



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



## LA SOJA LOCAL RENUENTE A LA BAJA, RENUENTE A LA SUBA

Pese a la evolución ascendente de los precios en Chicago, que quedó con una suba acumulada semanal del 4%, los valores domésticos de la soja se vieron mejorados pero no en igual magnitud. Mientras que las variaciones al cierre ..... **Pág. 9**

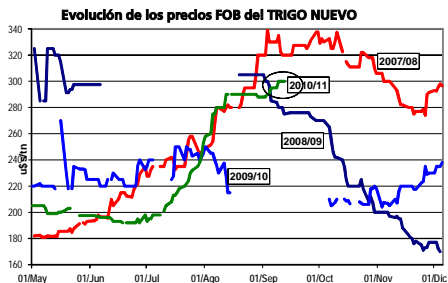
### SOJA. Indicadores comerciales al 08/09

Ciclo comercial	2009/10	2008/09	Prom-5
Producción	54,6	30,9	40,9
Total compras internas	42,4	26,0	32,7
A precio firme	37,9	24,1	28,9
Precio por fijar	4,5	1,9	3,8
Ventas externas	33,8	21,7	26,2
Grano	12,2	3,2	7,3
Biod + Act + Hrn (gr equiv)	21,6	18,4	18,9

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

## LAS EXPORTACIONES DE TRIGO DEPENDEN DE LA PRODUCCIÓN

El trigo en el mundo continúa mostrando cambios en los elementos que componen la oferta y la demanda, que modifican los precios. Este contexto que poco impacto tiene en el mercado argentino del cereal por la escasa oferta ..... **Pág. 12**



## EL MAÍZ SUBE PERO AJUSTA LA DEMANDA

Como se esperaba en el mercado, luego del informe del USDA del viernes, la atención continuó en los datos que se van conociendo sobre los rendimientos del maíz en la cosecha estadounidense. La caída del rendimiento promedio ..... **Pág. 13**

AÑO XXVIII - N° 1476 - 17 DE SETIEMBRE DE 2010

## LAS FINANZAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Según un trabajo del Instituto de Estudios Económicos de la Fundación Libertad, titulado «Las Finanzas Públicas de Santa Fe» (setiembre 2010) y escrito por Agustina Leonardi y Nadia Mealla Percara, durante el primer semestre del corriente año los recursos totales de la provincia llegaron a 9.499,4 millones de pesos, con un crecimiento de 31,2% ..... **Pág. 2**

## CONTRATOS DE FUTUROS DE LECHE

Hace un tiempo se hicieron en este Semanario algunas consideraciones para el desarrollo de un contrato de futuros de leche. Algunas de esas consideraciones son las siguientes:

- Que el volumen de transacciones del producto subyacente sea importante.
- Que sea un producto de calidad homogénea.
- Que sea un producto que se puede ..... **Pág. 3**

## ESTIMACION DE LA INVERSION DEL CAMPO

Según un Informe técnico presentado por AACREA y titulado «De la tierra al país», la próxima cosecha de granos (2010/2011) se estima que llegaría a 95 millones de toneladas, la segunda después de la de la campaña 2008/09, que habría llegado a cerca de 97 millones de toneladas.

El trabajo se sustentó en estudios realizados sobre la agricultura extensiva y el ..... **Pág. 6**

## MERCADOS POR AHORA OPTIMISTAS CONTINÚAN ACUMULANDO GANANCIAS

Durante el fin de semana se dieron a conocer dos noticias que generaron una apertura del lunes con operadores atiborrados en busca de compras de activos pocos conservadores.

Una de ellas, publicada el día sábado, tiene que ver con el informe sobre el crecimiento de la producción industrial en China. .... **Pág. 32**

## ESTADISTICAS

- MAGyP: Embarques por terminales portuarias de granos, aceites vegetales y harinas proteicas (julio '10) ..... **Pág. 27**
- USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos y maíz (septiembre 2010) ..... **Pág. 29**

## LAS FINANZAS DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

Según un trabajo del Instituto de Estudios Económicos de la Fundación Libertad, titulado «Las Finanzas Públicas de Santa Fe» (setiembre 2010) y escrito por Agustina Leonardi y Nadia Mealla Percara, durante el primer semestre del corriente año los recursos totales de la provincia llegaron a 9.499,4 millones de pesos, con un crecimiento de 31,2% con respecto al mismo período del año anterior.

En el primer semestre del corriente año los gastos sumaron 9.261,5 millones de pesos, con un incremento de 19,9% con respecto al mismo período del ejercicio pasado.

Como resultado de los mencionados números, en el primer semestre del corriente año se produjo un superávit de 237,9 millones de pesos, contra un déficit de -480,7 millones en el primer semestre del año anterior. Si a las mencionadas cifras le agregamos las contribuciones y gastos figurativos, tenemos que el resultado financiero en el primer semestre del corriente año llegó a 169,4 millones de pesos contra un déficit de - 508,4 millones en igual período del año pasado.

Dentro de los recursos totales de la provincia por 9.499,4 millones de pesos ingresados en el primer semestre del corriente año, 9.166,9 millones

de pesos corresponden a recursos corrientes, con un crecimiento de 29,7% con respecto al mismo período del año pasado. De estos recursos corrientes, a los tributarios les correspondieron 6.603,5 millones, con un crecimiento de 36,3%, a la contribución a la seguridad social 1.520,5 millones, a los no tributarios 666,1 millones y a otros 376,8 millones.

Dentro de los recursos tributarios, los provinciales llegaron a 2.283,0 millones de pesos y los nacionales a 4.320,5 millones.

La composición de los ingresos tributarios de la jurisdicción provincial es la siguiente: de cada 10 pesos recaudados, 7,4 provienen de los ingresos brutos, 1,2 al impuesto inmobiliario, 1,1 al impuesto de sellos (actos jurídicos) y 0,3 a otros. Como bien se dice en el Informe, tanto el impuesto a los ingresos brutos como el impuesto a los sellos son de carácter pro cíclico e inflacionario (su monto se incrementa al aumentar el nivel general de precios de la economía). Ambos impuestos representan el 86,1% de los recursos propios con que cuenta la provincia.

Con respecto a los gastos, recordemos que llegaron a 9.261 millones de pesos en primer semestre del corriente año y responden a los siguientes conceptos:

Los gastos corrientes ascendieron a 8.713,6 millones de pesos y los de capital a 547,9 millones

Por otro lado y dentro de los gastos corrientes del primer semestre del año 2010, tenemos:

### CONTENIDO

#### MERCADO DE COMMODITIES

##### Granos. Apéndice estadístico de precios

Precios para granos de las Cámaras del país .....	17
Cotizaciones de productos derviados (Cámara de Cereales de Buenos Aires) .....	17
Mercado Físico de Granos de Rosario .....	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....	19
Mercado a Término de Buenos Aires (MATBA) .....	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....	22
Tipo de cambio vigente para el agro .....	22
Precios internacionales .....	23

##### Granos. Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación de buques en terminales portuarias del Up River del 14/09/10 al 04/10/2010 .....	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación	

y la industria y embarques por grano .....	26
MAGyP: Embarques por puerto de granos, aceites y subproductos oleaginosos (julio y enero/julio'10) .....	27
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos y maíz (Setiembre 2010) .....	29

#### MERCADO DE CAPITALES

##### Apéndice estadístico

Comentario de coyuntura .....	32
<b>Mercado de Valores de Rosario</b>	
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.**

a) Remuneraciones: 3.940,6 millones de pesos, con un incremento de 16,7% con respecto a igual período del año anterior.

b) Gastos de consumo: 1.094 millones de pesos, con un incremento de 26,3%.

c) Rentas de la propiedad: 9,7 millones de pesos, con una disminución de -53,6%.

d) Prestaciones de la seguridad social: 1.530 millones de pesos, con un incremento de 24,4%.

e) Transferencias corrientes: 1.688 millones de pesos, con un incremento de 19,4%.

f) Otros gastos corrientes: 451,3 millones de pesos, con incremento de 16,3%.

También se analiza en el Informe la coparticipación a municipios y comunas. Para el primer semestre del año hay un importante crecimiento con respecto al mismo período del año anterior (43,1%). En el mencionado período el monto transferido por coparticipación fue de 990,9 millones de pesos, siendo la del impuesto a los ingresos brutos por 597,2 millones de pesos la más importante.

El Informe termina haciendo algunos comentarios finales sobre el desempeño de las cuentas provinciales. La combinación de inflación y mayor actividad se tradujo en mayores recursos impositivos para el fisco. Así, los recursos tributarios provinciales crecieron un 43,1% y los enviados por la nación aumentaron un 40%, en relación a igual período del año anterior. En cuanto a los gastos, estos experimentaron un incremento del 19,9% anual comparativamente entre el primer semestre del corriente año con respecto al mismo período del año anterior.

## CONTRATOS DE FUTUROS DE LECHE

Hace un tiempo se hicieron en este Semanario algunas consideraciones para el desarrollo de un contrato de futuros de leche. Algunas de esas consideraciones son las siguientes:

a) Que el volumen de transacciones del producto subyacente sea importante.

b) Que sea un producto de calidad homogénea.

c) Que sea un producto que se puede estandarizar.

d) Que el mercado disponible del mismo esté integrado por un grupo de oferentes y demandantes que compitan entre sí y que el precio no esté determinado por la posición dominante de un solo oferente o demandante.

e) Que no sea un mercado intervenido por el Estado a través de precios máximos o mínimos.

f) Que haya una relativa volatilidad en los precios.

g) Que el producto sea almacenable.

Teniendo en cuenta las condiciones teóricas mencionadas, nos preguntábamos si es posible el desarrollo de un contrato de futuros de la leche.

Con respecto a la leche fluida tendríamos varias condiciones que el producto no cumple, como las indicadas en e) y en g).

El mercado de la leche es un mercado con fuerte intervención estatal en casi todos los países y esa intervención se manifiesta con fijaciones de precios máximos (como ha ocurrido en Argentina) o mínimos (como ha ocurrido en países de la Comunidad Europea).

Con respecto al punto g), la leche fluida no es un producto almacenable o lo podría ser a un elevado costo. De todas maneras, este último punto es salvable tomando como producto 'subyacente' del contrato de futuro no la leche fluida sino un producto muy representativo de la misma que es la leche en polvo.

La relación física entre la leche fluida y la leche en polvo es la siguiente:

7.500 litros de leche fluida por 1 tonelada de leche en polvo aproximadamente.

La leche en polvo puede esterilizarse y almacenarse. De hecho, la leche fluida que luego se va a convertir en leche en polvo, se 'pasteuriza' previamente.

La producción mundial de leche de vaca está en el orden de los 450.000 millones de litros. Nuestro país, con una producción de alrededor de 10.000 millones de litros, participa con cerca del 2% de esa producción.

La producción mundial de leche en polvo entera está en el orden de los 3,6 millones de toneladas, siendo el principal productor China con alrededor de 1 millón de toneladas, seguido por New Zelanda con 640.000 toneladas, Brasil con 460.000 toneladas y Argentina con 270.000 toneladas.

La exportación mundial de leche en polvo entera llega a aproximadamente 2 millones de toneladas y la exportación de Argentina a alrededor de 200 mil toneladas, es decir que la exportación argentina es del 10% de la exportación mundial.

Teniendo en cuenta la relación mencionada más arriba, para la exportación mundial de los 2 millones de toneladas de leche en polvo entera se necesita un insumo de alrededor de 15.000 millones de litros de leche fluida, es decir alrededor del 3% de la producción mundial. Para la exportación argentina de 200 mil toneladas de leche en polvo entera se necesitan 1.500 millones de litros de leche fluida,

es decir el 15% de la producción de leche fluida.

Para que el productor lechero participe en el mercado de futuros, asegurando precios, sería importante que haya una fuerte correlación entre el precio del subyacente (la leche en polvo entera) con el precio de la leche fluida que es el precio de la mercadería disponible. Recordemos que todo contrato de futuros puede servir para la cobertura si las distintas posiciones varían en forma parecida (por ejemplo, la posición disponible y la posición futura) ya que la mecánica de los contratos de futuros es que se opera en el futuro haciendo la operación inversa que la realizada en la posición disponible (si está comprado en el disponible debe venderse en la posición futura o viceversa). De no variar ambos precios de la misma manera, la participación del productor lechero en el mercado sería exclusivamente 'especulativa'.

Un estudio sobre el mencionado grado de correlación entre las dos variables se realizó para el período 1996 al 2008 (con 156 precios para cada variable) y arrojó resultados negativos en siete años.

Existe un obstáculo que frena la concreción de un contrato de futuro de leche y es la intervención estatal fijando precios máximos o mínimos a la leche fluida.

Veamos como evolucionó el precio de la leche en polvo entera según datos que extraemos de la publicación **INFOTAMBO** del mes de mayo (y que tiene como fuente el USDA). En el mismo se muestra la evolución del precio desde 1983 hasta el 2010. Los precios responden a exportaciones realizadas desde el norte de Europa con sus promedios de máximos y mínimos.

a) En los primeros años de la serie, hasta 1987, el precio internacional estuvo por debajo de los 1.000 dólares la tonelada, debido principalmente a las políticas de intervención de los países más desarrollados, con sus altísimos stocks de intervención y exportaciones subsidiadas.

b) A fines de la década de los '80 los precios alcanzaron un nuevo nivel y comienzan a oscilar entre 1.500 y 2.000 dólares. Probablemente la causa de este comportamiento estuvo dada en la reducción de oferta como consecuencia de la crisis en los países comunistas del este de Europa que son tradicionalmente fuertes consumidores de productos lácteos.

c) Durante la década de los '90 los precios oscilaron entre 1.500 a 2.000 dólares, pero hubo algunos picos como en 1995 cuando llegó a casi 2.300 dólares la tonelada (la razón podría ser la aplicación del plan Real para controlar la inflación en Brasil. Por ese motivo, este país importó alrededor de

200.000 toneladas durante ese año).

d) En el 2002 hubo una caída fuerte de los precios a 1.300 dólares aproximadamente.

e) A partir de la mencionada caída, comenzó una subida hasta los 2.200 dólares hacia el año 2005. Durante el 2006 y 2007 se registró una suba fenomenal llegando a casi 5.500 dólares la tonelada, para volver a caer por la crisis mundial a cerca de 2.200 dólares.

f) En el último año volvió a subir y se ubicó en alrededor de 3.500 dólares la tonelada.

Vamos a mostrar ahora algunas características de la comercialización de la leche en Nueva Zelanda, país en el que en el mes de octubre comenzaría a funcionar un contrato de futuro de leche. Agradecemos al Sr. Embajador de ese país en Argentina, Darry Dunn, por el envío de material sobre el mencionado contrato.

### **Un mercado global para negociar leche**

El lanzamiento de un nuevo mercado de futuros global sobre leche en polvo en NZX Derivative Market nos ha llevado a indagar sobre el funcionamiento del mercado de leche en el mundo.

El sector lácteo internacional presenta un panorama que arroja similitudes importantes respecto a los conflictos históricos entre los eslabones de la cadena que existen en nuestro país. Adicionalmente se observa que el sector lácteo es fuertemente regulado en la mayoría de los países del mundo. El objeto fundamental de esta regulación han sido las políticas de estabilización de la demanda y protección a productores y consumidores del comportamiento cíclico de los precios del producto.

La producción mundial de leche (fluida y en polvo) en el 2009 fue de aproximadamente 440 millones de toneladas. Sólo se exporta un 5% de la producción de lácteos (leche fluida y en polvo, mantequilla y queso). Los principales exportadores son Nueva Zelanda, Unión Europea y Australia. Argentina participa en un 2,3% en la producción de leche en el mundo y en un 10% en las exportaciones mundiales de leche entera en polvo.

En el siguiente cuadro se resume la participación de los principales países productores y exportadores de leche:

Nueva Zelanda, país que detenta poco menos del 4% de la participación en la producción mundial de leche, es, sin embargo, el mayor exportador de este tipo de productos a nivel mundial. Las principales características de su modelo de gestión pueden resumirse en los siguientes puntos:

- Consumo interno mínimo
- País netamente exportador, la variabilidad de

Producción		Exportación	
Unión Europea	30,90%	<b>Descremada</b>	
Estados Unidos	19,80%	Nueva Zelanda	28,0%
India	10,60%	Estados Unidos	26,0%
Rusia	7,50%	EU-27	19,0%
Brasil	6,70%	Australia	15,0%
China	6,60%	<b>Entera</b>	
Nueva Zelanda	3,80%	Nueva Zelanda	48,5%
Ucrania	2,60%	EU	27,8%
México	2,60%	Argentina	9,9%
Argentina	2,30%	Australia	7,8%

los precios se traslada al productor

- Monopolio de la comercialización a través de FONTERRA, empresa en la cual los productores son accionistas.

- Bajos costos fijos unitarios
- Industria eficiente

### Nueva Zelanda y el porqué de un mercado de leche global

Nueva Zelanda es uno de los países con menores costos de producción por litro de leche a nivel mundial. Esto se debe, fundamentalmente, al clima templado y las condiciones propicias para una alimentación a base de pasturas a lo largo de todo el año. Otro detalle más que rescatable es que, a diferencia de Argentina, en las regiones lecheras no existe competencia relevante de la agricultura.

El tamaño de los tambos en este país se puede dividir en pequeños (con unos 225 animales en promedio y ubicados fundamentalmente en la Región Norte) y grandes (con un promedio de 480 animales, característicos de la región Sur). No obstante ello, en la última década se ha evidenciado un desplazamiento desde la región norte a la sur debido al encarecimiento de las tierras en la primera. Los tambos se fueron desplazando a las actividades ganaderas (bovina y/o ovina) en la zona sur.

El principal destino de la producción de leche fluida es la industria. El 97% aproximadamente de lo producido se destina a la industria y ésta a su vez a la satisfacción del mercado externo.

Entre mediados de las década de 1980 y 1990 el sector fue gradualmente desregulado. No obstante ello, los productores mantuvieron el monopolio de las exportaciones.

La característica fundamental de la industria neozelandesa es su carácter cooperativo, lo cual

permite a los productores controlar las actividades de fabricación y comercialización. FONTERRA, industrializa el 96% del total de leche fluida producida por el país.

En el mencionado contexto de desregulación, la variabilidad de los precios internacionales se trasladó directamente al último eslabón de la cadena. Esta gran

volatilidad solo es sustentable debido a que, como comentáramos en el primer párrafo, la producción primaria neozelandesa presenta costos lo suficientemente bajos como para desafiar cualquier condición de competencia en mercados internacionales.

Pero es esta variabilidad la que hoy es tenida en cuenta de cara al desarrollo de un mercado global que permita estimar de manera más certera los resultados de la explotación y proyectar nuevas inversiones.

De la mano de esta premisa se han definido los porqués de contar con herramientas que permitan administrar la volatilidad de los precios internacionales, justificativos que también suelen escucharse en estas latitudes. Entre ellos pueden destacarse:

- Los compradores internacionales necesitan asegurarse un precio de compra competitivo
- Los industriales necesitan lograr precios que les permitan pagar precios competitivos por la leche

El segundo pilar es la volatilidad debe ser comprendida tanto por compradores como vendedores en el sentido de:

- Descubrimiento de precios con celeridad
- Mejorar la administración del riesgo precio

El tercer punto en el que se basa la necesidad de contar con un mercado es la necesidad de los clientes de trabajar con herramientas de administración de la volatilidad.

