



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



COMBINACIÓN IDEAL PARA LA SOJA: MÁS DEMANDA, PERO...

Sin embargo el viernes, tras la publicación del informe de oferta y demanda del USDA, quedó asentada una clara tendencia alcista (y no sólo en la soja) que llevó a los futuros noviembre a subir un 6,37% el viernes y un 7,4% semanal. Pág. 8

AÑO XXVIII - N° 1479 - 8 DE OCTUBRE DE 2010

ANALISIS DEL BALANCE DEL BCRA AL 24/09

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA, nos ha hecho llegar este comentario sobre el balance semanal de la Institución monetaria al 24 de setiembre del corriente año Pág. 2

ESTADISTICAS DEL AGRO DE EE.UU.

En un artículo publicado hace 14 días en este Semanario mostramos datos de la economía agropecuaria estadounidense. Sin pretender igualar lo que es diferente, llama la atención que Pág. 3

LA SOJA COMO VEHÍCULO DE FINANCIACION DE LA ECONOMIA ARGENTINA

La soja y sus derivados constituyen el principal producto de la economía argentina, fundamentalmente por la generación de divisas. Tengamos en cuenta, y esto se ha dicho varias veces Pág. 4

LOS PRODUCTORES DE SOJA Y GIRASOL EN ARGENTINA

Lamentablemente, en nuestro país los servicios estadísticos no son comparables a los de Estados Unidos, de ahí que muchas veces hay que recurrir a estimaciones que hay que tomar siempre Pág. 5

LA IMPORTANCIA DE LOS FERROCARRILES

No existen dudas sobre la importancia de los ferrocarriles y, tampoco, sobre la pérdida de protagonismo de los mismos en nuestro país. Hay que tener en cuenta que hacia 1930 la mitad de las vías Pág. 6

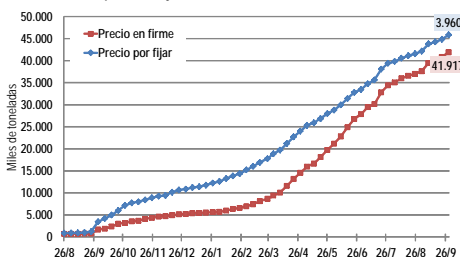
EXPECTATIVAS SOBRE ESTÍMULOS CONFIRMA RALLY ALCISTA

El sustento del comportamiento alcista de la última semana tuvo que ver principalmente con las políticas de estímulos adoptadas por Japón y la esperanza o expectativa de que las mismas Pág. 32

ESTADISTICAS

USDA: O&D mundial de granos y derivados (oct'10) Pág. 28
 USDA: O&D de EE.UU. de granos cereales y complejo soja (oct'10) Pág. 30

Compras de soja 2009/10 (Acumulado al 29/09: 45,9 M Tm)

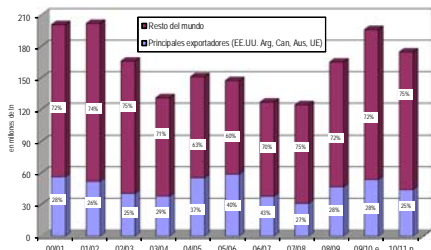


Nota: La curva de compras con precio pendiente de fijación está apilada sobre la curva de compras con precios en firme.

EL TRIGO EN CHICAGO MEJORÓ AL CIERRE GRACIAS AL MAÍZ

El nivel de existencia continua siendo el segundo más alto de los últimos ocho años, con un ratio de stock/consumo del orden del 35% mientras que en el mundo la relación está en el orden del 26,3%. A nivel global los datos Pág. 11

Stocks mundiales de TRIGO



EE.UU. PRODUCE MENOS MAÍZ

Los futuros de maíz, que bajaron casi un 11% en la semana anterior, mostraron una recuperación en la presente desde el comienzo por los datos que publicaría el viernes el USDA.

Los fondos, que tienen una posición neta comprada récord Pág. 14

ANÁLISIS DEL BALANCE DEL BCRA AL 24 DE SETIEMBRE DE 2010

El Dr. Rodolfo Rossi, ex Presidente del BCRA, nos ha hecho llegar este comentario sobre el balance semanal de la Institución monetaria al 24 de setiembre del corriente año.

Lo destacable del mismo es lo siguiente:

1) En lo que va de Setiembre, la Base Monetaria aumentó 0,52 %.

2) Desde el 1° de Enero 2010 hasta el 24 de Setiembre de 2010, la Base aumentó 10,77 %.

3) Desde el 23 de Setiembre de 2009 hasta el 24 de Setiembre de 2010, la Base Monetaria aumentó 27,84 %.

4) Entre el 1° de Marzo de 2010 (creación del «Fondo del Bicentenario») y el 24 de Setiembre de 2010, la Base Monetaria aumento en \$ 21.057 millones, o sea el 18,1 %. Los Bonos de Absorción Monetaria aumentaron en \$ 16.082 millones. Las Reservas Internacionales aumentaron en US\$ 3.413 millones. El Financiamiento al Sector Público alcanzó a \$ 23.650 millones, haciéndose uso del 91,1%, del «Fondo del Bicentenario», de US\$ 6.569 millones.

5) Al 24 de Setiembre de 2010, el financiamiento total al Sector Público, alcanza a \$ 122.375,9 millones, equivalente a US\$ 30.969 millones.

6) El monto de Reservas Internacionales Reales es de US\$ 39.338 millones.

7) La Base Monetaria está reducida en \$ 84.332 millones (equivalente a US\$ 21.338 millones) por Bonos de Absorción Monetaria. El BCRA paga por tal Pasivo, una tasa de interés del 13,50%, muy elevada y altamente positiva en Dólares estadounidenses, teniendo en cuenta el reducido nivel devaluatorio del Peso Argentino. El 37,1% del Total de los depósitos del sistema, están absorbidos por el BCRA.

8) La inflación existente tiene pleno justificativo en la expansión de la Base Monetaria expuesta en punto 3). El pago del Saldo de Dividendos Contables del BCRA (reñido con el Art. 19 de la Ley 25.917) por \$ 17.500 millones, a realizarse en Diciembre de 2010, con emisión monetaria, determinará un feliz incremento de consumo, pero también un sensible aumento del nivel de inflación.

9) Para el año 2011, el Proyecto de Presupuesto de Administración Nacional presentado el 16 de Setiembre pasado, al Congreso de la Nación, determina la cancelación de Deuda Externa a tenedores privados, por US\$ 7.504 millones, con Reservas Internacionales del BCRA. Tal procedimiento a aprobar por Ley (caso de la aprobación del Presupuesto por el Congreso) o por Decreto (atento el antecedente del Fondo del Bicentenario) determinará una expansión monetaria no inferior a \$ 31.000 millones, equivalente al 22 % de la Base Monetaria. A tal

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 05/10/10 al 24/10/2010	25
MAGyP: Compras semanales y acumuladas de la exportación y la industria y embarques por grano	26

MAGyP: Embarques de aceite por puerto durante julio y enero/julio 2010	27
USDA: Oferta y demanda mundial de cereales y oleaginosos (octubre 2010)	28
USDA: Oferta y demanda estadounidense de granos y derivados (octubre 2010)	30

MERCADO DE CAPITALES

Apéndice estadístico

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

Director: Cont. Rogelio C. Pontón - Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario, Argentina - Tel.: (54 341) 421-3471 al 3478 - Internos 2284 al 2287

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

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

emisión habrá que agregar, no menos, de \$ 8.000 millones de Utilidades Contables del BCRA, por tenencia de Títulos Públicos y también una cifra similar, por parte del Fondo de Garantía y Sustentabilidad del ANSES. En virtud de ello, nos aseguraremos una inflación -convalidada por emisión monetaria - de por lo menos el 35 % en el año. En este estadio, considero que un nivel inflacionario del 74 % en el término de 2 años, sería poco sostenible económicamente

10) Adicional a este desajuste, la relación Dólar/Peso, no seguiría el nivel de inflación citado. El buen nivel de ventas externas agropecuarias y del sector automotriz permitirían todavía -no obstante el aumento de las importaciones, que estarían racionadas con aranceles-, mantener un saldo comercial positivo. El Saldo de Cuenta Corriente del Balance de Pagos (ahorro externo), sería negativo en un relativo bajo nivel -siempre que EEUU y la Zona del Euro «apliquen un 2° alivio monetario», a partir del 3 de Noviembre próximo-, y los valores internos estarían revalorizados en US\$, con dificultades en la reducción de los costos. También habría que considerar la posibilidad de una abrupta baja en la tasa SELIC de Brasil, pero ello sería objeto de otro análisis.

Rodolfo C. Rossi, Buenos Aires, 2 de Octubre de 2010

ESTADÍSTICAS DEL AGRO DE ESTADOS UNIDOS

En un artículo publicado hace 14 días en este Semanario mostramos datos de la economía agropecuaria estadounidense. Sin pretender igualar lo que es diferente, llama la atención que en algunos aspectos hay similitudes entre la estructura del campo del país del Norte y la estructura del campo argentino.

Veámos que según el artículo «U.S. Farm Structure», publicado en «Amber Waves» (setiembre de 2010), publicación del USDA, el 1,9% de los 'very large farms' (con ventas de u\$s 1.000.000 o más) era responsable del 46,5% del valor de la producción del campo estadounidense.

Como la cantidad total de productores estadounidense en el 2007 era de 2.196.791, el mencionado 1,9% estaba representado por 41.739 productores, y ellos eran responsables de 135.780 millones de dólares del valor de la producción. Como veremos más adelante, en el artículo siguiente, no di-

fiere esto de lo que pasa en nuestro país en donde el principal cultivo, la soja, es responsabilidad de un porcentaje relativamente pequeño de los productores.

También habíamos hecho hincapié que de ese total de 'very large farms', el 14,6% había registrado 'negative operating profit', concepto contable que la publicación traduce como:

Operating profits = net farm income + interest paid - charges for operator and unpaid labor - a charge for management

Es decir, las utilidades operativas son iguales al ingreso neto del productor + los intereses pagados - los cargos por el salario del operador - los cargos por la dirección del negocio.

Para el total de los productores estadounidenses en número de 2.196.791, el 64,3% tuvieron 'operating profit' negativos.

Veamos ahora algunos datos más globales del agro estadounidense.

Según la mencionada publicación, los ingresos 'cash' fueron los siguientes en los últimos años (las cifras están en miles de millones de dólares):

2006	240,9
2007	288,5
2008	324,2
2009	285,0
2010	290,5

Los datos del 2009 son provisorios y los del 2010 son una estimación.

De los mencionados totales, a las cosechas agrícolas le correspondieron las siguientes cifras:

2006	122,3
2007	149,9
2008	183,1
2009	166,3
2010	160,3

Al sector productor de carnes y lácteos le correspondieron las siguientes cifras:

2006	118,6
2007	138,6
2008	141,1
2009	118,8
2010	130,3

Hay que tener en cuenta también que los productores recibieron pagos directos de los gobiernos que en el año 2010 se estiman que llegarían a 12.400 millones de dólares, cifra similar a la de años anteriores.

De esta manera, para el año 2010 se estima que el balance sería el siguiente (las cifras están en miles de millones de dólares):

Cash receipts	290,5
Crops (cosechas)	160,3

Livestock (ganado y lácteos)	130,3
Pagos directos del gobierno	12,4
Ingresos brutos cash	324,5
Ingresos netos cash	76,3
Valor agregado neto	114,2

El patrimonio de los productores asciende a 1.643.300 millones de dólares y el ratio de la deuda en relación a los activos a 12,4%. Es decir que los activos son alrededor de 1.878.000 millones de dólares, la deuda 234.000 millones y el patrimonio el mencionado más arriba.

En EE.UU. se habrían cultivado el año pasado 310 millones de acres, es decir 125,5 millones de hectáreas. Si consideramos el valor de las cosechas por 160.300 millones de dólares durante el año pasado, tenemos un valor producido por hectárea de u\$s 1.277. Este valor no difiere demasiado del valor producido por hectárea en nuestro país. Con 2,8 toneladas de producción de soja y considerando un precio FOB de alrededor de 420 dólares estamos en u\$s 1.176.

LA SOJA COMO VEHÍCULO DE FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La soja y sus derivados constituyen el principal producto de la economía argentina, fundamentalmente por la generación de divisas. Tengamos en cuenta, y esto se ha dicho varias veces en este Semanario, que nuestro país padece de una enfermedad de larga data que es la inflación. Desde su creación en 1881, el peso moneda nacional sufrió un marcado deterioro y en este sentido se pueden distinguir varias etapas:

a) Desde 1881 hasta 1891 el peso papel se depreció con respecto al peso oro en alrededor de cuatro veces. Desde la convertibilidad de 1883, cuando 1 peso papel = 1 peso oro, se pasó a algo más de 4 pesos papel = 1 peso oro en 1891.

b) Desde 1891 y en los años siguientes se registró un raro fenómeno en la historia monetaria argentina. El peso papel se apreció y en 1899, por ley de conversión, se pasó a 2,27 pesos papel = 1 peso oro.

c) Con el funcionamiento de la Caja de Conversión en 1900 y hasta 1929 se mantuvo la mencionada relación fijada por ley de 2,27 pesos papel = 1 peso oro. Lógicamente, durante los años de la primera guerra mundial y hasta 1926 esa relación varió pasando la cotización a alrededor de 2,60 pesos

papel = 1 peso oro. Desde 1927 hasta 1929 se volvió a la anterior relación de 2,27 pesos papel = 1 peso oro.

d) Con el cierre de la Caja de Conversión en 1929 y la posterior creación del Banco Central en 1935, y con la revaluación del oro de las reservas de la Caja, se pasó a una relación cercana a 3,84 pesos = 1 peso oro.

e) Desde 1935 la relación ya no es entre el peso y el oro sino entre el peso y el dólar estadounidense. Por ley de 1900 de EE.UU. el dólar se había fijado en una relación de u\$s 20,67 = 1 onza troy de oro. En 1933 el dólar se devaluó a una nueva relación de 35 unidades = 1 onza troy. Recordemos que en los últimos días la onza de oro se cotizó a alrededor de 1.340 dólares. Es decir que con relación al oro la moneda estadounidense se depreció alrededor de 63 veces.

f) La gran inflación que ha tenido nuestro país desde mediados de los años '40 hasta ahora ha llevado a sustituir varias veces nuestra moneda, quitándole 13 ceros (0). Lo que significa que con respecto al peso oro nuestra moneda se ha depreciado alrededor 40 billones de veces.

Ante una depreciación de tal magnitud como la que sufrió el peso moneda nacional de nuestro país, los ciudadanos argentinos tratan de emigrar a otras monedas más confiables o estables, y en este sentido han emigrado y emigran al dólar estadounidense que aunque no es un dechado de estabilidad, es más estable, comparativamente, que el peso moneda nacional. Estimaciones recientes hablan de que las tenencias en dólares de la población argentina en el exterior, en cajas de seguridad o en los colchones, orilla entre 135.000 y 140.000 millones de dólares, cifra mayor al agregado monetario M3 que incluye el circulante nacional en poder del público más todos los depósitos en pesos en el sistema argentino, que llega según el BCRA a \$ 371.824 millones, es decir alrededor de u\$s 93.000 millones.

La soja que se exporta en su casi totalidad, como poroto, como harina o pellets, como aceite y como biodiesel, aporta alrededor de 20.000 millones de dólares anuales a la economía argentina. Gracias al complejo soja tenemos un ingreso importante de divisas lo que desinfla en parte las expectativas inflacionarias existentes en nuestra economía.

En realidad, la soja es un vehículo de financiación de la economía argentina. Como ya se ha expresado en este Semanario, las industrias MOI (Manufactura de Origen Industrial) son, en conjunto, deficitarias en la generación de divisas. La industria automotriz, importante sector dentro de las MOI, tiene un déficit en divisas importante dado que den-

tro del valor de un automóvil producido en la Argentina, una parte (se estiman alrededor de dos tercios pero, prudentemente, estimaremos la mitad) son de autopiezas producidas en Brasil. Por ejemplo: si la producción argentina de autos del corriente año llega a 650.000 unidades, la mitad serían de producción extranjera, es decir 325.000. Por otra parte, se importarían alrededor de 400.000 autos y se exportarían una cifra similar. De hecho, el valor de la producción nacional incluido en los autos que se exportan sería de 200.000 unidades aproximadamente.

Resumiendo: se importarían 400.000 unidades + 325.000 (la mitad de la producción realizada con piezas importadas) lo que nos daría 725.000 unidades. Por otra parte, se exportarían 200.000 unidades de producción nacional. Es decir que habría un déficit de la balanza comercial de 525.000 unidades aproximadamente.

Lo anterior no debe interpretarse como una crítica a la industria del automóvil sino una jerarquización de las muchas veces vapuleada producción agrícola. El déficit que deja la comercialización de automóviles en nuestro país lo cubren, con exceso, los superávits de balanza comercial del complejo soja

LOS PRODUCTORES DE SOJA Y GIRASOL DE ARGENTINA

Lamentablemente, en nuestro país los servicios estadísticos no son comparables a los de Estados Unidos, de ahí que muchas veces hay que recurrir a estimaciones que hay que tomar siempre 'con beneficio de inventario'. Según datos de hace un par de años (estimamos que su fuente fue el ONCCA) los productores de soja y girasol eran alrededor de 84.000. Según la misma fuente, 20% de los productores era responsable del 80% de la producción y el 80% restante de los productores sólo producía el 20% del total.

Dando por buenos esos números, el 20% de los 84.000 productores de soja y girasol son 16.800 productores y el 80% son 67.200 productores.

Recordando que la producción de soja fue 54 millones de toneladas y la de girasol de 2,5 millones, entre los dos cultivos tendríamos un total de 56,5 millones. El 20% de los productores habría producido 45,2 millones de toneladas, es decir el 80%. Si consideramos una producción media de 2,8 tone-

ladas por hectárea, esto significaría una superficie cultivada de alrededor de 16,1 millones de hectáreas.

El 80% de los productores de soja y girasol produce sólo el 20% de la producción de 56,5 millones de toneladas, es decir 11,3 millones de toneladas. Si dividimos esta cifra por 2,8 toneladas por hectárea tenemos 4,03 millones de hectáreas.

Si sumamos 16,1 millones más 4,03 millones de hectáreas llegamos a una superficie de 20,13 millones de hectáreas, que es coincidente con la cifra que se habría cultivado.

Los 67.200 productores producen 11,3 millones de toneladas, es decir que en promedio producen 167 toneladas. Esta cifra se puede contrastar con otra que también se mencionó en su oportunidad, por lo que se compensaría a 62.500 productores siempre que su producción sea menor de 500 toneladas.

Dando por buena la cifra de 167 toneladas de producción media y dividiendo por 2,8 toneladas por hectárea, tendríamos una superficie de 60 hectáreas.

