



**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**



## 20% DE LA SOJA SIN VENDER

Con la ausencia de negocios en Chicago, por el feriado nacional en EE.UU. el lunes, los precios de la soja disponible se mantuvieron en los niveles del viernes precedente. A partir ..... Pág. 13

**AÑO XXVIII - N° 1475 - 10 DE SETIEMBRE DE 2010**

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 31 DE AGOSTO

Según el Balance semanal del BCRA al 31 de agosto del corriente año, las reservas internacionales de la Institución llegaban a \$ 198.859 millones. Dentro de estas reservas están incluidas las cuentas corrientes de los bancos en el Central que muestran los encajes de los depósitos en dólares por \$ 37.284 millones. Por lo tanto, ..... Pág. 2

### SOJA. Indicadores comerciales al 01/09

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	42,2	25,9	32,2
A precio firme	37,7	24,1	28,2
Precio por fijar	4,5	1,9	4,0
Ventas externas	32,8	21,4	25,8
Grano	12,2	3,2	7,2
Biod + Act + Hrn (gr equiv)	20,6	18,2	18,6

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

## NUEVA ZELANDA: UN PAIS A SER IMITADO

En el océano Pacífico, a unos 2.000 kilómetros al suroeste de Australia, existe un pequeño país que es digno de ser imitado. Nos referimos a Nueva Zelanda. La superficie total de este país es de 268.021 kilómetros cuadrados, alrededor de la décima parte de Argentina. Su población ..... Pág. 3

## HAY MENOS TRIGO PERO NO TANTO

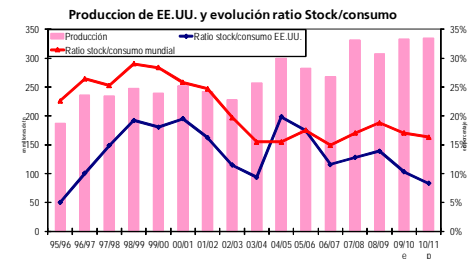
La semana más corta del mercado estadounidense comenzó con bajas para los precios futuros del trigo por toma de ganancias luego de las subas pasadas y noticias provenientes de Rusia que generaban presión sobre las cotizaciones.

El presidente ruso dijo.....Pág. 7

## FUTUROS CASH O FUTUROS CON DELIVERY

Vamos a resumir varios artículos que se publicaron con anterioridad en este Semanario y a los que se les introdujeron modificaciones.

En la historia de los mercados se han desarrollado dos variedades de contratos de futuros: el contrato cash settlement y el contrato. .... Pág. 5



## EI USDA BAJA LA PRODUCCION DE MAIZ

Desde el comienzo de la semana más corta en el mercado de Chicago las cotizaciones del maíz oscilaron para posicionarse al informe del USDA que se conocería el viernes.

La semana previa los ..... Pág. 11

## WALL STREET CONTAGIA OPTIMISMO A PESAR DE DRIVERS DÉBILES

El mercado se muestra sorprendentemente resistente y capaz de salir airoso de noticias poco alentadoras; realiza interpretaciones de los datos que van siendo publicados que podrían llegar a juzgarse de por demás de optimistas. Cuando se publica algún dato positivo, aunque sea "en teoría" de bajo impacto, ..... Pág. 32

## ESTADISTICAS

- MAGyP: compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano..... Pág. 27
- USDA: O&D mundial de granos y derivados (Set'10) ..... Pág. 28
- USDA: O&D de EE.UU. de granos cereales y complejo soja (Set'10) ..... Pág. 30

## BALANCE DEL BANCO CENTRAL AL 31 DE AGOSTO

Según el Balance semanal del BCRA al 31 de agosto del corriente año, las reservas internacionales de la Institución llegaban a \$ 198.859 millones. Dentro de estas reservas están incluidas las cuentas corrientes de los bancos en el Central que muestran los encajes de los depósitos en dólares por \$ 37.284 millones. Por lo tanto, restarían reservas netas por \$ 161.575 millones. A un tipo de cambio de \$ 3,9497 = u\$s 1, tenemos reservas netas por u\$s 40.908 millones.

La base monetaria en el pasivo del Balance ascendía a \$ 136.232 millones. A esta cifra hay que agregar los títulos emitidos por el BCRA que llegaban a \$ 81.887 millones, es decir que tendríamos pasivos monetarios por \$ 218.119 millones. Si tomamos la parida cambiaria mencionada más arriba, tenemos u\$s 55.224 millones. Los pasivos monetarios superan a las reservas netas en u\$s 14.316 millones.

La base monetaria esta compuesta de la circulación monetaria por \$ 103.925 millones y las cuentas corrientes en pesos por \$ 32.307 millones.

Otros datos que extraemos del Informe Semanal del BCRA, nos muestran que la base monetaria creció el 31,7% en forma interanual. El dinero circulan-

te el 28,5% y el dinero en poder del público también el 28,5%.

Los depósitos en dólares del público ascienden a u\$s 14.538 millones, con un incremento interanual de 21,3% y registrando una caída de -7,5% en los últimos 30 días.

Los préstamos al sector privado en dólares ascienden a u\$s 6.336 millones, con un incremento interanual de 16,9% y un aumento en los últimos 30 días de 5,2%.

Como hemos visto más arriba, los mencionados depósitos del público en dólares tienen un encaje de \$ 37.284 millones, es decir u\$s 9.440 millones.

Los depósitos totales en el sistema financiero llegaban a \$ 270.622 millones, de los cuales 179.213 millones correspondían al sector privado y 91.409 millones al sector público. Los depósitos se han incrementados a una tasa inter anual de 33,1%.

Los préstamos al sector privado ascendían a \$ 142.169 millones, con un crecimiento interanual de 26%.

Los agregados monetarios registran las siguientes cifras:

M1 (billetes en poder del público + depósitos en cuenta corriente del sector público y privado en pesos): \$ 172.517 millones, con un crecimiento interanual de 24,7%.

M2 (M1 + depósitos en caja de ahorro del sector público y privado en pesos): \$ 219.111 millones, con un crecimiento interanual de 24,9%.

## CONTENIDO

### MERCADO DE COMMODITIES

#### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	18
Cotizaciones de productos derivados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	18
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	19
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	20
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	22
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	23
Tipo de cambio vigente para el agro .....	23
Precios internacionales .....	24

#### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 06/09/10 al 19/09/2010 .....	26
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por grano .....	27
USDA: O&D mundial de granos y derivados (Set'10) .....	28
USDA: O&D de EE.UU. de granos cereales y complejo soja (Set'10) .....	30

### MERCADO DE CAPITALES

#### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	32
Mercado de Valores de Rosario	
Reseña semanal de los volúmenes negociados .....	33
Resumen semanal de cheques de pago diferidos negociados .....	34
Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario .....	35
Análisis de las acciones negociadas .....	36
Análisis de los títulos públicos negociados .....	38

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.**

M3 (billetes en poder del público + depósitos del sector público y privado en pesos): \$ 362.837 millones, con un crecimiento de 31,9%.

M3\* (M3 + depósitos del sector público y privado en dólares): \$ 420.172 millones, con un incremento interanual de 30,8%.

Si consideramos que el Producto Interno Bruto asciende a alrededor de 320.000 millones de dólares y el M3 a \$ 91.864 millones, tenemos un coeficiente de monetización de 28,7%. De todas maneras, cabe preguntarse si el agregado monetario que corresponde tomar es M3 o el M2, dado que los depósitos a plazo fijo considerado en el M3 se incrementan porque se indexan a través de la tasa de interés (ver el artículo del Dr. Rodolfo Rossi en el anterior Semanario). Si se toma el M2, con \$ 219.111 millones (u\$s 55.475 millones), estamos con una relación de 17,3%, cifra que es relativamente baja.

## NUEVA ZELANDA: UN PAÍS A SER IMITADO

En el océano Pacífico, a unos 2.000 kilómetros al sureste de Australia, existe un pequeño país que es digno de ser imitado. Nos referimos a Nueva Zelanda. La superficie total de este país es de 268.021 kilómetros cuadrados, alrededor de la décima parte de Argentina. Su población asciende a 4,39 millones de habitantes, el 11% de la población de nuestro país.

El Producto Interno Bruto para el corriente año se estima en 136.000 millones de dólares y el producto per cápita en alrededor de 31.000 dólares, aunque si tomamos el PIB según la paridad del poder adquisitivo de la moneda (PPA) estaríamos con 116.000 millones de dólares y 29.000 dólares respectivamente. El hecho de que el PIB según la PPA sea más bajo que el PIB según los tipos de mercado nos está indicando que la moneda estaría algo sobrevaluada.

Aunque los índices de producto per cápita son menores a los de otras naciones de la OCDE, otros índices que miden la satisfacción global de la prosperidad colocan a Nueva Zelanda en los primeros lugares del mundo. Es una de las economías capitalistas de más libre mercado de acuerdo a los índices de libertad económica.

El sector de los servicios ocupa el 69% del PIB, seguido por la industria y la construcción con el 27% y la extracción de materias primas por el restante 4%.

El coeficiente de Gini, que mide el grado de desigualdad en el ingreso de la población es de un valor intermedio, alrededor del 36%, aunque este dato es bastante antiguo (1997).

La mortalidad infantil es de 4,6 por mil para 1.000 chicos nacidos vivos dentro del año y se espera que vaya disminuyendo paulatinamente en el futuro.

La expectativa de vida de las mujeres nacidas en el 2008 es de 82,4 años y la de los hombres de 78,4 años. Esta expectativa de vida que en promedio está en 80 años se espera que vaya aumentando paulatinamente en el futuro.

La tasa de fertilidad (hijos por mujer) es de 2,02 e irá disminuyendo en las décadas próximas.

La población está compuesta étnicamente de la siguiente manera: 14,6% son maoríes, 9,2% asiáticos y 6,9% son otros pueblos del Pacífico. El resto, alrededor de un 70%, son europeos, aunque estas cifras no son muy precisas.

El 99% de la población está alfabetizada.

El territorio está compuesto de varias islas, pero fundamentalmente dos: la North Island y la South Island.

La capital es Wellington, en North Island, pero la ciudad más grande es Auckland, también en la isla norte, con una población de más de 1,3 millones de habitantes.

La forma de gobierno es dual: una democracia parlamentaria y una monarquía constitucional. Isabel II es la reina de Nueva Zelanda.

Los idiomas oficiales son el inglés y el maorí.

El territorio de Nueva Zelanda fue uno de los últimos lugares en ser habitado por el ser humano. Los maoríes llegaron entre el siglo X y el XII de nuestra era, pero recientes investigaciones remontan la llegada de los mismos al siglo I. Los primeros europeos en llegar a la región fueron los españoles, hacia 1576, pero posteriormente fueron los holandeses quienes navegaron alrededor de las costas de las islas Norte y Sur, llamando a las mismas Staten Land (Tierra de los Estados). Se estima que alrededor de 100.000 neozelandeses actuales son originarios de ancestros holandeses. Nueva Zelanda se convirtió en colonia británica con el tratado de Waitangi en 1840. En 1861 el descubrimiento de oro en territorios de los maoríes dio comienzo a la llamada Guerra Maorí. En 1893 Nueva Zelanda fue el primer país en aprobar el voto activo a las mujeres pero recién en 1919 éstas pudieron ser elegidas (voto pasivo).

Nueva Zelanda se ubica en el límite entre dos placas tectónicas, la del Pacífico y la Australiana, y esto da lugar al vulcanismo a través de todas las islas, especialmente la Norte. El país hace uso de ese vulcanismo a través de plantas hidrotermales.

Nueva Zelanda es capaz de proveerse de toda la electricidad necesaria dada la cantidad de energía del agua en la Isla Sur y la energía volcánica en la Isla Norte. También hay que mencionar la presencia de géiseres. Lo temblores son muy frecuentes y también se producen terremotos aunque generalmente no son graves.

El clima de Nueva Zelanda varía de templado fresco a templado cálido. El suroeste, muy influido por las corrientes frías procedentes de la Antártida y con grandes altitudes, es una zona templada fría. El norte presenta una flora subtropical. La mayor parte de las áreas tienen entre 600 y 1.600 mm de precipitaciones con las mayores lluvias a lo largo de la costa occidental de la Isla del Sur.

La tierra cultivable llega al 5,54% del total. Los cultivos permanentes al 6,92% y otras tierras al 87,54%.

La relación cambiaría entre el New Zealand Dollar (NZD) y el Dólar estadounidense es de u\$s 1 = NZD 0,72. Las exportaciones del país según el Global New Zealand, del Ministry of Foreign Affairs & Trade, llegaron en el 2009 a NZD 39.672 millones x 0,72 = 28.564 millones de dólares estadounidenses. Las importaciones llegaron a NZD 40.221 millones x 0,72 = 28.959 millones. La balanza comercial tuvo un déficit de 395 millones de dólares estadounidenses.

De las mencionadas exportaciones, los productos lácteos ascendieron a alrededor de u\$s 8.166 millones, los productos cárnicos a 4.057 millones, los productos de la horticultura a 2.310 millones, los productos forestales a 2.470 millones, la lana a 560 millones y otros productos agrícolas y alimenticios a 1.373 millones. En total los productos agrícolas y forestales ascendieron a u\$s 21.240 millones, es decir el 74% de las exportaciones totales.

Un tercio del comercio internacional de lácteos del país es controlado por la empresa Fonterra, cooperativa de productores de leche. Esta empresa se fundó en el 2001 a través de la unión de dos grandes cooperativas. La compañía tiene ventas por u\$s 8.000 millones. La empresa está compuesta por algo más de 10.000 productores

En el mes de octubre comenzará a operar un contrato de futuro de leche en Nueva Zelanda. En un próximo Semanario haremos un análisis de las características del mismo.

## FUTUROS CASH O FUTUROS CON DELIVERY

Vamos a resumir varios artículos que se publicaron con anterioridad en este Semanario y a los que se le introdujeron modificaciones.

En la historia de los mercados se han desarrollado dos variedades de contratos de futuros: el contrato cash settlement y el contrato con posibilidad de entrega o delivery. Los contratos de futuros más tradicionales, concretamente los de granos que se negocian en el Chicago Board of Trade, son contratos que pueden cerrarse con la entrega de la mercadería (delivery) aunque, en general, los contratos que se cierran de esa manera llegan a solo el 0,5% de las operaciones.

Algunos contratos cash settlement se han desarrollado en otros mercados, concretamente el de hacienda (novillo) en el Chicago Mercantile Exchange. Este mercado utiliza para el ajuste un índice promedio que se extrae por un instituto especializado de una serie de remates ferias de Estados Unidos, haciéndose un promedio ponderado de los precios. También siguen esta modalidad algunos contratos de futuro financieros, siendo uno de los más conocidos el de Eurodólar, que también se negocia en el último de los mercados mencionados y que se ajusta a la maduración contra un índice que resulta de la tasa libor que se registra ese día en determinados bancos de la City de Londres.

Con respecto a la aplicación del cash settlement al mercado de granos, la primera experiencia que conocemos es la que desarrolló el Rofex desde 1994, es decir el llamado Índice de Soja Rosafé. En este contrato el ajuste mensual se hace con el precio de la soja determinado por la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario. La razón fundamental para desarrollar un contrato cash para la soja en el Rofex fue la gran concentración que hay en la zona de la producción, comercialización, crushing y exportación de ese grano. Otra razón que sirvió de fundamento para el desarrollo de un contrato cash settlement fue que siempre se pensó en un contrato que se negociase en un mercado más amplio, sudamericano.

Diferencias entre ambos tipos de contratos:

a) En la operatoria diaria y hasta el momento de la maduración, las características de ambos tipos de contrato son exactamente las mismas.

b) La única diferencia se registra en la liquidación de la posición más cercana o disponible: el ajuste de los contratos cash settlement se hace a través

de un índice estadístico o de un promedio de 5 días hábiles de los precios en el disponible. En los contratos con delivery el ajuste se hace de acuerdo a los precios operados en los últimos momentos de la rueda. Teóricamente, ese precio no puede diferir del que se registraría en el disponible dado que los operadores, de haber una diferencia con el precio registrado en el piso, podrían hacerse de la mercadería en el mercado disponible.

c) En los contratos con delivery, cuando un operador short (vendido) quiere salir de su posición, tiene que comprar contratos de futuro o comprar en el disponible, con lo que eleva el precio respectivo. De esta manera está jugando contra sus propios intereses ya que tiene que pagar diferencias mayores respecto al precio de venta originario. Es decir, no hay neutralidad en la operatoria de futuro con respecto a la operatoria de disponible. En los contratos cash settlement, por el contrario, hay neutralidad entre uno y otro mercado. Aquel que está short en el mercado de futuro no tiene por qué salir a comprar ni en uno ni en otro.

d) Una de las cosas que se le critica a los contratos cash settlement es que normalmente quedan muchos contratos abiertos en la maduración y que muchas veces esos contratos son varias veces mayores en volumen al mercado disponible. Esta objeción no es válida dado que los operadores no se encuentran impelidos a permanecer con sus posiciones abiertas; esta manera de operar entra dentro de la estrategia especuladora del operador. El no está obligado a mantener sus contratos abiertos, si los mantiene es porque está 'especulando', lo que es propio de su acción en los mercados de futuros.

e) En un contrato regional, con distintos puntos de entrega y con diferencias en la calidad de la mercadería, la operatoria con contratos con delivery es más complicada. Hay que tener en cuenta que en un contrato regional (Mercosur, por ejemplo) los posibles puntos o puertos de entrega pueden ser innumerables, con lo que disminuiría la liquidez en las distintas posiciones. Si a los distintos puntos de entrega hay que agregar que pueden existir diferencias en la calidad de la mercadería (por ejemplo: soja OGM, soja no OGM, harina de soja con mayor o menor contenido de proteína, etc.), que son varias entre la mercadería de Brasil y la mercadería de nuestro país, las complicaciones de la entrega se multiplicarían.

f) Los contratos cash settlement permiten entrar en la operatoria a «especuladores» que no tienen por qué tener instalaciones o manejar la logística de la mercadería respectiva. Estos operadores dan liquidez al mercado.

g) Otra ventaja muy importante de los mercados cash settlement es la financiera, dado que sólo se tiene que reponer en efectivo, a la maduración de los contratos abiertos, las diferencias entre el precio de contratación y el precio de ajuste, diferencias que muchas veces ya están cubiertas en los días previos. Estas diferencias son mucho más pequeñas que los precios llenos que se tienen que abonar en caso de que el contrato finalice con la entrega de la mercadería.