El otro punto es la indispensable necesidad de contar con un mercado abierto y transparente. Un mercado verdadero donde tengan lugar, múltiples transacciones, con múltiples vendedores, múltiples compradores y con señales de precios en tiempo preciso.

Los primeros pasos a fin de transparentar el mercado y darle mayor certeza se dieron con la creación de globaldairytrade, una plataforma de nego-

ciaciones en Internet donde pueden negociarse productos lácteos desde cualquier parte del mundo.

Esta plataforma ofrece a los clientes de Fonterra y a oferentes asociados mejorar la transparencia de los precios, información sobre precios a futuros y mejorar la administración del riesgo. El proceso de negociación es simple y conducido por una tercera parte independiente CRA International In. Fonterra no está involucrado en este evento de negociación.

Estas negociaciones no son parte de un mercado doméstico, es decir globaldairytrade negocia productos de exportación (no el valor que debe pagarse al productor por la leche fluida). Al tratarse de un mercado totalmente desregulado y netamente exportador, se definen los precios de venta al exterior para luego determinar el precio doméstico de la materia prima.

Los demandantes alrededor del mundo compiten por el mismo producto, al mismo tiempo, vía Internet.

El proceso de negociación es del tipo «subasta holandesa». Se anuncia un precio y los demandantes apuntan la cantidad de producto que desean adquirir a dicho valor. Los demandantes no ofrecen precio. El administrador de la operación va aumentando el precio hasta que la demanda y la oferta se igualan y *ese será el precio que todos los compradores pagarán*.

Este proceso es transparente debido a que, un volumen estimado de venta es publicado sobre una base de 12 meses en el futuro. Cinco días antes del evento, se confirma el volumen a negociarse en dicha negociación.

La negociación comienza con un precio que es 15% inferior al precio de cierre del último evento. Las negociaciones se llevan a cabo dos veces por mes. ¿Por qué? Para lograr precios más regulares y mayor transparencia (se elimina la incertidumbre intra mes). Esta decisión se debió fundamentalmente a las características de diseño. Comenzar con valores más bajos genera un mayor nivel de interés por parte de los compradores. Este precio de inicio se determina de manera mecánica, es decir, FONTERRA no envía ningún tipo de señales acerca del verdadero valor de mercado de sus productos. La información sobre las transacciones es de público acceso.

Los resultados son publicados inmediatamente, a través de la página de internet [www.globaldairytrade.info](http://www.globaldairytrade.info), existiendo un sistema de bidding para aquellos demandantes que no pueden estar conectados en el momento en que se hace la subasta.

Todas las ventas son sobre la base FAS - FONTERRA

acuerda los embarques.

### El futuro

Sobre la base de este tipo de negociaciones de físico, NZX Derivative Market planea lanzar en octubre un contrato de futuros sobre WDP (por las siglas en inglés de Whole Milk Powder, leche en polvo entera) cuyo objetivo es convertirse en un contrato de negociación internacional.

Para el desarrollo de un mercado que permita la cobertura de los riesgos inherentes a la actividad es necesario contar con un mercado de físico (o disponible como solemos llamarlos en nuestro rubro) sólido y todo apunta a que globaldairytrade logrará convertirse en la referencia en este sentido.

## ESTIMACIÓN DE LA INVERSIÓN DEL CAMPO

Según un Informe técnico presentado por AACREA y titulado «De la tierra al país», la próxima cosecha de granos (2010/2011) se estima que llegaría a 95 millones de toneladas, la segunda después de la de la campaña 2008/09, que habría llegado a cerca de 97 millones de toneladas.

El trabajo se sustentó en estudios realizados sobre la agricultura extensiva y el análisis de 17 regiones y 18 cultivos con 2 planteos para cada cultivo y región y se calcularon los gastos directos, indirectos e inversiones para lograr el mencionado objetivo.

El trabajo es una estimación y no pretende certeza alguna, más si tenemos en cuenta que todavía no se han sembrado los granos de la cosecha gruesa (principalmente maíz y soja) y que algunos climatólogos estiman que podría producirse un fenómeno Niña, con carencia de lluvias en los últimos meses del año. Tampoco existe certeza de cual será el nivel de los precios en el momento que los granos fluyan a los canales de comercialización. De todas maneras, es un ejercicio útil que muestra, en líneas generales, como podría ser la rentabilidad de los mencionados cultivos de registrarse los mencionados supuestos y que los costos se adecuen a las previsiones.

La dimensión del trabajo abarca los siguientes puntos:

- a) Agricultura extensiva; b) 18 cultivos analizados, c) 17 regiones; d) 2 planteos para cada cultivo y región; e) Gastos directos, indirectos e inversiones
- Las fuentes utilizadas son diversas y responden

al sector público y privado.

La cantidad de cultivos y regiones suman un total de 370 planteos productivos. La superficie agrícola es la total del país. Las regiones CREA se utilizan a modo de referencia.

Los alcances de los gastos directos son los siguientes:

a) Labores; b) Semillas; c) Agroquímicos; d) Fertilizantes; e) Riego; f) Cosecha; g) Almacenaje; h) Transporte; i) Seguros

Los alcances de los gastos indirectos son los siguientes:

a) Estructura; b) Administración; c) Financiamiento; d) Arrendamientos

Los alcances de las inversiones durables son los siguientes:

a) Maquinarias; b) Mejoras; c) Pickups

Los supuestos que se tuvieron en cuenta son los siguientes:

a) Superficie a implantar: 31,3 millones de hectáreas. De soja de 1° y de 2° se estima que se sembrarían 18,8 millones de hectáreas; de trigo se sembrarían 4,3 millones de hectáreas; de maíz se sembrarían 3,7 millones de hectáreas; de girasol 1,6 millones de hectáreas; de sorgo 800 mil hectáreas y de otros 2,1 millones de hectáreas, siendo los cultivos más importantes el de cebada cervecera con el 28,3% de esa cifra, el de algodón con el 19,4%, el de maní con 9,9% y el de arroz con 8,0%.

b) Producción esperada: 95,35 millones de toneladas. De soja de 1° y 2° se estiman 52,7 millones de toneladas; de maíz 20,1 millones; de trigo 11,2 millones; de girasol 2,9 millones; de sorgo 3,1 millones y de otros 5,43 millones. Dentro de estos otros, la participación mayor sería la cebada cervecera con 2,03 millones de toneladas, la de arroz con 1,36 millones de toneladas; la de maní con casi 700 mil toneladas y la de algodón con 570 mil toneladas.

Como se dijo más arriba, de soja se estima una implantación de 18,8 millones de hectáreas, una producción de 52,6 millones de toneladas y un rendimiento en soja de primera de 2.835 kg/ha. Los gastos directos y de comercialización se estiman en \$ 20.053 millones.

De maíz se estima se estima una implantación de 3,7 millones de hectáreas, una producción de 20,1 millones y un rendimiento de 6.784 kg/ha. Los gastos directos y de comercialización se estiman en \$ 6.093 millones.

De trigo una implantación de 4,25 millones de hectáreas, una producción de 11,16 millones de toneladas y un rendimiento de 2.701 kg/ha. Los gastos directos y de comercialización se estiman en \$ 4.457 millones.

De girasol se estima una implantación de 1,55 millones de hectáreas, una producción de 2,89 millones de toneladas y un rendimiento de 1.892 kg/ha. Los gastos directos y de comercialización se estiman en \$ 1.142 millones.

De algodón se estiman gastos directos y de comercialización por \$ 700 millones y de arroz se estiman gastos por \$ 640 millones.

Los principales rubros de gastos para todos los cultivos son los siguientes:

a) Gastos directos por \$ 21.775 millones.

b) Gastos de comercialización por \$ 13.835 millones.

c) Gastos de arrendamientos por \$ 12.687 millones.

d) Gastos indirectos por \$ 8.873 millones.

e) Gastos de cosecha por \$ 6.624 millones.

f) Inversiones durables por \$ 6.362 millones.

El total de gastos se estima en 70.156 millones de pesos (17.761 millones de dólares a un tipo de cambio de \$ 3,95 = u\$s 1).

En el Trabajo de CREA que bajamos de su blog de internet no encontramos la estimación de los ingresos. Solo en uno de los medios se estimó que el valor de la cosecha, de cumplirse los más arriba mencionados supuestos, sería de 21.600 millones de dólares. Nuestra estimación difiere de esta última cifra y la calculamos en 20.446 millones de dólares. Hemos partido de los precios estimados al momento de cosecha.

El valor de la producción granaria lo estimamos en alrededor de:

a) Soja poroto: 52,7 millones de toneladas a u\$s 253 = u\$s 13.333 millones.

b) Maíz: 20,1 millones de toneladas a u\$s 140 la tn = u\$s 2.814 millones de dólares.

c) Trigo: 11,2 millones de toneladas a u\$s 185 la tn = u\$s 2.072 millones de dólares.

d) Girasol: 2,9 millones de toneladas a u\$s 265 la tn = u\$s 769 millones

e) Otros granos: 8,1 millones de toneladas a u\$s 180 = u\$s 1.458 millones.

f) Total: 95 millones de toneladas por u\$s 20.446 millones de toneladas.

Por lo tanto, de partir de este último número, las utilidades antes del impuesto a las ganancias estarían en el orden de 2.685 millones de dólares.

Tengamos en cuenta que las retenciones llegarían a alrededor de 7.800 millones de dólares.

# SOJA

## La firmeza generalizada también alcanzó a la soja

Después de que el viernes pasado el USDA confirmara las expectativas de una súper producción, los precios esta semana hicieron caso omiso a los factores bajistas por el lado de la oferta y justificaron las subas en las mejoras de otros productos (agrícolas y externos) y en ciertas cuestiones referentes a la demanda.

Como mencionáramos en nuestro informe anterior, el Departamento de Agricultura elevó su estimación de la cosecha norteamericana hasta el récord de 94,8 millones de toneladas. Pero hay rumores en el mercado de que podría superar estas cifras ya que el clima durante agosto y en lo que va de septiembre fue ideal para el desarrollo de los cultivos y para las primeras recolecciones.

Este optimismo productivo se debería reflejar en menores precios, lo que no ocurrió ya que, impulsados parcialmente por la demanda, los valores lograron mantenerse hasta el jueves en torno a los 380 dólares. Sin embargo, al observar los datos semanales de exportaciones, vemos que éstos tampoco respaldaron las mejoras ya que su efecto fue más bien neutral, al coincidir con lo esperado por el mercado. El USDA informó compromisos por 668.623 toneladas, si bien un 21% menos que la semana previa, dentro del rango entre 650.000 y 850.000 toneladas anticipado. Lo positivo es que hasta la fecha se ha comprometido el 47,5% del saldo exportable previsto por el USDA, superando al 43% del año pasado. No obstante, la firmeza provino de las ventas

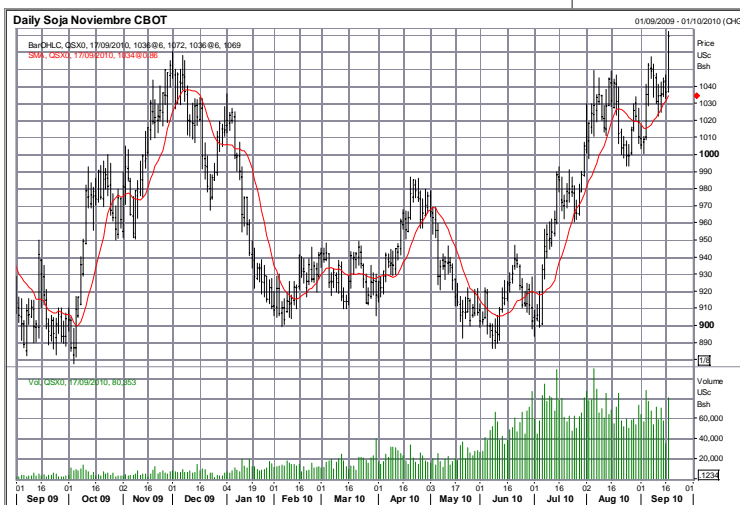
informadas esta semana por exportadores privados hacia China y de las intenciones de exportación de aceite hacia el país asiático que superaron a las estimadas por el mercado. En este sentido, el Ministerio de Comercio de China señaló que para septiembre se esperan mayores importaciones del derivado provenientes desde Brasil y Estados Unidos, no así desde Argentina, ya que persiste la disputa. En relación al poroto, las compras se mantendrían en los niveles de agosto, alrededor de los 4,7 millones de toneladas.

El informe de crushing ayudó a mantener la tendencia alcista, ya que NOPA informó que el procesamiento de agosto fue de 3,33 millones de toneladas. Si bien menor a los 3,38 millones de julio, por encima de los 3,29 millones que en promedio esperaba el mercado. Además, esta caída es "normal" dada la presión estacional que ejerce la transición entre el viejo y el nuevo ciclo que se caracteriza por ajustadas ofertas del grano.

El clima fue favorable durante el fin de semana. Los pronósticos anticipan buenas condiciones en las regiones del Delta y del Sur pero algunas lluvias en el oeste del Medio Oeste que podrían demorar las cosechas tempranas. Por el momento, no hay información sobre el avance de la recolección. Según los datos del USDA, hasta el domingo un 63% de las plantas se encontraban en estado entre bueno y excelente, un 1% menos que la semana previa. Sin embargo, cuando miramos la evolución, se deduce un mayor ritmo de crecimiento ya que un 38% de las plantas se encuentra perdiendo hojas, por encima del 16% del año pasado y del 30% del promedio quinquenal. La cosecha normalmente arranca a finales de septiembre, pero este año las adecuadas condiciones permitieron un desarrollo temprano y por ende podrían comenzar antes las actividades de recolección.

A nivel mundial, en Brasil y en Argentina aún no empezaron las siembras y es prematuro enfocarse en estos mercados para justificar tendencias en los precios. Sin embargo, es bueno tener una perspectiva de lo que está pasando y de las proyecciones. En este sentido, desde Argentina, la organización CREA, que agrupa a empresas agropecuarias, estimó la cosecha en 52,7 millones de Tm, en línea con la proyección del gobierno.

En Brasil las principales vías navegables muestran bajos niveles de profundidad debido a la prolonga-





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

16/09/10

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	3.825
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000	583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	2.928.612
Mar-10	127.571	286.449	414.020	1.509.680	675.800	2.185.480	595.028	855.000	1.450.028	1.450.399
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	2.832.356
May-10	275.350	230.000	505.350	1.384.988	744.000	2.128.988	1.290.340	246.500	1.536.840	1.539.795
Jun-10	347.088	403.000	750.088	1.644.993	778.500	2.423.493	899.303	880.500	1.779.803	1.781.875
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	2.075.459
Ago-10	213.891	147.000	360.891	1.572.644	1.078.000	2.650.644	138.954	178.000	316.954	320.078
Sep-10	96.625	76.500	173.125	570.039	1.028.100	1.598.249	67.505	20.700	88.205	89.002
<b>Total 2010</b>	<b>1.888.628</b>	<b>1.854.279</b>	<b>3.742.907</b>	<b>11.990.353</b>	<b>7.743.850</b>	<b>19.734.313</b>	<b>6.765.580</b>	<b>6.239.020</b>	<b>13.004.600</b>	<b>13.021.399</b>
<b>Tti 2009/10</b>	<b>1.770.548</b>	<b>1.739.279</b>	<b>3.509.827</b>	<b>10.193.760</b>	<b>7.280.850</b>	<b>17.474.720</b>	<b>6.033.795</b>	<b>6.239.020</b>	<b>12.272.815</b>	<b>12.286.592</b>
<b>Total Soja equivalente 2009/10</b>			<b>34.145.494</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.

da sequía. Esto está dificultando el traslado de las barcazas hacia las terminales portuarias. Si bien ahora es demasiado pronto para preocuparse, es un factor a tener en cuenta.

De todo lo mencionado se deduce que los fundamentales no justificaron la magnitud de las subas sino que éstas respondieron al fuerte incremento que se observó en otros productos. Tal es el caso del maíz, que ante las perspectivas de menores rendimientos a los esperados, se fortaleció alcanzando valores récord. Lo mismo ocurrió semanas atrás, cuando todos los productos subieron por contagio con el trigo, ante los problemas de oferta a nivel mundial. El quid de la cuestión es que la soja necesita mantenerse competitiva frente a otros granos en la batalla por áreas de siembra de cara a la próxima campaña.

No podemos dejar de mencionar la fuerte influencia de los fondos. Según información de CFTC, el viernes adquirieron 7.000 contratos de soja. Si bien la cifra es muy inferior a los 40.000 contratos de maíz, en conjunto (y también se agrega al trigo) reflejaron la tendencia alcista que predominó en el mercado. De esta forma, los futuros noviembre subieron más del 3% finalizando a US\$ 392,8 /tn, siendo el valor más alto en lo que va del año. Los subproductos siguieron la sintonía alcista generalizada: el aceite subió un 1,33% hasta los 923,24 dólares mientras que la harina cerró a 335,87 dólares, mostrando un crecimiento cercano al 4%.

### La soja local renuente a la baja, renuente a la suba

Pese a la evolución ascendente de los precios en Chicago, que quedó con una suba acumulada semanal del 4%, los valores domésticos de la soja se vieron mejorados pero no en igual magnitud. Mientras

que las variaciones al cierre de cada día en Chicago estuvieron en torno a los US\$ 2,50 la tonelada, al alza o a la baja, la fluctuación local fue menos acentuada.

En soja disponible se cerraron negocios entre los \$1050 y \$1070 por tonelada -el grueso en 1060 pesos, para quedar al promediar la rueda del viernes en \$1070, lo que en términos de moneda dura representó una suba semanal del 1%. Sobre el final de la rueda se podrían haber pagado unos 10 pesos más por lotes de consideración.

El volumen de negocios se ha mantenido en los niveles de la semana pasada, cerrándose más en las primeras ruedas de este período. Con el transcurrir de las jornadas y la persistencia de los precios, la voluntad de vender ha ido decayendo, y se mantiene el deseo de conseguir los \$1100.

La cuestión es que si se comparan compromisos de ventas externas con las compras en mercado doméstico (ver tabla de tapa) se apreciará que el posicionamiento de la demanda resulta cómodo en términos de posesión de mercadería. Más aún, las compras a precio firme (por 42,4 millones Tm) perfectamente cubren las ventas por casi 34 millones Tm.

Las últimas compras de exportación e industria, informados por MAGyP sobre la base de datos de ONCCA, ascendían a 42,37 millones de toneladas. Estos datos, fechados al 8 de septiembre, incluían casi 4,5 millones de toneladas de soja con precios pendientes de fijación.

El volumen pendiente de precio es importante. Según las cifras comerciales ya comentadas, serían 16,7 millones de toneladas, versus 12 millones Tm en la media histórica (se promedian cinco campañas). Como esta cosecha ha sido excepcional por el volumen obtenido, hay que poner en términos de

relación lo que resta poner precio frente a ciclos precedentes. En esta temporada todavía le falta precio al 31% de la cosecha, contra un *ratio* histórico del 29%.