También se informó que el 2,2% de los productores, es decir 1.848, se queda con la mitad de la producción de soja y girasol, es decir con 28,25 millones de toneladas. Si la producción media fue de 2,8 toneladas por hectárea, esos productores cultivaron 10,09 millones de hectáreas y en promedio 5.460 hectáreas cada uno. Su producción media habría sido de 15.287 toneladas. En muchos casos, estos productores no son dueños de las tierras que cultivan sino que las alquilan, lo que hace que la rentabilidad que obtienen se vuelque en parte a los dueños de las mencionadas superficies.

Si los 16.800 productores (20% del total) son responsables del 80% de la producción (45,2 millones de toneladas) de soja y girasol y 1.848 productores (que están dentro de esos 16.800) son responsables de 28,25 millones de toneladas, el resto, es decir 14.952 productores, es responsable de 16,95 millones de toneladas, con una producción media de 1.134 toneladas cada uno. Si consideramos un rendimiento promedio de 2,8 toneladas por hectárea, estos 14.952 productores tienen una superficie media de 405 hectáreas.

Si estimamos un precio FAS para el productor de 240 dólares por tonelada, el ingreso para los productores de los tres agregados sería el siguiente:

a) 67.200 productores habrían tenido una producción media de 167 toneladas con 60 hectáreas cada uno. Si esa cifra la multiplicamos por u\$s 240 la tonelada, cada productor habría tenido un ingreso medio bruto de u\$s 40.080. Teniendo en cuenta que utilizaron 60 hectáreas y que el costo de implanta-

ción estaría en el orden de los u\$s 530 por hectárea, su costos estarían en el orden de u\$s 31.800 y sus ingresos netos medios en u\$s 8.280.

b)14.952 productores habrían tenido una producción media de 1.134 toneladas y un ingreso medio bruto de u\$s 272.160. Teniendo en cuenta que utilizaron en promedio 405 hectáreas, sus costos estarían en el orden de u\$s 214.650 y sus ingresos netos medios en u\$s 57.510.

c)1.848 productores habrían tenido una producción media de 15.287 toneladas y un ingreso medio bruto de u\$s 3.668.880. Teniendo en cuenta que utilizaron en promedio 5.460 hectáreas, sus costos estarían en el orden de u\$s 2.893.800 y sus ingresos netos medios en u\$s 775.080.

En total tendríamos:

1)67.200 productores por u\$s 8.280 = u\$s 556 millones x 80% (teniendo en cuenta un impuesto a las ganancias de 20%) = u\$s 445 millones.

2)14.952 productores por u\$s 57.510 = u\$s 860 millones x 65% (teniendo en cuenta un impuesto a las ganancias de 35%) = u\$s 559 millones.

3)1.848 productores por u\$s 775.080 = u\$s 1.432 millones x 65% (teniendo en cuenta un impuesto a las ganancias de 35%) =u\$s 931 millones.

4)Entre los tres grupos tendríamos utilidades netas, después del impuesto a las ganancias, de u\$s 1.935 millones.

En los cálculos anteriores se han tenido en cuenta:

a)Se ha tomado un valor FAS de la soja de u\$s 240 la tonelada. En estos momento está por arriba de esa cifra pero estamos tomando un promedio en el año.

b)Se ha tomado un costo promedio para la soja de u\$s 530 la hectárea (tengamos en cuenta que el costo de la soja de 1° es de u\$s 583 la hectárea y el de la soja de 2da de u\$s 360 la hectárea. Para la primera consideramos el 80% de la siembra para la segunda el 20%. Es decir u\$s 466 + u\$s 72 = u\$s 538 la hectárea. Los costos están sacados de **Márgenes Agropecuarios**, mes de agosto).

c)No hemos considerado los costos de oportunidad de la tierra. De todas maneras, tengamos en cuenta que estamos hablando de 20,13 millones de hectáreas que tienen un valor promedio no inferior a 7.000 dólares la hectárea. Por lo tanto, tendríamos tierras que se utilizan para la producción de soja y girasol por valor de 141.000 millones de dólares.

LA IMPORTANCIA DE LOS FERROCARRILES

No existen dudas sobre la importancia de los ferrocarriles y, tampoco, sobre la pérdida de protagonismo de los mismos en nuestro país. Hay que tener en cuenta que hacia 1930 la mitad de las vías ferreas de América Latina estaban extendidas en nuestro territorio. El ferrocarril era, en conjunto, por sus ingresos y por el número de personal, la principal empresa.

Hagamos un ligero resumen de lo que era el ferrocarril, de lo que es hoy y comparativamente con otros países. Volvemos a insistir sobre este tema porque lo juzgamos de suma importancia para el desarrollo de un país muy extenso, como el nuestro, y que es fuerte exportador de materias primas, necesitando de un medio barato para el transporte interno.

Sobre la historia del ferrocarril en Argentina se han escrito infinidad de libros, algunos de ellos muy críticos sobre la gestión británica, como el de Scalabrini Ortiz y otros, pero nadie puede negar la importancia estratégica que tuvo.

En el año 1943-44 la extensión total de la red ferroviaria de jurisdicción nacional llegaba a los 41.627 kilómetros. De este total, 12.942 kilómetros correspondían a las líneas del Estado argentino (1.705 km a la trocha ancha, 733 km a la trocha media y 10.504 km a la trocha angosta) y 29.094 kilómetros a las líneas de los capitales particulares (22.513 km a la trocha ancha, 2.629 km a la trocha media y 3.852 km a la trocha angosta). Estos ferrocarriles privados eran en su mayor parte de capital inglés y en menor medida de capital francés.

En el ciclo mencionado el tren rodante estaba compuesto de 3.925 locomotoras, 3.139 furgones, 3.303 coches de pasajeros y 83.372 vagones de carga.

El personal ocupado llegaba a 134.859 personas, de las cuales 7.396 pertenecían a dirección 28.742 a vías, obras y telégrafo, 46.761 a tráfico y movimiento y 52.047 a tracción y talleres.

El tráfico de cargas tuvo el siguiente desempeño en ese ejercicio:

a)Las toneladas transportadas llegaron a 52.360.000 toneladas (incluye el tráfico del convenio del FCSF con los FF.CC del Estado). Del mencionado total, 350 mil toneladas pertenecen a frutos del país; 12,3 millones a productos agrícolas; 6,14 millones a productos industriales; 3,81 millones a materiales de construcción; 14,13 millones a com-

bustibles y mercaderías y 5,86 millones a ganado.

b)El total de toneladas kilómetros (tn/km) llegó a 17.789 millones.

c)El recorrido medio era de 340 kilómetros.

d)Los ingresos por carga llegaron ese año a 479 millones de pesos moneda nacional y el flete medio por tonelada/kilómetro fue de 2,69 centavos de pesos moneda nacional. Estimando que la relación cambiaría estaba en alrededor de 4 pesos moneda nacional por dólar, tenemos un flete medio de alrededor de 0,7 centavos de dólar por tonelada/kilómetro.

Según datos que extraemos de la «**Revista de Economía Argentina**» de la Fundación Bunge, el 13 de febrero de 1947 se firmó un acuerdo entre el Instituto Argentino de Promoción del Intercambio (IAPI), organismo del Gobierno Argentino, y un representante de las empresas de ferrocarriles de capital británico, por el cual éstas pasaron al Estado Argentino los activos físicos existentes al 1° de julio de 1946 y la participación que poseían en diversas empresas subsidiarias, por un valor de 150 millones de libras esterlinas al tipo de cambio de 16,55 pesos por libra. Se utilizaron para el pago 125 millones de libras que se mantenían bloqueadas en Inglaterra.

Lamentablemente, con el tiempo, las mencionadas líneas en poder del Estado comenzaron a disminuir su participación en el transporte nacional. Hacia 1990, los ferrocarriles de carga transportaban alrededor de 8 millones de toneladas en alrededor de 25.000 kilómetros de vías férreas.

En los años siguientes las distintas líneas fueron concesionadas al sector privado y hoy transportan alrededor de 25 millones de toneladas con cerca de 12.600 millones de toneladas kilómetros. Nadie puede negar que desde la privatización en los años '90 han registrado un avance, pero, también, no hay que dejar de mirar lo que ha pasado en el resto del mundo. Veamos algunas cifras a este respecto:

a)EE.UU.: en el año 2008 se transportaron 2.773.000 millones de toneladas kilómetros. El ferrocarril en nuestro país transporta el 0,004 del ferrocarril estadounidense.

b)China: en el año 2009 se transportaron 2.523.917 millones de tn/km.

c)Rusia: en el año 2008 se transportaron 2.400.000 millones de tn/km.

d)India: en el año 2.008 se transportaron 521.000 millones de tn/km.

e)Unión Europea: en el año 2006 se transportaron 382.700 millones de tn/km.

f)Canadá: en el año 2005 se transportaron 352.100 millones de tn/km.

g)Ucrania: en el año 2006 se transportaron

240.800 millones de tn/km.

h)Brasil: en el año 2006 se transportaron 232.300 millones de tn/km.

i)Kazakhstan: en el año 2006 se transportaron 191.190 millones de tn/km.

j)Sudáfrica: en el Año 2005 se transportaron 108.510 millones de tn/km

k)México: en el año 2004 se transportaron 54.390 millones de tn/km.

l)Australia: en el año 2006 se transportaron 46.040 millones de tn/km.

m)Polonia: en el año 2006 se transportaron 42.650 millones de tn/km.

n)Japón: en el año 2006 se transportaron 23.010 millones de tn/km.

o)Reino Unido: en el año 2006 se transportaron 22.200 millones de tn/km.

p)Argentina: en el año 2006 se transportaron 12.600 millones de tn/km

Si consideramos el transporte de carga en toneladas, tenemos las siguientes cifras para los países más importantes:

1)China: el año pasado transportó 3.333,5 millones de toneladas.

2)EE.UU.: en el 2006 transportó 1.775 millones de toneladas.

3)Rusia: en el 2005 transportó 1.402 millones de toneladas.

4)India: en el 2007 transportó 728 millones de toneladas.

5)Ucrania: en el 2006 transportó 479 millones de toneladas.

6)Brasil: en el 2006 transportó 404 millones de toneladas.

7)Canadá: en el 2005 transportó 313 millones de toneladas.

8)Alemania: en el 2006 transportó 297 millones de toneladas.

9)Australia: en el 2006 transportó 183 millones de toneladas.

10)Sudáfrica: en el 2005 transportó 181 millones de toneladas.

11)Polonia: en el 2006 transportó 151 millones de toneladas.

12)Reino Unido: en el 2006 transportó 110 millones de toneladas.

13)Argentina: en el 2006 transportó 25 millones de toneladas.

Indudablemente, queda mucho por recorrer.

Nota: en el artículo «**China y el sistema monetario internacional**», del Semanario anterior, se deslizó un error en página 2 con respecto a la cantidad de oro en bancos centrales. Donde dice «El máximo mundial fue en 1965 con 38.347 millones

de toneladas» debe decir «El máximo mundial fue en 1965 con 38.347 toneladas».

SOJA

Combinación ideal para el precio: más demanda pero menos poroto

Los primeros días de esta semana mostraron un mercado dispar y los precios hasta el jueves, entre subas y bajas, acumulaban una variación de sólo 0,75% respecto al 1° de octubre. Sin embargo el viernes, tras la publicación del informe de oferta y demanda del USDA, quedó asentada una clara tendencia alcista (y no sólo en la soja) que llevó a los futuros noviembre a subir un 6,37% el viernes y un 7,4% semanal.

La nota de la semana fue el informe antes mencionado. Si bien esta vez era el maíz la estrella del reporte, el resto de los productos se vieron afectados por posicionamientos previos y especulaciones en torno a las nuevas cifras. Tras la publicación, el mercado reaccionó con fuertes subas ya que el Departamento de Agricultura no sólo confirmó las expectativas de una menor producción sino que además profundizó el sentimiento al mostrar en casi todos los productos, caídas superiores a las esperadas. Respecto a la soja, los datos fueron los siguientes:

	Oct-10	Sep-10	Oper.
Producción	92,8	94,79	94,57
Rindes (qq/ha)	29,9	30,06	30,19
Exportación	41,4	40,4	
Crushing	45,3	44,9	
Stocks finales	7,2	9,5	9,2
Stocks/Usos	8%	10,6%	

Por el lado de la oferta, la caída en la producción responde tanto a los menores rendimientos como a la menor área sembrada, que el USDA disminuyó en un 1,5% respecto a la estimación de septiembre. Si bien se esperaban menores siembras no ocurrió lo mismo con los rendimientos, que en promedio se proyectaban en aumento. Cabe aclarar que a pesar de la reducción, si se materializan los rendimientos proyectados, serían los mayores niveles alcanzados hasta el momento.

Si bien se anticipa una menor oferta final, por el momento la recolección avanza a buen ritmo. Así quedó corroborado en el informe sobre el estado de los cultivos que el lunes publicó el USDA. Según di-

cho reporte, hasta el domingo pasado se cosecharon un 37% de los cultivos, superando al 14% del año pasado y al 28% del promedio quinquenal como así también al 30% que se esperaba en el mercado. Hasta la misma fecha, un 88% de las plantas se encontraban perdiendo hojas, superando al promedio de 85% de los últimos cinco años. En relación a las condiciones, un 64% de los cultivos se encuentran en estado entre bueno y excelente, por encima del 63% de la semana previa. Las condiciones climáticas en el medio Oeste siguen siendo favorables para continuar con las actividades de recolección. La soja, comparada con el maíz, es más sensible a las condiciones climáticas y por ello los productores, aprovechando el clima seco, aceleraron la recolección.

Por el lado de la demanda, las cifras del informe reflejaron la firmeza que proviene desde el frente externo, ya que mejoraron las perspectivas de exportaciones debido en parte a las menores ventas desde Argentina. También se espera una mayor demanda doméstica, lo que se reflejó en una mejor cifra de crushing.

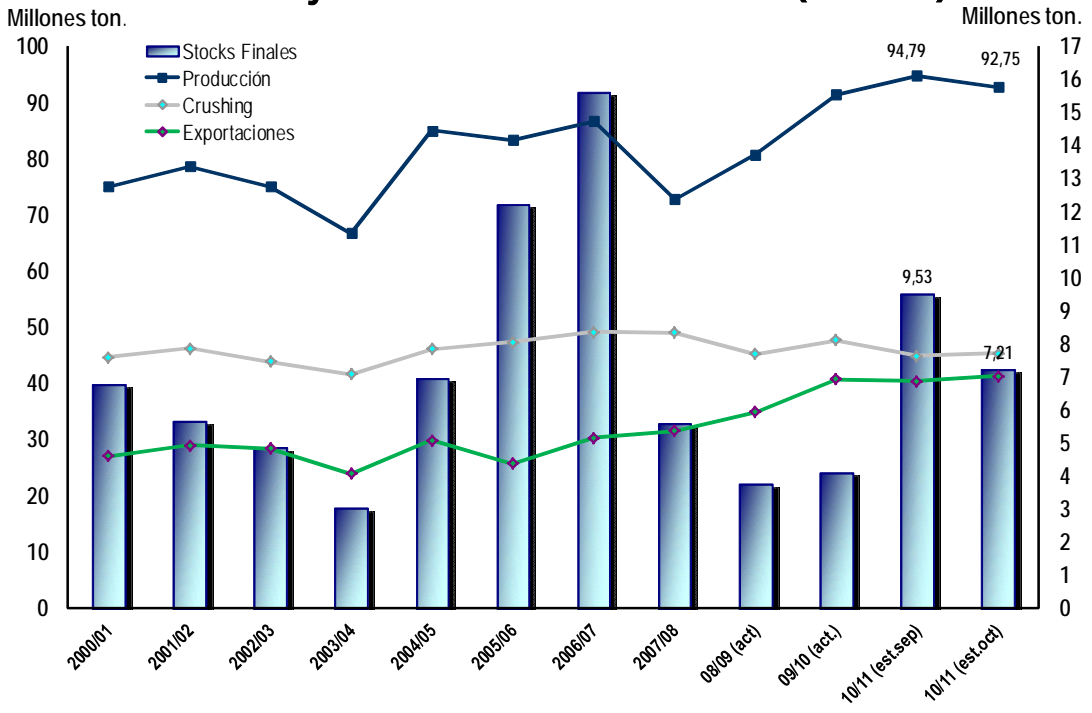
A nivel semanal, China retornó al mercado después de una semana de feriados y su presencia se volvió a evidenciar en el informe de exportaciones. El total de intenciones fue por 947.419 toneladas. Si bien un 46% inferior a la semana previa, dentro del rango entre 750.000 y 950.000 esperado por el mercado. De ese total, más del 65% fue comprometido por China. Las ventas siguen adelantadas respecto a ciclos anteriores.

Como consecuencia de la firme demanda versus una menor oferta, los stocks finales caerían hasta los 7,2 millones de toneladas. Esta caída reafirmó la tendencia alcista ya que el mercado esperaba una caída menor hasta los 9,2 millones en promedio.

A nivel mundial, según el USDA la producción crecería hasta los 255,3 millones de toneladas. En el hemisferio sur hay incertidumbre debido a los potenciales efectos que podría causar el evento climático La Niña. En Brasil empezaron las siembras mientras que en Argentina los productores se están preparando para comenzar. Sin embargo, si tomamos como ejemplo el estado de Mato Grosso en Brasil (región productora número uno), muy pocos productores pudieron sembrar debido a la falta de lluvias. El año pasado, las implantaciones comenzaron a mediados de septiembre. Sin embargo, en otros estados como el de Parana (número dos) y Mato Grosso do Sul (número 5) sí pudieron empezar gracias a las recientes lluvias.

Las cifras del USDA mostraron una producción en Brasil que alcanzaría los 67 millones de toneladas. Las estimaciones locales, si bien coinciden con

Oferta y Demanda de Estados Unidos (Octubre)



el USDA en que la cosecha será menor a la del año pasado, son más optimistas. Tal es el caso de la agencia estatal Conab que señaló que se ubicaría entre los 67,6 a 68,9 millones. Según la agencia, si bien el área aumentaría la menor producción respondería a las expectativas de menores rendimientos justamente por los efectos de La Niña que antes mencionamos. En la misma línea, pero con una cifra superior, la agencia Celeres proyectó la cosecha en 69,1 millones de toneladas.

Para Argentina, el tercer mayor productor, el USDA mantuvo la cosecha 2010/2011 en 50 millones de toneladas, mientras que algunas estimaciones locales proyectan 52 millones, con una menor área sembrada que se destinaría al maíz y otras estimaciones, como la de Oil World, que la ubican en torno a los 52 a 53 millones.

Tanto en Argentina como en Brasil, la cosecha 2010/2011 será menor a la del ciclo pasado. Si bien se proyectan aumentos del área lo que limitaría el rendimiento es el clima ya que hay escasas a nulas posibilidades de que se repitan las excelentes condiciones del año previo.