En la preparación de un contrato Mercosur de futuro de soja, si se elige la forma de contrato cash settlement, existe el inconveniente de no encontrar un índice externo que sirva para el ajuste de los contratos abiertos. Pero hay que tener en cuenta que podrían desarrollarse dos tipos de mercados cash settlements. El más común es aquél en donde el ajuste se hace con un precio externo. Para eso existen dos posibilidades: a) un mercado de disponible importante cuyo precio sea un buen precio de referencia, como es el caso del Índice Rosafé de la soja en el ROFEX, que utiliza el precio de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario, y b) la utilización de un índice, que resulta de los precios en distintos remates ferias, como es el caso del contrato de Live Cattle en el Chicago Mercantile Exchange, o el promedio de la tasa Libor de los principales bancos de la plaza londinense para el contrato de Eurodólar. El problema que se presenta en esta variedad de contrato cash settlement es que en determinadas circunstancias no exista un índice o precio de referencia externo que pueda utilizarse. En el caso concreto de un contrato sudamericano, como ha sido propuesto por algunos, nos encontramos con la no existencia de un claro índice de este tipo.

Pero existe la posibilidad de un contrato de futuro que se autoajuste, es decir que el ajuste final al momento de la maduración resulte de los precios de las operaciones del propio mercado. Un contrato de futuro de soja que se autoajusta podría funcionar de esta manera. Durante los veintinueve primeros días del mes los contratos se ajustarían con los precios que se registran en el propio recinto de operaciones. En esto no habría ninguna diferencia con ninguno de los contratos existentes, aún los contratos con delivery. La única diferencia con estos sería el ajuste del último día del mes, el día 30, ya que en los contratos con delivery el monto financiero a pagar es mucho mayor. En un contrato cash que se autoajusta, la diferencia que se puede producir el último día es relativamente pequeña ya que los operadores en los días previos han ido pagando o cobrando la diferencia del precio de ajuste con el precio al que contrataron.



Como una salvaguarda del sistema, en todos los mercados de futuro, durante el transcurso del mes, las variaciones de precios de hoy con respecto a los precios de ayer se dan dentro de un entorno muy limitado (Daily Price Limit). El mes disponible (o mes de maduración del contrato) se deja libertad de precios. Este criterio se ha adoptado en razón a la existencia de contratos de futuro con delivery. Ya que se pueden haber producido diferencias significativas con respecto al precio de la mercadería disponible, esa especie de corset se libera para que el precio de la posición cercana se iguale con el precio de la mercadería disponible, dándole la posibilidad del ajuste con la entrega o recepción de la mercadería. Pero no se está contemplando en este esquema la distorsión que se está produciendo en las otras posiciones y sus costos financieros, ya que diariamente se pagan o reciben diferencias por todos los contratos abiertos. Como un hecho interesante a destacar es que el contrato de Eurodólar mencionado más arriba y que se negocia en el Chicago Mercantile Exchange, no tiene Daily Price Limit.

La principal crítica que se le hace habitualmente a un contrato que se autoajusta es que podría ser objeto de manipulación. Si el día del ajuste algunos operadores se ponen de acuerdo realizando operaciones en el 'aire' para determinar un precio más alto o más bajo, podrían perjudicar a aquellos que tienen posiciones que maduran ese día. Pero esta objeción parte del supuesto que esos 'aquellos' actúan pasivamente y dejan que el ajuste se realice sin su intervención. Pero esta objeción se puede realizar también con un contrato con delivery, ya que las diferencias se cobran o se pagan diariamente en base a un precio a autoajuste del mercado.

Veamos un resumen de los mercados de futuros:

1) Todo contrato de futuro tiene por finalidad esencial la cobertura de precios. Es por este motivo que surgieron los mercados de futuros, pues hay operadores (hedgers) que necesitan cubrirse de las oscilaciones de precios. Pero es cierto también que se necesitan los llamados especuladores o arbitristas que con su actuación permiten la cobertura de aquellos.

2) El fundamento de los contratos de futuro es que los precios de las distintas posiciones (las más cercanas o disponibles y las más lejanas) varían de manera bastante semejante, lo que permite cubrirse de su oscilación realizando en el mercado de futuro la operación inversa a la posición que se tiene en el disponible.

3) Lo importante no es si el precio es más alto o más bajo sino la relación entre precio de futuro y precio de disponible. ¿Cuál de ambos precios es pri-

mero, el de futuro o el de disponible? Esto es como contestar qué es primero, si el huevo o la gallina. Ambos precios, en un mercado normal, están fuertemente correlacionados, porque si así no fuera, los mercados de futuros no tendrían 'ningún sentido'.

4) En un contrato cash settlement autoajutable no existiría ningún precio externo de referencia que se utilice para el ajuste al momento de la maduración. Los precios para el ajuste surgirían de la operatoria diaria en el mismo mercado de futuros.

5) Una primera objeción que se le hace al mencionado contrato, es que sus precios al no tener ninguna referencia externa (índice o delivery) son totalmente vacíos, no reflejan ningún bien real. Esto no creemos que sea cierto desde el momento que los precios a los que el hedger tiene que operar son aquellos que le sirvan para la cobertura, allí está el precio de referencia.

6) Una segunda objeción es que en un contrato de futuro cash settlement con autoajuste, un operador grande, dominante en el mercado y a quien seguirían los pequeños, podría actuar de la siguiente manera: ese operador compraría contratos de futuros a precios cada vez más altos: hoy compraría un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así sucesivamente. En el segundo día recibiría 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así sucesivamente. Se supone que los vendedores lo seguirían dado que este comprador ofrecería precios cada vez más altos. Veamos que pasa con los vendedores: hoy venderían un contrato a 200 dólares, mañana a 210, pasado mañana a 220, y así en los días siguientes. En el segundo día pagarían 10 dólares de diferencia, en el tercer día 20 dólares, y así sucesivamente. No creemos que esta actuación sea real dado que si los vendedores acompañan vendiendo a precios cada vez más altos, están pagando cada vez mayores diferencias. De la misma manera que el operador dominante optó por comprar a precios cada vez más altos, podría pensarse de otro operador dominante que vende a precios cada vez más bajos y que los compradores le seguirían. Pero en la realidad, estos no le seguirían ya que advierten rápidamente que tienen que pagar cada vez mayores diferencias. Quiénes de los grandes se imponen: ¿los que compran a precios cada vez más altos o los que venden a precios cada vez más bajos?

7) La actuación de un operador dominante mencionada en el punto anterior se puede dar en cualquier contrato de futuro, también en los contratos con delivery. Supongamos un operador dominante que hoy compra a 200 dólares, mañana a 210, pasado a 220 y en el cuarto día vende tres contratos a

220 dólares, cerrando su posición. En el segundo día cobraría 10 dólares, en el tercer día 20 y en el cuarto cierra su posición llevándose 30 dólares. Es cierto que si dejase abierta su posición hasta el momento de la maduración del contrato, alguien le podría entregar la mercadería comprada en el mercado disponible. Pero esto es suponer que el precio en el mercado disponible no va a acompañar al precio de futuro, lo que es irreal. El precio del disponible va a subir acompañando la suba del precio de futuro y, por lo tanto, el vendedor de futuro se verá doblemente perjudicado. Primero porque fue pagando diferencias cada vez mayores en el mercado de futuro y segundo porque tuvo que comprar el grano a un alto precio para cumplir con el delivery. Le hubiera sido mucho más práctico cerrar su posición en los días previos.

8) Si un operador dominante actuase como se presupone en los puntos anteriores: comprando a precios cada vez más altos o vendiendo a precios cada vez más bajos, se va situando en una posición financiera cada vez más riesgosa. Bastaría que en un momento determinado, los precios cerrasen a un nivel más bajo o más alto, respectivamente, y tendría que pagar cuantiosas diferencias.

9) Los precios de futuro surgen de distintas estimaciones que hacen los operadores. Como se dice comúnmente: los mercados son 'descubridores de precios'. Esos precios, tanto en los contratos con delivery como en los contratos que se autoajustan, 'no son precios cualesquiera'. Cuando realizamos una oferta de un precio futuro, en cualquiera de los dos tipos de contratos, estamos tomando como referencia nuestras estimaciones de oferta y demanda, stocks, etc. del producto en cuestión.

10) Durante el transcurso del mes hasta el día previo a la maduración, y lo mismo para las posiciones futuras, el mercado se autoajusta. En esos días ¿cuál es el precio de referencia sino el que surge de las estimaciones de los operadores? El delivery no es más que un medio de control que sólo sirve para la posición inmediata y para el último día de operación. Pero el precio de la mercadería a entregar por delivery no es más que el precio que surge de los autoajustes diarios con un determinado descuento o no. En definitiva: todos los precios surgen del autoajuste.

Los puntos anteriores no son más que ideas que pueden ser válidas o no. Solo se necesita confirmarlas, corregirlas o eliminarlas de las cosas posibles a través de la libre discusión.

## OLEAGINOSAS

### Contra lo esperado, el USDA aumentó la producción de soja

Durante toda la semana Chicago se mantuvo en vilo, a la espera de las nuevas cifras del USDA, quien publicó su informe mensual el día viernes. Si bien la soja no era la "estrella" del reporte, las expectativas en cuanto a la producción estadounidense apuntaban a una caída (por menores rindes), las cuales no fueron confirmadas por los nuevos datos. Distinto es el panorama por el lado de la demanda, ya que en este caso, las estimaciones corroboraron lo anticipado por el mercado.

Así, las cifras actualizadas fueron las siguientes:

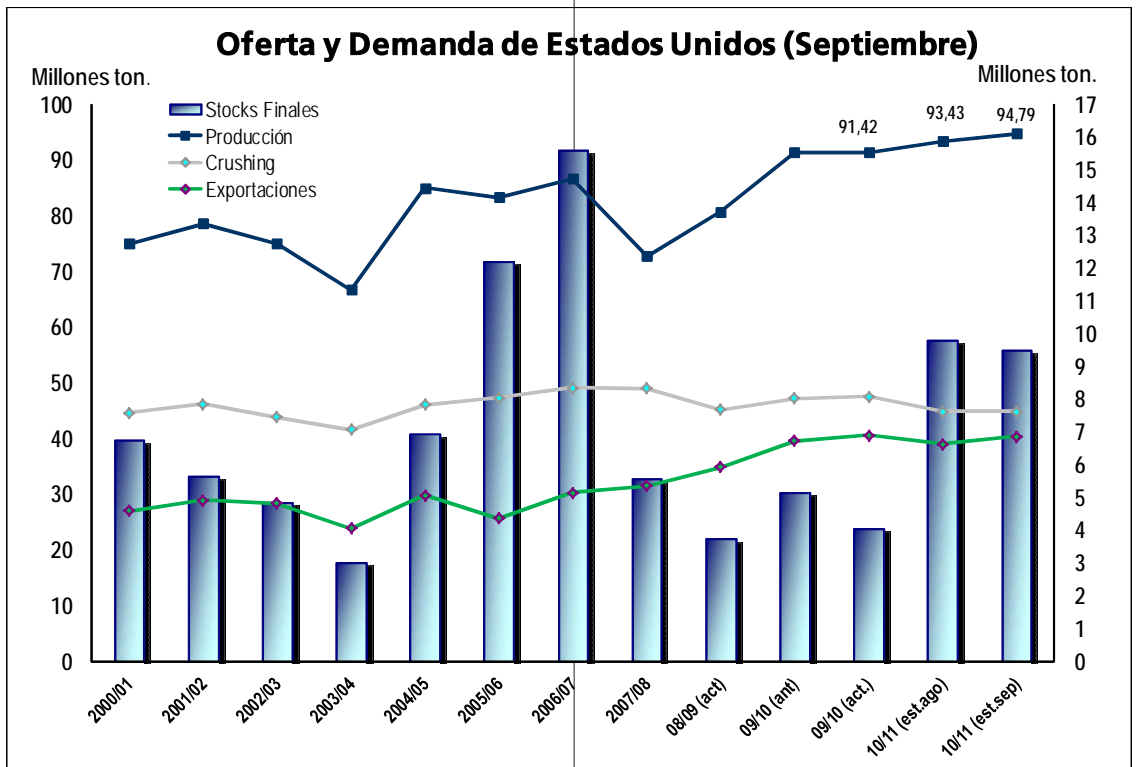
(Millones de tn)	2010/2011	
	Septiembre	Agosto
Producción	94,8	93,4
Exportación	40,4	39,1
Rinde (qq/ha)	30,1	29,6
Crushing	44,9	44,9
Stock final	9,5	9,8
Ratio Stock/Usos	10,6%	11,1%

Fuente: USDA - Septiembre 2010

Como mencionamos al comienzo, el mercado en promedio esperaba una caída en la producción hasta los 92,4 millones de toneladas. Agosto fue un mes muy seco para algunas regiones del sur del Medio Oeste que junto a sucesivas disminuciones en las condiciones de los cultivos llevaron a pensar en menores rendimientos. El USDA no sólo no confirmó la tendencia decreciente sino que, por el contrario, elevó los rendimientos y por ende la estimación de la oferta final. En este sentido, al ser las expectativas previas alcistas para los precios, los resultados del informe provocaron correcciones bajistas en los mismos.

Por el lado de la demanda, la estimación de exportaciones subió más del 3% reflejando las crecientes importaciones, especialmente desde China. Además, el gobierno elevó sus estimaciones para el país asiático cuyas compras para el ciclo 2010/2011 alcanzarían los 55 millones de toneladas, desde los 52 millones estimados en agosto.

Ratificando los datos del USDA, el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites (CNGOIC) de China señaló que las importaciones en todo el 2010 superarían los 51 millones de toneladas, creciendo un 20% anual. Sustentadas en la mayor capacidad de procesamiento y en las menores importaciones



de aceite, las compras de los primeros 8 meses del año totalizaron 35,53 millones de toneladas, de acuerdo a la Administración General de Aduanas. Si bien debido a los márgenes negativos las importaciones fueron disminuyendo desde el récord de junio, aún se espera que los volúmenes mensuales sean superiores a los del año pasado.

Sin embargo, el aumento de la producción no sería suficiente para compensar la creciente demanda y por ello en las cifras se observa una disminución de los stocks finales del ciclo 2010/2011. Los stocks iniciales (o finales de la campaña 2009/2010) también fueron reducidos como consecuencia de las mayores exportaciones.

A nivel mundial, la producción para el ciclo 2010/2011 fue revisada al alza hasta los 254,9 millones de tn, aumento sustentado en la mayor producción norteamericana ya que tanto para Argentina como para Brasil, el USDA mantuvo las cifras del informe anterior. Sin embargo, hay que considerar que en el Hemisferio Sur aún no se iniciaron las siembras y que las cifras se sustentan en estimaciones sobre área y potenciales rendimientos. Hay que tener en cuenta que se anticipa un año "Niña" cuya característica sobresaliente es la sequía y, por todo esto, los resultados finales están lejos de conocerse.

Antes de revisar los datos semanales de exportación, es necesario aclarar que el nuevo ciclo comercial 2010/2011 en Estados Unidos comenzó el 01/09. Por lo tanto, las cifras nos muestran por un lado, las exportaciones acumuladas del ciclo que terminó (2009/2010) que subieron un 17% respecto al 2008/2009. También quedaron ventas pendientes de la campaña vieja que se trasladaron a la nueva. Por otro lado, se informan los compromisos de exportación sobre la soja que aún está por cosecharse y que alcanzaron las 848.200 toneladas, por encima del rango entre 600.000 y 800.000 toneladas estimado por el mercado. El 40% de esos nuevos compromisos fueron adquiridos por China.

¿Qué debemos mirar de ahora en adelante? Aún no se conocen datos sobre el avance de la cosecha en Estados Unidos ya que normalmente se activa a mediados de septiembre. En relación a la evolución de los cultivos, la etapa de formación de vainas ya finalizó y la mirada está puesta sobre la fase de pérdida de hojas. Hasta el domingo pasado, un 19% de las plantas se encontraban en esta etapa, superando al 7% de año previo y al 15% del promedio. Esto indicaría un ritmo de crecimiento superior que de mantenerse permitiría anticipar la recolección.

El clima húmedo en estos momentos beneficia a



los cultivos que están madurando pero al mismo tiempo podría demorar el inicio de la cosecha, situación que se está observando en la región del Delta y en algunas áreas del Medio Oeste.

En términos de precios, la tendencia fue bajista. El futuro noviembre cerró la semana a 378,83 dólares /tn, cayendo un 1,44% diario y un 0,39% semanal. Los datos del USDA no hicieron más que reafirmar el tono bajista que se venía observando en el mercado como consecuencia de la presión estacional que ejerce la proximidad de la cosecha y algunas influencias externas negativas para los valores. Entre los subproductos, los futuros de harina siguieron la línea del poroto y la posición octubre cayó un 2,6% hasta los 320,99 dólares mientras que el aceite se desligó de la tendencia bajista y subió un 0,41% hasta los 911,82 dólares impulsado por las ganancias del crudo y las firmes exportaciones.

**20% de la cosecha de soja por vender**

Con la ausencia de negocios en Chicago, por el feriado nacional en EE.UU. el lunes, los precios de la soja disponible se mantuvieron en los niveles del viernes precedente. A partir de la suba del martes, hubo un repunte en el valor de la oleaginosa, aunque no en la misma magnitud que en el mercado norteamericano. Los subsiguientes cierres bajistas del CBOT no lograron, sin embargo, "mover" las cotizaciones que rondaron los \$1070 la tonelada para la soja con entrega inmediata o disponible. Sobre el cierre de la semana y ya con una pérdida más apreciable en el mercado referente, los ofrecimientos de los compradores retrocedieron a \$1060, razón por la cual casi no hubo negocios.

Pese a los \$1070, el volumen semanal de negocios no estuvo a la altura de la semana anterior y la oferta sigue aguardando los \$1100. La demanda,

mientras tanto, sigue mostrando números en rojo para la exportación industrial (aceite y harina y/o pellets de soja) y no convalida las pretensiones de mayores precios.

Deduciendo el grano de soja que podría destinarse a siembra, faltarían por colocar 11 millones de toneladas de soja, 20% de la cosecha (ver la Tabla de Indicadores comerciales al 1° de septiembre). En vista de la firmeza financiera de la oferta, de las incertidumbres sobre política sectorial que sobrevuelan al sector y de la falta de alternativas de inversión, no se vislumbra que vaya a haber fluidez de negocios para ese gran volumen de soja.

Los márgenes de la exportación de soja están en rojo. Ya está faltando la demanda externa por soja argentina en grano. Con la proximidad de la cosecha norteamericana, récord y presta a volcarse a la arena internacional, los países importadores ciertamente no muestran apuro para aprovisionarse de mercadería.

Baste observar la diferencia a la que llega la mercadería norteamericana a otros mercados. Un ejemplo: la soja de EE.UU. puesta en Rotterdam estaba operándose a US\$ 470 la tonelada, mientras que la soja argentina estaba a US\$ 481, también C&F Rotterdam.

De allí que los compromisos se van anotando muy de vez en cuando y empieza a "frenarse" el total de poroto que colocaríamos en el exterior, pudiendo ascender ese volumen a 13,5 millones tn. Hoy por hoy, las ventas externas de soja están en algo menos de 13 millones Tm, según nuestros cálculos a partir de las autorizaciones de ROE Verdes.