### La primarización de las exportaciones del complejo soja

En términos de lo que ocurre en el mercado, pueden darse urgencias de originación de alguna empresa en particular, lo que arrastra el precio de la soja al alza... coyunturalmente. Pero, mirado el lado de la demanda general... hay mercadería para cumplir los compromisos acordados.

Lo que no hay es margen para mejorar los valores de compra de la materia prima si la planta o industria se dedica a la industrialización del complejo soja. Los números cambian si la firma en cuestión tiene instalaciones para la refinación de aceite y producción de biodiesel. Pero, hoy por hoy, no todas las aceiteras están en el negocio del biodiesel. Las históricas exportadoras de aceite que están en este negocio son AGD, Bunge, Dreyfus, Glencore y Vicentín.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del margen de la exportación industrial (promedios mensuales) desde el 2008 hasta lo que va de septiembre. En el mismo se señalan con círculos rojos los meses de contramárgenes, algunos de los cuales son entendibles. En esto hay algunos puntos por considerar.

1) Este margen se traza tomando el FAS teórico de la exportación industrial versus el precio del mercado, por lo cual la construcción del FAS teórico surge de una estructura de costos que pretende englobar a la totalidad del sector. La situación particular de cada empresa lógicamente puede diferir de nuestro modelo de costos.

2) Esta gráfica muestra el margen teórico para negocios que se cierran simultáneamente -compra de materia prima y venta de los productos derivados del procesamiento-. Sobre un final de campaña, va restando poca materia prima y el encarecimiento consiguiente de la soja puede restar la posibilidad de concretar ventas de aceite y/o harina.

3) **En parte del 3° trimestre del 2008 y, particularmente, el último se presentaba un panorama altamente complicado con la reticencia a vender soja por parte de los productores, con precios externos al alza, y el continuo encarecimiento de los costos de la industrialización.**

Dicho lo anterior, a la reticencia que exhibe el productor, continuamente mencionada se viene sumando la reticencia de la demanda a convalidar subas de precios ya que transita por una situación de

fuerte contramargen.

Baste mirar cómo ha estado dando el promedio mensual de contramargen desde principios del año 2010. Con el ingreso de una gran producción de soja, tendría que haberse tornado positivo, pero continúa transitando un terreno negativo.

Además de la renuencia a vender de la oferta argentina, la dificultad de colocar (vender) en el exterior productos derivados de la industrialización de la oleaginosa es, en gran medida, la limitante para que esta situación mejore.

Como se aprecia por la tabla de indicadores comerciales de tapa, hasta el 08/09 las ventas externas representaban el 62% de la producción (y allí se estaba incluyendo las exportaciones de biodiesel). En la media histórica, dicho *ratio* ascendía al 64%.

Es decir, hay un cierto retraso en nuestras colocaciones externas.

Por otra parte, mirando el detalle de qué se despacharía en grano y qué se despacharía como aceite y/o harina y/o biodiesel, se advierte -como se viene comentando- que por cada 1 tonelada de soja está comprometido 1,8 tn de productos de soja. La media histórica mostraba la tendencia a vender en productos casi 3 veces lo que se vendía en grano (2,6 a 1).

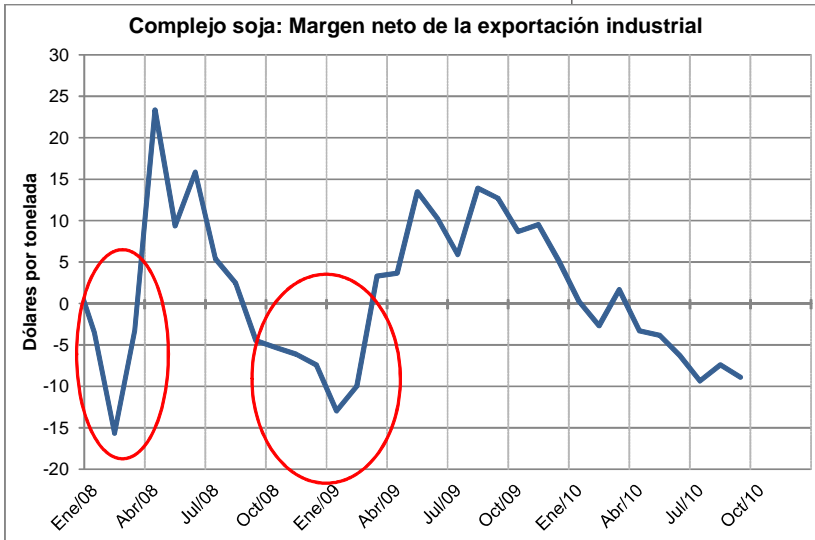
### El factor chino

De entre los factores que hacen a la caída de esta demanda de productos derivados de la industrialización de la soja, tal vez el más importante esté relacionado con China.

La virtual traba que esa nación oriental le ha impuesto a las importaciones de aceite de soja argentino no es un tema menor ya que el país se llevó algo más del 41% del total de los despachos de este producto en el 2009. Si se toman todos los aceites, el 34% tenía por destino China. Ese país, por otro lado, reanudó sus compras de aceite de soja en el mercado internacional, pero exclusivamente enfocadas en Brasil y EE.UU. Tomadas conjuntamente las exportaciones de ambos países a China, éstas se habrían triplicado.

Por otra parte, China también se llevó el 69% de la soja argentina embarcada en el 2009. En el 2008 se había llevado el 76% de la soja argentina exportada, marcando una tendencia a privilegiar la importación de soja versus los productos.

Si se toman las importaciones de aceite de soja de todos los países compradores, se aprecia que China se ha llevado el 23% del total, tomando un promedio de los últimos tres años (2,03 millones Tm sobre 8,84 millones). Después, el resto de las importaciones están más o menos distribuidas entre



21,7 millones cosechadas en la campaña precedente.

Las nuevas cifras fueron corregidas después de que las lluvias ayudaron a la producción en la región este y sur del país aunque el clima seco afectó la producción de Australia occidental, principal estado exportador de granos.

La cosecha sería un 8% mayor a la campaña anterior y la mejor producción obtenida desde las 25,2 millones de la campaña 2005/06.

La agencia ABARE (Australian Bureau of Agricultural and Resource

varios países.

En el caso del grano de soja, China ha promediado importaciones por 48,7 millones de toneladas en tres campañas, frente a un promedio global de 85,75 millones. Sin embargo, se ha acentuado su importancia en el comercio global de la oleaginosa, si se considera que el pronóstico para el 2010/11 es que importe 55 millones de toneladas, casi el 60% del global.

## TRIGO

### El clima todavía afecta a la cosecha del cereal

El mercado de trigo en el mundo transcurrió otra semana con oscilaciones en sus cotizaciones producto de distintas noticias que impactan sobre los componentes de oferta y demanda.

Los fundamentales se convirtieron en los elementos que marcan el ritmo de los precios en los distintos países productores, exportadores e importadores del cereal.

Las subas de precios que se registraron a partir de la situación de los cultivos en Rusia continúan consolidándose en la medida que nueva información surge de problemas de ofertas en otros países pero se retraen cuando aparece más producción.

Este fue el impacto que tuvo sobre las cotizaciones los nuevos datos de Australia.

La consultora australiana ACF (Australian Crop Forecasters) elevó su estimación de la cosecha 2010/11 en un 5% a 23,4 millones de tn frente a su previsión anterior de 22,3 millones de tn y superando las

Economics) aumentó esta semana un 13% la estimación de cosecha australiana de trigo 2010/11 a 25,1 millones de tn, con efecto directo en las exportaciones.

El cuarto exportador mundial de trigo, como consecuencia, aumentaría en un 20% las exportaciones hasta las 18,37 millones de tn en el año comercial que finaliza en junio del 2011 respecto de las 14,5 millones actuales.

El remanente exportable aumenta como consecuencia de la mayor cosecha que ayuda a compensar las pérdidas en otras regiones del mundo.

Igualmente en los últimos negocios globales la participación de Australia fue escasa.

La demanda de países como Egipto continúa orientándose a los abastecedores del hemisferio norte.

Esta semana el país compró 295.000 tn de trigo para embarcar en noviembre, de las cuales 180.000 tn correspondieron al cereal francés, unas 60.000 tn al canadiense y tan solo 55.000 tn a Estados Unidos.

El resultado no fue favorable para el cereal estadounidense ya que se instala en el mercado la idea de que los niveles de precios actuales no son competitivos en el mercado internacional.

Las exportaciones esta semana mostraron informes con números no tan favorables como las anteriores.

Las ventas semanales reportadas de trigo totalizaron las 319.600 tn, muy por debajo del rango esperado por el mercado de 850.000 a 1.250.000 tn y del volumen de la semana pasada. El acumulado del año comercial alcanza las 15,5 millones de tn frente a las 9,7 millones del 2009 a la misma fecha.

La noticia fue desalentadora para los precios que comenzaron a recortar la demanda en algunos aspectos aun cuando la oferta global continua siendo importante por la acumulación de los stocks.

Los stocks globales se reducen en el 2010/11 respecto de la campaña anterior por la menor producción en los países del Mar Negro.

También comienza a preocupar en el mercado el avance de la siembra de invierno en el hemisferio norte.

El clima no estaría acompañando el comienzo de las actividades.

El Servicio Meteorológico de Rusia informó en un reporte que apenas el 30% de las zonas trigueras de ese país cuentan con la humedad necesaria para la siembra del trigo de invierno. El informe también indica que estiman que es poco probable que la situación se modifique en lo que resta de este mes.

El clima seco continúa afectando al trigo de invierno también en Kazajstán y el este de Ucrania.

Desde Canadá informaron que el clima frío y las heladas están amenazando a los cultivos, afectando el desarrollo final de los granos en las principales regiones productoras.

En Argentina los cultivos necesitan más humedad para continuar con un buen desarrollo ya que las recientes precipitaciones fueron insuficientes.

De esta forma el clima continúa siendo el principal determinante de las ofertas de trigo en el mundo y el elemento a seguir por el mercado.

### **Las exportaciones locales dependen de la producción**

El trigo en el mundo continúa mostrando cambios en los elementos que componen la oferta y la demanda, que modifican los precios.

Contexto que poco impacto tiene en el mercado argentino del cereal por la escasa oferta disponible que pueda reflejar el mercado externo.

La relación entre ambos mercados parte de la posibilidad de realizar exportaciones y el remante de la presente campaña se acabó allá por el mes de mayo.

Es por eso que en el mercado de Rosario solo aparece la industria interesada en realizar negocios del cereal con descarga inmediata, pagando valores que oscilan entre los \$ 825 y \$ 865 según el gluten y PH requerido por el grano.

Estos valores, ofrecidos sin cambios durante todas las jornadas, fueron mejores que los del viernes de la semana pasada.

La suba registrada denota el interés de la molinería de obtener el poco trigo aún sin comercializarse pero con calidad suficiente para abaste-

cer su necesidad ya que la oferta es escasa a la espera de poder vender como trigo nuevo al sector exportador.

Los exportadores solo se muestran interesados en anticipar negocios con el cereal de la próxima cosecha aunque con niveles de precios más bajos en relación a su capacidad teórica de pago por la incertidumbre productiva y de posterior exportación.

Los precios FOB del trigo argentino no mostraron cambios en la semana, quedando a u\$s 290 el correspondiente al embarque más cercano y a u\$s 300 el de embarque diciembre/mayo.

El precio correspondiente a la nueva cosecha muestra un comportamiento alcista desde la primera referencia allá por comienzos de mayo.

En el grafico de tapa se muestra la evolución de los precios FOB trigo de las nuevas cosechas desde el momento que comenzaron a conocerse en el mercado hasta los primeros días de diciembre cuando se empalma con el cercano.

Para la campaña 2010/11 se obtienen actualmente niveles más altos que las dos campañas precedente pero más bajos que los valores de la 2007/08 cuando en el mundo se alcanzaban los niveles récord históricos.

La mejora de estos precios futuros se registra a partir del contexto mundial de menor oferta por las caídas de las producciones de los países de la región del Mar Negro y Argentina no puede quedar exenta por su tradición exportadora.

Igualmente los precios no pueden reflejar en toda su magnitud la mejora externa por la limitación que tiene nuestro país en materia del remanente exportable.

A partir de los u\$s 300 actuales la exportación podría estar pagando u\$s 215 en el mercado interno, obtenido luego de descontar del precio FOB los derechos de exportación y los gastos fobbing.

Este último precio supera los u\$s 170 que pagaba la exportación en el recinto local para entrega del trigo en diciembre/enero y los u\$s 185 con 78 PH y los precios futuros en los mercados institucionalizados que oscilaron entre u\$s 170/ 175.

La diferencia entre la teoría y la práctica refleja que la demanda compra pero sin tener una gran necesidad del grano ya que se desconoce el remanente exportable que se alcanzará en la campaña.

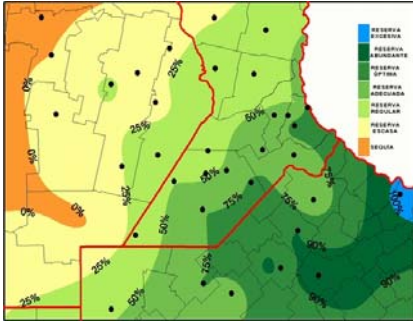
De los 3 millones de tn que el gobierno se comprometido en autorizar para exportar antes de la cosecha, al 16/09 se estiman otorgadas como Roe Verde 365 unas 1,68 millones de tn, aumentando unas 173.935 tn en la semana que finalizó.

Del volumen comprometido al exterior, el sector exportador tiene compradas 1,62 millones de

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

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 16/09/10



#### DIAGNOSTICO:

Durante el período comprendido entre el jueves 9 el miércoles 15 de septiembre se registraron precipitaciones en gran parte de la zona GEA, con los mayores acumulados sobre el noreste

de la provincia de Buenos Aires, siendo la localidad de Baradero, en la provincia de Buenos Aires, la que registró el acumulado más importante en la semana, con 35,6mm, en tanto que hacia el Oeste los registros disminuyen de manera considerable, siendo nuevamente la provincia de Córdoba la menos beneficiada con las lluvias. En cuanto a los valores de temperatura, toda la región alcanzó valores máximos superiores a los 25° C y los registros mínimos siempre se mantuvieron por encima de los 0° C con lo que a lo largo de esta última semana, no se registraron heladas. Las condiciones meteorológicas registradas en la última semana, tuvieron como resultado una estabilización de las condiciones hídricas en toda la región GEA respecto de la semana pasada, por lo que todavía mantienen condiciones de sequía o reserva escasa sobre la provincia de Córdoba, pero hacia el Este, las reservas mejoran significativamente. Para que las condiciones mejoren sobre la provincia de Córdoba, que es la zona más comprometida con el déficit de agua, se necesitaría un promedio de 120mm en los próximos 15 días.

**ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 16 y el miércoles 22 de septiembre comenzará con abundante nubosidad, temperaturas agradables y viento del sector Norte, lo que favorecerá el ingreso de humedad a toda la zona central del país. Mientras tanto, sobre el centro de la región pampeana, un sistema frontal frío irá avanzando hacia el Norte, pero con poca actividad, lo que puede provocar el desarrollo de precipitaciones en forma de lluvias y algunos chaparrones aislados sobre la región GEA durante el jueves, pero con acumulados poco significativos. Estas 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 lo que generará un leve descenso de los registros térmicos. El buen tiempo se mantendrá en toda la región GEA, sin lluvias hasta el martes, momento en el cual un nuevo sistema frontal frío afectará la región pudiendo generar nuevas lluvias a la zona central del país. Respecto a los valores de temperatura, irán en aumento durante la primera parte de la semana, por lo que no se prevén heladas en la región, pero si un nuevo descenso de las marcas térmicas desde el miércoles. En cuanto a la circulación del viento, será muy variable a lo largo de la semana, comenzando con circulación del sector Norte, pero con una rápida rotación al sector Sur. A partir del sábado, el viento rotará al sector Este y luego al Norte, manteniéndose de esa dirección hasta el martes, momento en el cual nuevamente cambiará al sector Sur. Por último, el contenido de humedad será moderado en la región, con un máximo durante el martes 21, por lo que las precipitaciones esperadas no serán intensas.

www.bcr.com.ar/gea

tn, según el último informe publicado de compras, ventas y embarques al 8/09.

De comparar las compras con las ventas surge la posición neta del sector en el mercado de trigo. La diferencia entre ambos volúmenes sería prácticamente neutra gracias a las últimas autorizaciones de ROE.

El acumulado de los registros igualmente está representando 54% de la estimación del remanente exportable que no fue ajustado como sí lo fue la proyección de producción.

Esta semana el Ministerio de Agricultura en su informe mensual de cultivos estimó un rango de producción de trigo 2010/11 de 10.000.000 a 11.200.000 tn.

La estimación parte de una superficie sembrada cercana a las 4.200.000 hectáreas que representa un incremento del 20,4% respecto del ciclo anterior.

Según el informe, "los lotes implantados atraviesan diferentes etapas en su ciclo evolutivo de acuerdo al momento en que fueron sembrados, desde germinación, crecimiento y macollaje en los más atrasados, hasta encañazón y floración los más adelantados. Se observa en la mayor parte de las zonas productoras problemas de falta de humedad en el perfil edáfico pese a las lluvias registradas en los últimos días y algunos cultivos presentan amarillamiento de hojas producto de las heladas ocurridas en los meses de julio y agosto".

En la región que abarca GEA los cultivos están en mejores condiciones que la campaña anterior con buenas perspectivas salvo en la región oeste de Córdoba donde se necesitan mayores precipitaciones para mejorar las condiciones de las plantas.

"Las perspectivas en general son muy buenas para la región, y son muchas las localidades, en la que los ingenieros señalan expectativas por encima de 30 quintales", señala el informe semanal.

Igualmente aún estamos lejos de definir el resultado final de la producción que permitirá conocer la posibilidad de exportar el grano y de capturar los mejores niveles de precios externos.

De obtener una cosecha cercana a los 11 millones de tn, el remanente exportable sería de 4,5 millones de tn con compromisos actuales de tan solo el 37% y posibilidades de que el productor obtenga mejores precios en el futuro.

## MAÍZ

### El maíz sube pero ajusta la demanda

Como se esperaba en el mercado, luego del informe del USDA del viernes, la atención continuó en los datos que se van conociendo sobre los rendimientos del maíz en la cosecha estadounidense.

La caída del rendimiento promedio esperado para el 2010/11 de 165 bu/acre a 162,50 bu/acre era esperado por el mercado pero igualmente los precios reaccionaron a la suba.

Los menores rindes se registraron en 4 de los 5 principales estados productores de maíz (Illinois, Nebraska, Minnesota e Indiana), mientras que en el principal estado, Iowa, quedaron sin cambios.

La disminución se produce como resultado de las fuertes lluvias durante junio y junio y las altas temperaturas de agosto que afectaron el desarrollo de los cultivos.