Las influencias externas no quedaron afuera, ya que el martes por ejemplo, fue el debilitamiento del dólar quien sostuvo a las commodities. La divisa norteamericana cayó al menor valor de los últimos

ocho meses frente al euro tras la noticia de que el Banco de Japón recortó la tasa de interés de referencia a niveles próximos a cero en un intento de estimular a su economía. Esto reavivó el apetito por el riesgo provocando compras en activos con altos retornos.

El viernes, como mencionamos al comienzo, fueron los resultados del informe los responsables de las fuertes subas. Los futuros de soja, maíz y trigo cerraron alcanzando los límites de variación diaria permitidos por primera vez desde el 13/08/2008. Para la soja dicho límite es de us\$ 25,72/ton. y este aumento llevó al precio hasta los us\$ 417,05/ ton., siendo el mayor valor de todo el año. Los subproductos subieron en sintonía con el mercado: 8,6% los futuros de harina y 5,5% los de aceite hasta los 349,43 y 1018,96 dólares por tonelada respectivamente.

Para la soja 2010/11 bajó el martillo con la suba del 10%

El segmento de la nueva cosecha de soja fue el que sintió el mayor impacto del alza de precios de Chicago, factor al que se le suman las expectativas para la producción próxima en nuestro país. En ese sentido, los valores vistos este último día de la semana pusieron eufóricos a muchos que, presurosos,

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

07/10/10

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	216.648	434.830	651.478	991.944	2.371.620	3.363.674	118.617	50.836	169.453	173.267
Oct-10	27	68.000	68.027	305.620	925.000	1.230.720	19.300		19.300	20.600
Total 2010	2.008.678	2.280.609	4.289.287	12.717.879	10.012.370	22.730.459	6.835.992	6.269.156	13.105.148	13.126.265
Ttl 2009/10	1.890.598	2.165.609	4.056.207	10.921.285	9.549.370	20.470.865	6.104.207	6.269.156	12.373.363	12.391.457
Total Soja equivalente 2009/10			37.940.490							

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.

salieron a vender "todo" lo que pudieron.

Luego de iniciar la semana 5 dólares arriba de lo hecho el 1° de octubre, con una apertura semanal en US\$ 260, los valores de la soja nueva siguieron subiendo. Finalmente, el viernes, los *forwards* quedaron en US\$ 280 para el pago y la descarga en mayo próximo.

A ese valor "todos" quisieron vender, por lo que se habría hecho un buen tonelaje de negocios (150.000 Tm en recinto), tanto para entrega en fábricas como para la descarga bajo condición cámara (exportación).

No es para menos, considerando que el precio significó un incremento del 9,8% en el acumulado de la semana y que pone a la soja 2010/11 con valores que exhiben un incremento interanual del 32%. Este es un aumento muy importante toda vez que para los contratos May2011 o Jul2011 de Chicago las subas interanuales están en torno al 23% y 24%, respectivamente.

Según las cifras oficiales, más un estimado para las compras de fábricas, al 29/09 habría casi 4 millones de toneladas de soja 2010/11 ya adquiridas en nuestro mercado doméstico. De ese tonelaje, quedarían pendientes de fijación de precio 1,25 millón de toneladas.

Veamos cuál es la relación entre las ventas *forwards* y el volumen de producción hipotético. Seguimos partiendo de la hipótesis de producción 2010/11 de 53 millones de toneladas (escenario que podría ser algo optimista, tal como mencionamos en el semanario anterior):

Item	2010/11	Prom.5-C
Producción	53,0	44,2
<i>Forwards</i>	4,0	2,7
<i>Ratio Frwd/Prod</i>	7,5%	6,0%
Producción	53,0	44,2

<i>Forwards</i> A Fijar	1,3	0,9
<i>Ratio</i> FAF/Prod	2,4%	2,0%
Producción	53,0	44,2
<i>Forwards</i> con Precio Fijo	2,7	1,8
<i>Ratio</i> FAF/Prod	5,1%	4,0%

Se señala que las expectativas para la próxima cosecha son de una caída en el número de producción debido a que difícilmente puedan repetirse los rendimientos de la 2009/10, además de que no se cree que el incremento de superficie sea sustancialmente importante.

Por lo pronto, quien "hace la punta" en Sudamérica, Brasil, viene observando una ligera demora en sus labores de siembra (1% de la superficie de intención total al 8/10, versus 5% en el 2009 y 2% como media histórica).

De acuerdo a los especialistas, el fenómeno La Niña ya está instalado y se lo está calificando de intensidad moderada a fuerte. Según Safras & Mercado, los meteorólogos brasileños anticipan que los efectos del evento darían como resultado: a) un atraso en la llegada de las lluvias para su región central, lo que está ocurriendo ahora; b) lluvias normales para la primavera y el verano en Mato Grosso, Goiás y el norte de Mato Grosso do Sul; c) lluvias por encima de lo normal para Norte y Nordeste (sin confirmar aún); la anticipación de lluvias por debajo de la media para el Centro-Sur (sin consolidación aún); d) lluvias por debajo de lo normal en Paraguay; y e) lluvias por debajo de lo normal, en forma más intensificada, en Argentina.

Antes y después del USDA

Desde los \$1050 del viernes pasado, la evolución de los precios de la soja en el mercado doméstico

fue siempre ascendente. De todas formas, con la emisión del informe mensual del USDA, y la consiguiente suba de Chicago del viernes, saltaron los valores y se volvieron a ver los \$1100 en rueda en forma abierta. No obstante, el incremento que se dio en este último día de la semana es factible que haya disparado las ofertas más variadas como para atraer negocios que vienen remisos. Hasta donde se pudo ver, el tonelaje de soja involucrada en las operaciones de piso no habría tenido la significación que sí tuvieron las de la nueva cosecha.

En el frente externo, antes de la suba que tuvo Chicago, las primas FOB argentinas se mostraban firmes como única manera de que la demanda pudiera cerrar negocios ante una oferta argentina reacia a la venta. Pero, con los aumentos del viernes del mercado referente, las primas retrocedieron y los compradores esperarán a la semana próxima cuando podría producirse alguna corrección.

El saldo de la semana deja un aumento semanal del 6% para los FOB argentinos de aceite de soja y de casi un 9% para el FOB del pellets de soja mientras que para el grano de soja hubo un retroceso de más del 2% para la posición de embarque más cercana. Hay que aclarar que sobre este último, suele haber sólo una punta presente, a diferencia si la cotización es para fecha de embarque de la cosecha nueva.

Como sea, este desempeño permitió que mejorase en algo el margen de la industria exportadora.

La última información oficial mostró casi 46 millones Tm de soja comercializada (al 29/09), de los cuales casi 4 millones de toneladas no tienen precio puesto. Si le sumamos lo que queda por vender de la cosecha actual, habría 12 millones de toneladas de soja por poner precio.

En el cuadro de ROE Verdes autorizados, y de acuerdo con nuestros cálculos, el total de soja vendida al exterior sería de casi 38 millones Tm en soja equivalente. Si le sumamos lo que ha sido vendido como biodiesel, la relación frente a la producción es del 71%, la que sería superior al *ratio* histórico.

TRIGO

El cereal mejoró al cierre gracias al maíz

El trigo comenzó la presente semana como terminó la anterior, con bajas.

Las cotizaciones futuras en Chicago continuaron registrando toma de ganancias más la mejora del clima en las regiones productoras del hemisferio

norte que permite el avance de las siembras de invierno.

El comportamiento del dólar también juega un papel importante en este mercado. Cada baja frente a las demás monedas mejora las expectativas del cereal al potenciar su demanda por parte de países que utilizan otra moneda, mientras que la firmeza de la divisa deprime los precios porque deja al cereal estadounidense menos competitivo.

Fue negativa para el mercado la noticia de comienzo de la semana en la cual Egipto en su última compra rechazó las ofertas del cereal estadounidense a favor del trigo proveniente de Francia y Canadá.

La competencia entre las ofertas es grande ya que no son muchos los importadores que se muestran activos en el mercado luego de las pasadas subas de precios.

Igualmente Estados Unidos continúa mostrando un buen ritmo de ventas al exterior que supera los registros de las dos campañas pasadas.

El informe semanal de inspecciones de embarque sumó 657.500 tn de trigo, en línea con el reporte anterior y el de la campaña pasada. Los embarques acumulados del año comercial son de 10,3 millones de tn frente a las 8,1 millones del 2009 a la misma fecha.

Las ventas semanales de exportación fueron muy buenas, alcanzando las 808.400 tn y superando el rango esperado por el mercado de 450.000 a 650.000 tn y el volumen promedio que debe alcanzar en la semana para cumplir la proyección anual. El acumulado del año comercial es un 17% superior al año pasado.

La firmeza de esta demanda hace proyectar una reducción en las existencias del cereal.

Los cambios en los stocks de trigo se produjeron en el informe mensual del USDA que se conoció el viernes antes de la apertura del mercado.

Los datos de la campaña 2010/11 que fueron ajustados respondieron a las actualizaciones que se realizaron el 30 de setiembre sobre el área de cobertura y rinde de las distintas clases de trigo.

De esta forma la producción de Estados Unidos pasó de 61,6 millones de tn a 60,50 millones, levemente por arriba de la campaña precedente y ajustando el balance del cereal.

Por parte de la demanda solo se ajustó levemente al alza el consumo del trigo para forraje y residual pero sin mostrar cambios en las exportaciones (quedaron en 34 millones de tn).

Igualmente los stocks fueron reducidos a 23,2 millones de tn, debajo de las expectativas promedio de los operadores de 23,8 millones y del infor-

me anterior de 24,5 millones.

El nivel de existencia continua siendo el segundo más alto de los últimos 8 años, con un ratio de stock/consumo del orden del 35% mientras que en el mundo la relación está en el orden del 26,3%.

A nivel global los datos del informe vuelven a mostrar un recorte en la producción de trigo 2010/11 de 643,01 millones de tn a 641,44 millones por la menor cosecha estadounidense y un ajuste negativo de 300.000 tn la producción de Canadá.

En los demás países no se realizaron cambios, manteniendo la estimación de la cosecha de Rusia en 42,5 millones de tn y en 17 millones la de Kazajstán.

En la demanda global también hubo cambios, aumentando el consumo forrajero del cereal así como el total en más de 2 millones de tn que impacta directamente en los stocks.

Así los stocks finales de la campaña ahora se proyectan en 174,66 millones de tn frente a los 177,79 millones de setiembre y los 196,53 millones de la campaña precedente.

Los nuevos guarismos poco impacto tuvieron en el mercado de trigo, la sorpresa estuvo en los datos del maíz que impulsó las subas de todos los futuros en el mercado de Chicago.

De esta forma, con una suba diaria del orden del 9% llevó al comportamiento final de la semana a cerrar con mejoras del 9,5% al 10% frente al comienzo negativo de la semana.

Con el contagio del maíz, el mercado de trigo se olvidó de las tomas de ganancias y del mejor clima en las regiones productoras.

En Estados Unidos, según el USDA al domingo

estaba sembrado el 53% del trigo de invierno, igual registro del año pasado a la misma fecha y debajo del 54% del promedio de los últimos cinco años.

La actividad en los campos avanza con buen ritmo para aprovechar las condiciones climáticas así como los precios, ya que los productores estiman dedicar más acres al cereal.

La reciente suba de precios hace atractivo el cereal aunque las existencias pueden limitar las mejoras a diferencia del maíz donde una fuerte demanda y una caída en la producción ajustan el balance de oferta y demanda.

La demanda del maíz igualmente competirá con el trigo hacia algunos usos que lleva a ambos productos a encontrar elementos de sostén en común.

La demanda local está tranquila

El mercado mundial de trigo continúa mostrando cambios aunque en la semana que termina estuvo mayormente influenciado por el maíz.

Localmente, la actividad en el mercado es escasa. La industria de Rosario se retiró del mercado mientras que la exportación solo apareció esporádicamente.

La semana comenzó con ofertas por parte de un solo comprador para el cereal de la próxima cosecha, entrega en diciembre/enero, a u\$s 160. Este valor está muy por debajo del valor teórico que se forma a partir del precio FOB.

El FOB mínimo oficial mostró una baja de u\$s 2 esta semana, hasta los u\$s 298 que se toman como base para determinar el FAS teórico que se podría pagar en el mercado para entrega inmediata y más diferida.

Cereales: ROE Verde aprobados

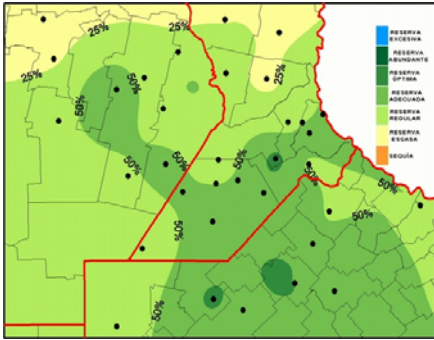
Cifras en toneladas

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
Total 2009	131.315	1.117.417	620.000	3.487.970	5.356.702	531.210	5.867.047	4.045.979	10.444.236
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
febr/2010	8.295			117.402	125.697			2.210.480	2.210.480
mar/2010	13.555			549.838	563.393	4.387		3.435.168	3.439.555
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		1.403.698	1.436.873
ago/2010	580			589.276	589.856	18.258		109.252	127.510
Set/2010				584.645	584.645	4.307		27.129	31.436
01/10/10					0			2.000	2.000
04/10/10					0	290			290
06/10/10				4.000	4.000			7.422	7.422
07/10/10					0	261			261
Total 2010	48.933	0	0	2.922.837	2.971.770	277.905	0	12.555.329	12.833.234
Total General	180.248	1.117.417	620.000	6.410.807	8.328.472	809.115	5.867.047	16.601.308	23.277.470

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

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 06/10/10



DIAGNOSTICO:

Durante el jueves 30/09 y el miércoles 06/10 se registraron importantes precipitaciones en parte de la zona GEA, con acumulados superiores a los 30 mm,

como el caso de Bengolea, en Córdoba, donde se alcanzaron los 34.8 mm a lo largo de la semana, mientras que en Buenos Aires no se registraron lluvias significativas. La distribución de las precipitaciones volvió a ser muy buena, al igual que la semana pasada, ya que los mayores acumulados se concentraron nuevamente sobre las zonas de GEA que presentaban el mayor déficit hídrico, homogeneizando toda la región GEA con reservas hídricas que se mantienen ahora entre regulares y adecuadas. En cuanto a los valores de temperatura, toda la región alcanzó valores máximos cercanos 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 en la región. Las lluvias registradas en la última semana, y la distribución de las mismas han generado que el perfil de humedad del suelo sea excelente en toda la región GEA, permitiendo un muy buen desarrollo y el ingreso a las etapas claves de la definición del cultivo con muy buenas reservas hídricas.

ESCENARIO: El período 7/10 al 13/10 comenzará con un mejoramiento de las condiciones, luego de las lluvias que se presentaron durante las últimas horas del período anterior. En cuanto al resto de la semana las condiciones permanecerán estables y sin lluvias significativas. Respecto de los registros térmicos, se producirá un leve descenso de los mismos durante el jueves y viernes, especialmente en los valores mínimos, mientras que en el resto de la semana, las temperaturas irán en ascenso. Las mínimas superarán siempre de manera holgada los 0°C, por lo que no se prevén heladas en ningún momento de la semana. Los valores máximos comenzarán siendo cercanos a los 20°C, e irán incrementándose hasta el final de este período, alcanzando valores levemente superiores a los 25°C. En cuanto a la circulación del viento, será variable a lo largo de los próximos siete días, comenzando con circulación del sector Sur con moderada intensidad, rotando luego al sector Este perdiendo fuerza y finalmente se establecerá del sector Norte, manteniéndose de esa dirección hasta el final del período con leve a moderada intensidad. Esta rotación al sector Norte, provocará no solo el incremento de los registros térmicos sino también un importante incremento del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera creando condiciones de inestabilidad en toda la zona central del país.

<http://www.bcr.com.ar/gea>

Partiendo de dicho valor el precio en el mercado interno debería estar en el orden de los \$ 849 que se establecen como valor de mercado o u\$s 213.

Estos precios están por arriba de los valores ofrecidos por los compradores, mostrando nuevamente un descuento adicional en el mercado por la falta de competencia entre los demandantes y las limitaciones a las exportaciones.

Tanto la industria como los exportadores declaran compras del cereal de la próxima campaña. Los primeros solo compraron al 22/09 unas 17.300 tn respecto de las 67.700 tn del año pasado a la misma fecha, mientras que los segundos hasta el 29/09 declararon compras por 1,81 millones de tn frente a las 322.000 tn del 2009.

La exportación amplió el volumen de compras gracias al compromiso del gobierno de otorgar, con anticipación, autorizaciones de exportaciones del trigo 2010/11 por 3 millones de tn.

Sin embargo, del total mencionado a la fecha se estima otorgadas unas 1,91 millones aun cuando las mejores perspectivas sobre el cultivo proyectarían mejores exportaciones.

Esta semana, GEA emitió un informe ajustando al alza sus estimaciones de producción de trigo.

Se parte de un ajuste significativo en la superficie sembrada respecto de la estimación anterior, llegando a 4,25 millones de hectáreas la cobertura y representando un aumento del 30% respecto de la campaña precedente.

Con un escenario notablemente mejorado por las recientes lluvias, "se trabaja con un rango proyectado de producción que va de 10 a 11,5 millones de tn", señalaba el informe.

Los nuevos datos se incrementan respecto del reporte anterior aunque aún están por debajo de la estimación que realiza el USDA de 12 millones de tn para la producción argentina del cereal en el 2010/11.

Igualmente en todos los casos es mayor la cosecha para permitir un incremento en el remanente exportable que aumente la actividad del sector exportador.

Partiendo de una producción de 11 millones de tn, las exportaciones podrían ascender a 5 millones de tn y de esta forma superar las 3,5 millones de la presente campaña.

El volumen que se pronostica deberá tener como destino casi exclusivo Brasil, ya que en los últimos años absorbe el 90% de las exportaciones argentinas.

Se estima que nuestro vecino en la campaña 2010/11 deberá importar unas 5,3 millones de tn, un 10,47% por debajo del período anterior, según

datos de la Conab, por la mejora en la producción.

La menor necesidad le permitirá a nuestro país colocar algunos excedentes fuera del Mercosur, ya que con destino a Brasil en los últimos años se encontró con la competencia de Uruguay y Paraguay para abastecerlo.

Una consultora brasileña estima que las importaciones pueden ser satisfechas en 1 millón de tn por Paraguay, en 1 millón por Uruguay y el resto por Argentina, sin necesidad de recurrir al cereal del hemisferio norte.

Con los actuales precios que se conocen en el mercado, los valores FOB de Argentina están en niveles superiores a los de los países vecinos y superando el precio FOB del Golfo de México.