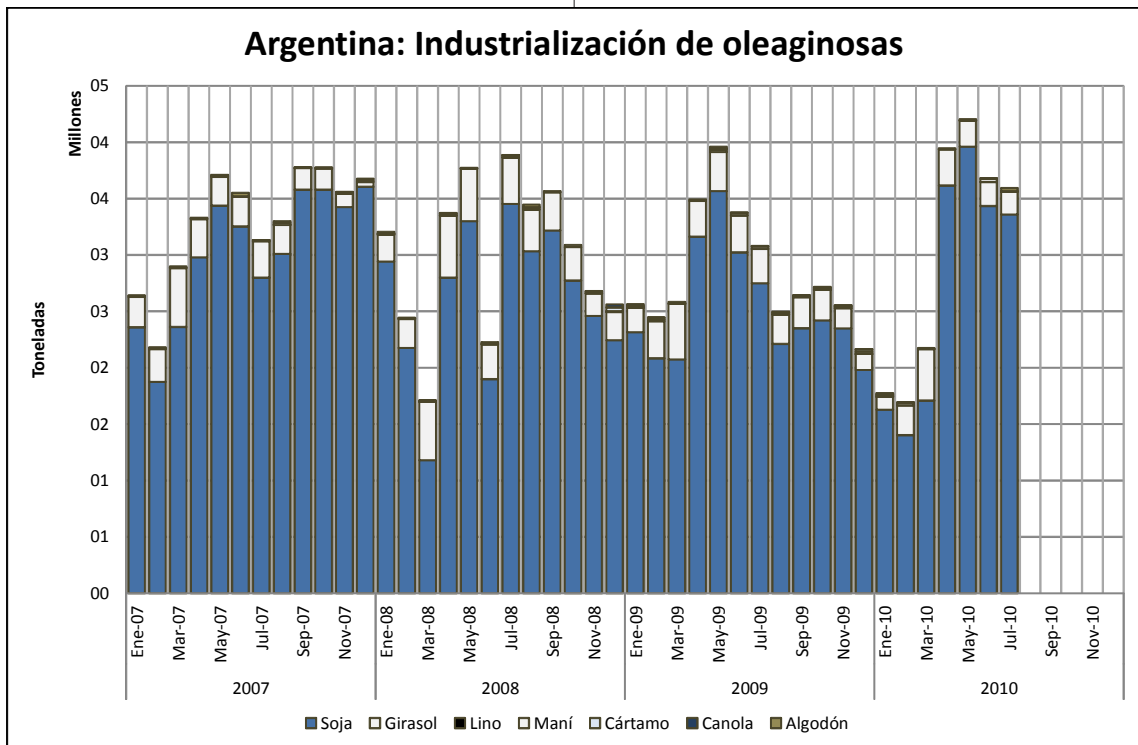
Durante esta semana se activaron las ventas externas de productos derivados de la industrialización. En el caso del aceite de soja, casi se triplicaron los compromisos con el exterior en esta semana,

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

**09/09/10**

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	
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	347.088	403.000	750.088	1.644.993	778.500	2.423.493	899.303	880.500	1.779.803	<b>1.781.875</b>
Jul-10	399.446	362.300	761.746	1.541.472	1.617.850	3.159.322	1.238.501	835.320	2.073.821	<b>2.075.459</b>
Ago-10	213.891	147.000	360.891	1.572.644	1.078.000	2.650.644	138.954	178.000	316.954	<b>320.078</b>
Sep-10	79.300	66.500	145.800	475.694	470.400	946.094	45.022	6.000	51.022	<b>51.504</b>
<b>Total 2010</b>	<b>1.871.303</b>	<b>1.844.279</b>	<b>3.715.582</b>	<b>11.896.009</b>	<b>7.186.150</b>	<b>19.082.159</b>	<b>6.743.097</b>	<b>6.224.320</b>	<b>12.967.417</b>	<b>12.983.902</b>
<b>Ttl 2009/10</b>	<b>1.753.223</b>	<b>1.729.279</b>	<b>3.482.502</b>	<b>10.099.415</b>	<b>6.723.150</b>	<b>16.822.565</b>	<b>6.011.312</b>	<b>6.224.320</b>	<b>12.235.632</b>	<b>12.249.094</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>33.400.205</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.*



respecto de la precedente, ascendiendo a poco más de 142.000 toneladas. De hecho, es el mayor tonelaje en las últimas seis semanas. Lo mismo pasó en harina de soja, que casi se vendieron 950.000 Tm en los últimos días, duplicando lo hecho en la semana anterior. De allí que la relación en las ventas externas es de 1,7 tn de productos por cada tonelada de soja, frente a una relación 2,6 a 1 en la media histórica.

Este mayor interés de la demanda se debió a la fuerte caída producida en harina en el mercado referente de Chicago. Los futuros de harina de soja mostraron una pérdida semanal que fue de US\$ 10 a 12 /Tm en las primeras posiciones, lo cual activó el interés por la mercadería argentina y afirmó las primas FOB.

En el caso del aceite, y con un resultado muy positivo semanal, se afirmaron todos los precios: los de Chicago, que cerraron entre 19 y 20 dólares por tonelada arriba; y las primas FOB argentinas, que de +40/+30 pasaron a +90/+80 para la posición de embarque octubre.

¿Qué pasó con el aceite de soja?

Se vio arrastrado por las alternativas del mercado internacional. Los precios del aceite de palma subieron US\$ 30 a 35 /Tm en las plazas principales más importantes: Malasia, Indonesia y Europa. La

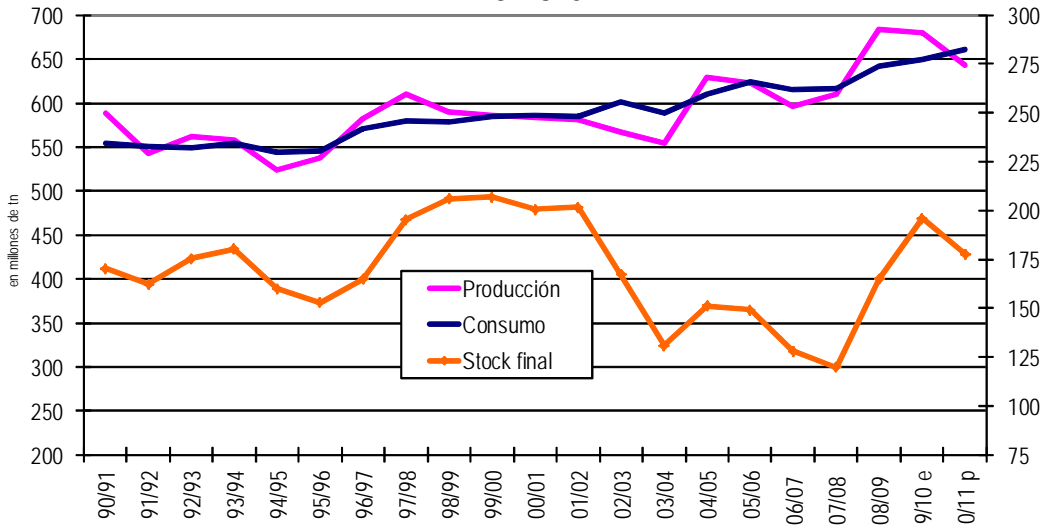
caída de la producción de aceite de palma está detrás de este incremento de precios, caída ocasionada por la lentificación de las labores de cosecha ante la celebración del Ramadán entre la población musulmana.

También el aceite de girasol experimentó una suba apreciable en la semana. Mientras que en Rotterdam, los precios del aceite de girasol subieron US\$ 50 la Tm, en nuestro país el FOB del aceite de girasol pasó de US\$ 995 a US\$ 1030. Este incremento semanal del 3,5% contribuye a llevar el acumulado anual al 42%. Hoy día el girasol, exhibe una mejora del 28% en los precios domésticos, que no es más que el reflejo de la necesidad que tendrán los países importadores de la mercadería proveniente de los países productores de esta oleaginosa. Los últimos valores escuchados en recinto de quienes están en la compra de girasol ascendieron a US\$ 255 para descarga en fábrica de San Martín en diciembre próximo, lo cual están 55 dólares arriba del año pasado para la misma fecha.

La suba que vienen mostrando los precios del aceite de girasol en el mundo obedecen a la menor producción de girasol en Rusia y los rumores de una posible traba a las exportaciones de esa oleaginosa y de su aceite desde esa nación.

Mientras tanto, durante julio se procesaron

## TRIGO: evolución de la producción y el consumo mundial



3.593.312 toneladas de distintas semillas oleaginosas, lo cual es un 2,4% superior a lo procesado en junio. Ese volumen estuvo distribuido de la siguiente manera:

Soja	3.359.074 Tm
Girasol	202.739 Tm
Lino	540 Tm
Maní	4.649 Tm
Algodón	26.310 Tm

La industrialización acumulada en los siete primeros meses del 2010 asciende a 21,07 millones de toneladas, lo cual resulta un 2% inferior a lo procesado en igual período del año pasado. Esto es muy significativo ante un año en el que se obtuvo una producción récord de soja luego de una muy mala cosecha, reducida por sequía, del año pasado.

La necesidad de la soja sudamericana se nota en los precios domésticos para la cosecha 2010/11. Los *forwards* se llegaron a negociar a US\$ 255, lo cual significó una suba acumulada en la semana del 1,6% y una mejora del 21% en los precios de este año respecto del anterior.

## TRIGO

### Hay menos trigo pero no tanto

La semana más corta del mercado estadounidense

se comenzó con bajas para los precios futuros del trigo por toma de ganancias luego de las subas pasadas y noticias provenientes de Rusia que generaban presión sobre las cotizaciones.

El presidente ruso dijo el lunes que la prohibición a las exportaciones de granos podría ser retirada antes del 31/12, dando señales mixtas al mercado, ya que la semana pasada el primer ministro había anunciado que la prohibición podría extenderse hasta el 2011.

Además, hay datos poco claros respecto a los stocks, ya que desde el Ministerio de Agricultura indicaron que, a pesar de la sequía, Rusia posee reservas suficientes como para cubrir sus necesidades, pero al mismo tiempo, el presidente declaró lo contrario, lo que podría dar lugar a potenciales importaciones.

Las declaraciones sobre la situación en Rusia generan volatilidad en los precios del mercado aunque con el sostén que la menor oferta del país genera una mayor demanda de exportación para otros países.

Los beneficiados están siendo Estados Unidos y Francia.

Las exportaciones de trigo tanto de Francia como de Estados Unidos se han disparado desde el mes pasado, cuando Rusia se retiró del mercado mundial, y también debido a la ausencia del trigo de calidad de panificación de Alemania, donde la cosecha fue afectada por las lluvias.

Francia tiene previsto exportar un récord de 11 millones de toneladas de trigo al mercado mundial esta temporada y podría enviar aún más en momentos en que absorbe la demanda creada por la prohibición de las exportaciones de Rusia tras la sequía, dijo esta semana FranceAgriMer.

En los últimos ejemplos de la fuerte demanda de exportación, Egipto compró 240.000 toneladas de trigo francés el miércoles mientras que los operadores reportaron la compra de 600.000 toneladas de trigo de molienda por parte de Argelia, probablemente también a Francia.

También datos de la Unión Europea confirman esta mayor demanda. Se informó que el bloque esta semana concedió licencias de exportación para 943.000 tn de trigo blando, el volumen más alto del cereal en tres años.

Los nuevos permisos elevan la cantidad total de trigo desde inicios del ciclo 2010/11 (julio-junio), a 4,3 millones de toneladas, por encima de 3,5 millones entregados en el mismo lapso de la campaña pasada, mostraron datos oficiales.

Las ventas al exterior de trigo europeo, lideradas por Francia, se han acelerado fuertemente desde el mes pasado, luego de que los importadores reaccionaron a una veda rusa a las exportaciones optando por fuentes alternativas de suministro.

El otro beneficiado es Estados Unidos que muestra en sus informes de exportaciones un volumen superior a otros años a la misma fecha así como participaciones en los negocios semanales que realizan los importadores.

Egipto esta semana compró 115.900 tn de trigo estadounidense para entrega 2010/11 y otras 330.000 tn para el año comercial 2011/12.

Las ventas semanales de trigo estadounidense totalizaron las 1,613 millones de tn (incluyendo 660.000 tn para la campaña 2011/12), arriba del rango esperado por el mercado de 800.000 a 1 millón de tn y del volumen de la semana pasada.

El acumulado del año comercial 2010/11 es de 15 millones de tn frente a las 9,2 millones de la campaña anterior a la misma fecha.

Este incremento de la demanda de exportación se reflejó también en los datos del informe mensual del USDA publicado el viernes.

Para Estados Unidos el dato que se modificó fueron las exportaciones 2010/11, que pasaron de 32,7 millones de tn a 34 millones, superando en 10 millones el volumen de la campaña anterior.

Como consecuencia hubo también ajustes en los stocks finales que se proyectan en 24,5 millones de tn frente a los 25,9 millones del informe anterior y de las expectativas promedio de los operadores de

23,9 millones.

Los datos estadounidense poco impacto tuvieron sobre las cotizaciones ya que el mercado estaba más expectante sobre los datos mundiales.

La producción global de trigo para el 2010/11 pasó de 645,73 millones de tn a 643,01 millones de tn, superando las expectativas promedio de los operadores de 641,44 millones de tn.

El recorte fue producto de nuevas disminuciones en las producciones de Rusia (de 45 millones a 42,50 millones) y de bloque Europeo (de 137,51 millones a 135,13 millones de tn) pero compensado con un incremento en la producción de Canadá (de 20,5 millones a 22,50 millones de tn).

Con los ajustes realizados la cosecha global continúa siendo superior al nivel alcanzado en la campaña 2007/08 cuando los productores cosecharon 611,79 millones.

La mayoría de las operaciones señalan que la oferta mundial continua siendo holgada a pesar de los ajustes de Rusia y los países europeos.

Los datos que confirman el análisis están en los stocks que mostraron aumentos en el informe. El stock inicial de la campaña pasó de 193,97 millones de tn a 195,97 millones mientras que los finales se proyectan en 177,79 millones de tn desde los 174,76 millones previos.

El incremento de los stocks fue el elemento que generó presión sobre las cotizaciones futuras en los mercados de Chicago y Kansas el día viernes.

Con los nuevos datos continúa confirmándose el contexto de mayor consumo que producción para la campaña 2010/11 como se muestra en el gráfico adjunto pero con una leve caída de los stocks finales respecto de la precedente.

Igualmente cuando analizamos el ratio stock/consumo la situación continua siendo holgada para el mundo y, en especial, para Estados Unidos.

### **Localmente poco impacto tienen las subas**

La actividad en el mercado local de trigo continúa siendo muy poca a pesar de la nueva mejora internacional de las cotizaciones y de la ayuda del clima.

Las recientes lluvias en las regiones productoras de trigo de nuestro país favorecieron a los cultivos que estaban acusando el impacto de la falta de humedad.

El contexto es mayormente favorable en la región núcleo productora del sur de Buenos Aires pero en otras regiones aún faltan precipitaciones que ayuden a mejorar la humedad de los suelos.

Sin embargo, la mejora reciente de los precios llevó a que algunos productores puedan ampliar la

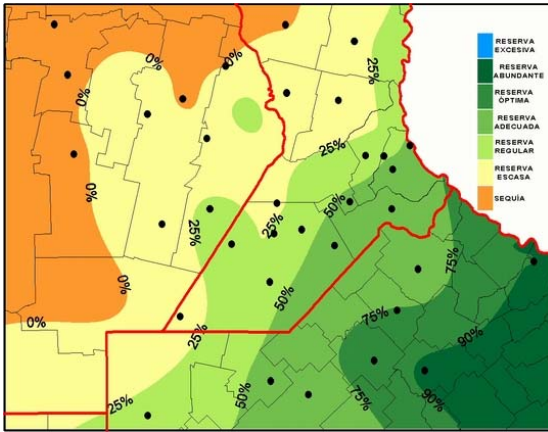
## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

### SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

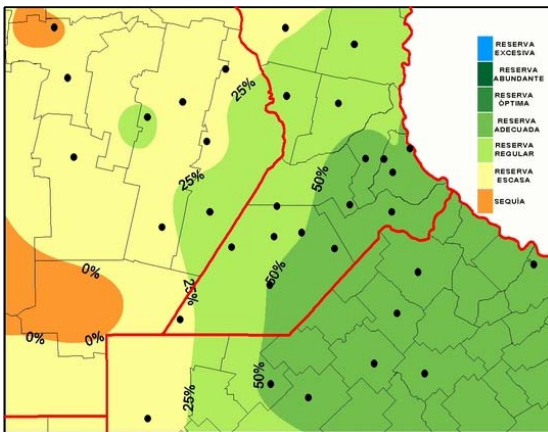
#### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 09/09/10

DIAGNOSTICO: Entre el jueves 2 el miércoles 8 de



septiembre se registraron buenas precipitaciones en toda la zona GEA, con los mayores acumulados sobre la franja Sur, siendo la localidad de Villegas, en la provincia de Buenos Aires, la que registró el valor más importante en la semana, con 64,8 mm, en tanto que hacia el Norte los registros disminuyeron de manera considerable. Los valores de temperatura



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

Porcentaje de agua útil al 02/09/10

en toda la región alcanzaron valores máximos superiores a los 20 °C y los registros mínimos siempre se mantuvieron por encima de los 0 °C por lo que, a lo largo de esta última semana, no se registraron heladas. Estas condiciones meteorológicas, trajeron aparejadas una mejora significativa de las reservas de agua en el suelo de GEA y si bien gran parte de la provincia de Córdoba todavía mantiene condiciones de sequía, hoy muestra una importante mejoría. A medida que nos desplazamos hacia el Este, la humedad del suelo va mejorando, alcanzando reservas entre óptimas y abundantes sobre el Noreste de la provincia de Buenos Aires, lo que hace pensar en que se mantendrán buenas condiciones de suelo para las futuras siembras en el corto plazo. En la provincia de Córdoba, si bien mejoró notablemente respecto a la semana pasada, todavía no se alcanzaron condiciones óptimas para el implante de los cultivos en el corto plazo.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 9 y el miércoles 15 de septiembre comenzará con nubosidad en aumento, temperaturas relativamente altas y viento del sector Norte, lo que favorecerá el ingreso de humedad a toda la zona central del país. Mientras tanto, sobre el norte patagónico, un sistema frontal frío irá avanzando hacia el Norte, lo que provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad durante el viernes sobre la región GEA. Algunas de estas tormentas pueden llegar a ser intensas, con acumulados de lluvia significativos. Luego, las condiciones van a mejorar rápidamente, con una rotación del viento al sector Sur, y el ingreso de una masa de aire con características más frías y secas. El sistema frontal frío se desplazará hasta el centro del Litoral y allí se estacionará durante el domingo y posteriormente comenzará a retroceder, volviendo a provocar precipitaciones en la región GEA durante el lunes o martes, aunque para ese momento, se prevé que las lluvias se den de manera más aislada y afecten en especial el norte de la zona GEA. Los valores de temperatura se mantendrán por encima de los 0°C a lo largo de toda la semana, por lo que no se prevén heladas en la región.

