el Banco Popular de China permitió que el yuan fluctuara diariamente hasta en un 0,5% dentro de un valor de referencia que se establecía en base a una canasta que incluía además del dólar, al yen japonés, al euro y a otras monedas.

A mediados del 2008 y luego de una apreciación del yuan, la relación cambiaria quedó en una relación fija de 6,83 yuanes por dólar.

Desde hace varios años EE.UU. acusa a China de mantener una moneda subvaluada y esto ha encontrado eco en varios países que están haciendo fuerza para que el país asiático revalúe su moneda, so pena de aplicar medidas proteccionistas a sus importaciones desde China. Ante esas amenazas, en los últimos días pareció insinuarse una mayor flexibilidad y la moneda china se revaluó a 6,7980 yuanes por dólar desde los casi 6,8275 de los días previos. Pero estas medidas, que se recibieron con optimismo en las plazas financieras del mundo, tuvieron una corta duración en los días siguientes volviéndose a la relación anterior.

---

## QUIÉNES GENERAN Y QUIÉNES UTILIZAN LAS DIVISAS

Veamos una estimación sectorial de la generación de divisas durante el año pasado (elaboración personal en base a datos del balance cambiario del Banco Central):

El saldo de balanza comercial fue superavitario en 16.064 millones de dólares. Este saldo surge de los siguientes saldos sectoriales de divisas:

a) Oleaginosos y cereales: con un saldo positivo de 17.812 millones.

b) Alimentos, bebidas y tabaco: con un saldo positivo de 6.056 millones.

c) Otros sectores: con un saldo positivo de 2.225 millones.

d) Metales comunes y elaboración: con un saldo positivo de 875 millones.

e) Industria textil y curtidos: con un saldo positivo de 37 millones.

f) Industria química, caucho y plástico: con un saldo negativo de 1.884 millones.

g) Comercio: con un saldo negativo de 2.896 millones.

h) Maquinarias y equipos: con un saldo negativo de 2.902 millones.

i) Industria automotriz: con un saldo negativo de 3.269 millones.

El saldo negativo de la industria automotriz no fue mayor dado que el año pasado esa industria tuvo un retroceso y no importó tantos insumos del exterior. De no haber sido así, el saldo negativo hubiese sido entre 6 y 7.000 millones de dólares.

Durante el año pasado la producción de vehículos fue de 513.000 unidades. Desde un punto de vista del valor, a la producción nacional le corresponde el 30%, a las autopartes importadas el 50% y al valor agregado el 20%. Es decir que es como si hubiésemos importado la mitad: 257.000 unidades.

Además de lo anterior, se importaron por las terminales 258.000 unidades y por los distribuidores y particulares 30.000 unidades.

Es decir que en total se importaron 545.000 unidades, resultado de sumar  $257.000 + 258.000 + 30.000$ .

Por otro parte, se exportaron 322.000 autos, de los cuales el 50% de su valor es de componentes importados. Es decir que en realidad se exportaron 161.000 automóviles de componentes nacionales (30%) y valor agregado (20%).

Por lo tanto, el saldo comercial fue negativo en  $545.000 - 161.000 = 384.000$  unidades.

En artículos anteriores en este Semanario se ha manifestado que el comercio exterior es una autopista de dos vías, exportaciones e importaciones. A nivel mundial, el total de las exportaciones es igual al total de las importaciones. En base a ese principio, el que un sector tenga déficit de divisas, porque importa más de lo que exporta, no es malo, pero también es importante recordar como todos los sectores de una economía se necesitan unos a

otros y, en este sentido, el sector de los granos que muchos minusvaloran contribuye, al generar divisas, a que los otros sectores puedan subsistir.

## IMPORTANCIA Y FUTURO DE LA CADENA DE MAÍZ

El ser humano habita este planeta desde hace 5 millones de años aproximadamente. Al principio la población mundial aumentó muy lentamente, pero a partir del siglo XVIII el crecimiento demográfico comenzó a ser más rápido y hoy la población asciende a casi 6.900 millones de personas. De todas maneras, la tasa de crecimiento demográfico de 1,15 % anual ha ido disminuyendo en la última década y todo hace prever que disminuirá aún más. De hecho varios países y regiones en las que la población va disminuyendo en los últimos años. Ejemplo: Japón, Rusia, algunos países europeos, y hasta la misma China, hoy el país más poblado de mundo con 1.340 millones, tiene un crecimiento demográfico cada vez más lento y llegaría a su techo, de alrededor de 1.470 habitantes, dentro de quince años. Desde allí comenzaría a disminuir. India, por el contrario, con 1.200 millones de habitantes pasaría dentro de cuarenta años a alrededor de 1.750 millones.

Para alimentar a la población actual del mundo se producen alrededor de 4.500 millones de toneladas de distintos productos, siendo la producción granaria anual, con 2.600 millones de toneladas, el rubro más importante. Dentro de esos granos, el maíz constituye el cereal más importante por su volumen físico.

En el año 2000 el consumo mundial de maíz llegaba a alrededor de 608 millones de toneladas. Para la campaña 2010/2011 el USDA estima que el consumo llegaría a 832 millones, con un incremento en todo el período, desde el 2000, de 37%.

De la mencionada producción mundial, 494 millones de toneladas se destinarían para la alimentación animal. EE.UU. destinaría con este fin 136 millones de toneladas y China destinaría 110 millones.

La producción estadounidense de carne sería de 37,8 millones de toneladas, correspondiendo a la producción de carne avícola 17,9 millones de toneladas. El resto, por 19,9 millones de toneladas, sería de carne roja (vacuna y porcina).

La producción de carne en China asciende a alrededor de 75 millones de toneladas, de las que la mayor parte, casi 50 millones, es de carne porcina

seguida de carne avícola.

El otro consumo de maíz que se ha incrementado en forma rápida en los últimos años es el destinado a la producción de bioetanol. En EE.UU. se destinarían con este fin, en la próxima campaña, 119 millones de toneladas.

Recordemos que en el mundo se consumen alrededor de 85 millones de barriles de petróleo diarios estimándose que las reservas detectadas de crudo alcanzarían hoy para 40 años, pero ese consumo iría en aumento y, por lo tanto las reservas se irían reduciendo paulatinamente y lo más prudente sería decir que alcanzarían para 20 años.

De la mencionada cifra de consumo diario EE.UU. participa con 20 millones de barriles de crudo. De esta cifra, 10 millones son de producción estadounidense y el resto importado. Hay que tener en cuenta que el incentivo estadounidense a la producción de bioetanol se relaciona con el hecho que quiere disminuir su dependencia del petróleo importado desde países en zonas de conflicto (como los de Medio Oriente) y desde otros exportadores, como Venezuela.

Las razones anteriores han llevado a impulsar la utilización de maíz, del cual EE.UU. es el principal productor mundial, para la producción de bioetanol y a mezclarse en un porcentaje determinado con la nafta. La capacidad de producción de bioetanol en el país del Norte llegaba a enero del corriente año a 13.000 millones de galones y en construcción hay 1.000 millones de galones más. La producción a la misma fecha alcanzó a 10.800 millones de galones, lo que es alrededor de 6,1% del consumo de nafta.

El consumo estadounidense de nafta ha disminuido desde los 63 millones de galones por día a fines de la década del '90 a los 49 millones en el promedio del año pasado.

Para la producción de otros productos derivados del maíz se destinarían en la próxima campaña en EE.UU. alrededor de 35 millones de toneladas.

¿Cuáles son las expectativas del maíz en nuestro país?

En las últimas campañas la producción de maíz ha fluctuado, pero si partimos de los 8 millones de toneladas producidos en los primeros años de la década del '90 a los 20 millones en el promedio de los últimos cuatro ciclos, vemos que ha habido un crecimiento relativamente importante. Por otro lado, esa mayor producción se debió fundamentalmente a los mejores rendimientos ya que la siembra prácticamente no ha variado mucho.

En el ciclo 2009/10 la producción llegó a 22 millones de toneladas, pero hay que tener en cuenta que las condiciones climáticas fueron favorables.

Para la próxima campaña el USDA estima 21 millones de toneladas.

Si la producción del próximo ciclo estuviera en 21 millones de toneladas, y teniendo un consumo interno cercano a los 8 millones de toneladas, el saldo exportable de maíz sería de alrededor de 13 millones de toneladas.

Con respecto al consumo interno, tendríamos:

a) Como forraje se destinarían alrededor de 5,5 millones de toneladas.

b) Para otros usos industriales se destinarían alrededor de 2,5 millones de toneladas.

Para ver como ha sido el destino industrial en un ciclo parecido (el 2007/08), veamos:

En el año 2007 se destinaron alrededor de 2.630.000 toneladas a la industrialización de maíz. El 53% de ese total se empleó para elaborar alimentos balanceados, el 41% en el proceso de molienda húmeda y el 6% restante en el proceso de molienda seca.

Para la molienda seca se destinaron alrededor de 166.000 toneladas, El rendimiento de la molienda seca de maíz para la obtención de harina es del 60%, obteniéndose alrededor de 100.000 toneladas de harina.

Para la molienda húmeda se destinaron alrededor de 1.078.000 toneladas de maíz, obteniéndose los siguientes productos:

a) Jarabe de maíz de alta fructuosa 55 (JAMF 55) 300.000 toneladas.

b) Jarabe de maíz de alta fructuosa 42 (JAMF 42) 50.000 toneladas.

c) Jarabes mezclas: entre 40.000 y 50.000 toneladas.

d) Jarabe de maltosa: 15.000 toneladas.

e) Colorante caramelo: entre 7.000 y 8.000 toneladas.

f) Maltodextrinas: 15.000 toneladas.

g) Almidones: entre 85.000 y 90.000 toneladas.

h) Almidones modificados: entre 30.000 y 35.000 toneladas.

i) Gluten meal: 15.000 toneladas.

j) Gluten feed: 200.000 toneladas.

k) Aceite de maíz: entre 25.000 y 28.000 toneladas.

En el país hay alrededor de 70 molinos dedicados a la molienda seca, algunos grandes pero en su mayoría pequeños. Arcor en San Pedro tiene una capacidad de 300 toneladas por día, Productos de Maíz en Baradero tiene una capacidad de 840 toneladas, etc. El grueso tiene una capacidad de 30 toneladas diarias.

Las empresas dedicadas a la molienda húmeda de maíz son cuatro. Arcor en Arroyito tiene una ca-

pacidad de 320 toneladas por día, Arcor en Lules (Tucumán) una capacidad de 340 toneladas, Productos de Maíz en Chacabuco una capacidad de 1.000 toneladas y Productos de Maíz en Baradero una capacidad de 840 toneladas. Ledesma en Villa Mercedes (San Luis) una capacidad de 550 toneladas. Glutal en Esperanza una capacidad de 85 toneladas.

Con respecto a la utilización del maíz en la ganadería tenemos que analizar el contexto actual de la misma y para ello nos pareció interesante tomar algunos datos de la reciente disertación «**La situación actual y perspectivas del mercado de carne vacuna**» del Lic. Ignacio Iriarte, conferencia realizada en esta Bolsa de Comercio de Rosario (en el Semanario anterior publicamos un resumen de la mencionada conferencia).

En base a la segunda campaña de vacunación contra la aftosa, entre los años 2004 y 2009, estos son los datos de existencia total de hacienda (en miles de cabezas):

2004	59.038
2005	59.880
2006	61.302
2007	60.709
2008	57.736
2009	51.922

Como se puede deducir de las cifras anteriores, en cuatro años la caída del stock de hacienda fue de casi 9.380.000 cabezas, una caída por demás significativa.

Con respecto a la relación carne aviar con respecto a la carne vacuna, en el 2007 la producción de carne aviar fue de 1.244.000 toneladas y la de carne vacuna de 3.217.000 toneladas. La relación fue 38,7%. El consumo per cápita de carne aviar fue de 29 kg., mientras el de carne vacuna fue de 69 kilogramos. De carne aviar se exportaron 180.000 toneladas.

En el 2008 la producción de carne aviar fue de 1.400.000 toneladas y la de carne vacuna de 3.112.000 toneladas. La relación fue 45%. El consumo per cápita de carne aviar fue de 31 kilogramos y el de carne vacuna de 68 kilogramos. De carne aviar se exportaron 223.000 toneladas.

En el 2009 la producción de carne aviar fue de 1.502.000 toneladas y la de carne vacuna de 3.381.000 toneladas. La relación fue de 44,4%. El consumo per cápita de carne aviar fue de 33,4 kilogramos y el de carne vacuna de 68 kilogramos. De carne aviar se exportaron 233.000 toneladas.

Para el corriente año se estima que la producción de carne aviar llegaría a 1.637.000 toneladas y la de carne vacuna a 2.500.000 toneladas. La relación llegaría a 65%. El consumo per cápita de carne

aviar se estima que llegaría a 35,5 kilogramos y la de carne vacuna en 53 kilogramos..

Con respecto a los Feed-lot, el Lic. Ignacio Iriarte había expresado:

a) Se le deben por parte de la ONCCA alrededor de 1.400 millones de pesos, alrededor de 357 millones de dólares.

b) En el futuro se cambiaría el sistema de subsidios actual.

c) En abril del 2010 funcionaban al 50% de su capacidad.

d) En el 2010 va a encerrar el 40 a 50% de lo encerrado en el 2009.

e) En el 2010 van a existir más feed-lots caseros.

f) Siguen los corrales de frigoríficos, matarifes, supermercados y hotelería para exportación.

Una de las conclusiones que se puede extraer del resumen anterior es que la política de intervención de precios, como la que se llevó a cabo en nuestro país, ha sido dañina. Más allá que la caída del stock de hacienda obedece no sólo a esa política de precios sino también a otras causas (sequía, etc.), no hay dudas que las estadísticas mostradas confirman claramente lo que ya se sabe desde hace milenios: la fijación de precios máximos, lejos de ayudar al consumidor, lo termina afectando.

Con respecto a la utilización de maíz para la producción de etanol, no esperamos un gran desarrollo en el corto plazo. Veamos las proyecciones según el último Informe sobre el «**Estado de la industria argentina de Biocombustibles**» publicado por la Cámara de Energías Renovables.

Para cumplir con el corte obligatorio de las naftas con bioetanol en el corriente año (5%) se necesitarían alrededor de 282.000 metros cúbicos de bioetanol. Esta cifra se incrementaría el año próximo dado que el corte se llevaría a 7%. De todas maneras, el cupo asignado para el corriente año ascendió a 180.400 metros cúbicos.

La mayor parte del bioetanol producido por nuestro país será a partir de la caña de azúcar. De hecho, las mayores plantas procesan esa materia prima: Bio Ledesma, con 49.000 metros cúbicos, Alconoa con 40.000, Bioenergética La Florida con 60.000, Energía Ecológicas Tucumán con 25.100 y otras. Las plantas de bioetanol que utilizan maíz son pequeñas y más bien para un consumo casero.

Hemos hecho un ligero resumen de la cadena del maíz en nuestro país.