De todas formas Argentina corre con ventajas dentro del Mercosur por el diferencial de flete y el arancel externo común, aunque los valores FOB locales contra el Golfo superan en u\$s 18 al trigo blando y en u\$s 9,80 al trigo duro.

La posibilidad que tiene nuestro país este año de exportar más dependerá de la demanda internacional que hoy está orientada al mercado estadounidense y francés por contar con valores más competitivos.

Igualmente la demanda de exportación se muestra tranquila ya que pagando u\$s 170 obtiene el volumen necesario para ir acumulando frente a las pocas ventas externas.

En la semana que finaliza solo se otorgaron Roe Verde por 4.000 tn para acumular 2,97 millones de tn en todo el 2010.

Los escasos volúmenes generan temor sobre la reactivación del mercado antes del comienzo de la cosecha. Los productores temen que suceda lo del año anterior, había oferta pero la demanda estaba retirada ya que no podía exportar.

MAIZ

EE.UU. produce menos maíz

Los futuros de maíz, que bajaron casi un 11% en la semana anterior, mostraron una recuperación en la presente desde el comienzo por los datos que publicaría el viernes el USDA.

Los fondos, que tienen una posición neta comprada récord en el mercado de Chicago, fueron fuertes vendedores la semana anterior por los datos de los stocks trimestrales pero se recuperaron en la presente por las nuevas noticias alcistas.

Antes del viernes se observó un posicionamiento de los participantes esperando subas frente a las perspectivas de menores rindes que disminuirán la cosecha.

Hubo fondos y comerciales comprando frente a una escasa participación de vendedores.

Previo al informe distintas consultoras y analistas publicaban sus estimaciones con caídas en la producción por los menores rindes.

El informe finalmente publicado fue nuevamente sorpresa al disminuir los rindes, y como consecuencia la producción, por debajo del promedio de las expectativas de los operadores y también del rango mínimo estimado.

Fue así que la producción pasó de 334,3 millones de tn estimadas en setiembre a 321,70 millones, abajo del promedio esperado por el mercado de 329, 2 millones con un rango de 325,40 a 337,8 millones.

La caída de 12,6 millones de tn responde a la fuerte baja de los rindes proyectados ya que el área de siembra registró un aumento a 35,69 millones de hectáreas desde las 35 millones del reporte anterior.

El rinde promedio que se utiliza para la proyección de producción pasó de 162,50 bu/acre a 155,8 bu/acre, disminuyendo un 5% pero aún siendo el tercero más alto de la historia.

Con la caída de la producción se ajusta la oferta pero no en la misma magnitud ya que se parte de un mayor stock inicial como resultado de los ajustes realizados la semana pasada al alza de los stocks trimestrales al 30 de setiembre.

Igualmente la oferta es más baja para encontrarse con una mayor demanda producto del ajuste de la demanda forrajera pero compensada con una caída del uso industrial (no del etanol) y en las exportaciones.

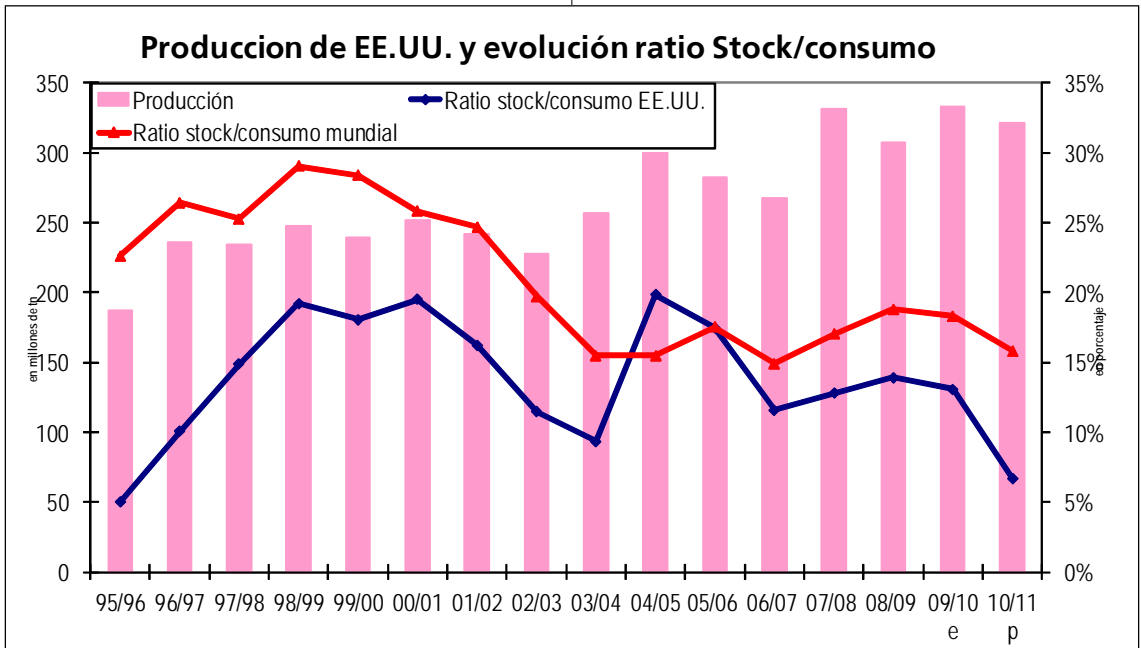
Las exportaciones se proyectaron con bajas, a 50,8 millones de tn desde las 53,34 millones del informe anterior.

De todas formas las ventas al exterior de la campaña muestran un buen ritmo.

Las inspecciones de embarque de maíz alcanzaron las 901.400 tn, en línea con el informe anterior y mejorando el registro del año pasado. El acumulado del año comercial es de 4,2 millones de tn desde las 4,9 millones del 2009.

Las ventas semanales totalizaron las 632.500 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 750.000 a 850.000 tn. El acumulado está un 13% arriba del año pasado a la misma fecha.

Esta demanda puede encontrar una limitación en los altos precios que se están registrando si apa-



recen otros abastecedores del cereal.

La oportunidad está para Argentina que está comenzando las siembras y podría aumentar la producción para obtener remanentes exportables que le permita competir con los excedentes estadounidenses.

Mas aún cuando la campaña 2010/11 se perfila con una importante reducción de los stocks finales de Estados Unidos.

En el informe se proyectan existencias por 22,9 millones de tn desde las 28,35 millones del informe anterior y las 43,38 millones de la campaña anterior. La cifra es la más baja de los últimos 14 años pero con niveles de la relación stock/consumo de los últimos 15 años.

Partiendo de los datos actuales, el ratio stock/consumo de maíz se proyecta en 6,7%, el más bajo desde el 95/96 cuando se obtuvo 5,1%. En el gráfico adjunto se muestra la producción de Estados Unidos y la evolución del ratio stock/consumo del maíz en el país y del mundo.

Cuando en la campaña 95/96 se alcanzó el nivel más bajo del ratio los precios en el mercado de Chicago subieron u\$s 50 en relación con los valores registrados en el mercado durante la campaña anterior y la posterior.

Como consecuencia, de comportarse el mercado de forma similar se esperaría una nueva mejora de los precios del maíz. Mas aún cuando la demanda del grano aumentó considerablemente en volumen

y también en destinos.

Igualmente a partir de altos precios del maíz se puede generar una racionalización de la demanda, en especial la forrajera.

Las pasadas subas, antes del comienzo de la cosecha, hicieron que los consumidores del cereal para forraje redujeran sus compras, tal como se mostró en el informe oficial que recortó el uso forrajero del maíz 2009/10 aumentando como consecuencia los stocks finales.

Las existencias son las que permiten absorber la demanda total 2010/11 proyectada en 342,40 millones de toneladas (137,17 millones para forraje, 119,4 millones para etanol, 50,8 millones de exportaciones y 35,05 millones para otros usos industriales).

Con un ajustado balance entre la oferta y la demanda como se registra en el mercado de maíz estadounidense a partir del 2010/11, los precios tienen más para subir que para bajar.

Además hay que sumarle la posición construida por los fondos en el mercado de futuros de Chicago, con una posición neta compradora récord por la incorporación de todas las noticias alcistas para el mercado y por la ausencia de vendedores.

En el mercado la mayoría de los participantes se posicionan alcistas aunque con la gran posición de los especuladores, correcciones bajistas son posibles en el mercado.

Con subas de precios, la apuesta local es mayor

Los precios del maíz local no estuvieron exentos al comportamiento alcista del mercado externo de referencia, gracias a la actividad del sector exportador.

La semana había comenzado con pocos cambios en los precios. EL maíz disponible podía negociarse a \$ 550 mientras que el maíz de la próxima cosecha cotizó a u\$s 140.

Las siguientes jornadas con subas en el mercado externo se registraron mejores precios, hasta \$ 570 el disponible y u\$s 145 el nuevo.

Pero todo cambió el viernes cuando los nuevos datos del informe mensual del USDA llevaron a los futuros en Chicago a los límites máximos de suba permitidos en la jornada y los valores locales a \$ 600 el disponible y u\$s 155 el futuro.

El precio de la cosecha nueva al comienzo del día registró una suba de solo u\$s 5 respecto del día anterior pero la competencia entre los exportadores llevó a mejorar la oferta u\$s 10 y generar un aluvión de negocios. En el recinto de operaciones se relevaron unas 130.000 tn de maíz 2010/11.

El impulso en los negocios llegó a partir de los mejores precios y, a su vez, estos generan un incremento en las intenciones de siembras de los productores locales.

GEA en un informe publicado el lunes proyecta que la superficie sembrada de maíz para la campaña 2010/11 será de 3,8 millones de hectáreas, aumentando un 17% respecto de la campaña anterior gracias a los buenos precios y a las lluvias de setiembre.

"Hay posibilidades de que la intención pueda ser superior aún, pero ello dependerá de la evolución de las siembras de diciembre y enero en Chaco y Santiago del Estero, y de las condiciones para la implantación del maíz de segunda en el norte de Córdoba".

Las buenas perspectivas también vienen desde el ámbito oficial. El subsecretario de Agricultura, Oscar Solís, evalúa que la superficie total plantada de maíz sería de 4,14 millones de hectáreas tanto para grano como para forraje.

Partiendo del número anterior se preé una cosecha de 26 millones de tn para el año próximo que, con un consumo interno de 8 a 10 millones de tn, volcaría un remanente exportable próximo a los 18 millones de tn.

El USDA, por su parte, modificó la proyección de cosecha argentina 2010/11 de 21 millones de tn a 25 millones, con exportaciones estimadas en 17,50 millones de tn frente a las 14 millones previstas anteriormente.

También ajustó datos del presente ciclo. Las proyecciones de exportaciones pasaron de 14 millones de tn a 15 millones, con una cosecha de 22,50 millones de tn.

Los datos de exportaciones también fueron actualizados por el Ministerio de Agricultura local al ampliar el remanente exportable en 1 millón de tn hasta los 14 millones.

Del total se llevan autorizadas unas 12,80 millones de tn desde el comienzo del 2010 (las cifras utilizadas hasta el informe anterior fueron corregidas al alza), de las cuales unas 12,6 millones corresponderían al presente año comercial.

Las ventas acumuladas del cereal son más que superadas por el volumen que declaran compradas los exportadores. Al 29/09 el sector declaró compras por 16 millones de tn, confirmando una posición neta comprada que continúa aumentando con el correr de las semanas.

En la presente fueron varios los exportadores que compraron el cereal disponible pagando entre \$ 550 y \$ 600 con entrega inmediata o más diferida según la necesidad de envío al exterior.

Según informes de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para cargar unas 550.000 tn de maíz, aumentando respecto del informe anterior y superando el escaso volumen del año pasado a la misma fecha.

La oportunidad de continuar realizando negocios al exterior es el elemento que mantiene despierto el mercado del cereal frente a la inactividad del trigo que no tiene demanda de exportación.

La demanda internacional encuentra al maíz argentino con buen nivel de precios frente a las recientes subas del precio del cereal estadounidense que lidera del mercado exportador mundial.

De todas formas con el nuevo contexto de oferta y demanda estadounidense descrito hay un enorme potencial para ser aprovechado por Argentina.

El principal productor y exportador mundial de maíz se enfrenta con una menor cosecha y una firme demanda que no podrá abastecer sin absorber grandes niveles de sus stocks. La consecuencia es una suba de precios que alienta a los productores argentinos a tomar riesgo y sembrar el cereal.

Con niveles de precios de u\$s 155 el maíz entrega marzo/abril, y rindes como mínimo promedio, los cálculos económicos toman otros resultados frente a los u\$s 120 de julio pasado.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	01/10/10	04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro					feriado	556,67		
Maíz duro		550,00	550,00	570,00				
Girasol		1.130,00	1.150,00	1.150,00		1.143,33	819,86	39,5%
Soja	1.050,00	1.050,50	1.070,00	1.060,00		1.057,63	1.056,71	0,1%
Mijo								
Sorgo							434,18	
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro				590,00	590,00	590,00		
Girasol	1.160,00	1.145,00	1.145,00	1.145,00	1.165,00	1.152,00	810,61	42,1%
Soja			1.050,00	1.040,00	1.045,00	1.045,00	1.058,40	-1,3%
Sorgo								
Córdoba								
Trigo Duro	835,00	843,20	848,70	855,00	855,00	847,38	647,71	30,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		1.130,00				1.130,00	820,70	37,7%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	1.165,00	1.150,00	1.150,00	1.150,00	1.170,00	1.157,00	807,25	43,3%
Soja	1.030,00	1.030,00	1.048,00	1.037,50	1.046,30	1.038,36	1.046,96	-0,8%

* 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	04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	01/10/10	Variación semanal
Harinas de trigo (\$)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (\$)							
Disponible (Exp)	320,0	310,0	310,0	310,0	310,0	320,0	-3,13%
Aceites (\$)							
Girasol crudo	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	3.000,0	
Girasol refinado	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	3.600,0	
Lino							
Soja refinado	2.980,0	2.980,0	2.980,0	2.980,0	2.980,0	2.980,0	
Soja crudo	2.570,0	2.570,0	2.570,0	2.570,0	2.570,0	2.570,0	
Subproductos (\$)							
Girasol pellets (Cons Dna)	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	590,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	950,0	950,0	950,0	950,0	950,0	950,0	

(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	04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	Var. %	01/10/10
Trigo										
Mol/Ros	Gluten 24 / PH 76	Cdo.	M/E				feriado			855,00
Exp/Tmb	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Exp/GL	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s				170,00		
Exp/SM	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	165,00		170,00	6,3%	160,00
Exp/Ramallo	Dic/Ene'11	Cdo.	M/E	u\$s	160,00	165,00		170,00	6,3%	160,00
Maíz										
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		550,00	550,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					600,00		
Exp/Tmb	Hasta 08/10	Cdo.	M/E	550,00						
Exp/GL	Nov	Cdo.	M/E	550,00		570,00		600,00		
Exp/Tmb	Nov	Cdo.	M/E					600,00		
Exp/GL	Dic	Cdo.	C/E	550,00						
Exp/SL	Desde 15/10	Cdo.	M/E	u\$s		140,00	140,00			
Exp/Tmb	Nov	Cdo.	M/E	u\$s		142,00	145,00			
Exp/SM	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s	140,00			155,00	10,7%	140,00
Exp/AS	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s				155,00		
Exp/Lima	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s				150,00		
Exp/Tmb	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s				150,00		
Exp/GL	Mar/Abr'11	Cdo.	M/E	u\$s				150,00		
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		145,00	145,00			
Exp/SM-AS	May/Jul'11	Cdo.	M/E	u\$s				155,00		
Sorgo										
Exp/SL	Desde 15/10	Cdo.	M/E		500,00			520,00		
Exp/SM-AS	Nov	Cdo.	M/E		520,00	520,00		520,00		
Exp/SM-AS	Dic	Cdo.	M/E		530,00	530,00		530,00		
Exp/SM-AS	Ene'11	Cdo.	M/E					540,00		
Exp/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		115,00	115,00	120,00		
Exp/SM	May/Jun'11	Cdo.	M/E	u\$s						
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1070,00	1060,00		1100,00	4,8%	1050,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1070,00	1060,00		1100,00	4,8%	1050,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1070,00	1060,00		1100,00	4,8%	1050,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1070,00	1060,00		1100,00	4,8%	1050,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1070,00	1060,00		1100,00	4,8%	1050,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1070,00	1060,00		1100,00	4,8%	1050,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1030,00	1020,00		1060,00	5,0%	1010,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1050,00	1070,00	1060,00		1100,00	4,8%	1050,00
Fca/SL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	262,00			275,00		
Fca/SM	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	260,00	262,00	263,00	280,00		
Fca/GL	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	262,00			275,00	7,8%	255,00
Fca/Tmb	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	265,00	263,00		280,00	9,8%	255,00
Fca/Ric	May'11	Cdo.	M/E	u\$s	263,00	263,00		275,00		
Exp/SM-AS	May'11	Cdo.	M/E	u\$s		263,00		280,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1150,00	1150,00		1180,00	1,7%	1160,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1150,00	1150,00		1180,00	1,7%	1160,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	1130,00	1140,00	1150,00		1180,00	1,7%	1160,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	1120,00	1140,00	1140,00		1170,00	1,7%	1150,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	1130,00	1150,00	1150,00		1180,00	1,7%	1160,00
Fca/SM	Dic	Cdo.	M/E	u\$s	275,00	275,00	275,00	300,00	9,1%	275,00
Fca/Junín	Feb/Mar'11	Cdo.	M/E	u\$s	275,00	275,00	275,00	300,00	9,1%	275,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. 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	04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR102010	262.479	543.282	3,987	3,984	3,985	3,981	3,979	-0,23%
DLR112010	282.681	323.282	4,017	4,013	4,014	4,011	4,010	-0,20%
DLR122010	186.719	230.462	4,047	4,044	4,045	4,041	4,041	-0,20%
DLR012011	29.016	99.013	4,080	4,076	4,077	4,072	4,073	-0,20%
DLR022011	1.693	85.050	4,113	4,109	4,110	4,103	4,104	-0,22%
DLR032011	2.549	56.079	4,145	4,141	4,143	4,135	4,135	-0,24%
DLR042011	10.122	47.810	4,177	4,172	4,174	4,167	4,165	-0,29%
DLR052011		69.208	4,208	4,203	4,205	4,199	4,197	-0,26%
DLR062011	7.000	15.101	4,240	4,235	4,237	4,231	4,229	-0,26%
DLR072011	5.000	26.130	4,273	4,268	4,270	4,264	4,262	-0,26%
DLR082011		8.944	4,306	4,301	4,303	4,297	4,295	-0,26%
DLR092011		30	4,340	4,335	4,335	4,330	4,328	-0,25%
DLR102011		16.050	4,375	4,370	4,370	4,365	4,363	-0,21%
DLR112011		12.150	4,410	4,405	4,405	4,400	4,398	-0,16%
DLR122011		55	4,445	4,440	4,440	4,435	4,433	-0,14%
ECU122010			5,550	5,585	5,610	5,610	5,610	0,81%
RFX000000	45	665	3,960	3,957	3,960	3,958	3,957	-0,11%