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

superficie destinada al cereal aunque con incertidumbre respecto de los rendimientos a obtener.

La siembra tardía podría encontrar a algunos cultivos con condiciones inapropiadas del clima ante las menores lluvias que se pronostican por el fenó-



meno "La Niña".

Por el contexto hay incertidumbre respecto del número de la cosecha.

Aún no existen datos oficiales sobre el guarismo pero los funcionarios de la cartera agrícola esperan una producción cercana a los 12 millones de tn, cifra que coincide con las estimaciones que realiza el USDA respecto de la cosecha argentina.

La estimación del organismo estadounidense se complementa con una proyección de exportación de 7 millones de tn, arriba de las 4,5 millones de tn que proyecta para la presente campaña.

Estos datos en perspectiva son muy alentadores aunque con pocas posibilidades de cumplirse ya que en la presente campaña las exportaciones solo podrán alcanzar las 3,5 millones de tn y para la próxima dependerá de la producción.

Si tomamos la estimación que realizó GEA la semana pasada de entre 9 y 10,5 millones de tn, el remanente exportable sería de 2,5 a 4 millones de tn mientras que el gobierno se comprometió en anticipar un volumen de 3 millones de tn.

Del total anterior, hasta el jueves, se estiman autorizadas unas 1,54 millones de tn, con un incremento de 189.770 tn en las últimas dos semanas luego de que a fines de agosto prácticamente no se hayan registrado nuevas autorizaciones de ROE.

A las ventas que se están autorizando se las puede relacionar con las compras declaradas por los exportadores. El último informe de compras, ventas y embarques del sector exportador al 1° de setiembre, se declaran compras de trigo nuevo por 1,50 millones de tn.

Al comparar compras con ventas, los registros serían favorables a estas últimas aunque falta la información de la última semana que podría regresar a la posición neta comprada de las semanas anteriores.

En el mercado se muestra una parcial actividad del sector exportador buscando el trigo de la próxima cosecha. Son pocos los participantes que están pagando u\$s 165 para el trigo con entrega diciembre/enero y mejorando hasta los u\$s 180 para el cereal con PH 78.

Este último precio mostró una suba el último día de la semana cuando el comprador pagó u\$s 190 al reflejar parte del comportamiento que mostró el trigo en el mercado internacional.

La suba está en sintonía con los mejores precios FOB que se conocieron en la semana.

El precio FOB mínimo oficial mejoró de u\$s 5 a u\$s 10 según el periodo de entrega de la mercadería. Para el embarque más cercano el precio pasó de u\$s 285 a u\$s 290 y el de embarque diciembre/

mayo pasó de u\$s 290 a u\$s 300.

Si tomamos como punto de partida este último valor para la determinación del precio en el mercado interno llegamos a un FAS teórico del trigo nuevo de u\$s 216, valor muy por arriba de los u\$s 190 que se podía negociar en trigo en el mercado forward o u\$s 182 del futuro en los mercados institucionalizados.

La diferencia entre la teoría y la realidad del mercado nos la puede dar los informes que nos llegan desde corredores FOB donde los precios del trigo argentino muestran valores más abajo o puntas muy abiertas entre oferta compradora y oferta vendedora.

También hay que sumarle la incertidumbre que se genera en el actual contexto productivo que el exportador no quiere pagar precios altos si después tiene limitadas las exportaciones o los precios en el mercado internacional bajan en el momento que ingresa la cosecha argentina.

En el periodo comercial que comienza en noviembre existe la conocida estacionalidad de cosecha que lleva a los valores a mostrar niveles más bajos por la oferta.

En los últimos años del mercado de trigo, frente a las pobres cosechas, el desarrollo del fenómeno de estacionalidad en los precios fue cambiando ya que la evolución de los mismos depende de la actividad de la oferta, menor y con retención, y de la demanda, limitada por las autorizaciones de exportación.

El régimen en el que está inmerso el mercado de trigo continúa afectando a todos los participantes ya que se limita el traslado del comportamiento internacional al tener que solicitar "permiso" para exportar.

---

## MAIZ

### Mejores precios para el maíz proyectan más siembra

Mientras que el mercado mundial de referencia para el maíz mostró cambios positivos por el recorte en la producción estadounidense, solo los futuros locales operaron en sintonía.

Los precios pagados por los compradores de maíz disponible quedaron sin cambios en el recinto de operaciones de la Institución.

La semana comenzó con ofertas de \$ 550 para el maíz con entrega en octubre, bajando \$ 10 respec-

to del viernes anterior pero con interés por parte de la oferta que realizó negocios estimados en 4.000 tn.

Las jornadas siguientes mostraron cambios hasta los \$ 555 pero luego regresaron a los \$ 550 con interés por parte de la demanda para el grano con entrega entre octubre y noviembre.

El sector exportador se muestra buscando el maíz pero para entrega mas diferida ya que el contexto actual los encuentra con la mercadería suficiente para abastecer los compromisos más inmediatos.

En las terminales portuarias continúan arribando barcos para embarcar el cereal. En los próximos quince días, según informes de empresas navieras, se esperan buques por casi 600.000 tn, arriba del informe anterior y del año pasado a la misma fecha.

Con la mejora de la producción en la presente campaña la actividad exportadora retomó el impulso de otros años aun cuando el régimen vigente les obliga a solicitar previamente una autorización para exportar.

La autorización que se obtiene a partir del ROE nos indica que hay permisos para exportar unas 12,3 millones de tn de maíz correspondiente a la campaña 2009/10 cuando el remante exportable asciende a 14,5 millones de tn.

Esta semana directivos de Maizar señalaron que solicitarán al gobierno nacional que se amplíe el cupo exportable del cereal en 1,50 millones de tn adicionales hasta las 16 millones de tn.

La posibilidad de ampliar las exportaciones se fundamenta en la existencia de granos en poder de los productores, por la mejor cosecha obtenida en el año comercial y los stocks que se acumularon de

las campañas pasadas sin ingresar al circuito comercial.

Estos últimos datos son difíciles de estimar ya que los oficiales dejaron de publicarse a fines del 2008.

Igualmente el sector exportador conoce el contexto al continuar realizando compras que en el acumulado del año comercial alcanza al 1° de setiembre las 15,2 millones de tn que supera el volumen de compromisos al exterior mencionados anteriormente.

Los exportadores también están activos en el mercado del maíz nuevo donde declaran compras por casi 900.000 tn frente a las 425.000 tn del año pasado a la misma fecha.

Los negocios sobre el maíz de la próxima cosecha continúan aumentando gracias al impulso dado por los precios que volvieron a mejorar en la semana.

La semana comenzó con ofertas del cereal para entrega en marzo/abril a u\$s 135, sin cambios respecto del viernes, pero que mejoraron en las jornadas siguientes hasta los u\$s 137.

Estos precios están superando los valores escuchados el año pasado a la misma fecha, utilizados por los productores para decidir sus próximas siembras de la cosecha gruesa.

Con mejores precios para el maíz de la próxima cosecha, gracias a la reciente suba en el mercado internacional, las perspectivas son alentadoras.

En el informe semanal del GEA se indica que "en la zona núcleo, el aumento de la intención de siembra de maíz con respecto al año anterior es del orden del 20% debido a los buenos precios y a los altos

## Cereales: ROE Verde aprobados

Cifras en toneladas

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
jun/2010	1.383			54.044	55.427	21.080		1.665.215	1.686.295
jul/2010	1.553			710.000	711.553	33.175		1.408.948	1.442.123
ago/2010	580			589.276	589.856	18.258		109.252	127.510
03/09/10				23.270	23.270				0
06/09/10				30.000	30.000				0
07/09/10				50.000	50.000				0
08/09/10	1.700			76.500	78.200	1.700		2.129	3.829
09/09/10				10.000	10.000				0
<b>Total 2010</b>	<b>50.633</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.523.962</b>	<b>2.574.595</b>	<b>274.747</b>	<b>0</b>	<b>12.287.357</b>	<b>12.562.104</b>
<b>Total General</b>	<b>181.948</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>6.011.932</b>	<b>7.931.297</b>	<b>805.957</b>	<b>5.867.047</b>	<b>16.333.336</b>	<b>23.006.340</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

niveles de humedad".

### **El USDA baja la producción de maíz**

Desde el comienzo de la semana más corta en el mercado de Chicago las cotizaciones del maíz oscilaron para posicionarse al informe del USDA que se conocería el viernes.

La semana previa los futuros del cereal habían alcanzado los niveles más altos de los últimos dos años por los resultados que se estaban registrando con los rindes en la cosecha temprana.

Los datos que se generaron llevaron a los operadores a construir una posición alcista en el mercado a partir de las expectativas de bajas en los rendimientos promedios utilizados para proyectar la cosecha estadounidense.

En el mercado los analistas tenían un rango de rendimientos de 160 a 162 bushel/acre aunque la consultora Informa Economics pronosticó el viernes 158,5 bu/acre.

Las expectativas estaban por debajo de las 165 bu/acre del informe de agosto pero aún mostrándose como el segundo récord histórico después de alcanzado en la cosecha 2009/10.

Los datos finalmente publicados el viernes por el USDA confirmaron una caída en los rindes que impactaron en las proyecciones de producción.

Para la campaña 2010/11 de maíz se proyecta una producción de 334,3 millones de tn, debajo de las 339,50 millones de la campaña anterior y del promedio de las expectativas de los operadores de 335,4 millones aunque continua siendo la segunda más grande de la historia de Estados Unidos.

El ajuste en la producción se genera a partir de la reducción del rinde promedio estimado a 162,5 bu/acre frente a los 165 bu/acre del informe anterior.

La caída fue mayor a la esperada por el mercado que reaccionó a la suba como consecuencia pero también basándose en los demás datos relacionados al balance del maíz.

Para el 2010/11, además del ajuste en la producción, se parte con menores stocks iniciales por aumentos en el consumo de maíz para etanol y en las exportaciones de la campaña 2009/10, que se suman a incrementos en las exportaciones para cerrar con bajas en los stocks finales.

Las exportaciones de maíz para la campaña que comenzó el pasado 1° de setiembre aumentaron hasta las 53,3 millones de tn desde las 52,1 millones del informe anterior y arriba de las 50,3 millones de la campaña pasada.

Este incremento responde a la mayor actividad que se registra en el mercado exportador estado-

unidense a partir de la ausencia de Rusia en el mercado mundial a partir de la prohibición de las exportaciones de granos hasta el 2011.

Los datos de exportaciones semanales muestran un crecimiento de la demanda que se suma al incremento del maíz con destino a la producción de etanol a partir del mandato del 2011.

La menor oferta y la mayor demanda generaron ajustes en los stocks finales de maíz. La proyección para el 2010/11 está en 28,3 millones de tn, debajo de las 33,3 millones del reporte anterior y las 35,2 millones de la campaña anterior.

Frente a este dato los operadores esperaban en promedio una caída de los stocks finales hasta las 27,9 millones, siendo el nivel más bajo desde los 24,3 millones de tn del 2003.

Con los nuevos datos, el ratio stock/consumo pasa a 8,3% desde los 10,7% del año pasado. En el gráfico de la tapa se muestra la evolución de la producción estadounidense de maíz y el ratio stock/consumo.

En el mismo se muestra que la relación alcanza el nivel mínimo de los últimos años pero aún por arriba del mínimo histórico del 5,1% alcanzado en la campaña 1995/96 donde los precios del cereal llegaron a subas inesperadas y solo superadas históricamente por el 2008.

El ajuste que se produce en este guarismo es un importante elemento a seguir de cerca ya que con nuevos cambios en la producción a la baja y subas en la demanda se podría alcanzar niveles preocupantes para los participantes del mercado del cereal.

En materia productiva los ajustes se continuarán dando en la medida que avance la cosecha que recién comienza en los estados productores.

Según el USDA al domingo estaba cosechado el 6% de la superficie frente al 2% del año pasado y del 4% del promedio de los últimos cinco años.

La recolección muestra un mayor avance respecto de otros años pero encuentra como limitante algunos pronósticos de clima húmedo en las regiones productoras para las próximas semanas.

Las condiciones climáticas durante la campaña hicieron que se produzca un buen comienzo por la rápida siembra en la primavera pero el clima cálido y las excesivas lluvias en algunas áreas del Medio Oeste limitaron el desarrollo de los cultivos.

Las expectativas, como consecuencia, se están volcando en los datos del informe del USDA por la menor producción proyectada.



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988 / [www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814 / [www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Guillermo Lehmann Coop. Agrícola Ganadera Ltda.

Teléfono: (03404) 156-30374 /154-46860 / 155-10172 - (03404) 47-0051

[www.cooperativalehmann.com.ar](http://www.cooperativalehmann.com.ar)

### Edgar E. Pastore & Cía S.R.L.

Teléfono: (0341) 421-4202 - 528-9800/801/802 / [www.epastore.com.ar](http://www.epastore.com.ar)

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103 / [www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319 / [www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765 7 [www.ganaderosdecere.com.ar](http://www.ganaderosdecere.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661 / [www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 22 - Fechas: 08 al 10/09/10

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Hacienda para faena	En Pie	13	1	6,56	6,56	6,56			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.432	22	7,05	8,64	7,92			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	760	13	6,45	7,92	7,19			
Bovino	Novillos holando	En Pie	129	4	5,52	7,00	6,18			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	626	7	7,00	7,24	7,12			
Bovino	Novillos para faena	En Pie	33	1	6,23	6,23	6,23			
Bovino	Novillos para faena	Faenado	76	2	11,70	11,76	11,73			
Bovino	Terneras	En Pie	3.794	50	8,00	10,00	8,69			
Bovino	Terneros	En Pie	4.283	55	7,62	10,24	8,72			
Bovino	Terneros Holando	En Pie	118	5	6,10	7,00	6,46			
Bovino	Terneras/os	En Pie	3.448	42	8,12	10,55	8,89			
Bovino	Terneras/los Búfalo	En Pie	8	1	4,35	4,35	4,35			
Bovino	Toros	En Pie	16	4	4,12	4,12	4,12			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	256	3				6500,00	7000,00	6583,33
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	679	13	4,00	5,29	4,70	1500,00	2960,00	1954,22
Bovino	Vacas para faena	En Pie	77	3	3,00	5,36	5,09			
Bovino	Vacas y toros Búfalo	En Pie	16	1	4,35	4,35	4,35			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.305	22	6,00	8,43	7,62	2160,00	2210,00	2183,48
Bovino	Vaquillonas para faena	En Pie	90	2	6,66	6,85	6,75			
Bovino	Vaquillonas y novillos Búfalo	En Pie	8	1	4,35	4,35	4,35			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	1.093	21				2040,00	2960,00	2646,91
Bovino	Vientres entorados	En Pie	62	2				1900,00	2300,00	2106,45
Bovino	Vientres holando	En Pie	50	1	9,04	9,04	9,04			
Totales			18.372	276						

**Bolsa de Comercio de Rosario**

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	03/09/10	06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.070,00	1.062,00	845,74	25,6%
Soja	1.055,00	1.054,00	1.068,00	1.069,70	1.068,50	1.063,04	1.076,40	-1,2%
Mijo								
Sorgo	500,00		500,00	500,00	500,00	500,00	429,99	16,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.055,00	1.055,00	1.055,00	1.055,00	1.065,00	1.057,00	825,81	28,0%
Soja	1.060,00	1.067,00	1.070,00	1.076,00	1.055,00	1.065,60	1.076,40	-1,0%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	792,30	807,50	802,60	807,00		802,35	681,72	17,7%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.070,00	1.062,00	844,32	25,8%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.060,00	1.070,00	1.062,00	831,50	27,7%
Soja	1.054,40	1.057,10	1.062,70	1.061,80	1.059,50	1.059,10	1.062,30	-0,3%

\* 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	06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10	3/09/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (\$)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (\$)</b>							
Disponible (Exp)	390,0	390,0	380,0	380,0	380,0	390,0	-2,56%
<b>Aceites (\$)</b>							
Girasol crudo	2.950,0	2.950,0	2.950,0	2.950,0	2.950,0	2.950,0	
Girasol refinado	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Lino							
Soja refinado	2.870,0	2.870,0	2.870,0	2.870,0	2.870,0	2.870,0	
Soja crudo	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	
<b>Subproductos (\$)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	940,0	940,0	940,0	940,0	940,0	940,0	