Con los reportes de esta semana ya se habla de nuevos ajustes a la baja en el informe de octubre que se publicará el día 8 aunque los datos de las condiciones de los cultivos semanales poco reflejan el resultado posterior de la recolección.

Según el USDA al domingo, el 68% de los cultivos de maíz estaban en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto porcentual respecto de la semana previa y debajo del 69% del año pasado a la misma fecha.

En lo que respecta al desarrollo, el 52% está maduro y el 11% cosechado, ambos arriba del año pasado y del promedio de los últimos cinco años.

Con la cosecha se registran rindes y peso del grano por debajo de las expectativas.

Los test de peso, el peso de 1 bushel de maíz, están siendo desalentadores en algunas áreas. Este año se esperaban +56 libras por bushel pero las escasas lluvias del último mes en algunas zonas del sur están mostrando recortes de 2-4 libras por bushel (el peso estándar del maíz N°1 de EE.UU. es de 56 libras por bushel).

Este contexto productivo es el que impulsa los valores futuros del maíz en el mercado de Chicago.

Los precios subieron más de un 7,50% en la semana y casi un 2% solo el día viernes, arriba de los u\$s 5 centavos por bushel por primera vez luego de dos años, el último registro estaba en el 2008.

La suba del viernes se motivó, además de por los bajos rindes que se estaban obteniendo, por la noticia de que el gobierno estadounidense permitiría una mayor mezcla de etanol con gasolina en algunos vehículos, pasando el 10% actual al 15% en el

corto plazo.

Este cambio representaría un aumento de la demanda de maíz que se suma al incremento que está registrando en los últimos meses por parte de la exportación.

Las inspecciones de embarques de maíz sumaron 922.412 tn, debajo del rango esperado por el mercado y del millón de toneladas de la semana pasada pero acumulando un volumen mayor respecto del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 587.900 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 750.000 a 850.000 tn pero llevando el acumulado del año comercial a 15,97 millones, arriba de las 13,63 millones del 2009.

Entre los negocios hubo una nueva venta hacia China, que ya habría comprado unas 1,3 millones de tn en el año, el mayor volumen en 15 años.

China volvió a importar maíz estadounidense este año después de una pausa de cuatro años, debido a temores de un bajo suministro chino y una creciente demanda de procesadores de alimento animal que atienden a una industria de la carne en rápida expansión.

Expertos chinos dieron esta semana perspectivas divergentes en un congreso sobre el suministro de maíz, ya que si bien una funcionaria de granos del Estado enfatizó la suficiencia de corto plazo, un ejecutivo de comercialización advirtió sobre la creciente necesidad de importar.

China podría continuar importando el próximo año debido a que su suministro podría no alcanzar para abastecer la demanda, a pesar de que la cosecha de este año podría recuperar el nivel del 2008, dijo un asistente de la gerencia general de COFCO Agri-Trading & Logistics.

La producción de maíz de China fue de 165,92 millones de toneladas en el 2008, de acuerdo con el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China (CNGOIC, por sus siglas en inglés).

CNGOIC de China revisó al alza las cifras de producción de maíz, hasta el récord de 169 millones de toneladas, creciendo un 3,1% respecto al año previo. Esta gran cosecha significaría que China, el segundo consumidor a nivel global, no necesitaría importar grandes cantidades del cereal el año próximo.

Con la recuperación de la cosecha y las amplias reservas, el balance de oferta y demanda se recuperaría en la próxima campaña.

Mientras que la demanda de exportación puede continuar activa, la reciente suba de precios del cereal está ajustando a la baja la demanda forrajera.

En el informe del USDA de la semana pasada la

reducción del uso de maíz para alimento forrajero fue la primera señal que algunos consumidores de maíz están reaccionando a los altos precios por reducción de demanda.

El incremento del costo de maíz para destinar a la demanda forrajera está recortando las compras así como los márgenes de la actividad.

El viernes cuando el precio del maíz subió hasta los u\$s 5 centavos pbu las acciones de las empresas productoras de carne mostraron una fuerte caída.

Las ganancias de los productores de carne vacuna y porcina mostrarían un fuerte recorte a partir de los nuevos precios que tienen que pagar por su principal insumo, el maíz.

Los feedlots estadounidense muestran una alta relación entre el desarrollo de su actividad con los precios del maíz.

Igualmente la utilización de Granos Secos Destilados (DDGs, por sus siglas en ingles) ha sido en los últimos tiempos un importante compensador cuando los precios del cereal subieron.

La demanda del producto que se obtiene en la industria del etanol creció a expensas de una menor demanda de maíz como grano forrajero.

La evolución de los precios del cereal hacia la suba racionaliza la demanda mientras que impulsa a la oferta en el mediano y largo plazo.

Con los nuevos precios los productores comienzan a evaluar cambios en sus ecuaciones de siembras para el próximo año.

El ratio soja/maíz en el 2010 bajó a los niveles mínimos desde 2008 pero para el 2011 se mantiene más estrecho para provocar una nueva distribución de acres entre el cereal y la oleaginosa.

El análisis es prematuro para esta época del año pero no son pocos los que esperan cambios para el año próximo.

### Los mejores precios ayudan a las siembras locales

El mercado de maíz argentino no pudo estar exento a la mejora internacional que se trasladaba a los precios FOB locales y así al mercado interno gracias a la actividad del sector exportador.

Los exportadores se muestran activos en el mercado de Rosario, comprando maíz para entrega a partir de octubre y el cereal de la próxima cosecha.

El cereal de la presente campaña se puede negociar peor con entrega a partir de octubre. Al comienzo de la semana el precio negociado era de \$ 550 mientas que a partir del jueves la oferta paso a u\$s 145 y u\$s 146 el viernes (\$ 577 y \$ 581, respectivamente).

En el recinto se relevaron operaciones entre 4.000 y 5.000 tn diarias a excepción del viernes que dicho volumen aumentó hasta las 15.000 tn.

El mayor volumen de negocios respondió a la mejora de precios que mostraba el comportamiento externo que reflejó una suba en chicao hasta los niveles máximos de los últimos dos años.

Estos precios, que por ser entrega a partir de octubre no se pueden reflejar en la CAC Rosario, están en niveles más bajos que los valores teóricos construidos a partir del precio FOB y que diariamente publica el Ministerio como "valores de mercado".

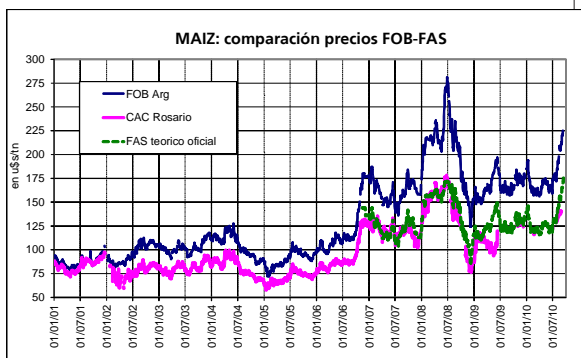
En el grafico adjunto se muestra la evolución de los precios FOB y el consecuente precio FAS, mos-

## 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
1° sem Set				191.770	191.770	1.700		4.129	5.829
13/09/10				1.000	1.000				
14/09/10				50.000	50.000				
15/09/10				54.000	54.000			16.000	16.000
16/09/10				68.935	68.935				
<b>Total 2010</b>	<b>48.933</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.699.897</b>	<b>2.748.830</b>	<b>274.747</b>	<b>0</b>	<b>12.305.357</b>	<b>12.580.104</b>
<b>Total General</b>	<b>180.248</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>6.187.867</b>	<b>8.105.532</b>	<b>805.957</b>	<b>5.867.047</b>	<b>16.351.336</b>	<b>23.024.340</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.



trando en este último el valor teórico que tiene a partir de la construcción FOB-FAS y el valor real que se refleja en el precio CAC.

En el último año podemos ver tres comportamientos distintos: momentos en que coincidía el precio CAC con el "valor de mercado", momentos en los cuales el CAC estaba por debajo del valor teórico y momentos donde no había CAC de referencia.

Desde fines de julio hasta fines de agosto el precio CAC estuvo por debajo del "valor de mercado", reflejando que los compradores podían pagar menos en el mercado para conseguir la mercadería y los vendedores igualmente realizaban negocios.

Hoy nos encontramos con valores que están por debajo del "valor teórico" pero con entrega más diferida que no se refleja en los precios FOB.

Es decir, que los exportadores continúan encontrando oferta disponible para realizar negocios sobre el maíz sin tener que pagar precios más altos (u\$s 175 o \$ 687).

La oferta continúa ingresando al circuito comercial, con compras del sector exportador declaradas al 8/09 por un total de 15,40 millones de tn que superan ampliamente las 6,9 millones del año pasado a la misma fecha.

El volumen comprado le permite hacer frente a los 12,3 millones de tn que se estiman como autorizados de ROE Verde de maíz de la presente campaña.

En la última semana solo se otorgaron nuevos ROE 365 por un total de 16.000 tn a un solo comprador para acumular desde comienzos del 2010 unas 12,58 millones de tn, de las cuales unas 200.000 tn fueron embarcadas con anterioridad antes de la cosecha.

Si tomamos el volumen autorizado de la presente campaña, restarían autorizar unas 2,2 millones de tn de maíz para cubrir un remanente exportable de 14,5 millones de tn.

Este volumen podría ser ampliado en la medida que se ajusten datos productivos o de existencias

de campañas pasadas. Igualmente con las declaraciones de compras del sector exportador ya se podría ampliar hasta unas 15 millones de tn.

En materia de producción los datos oficiales continúan señalando una cosecha de maíz argentino 2009/10 de 22,5 millones de tn, según el informe mensual publicado esta semana.

Para llegar a semejante cifra se parte de una superficie sembrada de 3,6 millones de hectáreas ("del total implantado el 79,9% tuvo como destino final la producción de granos y el restante 20,1% diferentes usos forrajeros"), que superó en un 3% al ciclo anterior, y de un rendimiento promedio de 79 qq/ha.

Partiendo de este nivel productivo y tomando como base un consumo interno de 8 millones de tn, el remanente exportable sería de 14,5 millones, sin considerar los stocks iniciales y el uso forrajero que puede volcarse al circuito comercial.

En el informe oficial se informa el comienzo de las siembras 2010/11 en el norte de Santa Fe, sur de Córdoba y algunos sectores de la provincia de Entre Ríos, con una proyección inicial de "un incremento del área a implantarse del orden del 6 al 7%".

En la región que abarca GEA el incremento que se espera es del orden del 20%, con un buen comienzo de las actividades en las últimas dos semanas. Se estima ya una cobertura del 25% en la superficie proyectada gracias a las buenas condiciones de humedad.

El incremento que se proyecta en todos los informes es una respuesta a la posibilidad de capturar el comportamiento internacional alcista de los precios a partir de las exportaciones.

El sector exportador desde mediados de junio están realizando ofertas para comprar anticipadamente el maíz de la próxima campaña pero el interés vendedor recién fue más activo a partir de julio cuando los valores superaron los u\$s 120.

En las últimas semanas los precios forward ofrecidos en el recinto de la Bolsa mostraron un importante incremento que aumentaron el interés de los productores en capturar los mejores valores para cerrar parte de sus próximos resultados.

Esta semana el precio subió a u\$s 138 a partir del lunes pero fue el viernes cuando el precio llegó a los u\$s 140 que los negocios anticipados alcanzaron las 100.000 tn desde los volúmenes previos que oscilaban entre 5.000 y 10.000 tn.

Con niveles de precios cercanos a los u\$s 140 son más los productores que tomaran el riesgo de sembrar maíz en un año pronosticado "Niña" para el periodo crítico de floración.



**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	10/09/10	13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.080,00	1.080,00	1.080,00	1.080,00	1.090,00	1.082,00	824,07	31,3%
Soja	1.058,50	1.058,50	1.058,50	1.059,00	1.047,50	1.056,40	1.075,89	-1,8%
Mijo								
Sorgo	500,00	510,00			520,00	510,00	416,97	22,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.075,00	1.075,00	1.075,00	1.075,00	1.085,00	1.077,00	805,01	33,8%
Soja		1.057,00	1.060,00	1.060,00	1.040,00	1.054,25	1.074,09	-1,8%
Sorgo								
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		823,00	823,00	819,10		821,70	671,87	22,3%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.080,00	1.080,00	1.080,00	1.080,00	1.090,00	1.082,00	824,07	31,3%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.080,00	1.080,00	1.080,00	1.080,00	1.090,00	1.082,00	810,61	33,5%
Soja	1.049,70	1.047,60	1.053,10	1.046,30	1.040,00	1.047,34	1.062,88	-1,5%

\* Precios ajustados por el IPIB (Índices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	17/09/10	10/09/10	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)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	380,0	-2,63%
<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.

PRECIOS NACIONALES - MERCADO FÍSICO DE GRANOS DE ROSARIO

Mercado Físico de Granos de Rosario				Pesos por tonelada						
Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	17/09/10	Var. %	10/09/10
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E	825,00	825,00	825,00	825,00	824,00	1,7%	810,00
Mol/Ros	Gluten 26 / PH 76	Cdo.	M/E	845,00	845,00	845,00	845,00	844,00	1,7%	830,00
Mol/Ros	Gluten 28 / PH 76	Cdo.	M/E	865,00	865,00	865,00	865,00	864,00	1,6%	850,00
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	170,00	170,00	170,00	170,00	3,0%	165,00
Exp/Ramallo	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s 165,00	170,00	170,00	170,00	170,00	3,0%	165,00
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	PH 78	u\$s 190,00	185,00	185,00				190,00
Exp/AS	Dic/Ene'11	Cdo.	PH 78	u\$s 190,00	185,00	185,00				190,00
Exp/SM-AS	Feb'11	Cdo.	PH 78	u\$s			185,00			
<b>Maíz</b>										
Exp/GL	Oct	Cdo.	C/E	550,00	550,00					550,00
Exp/SM-PA	Nov	Cdo.	M/E	560,00	565,00	565,00	565,00	580,00	3,6%	560,00
Exp/Tmb	Oct	Cdo.	M/E	u\$s 142,00	142,00	140,00	142,00	146,00	4,3%	140,00
Exp/SL	Oct	Cdo.	M/E	u\$s			145,00	144,00		
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	138,00	138,00	136,00	140,00	2,2%	137,00
Exp/AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 138,00				140,00	2,2%	137,00
Exp/Lima	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s				140,00		
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 138,00				140,00		
Exp/GL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 138,00				140,00		
Exp/Ramallo	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s 138,00	138,00	138,00	136,00	140,00		
Exp/SL	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s 140,00						138,00
Exp/SM-AS	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s			136,00	140,00		
Exp/Tmb	Jul/Ago'11	Cdo.	M/E	u\$s 138,00						
<b>Sorgo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E					520,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	500,00						490,00
Exp/SM	Oct/Nov	Cdo.	M/E		500,00	500,00	510,00	520,00		
Exp/SL	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	118,00	115,00		120,00	4,3%	115,00
Exp/SM	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 115,00	118,00	115,00	115,00	120,00	4,3%	115,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1040,00	1070,00	1,9%	1050,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1040,00	1070,00	1,9%	1050,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1040,00	1070,00	1,9%	1050,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1040,00	1070,00	1,9%	1050,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1040,00	1070,00	1,9%	1050,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1040,00	1070,00	1,9%	1050,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1010,00	1000,00	1030,00	2,0%	1010,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1050,00	1050,00	1040,00	1070,00	1,9%	1050,00
Fca/GL-Tmb-SL	Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s				260,00		
Fca/SL	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 253,00	253,00	255,00	253,00			
Fca/SM	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 253,00	253,00	255,00	253,00	260,00	3,2%	252,00
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 253,00	253,00	255,00	253,00	258,00	2,4%	252,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 253,00	253,00	255,00	253,00	258,00	2,4%	252,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s 253,00	253,00	255,00	253,00	258,00		
Exp/SM-AS	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s 253,00	253,00	255,00	253,00	260,00	2,0%	255,00
Exp/Lima	Abr/May'11	Cdo.	M/E	u\$s			253,00			
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1090,00	1090,00	0,9%	1080,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	1080,00	1080,00	1080,00	1090,00	1090,00	0,9%	1080,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1070,00	1070,00	1070,00	1080,00	1080,00	0,9%	1070,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1080,00	1080,00	1080,00	1090,00	1090,00	0,9%	1080,00
Fca/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s 255,00	255,00	255,00	255,00	255,00	0,0%	255,00
Fca/Junin	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s 265,00	265,00	265,00	265,00	265,00	0,0%	265,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Jerónimo Sur. Precios en dolares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	17/09/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR092010	279.029	367.378	3,969	3,969	3,968	3,964	3,964	-0,15%
DLR102010	126.322	368.653	4,000	4,000	3,999	3,997	3,996	-0,10%
DLR112010	103.510	341.813	4,035	4,035	4,033	4,032	4,031	-0,05%
DLR122010	116.482	236.580	4,070	4,070	4,069	4,067	4,067	-0,02%
DLR012011	63.336	93.395	4,101	4,104	4,104	4,100	4,100	0,02%
DLR022011	26.100	81.811	4,135	4,139	4,139	4,135	4,134	-0,02%
DLR032011	10.005	56.084	4,170	4,174	4,174	4,170	4,167	-0,07%
DLR042011	12.000	44.835	4,201	4,207	4,207	4,203	4,201	0,02%
DLR052011	28.500	69.808	4,234	4,240	4,238	4,234	4,232	
DLR062011	17.100	13.151	4,270	4,276	4,274	4,268	4,267	0,02%
DLR072011	18.130	24.100	4,304	4,310	4,307	4,300	4,300	
DLR082011	1.000	8.034	4,340	4,346	4,343	4,336	4,335	-0,02%
DLR092011	30	30	4,375	4,381	4,378	4,371	4,370	-0,02%
DLR102011	890	16.940	4,407	4,413	4,410	4,403	4,403	-0,07%
DLR112011	3.500	12.150	4,443	4,449	4,440	4,435	4,435	-0,18%
DLR122011		55	4,480	4,486	4,480	4,473	4,473	-0,16%
ECU122010			5,215	5,290	5,290	5,315	5,310	2,51%
RFX000000	50	665	3,947	3,949	3,949	3,949	3,950	0,11%