AGRÍCOLAS

	En US\$ / Tm							
ISR112010	354	1841	269,00	272,90	272,10	273,00	283,00	5,20%
ISR052011	1.378	3541	259,30	264,00	263,20	263,70	273,70	5,59%
ISR072011	223	2066	262,00	266,60	265,70	266,20	276,20	5,46%
MAI000000			144,00	147,50	147,50	148,00	155,00	8,39%
MAI042011	55	366	143,50	147,00	147,00	147,50	154,50	8,42%
SOF102010	271	116	269,00	273,00	271,00	273,50	284,00	4,60%
SOF112010	462	1578	272,00	276,50	274,20	275,30	285,30	4,51%
SOF012011	80	553	273,00	277,00	275,50	276,50	286,50	4,56%
SOF042011	80	909	262,00	266,40	265,90	266,30	276,30	5,50%
SOF052011	276	174	262,00	266,40	265,90	266,30	276,30	5,58%
SOJ000000		321	269,00	273,00	271,00	273,50	284,00	4,60%
SOJ112010	144	543	272,60	277,00	275,50	277,00	287,00	4,94%
SOJ052011	380	882	262,00	266,60	266,00	266,50	276,50	5,53%
SOJ072011	4	12	265,00	269,50	268,50	269,50	279,50	5,67%
TRI122010		14	169,00	171,00	170,50	170,50	174,50	3,25%
TRIO12011	32	167	167,80	170,00	169,50	170,00	174,00	3,57%
TOTAL	791.043	1.546.394						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	En US\$				
					04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10
PUT									
ISR052011	236	put	187	187		4,300	4,300		
ISR052011	252	put	28	4					6,000
ISR052011	264	put	28	17					10,200
SOF042011	264	put	12	7					8,500

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

En US\$

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10
	Ejercicio									
CALL										
DLR032011	3,94		call	40	279					0,210
DLR032011	4,34		call	20	279					
DLR042011	3,94		call	3	3					
DLR042011	4,34		call	3	3					
ISR052011	268		call	24	42	11,500				
ISR052011	272		call	20	21	10,100				
ISR052011	276		call	2	28			10,500		
ISR052011	296		call	160	160			4,700		
ISR052011	300		call	76	77			3,500	3,900	
ISR052011	304		call	48	8			2,700	3,100	
SOF112010	272		call	4	20					14,900
SOF112010	276		call	12	80					11,700

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	04/10/10			05/10/10			06/10/10			07/10/10			08/10/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR102010	3,990	3,985	3,987	3,986	3,981	3,984	3,985	3,981	3,985	3,983	3,980	3,981	3,982	3,979	3,979	-0,23%
DLR112010	4,017	4,016	4,017	4,016	4,011	4,013	4,015	4,012	4,014	4,014	4,010	4,010	4,013	4,009	4,010	-0,22%
DLR122010	4,048	4,046	4,047	4,045	4,040	4,044	4,047	4,041	4,045	4,044	4,040	4,040	4,043	4,040	4,041	-0,20%
DLR012011				4,076	4,072	4,076	4,077	4,073	4,073	4,072	4,072	4,072	4,075	4,073	4,073	
DLR022011							4,107	4,107	4,107	4,110	4,103	4,103	4,105	4,103	4,104	
DLR032011							4,145	4,143	4,143				4,135	4,134	4,135	
DLR042011				4,172	4,172	4,172							4,171	4,164	4,171	
DLR062011													4,236	4,236	4,236	
DLR072011	4,275	4,275	4,275													
RFX000000	3,955	3,955	3,955				3,955	3,955	3,955	3,955	3,954	3,954				

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

ISR112010	270,40	268,90	269,00	272,50	272,50	272,50	272,50	271,80	272,10	273,00	272,60	273,00	283,00	283,00	283,00	4,20%
ISR052011	259,90	258,00	259,50	264,10	259,70	264,00	264,30	263,00	263,20	265,40	263,70	263,70	273,70	273,70	273,70	5,76%
ISR072011	262,00	262,00	262,00	266,60	265,70	266,60							276,20	276,20	276,20	4,58%
MAI042011				148,00	147,00	147,00	147,00	147,00	147,00	147,00	147,00	147,00				
SOF102010	269,00	269,00	269,00	273,00	273,00	273,00	271,00	271,00	271,00				285,00	283,50	284,00	4,60%
SOF112010	273,00	272,00	272,00	276,30	275,50	275,70	276,00	274,00	274,20	275,30	275,30	275,30	285,30	285,30	285,30	4,51%
SOF012011				276,00	276,00	276,00										
SOF042011	262,20	261,30	262,20	266,20	265,40	266,20	266,30	265,90	265,90	267,40	266,30	266,30	276,30	276,30	276,30	
SOF052011				266,40	265,40	266,10				267,50	266,00	266,00	276,30	276,30	276,30	
SOJ112010	274,00	272,70	272,70	277,00	274,50	277,00	276,50	275,00	275,50	277,00	277,00	277,00	287,00	287,00	287,00	5,13%
SOJ052011	262,50	261,00	262,00	266,60	263,50	266,50	267,00	265,90	266,20	267,80	267,00	267,10	276,50	276,50	276,50	3,75%
SOJ072011	265,00	265,00	265,00													
TRIO12011	167,80	167,50	167,80	170,00	170,00	170,00				170,00	170,00	170,00				

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

1.552.935 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	var.sem.	
TRIGO B.A. 10/2010		24	181,00	182,00	182,00	182,00	185,00	-0,54%	
TRIGO B.A. 12/2010	700	7	165,00	171,00	171,00	170,50	174,50	5,76%	
TRIGO B.A. 01/2011	10.700	2.046	170,00	171,00	171,00	170,70	174,50	2,65%	
TRIGO B.A. 03/2011	6.300	672	180,50	181,50	182,00	181,80	185,50	2,66%	
TRIGO B.A. 05/2011	700	56	182,00	183,00	183,50	183,50	189,00	3,85%	
TRIGO B.A. 07/2011	1.000	81	187,00	188,00	188,00	187,50	191,00	1,87%	
TRIGO B.A. 09/2011		4	193,50	194,50	194,50	194,50	198,00	2,33%	
TRIGO B.A. 01/2012		26	177,50	177,50	177,50	177,50	179,50	1,13%	
TRIGO Q.Q. 01/2011	1.800	76	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
MAIZ ROS 12/2010	1.800	284	145,50	152,00	150,70	151,50	157,30	8,86%	
MAIZ ROS 04/2011	20.400	1.336	143,00	147,00	147,50	148,00	155,00	9,15%	
MAIZ ROS 05/2011			142,50	146,50	147,00	147,50	154,50	9,19%	
MAIZ ROS 07/2011	600	30	144,00	148,00	148,50	149,00	156,00	8,71%	
GIRASOL ROS 03/2011	500	7	305,00	305,00	307,00	307,00	317,00	3,93%	
SOJA Q.Q. 05/2011		10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
SOJA ROS 10/2010	800		271,00	275,50	273,50	273,50	286,00	5,15%	
SOJA ROS 11/2010	58.000	2.789	273,80	277,40	275,90	277,30	287,30	4,55%	
SOJA ROS 01/2011	7.600	529	274,80	278,50	277,10	278,50	288,50	4,57%	
SOJA ROS 04/2011		83	262,90	267,30	266,20	267,20	277,20	5,64%	
SOJA ROS 05/2011	88.100	5.803	262,40	266,80	265,70	266,70	276,70	5,65%	
SOJA ROS 07/2011		71	264,40	268,80	267,70	268,70	278,70	5,41%	
SOJA ROS 09/2011		6	267,90	271,30	270,30	271,30	281,30	5,20%	
SOJA VIL 10/2010			90,00	90,00	90,00	90,00	90,00		
SOJA VIL 11/2010	3.900	183	90,00	90,00	90,00	90,00	88,00	-2,22%	
SOJA DAI 10/2010			91,00	91,00	91,00	91,00	91,00		
SOJA DAI 11/2010	400	35	91,00	91,00	91,00	91,00	91,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			730,00	734,00	738,00	738,00	740,00		
Maíz BA Inmed.			575,00	585,00	585,00	585,00	595,00	3,48%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.073,00	1.090,00	1.070,00	1.080,00	1.110,00	3,45%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.073,00	1.090,00	1.070,00	1.080,00	1.110,00	3,45%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	04/10/10			05/10/10			06/10/10			07/10/10			08/10/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 10/2010													185,0	185,0	185,0	
TRIGO B.A. 12/2010	170,0	170,0	170,0	171,0	171,0	171,0										
TRIGO B.A. 01/2011	170,0	170,0	170,0	172,0	171,0	171,0	171,0	170,5	171,0	172,0	169,0	169,0	174,8	174,0	174,5	2,3%
TRIGO B.A. 03/2011	180,5	180,5	180,5	182,0	181,5	181,5	182,0	181,5	182,0	182,5	180,0	180,0	185,5	185,5	185,5	2,5%
TRIGO B.A. 05/2011							183,5	183,0	183,5	183,5	183,5	183,5				
TRIGO B.A. 07/2011							188,0	188,0	188,0	187,0	186,0	186,0				
MAIZ ROS 12/2010				152,5	152,0	152,5				151,0	150,5	150,5				
MAIZ ROS 04/2011	143,5	143,0	143,5	148,0	146,5	147,1	147,5	147,0	147,5	148,0	147,0	147,0	155,0	155,0	155,0	9,2%
MAIZ ROS 07/2011				149,0	149,0	149,0				149,0	148,5	148,5				
GIRASOL ROS 03/2011													317,0	317,0	317,0	3,9%
SOJA ROS 10/2010	270,0	270,0	270,0	275,3	275,3	275,3							286,0	286,0	286,0	5,1%
SOJA ROS 11/2010	274,0	272,5	272,5	277,6	276,0	277,3	276,5	275,9	275,9	277,6	277,0	277,3	287,3	287,3	287,3	5,0%
SOJA ROS 01/2011	275,0	274,8	275,0	278,5	277,3	278,5	277,1	277,1	277,1	278,7	278,5	278,7	288,5	288,5	288,5	4,3%
SOJA ROS 04/2011													277,2	277,2	277,2	
SOJA ROS 05/2011	262,6	260,2	262,0	267,7	264,0	267,1	267,0	265,7	265,7	267,9	266,0	266,0	276,7	273,0	276,7	5,7%
SOJA VIL 11/2010	90,0	89,0	89,0	89,0	89,0	89,0				88,0	88,0	88,0	88,0	88,0	88,0	-2,2%
SOJA DAI 11/2010										91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	91,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		300,00	300,00	298,00	298,00	298,00	300,00	-0,67%
Precio FAS			215,47	215,46	213,92	213,92	213,92	215,47	-0,72%
Precio FOB	Dic'10		285,00	289,00	293,50	293,50	293,50	292,50	0,34%
Precio FAS			202,99	204,46	209,42	209,42	209,42	210,49	-0,51%
Precio FOB	Feb'11			294,50	294,50	294,50	294,50		
Precio FAS				212,05	212,51	212,51	212,51		
Ptos del Sur									
Precio FOB	Dic'10		299,00	300,00	300,00	300,00	300,00	307,50	-2,44%
Precio FAS			214,47	215,46	215,92	215,92	215,92	222,97	-3,16%
Uruguay									
Precio FOB	Dic'10		286,00	286,00	280,00	280,00	280,00	290,00	-3,45%
Precio FAS			272,99	272,55	266,55	266,50	266,55	276,99	-3,77%
Paraguay									
Precio FOB	Nov'10		294,00	286,00	281,50	281,50	281,50	294,00	-4,25%
Precio FAS			278,47	270,46	265,96	265,96	265,96	278,47	-4,49%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		226,00	235,00	234,00	234,00	245,00	221,00	10,86%
Precio FAS			170,18	177,37	176,58	176,58	184,97	166,18	11,31%
Precio FOB	Oct'10		224,99	232,67	234,54	234,54	c243,40	222,73	9,28%
Precio FAS			169,17	175,04	177,11	177,11	183,37	167,91	9,21%
Precio FOB	Nov'10		c 224,99	234,64	234,54	235,52	c243,40	c 222,73	9,28%
Precio FAS			169,17	177,01	177,11	178,10	183,37	167,91	9,21%
Precio FOB	Abr'11		208,95	216,92	217,51	218,50	230,31	206,29	11,64%
Precio FAS			156,29	162,69	163,28	163,87	173,37	153,83	12,70%
Precio FOB	May'11		208,55	215,35	217,51	218,30	230,11	206,68	11,33%
Precio FAS			155,90	161,12	163,28	163,67	173,17	154,23	12,28%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		168,00	171,00	174,00	174,00	187,00	168,00	11,31%
Precio FAS			124,23	126,46	128,87	128,87	139,26	124,23	12,10%
Precio FOB	Nov'10		v 173,81	173,22	175,49	175,49	v 187,30	v 171,55	9,18%
Precio FAS			130,04	126,46	128,87	130,35	139,56	127,78	9,22%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		433,00	437,00	433,00	433,00	455,00	435,00	4,60%
Precio FAS			266,58	269,01	266,42	266,42	280,47	267,88	4,70%
Precio FOB	Nov'10		429,53	435,04	432,65	432,65	c 453,78	c 425,03	6,76%
Precio FAS			263,11	267,05	266,07	266,07	279,25	257,91	8,27%
Precio FOB	Dic'10		c 425,85	c 432,28	434,49	434,49	c 455,61	c 426,86	6,74%
Precio FAS			259,43	264,29	267,90	267,90	281,08	259,74	8,22%
Precio FOB	May'11		419,79	425,94	423,92	423,92	443,76	c 416,12	6,64%
Precio FAS			253,37	262,69	261,72	260,32	274,42	249,00	10,21%
Precio FOB	Jun'11		419,61	425,76	423,92	423,92	c 440,46	c 416,85	5,66%
Precio FAS			253,52	262,50	261,72	260,32	271,12	250,07	8,42%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		510,00	510,00	510,00	510,00	510,00	480,00	6,25%
Precio FAS			297,40	296,58	296,61	296,61	295,44	275,86	7,10%

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

Tipo de cambio de referencia

		04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	var.sem.	01/10/10
Tipo de cambio	cprdr	3,9200	3,9180	3,9200	3,9180	3,9160	-0,13%	3,9210
	vndr	3,9600	3,9580	3,9600	3,9580	3,9560	-0,13%	3,9610
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	3,0184	3,0169	3,0184	3,0169	3,0153	-0,13%	3,0192
Maíz	20,0	3,1360	3,1344	3,1360	3,1344	3,1328	-0,13%	3,1368
Demás cereales	20,0	3,1360	3,1344	3,1360	3,1344	3,1328	-0,13%	3,1368
Habas de soja	35,0	2,5480	2,5467	2,5480	2,5467	2,5454	-0,13%	2,5487
Semilla de girasol	32,0	2,6656	2,6642	2,6656	2,6642	2,6629	-0,13%	2,6663
Resto semillas oleagín.	23,5	2,9988	2,9973	2,9988	2,9973	2,9957	-0,13%	2,9996
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,4104	3,4087	3,4104	3,4087	3,4069	-0,13%	3,4113
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6656	2,6642	2,6656	2,6642	2,6629	-0,13%	2,6663
Harina y pellets girasol	30,0	2,7440	2,7426	2,7440	2,7426	2,7412	-0,13%	2,7447
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,7440	2,7426	2,7440	2,7426	2,7412	-0,13%	2,7447
Aceite de soja	32,0	2,6656	2,6642	2,6656	2,6642	2,6629	-0,13%	2,6663
Aceite de girasol	30,0	2,7440	2,7426	2,7440	2,7426	2,7412	-0,13%	2,7447
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,7440	2,7426	2,7440	2,7426	2,7412	-0,13%	2,7447

TRIGO												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg	FOB Golfo Duro (2)			FOB Golfo Bldo (3)		CBOT (4)			KCBOT (5)	
	Emb.cerc.	Dic-10	Oct-10	Nov-10	Dic-10	Nov-10	Dic-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Dic-10	Mar-11
08/10/2009	214,00	207,50	205,60	207,50	211,10	177,80	179,60	174,17	181,24	186,29	179,96	185,74
Semana anterior	300,00	292,50	282,60	282,60	284,40	271,90	271,90	240,68	252,99	258,41	253,26	258,31
04/10/10	300,00	285,00	280,30	280,30	282,10	269,00	269,00	237,83	250,14	256,02	250,96	256,20
05/10/10	300,00	289,00	288,80	288,80	288,80	275,00	275,00	243,80	256,57	262,45	257,58	262,91
06/10/10	300,00	293,50	287,50	287,50	287,50	273,10	273,10	241,87	254,64	260,52	256,29	261,44
07/10/10	298,00	293,50	288,20	288,20	288,20	273,40	273,40	242,24	254,91	260,79	257,03	262,17
08/10/10	298,00	293,50	308,10	308,10	309,94	295,52	295,52	264,28	276,96	282,75	278,71	284,03
Var. Semanal	-1%	0%	9%	9%	9%	9%	9%	10%	9%	9%	10%	10%
Var. Anual	39%	41%	50%	48%	47%	66%	65%	52%	53%	52%	55%	53%

(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.

MAIZ												
US\$/ Tn	FOB Of (1)	FOB Arg			FOB Golfo (2)			CBOT (3)				
	Emb.cerc.	Oct-10	Nov-10	Abr-11	Dic-10	Ene-11	Feb-11	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
08/10/2009	168,00	170,86	172,83	v171,15	175,70	176,50	172,53	143,30	148,12	151,47	154,42	157,47
Semana anterior	221,00	222,73	c222,73	206,29	222,70	221,80	222,10	183,36	188,28	190,54	191,92	185,82
04/10/10	226,00	224,99	c224,99	208,95	225,00	223,60	224,00	185,62	190,15	192,61	194,19	187,39
05/10/10	235,00	232,67	234,64	216,92	232,70	231,00	231,40	193,30	197,53	199,99	201,47	192,71
06/10/10	234,00	234,54	234,54	217,51	231,70	230,00	230,40	192,32	196,55	198,91	200,48	192,51
07/10/10	234,00	234,54	235,52	218,50	235,50	233,30	233,70	196,15	199,80	201,76	202,85	194,28
08/10/10	245,00	c243,40	c243,40	230,31	247,33	245,07	245,46	207,96	211,61	213,57	214,66	206,09
Var. Semanal	11%	9%	9%	12%	11%	10%	11%	13%	12%	12%	12%	11%
Var. Anual	46%	42%	41%	35%	41%	39%	42%	45%	43%	41%	39%	31%

(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.