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



**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10	Var.%	03/09/10
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	808,00	810,00	809,00	808,00	810,00	1,3%	800,00
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	828,00	830,00	829,00	828,00	830,00	1,2%	820,00
Mol/Ros	Gluten 28 / PH 76	Cdo.	M/E					850,00		
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	165,00	165,00	165,00	-2,9%	170,00
Exp/Ramallo	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 170,00	170,00	165,00	165,00	165,00	-2,9%	170,00
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	PH 78	u\$s 180,00	180,00	180,00	180,00	190,00	5,6%	180,00
Exp/AS	Dic/Ene'11	Cdo.	PH 78	u\$s 180,00	180,00	180,00	180,00	190,00	5,6%	180,00
<b>Maíz</b>										
Exp/SM-PA	Oct	Cdo.	M/E	550,00						560,00
Exp/GL	Oct	Cdo.	C/E		550,00	550,00	550,00	550,00		
Exp/SM-PA	Nov	Cdo.	M/E	550,00				560,00		560,00
Exp/GL	Nov	Cdo.	C/E	550,00	550,00	550,00				550,00
Exp/SM-PA	Dic	Cdo.	M/E		560,00	560,00	560,00			
Exp/Tmb	Oct	Cdo.	M/E	u\$s 140,00	140,00	140,00	140,00	140,00	-2,1%	143,00
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00	135,00	137,00	137,00	1,5%	135,00
Exp/AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00	135,00	137,00	137,00	1,5%	135,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00	135,00				135,00
Exp/GL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00					135,00
Exp/Ramallo	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 135,00	135,00					135,00
Exp/SL	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s	135,00	137,00	137,00	138,00		138,00
Exp/Tmb	Jul/Ago'11	Cdo.	M/E	u\$s 135,00						137,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			470,00	470,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							480,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	Grado 2					500,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	490,00	480,00	480,00	480,00	490,00	-2,0%	500,00
Exp/SM	Oct	Cdo.	M/E		490,00	490,00	490,00			
Exp/SL	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s	112,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
Exp/SM	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	0,0%	115,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1060,00	1055,00	1050,00	0,0%	1050,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1060,00	1055,00	1050,00	0,0%	1050,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1060,00	1055,00	1050,00	0,0%	1050,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1060,00	1055,00	1050,00	0,0%	1050,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1060,00	1055,00	1050,00	0,0%	1050,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1060,00	1055,00	1050,00	0,0%	1050,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1020,00	1020,00	1015,00	1010,00	0,0%	1010,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1060,00	1060,00	1055,00	1050,00	0,0%	1050,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			1060,00				
Fca/SL	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	253,00	254,00	253,00			251,00
Fca/SM	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	253,00	255,00	253,00	252,00	0,4%	251,00
Fca/GL	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	253,00	253,00	253,00	252,00	0,4%	251,00
Fca/Tmb	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	253,00	253,00	253,00	252,00	0,4%	251,00
Fca/Ric	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 250,00			253,00			250,00
Exp/SM-AS	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	253,00	254,00	255,00	255,00	1,6%	251,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1060,00	1060,00	1070,00	1080,00	1,9%	1060,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1060,00	1060,00	1060,00	1070,00	1080,00	1,9%	1060,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1040,00	1060,00	1060,00	1070,00	1080,00	3,8%	1040,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1060,00	1070,00	1,9%	1050,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1060,00	1060,00	1060,00	1070,00	1080,00	1,9%	1060,00
Fca/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	255,00	255,00	255,00	255,00	2,0%	250,00
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 260,00	265,00	265,00	265,00	265,00	1,9%	260,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (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 (SJ) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dolares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nacion vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR092010	316.562	333.459	3,973	3,974	3,974	3,972	3,970	-0,15%
DLR102010	185.292	357.465	4,001	4,003	4,003	4,000	4,000	-0,07%
DLR112010	232.769	282.370	4,033	4,036	4,037	4,033	4,033	-0,02%
DLR122010	248.518	223.585	4,066	4,070	4,070	4,067	4,068	
DLR012011	41.735	101.608	4,101	4,104	4,104	4,100	4,099	-0,10%
DLR022011	24.597	80.811	4,136	4,138	4,139	4,136	4,135	-0,07%
DLR032011	35.115	62.769	4,171	4,173	4,173	4,168	4,170	-0,07%
DLR042011	21.200	49.492	4,205	4,207	4,205	4,198	4,200	-0,17%
DLR052011	22.650	74.282	4,242	4,242	4,237	4,230	4,232	-0,28%
DLR062011	12.500	17.651	4,278	4,278	4,273	4,266	4,266	-0,33%
DLR072011	36.500	24.100	4,314	4,314	4,309	4,300	4,300	-0,32%
DLR082011	1.350	8.034	4,354	4,350	4,345	4,336	4,336	-0,41%
DLR092011			4,390	4,385	4,380	4,371	4,371	-0,43%
DLR102011	3.700	17.050	4,428	4,418	4,415	4,406	4,406	-0,50%
DLR112011	7.000	12.155	4,466	4,455	4,452	4,443	4,443	-0,52%
DLR122011		55	4,504	4,493	4,490	4,480	4,480	-0,53%
ECU122010			5,230	5,180	5,180	5,175	5,180	-0,86%
RFX000000		665	3,945	3,947	3,946	3,945	3,946	0,06%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR112010	100	2111	268,80	272,00	272,00	272,10	269,00	0,19%
ISR052011	1.122	2670	251,80	253,90	254,50	255,00	252,80	0,72%
ISR072011	414	1481	254,10	256,20	256,80	257,30	255,10	0,67%
MAI000000		7	141,00	142,50	142,00	141,00	141,00	
MAI092010	7			142,50	142,00	141,00	141,00	
MAI042011	7	79	137,00	138,00	138,00	138,50	139,00	1,46%
SOF092010	12	3	269,50	271,50	272,00	272,00	271,00	0,74%
SOF102010		171	270,50	272,50	273,00	273,00	272,00	0,74%
SOF112010	341	1421	272,00	275,60	275,40	275,50	273,00	0,48%
SOF012011	114	310	272,80	275,20	277,00	277,00	274,50	0,73%
SOF042011	210	626	253,60	255,70	256,80	257,20	255,00	0,75%
SOF052011	75	27		256,00	256,70	257,00	255,00	
SOJ000000		294	269,50	271,50	272,00	272,00	271,00	0,74%
SOJ092010			269,50	271,50	272,00	272,00	271,00	0,74%
SOJ112010	90	683	272,70	276,00	275,60	275,80	273,00	0,22%
SOJ052011	189	869	254,20	256,40	256,90	257,20	255,10	0,63%
SOJ072011	40	10	256,70	259,00	259,50	259,80	257,70	0,66%
TRI122010	6	22	174,00	174,00	174,00	174,00	174,00	-0,29%
TRI012011	11	98	174,50	174,20	174,20	174,20	174,20	-0,46%
<b>TOTAL</b>	<b>1.192.226</b>	<b>1.656.433</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1</sup>	En US\$				
					06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10
<b>PUT</b>									
ISR052011	232	put	108	33			4,800		5,500
SOF112010	260	put	52	112		1,000	0,800	0,800	1,000
SOF112010	264	put	4	18			1,500		

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10
<b>CALL</b>									
DLR032011	3,94	call	40	20					
DLR032011	4,34	call	40	20					
SOF112010	276	call	12	60					5,800
SOF112010	280	call	40	28			5,000		4,400
SOF042011	272	call	7						6,500

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	06/09/10			07/09/10			08/09/10			09/09/10			10/09/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR092010	3,976	3,973	3,973	3,974	3,972	3,973	3,975	3,972	3,974	3,972	3,970	3,971	3,972	3,970	3,970	-0,15%
DLR102010	4,001	4,000	4,001	4,004	4,000	4,003	4,004	3,999	4,001	4,002	3,999	4,000	4,004	3,999	4,000	-0,07%
DLR112010	4,038	4,033	4,033	4,038	4,033	4,037	4,037	4,032	4,037	4,035	4,033	4,033	4,036	4,031	4,033	-0,02%
DLR122010	4,070	4,066	4,066	4,071	4,067	4,070	4,070	4,064	4,070	4,068	4,066	4,067	4,071	4,067	4,068	
DLR012011	4,101	4,101	4,101	4,108	4,103	4,105	4,102	4,100	4,102	4,100	4,100	4,100	4,101	4,093	4,098	-0,15%
DLR022011				4,141	4,134	4,138	4,145	4,135	4,139	4,136	4,132	4,136	4,138	4,135	4,135	-0,07%
DLR032011				4,173	4,170	4,173	4,173	4,170	4,173	4,167	4,162	4,163	4,170	4,170	4,170	-0,07%
DLR042011							4,205	4,205	4,205	4,198	4,194	4,194	4,206	4,206	4,206	0,07%
DLR052011				4,244	4,240	4,244	4,237	4,235	4,237	4,237	4,233	4,233				
DLR062011				4,280	4,278	4,280	4,274	4,272	4,274	4,268	4,265	4,266				
DLR072011				4,321	4,317	4,317	4,312	4,303	4,309	4,302	4,296	4,300				
DLR082011				4,354	4,350	4,350										
DLR102011	4,410	4,410	4,410	4,420	4,420	4,420										
DLR112011				4,447	4,447	4,447	4,439	4,439	4,439				4,432	4,432	4,432	-0,40%
DLR122011																

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

ISR112010	268,80	268,50	268,80	272,00	269,60	272,00	273,00	273,00	273,00	271,00	271,00	271,00	270,70	269,00	269,00	0,19%
ISR052011	251,80	251,00	251,80	253,80	250,60	253,80	255,20	253,30	254,50	255,00	253,50	255,00	254,00	252,50	252,50	0,60%
ISR072011	254,00	253,60	253,90	256,20	254,20	256,20	257,70	256,70	256,70	257,30	257,10	257,30	256,30	255,50	256,30	1,14%
MAI092010				142,50	142,50	142,50	142,00	142,00	142,00							
MAI042011							138,00	138,00	138,00	138,50	138,50	138,50	139,00	139,00	139,00	
SOF092010	269,00	269,00	269,00	271,50	271,50	271,50	272,00	272,00	272,00	272,00	272,00	272,00				
SOF112010	271,70	271,70	271,70	274,30	271,30	274,30	276,00	275,40	275,40	275,60	274,50	275,50	274,60	273,50	273,50	0,66%
SOF012011				275,00	274,20	275,00	277,50	277,00	277,00	277,00	277,00	277,00				
SOF042011	253,60	253,10	253,60	255,80	253,20	255,70	256,80	255,50	256,80	257,20	255,80	257,20	255,70	255,60	255,60	0,99%
SOF052011				256,00	256,00	256,00	256,70	256,70	256,70	257,00	257,00	257,00	256,10	255,50	255,80	
SOJ112010	272,40	272,40	272,40	276,00	272,00	276,00	275,60	275,60	275,60	275,80	274,60	275,80	274,80	273,40	273,40	0,37%
SOJ052011	254,10	253,50	253,70	256,40	253,30	256,40	257,30	255,90	256,80	256,00	256,00	256,00	256,30	255,00	255,70	0,87%
SOJ072011				257,80	257,50	257,80							258,70	258,40	258,50	
TRI122010	174,00	174,00	174,00													
TRIO12011				174,60	174,20	174,20										

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

1.653.367 Interés abierto en contratos

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10	var.sem.		
TRIGO B.A. 09/2010	5.600	34	198,00	193,50	195,00	196,00	197,00	2,07%		
TRIGO B.A. 10/2010	1.200	76	195,00	191,00	192,00	193,00	196,00	2,62%		
TRIGO B.A. 01/2011	26.500	2.025	180,00	180,50	181,20	181,00	180,80	0,67%		
TRIGO B.A. 03/2011	3.300	463	188,00	188,50	189,50	188,50	188,20	0,11%		
TRIGO B.A. 07/2011	400	8	194,00	195,00	196,00	196,00	195,00	0,52%		
TRIGO B.A. 09/2011		4	195,00	197,00	198,00	198,00	197,00	1,03%		
TRIGO B.A. 01/2012	1.500	26	180,50	180,50	180,50	180,50	180,50	0,84%		
TRIGO Q.Q. 01/2011	200	5	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
MAIZ ROS 09/2010	3.300	33	142,50	142,50	142,50	141,50	141,50	-0,70%		
MAIZ ROS 12/2010	1.400	199	142,50	142,00	142,50	142,00	141,50	-0,70%		
MAIZ ROS 04/2011	10.400	1.012	137,50	138,00	138,10	138,50	138,50	0,36%		
MAIZ ROS 05/2011			139,00	139,50	139,50	139,90	139,00			
MAIZ ROS 07/2011		18	141,00	141,50	141,50	141,90	142,00	0,71%		
GIRASOL ROS 03/2011		1	280,00	280,00	280,00	280,00	280,00			
SOJA Q.Q. 09/2010			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
SOJA Q.Q. 05/2011		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50			
SOJA ROS 09/2010	19.400	136	270,50	273,00	273,50	273,00	272,00	0,55%		
SOJA ROS 10/2010	8.900	105	271,00	273,50	274,00	273,50	272,50	0,55%		
SOJA ROS 11/2010	66.200	3.822	272,50	275,50	275,30	275,50	273,50	0,37%		
SOJA ROS 01/2011	11.400	315	273,50	276,60	276,50	276,50	274,70	0,44%		
SOJA ROS 04/2011	2.400	70	254,10	255,80	257,20	256,50	254,50	0,59%		
SOJA ROS 05/2011	88.000	4.478	253,90	255,80	256,70	256,80	254,80	0,28%		
SOJA ROS 07/2011		63	256,50	258,50	259,50	259,50	257,50	0,35%		
SOJA ROS 09/2011		6	259,50	261,50	262,50	262,50	260,50	0,35%		
SOJA VIL 09/2010			91,00	91,00	91,00	91,00	91,00			
SOJA VIL 10/2010	6.800	84	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00			
SOJA VIL 11/2010		100	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00			
SOJA DAI 09/2010			92,00	92,00	92,00	92,00	92,00			
SOJA DAI 10/2010	1.200	15	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00			
SOJA DAI 11/2010		5	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00			

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada							var.sem.
			06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10	var.sem.		
TRIGO ROS Inmed.			775,00	760,00	770,00	770,00	778,00	2,37%		
MAIZ I.W. Inmed.			560,00	560,00	560,00	560,00	560,00			
MAIZ Q.Q. Inmed.			1.065,00	1.075,00	1.075,00	1.075,00	1.075,00	1,42%		
MAIZ ROS Inmed.			1.065,00	1.075,00	1.075,00	1.075,00	1.075,00	1,42%		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	06/09/10			07/09/10			08/09/10			09/09/10			10/09/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2010				196,0	195,0	195,0	197,0	194,0	197,0	197,0	196,0	197,0				
TRIGO B.A. 10/2010							193,0	192,0	192,0	195,0	195,0	195,0				
TRIGO B.A. 01/2011	181,0	180,0	181,0	181,0	180,3	181,0	181,5	180,0	180,5	181,5	181,0	181,5	181,5	180,7	180,7	0,4%
TRIGO B.A. 03/2011							189,5	187,5	188,0	189,5	188,5	189,5	188,5	188,2	188,2	0,1%
TRIGO B.A. 07/2011	194,0	193,0	194,0										195,0	195,0	195,0	
TRIGO B.A. 01/2012				180,5	180,5	180,5	180,5	180,0	180,0							
MAIZ ROS 09/2010				142,5	142,5	142,5	142,5	141,0	142,0				141,5	141,5	141,5	
MAIZ ROS 12/2010				142,5	142,5	142,5	142,5	142,0	142,5	142,0	142,0	142,0				
MAIZ ROS 04/2011				138,5	138,0	138,0	138,0	137,7	137,7	138,5	138,0	138,5				
SOJA ROS 09/2010	270,7	270,5	270,7	274,0	271,5	274,0	273,5	273,0	273,5	273,0	273,0	273,0	272,0	272,0	272,0	0,2%
SOJA ROS 10/2010	271,5	271,5	271,5	273,5	273,0	273,5	274,0	273,0	273,1	273,5	273,0	273,0				
SOJA ROS 11/2010	272,8	271,8	272,8	276,1	272,6	276,0	276,8	275,0	275,0	275,5	275,0	275,1	274,0	273,5	273,5	0,4%
SOJA ROS 01/2011	273,0	273,0	273,0	276,6	274,8	276,6	277,8	276,5	276,5	276,5	276,5	276,5	275,0	274,7	274,7	0,4%
SOJA ROS 04/2011							257,2	257,0	257,0	256,5	256,5	256,5				
SOJA ROS 05/2011	254,1	253,3	253,9	257,0	253,9	256,5	257,5	256,0	256,1	257,0	256,0	257,0	256,0	254,8	254,8	0,8%
SOJA VIL 10/2010	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	92,9	92,9	93,0	93,0	93,0				
SOJA DAI 10/2010							93,0	93,0	93,0	93,0	93,0	93,0				

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

	embarque	06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	285,00	285,00	285,00	290,00	290,00	285,00	1,75%
Precio FAS		204,42	204,43	204,43	208,28	208,11	204,51	1,76%
Precio FOB	Set'10	v 330,00	v 330,00				v 330,00	
Precio FAS		249,42	249,43				249,51	
Precio FOB	Oct'10			v 320,00	v 320,00			
Precio FAS				239,42	238,28			
Precio FOB	Dic'10	293,50	295,00	v 285,00	295,00	295,00	277,50	6,31%
Precio FAS		211,77	212,13	202,12	210,98	210,81	195,86	7,63%
<b>Uruguay</b>								
Precio FOB	Set'10	282,50	290,00	v 300,00	295,00	295,00	282,50	4,42%
Precio FAS		267,47	274,98	284,97	279,98	279,81	267,56	1,83%
Precio FOB	Dic'10	272,50	275,00	281,00	277,50	277,50	272,50	1,83%
Precio FAS		257,47	259,98	265,97	262,48	262,31	257,56	1,84%
<b>Paraguay</b>								
Precio FOB	Nov'10	v 280,00	287,00	v 285,00	281,50	281,50	v 280,00	0,54%
Precio FAS		264,97	271,98	269,97	266,48	266,31	265,06	0,47%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	220,00	221,00	221,00	222,00	225,00	220,00	2,27%
Precio FAS		165,36	166,16	166,16	166,96	169,36	164,76	2,79%
Precio FOB	Set'10	221,64	222,14	220,46	224,50	227,45	222,24	2,35%
Precio FAS		166,92	167,29	165,82	169,45	171,81	167,00	2,88%
Precio FOB	Oct'10	221,64	221,55	219,48	222,73	225,68	221,25	2,00%
Precio FAS		166,92	166,70	164,83	167,68	170,04	166,01	2,42%
Precio FOB	Nov'10	221,25	222,14	220,46	224,50	227,45		
Precio FAS		166,52	167,29	165,82	169,45	171,81		
Precio FOB	Abr'11	208,26	207,77	206,39	208,65	211,90	208,06	1,84%
Precio FAS		153,53	152,92	151,74	153,61	156,26	152,82	2,25%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	176,00	175,00	175,00	175,00	180,00	175,00	2,86%
Precio FAS		130,61	129,81	129,81	129,81	133,81	129,80	3,09%
Precio FOB	Set'10	179,52	181,00	181,00	182,77	186,31	v 175,00	6,46%
Precio FAS		134,13	135,81	135,81	137,58	140,12	129,80	7,95%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	432,00	433,00	433,00	431,00	425,00	429,00	-0,93%
Precio FAS		274,60	275,25	275,25	273,95	261,34	272,65	-4,15%
Precio FOB	Set'10	v 433,11	v 436,14	v 436,14	v 432,10	v 426,59	v 429,89	-0,77%
Precio FAS		266,92	269,60	269,60	266,30	262,93	264,83	-0,72%
Precio FOB	Oct'10	v 434,95	v 436,14	v 436,14	430,26	424,75	v 429,89	-1,20%
Precio FAS		268,76	269,60	269,60	264,46	261,09	264,83	-1,41%
Precio FOB	Nov'10	v 436,78	v 437,98	v 437,98	v 435,77	v 430,26	v 431,73	-0,34%
Precio FAS		270,59	271,44	271,44	269,97	266,60	266,67	-0,02%
Precio FOB	May'11	410,33	412,26	412,26	410,88	406,10	406,01	0,02%
Precio FAS		244,14	245,72	245,72	245,08	242,44	240,95	0,62%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	
Precio FAS		245,50	245,50	245,50	245,12	244,73	245,47	-0,30%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10	var.sem.	03/09/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9040	3,9070	3,9060	3,9050	3,9050		3,9050
	vndr	3,9440	3,9470	3,9460	3,9450	3,9450		3,9450
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0061	3,0084	3,0076	3,0069	3,0069		3,0069
Maíz	20,0	3,1232	3,1256	3,1248	3,1240	3,1240		3,1240
Demás cereales	20,0	3,1232	3,1256	3,1248	3,1240	3,1240		3,1240
Habas de soja	35,0	2,5376	2,5396	2,5389	2,5383	2,5383		2,5383
Semilla de girasol	32,0	2,6547	2,6568	2,6561	2,6554	2,6554		2,6554
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9866	2,9889	2,9881	2,9873	2,9873		2,9873
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3965	3,3991	3,3982	3,3974	3,3974		3,3974
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6547	2,6568	2,6561	2,6554	2,6554		2,6554
Harina y pellets girasol	30,0	2,7328	2,7349	2,7342	2,7335	2,7335		2,7335
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7328	2,7349	2,7342	2,7335	2,7335		2,7335
Aceite de soja	32,0	2,6547	2,6568	2,6561	2,6554	2,6554		2,6554
Aceite de girasol	30,0	2,7328	2,7349	2,7342	2,7335	2,7335		2,7335
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7328	2,7349	2,7342	2,7335	2,7335		2,7335