En el corriente año se espera que las exportaciones de maíz de nuestro país lleguen a 14 millones de toneladas, lo que produciría un ingreso en divisas que se puede estimar en 2.310 millones de dólares. A esa cifra hay que agregar los saldos positivos

de las balanzas comerciales de las carnes y de otros productos que utilizan maíz para su producción.

Otro aspecto que hay que mencionar es que el maíz y otros granos y subproductos son generadores importantes de divisas para nuestro país.

## SOJA

### El mercado climático recién está comenzando

En términos de precios, la semana no mostró demasiadas sorpresas. La mayor variación se registró el miércoles cuando la soja cayó un 0,78% después de haber alcanzado casi los u\$s 355 el día anterior. Aún más, la variación semanal fue negativa y de 0,42%.

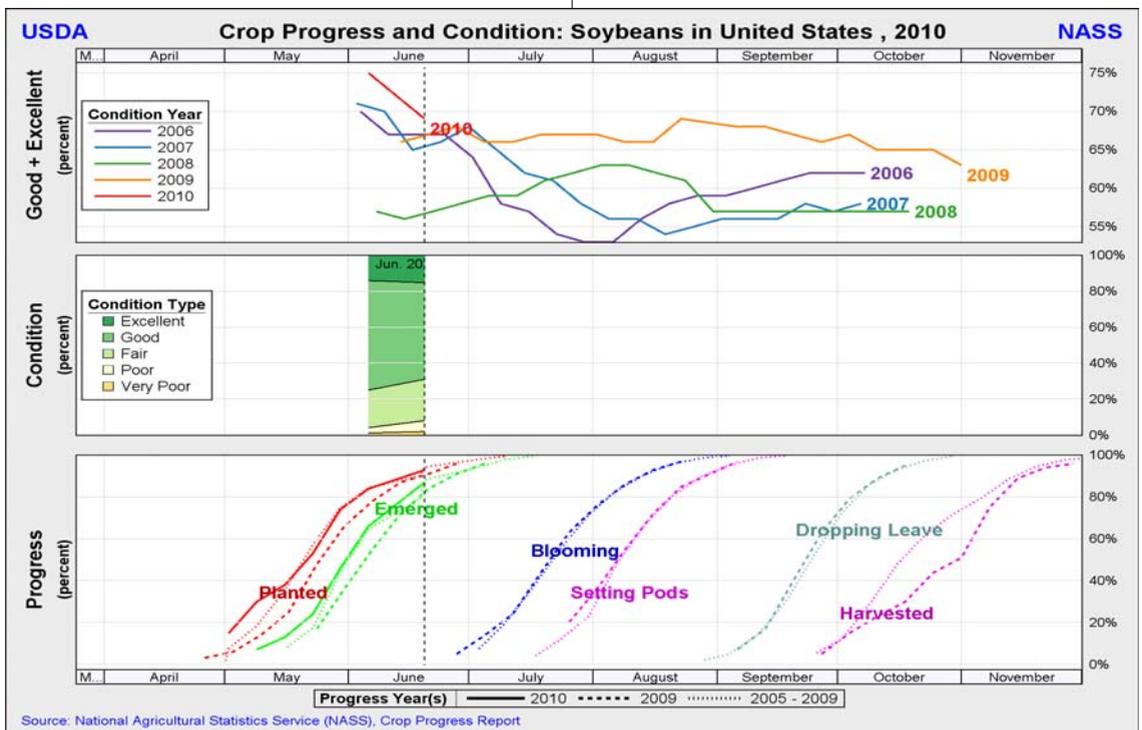
Se sigue observando que los diferentes factores repercuten mayormente sobre los futuros lejanos, ya que las posiciones más cercanas (de la vieja cosecha) encuentran continuo sostén en la ajustada oferta y en los firmes mercados físicos norteamericanos.

Primero impulsando a los precios pero luego direccionándolos a la baja, fue el clima el funda-

mental principal. Las lluvias que se registraron la semana pasada se tradujeron en un empeoramiento del estado de los cultivos, según quedó demostrado en el informe del USDA. Hasta el domingo, un 69% de la soja se encontraba en estado entre bueno y excelente, por debajo del 73% de la semana anterior aunque aún por encima del promedio quinquenal. La corrección al alza en los precios fue consecuencia de una disminución mayor a la que esperaba el mercado (71%).

Sin embargo, los pronósticos para julio son favorables. Para que la producción se vea afectada es necesario un clima seco y caluroso y además que esta situación se prolongue en el tiempo, ya que actualmente los suelos cuentan con suficiente humedad como para resistir pequeños períodos de sequía. Frente a estas perspectivas optimistas, los fondos disminuyeron la prima por riesgo climático, a través de mayores ventas que a su vez, reforzaron la tendencia bajista de los precios. Pero el mercado climático recién está comenzando abriendo la puerta a una mayor volatilidad en los precios durante las próximas semanas.

Sin embargo, las lluvias antes mencionadas no afectaron demasiado al avance de las siembras que alcanzaron el 93% del área ni a la soja emergida que representa un 87% del total, superando en ambos



casos a los porcentajes del año pasado.

Entre las influencias externas, el anuncio del gobierno chino de flexibilizar su política cambiaría fue positivo para las cotizaciones, por cuanto apreciaría su divisa favoreciendo a la importación de commodities, como la soja. Y como ya sabemos China es el principal importador del poroto y uno de los factores alcistas por excelencia por el lado de la demanda.

En este sentido, los datos del Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China (CNGOIC) reafirman su importante participación en el mercado. Según este organismo, las importaciones de junio podrían alcanzar los 6 millones de toneladas. Si bien los compradores chinos frenarían momentáneamente el ritmo de importaciones, se espera que en el ciclo 2009/2010 las mismas alcancen un total de 46 millones, creciendo un 11,9% anual.

Por el lado de la demanda las noticias también fueron alcistas para los precios. En primer lugar, la cifra de crushing del Census Bureau reflejó una caída cercana al 2% en la cantidad de soja procesada en mayo (3,64 millones de toneladas frente a 3,71 millones de abril), caída que es considerada normal en esta época del año, donde disminuye la demanda debido a los ajustados stocks y al inminente ingreso de la cosecha sudamericana. No obstante, la disminución fue menor a la esperada, lo que es señal de una demanda doméstica bastante firme. Por el frente externo, las exportaciones efectivas superaron en más del 13% a las de la semana pasada y en más del 42% al promedio mensual.

En relación a los subproductos, el aceite podría encontrar cierto sostén si China sigue comprando a Estados Unidos. Sin embargo, según lo informó la Administración General de Aduanas del país asiático, en mayo se importó aceite argentino, después de que en abril las compras fueron reducidas hasta cero por la dispueta comercial. Los precios del aceite también recibieron cierto sostén de Canadá, don-

de el clima está afectando a la producción de canola, que compite en el mercado mundial de aceites vegetales con el de soja.

Todos estos factores positivos se tradujeron en un comportamiento alcista el viernes y la posición julio finalizó a 351,64 dólares la tonelada, subiendo un 0,16% respecto al jueves. Los futuros de aceite mostraron bajas en las posiciones más cercanas, cerrando a 819,22 dólares, mientras que para los futuros de harina, excepto julio, el recorrido fue alcista en sintonía con el poroto.

### Menos ventas externa de productos sojeros

Después del largo fin de semana, los compradores ingresaron al recinto del mercado de granos de Rosario proponiendo \$900 de punta. A partir de allí se cerró un elevado volumen de negocios desde temprano, llegándose a hacer algún tonelaje a \$905. Entre jueves y viernes se vieron negocios de \$900 y \$905, con los valores más altos hechos para la soja condición cámara. Así es como cierra la semana

Las fábricas pagaron siempre menos por la soja que por aquella destinada a despachar como grano. De todas formas, los interesados por la soja con destino a puerto suelen ser mucho menos que los participantes por la soja con calidad industrial, al menos en el mercado rosarino.

Los márgenes de la exportación de soja en grano estaban dando números positivos durante esta semana, lo que no ocurría con los de la industria aceitera, que siguen siendo valores pobres. (En este caso, siempre y cuando la empresa aceitera no tenga inversiones hechas en la industria del biodiesel.) El grueso del margen de la industria aceitera tenía un contramargen de 5 a 8 dólares por tonelada.

En este sentido, los valores de \$909 de la cámara de Bahía Blanca muestran la situación de demanda por la soja destinada a exportación en el puerto de agua profunda bonaerense.

La información de compañías navieras muestra que en los veinte (20) días que cierran el 12 de julio la necesidad de carga de soja se concentra en Bahía Blanca. Allí se prevé el embarque de unas 820.000 Tm de soja, 63% del total programado de carga en buques para todo el sistema portuario argentino. Esto significa que el tonelaje de soja programado para la carga estaba en poco más de 1,3 millones Tm. Ya para la mercadería derivada de la industrialización de la soja, la mayor parte del volumen se deriva desde el complejo portuario del Up River Parana: 55.550 toneladas de aceite de soja y 1,37 millón de toneladas de harina y/o pellets de soja.

Este es un programa de embarque bastante pesado pero que, en definitiva, atestigua el cambio

### SOJA. Indicadores comerciales (med-Junio)

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	31,3	20,4	24,8
A precio firme	24,8	17,5	19,5
Precio por fijar	6,5	3,0	5,3
Ventas externas al 16/06	20,0		17,0
Grano	9,2	f/i	4,0
Act + Hrn (gr equiv)	10,8	f/i	13,0

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

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

24/06/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta Dic09, la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
<b>Total 2009</b>	<b>3.785.135</b>	<b>807.800</b>	<b>4.592.935</b>	<b>20.381.626</b>	<b>1.590.783</b>	<b>21.981.839</b>	<b>2.225.305</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.639.305</b>	<b>3.683.514</b>
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000	921.739	1.785		1.785	<b>3.825</b>
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	<b>2.928.612</b>
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	<b>1.450.399</b>
Abr-10	310.577	234.030	544.607	2.724.784	1.358.600	4.083.384	1.804.164	1.025.000	2.829.164	<b>2.832.356</b>
May-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	<b>1.539.795</b>
Jun-10	336.088	403.000	739.088	1.254.873	508.500	1.763.373	783.618	815.000	1.598.618	<b>1.600.310</b>
<b>Total 2010</b>	<b>1.167.666</b>	<b>1.268.479</b>	<b>2.436.145</b>	<b>7.916.079</b>	<b>3.749.900</b>	<b>11.665.979</b>	<b>5.204.935</b>	<b>5.139.500</b>	<b>10.344.435</b>	<b>10.355.296</b>
<b>Ttl 2009/10</b>	<b>1.049.586</b>	<b>1.153.479</b>	<b>2.203.065</b>	<b>6.119.485</b>	<b>3.286.900</b>	<b>9.406.385</b>	<b>4.473.150</b>	<b>5.139.500</b>	<b>9.612.650</b>	<b>9.620.489</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>21.588.994</b>							

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos. En el total anual 2009 de subproductos de soja están sumados 9.340 toneladas otorgadas bajo RV365.

que se ha ido dando en esta campaña 2009/10: más despachos de soja, menos de productos derivados - particularmente de aceite- en parte por la política seguida por China de privilegiar la importación de grano. Por otra parte, se motivó en el conflicto suscitado comercial entre China y Argentina, que ha hecho que las exportaciones de aceite de soja argentino tengan que buscar otros destinos. Este viernes, hubo información extra-oficial desde el Ministerio de Agricultura respecto de una próxima resolución a este conflicto, lo cual no ha podido ser ratificado.

Por lo pronto, tal como puede apreciarse en el cuadro adjunto, estaría comprometido con el exterior el equivalente a 22,6 millones de Tm de soja, de las cuales 9,6 millones serían despachos exclusivos de grano. Esto es una relación que no llega al 1,5 entre las exportaciones de aceites/harina/pellets y las de grano. En el promedio histórico la relación ha sido algo más de 3 veces en despachos de productos con valor agregado frente al embarque del grano.

La última información comercial publicada por la Dirección de Mercados del Ministerio de Agricultura nos permitía calcular que para mediados de junio se llevaba comercializado en mercado doméstico 31,3 millones de toneladas de soja, de las cuales casi 25 millones serían mercadería a precio firme. Las ventas externas estaban en 20 millones - todo hasta mediados de junio-.

Para los precios de la cosecha nueva, hubo pocas variaciones en los mercados de futuros. La soja condición exportación terminó ajustando este viernes a US\$ 222,50, igual que el viernes pasado. El contrato de futuros de soja con entrega en fábricas ajustó la posición Abril'2011 a US\$ 221,50, también sin cambio respecto del viernes precedente.

## TRIGO

### El clima limitó la baja de precios del cereal

El mercado de trigo no pudo continuar con otra semana de subas ya que la volatilidad que genera la evolución del clima en distintas regiones productoras del mundo hizo que el balance fuera levemente negativo.

La semana anterior la atención de los operadores se orientó hacia el clima en Canadá, en la presente se sumaron China, Rusia, Kazajstán y Estados Unidos.

A las condiciones extremadamente húmedas en las planicies canadienses se sumaron el clima duro en el este de Europa y en las regiones productivas de trigo del Mar Negro, el clima seco y cálido en algunas partes de China, la humedad en las regiones de trigo duro donde se cosecha en Estados Unidos y los pronósticos de clima seco y cálido en el delta y sudeste que cambiaron el contexto en el que se desarrolla el cereal 2010/11.

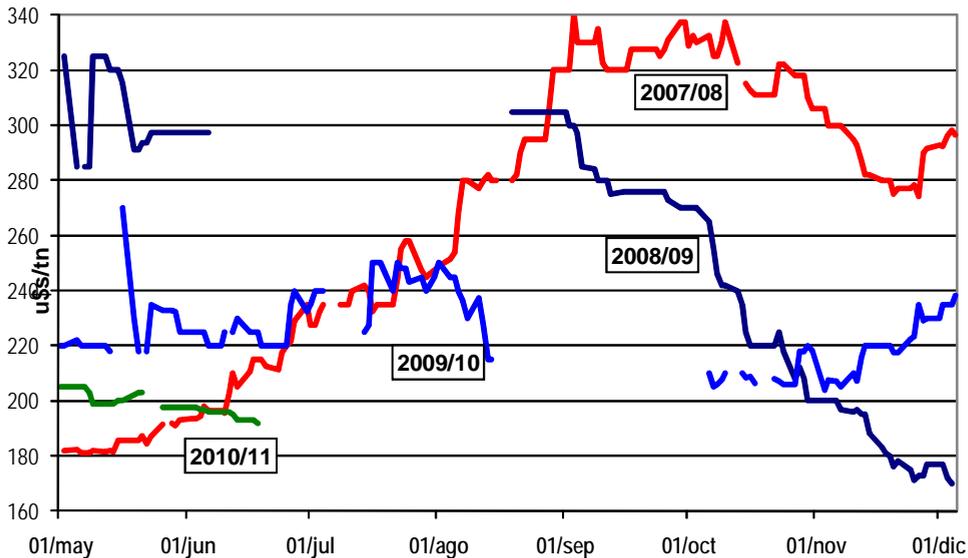
El contexto en Estados Unidos se traduce en el reporte semanal del estado de los cultivos donde los trigos mostraron una reducción en la calidad y para el de invierno un lento avance de la cosecha.