<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
ISR112010	238	1967	269,10	268,50	268,60	267,50	272,50	1,30%
ISR052011	1.394	2913	253,00	253,20	254,40	253,60	259,00	2,45%
ISR072011	439	1698	255,50	255,70	256,90	256,10	261,50	2,51%
MAI000000		7	141,50	143,00	143,00	142,00	143,00	1,42%
MAI092010			141,50	143,00	143,00	142,00	143,00	1,42%
MAI042011	314	275	140,00	141,50	141,50	141,00	142,50	2,52%
SOF092010	122	61	269,00	269,50	269,50	268,50	273,50	0,92%
SOF102010	22	173	270,50	271,00	271,00	268,50	275,00	1,10%
SOF112010	306	1443	272,70	272,00	272,20	271,00	276,20	1,17%
SOF012011	182	450	274,50	273,40	273,50	271,30	277,00	0,91%
SOF042011	66	626	255,60	255,50	256,90	256,40	261,50	2,55%
SOF052011	91	75	255,60	255,50	256,90	256,40	261,50	2,55%
SOJ000000		258	269,00	269,50	269,50	268,50	273,50	0,92%
SOJ092010			269,00	269,50	269,50	268,50	273,50	0,92%
SOJ112010	124	667	273,10	272,20	272,50	271,30	276,50	1,28%
SOJ052011	125	875	255,80	255,60	256,90	256,50	261,50	2,51%
SOJ072011	2	10	258,40	258,40	259,70	259,30	264,00	2,44%
TRI122010	8	14	174,00	174,00	174,50	175,00	175,00	0,57%
TRIO12011	14	98	174,50	174,80	174,80	173,90	175,00	0,46%
<b>TOTAL</b>	<b>809.431</b>	<b>1.747.092</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opcion	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	17/09/10
					En US\$				
<b>PUT</b>									
SOF112010	264	put	23	33	2,500				
SOF042011	228	put	8	8					3,500
SOF042011	232	put	8	20					4,500
<b>CALL</b>									
DLR032011	3,94	call	20	30					
DLR032011	4,34	call	20	30					
ISR052011	264	call	13	20	10,500				
ISR052011	284	call	13	13	4,700				
ISR052011	288	call	3						4,800
SOF112010	252	call	16	12	20,700				
SOF112010	276	call	8	80	4,800				

<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	13/09/10			14/09/10			15/09/10			16/09/10			17/09/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR092010	3,971	3,969	3,969	3,970	3,969	3,969	3,970	3,968	3,968	3,966	3,964	3,964	3,964	3,963	3,964	-0.15%
DLR102010	4,002	4,000	4,000	4,001	4,000	4,000	4,000	3,999	3,999	3,998	3,996	3,996	3,997	3,993	3,996	-0.10%
DLR112010	4,035	4,034	4,035	4,035	4,035	4,035	4,036	4,033	4,033	4,033	4,031	4,032	4,032	4,030	4,031	-0.05%
DLR122010	4,071	4,069	4,069	4,070	4,070	4,070	4,072	4,069	4,069	4,068	4,066	4,067	4,067	4,065	4,066	-0.05%
DLR012011	4,103	4,101	4,101	4,104	4,102	4,104	4,107	4,105	4,105	4,101	4,099	4,099				
DLR022011	4,136	4,135	4,135	4,139	4,139	4,139				4,135	4,135	4,135				
DLR032011							4,174	4,173	4,173							
DLR042011	4,207	4,200	4,201	4,210	4,210	4,210										
DLR052011	4,234	4,234	4,234	4,240	4,238	4,240	4,239	4,238	4,238				4,232	4,232	4,232	
DLR062011	4,272	4,270	4,270	4,276	4,276	4,276	4,279	4,274	4,274	4,266	4,266	4,266	4,268	4,267	4,267	
DLR072011							4,307	4,306	4,306	4,300	4,300	4,300	4,300	4,298	4,300	
DLR082011													4,335	4,335	4,335	
DLR092011										4,375	4,375	4,375				
DLR102011	4,407	4,405	4,407				4,401	4,401	4,401							
DLR112011	4,425	4,425	4,425				4,425	4,425	4,425							
RFX000000				3,948	3,948	3,948	3,950	3,950	3,950				3,950	3,950	3,950	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
ISR112010	269,20	269,00	269,10	269,00	267,30	268,50	268,60	268,60	268,60	267,60	267,60	267,60	272,50	272,00	272,50	1,30%
ISR052011	254,00	253,00	253,00	253,40	251,30	253,20	254,50	254,00	254,40	254,60	253,60	253,60	259,10	256,00	259,00	2,57%
ISR072011	255,60	255,60	255,60	255,90	255,00	255,90	256,90	256,30	256,90	257,00	256,50	256,50	261,60	260,30	261,50	2,03%
MAI042011	140,00	140,00	140,00	141,50	141,00	141,50	141,50	141,00	141,50	142,00	140,00	141,00	145,00	142,50	142,50	2,52%
SOF092010	269,00	269,00	269,00				269,50	269,50	269,50	269,50	268,00	268,50	273,50	273,00	273,50	
SOF102010										268,50	268,50	268,50	275,00	274,60	275,00	
SOF112010	274,20	272,70	272,70	272,00	272,00	272,00	272,90	272,20	272,20	272,40	270,80	271,00	276,50	274,50	276,20	0,99%
SOF012011				273,40	273,40	273,40	273,50	273,50	273,50	272,00	271,30	271,30	277,00	275,70	277,00	
SOF042011	256,30	255,60	255,60	254,90	254,90	254,90	256,70	256,70	256,70				261,50	260,00	261,50	2,31%
SOF052011	256,00	255,60	255,60	255,50	254,50	255,50	256,90	256,00	256,90	256,90	256,70	256,70	261,50	260,50	261,50	2,23%
SOJ112010	274,20	273,00	273,10	272,50	272,00	272,20	273,20	272,50	272,50	272,80	271,10	271,30	276,90	274,50	276,90	1,28%
SOJ052011	256,30	255,90	255,90	255,70	255,00	255,60	256,90	256,80	256,90	257,10	257,10	257,10	261,50	259,50	261,50	2,27%
SOJ072011													264,00	264,00	264,00	2,13%
TRI122010										175,00	174,00	175,00				
TRIO12011	174,50	174,50	174,50	175,00	174,80	174,80										
809.563 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.731.426		Interés abierto en contratos				

**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

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

Posición	Volumen Sem.		Open Interest	En tonelada					var.sem.
				13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	17/09/10	
TRIGO B.A. 09/2010	2.200		7	197,00	196,00	196,00	195,00	196,00	-0,51%
TRIGO B.A. 10/2010	200		76	196,50	195,50	195,50	195,50	196,00	
TRIGO B.A. 12/2010	200				179,50	179,00	177,00	177,50	
TRIGO B.A. 01/2011	16.700		2.034	180,50	179,00	177,50	176,00	177,20	-1,99%
TRIGO B.A. 03/2011	2.200		475	188,00	186,50	185,50	184,00	185,50	-1,43%
TRIGO B.A. 07/2011	1.500		13	195,00	194,00	193,50	192,50	193,50	-0,77%
TRIGO B.A. 09/2011			4	197,00	196,00	196,00	194,50	195,50	-0,76%
TRIGO B.A. 01/2012			26	180,50	179,50	179,50	179,50	179,50	-0,55%
TRIGO Q.Q. 01/2011			5	100,00	99,50	99,50	99,50	99,50	-0,50%
MAIZ ROS 09/2010	400		20	141,50	143,00	142,00	142,00	143,50	1,41%
MAIZ ROS 12/2010	1.300		204	141,50	143,00	145,00	145,70	148,00	4,59%
MAIZ ROS 04/2011	16.000		1.112	140,50	141,50	141,40	141,20	143,00	3,25%
MAIZ ROS 05/2011				141,00	140,00	140,00	140,00	142,00	2,16%
MAIZ ROS 07/2011			18	144,00	142,70	144,00	143,00	144,50	1,76%
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	5.300		61	270,50	270,50	270,50	270,50	273,50	0,55%
SOJA ROS 10/2010	500		110	271,30	271,30	271,30	271,00	272,00	-0,18%
SOJA ROS 11/2010	42.800		3.652	272,30	272,20	272,50	271,50	277,50	1,46%
SOJA ROS 01/2011	8.400		382	273,50	273,40	273,70	272,70	278,70	1,46%
SOJA ROS 04/2011	100		70	255,00	255,00	256,00	255,50	261,60	2,79%
SOJA ROS 05/2011	63.700		4.679	255,30	255,40	256,50	256,20	262,10	2,86%
SOJA ROS 07/2011	2.100		69	258,00	258,00	259,00	258,70	264,60	2,76%
SOJA ROS 09/2011			6	261,00	261,00	262,00	261,70	267,60	2,73%
SOJA VIL 09/2010				91,00	91,00	91,00	91,00	91,00	
SOJA VIL 10/2010	500		89	93,00	93,00	93,00	93,00	92,00	-1,08%
SOJA VIL 11/2010	1.000		110	93,00	93,00	93,00	93,00	92,00	-1,08%
SOJA DAI 09/2010				92,00	92,00	92,00	92,00	92,00	
SOJA DAI 10/2010			15	93,00	93,00	93,00	93,00	92,00	-1,08%
SOJA DAI 11/2010	400		9	93,00	93,00	93,00	93,00	92,00	-1,08%

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

Posición	Vol. Sem.		Open Interest	En tonelada					var.sem.
				13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	17/09/10	
Trigo BA Inm./Disp				778,00	778,00	778,00	778,00	778,00	
Maiz BA Inmed.				560,00	565,00	565,00	565,00	570,00	1,79%
Soja Ros Inm/Disp.				1.068,00	1.068,00	1.068,00	1.065,00	1.080,00	0,47%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp				1.068,00	1.068,00	1.068,00	1.065,00	1.080,00	0,47%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	13/09/10			14/09/10			15/09/10			16/09/10			17/09/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2010	198,0	197,5	198,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0	195,0				
TRIGO B.A. 10/2010							195,0	195,0	195,0							
TRIGO B.A. 12/2010				179,5	179,5	179,5	179,0	179,0	179,0							
TRIGO B.A. 01/2011	180,8	179,5	180,0	180,0	177,5	177,7	179,0	176,5	176,5	176,1	175,5	176,0	177,5	177,0	177,2	-1,0%
TRIGO B.A. 03/2011				186,0	185,0	185,0				184,0	184,0	184,0				
TRIGO B.A. 07/2011				193,0	193,0	193,0										
MAIZ ROS 09/2010							143,0	142,0	143,0							
MAIZ ROS 12/2010				143,0	143,0	143,0	145,5	144,5	145,5	146,0	146,0	146,0	148,0	148,0	148,0	
MAIZ ROS 04/2011	141,0	139,8	140,0	141,6	141,0	141,0	141,5	141,0	141,5	141,0	140,5	140,8	143,0	142,0	143,0	3,6%
SOJA ROS 09/2010	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	270,0	269,5	269,5	269,5				
SOJA ROS 10/2010				269,0	269,0	269,0	269,0	269,0	269,0				272,0	272,0	272,0	
SOJA ROS 11/2010	273,5	272,0	272,3	272,3	271,5	271,7	273,0	272,2	272,5	272,4	270,7	271,0	277,5	274,7	277,5	1,9%
SOJA ROS 01/2011	274,5	273,5	273,5	273,4	273,4	273,4	273,5	273,4	273,5				276,0	275,7	276,0	0,9%
SOJA ROS 04/2011	255,0	255,0	255,0										261,0	261,0	261,0	
SOJA ROS 05/2011	256,0	254,5	255,0	255,8	254,8	255,3	257,0	256,0	256,8	256,7	255,5	256,0	262,1	256,6	262,1	3,0%
SOJA ROS 07/2011							259,0	259,0	259,0	258,7	258,7	258,7	263,1	263,1	263,1	
SOJA VIL 10/2010				92,0	92,0	92,0	92,0	92,0	92,0				92,0	92,0	92,0	
SOJA VIL 11/2010				92,0	92,0	92,0										
SOJA DAI 10/2010													92,0	92,0	92,0	
SOJA DAI 11/2010	93,0	93,0	93,0													

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

		embarque	13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	17/09/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		290,00	290,00	290,00	290,00	295,00	290,00	1,72%
Precio FAS			208,11	208,12	208,11	208,11	211,97	208,11	1,85%
Precio FOB	Dic'10		295,00	296,50	297,50	300,00	v 315,00	295,00	6,78%
Precio FAS			210,81	212,32	213,31	215,81	230,82	210,81	9,49%
<b>Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Set'10		v 330,00	v 330,00	v 330,00	v 330,00	v 330,00		
Precio FAS			248,11	248,12	248,11	248,11	246,97		
<b>Uruguay</b>									
Precio FOB	Set'10		310,00	310,00	310,00	307,50	307,50	295,00	4,24%
Precio FAS			294,81	294,82	294,81	292,31	292,32	279,81	1,44%
Precio FOB	Dic'10		281,50	281,50	281,50	281,50	281,50	277,50	1,44%
Precio FAS			266,31	266,32	266,31	266,31	266,32	262,31	1,53%
<b>Paraguay</b>									
Precio FOB	Nov'10		290,00	292,00	292,00	291,00	291,00	281,50	3,37%
Precio FAS			274,81	276,82	276,81	275,81	275,82	266,31	3,57%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		228,00	233,00	233,00	234,00	240,00	225,00	6,67%
Precio FAS			171,76	175,76	175,76	176,56	181,36	169,36	7,09%
Precio FOB	Set'10		229,91	233,46	233,36	233,65	240,64	227,45	5,80%
Precio FAS			173,67	176,21	176,12	176,21	182,00	171,81	5,93%
Precio FOB	Oct'10		228,73	233,26	233,55	235,23	241,62	225,68	7,06%
Precio FAS			172,49	176,02	176,31	177,79	182,99	170,04	7,62%
Precio FOB	Nov'10		229,91	233,46	233,55	233,65	240,44	227,45	5,71%
Precio FAS			173,67	176,21	176,31	176,21	181,81	171,81	5,82%
Precio FOB	Abr'11		213,48	217,90	218,59	218,89	224,70	211,90	6,04%
Precio FAS			157,23	160,66	161,35	161,45	166,06	156,26	6,27%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		180,00	184,00	184,00	185,00	191,00	180,00	6,11%
Precio FAS			133,81	137,01	137,01	137,73	142,54	133,81	6,52%
Precio FOB	Set'10		188,38	192,91	193,00	193,30	200,09	186,31	7,40%
Precio FAS			142,19	145,92	146,02	146,03	151,63	140,12	8,21%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		426,00	427,00	429,00	427,00	438,00	425,00	3,06%
Precio FAS			261,99	262,65	263,95	262,73	269,88	261,34	3,27%
Precio FOB	Oct'10		426,04	425,49	428,06	425,76	437,79	v 424,75	3,07%
Precio FAS			262,03	261,13	263,00	261,49	269,68	261,09	3,29%
Precio FOB	Nov'10		v 431,55	v 427,51	v 430,08	v 427,78	v 439,81	430,26	2,22%
Precio FAS			267,54	263,15	265,03	263,51	271,70	266,60	1,91%
Precio FOB	May'11		407,94	407,85	411,43	409,78	422,27	406,10	3,98%
Precio FAS			243,93	243,50	246,38	245,51	254,15	242,44	4,83%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	430,00	
Precio FAS			244,73	244,76	244,76	244,38	244,41	244,73	-0,13%

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

**Tipo de cambio de referencia**

		13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	17/09/10	var.sem.	10/09/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9080	3,9090	3,9100	3,9090	3,9110	0,15%	3,9050
	vndr	3,9480	3,9490	3,9500	3,9490	3,9510	0,15%	3,9450
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0092	3,0099	3,0107	3,0099	3,0115	0,15%	3,0069
Maiz	20,0	3,1264	3,1272	3,1280	3,1272	3,1288	0,15%	3,1240
Demás cereales	20,0	3,1264	3,1272	3,1280	3,1272	3,1288	0,15%	3,1240
Habas de soja	35,0	2,5402	2,5409	2,5415	2,5409	2,5422	0,15%	2,5383
Semilla de girasol	32,0	2,6574	2,6581	2,6588	2,6581	2,6595	0,15%	2,6554
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9896	2,9904	2,9912	2,9904	2,9919	0,15%	2,9873
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4000	3,4008	3,4017	3,4008	3,4026	0,15%	3,3974
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6574	2,6581	2,6588	2,6581	2,6595	0,15%	2,6554
Harina y pellets girasol	30,0	2,7356	2,7363	2,7370	2,7363	2,7377	0,15%	2,7335
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7356	2,7363	2,7370	2,7363	2,7377	0,15%	2,7335
Aceite de soja	32,0	2,6574	2,6581	2,6588	2,6581	2,6595	0,15%	2,6554
Aceite de girasol	30,0	2,7356	2,7363	2,7370	2,7363	2,7377	0,15%	2,7335
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7356	2,7363	2,7370	2,7363	2,7377	0,15%	2,7335

<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	Sep-10	Oct-10	Nov-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Dic-10	Mar-11
17/09/2009	220,00		201,80	205,50	205,50	169,62	169,60	169,67	176,92	181,52	174,26	180,23
Semana anterior	290,00	295,00	317,05	315,70	315,70	305,58	305,60	270,71	281,37	282,93	278,98	283,76
13/09/10	290,00	295,00	312,15	313,90	315,80	301,20	303,80	273,75	284,31	284,95	282,75	287,53
14/09/10	290,00	296,50	310,49	312,70	314,60	297,90	300,50	270,44	281,09	283,67	281,55	286,42
15/09/10	290,00	297,50	308,58	310,30	312,20	294,50	297,10	267,04	277,97	281,55	279,17	283,85
16/09/10	290,00	300,00	308,80	310,60	310,60	296,22	294,40	264,28	275,12	278,80	275,77	280,18
17/09/10	295,00	v315,00	315,36	317,20	317,20	271,63	301,76	271,63	282,29	285,60	282,29	286,97
Var. Semanal	2%	7%	-1%	0%	0%	-11%	-1%	0%	0%	1%	1%	1%
Var. Anual	34%		56%	54%	54%	60%	78%	60%	60%	57%	62%	59%

(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.	Oct-10	Nov-10	Abr-11	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
17/09/2009	162,00	v161,02	v164,95	v160,03	162,60	162,20	162,60	129,52	134,74	138,38	141,83	145,17
Semana anterior	225,00	225,68	227,45	211,90	226,67	227,30	227,90	188,28	193,40	194,78	195,86	187,49
13/09/10	228,00	228,73	229,91	213,48	228,72	229,30	229,90	190,35	195,56	196,74	197,93	186,80
14/09/10	233,00	233,26	233,46	217,90	232,85	233,90	234,40	194,87	200,09	201,37	202,45	190,94
15/09/10	233,00	233,55	233,55	218,59	233,25	234,00	234,50	194,97	200,19	202,06	203,54	192,71
16/09/10	234,00	235,23	233,65	218,89	233,64	234,30	234,80	195,27	200,29	202,16	203,54	193,00
17/09/10	240,00	241,62	240,44	224,70		241,03	241,62	202,06	206,98	208,95	209,93	196,74
Var. Semanal	7%	7%	6%	6%	3%	6%	6%	7%	7%	7%	7%	5%
Var. Anual	48%	50%	46%	40%	44%	49%	49%	56%	54%	51%	48%	36%

(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>												
US\$ / Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	COMPLEJO GIRASOL				Aceite				
	Emb.cerc.	Sep-10	Oct-10	Grano	Pellets		RTTDM(3)	FOB Of (1)			RTTDM (4)	
				FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg		Emb.cerc.	Oct-10	Abr-10		Oc/Dc.10
17/09/2009	134,00	v138,00	138,10	350,00	137,00	147,50		742,00	737,50		795,00	825,00
Semana anterior	180,00	186,31	185,10	450,00	140,00	165,00		1040,00	1030,00	985,00	1030,00	1035,00
13/09/10	180,00	188,38	186,90	450,00	140,00	165,00		1040,00	1025,00	985,00	1090,00	1090,00
14/09/10	184,00	192,91	186,90	450,00	140,00	165,00		1038,00	1035,00	985,00	1095,00	1095,00
15/09/10	184,00	193,00	186,90	450,00	140,00	165,00		1038,00	1032,50	1000,00	1090,00	1095,00
16/09/10	185,00	193,30	198,60	450,00	140,00	165,00		1035,00	1035,00	1000,00	1110,00	1115,00
17/09/10	191,00	200,09	204,20	450,00	140,00	167,00		1035,00	1042,50	1005,00	1130,00	1135,00
Var. Semanal	6%	7%	10%			1%		0%	1%	2%	10%	10%
Var. Anual	43%	45%	48%	29%	2%	13%		39%	41%		42%	38%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

SOJA												
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg		FOB Paranagua-Brasil		FOB Golfo (2)		CBOT (3)			TGE (4)	
	Emb.cerc.	Oct-10	May-11	Mar-11	Ab/My11	Oct-10	Nov-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11	GM	No-GM
		Oct-10	May-11	Mar-11	Ab/My11	Oct-10	Nov-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11	Oct-10	Oct-10
17/09/2009	413,00	v409,33	v349,63	371,85	357,89	392,70	391,00	350,17	351,37	351,09	430,56	435,39
Semana anterior	425,00	v424,75	406,10	413,37	406,20	420,81	427,00	378,84	382,23	385,08	516,59	606,20
13/09/10	426,00	426,04	407,94	414,20	407,58	421,50	428,40	380,12	383,61	386,64	519,99	611,52
14/09/10	427,00	425,49	407,85	418,33	408,41	421,16	428,80	380,49	384,07	387,10	529,27	615,35
15/09/10	429,00	428,06	411,43	420,99	410,89	424,08	430,80	383,06	386,83	389,77	517,48	597,34
16/09/10	427,00	425,76	409,78	418,51	408,50	422,41	428,40	380,76	384,35	387,29	516,00	596,71
17/09/10	438,00	437,79	422,27	427,98	418,24	440,29	440,29	392,80	396,20	398,59	522,10	598,44
Var. Semanal	3%	3%	4%	4%	3%	0%	3%	4%	4%	4%	1%	-1%
Var. Anual	6%	7%	21%	15%	17%	8%	13%	12%	13%	14%	21%	37%

(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.