PRECIOS INTERNACIONALES

<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	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Oct-10	Nov-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Sep-10	Dic-10
10/09/2009	220,00		201,50	203,30	205,20	168,50	172,20	159,01	168,57	175,82	169,94	173,98
Semana anterior	285,00	277,50	315,10	315,10	315,10	307,20	307,20	260,24	272,37	280,73	273,19	278,43
06/09/10	285,00	293,50	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
07/09/10	285,00	295,00	313,40	313,40	313,40	305,00	305,00	258,13	270,16	279,63	271,45	276,69
08/09/10	285,00	v285,00	306,60	306,60	306,60	296,10	296,10	249,40	261,25	271,63	264,65	269,89
09/09/10	290,00	295,00	315,90	315,90	315,90	306,00	306,00	259,69	271,17	281,55	274,66	279,26
10/09/10	290,00	295,00	315,73	315,73	315,73	305,62	305,62	258,96	270,71	281,37	274,57	278,98
Var. Semanal	2%	6%	0%	0%	0%	-1%	-1%	0%	-1%	0%	1%	0%
Var. Anual	32%		57%	55%	54%	81%	77%	63%	61%	60%	62%	60%

(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.	Sep-10	Oct-10	Abr-11	Nov-10	Dic-10	Ene-11	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
10/09/2009	159,00	v161,51		v152,75	156,40	156,40	157,00	121,85	124,11	129,42	133,07	136,41
Semana anterior	220,00	222,24	221,25	208,06	220,70	222,00	223,47	177,06	182,87	188,08	189,95	191,53
06/09/10	220,00	221,64	221,64	208,26	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
07/09/10	221,00	222,14	221,55	207,77	221,40	222,70	223,67	177,75	183,56	188,87	190,64	192,12
08/09/10	220,00	220,46	219,48	206,39	219,90	221,30	222,49	176,17	182,08	187,39	189,26	190,74
09/09/10	222,00	224,50	222,73	208,65	223,50	224,50	225,54	179,62	185,33	190,54	191,92	192,81
10/09/10	225,00	227,45	225,68	211,90	226,47	227,45	227,65	182,67	188,28	193,40	194,78	195,86
Var. Semanal	2%	2%	2%	2%	3%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	2%
Var. Anual	42%	41%		39%	45%	45%	45%	50%	52%	49%	46%	44%

(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		Pellets		Aceite				
	Emb.cerc.	Sep-10	Oct-10	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)			
	Emb.cerc.	Sep-10	Oct-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Oct-10	Oct-10	Emb.cerc.	Oct-10	Abr-10	Oc/Dc.10	En/Mr11
10/09/2009	128,00	v132,00	130,80	350,00	137,00	146,00	197,21	735,00	735,00		850,00	835,00
Semana anterior	175,00	v175,00	181,50	450,00	140,00			1010,00	1000,00	975,00	1030,00	1035,00
06/09/10	175,00	179,52	fer.	450,00	140,00			1010,00	1000,00	975,00	1035,00	1045,00
07/09/10	175,00	181,00	178,90	450,00	140,00	165,00		1010,00	995,00	980,00	1045,00	1055,00
08/09/10	173,00	181,00	182,10	450,00	140,00	165,00		1010,00	1015,00	985,00	1075,00	1075,00
09/09/10	175,00	182,77	179,70	450,00	140,00	165,00		1020,00	1030,00	985,00	1070,00	1080,00
10/09/10	180,00	186,31	185,10	450,00	140,00	165,00		1040,00	1030,00	985,00	1085,00	1085,00
Var. Semanal	3%	6%	2%					3%	3%	1%	5%	5%
Var. Anual	41%	41%	42%	29%	2%	13%		41%	40%		28%	30%

(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.	Sep-10	May-11	Mar-11	Ab/My-11	Nov-10	Dic-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	GM	No-GM
											Oct-10	Oct-10
10/09/2009	406,00	v412,09	v348,61	365,14	353,02	383,40	383,40	357,71	340,44	343,01	424,52	434,34
Semana anterior	429,00	v429,89	406,01	412,08	404,09	424,30	426,80	378,38	380,30	383,52	514,36	598,90
06/09/10	429,00	v433,11	410,33	411,72	404,74	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	518,71	603,86
07/09/10	433,00	v436,14	412,26	418,61	410,98	430,60	433,30	383,52	386,55	390,04	521,17	607,55
08/09/10	432,00	v436,14	412,26	417,50	410,89	433,60	432,10	382,60	385,36	388,85	515,81	609,15
09/09/10	431,00	v432,10	410,88	418,15	410,61	432,50	431,00	381,32	384,35	387,75	513,78	608,31
10/09/10	425,00	v426,59	406,10	413,37	406,20	427,06	425,59	376,08	378,84	382,23	516,59	606,20
Var. Semanal	-1%	-1%	0%	0%	1%	1%	0%	-1%	0%	0%	0%	1%
Var. Anual	5%	4%	16%	13%	15%	11%	11%	5%	11%	11%	22%	40%

(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.	Oct-10	My/St.11	Oct-10	Oc/Dc10	Oc/Dc10	En/Mr11	Oc/Dc10	En/Mr11	Sep-10	Oct-10	Dic-10
10/09/2009	389,00	393,52	298,50	395,72	392,42	436,00	410,00	425,00	326,00	384,70	319,11	314,70
Semana anterior	360,00	361,44	325,62	363,09	366,57	404,00	393,00	390,00	387,00	339,73	332,23	334,33
06/09/10	360,00	361,99	316,25	351,85	355,98	410,00	396,00	397,00	392,00	fer.	fer.	fer.
07/09/10	362,00	365,63	326,28	365,63	368,94	411,00	399,00	397,00	392,00	340,28	334,77	338,07
08/09/10	360,00	363,87	323,74	362,76	366,84	411,00	399,00	400,00	395,00	338,73	333,00	335,98
09/09/10	354,00	360,45	321,10	361,55	364,31	410,00	368,00	396,00	392,00	336,75	329,59	332,89
10/09/10	348,00	351,85	316,25	352,95	355,16	408,00	399,00	395,00	392,00	327,60	320,99	323,74
Var. Semanal	-3%	-3%	-3%	-3%	-3%	1%	2%	1%	1%	-4%	-3%	-3%
Var. Anual	-11%	-11%	6%	-11%	-9%	-6%	-3%	-7%	20%	-15%	1%	3%

(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.	Sep-10	Oc/Dc10	My/JJ-11	Oct-10	Oc/Dc.10	Oct-10	Nv/En11	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11
10/09/2009	755,00	756,40	765,55	736,34	751,99	764,67	585,00	590,00	742,95	746,47	755,07	763,67
Semana anterior	901,00	898,81	905,65	907,05	913,15	918,88	770,00	780,00	888,89	892,20	900,79	907,19
06/09/10	901,00	901,01	929,83	926,96	932,77	938,65	775,00	778,00	fer.	fer.	fer.	fer.
07/09/10	921,00	927,91	932,69	927,92	937,84	944,82	777,00	780,00	909,61	912,48	921,30	927,91
08/09/10	924,00	924,38	932,47	926,45	935,41	941,29	782,00	787,00	907,41	910,05	918,87	925,49
09/09/10	926,00	923,50	930,49	926,52	933,43	939,31	782,00	787,00	905,64	908,07	916,89	923,72
10/09/10	930,00	929,45	934,24	928,61	936,07	941,95	785,00	790,00	909,39	911,82	920,63	927,47
Var. Semanal	3%	3%	3%	2%	3%	3%	2%	1%	2%	2%	2%	2%
Var. Anual	23%	23%	22%	26%	24%	23%	34%	34%	22%	22%	22%	21%

(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 07/09/10. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 07/09/10											Hasta: 27/09/10
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	25.000	226.867	82.500	319.684	225.567	889.449	63.088	233.875				2.073.529
Timbues - Dreyfus		22.500		24.375	7.500	72.563	8.188	10.000				145.125
Timbues - Noble		74.800				87.500	8.500	36.000				206.800
Terminal 6 (T6 S.A.)		33.500	11.500	25.000	45.000	123.100	17.000					255.100
Alto Paraná (T6 S.A.)								113.900				113.900
Quebracho (Cargill SACI)		56.567	13.500	39.000	173.067	83.067	11.500					376.700
Nidiera (Nidiera S.A.)		11.000	5.000			43.000	8.500					67.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		11.000	45.000	44.309		50.000						100.309
Pampa (Bunge Argentina S.A.)								14.900				50.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												14.900
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)										7.500		244.500
Vicentin (Vicentin SAIC)	25.000	17.500	7.500	187.000		216.220	9.400					225.620
Akzo Nobel								28.875				28.875
San Benito						214.000		30.200				244.200
<b>ROSARIO</b>	274.000	274.000	10.000	184.750		311.110	90.000	48.950	10.000	12.600		941.410
Plazoleta (Puerto Rosario)									10.000			10.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	120.000											120.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				41.000								226.960
Punta Alvear (Cargill SACI)	102.000		10.000	93.250								217.850
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						192.600						316.100
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	52.000			50.500								50.500
<b>SAN NICOLAS</b>												
<b>RAMALLO</b> - Bunge Terminal								7.500				7.500
LIMA - Delta Dock				96.300								96.300
<b>ZARATE</b>												
Terminal Las Palmas	12.750		12.500	10.000								35.250
<b>NECOCHEA</b>												
Terminal Las Palmas	16.800		12.500	60.235			8.010	4.000		25.000		139.354
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	16.800			60.235								127.344
Open Berth 1												
<b>BAHIA BLANCA</b>												
Terminal Bahía Blanca S.A.				307.400	7.750	35.860	7.750	13.800	4.000		10.000	442.560
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				138.100								138.100
Galvan Terminal (OMHSA)		16.000		35.000		15.000						66.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)				20.000								45.800
<b>TOTAL</b>	41.800	594.926	105.000	978.369	233.317	1.236.419	168.848	308.125	4.000	10.000	55.100	3.735.903
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	25.000	500.867	92.500	504.434	225.567	1.200.559	153.088	282.825		10.000	20.100	3.014.939
<b>BUQUES EN PUERTO</b>												
<b>BUQUES EN PUERTO (Uruguay)</b>												
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	111.000	80.000		376.700								567.700
Naviros Terminal	29.000	30.000		286.700								345.700
Ontur Terminal	20.000											20.000
TGU Terminal	62.000	50.000		90.000								202.000

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 01/09/10		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> (Dic-Nov)	10/11		32,7	1.507,4 (314,8)	39,3 (44,3)	2,3 (4,5)	
	09/10		17,9	3.794,7 (6.898,1)	108,5 (770,0)	74,3 (418,8)	3381,3 (4.623,1)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	10/11		229,2	(889,0) (424,6)	(62,8) (75,4)	(28,2) (0,5)	
	09/10		269,9	15.177,8 (6.880,3)	926,5 (1.349,7)	672,8 (776,7)	11618,5 (6.183,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	10/11		8,8	19,9	1,0		
	09/10	Sin datos	73,2	1.536,2 (799,5)	117,9 (49,3)	69,3 (38,4)	828,3 (535,5)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	10/11		11,6	(379,8) (307,3)	(371,6) (293,0)	(36,4) (28,5)	
	09/10 (**)		0,1	430,5 (910,9)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	249,8 (434,9)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	10/11		101,8	(1.237,4) (902,2)	(559,0) (246,9)	(110,2) (48,1)	
	09/10		183,1	16.895,5 (6.816,9)	3.559,0 (2.147,1)	2.440,8 (1.792,9)	11370,2 (3.732,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	09/10		0,3	29,3 (53,0)	6,6 (24,8)	4,3 (10,3)	(18,0)

(\*) Datos de embarque mensuales hasta JUNIO y desde JULIO es estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta junio.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 25/08/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	7,7 (21,9)	7,3 (20,8)	1,2 (2,2)	0,7
	09/10	4.240,0 (4.683,1)	4.028,0 (4.448,9)	928,5 (1.223,1)	804,8 (980,2)
<b>Soja</b>	10/11	1.306,0 (1.095,4)	1.306,0 (1.095,4)	737,1 (594,4)	119,8 (140,6)
	09/10	24.858,5 (18.967,5)	24.858,5 (18.967,5)	13.251,5 (9.571,1)	9.803,2 (7.997,7)
<b>Girasol</b>	10/11	65,0 (30,8)	65,0 (30,8)	21,7 (18,9)	0,2
	09/10	1.835,8 (2.869,8)	1.835,8 (2.869,8)	757,7 (1.849,9)	347,4 (799,8)
Al 04/08/10					
<b>Maíz</b>	09/10	2.395,1 (1.533,0)	2.155,6 (1.379,7)	336,7 (394,2)	247,9 (280,0)
	09/10	91,3 (82,9)	82,2 (74,6)	5,6 (14,1)	2,9 (9,1)

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 mundial de granos y derivados

Proyección de: **Septiembre-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2009/10	507,04	2.668,57	3.175,61	386,81	6.660,09	2.554,64	553,45	21,7%
2010/11	550,63	2.652,55	3.203,63	376,07	775,18	2.616,28	518,15	19,8%
2010/11	523,45	2.635,89	3.159,34	382,23	771,04	2.608,00	512,23	19,6%
Var. s/ciclo 09/10	-4,9%	-0,6%	-1,4%	1,6%	-0,5%	-0,3%	-1,1%	-0,8%
Var. s/ciclo 08/09	3,2%	-1,2%	-0,5%	-1,2%	-88,4%	2,1%	-7,4%	-9,3%
<b>Total Cereales</b>								
2009/10	450,56	2.228,19	2.678,75	280,52	6.660,09	2.199,09	479,65	21,8%
2010/11	476,80	2.212,81	2.689,61	271,15	775,18	2.245,28	444,32	19,8%
2010/11	449,65	2.195,27	2.644,92	273,55	771,04	2.235,83	439,11	19,6%
Var. s/ciclo 09/10	-5,7%	-0,8%	-1,7%	0,9%	-0,5%	-0,4%	-1,2%	-0,8%
Var. s/ciclo 08/09	-0,2%	-1,5%	-1,3%	-2,5%	-88,4%	1,7%	-8,5%	-10,0%
<b>Todo Trigo</b>								
2009/10	165,07	680,43	845,50	133,75	115,37	649,53	195,97	30,2%
2010/11	193,97	645,73	839,70	124,67	120,23	664,94	174,76	26,3%
2010/11	165,97	643,01	808,98	126,03	118,78	661,19	177,79	26,9%
Var. s/ciclo 09/10	-14,44%	-0,42%	-3,66%	1,09%	-1,21%	-0,56%	1,73%	2,31%
Var. s/ciclo 08/09	0,55%	-5,50%	-4,32%	-5,77%	2,96%	1,80%	-9,28%	-10,88%
<b>Granos Gruesos</b>								
2009/10	194,40	1.106,61	1.301,01	116,68	6.544,72	1.111,64	189,36	17,0%
2010/11	187,86	1.107,91	1.295,77	114,97	654,95	1.123,72	172,04	15,3%
2010/11	189,36	1.097,66	1.287,02	116,57	652,26	1.120,27	166,76	14,9%
Var. s/ciclo 09/10	0,80%	-0,9%	-0,7%	1,4%	-0,4%	-0,3%	-3,1%	-2,8%
Var. s/ciclo 08/09	-2,6%	-0,8%	-1,1%	-0,1%	-90,0%	0,8%	-11,9%	-12,6%
<b>Maíz</b>								
2009/10	148,01	810,97	958,98	90,39	489,33	820,00	138,99	17,0%
2010/11	139,03	831,59	970,62	90,42	493,65	831,42	139,20	16,7%
2010/11	138,99	826,07	965,06	91,69	492,81	829,50	135,56	16,3%
Var. s/ciclo 09/10	-0,03%	-0,66%	-0,57%	1,40%	-0,17%	-0,23%	-2,61%	-2,39%
Var. s/ciclo 08/09	-6,09%	1,86%	0,63%	1,44%	0,71%	1,16%	-2,47%	-3,58%
<b>Arroz</b>								
2009/10	91,09	441,15	532,24	30,09		437,92	94,32	21,5%
2010/11	94,97	459,17	554,14	31,51		456,62	97,52	21,4%
2010/11	94,32	454,60	548,92	30,95		454,37	94,56	20,8%
Var. s/ciclo 09/10	-0,68%	-1,00%	-0,94%	-1,78%		-0,49%	-3,04%	-2,56%
Var. s/ciclo 08/09	3,55%	3,05%	3,13%	2,86%		3,76%	0,25%	-3,38%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2009/10	56,48	440,38	496,86	106,29		355,55	73,80	20,8%
2010/11	73,83	439,74	514,02	104,92		371,00	73,83	19,9%
2010/11	73,80	440,62	514,42	108,68		372,17	73,12	19,6%
Var. s/ciclo 09/10	-0,04%	0,20%	0,08%	3,58%		0,32%	-0,96%	-1,27%
Var. s/ciclo 08/09	30,67%	0,05%	3,53%	2,25%		4,67%	-0,92%	-5,35%

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



## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Septiembre-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2009/10	5,92	242,14	248,05	71,76		239,17	6,13	2,6%
2010/11	6,17	253,27	259,44	74,83		249,48	6,46	2,6%
2010/11	6,13	254,51	260,64	75,06		251,27	6,41	2,6%
Var. s/ciclo 09/10	-0,65%	0,49%	0,46%	0,31%		0,72%	-0,77%	-1,48%
Var. s/ciclo 08/09	3,55%	5,11%	5,08%	4,60%		5,06%	4,57%	-0,47%
<b>Aceites vegetales</b>								
2009/10	13,02	138,47	151,49	57,72		137,75	11,37	8,3%
2010/11	11,45	146,14	157,59	60,18		144,19	11,46	7,9%
2010/11	11,37	144,76	156,13	59,63		144,13	10,31	7,2%
Var. s/ciclo 09/10	-0,70%	-0,94%	-0,93%	-0,91%		-0,04%	-10,03%	-10,00%
Var. s/ciclo 08/09	-12,67%	4,54%	3,06%	3,31%		4,63%	-9,32%	-13,34%
<b>Soja</b>								
2009/10	43,97	259,89	303,86	90,84	207,92	237,31	62,85	26,5%
2010/11	63,52	253,69	317,21	91,11	219,75	250,92	64,73	25,8%
2010/11	62,85	254,89	317,74	94,52	221,19	252,55	63,61	25,2%
Var. s/ciclo 09/10	-1,05%	0,47%	0,17%	3,74%	0,66%	0,65%	-1,73%	-2,36%
Var. s/ciclo 08/09	42,94%	-1,92%	4,57%	4,05%	6,38%	6,42%	1,21%	-2,36%
<b>Harina de soja</b>								
2009/10	4,23	163,76	167,99	55,28		161,04	4,87	3,0%
2010/11	4,88	173,12	178,00	57,74		170,55	5,09	3,0%
2010/11	4,87	174,29	179,16	57,66		171,94	5,19	3,0%
Var. s/ciclo 09/10	-0,20%	0,68%	0,65%	-0,14%		0,82%	1,96%	1,14%
Var. s/ciclo 08/09	15,13%	6,43%	6,65%	4,31%		6,77%	6,57%	-0,19%
<b>Aceite de soja</b>								
2009/10	2,73	38,44	41,17	8,99		38,09	2,79	7,3%
2010/11	2,75	40,82	43,57	8,84		40,97	2,45	6,0%
2010/11	2,79	41,10	43,89	9,06		41,31	2,38	5,8%
Var. s/ciclo 09/10	1,45%	0,69%	0,73%	2,49%		0,83%	-2,86%	-3,66%
Var. s/ciclo 08/09	2,20%	6,92%	6,61%	0,78%		8,45%	-14,70%	-21,34%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