Está recolectada el 10% de la superficie de Kansas frente el 20% del promedio, mientras que la cosecha de Oklahoma está en el 53% y la de Texas en el 43%.

El trigo de invierno al domingo está cosechado en un 17%, arriba del 15% del año pasado a la misma fecha pero debajo del 23% promedio de los últimos cinco años.

El cereal está en un 65% en la categoría de bueno a excelente, bajando 1 punto porcentual respecto de la semana anterior pero arriba del 45% del año pasado a la misma fecha.

## Evolución de los precios FOB Up River del TRIGO NUEVO



En cuanto al cereal de primavera, el 84% está en la categoría de bueno a excelente, bajando 2 puntos respecto de la semana anterior pero arriba del 77% del año pasado a la misma fecha.

Los cultivos de trigo igualmente se muestran con mejores condiciones que el año anterior pero la caída de la superficie de cobertura impide que los resultados se traduzcan en un aumento en la producción.

A la menor cosecha proyectada en Estados Unidos se le suman las perspectivas de Canadá donde por el clima se proyectan la menor cantidad de acres sembrados de los últimos 39 años.

Las fuertes lluvias están dejando sin sembrar gran cantidad de acres en el oeste canadiense aunque el informe oficial de esta semana mostraba lo contrario.

Statistic Canada estimó que el área de siembra de trigo en el país alcanzaría las 9,2 millones de hectáreas, debajo del informe de abril de 9,4 millones.

Los operadores frente a los datos publicados estiman que serán necesarios más ajustes posteriores ya que la información se basa en encuestas a los productores realizadas con anterioridad a los recientes eventos climáticos.

Por el exceso de agua que se registra se estima una cobertura con trigo entre 7 y 8 millones de hectáreas dependiendo de las condiciones en las próxi-

mas semanas.

Este efecto fue tomado en cuenta por el Consejo Internacional de Granos en su estimación mensual donde proyecta una caída en las cosechas de Canadá y Rusia pero compensado por mejores perspectivas para Estados Unidos, Australia e Irán.

La producción de trigo 2010/11 se proyecta en 664 millones de tn, aumentando 4 millones respecto del informe anterior pero aún debajo de los 677 millones de tn de la campaña anterior.

El crecimiento de la producción igualmente será compensado con un aumento de la misma magnitud en el consumo, mayormente por el uso forrajero del mismo.

De esta forma las proyecciones de stocks finales quedan sin cambios respecto del informe anterior en 201 millones de tn, aumentando un 6% respecto de los 195 millones de la presente.

Estos datos de mayores existencias son los que continúan presionando al mercado aún cuando es un elemento sostén la preocupación que el clima genera en algunas regiones productoras del mundo.

A su vez por el lado de la demanda hay algunos países que están comprando el cereal para anticiparse a una suba de precios que se puede generar por problemas productivos en algunas regiones.

En el mercado nos encontramos con Bangladesh, Irak, Túnez y Egipto que están buscando el cereal en algunas licitaciones.

Estos negocios están llegando para las ofertas estadounidenses por los registros que se observan de ventas al exterior.

En la semana pasada las ventas semanales de trigo totalizaron las 720.600 tn, superando el rango esperado de 250.000 a 450.000 tn y arriba de los registros anteriores. En el acumulado del año comercial que comenzó este 1° de junio el volumen supera en un 42% los compromisos del año pasado a la misma fecha.

La demanda podría ser un elemento de sostén para las cotizaciones aunque la oferta a nivel global supera en casi un 30% a los componentes de demanda.

**Con precios FOB bajos hay pocos incentivos**

La actividad del mercado local de trigo solo fue mayor a la registrada en semanas anteriores cuando los exportadores aumentaron su oferta de precio del trigo nuevo.

La semana más corta en el mercado comenzaba sin cambios respecto del viernes, con la molinería pagando \$ 623 por el trigo disponible y la exportación u\$s 130 para el nuevo.

Este último precio fue mejorado hasta los u\$s 135 el miércoles por algunos compradores que motivaron el ingreso de órdenes de venas al recinto. Se relevaron operaciones del cereal nuevo por unas 8.000 tn.

La suba registrada en el precio no respondió a cambios en los valores del cereal argentino en el mercado externo ni a la confirmación de nuevos negocios.

Los precios FOB del trigo nuevo, por el contrario, mostraron una baja en la única oferta que informan los privados, vendedora a u\$s 192 frente a los u\$s 193 de la semana pasada.

La caída de u\$s 1 coincidió también con una baja en los datos oficiales del precio FOB mínimo para embarque de diciembre/mayo al pasar de u\$s 197 a u\$s 195.

Los valores con los que se cuenta como referencia para el trigo nuevo son inferiores a los de otras campañas a la misma fecha.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios FOB del trigo de las distintas cosechas desde el momento en el cual comenzaron a servir como referencia hasta la recolección de la misma a partir del mes de diciembre.

Los datos disponibles para el 2010/11 muestran valores muy por debajo de las tres campañas anteriores a la misma fecha, aunque en el 2008/09 se perdieron las referencias durante mucho tiempo por el conflicto del campo y el cierre intermitentes de las exportaciones.

Los precios FOB más bajos que otros años responden a la situación holgada de oferta del cereal en el mundo que presiona los valores para que sean competitivos en el mercado internacional.

Igualmente cuando el remante exportable es escaso o nulo como sucede en la actualidad con el trigo de la presente campaña el precio FOB pierde representatividad para que sea tomado como base del precio en el mercado físico.

Partiendo de los precios FOB del trigo nuevo el valor en el mercado interno para realizar negocios anticipados estarían en el orden de los u\$s 134 mientras que en la semana se negoció hasta los u\$s 135 y en los mercados de futuros institucionalizados se puede realizar coberturas a u\$s 139.

Con estos precios son pocos los productores que pueden obtener resultados positivos en su inversión con el cereal. Sólo aquellos que obtienen buenos rindes o son compensados con una siembra de soja de segunda y pueden mejorar el margen de dedicar hectáreas al trigo.

Por los resultados que se proyectan en algunas regiones, el aumento del área de cobertura que se proyecta solo

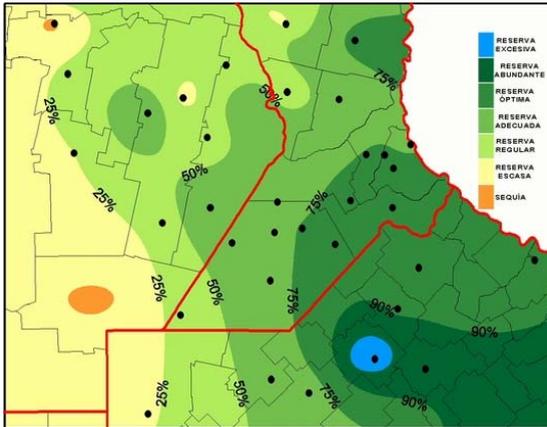
**Cereales: ROE Verde aprobados**

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5.000	1.117.417	620.000	494.700	2.237.117	139.664	5.867.047		6.006.711
oct/2009	86.315			854.241	940.556	118.668		1.235.139	1.353.807
nov/2009	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
dic/2009	10.000			564.656	574.656	190.500		982.017	1.172.517
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>3.487.970</b>	<b>5.356.702</b>	<b>531.210</b>	<b>5.867.047</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.240.480	2.240.480
mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.166.368	3.170.755
abr/2010	12.678			226.475	239.153	62.004		1.957.902	2.019.906
may/2010	894			48.797	49.691	122.087		1.465.825	1.587.912
01/06/2010					0	5.322		50.000	55.322
02/06/2010					0			100.000	100.000
03/06/2010					0			50.000	50.000
04/06/2010					0			100.000	100.000
07/06/2010					0			56.100	56.100
08/06/2010	56				56	3.178		100.000	103.178
09/06/2010					0			50.000	50.000
10/06/2010					0			175.245	175.245
11/06/2010					0			154.841	154.841
14/06/2010					0	10.000		229.650	239.650
15/06/2010					0			140.000	140.000
16/06/2010				3.878	3.878			140.000	140.000
17/06/2010				15.944	15.944			165.000	165.000
18/06/2010	600				600			75.000	75.000
22/06/2010					0			40.000	40.000
24/06/2010	443			9.222	9.665			25.000	25.000
<b>Total 2010</b>	<b>46.516</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.009.916</b>	<b>1.056.432</b>	<b>219.034</b>	<b>0</b>	<b>10.752.649</b>	<b>10.971.683</b>
<b>TOTAL General</b>	<b>177.831</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>4.497.886</b>	<b>6.413.134</b>	<b>750.244</b>	<b>5.867.047</b>	<b>14.798.628</b>	<b>21.415.919</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

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

### MAPAS DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE Porcentaje de agua útil al 24/06/10



**DIAGNOSTICO:** En la semana comprendida entre los días 16 y 23 de junio algunas lluvias e lloviznas de variada intensidad y distribución irregular se hicieron presentes sobre la región GEA. Las diferentes estaciones meteorológicas automáticas registraron estas precipitaciones de poco milimetraje ya que en toda la región los montos fueron inferiores a los 6mm. El Sudeste y la franja Oeste de GEA fueron las zonas con precipitaciones más débiles ya que los montos no alcanzaron los 2mm de agua caída. Debido a que las lluvias no han sido muy importantes en cuanto al aporte de agua al suelo, las reservas edáficas no presentan demasiadas diferencias respecto del período anterior, mas alla de algunas disminuciones muy débiles y de poca importancia. Se observa un gradiente Oeste-Este de las reservas, con las mejores condiciones en el Sudeste, que presenta reservas entre óptimas y abundantes, en el centro las condiciones son de humedad adecuada y hacia el Oeste, siguen presentandose reservas entre regulares y escasas. Recordamos que las reservas hídricas para una pradera permanente, se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para el próximo cultivo. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 24 y el miércoles 30 de junio comenzará con abundante humedad, pero sin precipitaciones sobre la región GEA. El pasaje de un sistema frontal frío durante las últimas horas del miércoles 23 y las primeras del jueves 24 sobre la zona provocaron abundante nubosidad y algunas lluvias débiles y en forma aislada, pero se prevé que las condiciones mejoren rápidamente, durante el transcurso del mismo jueves, con nubosidad en disminución. Luego, las condiciones se mantendrán estables hasta el fin de semana, momento en que se espera la llegada de un sistema frontal cálido, que provocará abundante nubosidad, ascenso leve de temperatura y viento moderado del sector Norte. Luego, desde el lunes, el sistema frontal se desplazará hacia el norte, lo que permitirá el ingreso de una masa de aire con características frías y secas, lo que favorecerá una disminución de la nubosidad y un importante descenso de temperatura, incluso, se prevé que puedan registrarse heladas especialmente durante el lunes y martes. En cuanto a la circulación del viento, comenzará la semana del sector Norte, y a partir del fin de semana rotará al sector Sur, manteniéndose de este sector hasta el final de este período.

se efectivizará si el mercado y el clima lo permiten.

Según datos privados, la siembra está mostrando demora en los últimos días debido a los excesos de humedad o a la falta de ella en distintas zonas.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que estaba implantado el 42,7% del área prevista de 4,2 millones de hectáreas, aumentando 6,9 puntos porcentuales respecto de la semana previa.

El retraso que se registra amenaza el abandono por parte de algunos productores de continuar con las mismas intenciones aún cuando no hay novedades efectivas que modifiquen el mercado del cereal.

Se anunciaron las devoluciones de las retenciones a pequeños y medianos productores de trigo de hasta 800 tn y la apertura de exportaciones de 3 millones de tn pero ninguna de las medidas fueron efectivizadas para que cambie el ritmo del mercado.

Muchos son los que presentaron la documentación para las devoluciones pero sin respuestas por parte de la ONCCA que es quien las autoriza.

También se informó la posibilidad de solicitar ROE Verde de trigo para embarque a partir del mes de diciembre, es decir, bajo la opción 365 días pero solo se autorizaron unas 9.222 tn sin informarse la campaña a la cual corresponden.

Igualmente en los últimos días las autorizaciones de exportación de trigo fueron escasas ya que hay un volumen acumulado hasta la fecha de 1 millón de toneladas desde comienzos del 2010 y otras 2,18 millones de noviembre y diciembre de 2009.

El total de 3,2 millones de tn corresponde al remanente exportable de la presente campaña más las existencias que se acumularon en las campañas pasadas y permitió aumentar el volumen de exportaciones del cereal.

Para hacer frente a los compromisos externos el sector exportador tiene compradas 3,59 millones de tn, debajo del año pasado a la misma fecha cuando sumaban compras por 6,38 millones de tn.

En la última semana reportada el informe de compras ventas y embarques del sector exportador muestra nuevos negocios por tan solo 35.700 tn mientras que la industria incrementó el volumen acumulado de compras de la campaña por 69.000 tn hasta los 3,15 millones.

La actividad de este último sector muestra un ritmo menor respecto del año pasado aún cuando continua recibiendo la compensación que mantiene estable el precio de compra final en \$ 420 (precio de abastecimiento).

## MAIZ

### La exportación busca maíz para despachar

En la semana mas corta del mercado local, las cotizaciones de maíz no pudieron escapar al comportamiento bajista del mercado externo de referencia.

Igualmente fue positivo que más exportadores estuvieron activos y compitieron por el cereal disponible y por entrega más diferida.

El precio pagado para julio mostró una baja de u\$s 2 respecto del viernes anterior, para quedar a u\$s 122 durante todas las jornadas de la semana. La diferencia entre los distintos días estuvo dada porque algunos exportadores compraron maíz pagando \$ 480 y \$ 481 con entrega inmediata.

Estos valores reflejaban el precio pleno que establece el Ministerio diariamente a partir de las cotizaciones FOB del maíz.

Los precios FOB mínimos oficiales mostraron los vaivenes del mercado externo. La semana comenzó con bajas de u\$s 2 respecto del viernes y se repitieron el miércoles para quedar a u\$s 165.

Partiendo de dicho valor el precio FAS teórico resultante fue el pagado por los exportadores durante los días que compraron el disponible o pagando los u\$s 122 para entrega a partir de julio.

Con los precios pagados el sector exportador está generando volúmenes que permite continuar acumulando buenos niveles de compras en sus posiciones para hacer frente a las nuevas autorizaciones de exportación.

En la semana se autorizaron ROE Verde para exportar maíz por 140.000 tn que se suman a los anteriores para totalizar ventas externas por 10,9 millones de tn desde comienzos del 2010.

Del total recordemos que algunas exportaciones se embarcaron con anterioridad al comienzo efectivo de la cosecha 2010 por lo cual se estima que unas 10,5 millones de tn corresponden a la presente campaña cuyo remanente exportable es de 13 millones de tn.

Igualmente este último podría ser modificado en las próximas semanas como consecuencia del aumento proyectado en la producción 2009/10.

Como consecuencia el sector exportador parece estar adelantándose realizando compras en el mercado para continuar acumulando una posición neta comprada frente a los compromisos al exterior.