PELLETS DE SOJA												
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	Mar-11	Oc/Dc10	En/Mr11	Oc/Dc10	En/Mr11	Oct-10	Dic-10	Ene-11
17/09/2009	400,00	405,37	299,93	413,91	337,41	448,00	420,00	430,00	337,00	329,59	323,30	320,22
Semana anterior	348,00	351,85	316,25	352,95	341,16	404,00	393,00	390,00	387,00	320,99	323,74	324,74
13/09/10	348,00	352,51	317,02	350,31	343,64	403,00	396,00	388,00	386,00	320,55	323,52	325,18
14/09/10	351,00	355,71	320,66	355,71	345,35	403,00	396,00	387,00	385,00	323,74	326,83	328,48
15/09/10	352,00	355,49	321,43	357,42	346,45	405,00	398,00	390,00	386,00	324,63	328,15	329,70
16/09/10	350,00	353,95	320,77	356,15	345,68	405,00	398,00	390,00	388,00	323,08	326,61	328,26
17/09/10	360,00	365,63	331,57	368,94	358,24	408,00	402,00	390,00	390,00	335,87	340,06	341,38
Var. Semanal	3%	4%	5%	5%	5%	1%	2%	1%	1%	5%	5%	5%
Var. Anual	-10%	-10%	11%	-11%	6%	-9%	-4%	-9%	16%	2%	5%	7%

(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.

ACEITE DE SOJA												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Paranagua-Br		CIF RTTDM (2)		CBOT (3)			
	Emb.cerc.	Oct-10	Nv/Dc.10	My/Jl-11	Oct-10	Ab/My11	Nv/En11	Fb/Ab11	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11
17/09/2009	781,00	782,63	789,47	753,09	787,04	759,71	595,00	605,00	761,68	770,72	779,32	784,83
Semana anterior	930,00	929,46	928,61	928,61	936,07	936,96	780,00	780,00	911,82	920,63	927,47	933,64
13/09/10	930,00	929,67	932,33	929,17	938,50	931,44	794,00	798,00	913,14	921,74	928,57	934,74
14/09/10	928,00	927,69	925,27	925,34	935,41	934,97			911,16	919,53	926,37	932,54
15/09/10	936,00	934,96	934,97	931,96	938,83	939,38	795,00	800,00	917,33	926,15	932,98	939,15
16/09/10	930,00	929,45	930,45	925,93	934,97	932,10	795,00	800,00	911,82	920,41	927,25	933,20
17/09/10	940,00	941,58	944,78	941,36	943,79	944,23			923,94	932,54	939,37	945,33
Var. Semanal	1%	1%		1%	1%	1%	2%	3%	1%	1%	1%	1%
Var. Anual	20%	20%	20%	25%	20%	24%	34%	32%	21%	21%	21%	20%

(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 14/09/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 14/09/10										Hasta: 04/10/10	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>SAN LORENZO</b>	25.925	306.250	149.770	197.875	163.050	752.730	66.125	185.025				1.846.750
Timbues - Dreyfus		23.200		24.375	7.500	69.875		9.875				134.825
Timbues - Noble		123.350				28.000	8.500					159.850
Terminal 6 (T6 S.A.)	6.500	26.650	3.150	25.000		115.700	19.000	16.000				212.000
Alto Paraná (T6 S.A.)						42.050	4.200	125.700				125.700
Quebracho (Cargill SAC)		89.550	6.050		155.550			5.000				297.400
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SAC)							12.000	10.000				5.000
Nidera (Nidera S.A.)		11.000	20.000									53.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			63.500	13.500								77.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)			8.000			31.000						39.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		32.500	49.070	135.000			22.425					235.995
Vicentin (Vicentin SAIC)	19.425					209.245						231.670
Akzo Nobel								4.400				4.400
San Benito				282.600		256.860		14.050		15.000	12.600	270.910
<b>ROSARIO</b>	164.500					169.360	14.000	71.500		15.000		729.560
Plazoleta (Puerto Rosario)												15.000
Ex Unidad 6 (Serv.Portuarios S.A.)	65.000			41.000		89.860		48.000				178.860
Villa Gobernador Galvez (Cargill SAC)		47.500		191.100								251.200
Punta Alvear (Cargill SAC)		52.000				79.500	14.000	23.500				169.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				50.500								50.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)												30.000
<b>SAN NICOLAS</b>	30.000											30.000
Puerto Nuevo	30.000											30.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>				45.000		20.000						65.000
LIMA - Delta Dock				49.300								49.300
<b>ZARATE - Terminal Las Palmas</b>	2.000					10.000						12.000
<b>NECOCHEA</b>	16.800			19.876				6.000	3.200		25.000	70.876
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	16.800			19.876				6.000	3.200		25.000	61.676
Open Berth 1												9.200
<b>BAHIA BLANCA</b>		46.000	244.600	244.600	8.200	6.500	8.200	15.700	3.900		22.500	355.600
Terminal Bahía Blanca S.A.				72.100								84.600
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		6.000		35.000								41.000
Galvan Terminal (OMHSA)		20.000		40.000								65.800
Cargill Terminal (Cargill SAC)		40.000		97.500	8.200	6.500	8.200	1.900	1.900		10.000	164.200
<b>TOTAL</b>	42.725	548.750	149.770	839.251	171.250	958.590	88.325	278.225	7.100	15.000	60.100	3.159.086
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	25.925	500.750	149.770	480.475	163.050	922.090	80.125	256.525		15.000	12.600	2.606.310
<b>NUOVA PALMIRA (Uruguay)</b>	131.300	77.200		249.412								457.912
Navíos Terminal	30.300	50.000		249.412								329.712
Ontur Terminal	20.000											20.000
TGU Terminal	81.000	27.200										108.200

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 08/09/10		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		118,4	1.625,8 (316,4)	40,4 (44,8)	2,3 (4,5)	
	09/10		6,1	3.800,8 (6.904,2)	108,7 (772,6)	74,8 (419,0)	3478,3 (4.623,1)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	10/11		140,6	(1.029,6) (427,6)	(65,1) (77,3)	(33,5) (0,5)	
	09/10		231,8	15.409,6 (6.922,5)	978,7 (1.354,4)	681,9 (804,7)	11931,5 (6.190,5)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	10/11		9,7	29,6	1,0		
	09/10	Sin datos	53,4	1.589,6 (842,2)	120,5 (52,8)	76,4 (40,5)	833,3 (621,5)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov)	10/11		9,0	(388,8) (307,3)	(377,3) (293,0)	(38,9) (30,5)	
	09/10 (**)			430,5 (911,6)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	249,8 (434,9)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	10/11		129,8	(1.367,2) (923,5)	(595,1) (261,6)	(116,3) (48,4)	
	09/10		290,8	16.666,5 (***) (6.718,5)	3.402,2 (***) (2.152,3)	2.339,2 (***) (1.797,7)	11793,2 (3.738,4)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	09/10		0,6	29,9 (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. (\*\*\*) Datos ajustados por: pasaje a la industria y anulación de contratos.

## Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 01/09/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	10/11	8,3 (23,4)	7,9 (22,2)	1,2 (2,2)	0,7
	09/10	4.353,4 (4.771,2)	4.135,7 (4.532,6)	936,2 (1.233,4)	826,5 (1.001,1)
<b>Soja</b>	10/11	1.428,3 (1.140,5)	1.428,3 (1.140,5)	785,0 (630,9)	137,8 (148,6)
	09/10	25.259,0 (19.120,1)	25.259,0 (19.120,1)	13.364,7 (9.587,5)	9.930,1 (8.062,1)
<b>Girasol</b>	10/11	70,0 (31,5)	70,0 (31,5)	21,7 (19,6)	0,2 (0,2)
	09/10	1.865,9 (2.887,7)	1.865,9 (2.887,7)	758,3 (1.852,2)	357,3 (816,2)
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)
	<b>Sorgo</b>	09/10	91,3 (82,9)	82,2 (74,6)	5,6 (14,1)

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.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

## Por puerto durante JULIO de 2010

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	51.977	289.110	5.414			17.200			536.589		84.165	22.500	1.006.955
Terminal	26.250	151.599							190.510		15.700		384.059
Glenc.Topoh.UTE		15.700							274.642				290.342
Pto. Galvan	25.727	19.289	5.414			17.200					31.910	7.500	107.040
Cargill		102.522							71.437		36.555	15.000	225.514
QUEQUEN	138.867	61.350	34.265						359.207		17.931	18.000	629.620
Term.Quequén	113.403		19.000						128.549				260.952
ACA SCL	25.464	61.350	15.265						230.658		17.931	18.000	332.737
Emb.Directo													35.931
Ptos marítimos	83%	17%	100%			8%			44%		4%	6%	
DIAMANTE									23.770				23.770
Terminal													
Cargill													
RAMALLO		41.229							23.770		43.250	14.200	23.770
ROSARIO	11.550	592.086				109.770			484.532		409.952	97.700	1.705.590
Serv. Port. U. VI y VII		127.852				82.040			135.097				344.989
Gral. Lagos /3	11.550	135.440							109.410		216.750	27.700	500.850
Guidé												4.300	4.300
Villa Gob.Gálvez /6		125.167							54.767		193.202	65.700	313.669
Arroyo Seco		203.627							160.686				285.853
Punta Alvear	28.323	1.046.675				27.730			24.572				255.929
S.LORIS.MARTIN	12.573	158.820				100.161			601.456		2.256.367	527.482	4.560.464
ACA						51.853			127.798			7.050	358.094
Vicentín /5											407.342	61.900	469.242
Dempa		107.322										11.050	118.372
Pampa		47.221									198.983	7.858	254.062
Imlsa		202.515				16.308			53.071		108.702	27.000	407.596
Quebracho 1/		77.869							92.861		257.487	63.500	491.717
San Benito											375.656	91.064	466.720
Terminal VI /2	15.750	155.125							113.280		622.438	140.381	1.053.564
Timbues (Dreyfus) /4		113.307							118.185		135.504	46.829	413.825
Timbues (Noble)		110.046									150.255	47.750	308.051
Tránsito		74.450				25.410			96.261			23.100	219.221
SAN NICOLAS		33.744											33.744
Term. S.Nicolás		33.744											
SAN PEDRO- Terminal													
V.CONSTITUCION-SP													
Ptos fluviales	17%	83%				92%			56%		96%	94%	
Total	230.717	2.064.194	39.679			227.131			2.019.914		2.811.665	679.882	8.073.182

Fuente: MAGYP. En totales faltan los datos de maiz, arroz y harina de trigo. 1/ Incluye 92.861 tn de soja paraguayá; 76.650 tn pellets soja paraguayá; 19.000 tn aceite soja paraguayá. 2/ 92.326 tn soja paraguayá. 3/ 4.461 tn de aceite soja paraguayá. 4/ 114.636 tn soja paraguayá. 5/ 365.802 tn pellets soja boliviana. 6/ 54.767 tn soja paraguayá.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	sorgo	Alpiste	centeno	soja	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	586.903	1.561.369	29.449		17.200				2.300.898		470.843	164.720	5.131.382
Terminal	250.416	741.162							897.842		110.637		2.000.057
Glenc.Topeh.UTE	141.197	274.816	24.035						997.564		184.798	61.900	1.437.612
Pto. Galván	129.590	74.799	5.414			17.200			77.976		175.408	102.820	551.677
Cargill	65.700	470.592							327.516	8.642	228.664	157.179	1.142.036
QUEQUEN	1.135.998	172.633	148.095						1.689.197		19.400		3.540.408
Term. Quequén	665.521	23.253	78.602						779.612		42.199		1.566.388
ACA	454.727	149.380	69.493						843.585	8.642	167.065		1.568.026
Emb. Directo	15.750								66.000				405.994
Ptos marítimos	63%	14%	85%		2%				38%	100%	4%	10%	
DIAMANTE									196.060				196.060
Terminal									61.980				61.980
Cargill									134.080				134.080
RAMALLO	43.261	269.154							394.429		346.199	82.885	1.135.928
ROSARIO	450.936	3.831.529	31.470		230.643				2.312.064		2.657.591	627.896	10.142.129
Serv. Port. U. VI y VII	191.564	1.049.901			128.914				625.567		1.390		1.997.336
Gral. Lagos	108.880	791.165			21.200				256.630		1.210.136	264.564	2.652.575
Guide												31.561	
Villa Gob. Gálvez	84.700	606.452	31.470			6.158			242.314		1.386.226	330.381	1.958.921
Arroyo Seco	65.792	1.384.011				74.371			775.523		61.229		1.504.303
Punta Alvear	537.624	6.149.244				617.577			412.030		11.891.225	2.269.696	19.997.433
S.LORIS.MARTIN	149.660	1.163.340				361.218			3.537.649				25.003.015
ACA									446.690			10.054	2.130.962
Vicentín	159.625	589.271							85.317		2.111.746	233.619	2.430.682
Dempa		496.965									5.600	129.967	884.463
Pampa	31.480	1.035.263							66.500		1.035.034	18.358	1.616.857
Imlsa		459.200			36.425				579.047		442.649	123.920	2.248.784
Quebracho	127.154	772.563							780.304		1.401.935	306.673	2.948.112
San Benito	29.769	403.483									3.604.116	620.681	5.716.363
Terminal VI /2	39.936	543.197									718.267	174.456	1.980.189
Terminal VI /4		685.962									444.065	111.970	1.251.124
Timbúes (Dreyfus) /4		219.601										107.400	1.235.068
Timbúes (Noble)		219.601											219.601
Transito		219.601											219.601
SAN NICOLAS					157.652				284.054				
Term. S.Nicolás													
SAN PEDRO-Terminal													
V.CONSTITUCION-SP													
Ptos fluviales	37%	86%	15%		98%				62%		93%	90%	80%
Total	2.754.722	12.203.530	209.014		865.420				10.430.297	8.642	16.003.506	3.302.376	46.128.676

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, MAGYP. Total incluye: 265.843 tn arroz, 85.326 tn maiz y Total subproductos 408.984 tn de harina de trigo sin especificar puerto hasta Junio 10, 1.171.114 tn de soja boliviana y 616.149 tn soja paraguaya, 397.273 tn pellets soja paraguaya y 27.705 tn pellets soja boliviana. 101.659 tn aceite soja paraguaya y 5.101 tn aceite soja boliviana. 2 Incluye 511.135 tn de soja paraguaya. 3 Incluye 7.924 tn aceite soja paraguaya, 5.817 tn aceite soja boliviana y 4.000 tn aceite girasol boliviano. 4 921 tn de maiz y 567.446 tn soja paraguaya. 5/ 25-243 tn de soja y 11.676 tn pellets soja paraguaya y 1.686.171 tn pellets soja boliviana. 6/ 242.314 tn de soja y 20.998 tn de pellets soja paraguaya.