**B O L S A   D E   C O M E R C I O   D E   R O S A R I O****Biblioteca Germán M. Fernández**

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes      10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(041) 213471/8 - Interno: 2235

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Sep-10

	Todo Trigo					Soja								
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación					
	Sep-10	Ago-10	Sep-10	2010/11	2009/10	Sep-10	Ago-10	Sep-10	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	21,97	21,97	23,92	-8,1%		31,93	31,93	31,36		1,8%				
Area Cosechada	19,55	19,55	20,19	-3,2%		31,57	31,57	30,92		2,1%				
% Cosechado	89%	89%	84%	5,3%		99%	99%	99%		0,3%				
Rinde	31,54	31,54	29,86	5,6%		30,06	29,59	29,59	1,6%	1,6%				
Stock Inicial	26,48	26,48	17,88	48,1%		4,08	4,35	3,76	-6,3%	8,7%				
Producción	61,64	61,64	60,31	2,2%		94,79	93,43	91,42	1,5%	3,7%				
Importación	2,72	2,72	3,24	-16,0%		0,27	0,27	0,41		-33,3%				
Oferta Total	90,85	90,85	81,40	11,6%		99,15	98,06	95,58	1,1%	3,7%				
Industrialización						44,91	44,91	47,63		-5,7%				
Consumo humano	25,58	25,58	24,96	2,5%										
Uso semilla	2,07	2,07	1,91	8,6%		2,40	2,40	2,50		-4,3%				
Forraje/Residual	4,63	4,63	4,06	14,1%		1,91	1,91	0,71						
Consumo Interno	32,28	32,28	30,94	4,3%		49,21	49,21	50,84		-3,2%				
Exportación	34,02	32,66	23,98	4,2%	41,9%	40,42	39,05	40,69	3,5%	-0,7%				
Empleo Total	66,30	64,94	54,92	2,1%	20,7%	89,62	88,26	91,53	1,5%	-2,1%				
Stock Final	24,55	25,91	26,48	-5,3%	-7,3%	9,53	9,80	4,08	-2,8%	133,3%				
Ratio Stocks/Empleo	37,0%	39,9%	48,2%	-7,2%	-23,2%	10,6%	11,1%	4,5%	-4,3%	138,3%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	182	208	173	202	179	3,9%	8,8%	336	391	312	367	353	7,0%	3,1%
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>								
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación					
	Sep-10	Ago-10	Sep-10	2010/11	2009/10	Sep-10	Ago-10	Sep-10	2010/11	2009/10				
Stock Inicial	1,45	1,44	1,30	0,9%	12,1%	0,27	0,27	0,21		27,7%				
Producción	8,53	8,53	8,86	-3,7%		35,59	35,59	37,67		-5,5%				
Importación	0,05	0,05	0,05	4,5%		0,15	0,15	0,13		17,9%				
Oferta Total	10,04	10,03	10,21	0,1%	-1,7%	36,02	36,02	38,01		-5,3%				
Ester metílico	1,32	1,32	0,77	70,6%										
Consumo Interno	7,89	7,89	7,23	9,1%		27,49	27,67	27,40	-0,7%	0,3%				
Exportación	0,95	0,95	1,47	-35,4%		8,26	8,07	10,34	2,2%	-20,2%				
Empleo Total	8,85	8,85	8,75	1,0%		35,74	35,74	37,74		-5,3%				
Stock Final	1,19	1,18	1,45	1,2%	-17,9%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	13,5%	13,3%	16,6%	1,2%	-18,8%	0,8%	0,8%	0,7%		5,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	827	915	805	893	788	2,6%	10,5%	298	342	276	320	342	7,4%	-6,5%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Sep-10

	Granos Gruesos					Maíz								
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación					
	Sep-10	Ago-10	Sep-10	2010/11	2009/10	Sep-10	Ago-10	Sep-10	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	40,47	40,47	40,51	-0,1%		35,57	35,57	35,00		1,6%				
Area Cosechada	36,42	36,42	36,26	0,4%		32,78	32,78	32,21		1,8%				
% Cosechado	90%	90%	90%	0,5%		92%	92%	92%		0,1%				
Rinde	38,80	39,40	39,00	-1,5%	-0,5%	102,00	103,57	103,38	-1,5%	-1,3%				
Stock Inicial	39,70	40,60	47,00	-2,2%	-15,5%	35,21	36,22	42,50	-2,8%	-17,2%				
Producción	349,10	354,50	349,00	-1,5%	0,0%	334,28	339,48	333,01	-1,5%	0,4%				
Importación	2,00	2,10	2,20	-4,8%	-9,1%	0,25	0,25	0,20		25,0%				
Oferta Total	390,70	397,20	398,30	-1,6%	-1,9%	369,74	375,99	375,71	-1,7%	-1,6%				
Forraje/Residual	139,10	141,90	146,90	-2,0%	-5,3%	133,36	135,90	140,34	-1,9%	-5,0%				
Alim./Semilla/Ind.	161,90	161,90	157,10		3,1%	154,69	154,69	149,87		3,2%				
Etanol p/ combust.						119,38	119,38	115,19		3,6%				
Consumo Interno	301,10	303,90	303,90	-0,9%	-0,9%	288,05	290,59	290,21	-0,9%	-0,7%				
Exportación	57,70	56,10	54,60	2,9%	5,7%	53,34	52,07	50,29	2,4%	6,1%				
Empleo Total	358,70	360,00	358,60	-0,4%	0,0%	341,39	342,66	340,50	-0,4%	0,3%				
Stock Final	32,00	37,20	39,70	-14,0%	-19,4%	28,35	33,33	35,21	-14,9%	-19,5%				
Ratio														
Stocks / Empleo	8,9%	10,3%	11,1%	-13,7%	-19,4%	8,3%	9,7%	10,3%	-14,6%	-19,7%				
Precio prom.														
Productor (u\$s / Tm)						157	189	138	161	140	15,8%	23,9%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>								
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación					
	Sep-10	Ago-10	Sep-10	2010/11	2009/10	Sep-10	Ago-10	Sep-10	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	2,43	2,43	2,67	-9,1%		1,21	1,21	1,46		-16,7%				
Area Cosechada	2,10	2,10	2,23	-5,5%		1,01	1,01	1,25		-19,4%				
% Cosechado	87%	87%	83%	4,0%		83%	83%	86%		-3,2%				
Rinde	45,63	46,51	43,56	-1,9%	4,8%	38,90	38,90	39,28		-1,0%				
Stock Inicial	0,79	0,71	1,40	10,7%	-43,6%	2,50	2,50	1,94		29,2%				
Producción	9,55	9,73	9,73	-1,8%	-1,8%	4,01	4,01	4,94		-18,9%				
Importación						0,33	0,33	0,37		-11,8%				
Oferta Total	10,34	10,44	11,13	-1,0%	-7,1%	6,84	6,84	7,25		-5,7%				
Alim./Semilla/Industr.	2,54	2,54	2,54			3,59	3,59	3,57		0,6%				
Forraje/Residual	2,79	3,05	3,56	-8,3%	-21,4%	1,09	1,09	1,05		4,2%				
Consumo Interno	5,33	5,59	6,10	-4,5%	-12,5%	4,68	4,68	4,62		1,4%				
Exportación	4,06	3,81	4,24	6,7%	-4,2%	0,22	0,22	0,13		66,7%				
Empleo Total	9,40	9,40	10,34		-9,1%	4,90	4,90	4,75		3,2%				
Stock Final	0,94	1,04	0,79	-9,8%	19,4%	1,94	1,94	2,50		-22,6%				
Ratio														
Stocks/Empleo	10,0%	11,1%	7,6%	-9,8%	31,3%	39,6%	39,6%	52,8%		-25,0%				
Precio prom.														
Chacra (u\$s / Tm)	146	173	126	150	126	15,7%	26,6%	170	198	163	191	214	3,9%	-14,2%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## WALL STREET CONTAGIA OPTIMISMO A PESAR DE DRIVERS DÉBILES

El mercado se muestra sorprendentemente resistente y capaz de salir airoso de noticias poco alentadoras; realiza interpretaciones de los datos que van siendo publicados que podrían llegar a juzgarse de por demás de optimistas. Cuando se publica algún dato positivo, aunque sea "en teoría" de bajo impacto, el mercado explota al alza como si comenzara un verdadero ciclo alcista. Cuando los datos son negativos, sin embargo, los operadores se muestran conformes ante el escenario no tal malo como se pensaba.

Si bien se desaceleraron las subas de la semana pasada, cerramos el viernes con ganancias semanales en la mayoría de los mercados a pesar de que, a la falta de sustento del rally pasado, se sumaron nuevos datos de los que se podría haber esperado, al menos, una toma de ganancias.

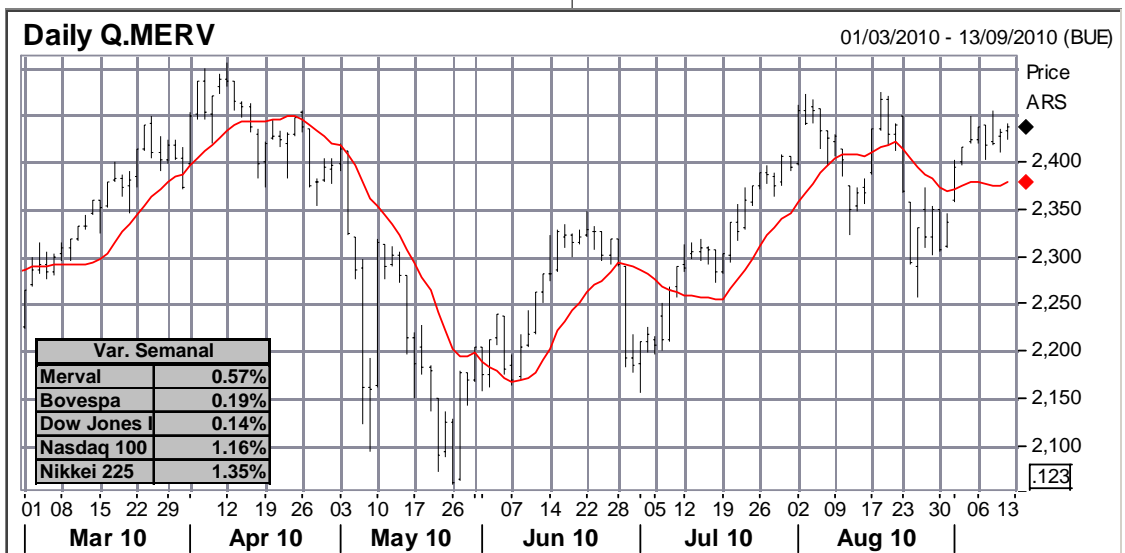
En el viejo continente resurgieron los temores por la salud de la banca europea y la situación de la deuda soberana de los países periféricos del Viejo Continente, especialmente de Grecia, Portugal e Irlanda. Uno de los disparadores fue una publicación de bancos alemanes que indicaba que los diez mayores bancos del país podrían llegar a necesitar 105.000 millones de euros de capital adicional para adaptarse a las nuevas normas de la región; mien-

tras que en relación a la golpeada Grecia, se conoció que el PBI habría caído más de lo estimado en el segundo trimestre.

Por otro lado, en el libro Beige presentado por la Fed en Estados Unidos, la autoridad monetaria sostuvo que el crecimiento económico de ese país se había desacelerado en las seis semanas hasta fines de agosto, mientras que la recuperación pierde fuerza en algunas regiones. La entidad también describió el comportamiento del consumo, pilar del PBI de los Estados Unidos, y sembró más dudas al decir que el consumidor sigue centrándose en compras esenciales.

El optimismo fue mantenido (aunque menos exultante) en Wall Street y contagiado al resto de las plazas, gracias a algunas pocas noticias alcistas, como es el dato de que las solicitudes iniciales de desempleo en Estados Unidos se ubicaron levemente por debajo de lo esperado mientras que, en el mismo sentido, el déficit comercial se redujo en un nivel mayor al pronosticado. Es cierto que el empleo es una de las variables más retrasadas en mostrar la recuperación económica pero también es cierto que se ha destruido empleo y el camino de la recuperación del mismo todavía sigue siendo dudoso.

En cierta medida esa incertidumbre que continúa despertando la salud de la economía mundial se ve reflejada en la evolución del activo refugio por excelencia. El oro volvió a ser la protagonista de las principales plazas bursátiles, en donde inversores nuevamente eligieron cubrirse en activos de bajo riesgo. Tal es así, que el oro volvió a



subir en el mercado internacional alcanzando un nuevo máximo histórico acumulando un incremento del 15% en lo que va del año, dejando en evidencia que continúa siendo uno de los activos más apreciados a la hora de buscar refugio por la situación global.

En el ámbito local, en medio de factores locales que mantienen alejados a los inversores, el volumen no despega. A las asperezas políticas de las

últimas semanas se sumaron noticias negativas, como la desaceleración del crecimiento fabril según los datos difundidos por el Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina (UIA); y el enfrentamiento de ese organismo con el sector sindical ante el proyecto de ley que contempla dar una participación de las ganancias de las empresas a los trabajadores, iniciativa que sería presentada la próxima semana por el diputado kirchnerista Héctor Recalde.

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	06/09/10	07/09/10	08/09/10	09/09/10	10/09/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.			205.994,00	126.713,00	78.666,00	411.373,0	-88,62%
Valor Efvo. (\$)			189.223,86	131.723,07	78.851,42	399.798,4	-88,28%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Ob. Negociables</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	17.678.279	8.542.993	40.424.033	12.150.445	8.836.279	87.632.029	4,10%
Valor Efvo. (\$)	4.810.450	6.047.609	8.156.752	4.844.265	2.953.424	26.812.499	13,60%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	4.810.449,8	6.047.608,7	8.345.975,6	4.975.988,0	3.032.275,3	27.212.297,3	-5,62%

### Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	06/09/10						07/09/10				08/09/10		
	7	8	9	10	14	28	30	7	8	13	7	8	14
Plazo / días	7	8	9	10	14	28	30	7	8	13	7	8	14
Fecha vencimiento	13-Sep	14-Sep	15-Sep	16-Sep	20-Sep	04-Oct	06-Oct	14-Sep	15-Sep	20-Sep	15-Sep	16-Sep	22-Sep
Tasa prom. Anual %	9,42	9,20	9,20	9,20	9,81	10,00	11,50	9,20	10,00	9,50	9,04	9,00	9,90
Cantidad Operaciones	45	1	7	1	3	1	1	95	1	2	67	8	2
Monto contado	2.187.250	97.507	1.348.349	38.516	1.111.103	6.100	10.000	5.823.637	30.388	182.620	6.027.385	1.188.062	925.000
Monto futuro	2.191.201	97.703	1.351.408	38.613	1.115.284	6.147	10.095	5.833.917	30.454	183.238	6.037.833	1.190.405	928.514
	09/09/10					10/09/10							
	7	8	12	14	18	7	10	14	28				
Plazo / días	7	8	12	14	18	7	10	14	28				
Fecha vencimiento	16-Sep	17-Sep	21-Sep	23-Sep	27-Sep	17-Sep	20-Sep	24-Sep	08-Oct				
Tasa prom. Anual %	8,86	8,90	10,00	9,50	9,70	9,33	9,40	10,04	10,00				
Cantidad Operaciones	73	1	1	3	4	52	1	8	2				
Monto contado	3.907.484	6.400	13.854	749.992	156.356	1.917.296	4.200	957.724	66.565				
Monto futuro	3.914.124	6.412	13.900	752.725	157.104	1.920.725	4.211	961.412	67.076				

**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

		Operatoria del 06/09/10 al 10/09/10												
		Monto						Tasa Promedio ponderado						
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	140.779	54.792	54.913	5.748	282.090	18.423	-	-	11,15%	11,49%	12,41%	12,50%		
31-60	258.861	59.733	40.238	29.163	331.557	103.715	-	-	11,84%	11,76%	12,11%	12,90%		
61-90	308.031	154.088	28.481	11.649	44.367	136.812	-	-	12,03%	12,67%	13,16%	12,40%		
91-120	329.342	205.000	23.500	2.400	135.040	56.421	-	-	12,85%	13,10%	13,26%	14,00%		
121-180	787.960	32.000	-	-	-	-	-	-	13,47%	12,98%				
180-365	16.200	16.200	-	-	-	-	-	-	15,13%	14,00%				
Total	1.841.172	521.813	147.133	48.961	793.054	315.370	-	-						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	102,64	88,41	54,72	48,99	50,45	69,81		
Monto Promedio	12.193,19	8.844,29	3.002,71	2.576,87	9.441,12	3.543,48		
Cantidad cheques	151	59	49	19	84	89		

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 dias		60-120 dias		120-180 dias	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	11,59%	11,63%	12,45%	12,91%	13,47%	12,98%
Directo Garantizado	12,28%	12,83%	13,21%	12,67%		
Warrant						

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.

## Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	06/09/10		07/09/10		08/09/10		09/09/10		10/09/10	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
VD FF "AMPF" s 2 c "A" \$ CI										
VD FF BS AS CRED 4 MAY. c.B \$ CI			102,337	102.543,78	104,940,23		103,632	82.284,00		
VD FF CONSUBON 41 CL."A" \$ CI									100,300	1.846,73
VD FF CONSUBOND 74 c.A \$ CI			100,590	4.834,08	4.862,60					
VD FF CONSUBONO 40 c. A \$ CI									100,500	770,24
VD FF CONSUBONO 78 c. A \$ CI									100,500	4.642,88
VD FF CUENCREC 12 c. "A" \$ CI									100,600	2.447,98
VD FF c"B"RED MUT.10 \$ CI									99,500	23.700,00
VD FF FIDEBICA 12 c.A \$ CI									101,130	2.462,41
VD FF FIVDEBICA II CL."A" \$ CI									102,940	657,88
VD FF GARBARINO 62 c. A \$ CI									100,000	469,50
VD FF GRANCOOP 2 c. B \$ CI			80,281	97.400,00	78.193,69					
VD FF GRANCOOP 3 c.A \$ CI									100,300	3.982,28
VD FF MEGABONO 50 c.A \$ CI									100,500	573,18
VD FF MEGABONO 55 c.A \$ CI									100,500	2.279,62
VD FF MIL 2 c. "B" \$ C.G. CI										
VD FF SECUBONO 54 c.A \$ CI									100,500	29.246,68
VD FF SECUBONO 55 c.A \$ CI									101,000	2.889,37
VD FF SECUBONO 48 c.A \$ CI									100,000	125,41
VD FF TARJ.SHOP 60 c.A \$ CI									100,300	2.572,22
VDFE SECUBONO 49 c. A \$ CI			100,851	1.216,98	1.227,34					

**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	4,1	10/09/10	44,2	-3,1			24,2	0,8	1,0	1,7	16,2	14,5	260.576,0	7.908.010.000,00
Petrobras Brasil	APBR	70,2	10/09/10	-13,4	-0,7	31/12/09	-68.676.000,0	36,5	1,0	0,7	1,7	9,0	7,4	46.666,8	597.668.366.017,04
Banco Hipotecario	BHIP	1,6	10/09/10	47,7	1,9	30/06/09	218.826.000,0	22,9	1,2	1,1	0,4	12,4	11,6	545.480,6	1.017.405.356,80
Banco Macro	BMA	15,5	10/09/10	77,9	2,3	31/12/09	12.458.260,0	22,2	1,1	1,1	2,7	9,7	11,6	26.180,0	9.144.347.366,19
Banco Patagonia	BPAT	4,8	10/09/10	116,9	0,0	30/06/09	217.000,0	9,4	0,9	1,1	1,9	7,7	11,6	210.323,4	3.568.702.584,06
Comercial del Plata	COME	0,4	10/09/10	-18,1	9,2	31/12/09	-78.044.000,0	88,5	0,8	1,0	1,5	15,7	0,0	1.547.230,0	108.112.376,25
Cresud	CRES	5,9	10/09/10	41,4	3,7	31/12/09	-10.089.000,0	27,2	1,0	0,9	1,5	341,4	341,4	81.248,6	2.949.053.630,04
Edenor	EDN	1,4	10/09/10	14,3	3,8	31/05/09	3.580.000,0	30,3	1,1	0,8	0,3	98,7	34,5	412.024,4	601.406.123,60
Siderar	ERAR	26,0	10/09/10	69,5	-3,3	30/06/09	-99.915.000,0	21,2	1,0	1,0	1,1	4,7	14,5	40.719,8	9.034.188.046,00
Bco. Francés	FRAN	11,2	10/09/10	74,7	3,2			29,2	1,1	1,1	2,1	6,7	11,6	90.985,2	6.007.246.627,20
Grupo Clarín	GGAL	10,3	10/09/10	68,9	-6,4	31/05/09	84.153.000,0	51,7	1,1	1,1	0,8	21,6	21,6	2.941,2	1.918.698.533,30
Grupo Galicia	GGAL	3,5	10/09/10	123,2	3,0	30/06/09	68.588.640,0	37,9	1,2	1,1	1,6	21,6	11,6	2.524.899,8	3.322.241.369,82
Indupa	INDU	2,5	10/09/10	-9,7	-1,2	31/12/09	1.732.000.000,0	19,7	0,8	1,0	0,6	9,0	8,4	44.569,6	1.043.993.628,72
IRSA	IRSA	5,2	10/09/10	108,3	-0,4	31/12/09	714.451.110,0	35,7	1,1	0,6	1,3	9,0	24,6	144.795,6	3.009.117.592,00
Ledesma	LEDE	5,0	10/09/10	26,5	5,5			31,7	0,5	0,9	1,8	16,3	341,4	145.941,6	2.191.200.000,00
Mirgor	MIRG	67,3	10/09/10	49,6	8,5	31/12/09	1.420.000.000,0	28,4	1,2	0,6	7,8		24,0	4.430,2	129.216.000,00
Molinos Rio	MOLI	18,9	10/09/10	103,6	-2,1	31/12/09	7.937.000.000,0	37,3	0,5	0,6	3,9	17,2	24,0	11.085,4	4.722.009.511,65
Pampa Holding	PAMP	1,6	10/09/10	3,8	-1,2	31/12/09	178.380.000,0	13,8	0,9	0,8	0,8		34,5	567.417,4	2.502.958.556,88
Petrobras energía	PESA	6,1	10/09/10	-8,4	-2,1	31/12/09	67.800.000,0	21,7	0,7	0,7	0,6		7,4	80.108,0	6.108.191.380,50
Socotherm	STHE	4,1	10/09/10	-21,1	-11,0	31/12/09	33.229.405.000,0	47,3	1,6	1,0	0,4		14,5	7.306,2	87.768.000,00
Telecom	TECO2	15,4	10/09/10	41,3	0,3	31/12/09	757.022.000,0	17,8	0,9	0,7	1,2	9,7	10,2	101.284,6	6.790.028.044,80
TGS	TGSU2	2,7	09/09/10	50,7	-1,1	31/12/09	5.249.810,0	13,8	0,7	0,8	0,3	9,9	13,4	31.478,0	1.058.903.314,08
Transener	TRAN	0,9	10/09/10	1,0	3,5	31/12/09	17.797.490,0	19,5	1,0	0,8	0,2		34,5	620.278,2	200.241.045,09
Tenaris	TS	71,2	10/09/10	18,4	1,1	31/12/09	448.826.000,0	32,5	1,4	1,0	2,3	22,4	14,5	75.025,6	83.846.937.970,45
Alpargatas	ALPA	3,5	09/09/10	50,2	1,4	31/12/09	131.651.760,0	12,8	0,7	0,6	0,8		6,0	5.267,6	245.012.631,50



Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	Valor				
Agronemial	AGRO	3,5	10/09/10	30,6	-2,2	31/12/09	33.229.405.000,0	36,9	0,3	1,0	1,9	14,5	14,5	5.247,8	84.000.000,00	
Alto Palermo	APSA	9,6	10/09/10	79,3	3,2	31/12/09	50.945.500,0	31,2	0,2	0,6	0,9	14,0	24,6	2.129,8	750.781.641,60	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4	31/12/09	-4,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,6	0,2	7,4	24,6	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	30,0	10/09/10	171,7	-3,5	31/12/09	90.643.000,0	26,7	0,6	1,1	11,8	11,4	11,6	11.302,0	1.350.000.000,00	
Banco Río	BRIO	8,8	09/09/10	94,9	-5,4	31/12/09	1.299.190,0	18,8	0,6	0,6	1,3	159,9	24,6	2.085,2	2.619.853.086,40	
Carlos Casado	CADO	5,7	10/09/10	-26,3	18,9	31/12/09	733.352.000,0	16,1	0,4	0,6	3,7	8,3	24,6	19.757,6	321.312.409,31	
Caputo	CAPU	6,4	10/09/10	179,5	18,5	31/12/09	1.781.000,0	76,5	0,8	0,6	2,1	10,0	24,6	14.813,0	179.156.352,00	
Capex	CAPX	3,1	09/09/10	-1,6	2,3	30/04/09	2.602.820,0	36,7	1,0	1,0	1,5	6,8	8,4	4.595,2	548.396.960,10	
Carboclor	CARC	1,0	10/09/10	33,6	-1,0	31/12/09	275.787.000,0	27,1	1,3	1,0	0,8	6,8	8,4	76.320,2	80.897.725,58	
Central Costanera	CECO2	2,5	10/09/10	-3,8	-1,2	31/12/09	-183.807.000,0	20,3	0,9	0,8	0,6	34,5	34,5	8.358,8	367.470.945,00	
Celulosa	CELU	3,9	10/09/10	170,1	5,7	31/12/09	133.290.000,0	41,1	1,6	0,9	0,9	1.327,6	341,4	29.359,8	392.649.535,76	
Central Puerto	CEPU2	7,6	10/09/10	71,7	-2,1	30/06/09	17.775.880,0	4,1	0,5	0,8	0,6	4,7	34,5	12.563,4	268.704.162,87	
Camuzzi	CGPA2	1,2	10/09/10	6,2	-3,2	31/12/09	98.482.000,0	37,7	0,8	1,0	2,1	38,0	34,5	4.873,4	159.424.330,80	
Colorin	COLO	7,0	10/09/10	45,8	0,0	31/12/09	70.556.000,0	32,4	0,4	0,6	1,3	11,2	24,6	10.961,8	957.832.875,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0	09/09/10	13,0	-2,0	31/12/09	414.390,0	15,4	0,7	0,8	0,2	23,9	13,4	3.461,8	130.213.053,30	
Consultatio	CTIO	2,5	06/09/10	24,1	3,1	31/12/09	39.016.040,0	53,7	0,6	0,8	141,1	997,0	8,000,0	8.800,0	4.620.000.000,00	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,7	10/09/10	8,2	8,2	31/12/09	221.535.000,0	28,3	0,6	0,6	0,9	17,2	24,6	7.378,8	67.309.352,80	
Domec	DOME	3,3	09/09/10	12,2	2,2	31/03/09	46.299.000,0	0,0	0,8	0,8	0,8	34,5	34,5	29.850,8	993.163.788,73	
Dycasa	DYCA	4,6	09/09/10	16,7	2,4	30/06/09	13.451.660,0	0,0	0,7	0,7	299,4	10,1	1,294,0	1.294,0	57.759.639.000,41	
Emdarsa	EMDE	2,1	18/08/10	74,4	0,0	31/12/09	11.705.280,0	77,3	0,3	0,6	1,5	941,7	24,6	2.305,8	118.218.074,80	
Esmeralda	ESME	13,2	05/07/10	100,0	-12,5	30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,6	345,2	9,1	24,6	11.932.345.883,00	2.476.821.353,00	
Estrada	ESTR	2,8	09/09/10	25,1	-3,1	31/12/09	171.847.000,0	34,4	0,1	0,4	9,9	20,7	19.356,8	1.936,8	91.499.972,55	
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	40,8	4,0	31/12/09	310.047.970,0	22,4	0,7	1,2	1,2	52,8	20,7	19.355,2	3.368.336.034,50	
Ferrom	FERR	3,1	10/09/10	118,6	-2,6	30/06/09	5.405.000,0	28,0	0,1	1,1	1,6	11,6	11,6	1.374,2	31.864.555,20	
Fiplaso	FIPL	1,8	10/09/10	50,0	-3,8	31/12/09	20.854.070,0	41,7	0,2	0,2	2,0	6,3	6,3	9.064,4	272.769.935,22	
Banco Galicia	GALI	6,0	09/09/10	43,5	0,6	30/04/09	76.000,0	6,3	0,7	0,8	0,3	20,7	6,3	20,7	15.156.526,48	
Garovaglio	GARO	10,2	10/09/10	52,0	4,8	31/12/09	4.527.830,0	0,0	0,4	0,6	1,0	10,7	6,0	28.304,0	15.156.526,48	
gas Natural	GBAN	1,7	09/09/10	260,5	5,3	31/12/09	5.008.810,0	79,9	0,4	0,6	1,4	10,7	6,0	2.401,8	79.508.712,60	
Goffre	GOFF	1,8	10/09/10	150,6	-1,1	31/12/09	68.985.730,0	21,8	0,9	0,9	1,3	5,9	5,9	51.139,8	1.211.075.732,56	
Grafex	GRAF	1,5	13/08/10	54,1	4,9	31/12/09	10.354.110,0	16,5	0,9	0,8	1,0	11,5	504,2	19.071,6	83.377.954,35	
Grimoldi	GRIM	9,5	10/09/10	54,1	4,9	31/12/09	3.580.000,0	16,5	0,4	0,9	1,0	11,5	504,2	19.071,6	83.377.954,35	
INTA	INTA	1,5	10/09/10	150,6	-1,1	31/12/09	10.354.110,0	21,8	0,9	0,8	1,3	5,9	5,9	51.139,8	1.211.075.732,56	
Juan Minetti	JMIN	3,4	10/09/10	54,1	4,9	31/12/09	10.354.110,0	21,8	0,9	0,8	1,0	11,5	504,2	19.071,6	83.377.954,35	
Longie	LONG	2,6	10/09/10	54,1	4,9	31/12/09	10.354.110,0	21,8	0,9	0,8	1,0	11,5	504,2	19.071,6	83.377.954,35	
Massuh	MASU	0,6	10/09/10	-13,3	1,6	31/05/09	3.580.000,0	16,5	0,4	0,9	1,0	11,5	504,2	19.071,6	83.377.954,35	
Metrogas	METR	3,5	10/09/10	52,2	-0,6	31/12/09	9.381.190.000,0	34,2	1,2	0,8	0,2	6,0	341,4	6.672,8	137.625.598,02	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	90,4	3,0	31/12/09	1.235.737.000,0	36,7	0,8	0,6	1,1	5,9	24,0	3.264,6	27.744.608,50	
Metrovias	MVIA	1,4	10/09/10	74,2	-3,9	30/06/09	28.551.540,0	14,6	0,9	0,6	0,7	1,5	24,6	66.800,4	108.976.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	24,5	10/09/10	-21,6	1,1	31/12/09	3.486.000.000,0	15,7	0,6	0,6	1,2	9,9	24,0	1.110,4	299.874.484,00	
Pataonia	PATA	14,0	09/09/10	-21,6	1,1	31/12/09	3.486.000.000,0	15,7	0,6	0,6	1,2	9,9	24,0	1.110,4	299.874.484,00	
Quickfood	PATY	14,0	09/09/10	-21,6	1,1	31/12/09	3.486.000.000,0	15,7	0,6	0,6	1,2	9,9	24,0	1.110,4	299.874.484,00	

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatil. 10 días	Beta		PER		Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector	empresa	sector		
Petrak	PERK	0,9	08/09/10	11,7	-0,1	31/12/09	989.000.000,0	61,2	0,3	0,7	10,3	10,3	17.009,4	1.953.148.341,20
YPF	YPFD	161,8	10/09/10	22,9	3,7	31/12/09	-102.601.070,0	15,5	0,5	0,7	3,4	7,4	150,2	63.638.009.907,40
Polledo	POLL	10,4	10/09/10	90,5	-1,8	31/12/09	-30.604.510,0	57,7	0,4	0,6	2,9	11,2	616.319,2	966.200.740,74
Petrol del conosur	PSUR	0,8	10/09/10	-25,7	-2,4			15,1	2,6		1,0	7,2	13.942,0	81.298.851,93
Repsol	REP	93,0	10/09/10	-6,1	-1,6	31/12/09	-11.959.880,0	38,9	0,7	0,7	1,1	12,2	375,0	115.248.174.808,88
Rigolleau	RIGO	21,2	10/09/10	1,0	4,4	30/11/09	31.498.020,0	14,6			2,3		1.728,2	512.443.410,80
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2			16,0		
Rosenbusch	ROSE	1,8	10/09/10	16,5	-6,1	30/06/09	-33.690.000,0	45,7	0,2	0,2	1,2	14,0	17.894,0	54.554.873,92
San Lorenzo	SAL	1,6	09/09/10	-20,0	0,0	00/01/00	0,0	6,2	0,2	0,4	0,6	20,7	10.099,0	51.118.792,00
San Miguel	SAMI	27,0	10/09/10	192,7	0,0	31/12/09	-27.605.040,0	14,8	0,6	0,6	0,1	63,0	1.965,0	21.721.500,00
Sanander	STD	49,5	10/09/10	-17,3	0,6	31/12/09	199.351.000,0	30,6	0,7	1,1	1,2	9,8	931,4	408.783.796.528,80
Telefónica	TEF	90,0	10/09/10	-10,0	0,0	31/10/09	113.533.910,0	41,8	0,4	0,7	3,8	10,7	962,6	411.647.383.175,31

**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	Cupón	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	04-Oct-10	52,96%	235,00	10-Sep-10	2,00	0,10	146,25%	0,8510	0,09	2,21
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Oct-10	100,00%	88,65	10-Sep-10	2,00	0,00	199,53%	0,44	0,12	6,72
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Oct-10	71,80%	188,72	10-Sep-10	2,00	0,10	175,83%	0,77	0,09	3,35
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	147,00	10-Sep-10	2,00	1,54	169,70%	0,87	0,09	1,96
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	47,80	10-Sep-10	1,18	4,05	179,44%	0,27	0,09	14,53
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	131,00	10-Sep-10	5,83	3,39	405,47%	0,32	0,10	9,25
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	04-Oct-10	2,15%	256,25	10-Sep-10	2,00	0,00	5,49%	1,00	-0,01	0,11
Bocón Prev. 4°	PRE09	15-Mar-14	15-Abr-10	59,50%	170,89	10-Sep-10	2,00	0,00	112,22%	0,91	0,08	1,64
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	93,90	10-Sep-10	10,50	2,71	102,71%	0,91	0,16	1,36
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100,00%	89,50	10-Sep-10	15,77	5,71	105,71%	0,85	0,20	1,76
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100,00%	87,65	10-Sep-10	12,51	1,54	101,54%	0,86	0,18	2,26
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	372,00	10-Sep-10	7,00	0,06	100,06%	0,94	0,09	2,50
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	82,80	10-Sep-10	7,00	2,88	102,88%	0,80	0,11	4,54
Bonar V Us\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	411,75	10-Sep-10	7,00	3,25	103,25%	1,01	0,06	4,49
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	359,25	10-Sep-10	1,11	0,02	25,02%	0,91	0,08	1,26
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	352,00	10-Sep-10	0,57	0,07	37,57%	0,89	0,08	1,39
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	347,75	10-Sep-10	7,00	3,15	103,15%	0,85	0,11	3,71
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	144,51	10-Sep-10	2,50	4,90	104,90%	0,39	0,09	12,03
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	164,00	10-Sep-10	2,50	4,90	104,90%	0,39	0,09	12,04
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	409,00	10-Sep-10	5,77	2,90	245,53%	0,42	0,11	8,48
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	10-Sep-10	5,77	2,90	245,53%	0,01	4,05	0,14



## BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



### Biblioteca "Germán M. Fernández"

La biblioteca de la Bolsa se encuentra abierta a la comunidad y está especializada en economía, particularmente en los mercados financieros, de derivados, bursátil, de dinero, de capital, de productos básicos y distintas áreas relacionadas, como bancos, impuestos, economía agraria, transporte y legislación en general.

#### SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de datos cooperativas
- Atención a consultas telefónicas y correo electrónico
- Servicio de Referencia
- Búsquedas bibliográficas
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en formato multimedia
- Canje de publicaciones
- Acceso a Internet
- Acceso a recursos en línea
- Acceso a publicaciones electrónicas
- Alertas bibliográficos y de información legislativa

**Visítenos en:** [www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx](http://www.bcr.com.ar/Pages/Servicios/Biblio/biblioteca.aspx)

**Horario de atención:** lunes a viernes de 10:00 a 17:00.

**Contacto:** [bib@bcr.com.ar](mailto:bib@bcr.com.ar)

**Dirección:** Córdoba 1402 - 1<sup>er</sup> Piso - S2000AWV Rosario

**Tel.:** (0341) 421 3471/78. Int.: 2235 o 2214

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

IMPRESO