Según el informe de compras, ventas y embarques del sector al 16/06 las compras declaradas totalizan las 12,05 millones de tn, casi duplicando el

volumen del año pasado a la misma fecha y superando en un 15% las ventas al exterior.

Si el volumen anterior le sumamos las compras informadas por la industria, se considera que los productores a ambas demandas vendieron un total del 60% de la cosecha.

En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de las ventas del productor de maíz desde el comienzo del año comercial en las últimas dos campañas y la comparación con el promedio de tres campañas más.

Del mismo se desprende que los exportadores llevan comprados un mayor porcentaje de la cosecha este año en relación con campañas anteriores.

La demanda está respondiendo a la posibilidad que tiene de realizar ventas al exterior y obtener las autorizaciones correspondientes.

Recordemos que en las dos campañas precedentes las exportaciones de maíz estuvieron atadas a los intermitentes cierres y aperturas de los registros así como a la cuotificación realizada en distintos momentos por el gobierno.

Este año se está volviendo al ritmo anterior alcanzado hasta el 2006/07. La diferencia en el presente también se registra por la intención de los productores de vender el cereal reteniendo la soja que tiene menos posibilidades de estar afectada por cambios en las políticas exportadoras.

Los productores saben que el maíz puede estar afectado por un posible cierre futuro en las exportaciones cuando se alcance el remanente exportable aún considerando que en la campaña pasada se acumulan stocks del cereal que permitirán aumentar aún más las exportaciones.

El negocio de exportación debería estar activo en la medida que el principal competidor, EE.UU., tenga orientado sus exportaciones a nuevos destinos como puede ser China ya que con el ingreso de la cosecha 2010 los precios y los mercados serán competitivos.

### Buen clima para el maíz en EE.UU.

La semana para el mercado de futuros de Chicago comenzó con la sorpresa de que China afirmaría el tipo de cambio del yuan frente al dólar.

La moneda china más fuerte beneficiaría las exportaciones estadounidenses con destino al país asiático aunque el impacto en los mercados agrícolas no fue importante ya que el comportamiento de los mismos estuvo más atento al clima que a China.

China habría comprado más cereal estadounidense la semana pasada pero en la presente la única noticia relacionada fue que por primera vez en más de 15 años se produjo el primer arribo y des-

embarco en los puertos.

Se informó que el lunes 21 llegó el primer barco con 55.000 tn de maíz estadounidense al puerto de Longkou en la provincia de Shandong.

Los documentos presentados así como la mercadería no tuvieron problemas para limitar la finalización del negocio, señal positiva para futuras nuevas importaciones.

China compró un total de 945.100 tn de maíz del presente año comercial, setiembre 2009-agosto 2010, incluyendo un total de 230.000 tn en la semana pasada.

También reservó otras 60.000 tn para embarque 2010/11 aunque anteriormente habría realizado una compra de la nueva campaña a comienzos de mayo por 130.000 tn que luego canceló.

Igualmente los analistas y operadores estiman que China continuará siendo un importador de maíz de Estados Unidos en el corto plazo por el rápido crecimiento de la demanda de alimentos de calidad por parte de su población.

Los negocios a China están ayudando a las exportaciones estadounidenses a mantener un buen ritmo, la semana pasada se alcanzó el nivel máximo de las anteriores cinco.

Las ventas semanales de maíz totalizaron las 1.452.300 tn (combinando cosecha vieja y nueva - 1.123.000 tn y 332.300 respectivamente), superando el rango esperado por el mercado de 600.000 a 1.200.000 tn.

Entre los compradores del cereal estadounidense se encuentran Japón, China, Egipto, Corea del Sur y Arabia Saudita.

El informe semanal es la novena vez en las últimas doce semanas que supera 1 millón de tn comprometidas.

El total de ventas del año comercial supera en un 9% el volumen del año pasado a la misma fecha, comparado con el 5% que espera de incremento el USDA en su último informe mensual.

Igualmente la buena demanda de exportación que se registra para el cereal no fue suficiente para que los contratos futuros en Chicago no disminuyeran a los mínimos de las últimas dos semanas.

El comportamiento bajista respondió a los pronósticos de buenas condiciones climáticas en las regiones productoras del cordón maicero que potencian la expectativa de una excelente cosecha este año.

La información relacionada al desarrollo de los cultivos muestra buenas condiciones así como favorables pronósticos climáticos.

Según el USDA al domingo el 75% del maíz estaba en condiciones buenas a excelentes, bajando 2

puntos porcentuales respecto de la semana anterior pero arriba del 70% del año pasado a la misma fecha.

A las buenas condiciones de los cultivos los acompaña el clima favorable en las regiones productoras del Medio Oeste.

Hubo lluvias en los últimos días pero se pronostican condiciones más cálidas y secas en los próximos días que serán bienvenidas en las regiones saturadas de mucha humedad por las pasadas precipitaciones.

Los pronósticos anticipan clima favorable para la emergencia y desarrollo del cultivo de maíz a excepción de algunas áreas donde hay mucha agua.

El efecto del clima sobre los cultivos se lleva la atención del mercado antes del comienzo de la etapa crítica de floración.

Igualmente estamos frente a importantes informes del USDA que pueden influenciar sobre el comportamiento de los precios: el reporte cuatrimestral de cerdos se publica el 25 de junio y el informe cuatrimestral de stocks de grano y área de siembra anual se publica el próximo 30 de junio.

El primero de ellos da una señal del consumo forrajero del cereal para el último trimestre del 2009/10 y el comienzo de la próxima campaña mientras que el de stocks nos indica el nivel de inventarios frente a una determinada producción y consumo proyectado para la campaña.

En cuanto a la cobertura de las siembras, los datos de marzo daban un incremento del área de maíz y de soja y la mayoría de los analistas esperan ajustes al alza en ambos productos.

En los precios futuros están incluidas perspectivas de gran cosecha de maíz en Estados Unidos aunque la evolución del clima será la determinante.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	18/06/10	21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro					480,00	480,00		
Maíz duro								
Girasol	950,00		950,00	950,00	955,00	951,25	869,71	9,4%
Soja	898,00		901,00	898,50	900,70	899,55	1.150,18	-21,8%
Mijo								
Sorgo					380,00	380,00	384,31	-1,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	505,00			486,00	480,00	490,33		
Girasol	924,00		924,00	924,00	929,00	925,25	856,15	8,1%
Soja	907,00		910,00	900,00	909,00	906,50	1.167,67	-22,4%
Sorgo	370,00		370,00	370,00	370,00	370,00		
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro					639,00	639,00	699,23	-8,6%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	950,00		950,00	950,00	955,00	951,25	871,31	9,2%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	920,00		920,00	920,00	925,00	921,25	856,54	7,6%
Soja	900,00		900,00	880,00	900,00	895,00	1.157,14	-22,7%

\* 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	21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	25/06/10	18/06/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"		837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"		698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)		300,0	300,0	300,0	300,0	300,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		2.595,0	2.595,0	2.595,0	2.595,0	2.595,0	
Girasol refinado		3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	3.100,0	
Lino							
Soja refinado		2.710,0	2.710,0	2.710,0	2.710,0	2.710,0	
Soja crudo		2.240,0	2.240,0	2.240,0	2.240,0	2.240,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		550,0	550,0	550,0	550,0	550,0	
Soja pellets (Cons Dársena)		780,0	780,0	780,0	780,0	780,0	

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad		21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	25/06/10	Var.%	18/06/10
<b>Trigo</b>											
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	Fer.	623,00	624,00	623,00	624,00	0,2%		623,00
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	135,00	132,00	132,00	1,5%		130,00
Exp/SL	15/01 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s			136,00	133,00			
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	130,00	132,00	132,00				132,00
<b>Maíz</b>											
Exp/SL	Hasta 30/06	Cdo.	M/E					480,00			
Exp/PA	Hasta 28/06	Cdo.	M/E					480,00			
Exp/GL	Hasta 01/07	Cdo.	M/E					480,00			
Exp/Tmb	Hasta 28/06	Cdo.	M/E					480,00	481,00		
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	122,00	122,00	122,00	122,00		-1,6%	124,00
Exp/Tmb	Jul	Cdo.	M/E	u\$s			122,00	122,00			124,00
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s			120,00				
Exp/AS	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	122,00	120,00	122,00				124,00
Exp/SM-AS	Ago	Cdo.	M/E	u\$s	122,00	120,00	122,00				124,00
Exp/SM	Sept	Cdo.	M/E	u\$s					122,00		
Exp/SM	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	110,00	110,00	110,00	110,00			110,00
Exp/Tmb	Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s			110,00	110,00			110,00
<b>Sorgo</b>											
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	Grado 2				350,00				
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			350,00	350,00	360,00	360,00	-2,7%	370,00
Exp/Ros	Ago	Cdo.	Grado 2	u\$s			90,00		90,00		
Exp/SM	Ago	Cdo.	M/E	u\$s				90,00	90,00		
<b>Soja</b>											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00	900,00	2,3%		880,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00	900,00	2,3%		880,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00	900,00	2,3%		880,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00	890,00	1,1%		880,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00				880,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00	900,00	2,3%		880,00
Fca/AS	Desde 28/06	Cdo.	C/E		900,00	880,00	900,00				
Exp/SM	Desde 28/06	Cdo.	M/E				900,00	905,00			
Exp/AS	Desde 28/06	Cdo.	M/E				900,00	905,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	880,00	900,00				880,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E				870,00	890,00			890,00
Exp/SM-AS	Jul'10	Cdo.	M/E				900,00		905,00		900,00
Fca/SM-AS	Jul'10	Cdo.	M/E						900,00		
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	220,00	220,00			218,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s			220,00	220,00	218,00		218,00
<b>Girasol</b>											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		950,00	950,00	955,00	955,00	0,5%		950,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		950,00	950,00	955,00	955,00	0,5%		950,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		950,00	950,00	955,00	955,00	0,5%		950,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		940,00	940,00	945,00	945,00	0,5%		940,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	930,00	935,00	935,00	0,5%		930,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		950,00	950,00	955,00	955,00	0,5%		950,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		950,00	950,00	955,00	955,00	0,5%		950,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	25/06/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR062010	343.368	447.703		3,934	3,931	3,933	3,934	-0,03%
DLR072010	201.625	447.137		3,965	3,962	3,965	3,965	-0,03%
DLR082010	59.447	239.148		4,000	3,997	3,997	3,998	-0,05%
DLR092010	45.219	174.248		4,033	4,030	4,034	4,034	-0,07%
DLR102010	46.040	150.074		4,071	4,071	4,075	4,073	-0,10%
DLR112010	22.711	180.139		4,115	4,112	4,113	4,113	-0,12%
DLR122010	15.232	190.363		4,157	4,153	4,154	4,154	-0,17%
DLR012011	4.500	71.428		4,201	4,196	4,195	4,195	-0,14%
DLR022011		79.200		4,250	4,245	4,245	4,245	-0,12%
DLR032011		56.307		4,290	4,285	4,285	4,285	-0,12%
DLR042011	2.680	31.280		4,330	4,325	4,323	4,323	-0,21%
DLR052011	100	57.174		4,368	4,363	4,363	4,363	-0,16%
DLR062011	3.000	4.350		4,406	4,401	4,401	4,417	0,25%
DLR072011				4,460	4,455	4,455	4,455	-0,11%
DLR082011	2.100	2.110		4,505	4,500	4,500	4,490	-0,33%
DLR102011		19.650		4,592	4,587	4,587	4,587	-0,11%
DLR112011	15	11.160		4,630	4,625	4,625	4,625	-0,11%
ECU062010		10		4,850	4,830	4,860	4,860	-0,21%
ECU072010		125		4,890	4,870	4,900	4,900	-0,20%
RFX000000		1.665		3,929	3,928	3,930	3,932	0,15%

<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR072010	458	4753		227,80	227,50	229,00	229,50	0,88%
ISR092010	148	163		229,10	228,50	229,90	230,20	0,61%
ISR112010	442	1337		231,00	230,50	230,60	231,20	0,35%
ISR052011	187	346		220,00	220,00	220,00	220,20	0,18%
MAI000000		10		121,50	120,00	120,50	120,50	-0,82%
MAI072010				122,00	121,00	121,50	121,50	-0,41%
SOF062010	94			230,50	229,00			
SOF072010	25	9		231,50	229,20	230,00	230,50	0,04%
SOF082010		1114		232,60	230,30	231,10	231,80	0,13%
SOF102010	12	154		234,50	232,90	234,00	234,00	0,43%
SOF112010	292	224		235,50	233,50	234,50	234,50	0,43%
SOF012011	8				237,00	238,00	237,00	
SOF042011		110		222,00	221,50	221,50	221,50	
SOJ000000		2243		230,50	229,00	230,00	230,00	0,44%
SOJ062010				230,50	229,00			
SOJ072010	264	1210		232,50	230,20	231,00	231,50	0,04%
SOJ082010		78		233,60	231,30	232,10	232,50	
SOJ092010		23		233,60	232,00	232,80	233,00	0,22%
SOJ112010	68	664		235,50	233,90	234,50	234,80	0,34%
SOJ052011		288		223,00	222,50	222,50	222,50	
TRI012011	1	19		135,10	135,10	135,10	135,10	
XISR052011								
XSOF042011								
XSOJ052011								
XTRI012011								
<b>TOTAL</b>	<b>748.036</b>	<b>2.176.016</b>						

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

En US\$

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>†</sup>	21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	25/06/10
	Ejercicio									
<b>PUT</b>										
SOF102010	224		put	22	72				4,500	
SOF112010	220		put	42	30		4,000		4,500	
SOF112010	224		put	32	32					5,000
<b>CALL</b>										
SOF102010	240		call	20	142					5,000

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	21/06/10			22/06/10			23/06/10			24/06/10			25/06/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR062010				3,937	3,933	3,934	3,935	3,931	3,931	3,934	3,931	3,933	3,935	3,934	3,934	
DLR072010				3,967	3,964	3,965	3,965	3,962	3,962	3,965	3,962	3,965	3,966	3,964	3,964	-0,05%
DLR082010				4,003	4,003	4,003	4,002	3,997	3,997	3,999	3,994	3,997	3,998	3,998	3,998	-0,05%
DLR092010				4,035	4,030	4,033	4,032	4,030	4,030	4,035	4,034	4,034				
DLR102010				4,071	4,065	4,071	4,073	4,070	4,073	4,078	4,078	4,078				
DLR112010				4,115	4,115	4,115	4,117	4,112	4,112	4,117	4,113	4,113				
DLR122010				4,157	4,155	4,156	4,158	4,153	4,155	4,159	4,154	4,154	4,157	4,152	4,152	-0,22%
DLR012011							4,196	4,193	4,196	4,195	4,195	4,195				
DLR042011							4,300	4,300	4,300	4,330	4,323	4,323	4,330	4,330	4,330	
DLR052011							4,350	4,350	4,350							
DLR062011				4,400	4,400	4,400				4,380	4,377	4,380	4,417	4,417	4,417	0,62%
DLR082011							4,480	4,480	4,480	4,453	4,453	4,453	4,490	4,490	4,490	
DLR112011										4,620	4,620	4,620	4,620	4,620	4,620	-0,28%