SORGO				COMPLEJO GIRASOL								
US\$/ Tn	FOB Oficial (1)	FOB Arg	FOB Golfo (2)	Grano			Pellets		Aceite			
	Emb.cerc.	Nov-10	Oct-10	FOB Of (1)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM(3)	FOB Of (1)	FOB Arg	RTTDM (4)		
	Emb.cerc.	Nov-10	Oct-10	Emb.cerc.	Emb.cerc.	Oct-10	Oct-10	Emb.cerc.	Oct-10	Abr-10	Nv/Dc.10	En/Mr11
08/10/2009	141,00	139,50	148,12	310,00	137,00	135,00		745,00	742,50	750,00	820,00	845,00
Semana anterior	168,00	v171,55	196,40	480,00	140,00	170,00		1060,00	1075,00	1070,00	1180,00	1175,00
04/10/10	168,00	v173,81	189,20	510,00	140,00	170,00		1075,00	1075,00	1070,00	1190,00	1175,00
05/10/10	171,00	173,22	189,20	510,00	140,00	173,00		1075,00	1075,00	1070,00		1180,00
06/10/10	171,00	175,49	f/i	510,00	140,00	173,00		1085,00	1085,00	1075,00	1230,00	1185,00
07/10/10	174,00	175,49	198,80	510,00	140,00	173,00		1080,00	1085,00	1075,00		
08/10/10	187,00	187,30	199,70	510,00	140,00	173,00		1100,00	1120,00	1105,00		
Var. Semanal	11%	9%	2%	6%		2%		4%	4%	3%		
Var. Anual	33%	34%	35%	65%		2%		48%	51%	47%		

(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.	Nov-10	May-11	Mar-11	Ab/My11	Dic-10	Ene-11	Nov-10	Ene-11	Mar-11	GM	No-GM
											Oct-10	Oct-10
08/10/2009	412,00	v422,93	343,75	369,55	354,67	385,80	386,00	343,93	345,12	345,67	480,47	480,47
Semana anterior	435,00	c425,03	c416,12	428,44	417,14	430,50	430,50	388,39	391,97	395,00	543,55	628,23
04/10/10	433,00	429,53	419,79	427,52	416,49	429,50	429,50	387,29	390,96	394,08	534,03	607,00
05/10/10	437,00	435,04	425,94	430,55	418,79	435,90	435,90	393,81	397,39	400,24	542,25	607,73
06/10/10	433,00	432,65	423,92	428,25	415,85	432,40	432,40	390,23	393,90	396,84	557,02	631,26
07/10/10	433,00	432,65	423,92	429,63	416,95	433,50	433,50	391,33	395,00	398,03	559,03	635,10
08/10/10	455,00	c453,78	443,76	449,65	439,92	455,63	455,63	417,05	420,72	423,76	555,53	634,87
Var. Semanal	5%	7%	7%	5%	5%	6%	6%	7%	7%	7%	2%	1%
Var. Anual	10%	7%	29%	22%	24%	18%	18%	21%	22%	23%	16%	32%

(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	Ene-11	Mar-11	Nv/Dc10	En/Mr11	Nv/Dc10	En/Mr11	Oct-10	Dic-10	Ene-11
08/10/2009	380,00				333,66	417,00	400,00	408,00	399,00	333,66	319,33	315,48
Semana anterior	339,00	348,21	315,92	359,35	339,28	411,00	405,00	392,00	391,00	314,93	319,55	321,32
04/10/10	344,00	355,27	321,98	363,43	343,86	397,00	394,00	380,00	378,00	317,46	322,20	323,74
05/10/10	356,00	360,23	328,04	367,72	350,20	400,00	396,00	383,00	380,00	325,07	329,92	331,35
06/10/10	353,00	356,81	324,73	366,07	348,65	404,00	400,00	386,00	386,00	321,43	326,06	327,49
07/10/10	352,00	356,81	324,96	366,79	348,99	403,00	400,00	385,00	385,00	321,87	326,50	327,93
08/10/10	368,00	378,31	350,86	383,05	366,62	400,00	400,00	387,00	387,00	349,43	348,54	349,98
Var. Semanal	9%	9%	11%	7%	8%	-3%	-1%		-1%	11%	9%	9%
Var. Anual	-3%				10%	-4%			-3%	5%	9%	11%

(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/JI-11	Nv/Dc.10	Ab/My11	Nv/En11	Fb/Ab11	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11
08/10/2009	780,00	774,80	778,66	761,91	780,87	764,11	580,00	605,00	755,73	762,13	771,60	779,76
Semana anterior	975,00	963,18	973,55	964,07	978,40	976,86	801,00	806,00	958,77	966,27	972,88	977,73
04/10/10	965,00	961,20	965,06	957,75	968,37	961,87	783,00	788,00	950,18	957,89	964,51	969,36
05/10/10	978,00	969,35	972,12	968,04	973,77	970,91			958,33	966,05	972,66	978,40
06/10/10	977,00	973,76	971,35	968,11	976,20	972,89			957,67	965,17	971,56	978,40
07/10/10	983,00	973,76	973,44	974,51	980,94	979,17			965,39	972,66	979,50	986,11
08/10/10	1031,00	1022,26	1031,09	1021,91	1021,17	1017,20			1018,96	1027,78	1034,61	1041,23
Var. Semanal	6%	6%	6%	6%	4%	4%			6%	6%	6%	6%
Var. Anual	32%	32%	32%	34%	31%	33%			35%	35%	34%	34%

(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 05/10/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 05/10/10										Hasta: 23/10/10	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO												
Timbues - Dreyfus	301.880		55.000	61.750	101.250	897.100	127.730	111.000			7.000	1.662.709
Timbues - Noble	33.000					153.695		4.000				190.695
Terminal 6 (T6 S.A.)	115.130			25.000		170.000	20.500	18.000				323.630
Alto Paraná (T6 S.A.)						171.365	74.615	29.000				270.980
Quebracho (Cargill SACI)	28.000				101.250	20.000						149.250
Nidera (Nidera S.A.)	41.000		6.000			34.000						81.000
El Transilto (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	12.750		25.000	12.750		123.000						50.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												123.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	72.000		24.000	24.000		153.040	4.470				7.000	127.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												157.509
Akzo Nobel								46.000				46.000
San Benito						72.000	28.145	14.000				114.145
ROSARIO	117.300			45.500		85.500	143.600	102.550	3.000			497.450
Plazoleta (Puerto Rosario)									3.000			3.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	20.000											20.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						85.500	66.600	64.000				216.100
Punta Alvear (Cargill SACI)	50.300			45.500								95.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	47.000						77.000	38.550				162.550
VA. CONSTITUCION	21.000											21.000
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	21.000											21.000
RAMALLO - Bunge Terminal						54.000						54.000
ZARATE												14.525
Terminal Las Palmas				12.525								14.525
NECOCHEA	26.250			8.500		16.007	24.455	12.500	12.500		17.500	136.212
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	26.250			8.500								70.750
Open Berth 1						16.007	24.455	12.500	12.500			65.462
BAHIA BLANCA	14.460			60.500	169.100			12.500	9.000		34.650	386.710
Terminal Bahía Blanca S.A.				20.000								46.250
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal								7.500			18.900	18.900
Galvan Terminal (OMHSA)	40.000			20.000	150.600							218.100
Cargill Terminal (Cargill SACI)	14.460			20.500	18.500			5.000	9.000			103.460
TOTAL	40.710	54.710	55.000	188.775	270.350	1.052.607	295.785	238.550	21.500	3.000	59.150	2.772.606
TOTAL UP-RIVER	440.180		55.000	107.250	101.250	982.600	271.330	213.550	3.000		7.000	2.181.159
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	114.800			31.067								282.517
Naviros Terminal	99.800			31.067								188.867
TGU Terminal	15.000											15.000

www.nabssa.com.ar

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 29/09/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha		semana	Total comprado 1	Total a fijar 2	Total fijado 3	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	10/11		50,9	1.817,5 (322,0)	48,8 (45,9)	2,3 (4,5)	
	09/10		10,6	3.822,8 (**) (6.948,5)	109,5 (781,1)	74,9 (421,9)	3.490,0 (4.650,1)
Maíz (Mar-Feb)	10/11		119,8	1.598,8 (495,6)	126,4 (106,8)	42,5 (0,5)	
	09/10		136,4	16.010,8 (7.109,6)	1.000,0 (1.361,1)	754,2 (847,3)	12.523,7 (6.308,5)
Sorgo (Mar-Feb)	10/11		11,2	66,6 (18,3)	1,4 (0,7)		
	09/10	Sin datos	26,8	1.708,1 (922,4)	123,1 (53,7)	83,8 (44,3)	921,4 (650,5)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	10/11			389,3 (338,5)	377,3 (324,2)	71,3 (31,5)	
	09/10 (**)		0,3	431,2 (914,5)	359,5 (499,4)	272,7 (373,2)	249,8 (434,9)
Soja (Abr-Mar)	10/11		277,0	2.025,6 (1.366,7)	780,1 (587,4)	171,5 (55,7)	
	09/10		263,0	17.277,0 (6.896,4)	3.547,1 (2.073,2)	2.572,7 (1.679,7)	12.330,5 (3.805,4)
Girasol (Ene-Dic)	09/10		1,6	32,3 (49,1)	6,6 (25,9)	4,4 (12,1)	(18,0)

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

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 22/09/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	10/11	17,3 (67,7)	16,4 (64,3)	9,2 (42,2)	0,7
	09/10	4.665,4 (5.098,0)	4.432,1 (4.843,1)	966,4 (1.267,0)	877,8 (1.060,7)
Soja	10/11	1.814,5 (1.735,3)	1.814,5 (1.735,3)	851,7 (1.154,2)	215,0 (191,1)
	09/10 (**)	27.851,5 (20.097,0)	27.851,5 (20.097,0)	13.823,7 (10.058,0)	10.745,6 (8.515,3)
Girasol	10/11	93,4 (66,7)	93,4 (66,7)	25,5 (42,6)	0,2 (0,2)
	09/10	1.922,7 (2.994,8)	1.922,7 (2.994,8)	759,9 (1.880,7)	379,9 (885,0)
Al 04/08/10					
Maíz	09/10	2.395,1 (1.533,0)	2.155,6 (1.379,7)	336,7 (394,2)	247,9 (280,0)
Sorgo	09/10	91,3 (82,9)	82,2 (74,6)	5,6 (14,1)	2,9 (9,1)

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

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

(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 Aceites

En toneladas

Por puerto durante JULIO de 2010

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		9.000		13.500						22.500	3,31%
Pto.Galván				7.500						7.500	1,10%
Cargill		9.000		6.000						15.000	2,21%
Necochea		9.000		9.000						18.000	2,65%
Emb.Directo		9.000		9.000						18.000	2,65%
Ramallo				14.200						14.200	2,09%
Terminal				14.200						14.200	2,09%
Rosario				93.400	2.000		2.300			97.700	14,37%
Guide					2.000		2.300			4.300	0,63%
Villa Gob. Galvez				65.700						65.700	9,66%
Gral.Lagos 4/				27.700						27.700	4,07%
Pto.San Martín	1.000	8.050		518.432						527.482	77,58%
Timbúes (Dryfs)				46.829						46.829	6,89%
Timbúes (Noble)				47.750						47.750	7,02%
Terminal VI				140.381						140.381	20,65%
Quebracho 3/				63.500						63.500	9,34%
Imsa		2.000		25.000						27.000	3,97%
Tránsito				23.100						23.100	3,40%
Dempa				11.050						11.050	1,63%
Pampa				7.858						7.858	1,16%
ACA	1.000	6.050								7.050	1,04%
Vicentín				61.900						61.900	9,10%
San Benito				91.064						91.064	13,39%
Totales	1.000	26.050		648.532	2.000		2.300			679.882	
Participación ^{3/}	0,15%	3,83%		95,39%	0,29%		0,34%				

3/ Corresponden 19.000 tn de aceite de soja paraguayo. 4/ Corresponden 4.461 tn de aceite de soja paraguayo.

Por puerto durante 2010 (enero/julio)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		111.780		52.940						164.720	4,99%
Pto.Galván		30.730		18.000						48.730	1,48%
Cargill		81.050		34.940						115.990	3,51%
Necochea		120.792		33.387				3.000		157.179	4,76%
Emb.Directo		120.792		33.387				3.000		157.179	4,76%
Ramallo				82.885						82.885	2,51%
Terminal				82.885						82.885	2,51%
Rosario		8.000		589.445	13.500	7.181	9.770			627.896	19,01%
Villa Gob. Galvez				330.381						330.381	10,00%
S.Port. VI y VII					1.390					1.390	0,04%
Guide				2.500	12.110	7.181	9.770			31.561	0,96%
Gral.Lagos 5/		8.000		256.564						264.564	8,01%
Pto.San Martín	4.622	184.682		2.078.558			540	1.294		2.269.696	68,73%
Timbúes (Dryfs)				174.456						174.456	5,28%
Timbúes (Noble)				111.970						111.970	3,39%
Terminal VI				620.681						620.681	18,79%
Quebracho 4/				306.673						306.673	9,29%
IMSA	618	45.900		77.402						123.920	3,75%
Tránsito		20.072		87.328						107.400	3,25%
Dempa				129.967						129.967	3,94%
Pampa				18.358						18.358	0,56%
ACA	4.004	6.050								10.054	0,30%
Vicentín		88.000		144.325				1.294		233.619	7,07%
San Benito		24.660		407.398			540			432.598	13,10%
Totales	4.622	425.254		2.837.215	13.500	7.181	10.310	4.294		3.302.376	
Participación ^{3/}	0,14%	12,88%		85,91%	0,41%	0,22%	0,31%	0,13%			

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuate, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado.

3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 101.659 tn de aceite soja paraguayo y 5.101 tn de aceite de soja boliviano. 5/ Incluyen 5.817 tn de aceite de soja boliviano, 7.924 tn de aceite soja paraguayo y 4.000 tn de aceite girasol boliviano.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2009/10	507,32	2.670,34	3.177,12	391,92	762,09	2.547,25	562,05	22,1%
2010/11	553,45	2.635,89	3.189,34	382,23	771,04	2.608,00	512,23	19,6%
2010/11	562,05	2.623,36	3.185,41	385,09	775,65	2.613,61	503,74	19,3%
Var. s/ciclo 09/10	1,6%	-0,5%	-0,1%	0,7%	0,6%	0,2%	-1,7%	-1,9%
Var. s/ciclo 08/09	10,8%	-1,8%	0,3%	-1,7%	1,8%	2,6%	-10,4%	-12,7%
Total Cereales								
2009/10	450,84	2.229,42	2.680,26	283,63	762,09	2.190,48	489,76	22,4%
2010/11	479,65	2.195,27	2.674,92	273,55	771,04	2.235,83	439,11	19,6%
2010/11	489,76	2.182,75	2.672,51	275,55	775,65	2.240,19	432,31	19,3%
Var. s/ciclo 09/10	2,1%	-0,6%	-0,1%	0,7%	0,6%	0,2%	-1,5%	-1,7%
Var. s/ciclo 08/09	8,6%	-2,1%	-0,3%	-2,8%	1,8%	2,3%	-11,7%	-13,7%
Todo Trigo								
2009/10	165,33	682,15	847,48	135,32	116,28	650,96	196,53	30,2%
2010/11	195,97	643,01	838,98	126,03	118,78	661,19	177,79	26,9%
2010/11	196,53	641,44	837,97	126,23	121,05	663,31	174,66	26,3%
Var. s/ciclo 09/10	0,29%	-0,24%	-0,12%	0,16%	1,91%	0,32%	-1,76%	-2,07%
Var. s/ciclo 08/09	18,87%	-5,97%	-1,12%	-6,72%	4,10%	1,90%	-11,13%	-12,78%
Granos Gruesos								
2009/10	194,40	1.105,76	1.300,16	118,22	645,81	1.101,36	198,77	18,0%
2010/11	189,36	1.097,66	1.287,02	116,57	652,26	1.120,27	166,76	14,9%
2010/11	198,77	1.088,77	1.287,54	118,49	654,60	1.124,17	163,36	14,5%
Var. s/ciclo 09/10	4,97%	-0,8%	0,0%	1,6%	0,4%	0,3%	-2,0%	-2,4%
Var. s/ciclo 08/09	2,2%	-1,5%	-1,0%	0,2%	1,4%	2,1%	-17,8%	-19,5%
Maíz								
2009/10	148,01	810,29	958,30	92,17	480,39	810,22	148,06	18,3%
2010/11	138,99	826,07	965,06	91,69	492,81	829,50	135,56	16,3%
2010/11	148,06	819,65	967,71	93,43	496,82	835,36	132,36	15,8%
Var. s/ciclo 09/10	6,53%	-0,78%	0,27%	1,90%	0,81%	0,71%	-2,36%	-3,05%
Var. s/ciclo 08/09	0,03%	1,16%	0,98%	1,37%	3,42%	3,10%	-10,60%	-13,29%
Arroz								
2009/10	91,11	441,51	532,62	30,09		438,16	94,46	21,6%
2010/11	94,32	454,60	548,92	30,95		454,37	94,56	20,8%
2010/11	94,46	452,54	547,00	30,83		452,71	94,29	20,8%
Var. s/ciclo 09/10	0,15%	-0,45%	-0,35%	-0,39%		-0,37%	-0,29%	0,08%
Var. s/ciclo 08/09	3,68%	2,50%	2,70%	2,46%		3,32%	-0,18%	-3,39%
Semillas Oleaginosas								
2009/10	56,48	440,92	496,86	108,29		356,77	72,29	20,3%
2010/11	73,80	440,62	514,42	108,68		372,17	73,12	19,6%
2010/11	72,29	440,61	512,90	109,54		373,42	71,43	19,1%
Var. s/ciclo 09/10	-2,05%	0,00%	-0,30%	0,79%		0,34%	-2,31%	-2,64%
Var. s/ciclo 08/09	27,99%	-0,07%	3,23%	1,15%		4,67%	-1,19%	-5,60%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2009/10	5,92	243,14	249,06	71,47		238,70	7,05	3,0%
2010/11	6,13	254,51	260,64	75,06		251,27	6,41	2,6%
2010/11	7,05	255,49	262,53	75,06		251,90	7,29	2,9%
Var. s/ciclo 09/10	15,01%	0,39%	0,73%			0,25%	13,73%	13,44%
Var. s/ciclo 08/09	19,09%	5,08%	5,41%	5,02%		5,53%	3,40%	-2,01%
Aceites vegetales								
2009/10	13,02	138,65	151,73	58,08		137,46	11,66	8,5%
2010/11	11,37	144,76	156,13	59,63		144,13	10,31	7,2%
2010/11	11,66	145,08	156,74	60,14		144,19	10,31	7,2%
Var. s/ciclo 09/10	2,55%	0,22%	0,39%	0,86%		0,04%		-0,04%
Var. s/ciclo 08/09	-10,45%	4,64%	3,30%	3,55%		4,90%	-11,58%	-15,71%
Soja								
2009/10	43,98	259,92	303,90	92,75	209,22	238,43	60,44	25,3%
2010/11	62,85	254,89	317,74	94,52	221,19	252,55	63,61	25,2%
2010/11	60,44	255,26	315,70	94,97	222,12	252,42	61,42	24,3%
Var. s/ciclo 09/10	-3,83%	0,15%	-0,64%	0,48%	0,42%	-0,05%	-3,44%	-3,39%
Var. s/ciclo 08/09	37,43%	-1,79%	3,88%	2,39%	6,17%	5,87%	1,62%	-3,39%
Harina de soja								
2009/10	4,23	164,83	169,06	55,06		160,69	5,78	3,6%
2010/11	4,87	174,29	179,16	57,66		171,94	5,19	3,0%
2010/11	5,78	174,96	180,74	57,71		172,31	6,05	3,5%
Var. s/ciclo 09/10	18,69%	0,38%	0,88%	0,09%		0,22%	16,57%	16,32%
Var. s/ciclo 08/09	36,64%	6,15%	6,91%	4,81%		7,23%	4,67%	-2,39%
Aceite de soja								
2009/10	2,75	38,67	41,42	9,08		38,09	2,91	7,6%
2010/11	2,79	41,10	43,89	9,06		41,31	2,38	5,8%
2010/11	2,91	41,28	44,19	9,27		41,41	2,38	5,7%
Var. s/ciclo 09/10	4,30%	0,44%	0,68%	2,32%		0,24%		-0,24%
Var. s/ciclo 08/09	5,82%	6,75%	6,69%	2,09%		8,72%	-18,21%	-24,77%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Oct-10