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: SETIEMBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	0,39	9,60	0,01	10,00	4,50	4,93	0,57	11,56%
	2010/11 (ant.)	0,57	12,00	0,01	12,58	7,00	5,10	0,47	9,22%
	2010/11 (act.)	0,57	12,00	0,01	12,58	7,00	5,10	0,47	9,22%
	Variación 1/								
	Variación 2/	46,2%	25,0%		25,8%	55,6%	3,4%	-17,5%	
<b>Australia</b>	2009/10 (act.)	3,59	22,50	0,10	26,19	14,50	7,10	4,59	64,65%
	2010/11 (ant.)	4,59	23,00	0,10	27,69	16,50	7,25	3,94	54,34%
	2010/11 (act.)	4,59	23,00	0,10	27,69	16,00	7,25	4,44	61,24%
	Variación 1/					-3,0%		12,7%	
	Variación 2/	27,9%	2,2%		5,7%	10,3%	2,1%	-3,3%	
<b>Canadá</b>	2009/10 (act.)	6,55	26,52	0,40	33,47	19,00	6,64	7,82	117,77%
	2010/11 (ant.)	6,36	20,50	0,40	27,26	15,50	7,10	4,66	65,63%
	2010/11 (act.)	7,82	22,50	0,40	30,72	17,50	7,60	5,62	73,95%
	Variación 1/	23,0%	9,8%		12,7%	12,9%	7,0%	20,6%	
	Variación 2/	19,4%	-15,2%		-8,2%	-7,9%	14,5%	-28,1%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	18,46	138,31	5,50	162,27	21,50	125,50	15,27	12,17%
	2010/11 (ant.)	15,07	137,51	6,00	158,58	24,00	124,50	10,08	8,10%
	2010/11 (act.)	15,27	135,13	6,00	156,40	21,00	122,00	13,40	10,98%
	Variación 1/	1,3%	-1,7%		-1,4%	-12,5%	-2,0%	32,9%	
	Variación 2/	-17,3%	-2,3%	9,1%	-3,6%	-2,3%	-2,8%	-12,2%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	45,69	115,00	1,39	162,08	0,89	105,00	56,19	53,51%
	2010/11 (ant.)	56,19	114,50	0,50	171,19	2,00	105,80	63,39	59,91%
	2010/11 (act.)	56,19	114,50	0,50	171,19	2,00	105,80	63,39	59,91%
	Variación 1/								
	Variación 2/	23,0%	-0,4%	-64,0%	5,6%	124,7%	0,8%	12,8%	
<b>Norte de Africa</b>	2009/10 (act.)	9,40	20,23	21,28	50,91	0,21	39,48	11,22	28,42%
	2010/11 (ant.)	11,13	17,55	20,90	49,58	0,24	40,25	9,09	22,58%
	2010/11 (act.)	11,22	17,95	20,90	50,07	0,19	40,35	9,54	23,64%
	Variación 1/	0,8%	2,3%		1,0%	-20,8%	0,2%	5,0%	
	Variación 2/	19,4%	-11,3%	-1,8%	-1,6%	-9,5%	2,2%	-15,0%	
<b>Sudeste Asia</b>	2009/10 (act.)	2,69		13,28	15,97	0,47	12,34	3,16	25,61%
	2010/11 (ant.)	3,07		12,45	15,52	0,43	12,44	2,66	21,38%
	2010/11 (act.)	3,16		12,20	15,36	0,43	12,06	2,87	23,80%
	Variación 1/	2,9%		-2,0%	-1,0%		-3,1%	7,9%	
	Variación 2/	17,5%		-8,1%	-3,8%	-8,5%	-2,3%	-9,2%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	20,81	113,84	5,53	140,18	36,81	80,48	22,90	28,45%
	2010/11 (ant.)	22,87	87,21	5,88	115,96	15,85	87,17	12,94	14,84%
	2010/11 (act.)	22,90	84,56	7,15	114,61	16,70	84,98	12,93	15,22%
	Variación 1/	0,1%	-3,0%	21,6%	-1,2%	5,4%	-2,5%	-0,1%	
	Variación 2/	10,0%	-25,7%	29,3%	-18,2%	-54,6%	5,6%	-43,5%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	1,24	27,95	0,03	29,22	16,01	10,66	2,55	23,92%
	2010/11 (ant.)	2,75	27,08	0,03	29,86	16,21	11,18	2,47	22,09%
	2010/11 (act.)	2,55	27,08	0,03	29,66	16,21	11,18	2,27	20,30%
	Variación 1/	-7,3%			-0,7%			-8,1%	
	Variación 2/	105,6%	-3,1%		1,5%	1,2%	4,9%	-11,0%	
<b>Canadá</b>	2009/10 (act.)	6,35	22,37	2,26	30,98	3,12	22,39	5,46	24,39%
	2010/11 (ant.)	5,20	22,11	2,57	29,88	2,88	23,10	3,89	16,84%
	2010/11 (act.)	5,46	22,35	2,27	30,08	3,13	23,20	3,74	16,12%
	Variación 1/	5,0%	1,1%	-11,7%	0,7%	8,7%	0,4%	-3,9%	
	Variación 2/	-14,0%	-0,1%	0,4%	-2,9%	0,3%	3,6%	-31,5%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	20,81	153,05	2,67	176,53	3,13	150,18	23,22	15,46%
	2010/11 (ant.)	23,17	143,16	3,22	169,55	6,11	152,16	11,28	7,41%
	2010/11 (act.)	23,22	139,62	5,37	168,21	5,31	153,05	9,84	6,43%
	Variación 1/	0,2%	-2,5%	66,8%	-0,8%	-13,1%	0,6%	-12,8%	
	Variación 2/	11,6%	-8,8%	101,1%	-4,7%	69,6%	1,9%	-57,6%	
<b>Japón</b>	2009/10 (act.)	1,57	0,18	19,29	21,04		19,48	1,56	8,01%
	2010/11 (ant.)	1,56	0,18	19,38	21,12		19,58	1,54	7,87%
	2010/11 (act.)	1,56	0,18	19,18	20,92		19,38	1,54	7,95%
	Variación 1/			-1,0%	-0,9%		-1,0%		
	Variación 2/	-0,6%		-0,6%	-0,6%		-0,5%	-1,3%	23,92%
<b>México</b>	2009/10 (act.)	5,24	27,80	11,15	44,19	0,25	41,70	2,24	5,37%
	2010/11 (ant.)	2,24	32,03	11,95	46,22	0,15	42,40	3,67	8,66%
	2010/11 (act.)	2,24	32,53	11,95	46,72	0,15	42,70	3,87	9,06%
	Variación 1/		1,6%		1,1%		0,7%	5,4%	
	Variación 2/	-57,3%	17,0%	7,2%	5,7%	-40,0%	2,4%	72,8%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	54,19	161,35	3,28	218,82	0,22	164,55	54,05	32,85%
	2010/11 (ant.)	53,75	173,00	2,98	229,73	0,27	168,80	60,65	35,93%
	2010/11 (act.)	54,05	173,00	2,98	230,03	0,27	168,80	60,95	36,11%
	Variación 1/	0,6%			0,1%			0,5%	
	Variación 2/	-0,3%	7,2%	-9,1%	5,1%	22,7%	2,6%	12,8%	
<b>Brasil</b>	2009/10 (act.)	12,41	58,61	0,91	71,93	9,03	50,00	12,89	25,78%
	2010/11 (ant.)	11,64	53,73	1,41	66,78	7,03	51,30	8,44	16,45%
	2010/11 (act.)	12,89	53,73	1,41	68,03	7,03	51,30	9,69	18,89%
	Variación 1/	10,7%			1,9%			14,8%	
	Variación 2/	3,9%	-8,3%	54,9%	-5,4%	-22,1%	2,6%	-24,8%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	8,62	67,94	0,49	77,05	14,88	55,06	7,12	12,93%
	2010/11 (ant.)	6,74	53,16	1,01	60,91	9,83	46,55	4,54	9,75%
	2010/11 (act.)	7,12	51,36	2,01	60,49	10,45	45,65	4,39	9,62%
	Variación 1/	5,6%	-3,4%	99,0%	-0,7%	6,3%	-1,9%	-3,3%	-1,4%
	Variación 2/	-17,4%	-24,4%	310,2%	-21,5%	-29,8%	-17,1%	-38,3%	-25,6%

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2009/10 (act.)	0,49	22,50	0,03	23,02	14,00	7,10	1,92	27,04%
	2010/11 (ant.)	1,92	21,00	0,03	22,95	14,00	7,50	1,44	19,20%
	2010/11 (act.)	1,92	21,00	0,03	22,95	14,00	7,50	1,44	19,20%
	Variación 1/								
	Variación 2/	291,8%	-6,7%		-0,3%		5,6%	-25,0%	
<b>Sudáfrica</b>	2009/10 (act.)	4,11	14,00	0,03	18,14	2,50	10,10	5,54	54,85%
	2010/11 (ant.)	5,54	12,50	0,03	18,07	2,50	10,40	5,16	49,62%
	2010/11 (act.)	5,54	12,50	0,03	18,07	2,50	10,40	5,16	49,62%
	Variación 1/								
	Variación 2/	34,8%	-10,7%		-0,4%		3,0%	-6,9%	
<b>Unión Europea</b>	2009/10 (act.)	6,18	56,55	2,50	65,23	1,40	60,50	3,33	5,50%
	2010/11 (ant.)	4,21	55,95	3,00	63,16	1,00	58,50	3,66	6,26%
	2010/11 (act.)	3,33	54,71	5,00	63,04	0,50	59,50	3,04	5,11%
	Variación 1/	-20,9%	-2,2%	66,7%	-0,2%	-50,0%	1,7%	-16,9%	
	Variación 2/	-46,1%	-3,3%	100,0%	-3,4%	-64,3%	-1,7%	-8,7%	
<b>México</b>	2009/10 (act.)	3,56	21,30	8,40	33,26	0,25	31,20	1,81	5,80%
	2010/11 (ant.)	1,81	24,00	9,10	34,91	0,15	31,80	2,96	9,31%
	2010/11 (act.)	1,81	24,50	9,10	35,41	0,15	32,10	3,16	9,84%
	Variación 1/		2,1%		1,4%		0,9%	6,8%	
	Variación 2/	-49,2%	15,0%	8,3%	6,5%		2,9%	74,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2009/10 (act.)	4,00	22,71	5,80	32,51	1,24	28,50	2,78	9,75%
	2010/11 (ant.)	2,78	24,71	6,00	33,49	0,76	29,70	3,02	10,17%
	2010/11 (act.)	2,78	24,71	6,00	33,49	0,76	29,80	2,93	9,83%
	Variación 1/						0,3%	-3,0%	
	Variación 2/	-30,5%	8,8%	3,4%	3,0%	-38,7%	4,6%	5,4%	
<b>Brasil</b>	2009/10 (act.)	12,08	56,10	0,50	68,68	9,00	47,00	12,68	26,98%
	2010/11 (ant.)	11,43	51,00	1,00	63,43	7,00	48,30	8,13	16,83%
	2010/11 (act.)	12,68	51,00	1,00	64,68	7,00	48,30	9,38	19,42%
	Variación 1/	10,9%			2,0%			15,4%	
	Variación 2/	5,0%	-9,1%	100,0%	-5,8%	-22,2%	2,8%	-26,0%	
<b>China</b>	2009/10 (act.)	53,17	155,00	1,30	209,47	0,15	156,00	53,32	34,18%
	2010/11 (ant.)	53,02	166,00	1,00	220,02	0,20	160,00	59,82	37,39%
	2010/11 (act.)	5,32	166,00	1,00	172,32	0,20	160,00	60,12	37,58%
	Variación 1/	-90,0%			-21,7%			0,5%	
	Variación 2/	-90,0%	7,1%	-23,1%	-17,7%	33,3%	2,6%	12,8%	
<b>FSU-12</b>	2009/10 (act.)	1,58	17,85	0,33	19,76	5,48	12,87	1,41	10,96%
	2010/11 (ant.)	1,21	18,37	0,48	20,06	5,08	13,86	1,12	8,08%
	2010/11 (act.)	1,41	18,37	1,18	20,96	5,58	14,06	1,32	9,39%
	Variación 1/	16,5%		145,8%	4,5%	9,8%	1,4%	17,9%	
	Variación 2/	-10,8%	2,9%	257,6%	6,1%	1,8%	9,2%	-6,4%	

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

## MERCADOS POR AHORA OPTIMISTAS CONTINÚAN ACUMULANDO GANANCIAS

Durante el fin de semana se dieron a conocer dos noticias que generaron una apertura del lunes con operadores atiborrados en busca de compras de activos pocos conservadores.

Una de ellas, publicada el día sábado, tiene que ver con el informe sobre el crecimiento de la producción industrial en China. En el mes de agosto se aceleró el mismo por primera vez en el año, tras siete meses consecutivos de caída. Los operadores festejaron enérgicamente esta noticia ya que el Gobierno Chino había adoptado medidas para enfriar la economía con el objetivo de contener la inflación. Sin embargo, tal vez podríamos considerar la posibilidad de que agosto sea todavía demasiado pronto como para que los resultados de las políticas contractivas se vean reflejadas en la economía real, no debiendo descartarse que el efecto se observe en los informes venideros.

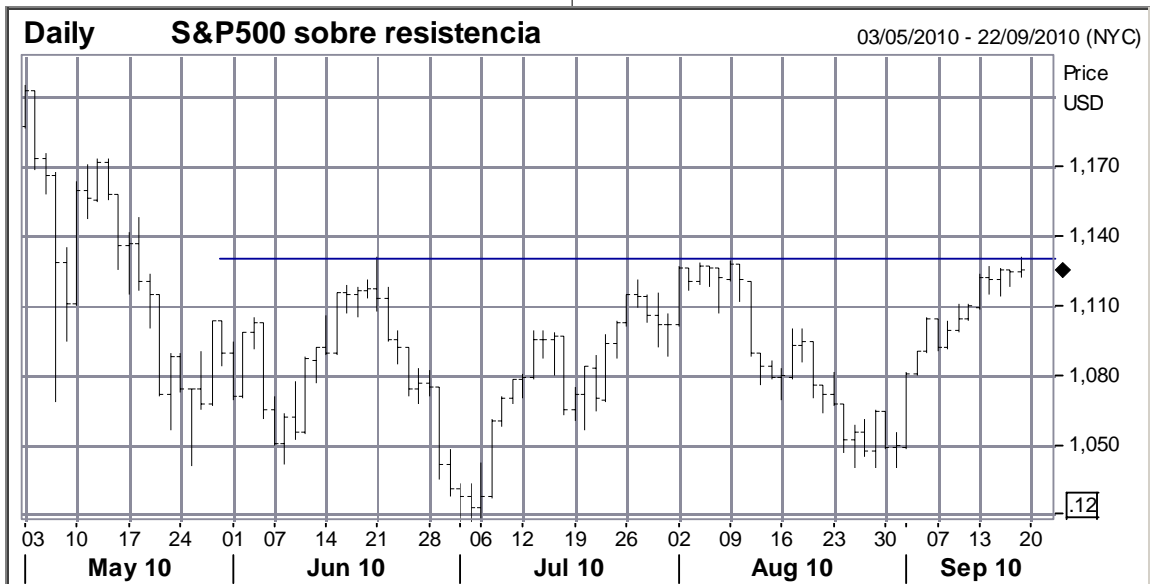
La otra noticia tuvo que ver con la nueva regulación acordada en Basilea, en la que la banca europea tendrá que aumentar sus reservas para futuras pérdidas. En la actualidad, el conocido ratio Tier 1 se encuentra en niveles del 4% y según, la BBC, se incrementará al menos hasta el 7%, aunque Reuters, por su parte, prevé que sea el 6%. La reforma es

una de las más relevantes desde que se inició la crisis financiera y por lo tanto fue muy bien recibida. Sin embargo, si el mercado hubiese caído posterior a esta noticia, también la misma hubiese sido válida para justificar el movimiento negativo, ya que podría haberse alegado que la medida enfriará la economía europea ante la menor liquidez en el sistema. Lo cierto es el ojo del observador continúa mirando tras un velo optimista, y así, el mercado sigue acumulando ganancias. En los índices accionarios de Wall Street, las mismas alcanzan una revalorización en lo que va del mes del 5,92% para el Dow Jones, 7,27% para el S&P500 y un extraordinario 9,54% para el Nasdaq Composite, cifras que confirmaron su rumbo alcista tras las interesantes ganancias semanales del Dow Jones y el Nasdaq, que crecieron 1,39 y 3,26%, respectivamente.

De todas maneras, los índices transitaron durante la semana por rangos de precios donde no se situaban niveles de resistencia significativas, en donde el desenvolvimiento alcista fluye con mayor naturalidad. La semana que viene la fortaleza alcista será puesta a prueba ya que ahora sí los precios han alcanzado niveles de precios más difíciles de penetrar.

Finalmente esta ola de optimismo también contagió al mercado local que, a pesar de un ambiente hostil entre tomas de colegios, bloqueos a fábricas, paros, marchas, cortes, conflictos entre sindicatos, etc, pudo sortear este panorama y cerrar la semana con ganancias del 1,50% para el índice Merval.

Sin embargo, nuevamente los bonos fueron los





productos estrella. En parte gracias a la noticia de que la agencia Standard & Poor's elevó la calificación de la deuda argentina en moneda extranjera y local a largo plazo a "B" desde "B-" gracias, según la agencia, a menores niveles de deuda y disminuidas presiones de liquidez a corto plazo. Sin embargo, la entidad agregó en su informe que "las calificaciones de Argentina siguen limitadas por la polarización del

entorno económico y político, la falta de previsibilidad de las políticas gubernamentales y la elevada inflación". Tal vez esto explica, porqué la Argentina mantiene un rating crediticio muy inferior al de Chile (AA), Brasil (BBB+) y Perú (BBB+), sólo igualado por el de Bolivia y un rango superior al de Ecuador (B-).

### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	13/09/10	14/09/10	15/09/10	16/09/10	17/09/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		69.907,00				69.907,0	-83,01%
Valor Efvo. (\$)		70.182,31				70.182,3	-82,45%
<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.	5.803.814	10.228.604	28.098.634	19.594.745	2.770.726	66.496.523	-24,12%
Valor Efvo. (\$)	3.846.447	7.087.223	7.727.998	6.209.182	1.601.315	26.472.166	-1,27%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	3.846.447,4	7.157.405,6	7.727.998,0	6.209.182,1	1.601.315,0	26.542.348,0	-2,46%

## Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

E-mail:  
info@mervaros.com.ar  
Web:  
www.mervaros.com.ar



**Cheques de Pago Diferido Negociados - Resumen**

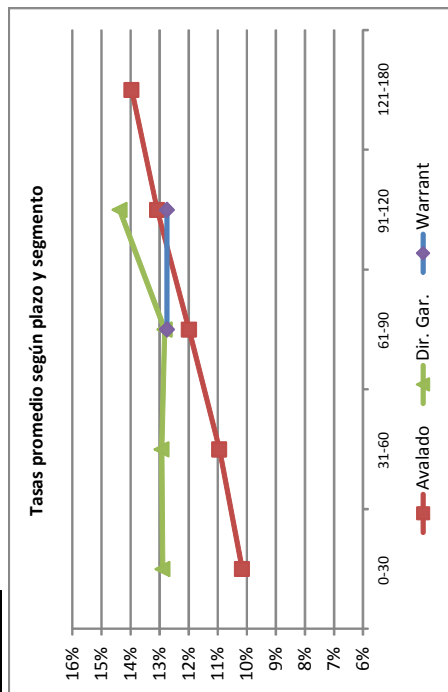
Plazo		Operatoria del 13/09/10 al 17/09/10												
		Monto						Tasa Promedio ponderado						
		Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant
Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	
0-30	280.231	140.779	14.716	54.913	157.107	282.090	-	-	10,16%	11,15%	12,90%	12,41%		
31-60	221.762	258.861	42.852	40.238	188.469	331.557	-	-	10,94%	11,84%	12,93%	12,11%		
61-90	206.875	308.031	94.443	28.481	79.418	44.367	151.880	-	11,99%	12,03%	12,83%	13,16%	12,75%	
91-120	126.800	329.342	5.409	23.500	26.526	135.040	57.120	-	13,09%	12,85%	14,38%	13,26%	12,75%	
121-180	346.245	787.960	-	-	-	-	-	-	13,97%	13,47%				
180-365	45.900	16.200	-	-	-	-	-	-	14,19%	15,13%				
<b>Total</b>	<b>1.227.813</b>	<b>1.841.172</b>	<b>157.420</b>	<b>147.133</b>	<b>451.521</b>	<b>793.054</b>	<b>209.000</b>	<b>-</b>						

Plazo Prom. Pond.	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
86,29	102,64	50,45	62,21	54,72	48,69	76,65		
12.156,56	12.193,19	2.811,08	3.002,71	4.560,82	9.441,12	19.000,00		
151	101	49	56	84	99	11		

**Indices MERVAROS**

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	10,51%	11,59%	12,41%	12,45%	13,97%	13,47%
Directo Garantizado	12,92%	12,28%	12,91%	13,21%		
Warrant			12,75%			