**AGRÍCOLAS** En US\$ / Tm

ISR072010				228,00	227,50	227,70	227,50	227,20	227,50	229,00	227,50	229,00	229,50	228,90	229,50	0,88%
ISR092010							228,50	228,50	228,50	228,00	228,00	228,00	230,20	230,20	230,20	0,61%
ISR112010				231,00	230,70	231,00	230,70	230,50	230,50	231,00	230,00	230,60	231,00	231,00	231,00	0,30%
ISR052011				220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,20	220,00	220,20	0,18%
SOF062010							230,00	229,00	229,00							
SOF072010										230,20	230,20	230,20	230,50	230,30	230,50	
SOF102010										234,00	234,00	234,00				
SOF112010				235,50	235,00	235,50				235,50	234,50	235,00	234,70	234,40	234,50	
SOF012011							237,00	237,00	237,00							
SOJ072010				232,50	232,00	232,50	231,30	229,90	230,10	231,50	230,30	231,00	231,50	231,00	231,50	0,09%
SOJ112010										235,50	233,50	234,50				
TRIO12011				135,10	135,10	135,10										

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

2.181.088 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	25/06/10	
TRIGO B.A. 06/2010				151,50	151,00			
TRIGO B.A. 07/2010	15.100	332		150,00	149,60	149,80	149,00	-1,32%
TRIGO B.A. 08/2010				155,00	154,50	155,00	154,00	-1,28%
TRIGO B.A. 09/2010	5.600	221		157,50	157,50	158,00	156,50	-0,95%
TRIGO B.A. 10/2010	1.000	25		159,50	159,50	159,50	159,00	-0,31%
TRIGO B.A. 01/2011	11.300	1.055		139,20	139,50	139,60	139,50	0,50%
TRIGO B.A. 03/2011	1.000	27		144,00	144,50	144,60	145,00	0,83%
TRIGO B.A. 07/2011		2		149,00	149,50	149,60	150,00	0,81%
TRIGO B.A. 09/2011		2		150,00	150,50	150,60	151,00	0,67%
TRIGO Q.Q. 07/2010		5		100,00	100,00	100,00	100,00	
MAIZ Q.Q. 06/2010				100,00	100,00			
MAIZ ROS 06/2010				122,00	120,00			
MAIZ ROS 07/2010	10.700	821		122,50	121,00	121,90	122,10	-0,73%
MAIZ ROS 09/2010	1.400	62		124,00	122,00	123,00	123,00	-0,81%
MAIZ ROS 12/2010	1.000	128		124,00	122,00	124,50	124,00	
MAIZ ROS 04/2011		77		117,00	117,00	117,00	116,00	-1,02%
MAIZ ROS 07/2011		2		120,00	120,00	120,00	119,00	-0,83%
SOJA I.W. 07/2010	3.000	193		102,00	102,00	101,30	101,00	-0,49%
SOJA Q.Q. 07/2010	1.300	72		98,00	98,00	98,00	98,00	
SOJA ROS 06/2010	900			232,00	230,00			
SOJA ROS 07/2010	119.400	4.611		233,50	232,30	232,80	233,50	0,69%
SOJA ROS 09/2010	5.400	337		234,00	233,00	233,90	233,50	0,47%
SOJA ROS 11/2010	117.800	3.348		235,30	233,90	234,70	234,80	0,38%
SOJA ROS 05/2011	22.800	1.213		223,00	222,00	222,00	222,70	0,09%
SOJA ROS 07/2011		6		227,00	226,00	226,00	226,70	0,09%
SOJA ROS 09/2011		6		235,00	234,00	234,00	234,70	0,09%
SOJA CHA 07/2010	300	10		91,00	91,00	91,00	91,00	
SOJA ZAR 07/2010		6		100,00	100,00	100,00	100,00	
SOJA VIL 07/2010		28		89,50	89,50	89,50	89,50	
SOJA VIL 09/2010	1.000	76		92,00	92,00	91,00	91,00	-1,09%
SOJA VIL 11/2010		8		92,00	92,00	91,00	91,00	-1,09%
SOJA DAI 07/2010		20		85,50	85,50	85,50	85,50	
SOJA DAI 09/2010		5		91,00	91,00	91,00	91,00	
SOJA DAI 11/2010		5		91,00	91,00	91,00	91,00	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	25/06/10	
Trigo BA Inm./Disp				595,00	592,00	592,00	595,00	-0,83%
Maíz BA Inmed.				482,00	475,00	476,00	476,00	-1,86%
Soja Ros Inm./Disp.				910,00	905,00	912,00	915,00	1,10%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp				910,00	905,00	912,00	915,00	1,10%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	21/06/10			22/06/10			23/06/10			24/06/10			25/06/10			var. sem.
	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	max	min	última	
TRIGO B.A. 07/2010			150,0	149,0	150,0	150,0	149,5	150,0	150,5	149,5	149,6	149,5	149,0	149,0	-0,7%	
TRIGO B.A. 09/2010			157,5	157,0	157,5	158,0	157,5	158,0				157,5	156,5	156,5	-1,3%	
TRIGO B.A. 10/2010			159,5	159,5	159,5	159,3	159,3	159,3				159,0	159,0	159,0		
TRIGO B.A. 01/2011			139,5	139,0	139,5	139,8	139,5	139,8	140,7	139,6	139,6	139,5	139,5	139,5	0,6%	
TRIGO B.A. 03/2011			144,0	144,0	144,0				146,0	144,6	144,6	145,0	145,0	145,0		
MAIZ ROS 07/2010			122,5	122,0	122,4	121,5	120,5	120,6	122,5	121,0	122,0	122,1	122,0	122,1	-0,3%	
MAIZ ROS 09/2010						122,0	121,5	121,5	123,0	123,0	123,0					
MAIZ ROS 12/2010			125,0	124,0	125,0	122,0	122,0	122,0	123,5	123,5	123,5	124,0	124,0	124,0		
SOJA I.W. 07/2010			102,0	102,0	102,0				101,3	101,0	101,0	101,3	101,0	101,0	-0,5%	
SOJA Q.Q. 07/2010									98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0		
SOJA ROS 06/2010			232,0	232,0	232,0	232,0	230,0	230,0								
SOJA ROS 07/2010			233,6	231,8	233,5	232,9	231,8	232,0	233,6	232,0	232,7	233,5	233,0	233,5	0,8%	
SOJA ROS 09/2010						232,5	232,5	232,5	234,3	233,5	233,5	233,6	233,5	233,5	0,4%	
SOJA ROS 11/2010			235,6	233,8	235,4	234,5	233,7	233,8	235,5	233,3	233,4	234,9	234,2	234,8	0,6%	
SOJA ROS 05/2011			223,5	223,0	223,5	222,5	222,0	222,1	222,5	222,0	222,0	222,5	222,0	222,2	-0,1%	
SOJA CHA 07/2010			91,0	91,0	91,0											
SOJA VIL 09/2010									91,0	91,0	91,0					

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

		embarque	21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	25/06/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot	fer.	227,00	227,00	227,00	225,00	227,00	-0,88%	
Precio FAS		fer.	161,59	161,57	161,60	160,05	161,59	-0,95%	
Precio FOB	Jul'10	fer.	v 222,50	222,50	v 221,00	221,00	230,00	-3,91%	
Precio FAS		fer.	157,09	157,07	155,60	156,05	164,59	-5,19%	
Precio FOB	Dic'10	fer.	v 192,00	v 192,00	v 192,00	192,00	192,00		
Precio FAS		fer.	133,95	133,93	133,96	133,95	133,49	0,34%	
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Ago'10	fer.	v 235,00	v 235,00	v 235,00	v 235,00			
Precio FAS		fer.	169,59	169,57	169,60	170,05			
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Jul'10	fer.	v 211,50	v 211,50	211,50	211,50	213,50	-0,94%	
Precio FAS		fer.	198,30	198,28	198,31	198,30	200,30	-1,00%	
Precio FOB	Dic'10	fer.	v 180,00	v 185,00	v 185,00	v 185,00	v 180,00	2,78%	
Precio FAS		fer.	166,80	171,78	171,81	171,80	166,80	3,00%	
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot	fer.	167,00	165,00	165,00	164,00	169,00	-2,96%	
Precio FAS		fer.	123,39	121,84	121,89	121,08	125,01	-3,14%	
Precio FOB	Jul'10	fer.	163,97	v 162,20	v 161,90	160,23	167,61	-4,40%	
Precio FAS		fer.	120,36	119,03	118,79	117,31	123,62	-5,10%	
Precio FOB	Ago'10	fer.	166,14	163,58	164,46	163,18	169,29	-3,61%	
Precio FAS		fer.	122,53	120,41	121,35	120,27	125,30	-4,01%	
Precio FOB	Set'10	fer.	v 168,10	165,94	v 166,82	v 165,15	v 171,65	-3,79%	
Precio FAS		fer.	124,50	122,77	123,72	122,23	127,66	-4,25%	
Precio FOB	Oct'10	fer.	v 170,86	v 168,30	v 168,30	v 166,73	v 174,21	-4,29%	
Precio FAS		fer.	127,25	125,14	125,19	123,81	130,22	-4,92%	
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot	fer.	123,00	121,00	121,00	120,00	123,00	-2,44%	
Precio FAS		fer.	89,38	87,78	87,79	86,99	89,22	-2,50%	
Precio FOB	Jun'10	fer.	v 124,60				v 128,24	-100,00%	
Precio FAS		fer.	90,99				94,46	-100,00%	
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot	fer.	376,00	373,00	368,00	368,00	372,00	-1,08%	
Precio FAS		fer.	230,65	228,69	225,41	225,41	228,12	-1,19%	
Precio FOB	Jul'10	fer.	368,53	365,78	369,91	370,74	366,88	1,05%	
Precio FAS		fer.	223,65	221,94	227,83	228,66	223,39	2,36%	
Precio FOB	Ago'10	fer.	374,96	370,55	369,91	370,74	371,84	-0,30%	
Precio FAS		fer.	230,08	226,72	227,83	228,66	228,35	0,14%	
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot	fer.	420,00	420,00	420,00	420,00	420,00		
Precio FAS		fer.	242,72	242,70	242,75	242,75	242,70	0,02%	

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

**Tipo de cambio de referencia**

		21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	25/06/10	var.sem.	18/06/10
Tipo de cambio	cprdr		3,8890	3,8870	3,8900	3,8920	0,15%	3,8860
	vndr		3,9290	3,9270	3,9300	3,9320	0,15%	3,9260
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0		2,9945	2,9930	2,9953	2,9968	0,15%	2,9922
Maíz	20,0		3,1112	3,1096	3,1120	3,1136	0,15%	3,1088
Demás cereales	20,0		3,1112	3,1096	3,1120	3,1136	0,15%	3,1088
Habas de soja	35,0		2,5279	2,5266	2,5285	2,5298	0,15%	2,5259
Semilla de girasol	32,0		2,6445	2,6432	2,6452	2,6466	0,15%	2,6425
Resto semillas oleagin.	23,5		2,9751	2,9736	2,9759	2,9774	0,15%	2,9728
Harina y Pellets de Trigo	13,0		3,3834	3,3817	3,3843	3,3860	0,15%	3,3808
Harina y Pellets Soja	32,0		2,6445	2,6432	2,6452	2,6466	0,15%	2,6425
Harina y pellets girasol	30,0		2,7223	2,7209	2,7230	2,7244	0,15%	2,7202
Resto Harinas y Pellets	30,0		2,7223	2,7209	2,7230	2,7244	0,15%	2,7202
Aceite de soja	32,0		2,6445	2,6432	2,6452	2,6466	0,15%	2,6425
Aceite de girasol	30,0		2,7223	2,7209	2,7230	2,7244	0,15%	2,7202
Resto Aceites Oleaginos.	30,0		2,7223	2,7209	2,7230	2,7244	0,15%	2,7202

<b>TRIGO</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Jun-10	Jul-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Jul-10	Sep-10
25/06/2009	240,00	c225,00	257,50	258,60	258,80	209,50	209,50	205,86	216,52	226,25	227,45	231,31
Semana anterior	227,00	192,00	197,40	199,20	203,30	191,80	193,60	169,67	175,55	186,94	182,71	186,85
21/06/10	fer.	fer.	198,30	200,10	204,30	191,80	193,60	169,76	175,36	186,39	183,63	187,76
22/06/10	227,00	192,00	196,20	198,00	202,20	191,30	193,10	169,30	174,81	185,28	181,52	185,74
23/06/10	227,00	192,00	196,50	198,40	202,50	191,90	193,70	169,85	174,81	184,64	181,88	186,02
24/06/10	227,00	192,00	196,30	198,10	202,10	192,10	194,00	170,13	175,45	185,28	181,61	185,56
25/06/10	225,00	192,00	192,45	194,29	198,33	189,69	191,53	167,65	173,07	182,80	177,75	181,79
Var. Semanal	-1%		-3%	-2%	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	-2%	-3%	-3%
Var. Anual	-6%	-15%	-25%	-25%	-23%	-9%	-9%	-19%	-20%	-19%	-22%	-21%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2/3) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU. (2) Trigo duro rojo de invierno N° 2, prot. 11%. (3) Trigo blando rojo de invierno N° 2. (4) Trigo rojo blando de invierno N° 2, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Chicago. (5) Trigo rojo duro de invierno, entregado en depósitos autorizados por el mercado de Kansas.

<b>MAIZ</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11
25/06/2009	186,00	183,36	181,78		181,60	181,80	183,80	158,75	162,10	166,82	171,35	174,50
Semana anterior	169,00	167,61	169,29	171,65	157,00	159,00	163,20	142,02	145,66	149,80	154,92	158,46
21/06/10	fer.	fer.	fer.	fer.	163,40	165,40	169,00	139,76	143,40	147,53	152,55	156,00
22/06/10	167,00	163,97	166,14	168,10	158,74	161,20	164,20	138,38	142,12	146,45	151,57	155,01
23/06/10	165,00	162,20	163,58	165,94	156,78	159,30	162,00	136,41	139,96	143,89	149,01	152,65
24/06/10	165,00	161,90	164,46	166,82	156,38	158,60	161,30	135,72	139,27	143,50	148,62	152,16
25/06/10	164,00	160,23	163,18	165,15		156,88	159,64	134,05	137,59	141,92	147,04	150,68
Var. Semanal	-3%	-4%	-4%	-4%	-100%	-1%	-2%	-6%	-6%	-5%	-5%	-5%
Var. Anual	-12%	-13%	-10%		-100%	-14%	-13%	-16%	-15%	-15%	-14%	-14%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el maíz amarillo N° 3. (3) Maíz amarillo N° 3, a entregar en depósitos autorizados de Chicago.