	Todo Trigo					Soja				
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación	
	Oct-10	Sep-10	Oct-10	2010/11	2009/10	Oct-10	Sep-10	Oct-10	2010/11	2009/10
Area Sembrada	21,69	21,97	23,92	-1,3%	-9,3%	31,44	31,93	31,36	-1,5%	0,3%
Area Cosechada	19,30	19,55	20,19	-1,2%	-4,4%	31,08	31,57	30,92	-1,5%	0,5%
% Cosechado	89%	89%	84%	0,0%	5,4%	99%	99%	99%	0,0%	0,3%
Rinde	31,41	31,54	29,93	-0,4%	4,9%	29,86	30,06	29,59	-0,7%	0,9%
Stock Inicial	26,56	26,48	17,88	0,3%	48,6%	4,11	4,08	3,76	0,7%	9,4%
Producción	60,53	61,64	60,37	-1,8%	0,3%	92,75	94,79	91,42	-2,2%	1,5%
Importación	2,72	2,72	3,24		-16,0%	0,27	0,27	0,41		-33,3%
Oferta Total	89,79	90,85	81,46	-1,2%	10,2%	97,13	99,15	95,58	-2,0%	1,6%
Industrialización						45,31	44,91	47,68	0,9%	-5,0%
Consumo humano	25,58	25,58	24,96		2,5%					
Uso semilla	2,07	2,07	1,88		10,1%	2,40	2,40	2,45		-2,2%
Forraje/Residual	4,90	4,63	4,08	5,9%	20,0%	0,87	1,91	0,57	-54,3%	
Consumo Interno	32,55	32,28	30,94	0,8%	5,2%	48,58	49,21	50,70	-1,3%	-4,2%
Exportación	34,02	34,02	23,98		41,9%	41,37	40,42	40,77	2,4%	1,5%
Empleo Total	66,57	66,30	54,92	0,4%	21,2%	89,95	89,62	91,47	0,4%	-1,7%
Stock Final	23,22	24,55	26,56	-5,4%	-12,6%	7,21	9,53	4,11	-24,3%	75,5%
Ratio Stocks/Empleo	34,9%	37,0%	48,4%	-5,8%	-27,9%	8,0%	10,6%	4,5%	-24,6%	78,5%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	191 213	182 208	179	3,8%	12,9%	367 423	336 391	353	8,6%	12,0%
	Aceite de Soja					Harina de Soja				
	2010/11		2009/10	Variación		2010/11		2009/10	Variación	
	Oct-10	Sep-10	Oct-10	2010/11	2009/10	Oct-10	Sep-10	Oct-10	2010/11	2009/10
Stock Inicial	1,44	1,45	1,30	-0,9%	11,0%	0,27	0,27	0,21		27,7%
Producción	8,61	8,53	8,87	0,9%	-2,9%	35,87	35,59	37,72	0,8%	-4,9%
Importación	0,05	0,05	0,05		4,5%	0,15	0,15	0,13		17,9%
Oferta Total	10,10	10,04	10,22	0,6%	-1,1%	36,29	36,02	38,06	0,8%	-4,6%
Ester metílico	1,32	1,32	0,77		70,6%					
Consumo Interno	7,89	7,89	7,23		9,1%	27,76	27,49	27,67	1,0%	0,3%
Exportación	1,13	0,95	1,54	19,0%	-26,5%	8,26	8,26	10,12		-18,4%
Empleo Total	9,03	8,85	8,78	2,1%	2,8%	36,02	35,74	37,78	0,8%	-4,7%
Stock Final	1,08	1,19	1,44	-9,9%	-25,3%	0,27	0,27	0,27		
Ratio Stocks / Empleo	11,9%	13,5%	16,4%	-11,7%	-27,4%	0,8%	0,8%	0,7%	-0,8%	4,9%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	871 959	827 915	788	5,1%	16,1%	320 364	298 342	342	6,9%	

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Oct-10

	Granos Gruesos					Maíz								
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación					
	Oct-10	Sep-10	Oct-10	2010/11	2009/10	Oct-10	Sep-10	Oct-10	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	40,45	40,47	40,51	0,0%	-0,1%	35,69	35,57	35,00	0,3%	2,0%				
Area Cosechada	36,30	36,42	36,26	-0,3%	0,1%	32,90	32,78	32,21	0,4%	2,1%				
% Cosechado	90%	90%	90%	-0,3%	0,3%	92%	92%	92%	0,0%	0,2%				
Rinde	37,40	38,80	39,00	-3,6%	-4,1%	97,79	102,00	103,38	-4,1%	-5,4%				
Stock Inicial	48,10	39,70	47,00	21,2%	2,3%	43,38	35,21	42,50	23,2%	2,1%				
Producción	335,40	349,10	349,00	-3,9%	-3,9%	321,68	334,28	333,01	-3,8%	-3,4%				
Importación	2,00	2,00	2,20	-9,1%		0,25	0,25	0,20		25,0%				
Oferta Total	385,50	390,70	398,30	-1,3%	-3,2%	365,32	369,74	375,71	-1,2%	-2,8%				
Forraje/Residual	142,40	139,10	137,80	2,4%	3,3%	137,17	133,36	131,25	2,9%	4,5%				
Alim./Semilla/Ind.	161,40	161,90	157,60	-0,3%	2,4%	154,44	154,69	150,63	-0,2%	2,5%				
Etanol p/ combust.						119,38	119,38	115,83		3,1%				
Consumo Interno	303,80	301,10	295,30	0,9%	2,9%	291,60	288,05	281,87	1,2%	3,5%				
Exportación	55,10	57,70	54,80	-4,5%	0,5%	50,80	53,34	50,47	-4,8%	0,7%				
Empleo Total	359,00	358,70	350,20	0,1%	2,5%	342,41	341,39	332,35	0,3%	3,0%				
Stock Final	26,50	32,00	48,10	-17,2%	-44,9%	22,91	28,35	43,38	-19,2%	-47,2%				
Ratio														
Stocks / Empleo	7,4%	8,9%	13,7%	-17,3%	-46,3%	6,7%	8,3%	13,1%	-19,4%	-48,7%				
Precio prom.														
Productor (u\$s / Tm)						181	213	157	189	140	13,6%	40,8%		
	Sorgo					Cebada								
	2010/11	2010/11	2009/10	Variación		2010/11	2010/11	2009/10	Variación					
	Oct-10	Sep-10	Oct-10	2010/11	2009/10	Oct-10	Sep-10	Oct-10	2010/11	2009/10				
Area Sembrada	2,19	2,43	2,67	-10,0%	-18,2%	1,17	1,21	1,46	-3,3%	-19,4%				
Area Cosechada	1,90	2,10	2,23	-9,6%	-14,5%	1,01	1,01	1,25		-19,4%				
% Cosechado	87%	87%	83%	0,4%	4,4%	86%	83%	86%	3,4%	0,1%				
Rinde	45,44	45,63	43,56	-0,4%	4,3%	39,60	38,90	39,28	1,8%	0,8%				
Stock Inicial	1,04	0,79	1,40	32,3%	-25,5%	2,50	2,50	1,94		29,2%				
Producción	8,56	9,55	9,73	-10,4%	-12,0%	3,96	4,01	4,94	-1,1%	-19,8%				
Importación						0,33	0,33	0,37		-11,8%				
Oferta Total	9,60	10,34	11,13	-7,1%	-13,7%	6,79	6,84	7,25	-0,6%	-6,3%				
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,54	2,29	-10,0%		3,59	3,59	3,57		0,6%				
Forraje/Residual	2,29	2,79	3,56	-18,2%	-35,7%	1,09	1,09	1,05		4,2%				
Consumo Interno	4,57	5,33	5,84	-14,3%	-21,7%	4,68	4,68	4,62		1,4%				
Exportación	4,06	4,06	4,22		-3,6%	0,22	0,22	0,13		66,7%				
Empleo Total	8,64	9,40	10,06	-8,1%	-14,1%	4,90	4,90	4,75		3,2%				
Stock Final	0,97	0,94	1,04	2,7%	-7,3%	1,89	1,94	2,50	-2,2%	-24,3%				
Ratio														
Stocks/Empleo	11,2%	10,0%	10,4%	11,8%	7,9%	38,7%	39,6%	52,8%	-2,2%	-26,7%				
Precio prom.														
Chacra (u\$s / Tm)	189	220	146	173	127	28,4%	61,5%	175	202	163	191	214	6,5%	-12,0%

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

EXPECTATIVAS SOBRE ESTÍMULOS CONFIRMA RALLY ALCISTA

Cierra una nueva semana en verde reflejando lo que aducen sobre el significado del color: esperanza. El sustento del comportamiento alcista de la última semana tuvo que ver principalmente con las políticas de estímulos adoptadas por Japón y la esperanza o expectativa de que las mismas colaboren al fortalecer el crecimiento de la economía mundial. Así, parece comenzar una nueva ronda de estímulos monetarios para sostener la debilidad que está mostrando la economía mundial, y si bien esta semana dio el puntapié inicial Japón, se espera que la FED, Inglaterra y otros países de Europa -más reticentes a este tipo de medidas- sigan los mismos pasos.

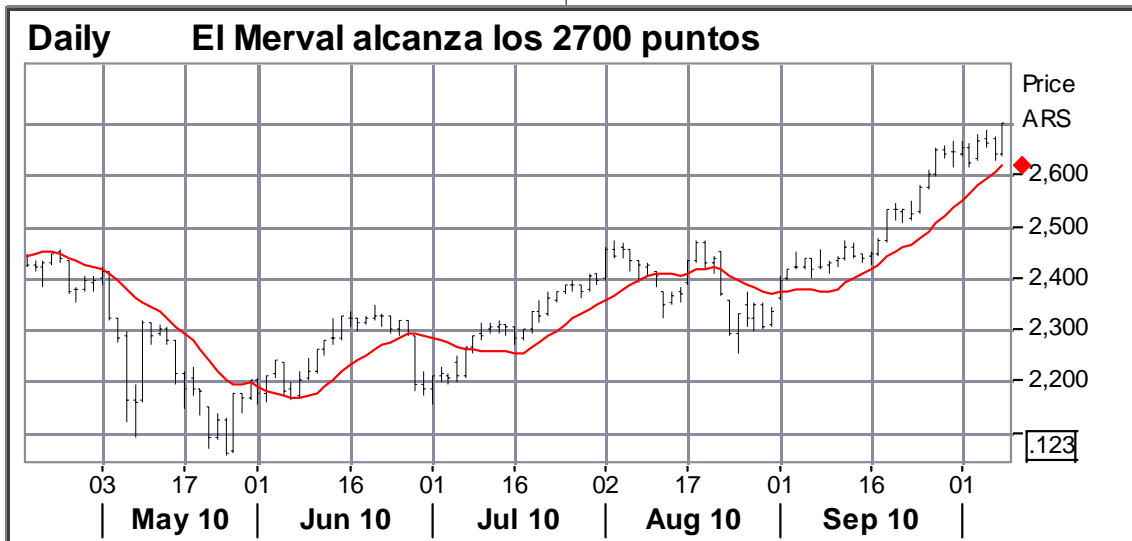
Mientras tanto, las subas continúan gestándose sobre la base de expectativas con todo el riesgo que esto implica, ya que el día de mañana deberá corroborarse que se cumplan las mismas para convalidar las subas.

La semana en Estados Unidos estuvo cargada de datos macros con un saldo mayormente negativo, entre los que se destacó el tan esperado informe de empleo. Si bien el nivel de empleo se mantuvo en 9,6%, el cambio de nóminas no agrícolas mostró una destrucción de 95.000, vs. la caída de sólo 5.000 pronosticadas y por encima de las 57.000 que ya se habían perdido en agosto. También las nóminas privadas mostraron un dato negativo ubicándose por debajo de lo proyectado por el mercado.

Sin embargo, a la nueva ola de estímulos ya mencionada, se sumó el elevado nivel de liquidez en los mercados internacionales para sortear los factores de presión. En relación a este último punto, se pronunció un Nobel en economía, Joseph Stiglitz. El economista sostuvo que las políticas de tasas bajas están generando caos en el mundo en lugar de ayudar a la recuperación. De acuerdo a Stiglitz, la "inundación de liquidez" por parte de la Fed y el BCE está generando inestabilidad en los mercados cambiarios internacionales. Por otro lado, luego de que el ministro brasileño de Hacienda, Guido Mantega, dijera la semana pasada que el mundo estaba en "una guerra cambiaria internacional", el presidente del FMI Strauss-Kahn, advirtió que "se corre el riesgo de entrar en una guerra cambiaria si los gobiernos intentan usar los tipos de cambio para resolver sus problemas domésticos".

Está claro que la mayoría de las economías desarrolladas estima que tendrá un lento crecimiento interno al menos hasta el próximo año, lo que hace que tengan una fuerte dependencia de las exportaciones, siendo conscientes de que una moneda más débil brindará una ventaja competitiva a sus productos. Este agitado debate, se espera que continúe durante la reunión que mantendrán el FMI y el Banco Mundial durante el fin de semana y durante el encuentro del Grupo de los 20 en Seúl el próximo mes.

En nuestra región el Merval se acopló al optimismo internacional finalizando otra semana en alza (+1,6%), aunque se diferenció del comportamiento de otras bolsas de la región, como la del Bovespa que finalizó sólo con +0,6% y el IPSA de Chile que



cerró en baja un 2,5%. Estos mercados, a diferencia de la Argentina, ven a su moneda apreciarse frente al dólar gracias al flujo de inversiones extranjeras que reciben perjudicando su competitividad en las exportaciones. Lamentablemente Argentina no tiene estos problemas, en parte gracias a lo sostenido por el prestigioso economista Edwin Truman: "el país permanece aislado del sistema financiero internacional".

A pesar del perjuicio sobre la competitividad del efecto cambiario sobre países como Brasil y Chile, el FMI destacó en su informe sobre la Estabilidad

Financiera mundial (GFSR) la recuperación económica de los países de América Latina. El FMI destacó que la recuperación es liderada por Brasil, Chile, Colombia y Perú. Al respecto distinguió a la región por sus políticas macroeconómicas "impresionantes" llevadas adelante en las últimas décadas. Sin embargo, el organismo sostuvo que Argentina y Paraguay también experimentarán un importante crecimiento, aunque en estos casos, el impulso provenga más bien del fuerte comercio con Brasil y del rebote en la producción agrícola.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	33.342,00		15.750,00			49.092,0	-81,52%
Valor Efvo. (\$)	34.303,19		16.108,47			50.411,7	-83,86%
Acciones							
Valor Nom.		2.500,00			250,00	2.750,0	
Valor Efvo. (\$)		17.925,00			19.615,00	37.540,0	
Ob. Negociables							
Valor Nom.			30.000,00			30.000,0	
Valor Efvo. (\$)			100.500,00			100.500,0	
Opciones							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
Cauciones							
Valor Nom.	15.511.990	12.336.088	32.549.497		16.712.852	77.110.427	22,49%
Valor Efvo. (\$)	4.416.369	6.101.913	6.767.856		5.267.032	22.553.169	-14,98%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	4.450.672,3	6.119.838,0	6.884.464,0		5.286.646,8	22.741.621,0	-15,27%

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

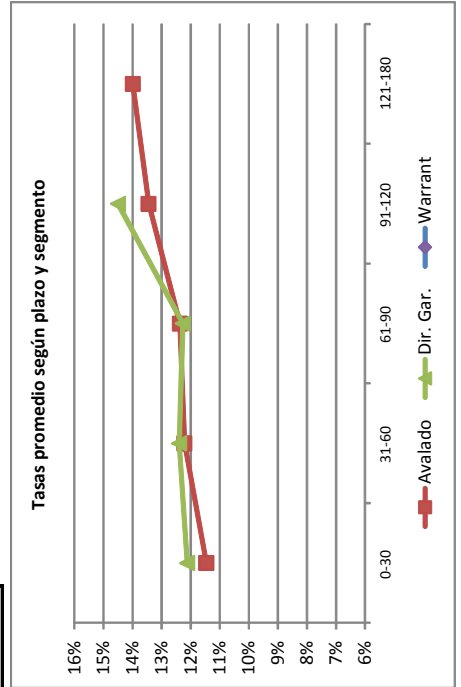
Plazo		Operatoria del 01/10/10 al 07/10/10												
		Monto						Tasa Promedio ponderado						
		Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant		Avalado		Directo Garantizado		Warrant
Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	
0-30	16.458	349.721	4.192	4.302	113.110	36.486	-	-	11,46%	11,72%	12,12%	11,51%		
31-60	76.650	169.651	98.057	3.481	112.295	201.903	-	-	12,21%	11,97%	12,40%	12,57%		
61-90	146.122	516.547	18.500	167.976	80.000	344.331	-	-	12,37%	13,11%	12,27%	12,52%		
91-120	201.672	781.247	1.500	81.774	70.000	186.749	-	-	13,44%	13,93%	14,50%	12,96%		
121-180	377.454	839.612	-	-	-	-	-	-	13,99%	13,99%	-	-		
180-365	7.727	105.000	-	-	-	-	-	-	15,50%	13,80%	-	-		
Total	826.083	2.761.778	122.249	257.533	375.406	769.469	-	-						

	Avalado		Directo Garantizado		Directo No Garant.		Warrant	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Plazo Prom. Pond.	111,50	104,64	49,14	79,18	56,17	70,98	-	-
Monto Promedio	10.456,75	18.289,92	6.112,46	4.769,13	8.531,95	11.658,62	-	-
Cantidad cheques	79	151	20	54	44	66	-	-

Indices MERVAROS

Segmento	<60 días		60-120 días		120-180 días	
	Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
Avalado	12,08%	11,80%	12,99%	13,61%	13,99%	13,99%
Directo Garantizado	12,39%	11,98%	12,44%	12,67%	-	-
Warrant	-	-	-	-	-	-

Tasas promedio ponderado por monto nominal de cheque.