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



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

Títulos Valores cotizaciones	13/09/10		14/09/10		15/09/10		16/09/10		17/09/10	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
VD FF "CIS 2" \$ CG Cdo. Inmediato			106.565	11.173,00	11.906,51					
VD FF FICDEBICA 10 c.A \$ CG Cdo. Inmediato			100.356	6.826,80	6.851,10					
VD FF FVDEBICA II CL."A" \$ C.G Cdo. Inmediato			102.810	12.499,63	12.850,87					
VD FF GRANCOOP 3 c.B \$ CG Cdo. Inmediato			80.491	5.000,00	4.024,55					
VD FF SECUBONO 54 c.A \$ CG Cdo. Inmediato			100.411	34.407,86	34.549,28					

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	13/09/10		14/09/10		15/09/10		16/09/10		17/09/10	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento	7	31	7	14	7	13	7	14	7	21
Tasa prom. Anual %	20-Sep	14-Oct	21-Sep	28-Sep	22-Sep	28-Sep	23-Sep	29-Sep	30-Sep	08-Oct
Cantidad Operaciones	9,49	12,42	10,16	10,50	9,34	9,30	9,48	8,28	9,40	10,50
Monto contado	3.804.556	34.600	5.563.809	1.476.336	6.305.308	532.248	4.059.135	874.608	126.310	3.400
Monto futuro	3.811.482	34.965	5.574.645	1.482.282	6.316.602	534.011	4.066.516	877.385	126.310	3.421

**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	17/09/10	29,0	-0,5			20,8	0,8	1,0	1,7	16,1	14,5	133.952,4	7.869.150.000,00
Petrobras Brasil	APBR	71,0	17/09/10	-14,8	1,1	31/12/09	-68.676.000,0	28,8	1,0	0,7	1,7	9,1	7,7	37.583,6	575.589.330.621,04
Banco Hipotecario	BHIP	1,7	17/09/10	41,2	2,4	30/06/09	218.826.000,0	22,2	1,2	1,1	0,4	12,7	11,8	446.866,2	1.042.220.121,60
Banco Macro	BMA	16,0	17/09/10	83,2	3,6	31/12/09	12.458.260,0	30,8	1,1	1,1	2,8	10,0	11,8	117.196,0	9.465.134.590,09
Banco Patagonia	BPAT	4,8	17/09/10	104,0	1,3	30/06/09	217.000,0	7,5	0,9	1,1	1,9	7,8	11,8	102.870,0	3.613.591.924,74
Comercial del Plata	COME	0,4	17/09/10	-20,6	-3,1	31/12/09	-78.044.000,0	87,4	0,8	1,0	1,5	15,5	0,0	260.298,0	104.725.723,50
Cresud	CRES	5,9	17/09/10	27,9	0,3	31/12/09	-10.089.000,0	31,2	1,0	0,9	1,5	15,5	340,6	42.252,8	2.959.084.424,70
Edenor	EDN	1,3	17/09/10	14,5	-1,5	31/05/09	3.580.000,0	29,2	1,1	0,8	0,3	97,2	34,1	230.662,6	592.561.915,90
Siderar	ERAR	26,0	17/09/10	67,4	0,0	30/06/09	-99.915.000,0	18,7	1,0	1,0	1,1	4,7	14,5	38.297,8	9.034.188.046,00
Bco. Francés	FRAN	11,5	17/09/10	76,7	2,7			18,3	1,1	1,1	2,1	6,9	11,8	176.895,2	6.168.155.019,00
Grupo Clarín	GCLA	11,5	17/09/10	65,5	11,7	31/05/09	84.153.000,0	48,5	1,1	1,1	0,9	24,2		4.140,2	2.142.236.226,50
Grupo Galicia	GGAL	3,4	17/09/10	105,4	-0,9	30/06/09	68.588.640,0	23,3	1,2	1,1	1,6	21,4	11,8	1.282.469,6	3.293.435.808,81
Indupa	INDU	2,5	17/09/10	-13,9	-2,0	31/12/09	1.732.000.000,0	11,0	0,8	1,0	0,6		8,3	58.440,8	1.023.279.469,42
IRSA	IRSA	5,1	17/09/10	90,3	-2,9	31/12/09	714.451.110,0	17,1	1,1	0,6	1,2	8,7	24,5	36.345,6	2.922.316.123,00
Ledesma	LEDE	5,0	17/09/10	18,1	0,2			26,0	0,5	0,9	1,8	16,4	340,6	81.883,0	2.195.600.000,00
Mirgor	MIRG	66,1	17/09/10	44,8	-1,8	31/12/09	1.420.000.000,0	30,2	1,2	0,6	1,3		24,1	1.114,4	126.912.000,00
Molinos Rio	MOLI	19,2	17/09/10	107,9	1,6	31/12/09	7.937.000.000,0	25,1	0,5	0,6	4,0	17,4	24,1	14.102,8	4.796.811.296,55
Pampa Holding	PAMP	1,7	17/09/10	3,1	3,0	31/12/09	178.380.000,0	16,2	0,9	0,8	0,8		34,1	634.868,0	2.579.268.268,98
Petrobras energía	PESA	6,0	17/09/10	-9,5	-1,2	31/12/09	67.800.000,0	22,0	0,7	0,7	0,6		7,7	116.226,4	6.037.518.091,80
Socotherm	STHE	4,1	17/09/10	-22,7	-0,5	31/12/09	33.229.405.000,0	27,1	1,6	1,0	0,4		14,5	6.743,4	87.344.000,00
Telecom	TECO2	15,3	17/09/10	45,7	-1,0	31/12/09	757.022.000,0	20,1	0,9	0,7	1,2	9,6	10,4	97.662,4	6.723.891.408,00
TGS	TGSU2	2,7	17/09/10	32,0	-1,1	31/12/09	5.249.810,0	10,6	0,7	0,8	0,3	9,7	13,5	57.977,8	1.039.438.179,63
Transener	TRAN	0,9	17/09/10	0,1	-1,5	31/12/09	17.797.490,0	20,2	1,0	0,8	0,2		34,1	230.315,6	197.190.583,04
Tenaris	TS	72,0	17/09/10	9,7	1,1	31/12/09	448.826.000,0	13,9	1,4	1,0	2,4	22,7	14,5	73.509,6	84.993.236.549,02
Alpargatas	ALPA	3,5	17/09/10	40,0	2,3	31/12/09	131.651.760,0	16,7	0,7	0,6	0,8		6,2	5.218,4	245.012.631,50

**Acciones No Líderes**

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor Libro		PER empresa	PER sector	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en U\$S	
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	valor				empresal	sector
Agronemial	AGRO	3,6	17/09/10	30,5	1,4	31/12/09	33.229.405.000,0	26,6	0,3	1,0	1,9	14,5	14,5	5,805,8	85.200.000,00	85.200.000,00	
Alto Palermo	APSA	9,6	14/09/10	76,0	1,1	31/12/09	50.945.500,0	19,6	0,2	0,6	0,9	13,8	24,5	1.526,8	750.781.641,60	750.781.641,60	
Autop. Del Sol	AUSO4	0,4		-8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	0,0	0,7	0,6	0,2	7,7	24,5	21.624,0	23.186.413,36	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	30,5	17/09/10	162,9	1,7	31/12/09	90.643.000,0	31,8	0,6		12,0	11,2		14.894,6	1.372.500.000,00	1.372.500.000,00	
Banco Río	BRIO	8,6	17/09/10	106,6	-3,8	31/12/09	1.299.190,0	9,8		1,1	1,2			3.624,0	2.545.425.441,90	2.545.425.441,90	
Carlos Casado	CADO	5,6	17/09/10	-27,0	-0,9	31/12/09	733.352.000,0	17,8	0,4	0,6	3,7	158,5	24,5	13.217,6	318.595.241,01	318.595.241,01	
Caputo	CAPU	6,7	17/09/10	186,6	3,9	31/12/09	1.781.000,0	80,1	0,8	0,6	2,2	8,7	24,5	11.597,6	186.154.647,00	186.154.647,00	
Capex	CAPX	2,9	17/09/10	-7,1	-2,7	30/04/09	2.602.820,0	35,5	1,0		1,4			13.691,0	521.426.617,80	521.426.617,80	
Carboclor	CARC	1,1	17/09/10	39,9	8,1	31/12/09	275.787.000,0	36,7	1,3	1,0	0,9	7,2	8,3	88.175,2	85.703.531,06	85.703.531,06	
Central Costanera	CECO2	2,8	17/09/10	9,7	13,6	31/12/09	-183.807.000,0	37,8	0,9	0,8	0,7	34,1	34,1	80.531,8	417.446.993,52	417.446.993,52	
Celulosa	CELU	3,9	17/09/10	167,6	-0,3	31/12/09	133.290.000,0	17,1	1,6	0,9	0,9	1.324,2	340,6	13.358,0	391.640.153,92	391.640.153,92	
Central Puerto	CEPU2	8,0	17/09/10	80,7	5,3	30/06/09	17.775.880,0	47,5	0,6	0,8	0,6	5,0	34,1	9.570,8	282.865.120,07	282.865.120,07	
Camuzzi	CGPA2	1,2	14/09/10	4,3	0,0	31/12/09	98.482.000,0	0,0	0,5	0,8	0,4	38,0	34,1	4.738,6	159.424.330,80	159.424.330,80	
Colorin	COLO	6,5	17/09/10	27,5	-7,1	31/12/09	-70.556.000,0	43,4	0,8	1,0	1,9	9,3	8,3	839,6	36.127.351,00	36.127.351,00	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0				30/04/09	414.390,0	18,3	0,4	0,6	1,3	10,9	24,5	3.866,2	931.013.554,50	931.013.554,50	
Consultatio	CTIO	2,4	15/09/10	5,3	-6,5	31/12/09	39.016.040,0	15,9	0,7	0,8	0,2	24,2	13,5	3.661,8	131.791.393,34	131.791.393,34	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,7	17/09/10	25,6	4,4	31/12/09	221.535.000,0	22,8	0,6	0,8	149,6	1.186,4		8.860,0	4.900.000.000,00	4.900.000.000,00	
Domec	DOME	3,5	17/09/10	6,1	6,1	31/12/09	46.299.000,0	13,6	0,6	0,6	0,9	17,4	24,5	3.940,8	68.333.625,56	68.333.625,56	
Dycasa	DYCA	4,7	17/09/10	8,6	2,9	31/12/09	13.451.140,0	0,0	0,8		0,8		34,1	29.850,8	993.731.480,97	993.731.480,97	
Emdarsa	EMDE	2,1	18/08/10	16,7	2,4	31/03/09	11.705.280,0	0,0	0,7		218,1	10,1		1.294,0	57.759.639.000,41	57.759.639.000,41	
Esmeralda	ESME	13,2	05/07/10	74,4	0,0	30/06/09	13.252.000,0	60,1	0,3	0,6	1,3	848,7	24,5	2.700,6	118.218.074,80	118.218.074,80	
Estrada	ESTR	2,8	17/09/10	93,1	-6,7	31/12/09	171.847.000,0	0,0	0,3	0,6	345,2	10,0	24,5	2.700,8	11.932.345.883,00	11.932.345.883,00	
Euromayor	EURO	3,4	17/05/10	27,2	0,0	30/06/09	310.047.970,0	35,4	0,1	0,4	1,1	50,2	20,8	20.438,6	2.516.770.084,50	2.516.770.084,50	
Ferrum	FERR	3,2	14/09/10	23,5	-4,9	31/12/09	5.405.000,0	19,0	0,7	1,1	1,6	11,8		6.390,8	86.999.973,90	86.999.973,90	
Fiplaso	FIPL	1,7	17/09/10	112,2	-1,7	30/06/09	20.854.070,0	10,7	0,1	1,1	1,7	11,8		2.633,6	3.317.726.645,00	3.317.726.645,00	
Banco Galicia	GALI	5,9	17/09/10	47,9	1,5	31/12/09	76.000,0	33,6	0,2	0,2	0,3	6,7	6,7	5.969,4	32.333.151,60	32.333.151,60	
Garovaglio	GARO	10,4	17/09/10	45,6	0,6	30/04/09	4.527.830,0	3,9	0,7	0,8	0,3	20,8		5.969,4	274.365.081,04	274.365.081,04	
gas Natural	GBAN	1,7	17/09/10				5.008.810,0	0,0	0,5		1,0			28.304,0	15.156.526,48	15.156.526,48	
Goffre	GOFF	1,8					5.008.810,0	81,0	0,4	0,6	1,4	21,6	6,2	856,0	78.837.753,00	78.837.753,00	
Grafex	GRAF	1,5	13/08/10	52,0	4,8	31/12/09	68.985.730,0	26,0	0,9	0,8	1,3	5,8		52.139,6	1.249.801.991,45	1.249.801.991,45	
Grimoldi	GRIM	9,4	17/09/10	241,8	-0,8	31/12/09	10.354.110,0	27,9	0,9	0,8	1,0	11,8	599,1	25.740,0	85.666.760,94	85.666.760,94	
INTA	INTA	1,5					3.580.000,0	27,9	0,4	0,9	0,2	6,2	340,6	13.825,4	135.405.830,31	135.405.830,31	
Juan Minetti	JMIN	3,6	17/09/10	167,7	3,2	31/12/09	9.381.190.000,0	34,8	1,2	0,8	0,2	13,5		3.121,6	29.647.095,94	29.647.095,94	
Longie	LONG	2,6	15/09/10	59,3	2,7	31/05/09	1.235.737.000,0	27,3	0,8	0,6	1,2	6,3	24,1	18.110,304,00	18.110.304,00	18.110.304,00	
Massuh	MASU	0,6	15/09/10	-12,6	-1,6	31/12/09	-4.225.600,0	0,0	0,8	0,6	0,1	6,3		46.649,6	110.544.000,00	110.544.000,00	
Metragas	METR	3,7	17/09/10	64,0	5,4	31/12/09	28.551.540,0	11,7	0,9	0,6	0,7	1,5	24,5	422,0	1.196.125.843,50	1.196.125.843,50	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10	88,0	1,4	30/06/09	-3.681.000,0	9,1	0,7	0,7	1,8			2.730,2	296.661.543,10	296.661.543,10	
Metrovias	MVIA	1,4	17/09/10	69,5	0,0	30/06/09	3.486.000.000,0	16,7	0,6	0,6	1,2	9,8	24,1				
G. Cons. Oeste	OEST	24,5	17/09/10	-24,7	-2,5	31/12/09											
Pataonia	PATA	13,9	17/09/10														
Quickfood	PATY	13,9	17/09/10														

**Acciones No 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 US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sem.				empresal	sector		empresa	sector		
Petrak	PERK	0,9	16/09/10	16,0	-1,1	31/12/09	989.000.000,0	36,1	0,3	0,7	173,3	10,3	10,3	12.032,0	1.890.143.556,00
YPF	YPFD	157,3	17/09/10	16,2	-2,8	31/12/09	-102.601.070,0	23,2	0,5	0,7	3,3	1,1	7,7	1.283,4	61.848.436.699,25
Polledo	POLL	10,9	17/09/10	60,0	5,1	31/12/09	-30.604.510,0	40,4	0,4	0,6	3,0	11,1		859.396,0	1.015.534.689,93
Petrol del conosur	PSUR	0,8	15/09/10	-17,6	1,2	31/12/09		17,2	2,6	0,6	1,0	7,5		7.968,4	84.309.920,52
Repsol	REP	97,5	17/09/10	-5,8	4,3	31/12/09	-11.959.880,0	30,9	0,7	0,7	1,2	12,8		2.169,6	118.833.641.150,59
Rigolleau	RIGO	21,0	17/09/10	-3,7	0,0	30/11/09	31.498.020,0	16,1			2,3			827,4	507.609.039,00
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2			15,9			
Rosenbusch	ROSE	1,8	17/09/10	17,4	-1,1	30/06/09	-33.690.000,0	19,0	0,2	0,2	1,2	13,8		15.385,0	53.961.886,16
San Lorenzo	SAL	1,6	17/09/10	-20,5	-1,9	00/01/00	0,0	22,2	0,2	0,4	0,6			13.892,2	50.799.299,55
San Miguel	SAMI	26,4	17/09/10	171,2	-2,6	31/12/09	-27.605.040,0	14,3	0,6	0,6	0,1	63,0		943,0	21.238.800,00
Sanander	STD	51,5	17/09/10	-15,3	4,0	31/12/09	199.351.000,0	23,0	0,7	1,1	1,2	10,2		3.222,6	419.165.623.595,81
Telefónica	TEF	94,9	16/09/10	-11,2	5,4	31/10/09	113.533.910,0	24,5	0,4	0,7	3,9	11,3		2.739,0	427.987.266.338,65

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

Título	SIB	Vto. final	Proxima 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%	239,50	17-Sep-10	2,00	0,15	146,50%	0,866	0,08	2,22
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Oct-10	100,00%	92,96	17-Sep-10	2,00	0,08	199,61%	0,466	0,11	6,78
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Oct-10	71,80%	196,80	17-Sep-10	2,00	0,17	175,90%	0,803	0,08	3,41
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	30-Sep-10	100,00%	151,50	17-Sep-10	2,00	1,61	169,99%	0,891	0,07	1,98
PAR \$	PARP	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	52,00	17-Sep-10	1,18	4,10	179,72%	0,289	0,09	14,92
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	142,00	17-Sep-10	5,83	3,71	406,47%	0,349	0,10	9,58
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	04-Oct-10	2,15%	256,49	17-Sep-10	2,00	0,01	5,50%	1,003	-0,01	0,09
Bocón Prev. 4°	PRE09	15-Mar-14	15-Abr-10	59,50%	173,50	17-Sep-10	2,00	0,04	112,41%	0,918	0,07	1,64
En pesos												
Bonar v \$	AJ12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	95,00	17-Sep-10	10,50	2,92	102,92%	0,923	0,16	1,36
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Oct-10	100,00%	89,50	17-Sep-10	15,77	5,96	105,96%	0,845	0,20	1,74
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100,00%	89,50	17-Sep-10	12,51	1,78	101,78%	0,879	0,17	2,27
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	373,00	17-Sep-10	7,00	0,19	100,19%	0,939	0,09	2,49
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	83,00	17-Sep-10	7,00	3,01	103,01%	0,806	0,11	4,52
Bonar V US\$	AM11	28-Mar-11	28-Sep-10	100,00%	412,50	17-Sep-10	7,00	3,38	103,38%	1,006	0,06	0,47
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	363,00	17-Sep-10	1,11	0,02	25,02%	0,915	0,07	1,26
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	356,75	17-Sep-10	0,57	0,08	37,58%	0,898	0,07	1,39
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Oct-10	100,00%	359,40	17-Sep-10	7,00	3,29	103,29%	0,878	0,10	3,74
Par US\$	PARA	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	153,50	17-Sep-10	2,50	4,94	104,94%	0,416	0,09	12,32
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	30-Sep-10	100,00%	164,50	17-Sep-10	2,50	4,94	104,94%	0,395	0,09	12,02
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	410,00	17-Sep-10	5,77	3,17	245,92%	0,420	0,11	8,47
Disc.US\$(NY)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	17-Sep-10	5,77	3,17	245,92%	0,013	3,80	0,15



## 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