<b>SORGO</b>				<b>COMPLEJO GIRASOL</b>								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano				Aceite				
	Emb.cerc.	Jun-10	Oct-10	FOB Of	FOB Of	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of	FOB Arg		RTTDM (4)	
				Emb.cerc.	Emb.cerc.	Jul-10	Afloat	Emb.cerc.	Jun-10	Jul-10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
25/06/2009	117,00	v127,26		350,00	140,00	150,00	206,79	805,00		805,00	890,00	930,00
Semana anterior	123,00	v128,24	145,70	420,00	140,00	135,00		880,00	855,00	855,00	885,00	880,00
21/06/10	fer.	fer.	142,90	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	895,00	880,00
22/06/10	123,00	v124,60	142,70	420,00	140,00	135,00		885,00	855,00	855,00	890,00	890,00
23/06/10	121,00		140,40	420,00	140,00	135,00	211,89	885,00		855,00	885,00	890,00
24/06/10	121,00		140,40	420,00	140,00	135,00		885,00		855,00	890,00	890,00
25/06/10	120,00		138,10	420,00	140,00	135,00	213,34	885,00		855,00	885,00	890,00
Var. Semanal	-2%	-100%	-5%					1%	-100%			1%
Var. Anual	3%	-100%		20%		-10%	3%	10%		6%	-1%	-4%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB Puertos Golfo de México, EE.UU., para el sorgo. (3) Origen argentino/uruguayo. CIF mercado de Rotterdam. (4) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

<b>SOJA</b>													
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)		FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Jul-10	Ago-10	Jul-10	Ago-10	Jun-10	Jul-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	GM	No-GM	
25/06/2009	450,00	v453,33	v453,89	453,33	455,17	472,00	472,00	445,99	422,65	397,76	488,19	505,48	
Semana anterior	372,00	366,88	371,84	372,58	375,16	379,80	380,20	353,11	349,44	344,57	446,16	522,06	
21/06/10	fer.	fer.	fer.	372,49	377,82	379,26	381,10	353,94	351,55	346,87			
22/06/10	376,00	368,53	374,96	376,07	378,83	377,75	381,90	354,77	352,01	346,32	437,25	531,00	
23/06/10	373,00	365,78	370,55	373,32	374,42	379,56	379,50	352,01	347,60	341,72	437,92	535,16	
24/06/10	368,00	369,91	369,91	374,24	375,62	380,25	378,60	351,09	345,31	338,14	439,86	534,19	
25/06/10	368,00	370,74	370,74	375,52	376,07		379,20	351,64	345,77	338,42	438,52	533,92	
Var. Semanal	-1%	1%	0%	1%	0%	-100%	0%	0%	-1%	-2%	-2%	2%	
Var. Anual	-18%	-18%	-18%	-17%	-17%	-100%	-20%	-21%	-18%	-15%	-10%	6%	

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (4) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

<b>PELLETS DE SOJA</b>													
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM - Br (2)		CIF RTTDM - Arg (2)		CBOT (3)		
	Emb.cerc.	Jul-10	Ago-10	Jul-10	Oc/Dc10	Jun-10	Oc/Dc10	Jl/St10	Oc/Dc10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	
25/06/2009	415,00	424,27	424,82	413,80	410,27	453,00	450,00	450,00	448,00	446,87	416,01	385,36	
Semana anterior	306,00	326,44	312,61	311,29	306,55	349,00	341,00		330,00	319,00	310,41	302,47	
21/06/10	fer.	fer.	fer.	306,33	306,33	354,00	348,00		339,00	318,45	311,29	303,02	
22/06/10	309,00		315,14	312,17	307,43	353,00	347,00		338,00	320,44	312,94	304,34	
23/06/10	308,00		307,54	308,97	303,13	354,00	348,00		337,00	318,89	308,09	298,17	
24/06/10	307,00	310,96	306,22	308,20	298,50		343,00		333,00	319,78	308,42	297,07	
25/06/10	308,00	311,51	311,18	309,85	302,69		342,00		334,00	319,22	308,97	297,95	
Var. Semanal	1%	-5%	0%	0%	-1%	-100%	0%		1%	0%	0%	-1%	
Var. Anual	-26%	-27%	-27%	-25%	-26%	-100%	-24%		-100%	-25%	-29%	-26%	

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Pellets de soja origen Brasil y Argentina puestos en Rotterdam. (3) Origen Estados Unidos puestos en depósitos autorizados de Chicago.

<b>ACEITE DE SOJA</b>												
US\$/ Tn	FOB Of (1)		FOB Arg		FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Jul-10	Ag/St10	Oc/Dc10	Jul-10	Oc/Dc10	Ag/Oc10	Nv/En11	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10
25/06/2009	809,00	810,19	821,32	837,09	810,19	839,29	630,00	638,00	814,59	818,12	821,87	825,62
Semana anterior	780,00	781,97	799,17	820,33	822,21	844,58	710,00	725,00	835,98	840,17	844,36	848,99
21/06/10	fer.	fer.	fer.	fer.	827,28	845,13	709,00	724,00	838,84	842,59	846,34	850,53
22/06/10	785,00	797,00	803,36	822,32	828,49	845,46	712,00	720,00	836,20	839,95	844,14	848,32
23/06/10	787,00	789,00	794,54	815,48	822,10	839,73	712,00	720,00	828,70	832,23	836,42	840,61
24/06/10	782,00	784,00	788,70	806,44	817,25	830,69	710,00	718,00	819,44	822,97	826,72	830,47
25/06/10	784,00	782,00	792,11	789,91	812,62	830,69	707,00	710,00	819,22	822,97	826,28	829,81
Var. Semanal	1%	0%	-1%	-4%	-1%	-2%	0%	-2%	-2%	-2%	-2%	-2%
Var. Anual	-3%	-3%	-4%	-6%	0%	-1%	12%	11%	1%	1%	1%	1%

(1) Precios FOB Oficiales fijados por MAGyP. (2) Aceite crudo desgomado holandés. (3) Origen Estados Unidos, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

**Situación en puertos argentinos al 22/06/10. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas										
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUC-TOS	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	TOTAL
	Desde: 22/06/10 Hasta: 12/07/10										
<b>SAN LORENZO</b>	55.750	626.950	76.000	368.259		55.550	1.225.571	16.310			2.424.390
Timbues - Dreyfus		94.250		44.000			74.250				212.500
Timbues - Noble		53.700					78.700				132.400
Terminal 6 (T6 S.A.)	40.750	54.500		68.250			192.314				355.814
Quebracho (Cargill SAC)		28.500		83.500		55.550	110.000				277.550
Nidra (Nidra S.A.)		71.500	20.000	48.000			38.500				178.000
El Transilo (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.000	11.000	47.709			122.500				69.709
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		135.000									122.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		178.500	45.000	56.800							135.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	15.000			20.000			354.677	16.310			295.300
Vicentin (Vicentin SAIC)							254.630	67.960			374.677
San Benito							85.854				270.940
<b>ROSARIO</b>		293.788	95.805	116.633							660.041
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)		28.000	76.000								104.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SAC)					40.800			28.960			113.514
Punta Alvear (Cargill SAC)		135.105	19.805								154.910
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		115.183		15.333				39.000			211.617
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		15.500		60.500							76.000
<b>SAN NICOLAS</b>		15.000									15.000
Puerto Nuevo		15.000									15.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>				20.000			20.000				40.000
LIMA - Delta Dock				5.500							5.500
<b>NECOCHEA</b>	30.050	86.070		256.587			15.750				388.457
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	30.050	86.070		159.570							275.690
Open Berth 1											15.750
TOSA 4/5											97.017
<b>BAHIA BLANCA</b>	52.500	188.140	25.000	537.410			18.000				821.050
Terminal Bahía Blanca S.A.	26.250	57.600		137.900							221.750
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250	9.000		328.000							363.250
Galvan Terminal (OMHSA)		48.300	19.000	20.000							87.300
Cargill Terminal (Cargill SAC)		73.240	6.000	51.510			18.000				148.750
<b>TOTAL</b>	138.300	1.209.948	196.805	1.304.389,33		55.550	1.365.175	84.270			4.354.438
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	55.750	935.738	171.805	484.892		55.550	1.311.425	84.270			3.099.431
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				274.080							274.080
Navios Terminal				159.080							159.080
Ontur Terminal				45.000							45.000
TGU Terminal				70.000							70.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA

www.nabsa.com.ar

## Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 16/06/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
<b>Trigo pan</b>	09/10		35,7	3.592,1	105,6	73,1	2838,2
(Dic-Nov)				(6.388,3)	(738,8)	(412,1)	(4.588,0)
<b>Maíz</b>	09/10		505,0	12.047,2	791,7	226,2	7120,8
(Mar-Feb)				(6.328,8)	(1.296,9)	(476,3)	(4.805,5)
<b>Sorgo</b>	09/10		45,0	851,4	97,7	20,6	453,8
(Mar-Feb)				(576,6)	(39,2)	(27,9)	(258,9)
<b>Cebada Cerv.</b>	09/10 (**)	Sin datos	28,3	423,3	359,2	264,7	193,3
(Dic-Nov)				(926,7)	(496,8)	(372,5)	(329,8)
<b>Soja</b>	09/10		638,7	13.761,0	4.113,1	2.516,8	6945
(Abr-Mar)				(6.129,1)	(2.442,3)	(2.027,0)	(2.526,0)
	08/09			6.792,4	1.711,5	1.711,3	3.801,5
				(16.767,6)	(5.318,2)	(4.646,9)	(11.860,4)
<b>Girasol</b>	09/10		0,3	23,2	5,4	3,6	
(Ene-Dic)				(45,2)	(24,5)	(8,8)	(5,7)

(\*) Datos de embarque mensuales hasta MARZO y desde ABRIL es estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta abril. (\*\*\*) Cifra ajustada por anulación de contratos.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 09/06/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	09/10	3.155,2	2.997,4	819,9	582,5
		(3.503,8)	(3.328,6)	(1.064,2)	(684,7)
<b>Soja</b>	09/10	16.838,8	16.838,8	9.890,3	4.694,9
		(13.551,1)	(13.551,1)	(7.439,7)	(4.935,1)
	08/09	26.016,0	26.016,0	11.832,8	11.412,5
		(28.997,6)	(28.997,6)	(11.680,0)	(11.678,7)
<b>Girasol</b>	09/10	1.571,6	1.571,6	742,1	255,4
		(2.328,9)	(2.328,9)	(1.533,5)	(509,0)

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha.

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas.

(1) TOTAL COMPRADO: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "A Fijar". (2) TOTAL A FIJAR: Compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería, pero sin haber pactado el precio. (3) TOTAL FIJADO: Porción del rubro (2) a las que ya se les estableció el precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: JUNIO 2010

País o Región	Campana	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	0,39	9,60	0,01	10,00	4,00	4,93	1,07	21,70%
	2010/11 (ant.)	1,07	12,00	0,01	13,08	7,00	5,10	0,97	19,02%
	2010/11 (act.)	1,07	12,00	0,01	13,08	7,00	5,10	0,97	19,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	174,4%	25,0%		30,8%	75,0%	3,4%	-9,3%	
<b>Australia</b>	2009/10 (act.)	3,59	22,50	0,10	26,19	14,50	7,10	4,59	64,65%
	2010/11 (ant.)	4,59	22,00	0,10	26,69	14,00	7,25	5,44	75,03%
	2010/11 (act.)	4,59	22,00	0,10	26,69	14,50	7,25	4,94	68,14%
	Variación 1/					3,6%		-9,2%	
	Variación 2/	27,9%	-2,2%		1,9%		2,1%	7,6%	
<b>Canadá</b>	2009/10 (act.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,00	8,60	6,86	79,77%
	2010/11 (ant.)	6,86	24,50	0,40	31,76	17,50	8,60	5,66	65,81%
	2010/11 (act.)	6,86	24,50	0,40	31,76	17,50	8,60	5,66	65,81%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,6%	-7,5%		-5,1%	-2,8%		-17,5%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	18,27	138,88	6,00	163,15	21,00	125,50	16,65	13,27%
	2010/11 (ant.)	17,65	145,07	6,00	168,72	22,00	128,50	18,22	14,18%
	2010/11 (act.)	16,65	142,97	6,00	165,62	22,00	127,50	16,12	12,64%
	Variación 1/	-5,7%	-1,4%		-1,8%		-0,8%	-11,5%	
	Variación 2/	-8,9%	2,9%		1,5%	4,8%	1,6%	-3,2%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	45,69	114,50	1,30	161,49	0,85	105,00	55,64	52,99%
	2010/11 (ant.)	55,44	112,00	0,90	168,34	0,85	103,80	63,69	61,36%
	2010/11 (act.)	55,64	112,00	0,90	168,54	0,85	104,80	62,89	60,01%
	Variación 1/	0,4%			0,1%		1,0%	-1,3%	
	Variación 2/	21,8%	-2,2%	-30,8%	4,4%		-0,2%	13,0%	
<b>Norte de Africa</b>	2009/10 (act.)	9,50	20,23	19,85	49,58	0,24	38,98	10,38	26,63%
	2010/11 (ant.)	10,08	17,85	21,50	49,43	0,24	39,85	9,34	23,44%
	2010/11 (act.)	10,38	18,05	21,50	49,93	0,24	39,85	9,84	24,69%
	Variación 1/	3,0%	1,1%		1,0%			5,4%	
	Variación 2/	9,3%	-10,8%	8,3%	0,7%		2,2%	-5,2%	
<b>Sudeste Asia</b>	2009/10 (act.)	2,46		12,75	15,21	0,41	12,44	2,37	19,05%
	2010/11 (ant.)	2,25		13,45	15,70	0,41	12,86	2,43	18,90%
	2010/11 (act.)	2,37		13,45	15,82	0,43	12,94	2,46	19,01%
	Variación 1/	5,3%			0,8%	4,9%	0,6%	1,2%	
	Variación 2/	-3,7%		5,5%	4,0%	4,9%	4,0%	3,8%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	20,25	113,78	5,55	139,58	35,05	80,76	23,77	29,43%
	2010/11 (ant.)	23,72	108,12	6,13	137,97	32,65	84,57	20,76	24,55%
	2010/11 (act.)	23,77	108,12	6,23	138,12	34,15	84,57	19,41	22,95%
	Variación 1/	0,2%		1,6%	0,1%	4,6%		-6,5%	
	Variación 2/	17,4%	-5,0%	12,3%	-1,0%	-2,6%	4,7%	-18,3%	

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: JUNIO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	0,49	22,50	0,03	23,02	13,00	7,10	2,92	41,13%
	2010/11 (ant.)	2,51	21,00	0,03	23,54	13,00	7,50	3,04	40,53%
	2010/11 (act.)	2,92	21,00	0,03	23,95	14,00	7,50	2,44	32,53%
	Variación 1/	16,3%			1,7%	7,7%		-19,7%	
	Variación 2/	495,9%	-6,7%		4,0%	7,7%	5,6%	-16,4%	
<b>Sudáfrica</b>	2009/10 (act.)	3,98	14,00	0,03	18,01	2,50	11,00	4,51	41,00%
	2010/11 (ant.)	4,21	12,50	0,03	16,74	2,50	11,00	3,23	29,36%
	2010/11 (act.)	4,51	12,50	0,03	17,04	2,50	11,00	3,53	32,09%
	Variación 1/	7,1%			1,8%			9,3%	
	Variación 2/	13,3%	-10,7%		-5,4%			-21,7%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	5,87	55,56	2,50	63,93	1,25	58,25	4,43	7,61%
	2010/11 (ant.)	4,43	57,03	2,50	63,96	1,20	58,50	4,25	7,26%
	2010/11 (act.)	4,43	56,72	2,50	63,65	1,20	58,50	3,94	6,74%
	Variación 1/		-0,5%		-0,5%			-7,3%	
	Variación 2/	-24,5%	2,1%		-0,4%	-4,0%	0,4%	-11,1%	
<b>México</b>	2009/10 (act.)	3,56	21,30	8,00	32,86	0,15	30,80	1,91	6,20%
	2010/11 (ant.)	1,91	24,50	9,10	35,51	0,15	31,80	3,56	11,19%
	2010/11 (act.)	1,91	24,00	9,60	35,51	0,15	31,80	3,56	11,19%
	Variación 1/		-2,0%	5,5%					
	Variación 2/	-46,3%	12,7%	20,0%	8,1%		3,2%	86,4%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2009/10 (act.)	4,00	24,02	4,60	32,62	1,26	28,40	2,95	10,39%
	2010/11 (ant.)	3,12	24,71	5,50	33,33	0,76	29,90	2,66	8,90%
	2010/11 (act.)	2,95	24,71	6,00	33,66	0,76	30,10	2,80	9,30%
	Variación 1/	-5,4%		9,1%	1,0%		0,7%	5,3%	
	Variación 2/	-26,3%	2,9%	30,4%	3,2%	-39,7%	6,0%	-5,1%	
<b>Brasil</b>	2009/10 (act.)	12,08	53,00	0,50	65,58	7,50	46,50	11,58	24,90%
	2010/11 (ant.)	12,08	51,00	1,00	64,08	7,00	48,30	8,78	18,18%
	2010/11 (act.)	11,58	51,00	1,00	63,58	7,00	48,30	8,28	17,14%
	Variación 1/	-4,1%			-0,8%			-5,7%	
	Variación 2/	-4,1%	-3,8%	100,0%	-3,0%	-6,7%	3,9%	-28,5%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	53,17	155,00	1,00	209,17	0,15	156,00	53,02	33,99%
	2010/11 (ant.)	53,32	166,00	0,10	219,42	0,20	159,00	60,22	37,87%
	2010/11 (act.)	53,02	166,00	0,10	219,12	0,20	159,00	59,92	37,69%
	Variación 1/	-0,6%			-0,1%			-0,5%	
	Variación 2/	-0,3%	7,1%	-90,0%	4,8%	33,3%	1,9%	13,0%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	1,58	17,85	0,33	19,76	5,38	13,27	1,21	9,12%
	2010/11 (ant.)	1,16	20,37	0,28	21,81	5,26	14,86	1,70	11,44%
	2010/11 (act.)	1,21	21,87	0,28	23,36	5,76	15,36	2,25	14,65%
	Variación 1/	4,3%	7,4%		7,1%	9,5%	3,4%	32,4%	
	Variación 2/	-23,4%	22,5%	-15,2%	18,2%	7,1%	15,7%	86,0%	

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

## INCERTIDUMBRE ANTE MACROS NEGATIVOS DE EEUU

Finalizó una semana para el olvido en los mercados financieros, en donde la incertidumbre volvió a instalarse a nivel mundial ante las dudas sobre la fortaleza de la recuperación de Estados Unidos.

Europa esta vez fue desplazada del foco de atención ya que la preocupación de los inversores recayó sobre los pobres datos macros de la principal economía del mundo, además de prestar cierta atención a la cumbre del Grupo de los 20 que se llevará a cabo este fin de semana en Toronto, Canadá.

La primera decepción constituyó los flojos datos sobre las ventas de casas nuevas y usadas que bajaron en mayo frente a las expectativas de incremento. Además, se sumaron los números de préstamos hipotecarios que descendieron un 5,9 por ciento.

Sin embargo, tal vez el factor más influyente, fueron las declaraciones de la Reserva Federal de Estados Unidos, quien reconoció que el ritmo de la recuperación económica de ese país se ve limitado por la debilidad que todavía padecen algunos sectores, entre los que destacó como más débiles a la construcción y al mercado laboral. Esta visión, menos optimista a la mostrada en anteriores reuniones, justifica su compromiso de mantener las tasas en niveles mínimos.

Para agotar cualquier cuota de optimismo que podría haber quedado de las semanas previas, donde el verde volvía a ser el color predominante, se difundió una revisión a la baja del PBI de Estados Unidos.

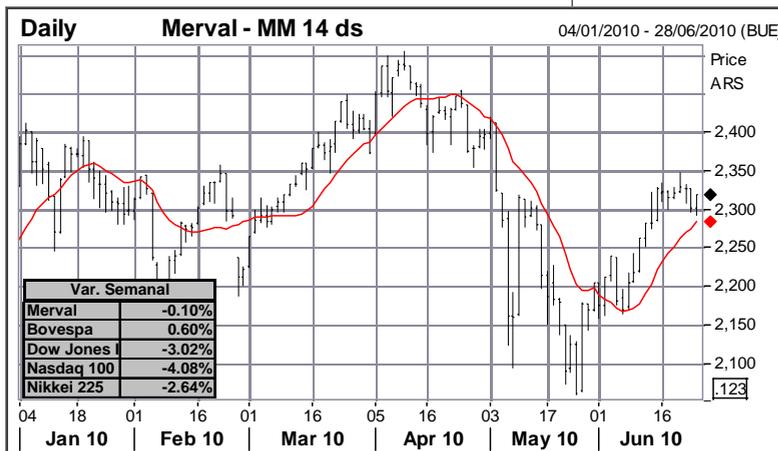
El complejo contexto internacional contagió al mercado local. Sin embargo, el efecto se vio diluido

por el aceptable grado de aceptación que tuvo el canje de la deuda, por encima de lo que se estimaba últimamente, aunque en línea con lo que se esperaba al comenzar el proceso.

El cierre finalmente se produjo el 22 de junio en un 66% que, sumado al 75% de aceptación en el canje del 2005, asciende a más del 92%. Es decir que los holdouts pasaron a ser de un 25% a menos de un 8%. Esta reducción, posiblemente disminuirá el riesgo operativo frente a hipotéticos reclamos por parte de quienes quedaron fuera. Sin embargo, existen mayores dudas sobre el efecto que tendrá sobre las posibilidades de financiamiento de la Argentina, en relación a las tasas y el ingreso de fondos frescos.

La interpretación de las calificadoras de riesgo sobre las consecuencias del canje fueron encontradas, ya que si bien Moody's y Fitch manifestaron la posibilidad de que subieran la nota de la deuda soberana tras el grado de aceptación del canje, S&P adelantó que el cierre del canje de deuda defaultada de la Argentina es «importante para normalizar la relación con los mercados financieros pero no un detonante de una suba de la calificación soberana». Según la citada agencia, la calificación soberana de la Argentina continúa limitada en su nivel actual por la falta de diversidad en las fuentes de financiamiento que el gobierno tiene disponible. El informe fue más allá sosteniendo que a las restricciones de fuentes de financiamiento externa, se suman las limitaciones de financiamiento en el mercado interno vía emisiones de bonos vinculados a la inflación. Según se explica en el informe, el incremento de la tasa de inflación sumado a los cuestionados datos oficiales que miden el indicador, hicieron perder atractivo a esos instrumentos.

La semana que viene se conocerán importantes datos económicos de Estados Unidos y de la Zona Euro que seguramente serán cruciales para consolidar tendencias. Entre ellos se destacan el informe de confianza del consumidor de Estados Unidos y de la Zona Euro del 29 de junio, las ventas pendientes de viviendas de EEUU para el 1 de julio y finalmente el esperado informe de empleo que se publicará al cierre de la semana, el viernes 2 de julio.



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	21/06/10	22/06/10	23/06/10	24/06/10	25/06/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.		5.731,00	16.907,00			22.638,0	-96,78%
Valor Efvo. (\$)		5.793,01	37.365,43			43.158,4	-93,98%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.		700,00	500,00	11.200,00	50.000,00	62.400,0	
Valor Efvo. (\$)		196,00	6.650,00	27.440,00	85.500,00	119.786,0	
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.		25.961.745	13.336.990	16.819.346	7.780.938	63.899.019	-26,04%
Valor Efvo. (\$)		6.032.652	4.857.391	6.989.109	2.496.534	20.375.686	-0,21%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)		6.038.640,8	4.901.406,8	7.016.548,7	2.582.034,1	20.538.630,4	-2,83%

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

Paraguay 777, Piso 8  
S2000CVO - Rosario - Argentina  
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail: [info@mervaros.com.ar](mailto:info@mervaros.com.ar)  
Web: [www.mervaros.com.ar](http://www.mervaros.com.ar)



**MERVA ROS**  
MERCADO DE VALORES DE ROSARIO S.A.

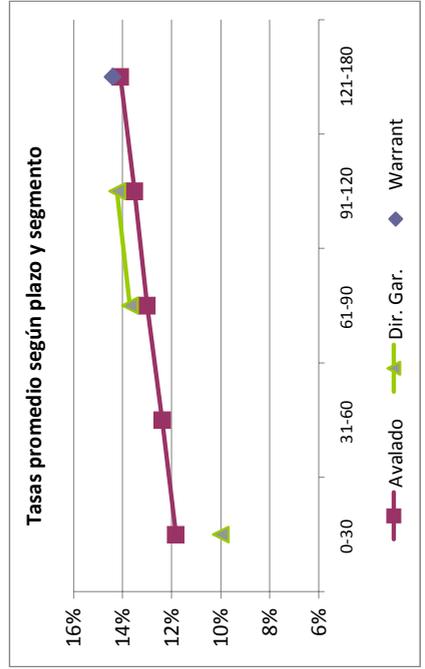
**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

Operatoria del 18/06/10 al 24/06/10														
Monto														
Plazo	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
0-30	254.921	207.894	47.376	71.214	35.654	9.496	-	-	10,25%	10,81%	10,52%	10,00%	10,00%	0,00%
31-60	242.036	105.112	59.339	-	58.596	86.945	-	-	10,50%	11,46%	12,10%	-	-	0,00%
61-90	199.507	138.920	53.250	8.042	396.229	47.939	-	-	11,08%	13,07%	12,51%	13,00%	13,00%	0,00%
91-120	222.000	156.928	3.983	3.376	92.887	16.536	-	-	12,00%	13,49%	13,61%	14,00%	14,00%	0,00%
121-180	180.121	163.972	-	-	-	-	1.229.590	900.000	13,65%	14,38%	0,00%	-	-	14,10%
180-365	-	29.762	-	-	-	-	-	-	0,00%	15,35%	0,00%	-	-	0,00%
Total	1.098.585	802.589	163.947	82.632	583.365	160.917	1.229.590	900.000						

Plazo Prom. POND.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
146,0	78,7	83,4	50,2	29,3	73,1	57,1	142,1	146,0
100,000	12,925	7,431	2,447	9,181	7,883	2,366	29,276	100,000
9	85	108	67	9	74	68	42	9

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 dias		60-120 dias		120-180 dias	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	10,80%	11,03%	12,00%	13,29%	13,65%	14,38%
Directo Garantizado	11,40%	10,00%	12,59%	13,30%	-	-
Warrant	-	-	-	-	14,10%	14,00%



Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

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

Títulos Valores cotizaciones	21/06/10		22/06/10		23/06/10		24/06/10		25/06/10	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BODEN U\$S 2013 72 Hs					340.000	8.512,50	28.942,50			
VD FF CIS 2.c. C \$ C.G. CI	101,040	1.260,00	1.273,10							
VD FF "CIS 3" c. B \$ CG CI	106,420	1.034,00	1.079,92							
VD FF AGRARIUM 7 c.A \$ C.G. CI				100,333	8.394,98	8.422,93				
VF FF LA VITALICIA 5 c.B \$ CG CI	100,087	3.437,00	3.439,99							
<b>Títulos Privados</b>										
Bodegas Esmeralda 72 hs				13,3	500,0	6.650,0				
Grupo Financiero Galicia Cont. Imm.							2,5	11.200,0	27.440,0	
Pampa Holding S.A. 72 hs									1,710	50.000,00
Polledo 72 hs				0,280	700,00	196,00				85.500,00

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	21/06/10		22/06/10		23/06/10		24/06/10		25/06/10	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montio cotiado	Montio futuro	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montio cotiado	Montio futuro
31	02-Jul	9,91	20	2.438.612	2.443.246	7	01-Jul	9,96	88	6.361.461
26-Jul	12,00		2	52.750,0	53.287,6	30-Jun	9,82	63	4.594.806	4.603.456
12,00		2	52.750,0	53.287,6	30-Jun	9,82	63	4.594.806	4.603.456	
2	20	2.438.612	2.443.246	7	01-Jul	9,96	88	6.361.461	6.373.612	
52.750,0	53.287,6	79.386	80.273	7	01-Jul	9,96	88	6.361.461	6.373.612	
53.287,6	53.519	53.519	53.519	7	01-Jul	9,96	88	6.361.461	6.373.612	
53.519	53.519	53.519	53.519	7	01-Jul	9,96	88	6.361.461	6.373.612	
53.519	53.519	53.519	53.519	7	01-Jul	9,96	88	6.361.461	6.373.612	
53.519	53.519	53.519	53.519	7	01-Jul	9,96	88	6.361.461	6.373.612	

**Análisis de Acciones del Mercado de Valores de Rosario**  
**Acciones Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro	PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector		empresa	sector		
Aluar	ALUA	3,8	25/06/10	45,0	0,3			14,2	0,8	1,0	2,5	25,0	18,0	194.624,0	7.363.970.000,00
Petrobras Brasil	APBR	71,8	25/06/10	-3,9	-5,8	31/12/09	-68.676.000,0	26,7	1,0	0,7	1,8	9,4	7,4	23.864,4	577.264.647.643,47
Banco Hipotecario	BHIP	1,5	25/06/10	79,3	-5,8	30/06/09	218.826.000,0	29,7	1,2	1,1	0,3	10,6	9,6	265.395,6	911.942.606,40
Banco Macro	BMA	12,2	25/06/10	128,4	0,4	31/12/09	12.458.260,0	23,9	1,1	1,1	2,2	8,2	9,6	141.573,4	7.248.786.497,69
Banco Patagonia	BPAT	4,6	25/06/10	237,8	0,2	30/06/09	217.000,0	12,5	0,9	1,1	1,8	6,9	9,6	257.365,4	3.426.553.005,24
Comercial del Plata	COME	0,4	25/06/10	-22,2	-2,0	31/12/09	-78.044.000,0	24,1	0,8	1,1			0,0	486.626,0	103.423.164,75
Cresud	CRES	5,1	25/06/10	48,0	3,2	31/12/09	-10.089.000,0	26,4	1,1	0,9	1,4	8,3	9,9	23.036,2	2.557.852.638,30
Edenor	EDN	1,4	25/06/10	30,8	-4,2	31/05/09	3.580.000,0	17,9	1,1	0,8	0,3	18,6	9,5	541.943,4	601.406.123,60
Siderar	ERAR	27,7	25/06/10	209,8	2,0	30/06/09	-99.915.000,0	21,9	1,0	1,0	1,2	6,9	18,0	74.960,6	9.607.511.518,15
Bco. Francés	FRAN	8,7	25/06/10	87,5	2,9			27,4	1,1	1,1	1,6	6,0	9,6	233.597,2	4.687.797.814,44
Grupo Clarín	GCLA	12,2	25/06/10	118,9	0,4	31/05/09	84.153.000,0	23,0	1,2		0,9	25,5		4.342,6	2.263.319.143,65
Grupo Galicia	GGAL	2,5	25/06/10	113,0	0,0	30/06/09	68.588.640,0	17,3	1,2	1,1	1,1	16,1	9,6	1.685.044,0	2.352.454.149,15
Indupa	INDU	2,8	25/06/10	15,2	-1,8	31/12/09	1.732.000.000,0	38,4	0,9	1,0	0,7		13,2	52.364,8	1.159.992.920,80
IRSA	IRSA	4,3	25/06/10	128,6	-2,5	31/12/09	714.451.110,0	19,3	1,1	0,7	1,2	4,4	14,0	76.606,4	2.470.948.484,20
Ledesma	LEDE	4,0	25/06/10	14,1	0,0			31,0	0,5	0,9	1,5	15,0	9,9	25.079,4	1.760.000.000,00
Mirgor	MIRG	69,8	25/06/10	52,1	6,5	31/12/09	1.420.000.000,0	23,1	1,2	0,6	0,8		28,6	8.804,6	133.920.000,00
Molinos Río	MOLI	15,2	25/06/10	108,9	-2,3	31/12/09	7.937.000.000,0	13,5	0,5	0,6	3,2	12,2	28,6	7.556,8	3.786.987.200,40
Pampa Holding	PAMP	1,7	25/06/10	48,4	3,0	31/12/09	178.380.000,0	19,0	0,9	0,8	0,8	13,9	9,5	1.579.893,6	2.609.792.153,82
Petrobras energía	PESA	6,1	25/06/10	2,0	-0,8	31/12/09	67.800.000,0	30,7	0,7	0,7	0,9		7,4	127.549,8	6.168.768.485,10
Socotherm	STHE	4,4	25/06/10	-13,7	-2,2	31/12/09	33.229.405.000,0	26,5	1,6	1,0	0,4		18,0	9.096,2	93.280.000,00
Telecom	TECO2	14,1	25/06/10	62,3	-3,1	31/12/09	757.022.000,0	18,9	0,9	0,6	1,1	9,5	9,1	151.979,8	6.216.843.859,20
TGS	TGSU2	2,5	25/06/10	50,9	-0,8	31/12/09	5.249.810,0	14,4	0,7	0,8	0,3	7,6	12,4	21.511,2	984.935.803,17
Transener	TRAN	0,9	25/06/10	23,5	-1,4	31/12/09	17.797.490,0	12,0	1,0	0,8	0,2		9,5	251.892,6	196.101.132,30
Tenaris	TS	73,9	25/06/10	41,0	-2,3	31/12/09	448.826.000,0	29,5	1,4	1,0	2,4	22,2	18,0	109.626,2	86.383.155.019,15
Apargatas	ALPA	3,4	25/06/10	72,4	0,3	31/12/09	131.651.760,0	13,3	0,7	0,6	0,8		6,4	24.151,8	240.112.378,87

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	valor				empresa	sector
Agrumetal	AGRO	3,8	24/06/10	46,2	2,7	31/12/09	33.229.405.000,0	33,3	0,4	1,0	2,0	18,0	18,0	4.592,4	91.200.000,00		
Alto Palermo	APSA	9,5	24/06/10	99,6	4,7	31/12/09	50.945.500,0	27,0	0,2	0,7	1,0	53,5	14,0	530,0	742.960.999,50		
Aulop. Del Sol	AUS04	0,4	31/12/09	-4,8		31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,7	2,2	7,4	14,0	21.624,0	23.186.413,36		
Boldt gaming	GAMI	30,0	25/06/10	273,7	-2,4	31/12/09	90.643.000,0	50,7	0,7		11,8	11,4		10.782,0	1.347.750.000,00		
Banco Río	BRIO	6,4	25/06/10	227,8	0,0	31/12/09	1.299.190,0	32,3	0,5	1,1	0,9	9,6	9,6	4.909,4	1.890.462.170,30		
Carlos Casado	CADO	7,0	25/06/10	50,7	-2,2	31/12/09	733.352.000,0	37,3	0,5	0,7	4,6	38,2	14,0	6.403,4	394.132.519,75		
Caputo	CAPU	3,0	17/06/10	81,6	0,3	31/12/09	1.781.000,0	36,9	0,9	0,7	1,2	3,7	14,0	3.983,4	82.859.812,80		
Capex	CAPX	3,1	25/06/10	40,9	0,0	30/04/09	2.579.000,0	13,3	1,0		1,4			18.624,4	557.387.074,20		
Carboclor	CARC	1,1	25/06/10	78,8	0,0	31/12/09	275.787.000,0	20,2	1,3	1,0	1,0	5,1	13,2	19.943,6	91.310.304,12		
Central Costanera	CECO2	2,7	25/06/10	16,1	0,0			16,1	0,8	0,8	0,7	9,9	9,9	9.230,0	392.458.969,26		
Celulosa	CELU	3,3	25/06/10	159,1	4,4	31/12/09	-183.807.000,0	32,6	1,5	0,9	0,9			56.247,6	332.086.625,36		
Central Puerto	CEPU2	8,0	25/06/10	124,2	2,6	30/06/09	133.290.000,0	16,4	0,6	0,8	0,6	5,4	9,5	7.275,2	283.219.144,00		
Camuzzi	CGPA2	1,2	24/06/10	-3,4	-4,2			0,0	0,5	0,8	0,4	225,5	9,5	1.028,0	152.781.650,35		
Colorin	COLO	6,8	25/06/10	13,3	0,0	31/12/09	98.482.000,0	28,4	0,8	1,0	2,0	21,2	13,2	4.757,8	37.794.767,20		
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	-70.556.000,0										
Consultatio	CTIO	2,4	25/06/10	31,3	-0,8	31/12/09	414.390,0	46,7	0,5	0,7	1,3	10,4	14,0	928,4	919.519.560,00		
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,6	24/06/10	27,0	3,3	31/12/09	39.016.040,0	29,4	0,8	0,8	0,2	22,4	12,4	20.463,0	122.321.353,10		
Domec	DOME	2,3						0,0	0,7	0,8	1,1	1.202,3			36.358.000,00		
Dycasa	DYCA	4,4	25/06/10	29,6	2,1	31/12/09	221.535.000,0	23,1	0,6	0,7	0,9	9,7	14,0	11.725,2	64.090.209,84		
Emdorsa	EMDE	2,0	17/06/10		-3,8	31/03/09	46.299.000,0	0,0	0,8		0,7		9,5	3.387,6	476.853.930,04		
Esmeralda	ESME	13,3	23/06/10	68,8	-6,3	30/06/09	13.452.000,0	0,0		0,8	3,0	12,4		807,8	577.639.734,70		
Estrada	ESTR	2,8	11/06/10	117,7	0,7			5,2	0,7		1,6	941,7		6.140,2	119.484.697,03		
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	9,7	9,7	30/06/09	13.252.000,0		0,4	0,7	444,9	8,2	14,0	8.699,0	11.932.345.883,00		
Ferrum	FERR	3,1	25/06/10	56,0	-9,8			20,9	0,1	0,4	11,1	621,6	16,8	1.057,0	2.436.872.621,50		
Fiplaso	FIPL	1,7	25/06/10	19,3	-1,8	31/12/09	310.047.970,0	18,2	0,7		1,1			19.260,0	82.999.975,10		
Banco Galicia	GALI	4,0	24/06/10	83,5	2,6	30/06/09	5.405.000,0	19,1	0,1	1,1	2,3	9,6		2.791,0	2.249.306.200,00		
Garovaglio	GARO	10,0	25/06/10	106,2	-3,4			21,7	0,3		1,9			866,0	31.239.760,00		
gas Natural	GBAN	1,6	24/06/10	46,7	2,0			7,2	0,6	0,8	0,3	7,2	7,2	19.325,6	247.247.602,10		
Goffre	GOFF	1,8				30/04/09	76.000,0		0,5			16,8					
Gratiexx	GRAF	1,6	24/06/10	60,0	10,3	31/12/09	4.527.830,0	0,0			1,1			2.584,0	15.954.238,40		
Grimolfei	GRIM	5,8	23/06/10	193,4	-6,3	31/12/09	5.008.810,0	46,6	0,4	0,6	0,9	7,3	6,4	1.472,8	48.728.440,95		
INITA	INITA	1,5				31/12/09	68.985.730,0	15,6	0,9		1,2			14.456,6	1.158.267.197,71		
Juan Minetti	JMIN	3,3	25/06/10	235,9	0,3	31/12/09	10.354.110,0	12,3	0,8	0,8	0,8	16,8	60,6	11.227,6	66.375.391,11		
Longie	LONG	2,0	25/06/10	73,8	1,5				0,4	0,9	0,8	6,4	9,9				
Massuh	MASU	0,6	25/06/10	10,3	-7,2	31/12/09	3.580.000,0	65,0	1,2	0,8	0,2			36.895,2	142.065.133,44		
Metrogas	METR	3,8	24/06/10	107,7	5,0	31/12/09	9.381.190.000,0	14,2	0,7	0,6	1,5	5,2	28,6	2.010,4	29.964.177,18		
Morixe	MORI	3,1					1.235.737.000,0	0,0	0,7		0,1	5,2			20.927.462,40		
Metrovias	MVIA	3,1						0,0	1,4	0,7	0,4	0,4	14,0	6.196,8	80.752.000,00		
G. Cons. Oeste	OEST	1,0	25/06/10	33,8	0,0	30/06/09	28.552.000,0	0,0	0,7		2,1			1.141,6	1.157.068.673,10		
Patagonia	PATA	23,7	24/06/10	72,1	-1,3	30/06/09	-3.681.000,0	6,3	0,7		1,5	5,7		1.693,0			
Quickfood	PATY	15,2	23/06/10	-16,5	1,3	31/12/09	3.486.000.000,0	16,7	0,7	0,6	1,5		28,6		325.578.011,20		

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatilit. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	empresa	sector		
Petrak	PERK	08	18/06/10	1,3	1,3			28,5	0,3	0,7	17,8	17,8	2.261,2	1.672.885.676,00
YPF	YPFD	15,40	25/06/10	40,8	-1,9	31/12/09	-102.601.070,0	20,0	0,5	0,7	1,3	7,4	228,2	60.570.170.122,00
Pollido	POLL	9,1	25/06/10	233,8	-5,4	31/12/09	-30.604.510,0	45,1	0,5	0,7	2,5	4,7	1.036.304,4	842.175.493,40
Petrol del conosur	PSUR	0,9	24/06/10	-19,1	-6,3			28,2	2,5	0,5	1,1	9,0	3.538,4	89.328.368,17
Repsol	REP	84,0	25/06/10	-2,4	2,4	31/12/09	-11.959.880,0	34,5	0,7	0,7	11,4	7,4	42,4	101.564.212.066,15
Rigolleau	RIGO	19,5	15/06/10	1,6	2,6	30/11/09	31.498.020,0	13,0	2,1	2,1	2,1		957,8	471.423.114,50
Rigolleau	RIGOSE	12,4	25/06/10	42,7	4,7	31/12/09	1.175.971.000,0	0,0	0,2	1,4	14,5			471.423.114,50
Rosenbusch	ROSE	1,8	15/06/10	-5,1	-8,4	30/06/09	-33.690.000,0	15,8	0,2	0,4	1,1	53,5	11.015,4	52.479.416,76
San Lorenzo	SAL	1,9	25/06/10	186,4	4,6	00/01/00	0,0	24,7	0,2	0,4	0,6		2.640,0	59.106.103,25
San Miguel	SAMI	20,6	25/06/10	-4,9	-0,3	31/12/09	199.351.000,0	38,0	0,6	0,7	0,1	91,2	1.646,8	16.572.700,00
Santander	STD	43,8	25/06/10	-11,4	-1,3	31/10/09	113.533.910,0	54,4	0,7	1,1	7,9	9,6	1.000,8	351.678.243.235,50
Telefónica	TEF	78,0	25/06/10					44,5	0,3	0,6	8,8	8,8	616,0	348.979.662.605,44

**Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario**

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocon Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	05-Jul-10	55,48%	207,00	25-Jun-10	2,00	0,22	150,42%	0,763	0,133	2.085
Bocon Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Jul-10	100,00%	69,65	25-Jun-10	2,00	0,17	199,70%	0,349	0,148	6.541
Bogar 2018	NF18	04-Feb-18	05-Jul-10	73,60%	162,02	25-Jun-10	2,00	0,25	180,39%	0,661	0,134	3.120
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	127,65	25-Jun-10	2,00	0,82	165,79%	0,770	0,135	2.014
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	33,80	25-Jun-10	1,18	3,55	175,60%	0,192	0,112	13.080
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	94,37	25-Jun-10	5,83	0,00	393,00%	0,240	0,135	8.156
Bocon Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	05-Jul-10	5,00%	248,60	25-Jun-10	2,00	0,02	12,54%	0,992	0,066	0.178
Bocon Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	63,55%	154,50	25-Jun-10	2,00	0,10	117,68%	0,834	0,122	1.593
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	85,00	25-Jun-10	10,50	0,53	100,53%	0,846	0,205	1.487
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	05-Jul-10	100,00%	89,50	25-Jun-10	15,77	3,05	103,05%	0,869	0,194	1.885
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	30-Jul-10	100,00%	80,55	25-Jun-10	12,26	5,04	105,04%	0,767	0,209	2.303
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	13-Sep-10	100,00%	361,00	25-Jun-10	7,00	2,10	102,10%	0,896	0,110	2.560
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	0,00	25-Jun-10	7,00	1,42	101,42%	0,000	0,000	
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	403,00	25-Jun-10	7,00	1,79	101,79%	1,004	0,065	0.683
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Ago-10	37,50%	364,25	25-Jun-10	1,11	0,06	37,56%	0,922	0,086	0.959
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	336,90	25-Jun-10	0,57	0,03	37,53%	0,853	0,096	1.553
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	316,75	25-Jun-10	7,00	1,69	101,69%	0,790	0,127	3.812
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	123,67	25-Jun-10	2,50	4,38	104,36%	0,342	0,105	11.478
Par US\$(NY)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	143,00	25-Jun-10	2,50	4,38	104,38%	0,347	0,104	11.565
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	350,61	25-Jun-10	5,77	0,00	241,37%	0,368	0,123	8.108
Disc. US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	25-Jun-10	5,77	0,00	241,37%	0,000	0,000	

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

### SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREL, 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