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	4,2	08/10/10	23,5	1,4	31/12/09	466.663.750,0	24,4	0,8	1,0	1,8	16,7	15,5	335.675,8	8.160.600.000,00
Petrobras Brasil	APBR	68,6	08/10/10	-20,0	-6,9	31/12/09	-68.676.000,0	27,6	1,0	0,7	2,4	8,8	8,1	170.288,8	817.711.917.635,47
Banco Hipotecario	BHIP	1,8	08/10/10	29,5	-4,3	30/06/09	218.826.000,0	29,5	1,3	1,1	0,4	13,6	12,8	256.676,4	1.116.664.416,00
Banco Macro	BMA	17,1	08/10/10	85,0	-5,3	31/12/09	12.458.260,0	49,7	1,1	1,1	3,0	10,7	12,8	89.035,2	10.077.546.562,99
Banco Patagonia	BPAT	4,8	08/10/10	77,0	-1,6	30/06/09	217.000,0	11,5	0,8	1,1	1,9	7,8	12,8	173.008,0	3.606.110.367,96
Comercial del Plata	COME	0,4	08/10/10	-17,9	0,2	31/12/09	-78.044.000,0	26,0	0,9	1,0	1,7	17,4	0,0	266.876,0	108.893.911,50
Cresud	CRES	6,6	08/10/10	46,0	3,3	31/12/09	-10.089.000,0	49,3	1,0	0,9	1,7	17,4	366,9	67.883,4	3.325.208.429,79
Edenor	EDN	1,7	08/10/10	10,7	5,8	31/05/09	3.580.000,0	50,6	1,2	0,8	0,3	119,7	41,6	680.407,6	729.647.135,25
Siderar	ERAR	27,5	08/10/10	49,6	2,2	30/06/09	-99.915.000,0	18,2	1,0	1,0	1,2	5,0	15,5	61.987,2	9.555.391.202,50
Bco. Francés	FRAN	13,0	08/10/10	94,9	-0,8			35,7	1,1	1,1	2,4	7,7	12,8	129.224,2	6.972.696.978,00
Grupo Clarín	GCLA	15,9	08/10/10	107,8	9,7	31/05/09	84.153.000,0	66,4	1,2	1,1	1,1	10,2		17.568,8	2.961.874.434,90
Grupo Galicia	GGAL	3,9	08/10/10	102,6	-1,3	30/06/09	68.588.640,0	34,7	1,2	1,1	1,8	24,4	12,8	2.221.916,0	3.754.324.784,97
Indupa	INDU	2,7	08/10/10	-6,2	-1,8	31/12/09	1.732.000.000,0	38,7	0,8	1,0	0,7		9,1	121.455,0	1.118.564.602,20
IRSA	IRSA	5,7	08/10/10	88,8	-2,4	31/12/09	714.451.110,0	24,5	1,1	0,6	1,4	9,8	25,8	41.587,6	3.275.308.763,60
Ledesma	LEDE	5,2	08/10/10	25,6	3,4			32,5	0,5	0,9	1,8	17,1	366,9	142.324,2	2.296.800.000,00
Mirgor	MIRG	69,3	08/10/10	28,6	3,4	31/12/09	1.420.000.000,0	23,1	1,2	0,6	1,4		24,9	6.084,2	133.056.000,00
Molinos Rio	MOLI	18,5	08/10/10	67,2	-2,1	31/12/09	7.937.000.000,0	13,4	0,5	0,6	3,9	16,8	24,9	26.300,0	4.622.273.798,45
Pampa Holding	PAMP	1,8	08/10/10	-7,6	-0,6	31/12/09	178.380.000,0	36,4	0,9	0,8	0,8		41,6	797.870,0	2.731.887.693,18
Petrobras energía	PESA	6,4	08/10/10	1,2	-1,8	31/12/09	67.800.000,0	21,3	0,8	0,7	0,7		8,1	90.668,4	6.461.557.824,00
Socotherm	STHE	5,1	08/10/10	-29,9	6,4	31/12/09	33.229.405.000,0	44,3	1,6	1,0	0,5		15,5	33.054,6	108.544.000,00
Telecom	TECO2	17,1	08/10/10	42,7	0,3	31/12/09	757.022.000,0	39,3	0,9	0,7	1,4	10,7	11,5	183.583,8	7.517.531.049,60
TGS	TGSU2	2,8	08/10/10	24,7	1,8	31/12/09	5.249.810,0	16,6	0,7	0,8	0,3	10,3	14,4	45.783,4	1.101.726.609,87
Transener	TRAN	1,0	08/10/10	-4,6	3,0	31/12/09	17.797.490,0	47,3	1,0	0,8	0,2		41,6	737.700,4	226.605.752,88
Tenaris	TS	78,7	08/10/10	19,5	3,2	31/12/09	448.826.000,0	22,1	1,4	1,0	2,6	24,8	15,5	191.209,0	93.523.575.161,86
Alpargatas	ALPA	3,7	08/10/10	26,5	2,2	31/12/09	131.651.760,0	14,8	0,8	0,6	0,8		6,4	9.161,2	257.613.281,12

Acciones No Líderes

Sociedad	Sigla Bursátil	Cotización		Variaciones		Fecha último Balance	Resultado Balance	Volatili. 10 días	Beta		Cotiz. Valor		PER	Volumen Media sem.	Capitalización Bursátil en US\$
		Precio	Fecha	1 año	1 sema.				empresal	sector	Libro	sector			
Agronemial	AGRO	3,9	08/10/10	37,8	-0,3	31/12/09	33.229.405.000,0	29,0	0,4	1,0	2,1	15,5	10.207,4	94.560.000,00	
Alto Palermo	APSA	10,0	08/10/10	49,4	5,0	31/12/09	50.945.500,0	25,1	0,2	0,6	0,9	16,6	2.001,4	782.064.210,00	
Autop. Del Sol	AUS04	0,4	31/12/09	-4,8	-4,8	31/12/09	1.878.000,0	5,0	0,7	0,6	0,2	8,1	21.624,0	23.186.413,36	
Boldt gaming	GAMI	29,6	08/10/10	131,0	-2,1	31/12/09	90.643.000,0	12,3	0,6		11,6	10,8	3.680,6	1.332.000.000,00	
Banco Río	BRIO	9,0	08/10/10	112,2	0,0	31/12/09	1.299.190,0	23,6		1,1	1,3	12,8	2.422,0	2.664.509.673,10	
Carlos Casado	CADO	5,9	08/10/10	-31,7	-2,5	31/12/09	733.352.000,0	19,2	0,4	0,6	3,8	165,5	26.341,0	332.181.082,51	
Caputo	CAPU	5,3	08/10/10	126,7	-3,6	31/12/09	1.781.000,0	59,9	0,8	0,6	1,8	6,9	8.539,0	148.363.854,00	
Capex	CAPX	3,1	08/10/10	-11,0	-1,0	30/04/09	2.602.820,0	23,7	1,0		1,5	25,8	10.360,8	551.993.005,74	
Carboclor	CARC	1,0	08/10/10	21,6	-1,0	31/12/09	275.787.000,0	20,0	1,2	1,0	0,9	6,9	60.350,8	82.499.660,74	
Central Costanera	CECO2	3,2	07/10/10	7,8	-0,9			57,7	0,9	0,8	0,8	41,6	9.794,6	468.892.925,82	
Celulosa	CELU	4,2	08/10/10	78,6	-0,5	31/12/09	-183.807.000,0	27,0	1,6	0,9	1,0	1.426,6	24.968,8	421.921.609,12	
Central Puerto	CEPU2	8,3	08/10/10	65,5	-0,2	30/06/09	133.290.000,0	28,3	0,5	0,8	0,6	5,2	11.926,6	293.131.814,04	
Camuzzi	CGPA2	1,3	07/10/10	-6,4	9,2	31/12/09	17.775.880,0	26,3	0,5	0,8	0,5	41,5	2.027,0	174.038.227,79	
Colorin	COLO	7,8	08/10/10	42,6	13,0	31/12/09	98.482.000,0	47,0	0,8	1,0	2,3	11,2	7.428,2	43.352.821,20	
Comodoro Rivadavia	COMO	30,0					-70.556.000,0								
Consultatio	CTIO	2,5	07/10/10	9,3	0,8	31/12/09	414.390,0	5,4	0,4	0,6	1,3	11,0	4.123,4	946.338.880,50	
Distrib gas Cuyana	DGCU2	1,8	08/10/10	15,8	4,6	31/12/09	39.016.040,0	11,2	0,7	0,8	0,3	26,5	9.140,0	144.418.113,66	
Domec	DOME	3,3	07/10/10	-5,7				37,3	0,6	0,8	141,1	1.118,6	22.505,2	4.620.000.000,00	
Dycasa	DYCA	5,5	07/10/10	27,9	7,8	31/12/09	221.535.000,0	27,2	0,6	0,6	1,1	20,5	2.564,0	80.478.574,00	
Enderasa	EMDE	2,1	18/08/10	16,7	2,4	31/03/09	46.299.000,0	0,0		0,8	0,8	41,6	29.850,8	994.803.788,53	
Esmeralda	ESME	13,2	05/07/10	74,4	0,0	30/06/09	13.451.140,0	0,0			218,1	10,1	1.294,0	57.759.639.000,41	
Estrada	ESTR	3,1	06/10/10	74,3	2,3	31/12/09	11.705.280,0	13,4	0,7		1,5	848,7	1.536,4	128.773.260,05	
Euromayor	EURO	3,3	17/05/10			30/06/09	13.252.000,0	0,0	0,3	0,6	231,7	10,9	8.010.601.423,36	8.010.601.423,36	
Ferrom	FERR	3,1	08/10/10	23,1	1,7	31/12/09	171.847.000,0	9,2	0,1	0,4	9,7	25,8	1.319,2	2.436.872.621,50	
Fiplaso	FIPL	1,7	08/10/10	12,7	-4,5	31/12/09	310.047.970,0	18,4	0,7		1,1	48,4	15.229,8	83.999.974,80	
Banco Galicia	GALI	6,4	08/10/10	106,8	2,4	30/06/09	5.405.000,0	22,5	0,1	1,1	1,7	12,8	4.902,0	3.570.773.592,50	
Garovaglio	GARO	10,1	08/10/10	48,5	0,0	31/12/09	20.854.070,0	17,1	0,3		1,6	6,5	2.269,6	31.552.157,60	
gas Natural	GBAN	1,9	08/10/10	22,1	6,7			15,1	0,7	0,8	0,4	6,5	6.623,8	303.077.705,80	
Goffre	GOFF	1,8				30/04/09	76.000,0		0,5			23,0			
Grafex	GRAF	1,5	07/10/10		4,8	31/12/09	4.527.830,0	0,0			1,0		11.943,4	14.856.536,94	
Grimoldi	GRIM	10,5	08/10/10	248,3	7,7	31/12/09	5.008.810,0	41,8	0,3	0,6	1,6	6,4	2.408,6	87.644.097,75	
INTA	INTA	1,5	08/10/10	141,5	3,0	31/12/09	68.985.730,0	27,0	0,9		1,4	565,7	63.529,6	1.348.377.923,17	
Juan Minetti	JMIN	3,8	08/10/10	58,8	2,6		10.354.110,0	19,6	0,9	0,8	1,1	12,8	6.732,6	88.936.484,64	
Longvie	LONG	2,7	08/10/10			31/05/09	3.580.000,0		0,4	0,9					
Massuh	MASU	0,7	08/10/10	-24,7	2,9	31/12/09	9.381.190.000,0	70,5	1,2	0,8	0,2	366,9	16.808,4	155.383.739,70	
Metrogas	METR	4,0	08/10/10	34,6	0,8	31/12/09	1.235.737.000,0	15,3	0,8	0,6	1,3	14,4	7.646,8	31.470.313,07	
Morixe	MORI	2,7	14/07/10			31/12/09	-4.225.600,0	0,0	0,8		0,1	6,7	24,9	18.110.304,00	
Metrovias	MVIA	2,7	08/10/10	77,1	2,8	30/06/09	28.551.540,0	6,8	1,1	0,6	0,8	1,5	7.806,2	115.248.000,00	
G. Cons. Oeste	OEST	1,5	08/10/10	61,2	-2,0	30/06/09	-3.681.000,0	34,3	0,7		1,8	25,8	2.952,0	1.174.292.934,07	
Pataonia	PATA	24,1	08/10/10	-18,0	2,8	31/12/09	3.486.000.000,0	32,6	0,7	0,6	1,3	10,5	5.455,6	318.081.149,10	
Quickfood	PATY	14,9	08/10/10												

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	08/10/10	5,9	-1,1	31/12/09	989.000.000,0	17,3	0,3	0,7	179,3	10,2	10,2	10.570,8	1.955.320.920,00
YPF	YPFD	152,0	08/10/10	14,7	-0,7	31/12/09	-102.601.070,0	16,0	0,4	0,7	3,2	1,1	8,1	515,6	59.783.544.536,00
Polledo	POLL	12,8	08/10/10	90,9	5,5	31/12/09	-30.604.510,0	40,8	0,4	0,6	3,6	11,9		843.562,8	1.186.807.268,25
Petrol del conosur	PSUR	0,9	08/10/10	-20,9	2,4			29,7	2,6		1,0	8,8		6.219,8	87.320.989,11
Repsol	REP	110,0	08/10/10	8,9	8,4	31/12/09	-11.959.880,0	37,3	0,7	0,7	1,2	14,4	8,1	1.052,4	135.997.498.997,15
Rigolleau	RIGO	21,5	06/10/10	4,9	1,7	30/11/09	31.498.020,0	21,6			2,3			324,2	519.694.968,50
Rigolleau	RIGO5	12,4				31/12/09	1.175.971.000,0		0,2						
Rosenbusch	ROSE	2,2	08/10/10	32,7	14,1	30/06/09	-33.690.000,0	62,5	0,2	0,2	1,4	16,6		292.679,2	64.932.159,72
San Lorenzo	SAL	1,6	05/10/10	-16,9	1,9	00/01/00	0,0	3,1	0,2	0,4	0,6		23,0	4.215,4	51.757.776,90
San Miguel	SAMI	29,8	08/10/10	145,2	4,6	31/12/09	-27.605.040,0	32,5	0,6	0,6	0,1	65,7	25,8	2.139,6	23.974.100,00
Sanlander	STD	53,0	08/10/10	-14,8	6,4	31/12/09	199.351.000,0	25,3	0,8	1,1	1,2	10,5	12,8	1.580,6	431.213.552.464,26
Telefónica	TEF	102,5	08/10/10	-5,1	6,2	31/10/09	113.533.910,0	25,8	0,4	0,7	3,9	12,2	11,5	1.105,0	470.437.314.939,24

Análisis de Títulos Públicos del Mercado de Valores de Rosario

Título	SIB	Vto. final	Próxima fecha de pago	Valor residual	Cotización (c/100VR)	Fecha de Cotización	Cupon	Interes corridos	Valor técnico (c/100VN)	Paridad	Tir	DM
Bocón Prov. 4°	PR12	03-Ene-16	03-Nov-10	52,12%	248,50	08-Oct-10	2,00	0,09	144,94%	0,894	0,07	2,26
Bocón Cons. 6°	PR13	15-Mar-24	15-Oct-10	100,00%	105,32	08-Oct-10	2,00	0,32	199,85%	0,527	0,09	6,93
Boggar 2018	NF18	04-Feb-18	04-Nov-10	71,20%	208,57	08-Oct-10	2,00	0,09	174,35%	0,852	0,06	3,51
Boden 2014	RS14	30-Sep-14	31-Mar-11	100,00%	154,25	08-Oct-10	2,00	0,13	169,47%	0,910	0,07	1,98
PAR \$	PARP	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	64,00	08-Oct-10	1,18	4,25	180,86%	0,354	0,07	16,13
Discount \$	DICP	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	155,50	08-Oct-10	5,83	4,73	410,21%	0,379	0,09	9,88
Bocón Cons. 2°	PR11	03-Dic-10	03-Nov-10	1,20%	261,50	08-Oct-10	2,00	0,00	3,09%	1,017	-0,20	0,09
Bocón Prev. 4°	PRE 09	15-Mar-14	15-Abr-10	59,50%	179,50	08-Oct-10	2,00	0,18	113,19%	0,944	0,05	1,62
En pesos												
Bonar v \$	AA12	12-Jun-12	13-Dic-10	100,00%	97,25	08-Oct-10	10,50	3,56	103,56%	0,939	0,15	1,32
Bonar 2013	AA13	04-Abr-13	04-Ene-11	100,00%	89,50	08-Oct-10	15,77	0,38	100,38%	0,892	0,20	1,76
Bonar 2014	AE14	30-Ene-14	01-Nov-10	100,00%	95,00	08-Oct-10	12,51	2,54	102,54%	0,926	0,15	
En dólares												
Bonar VII	AS13	12-Sep-13	14-Mar-11	100,00%	390,00	08-Oct-10	7,00	0,62	100,62%	0,975	0,08	2,47
Bonar X	AA17	17-Abr-17	18-Oct-10	100,00%	87,77	08-Oct-10	7,00	3,44	103,44%	0,848	0,10	4,55
Bonar V Us\$	AM11	28-Mar-11			401,00	08-Oct-10	7,00					
Boden 2012	RG12	03-Ago-12	03-Feb-11	25,00%	365,00	08-Oct-10	1,11	0,03	25,03%	0,917	0,07	1,20
Boden 2013	RA13	30-Abr-13	01-Nov-10	37,50%	361,00	08-Oct-10	0,57	0,09	37,59%	0,906	0,07	1,35
Boden 2015	RO15	03-Oct-15	04-Abr-11	100,00%	362,40	08-Oct-10	7,00	0,21	100,21%	0,910	0,09	3,88
Par US\$	PARA	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	160,64	08-Oct-10	2,50	5,10	105,10%	0,433	0,09	12,97
Par US\$(NV)	PARY	31-Dic-38	31-Mar-11	100,00%	169,00	08-Oct-10	2,50	5,10	105,10%	0,405	0,09	12,60
Disc. US\$	DICA	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	437,00	08-Oct-10	5,77	4,02	247,14%	0,445	0,10	8,66
Disc.US\$(NV)	DICY	31-Dic-33	31-Dic-10	100,00%	0,00	08-Oct-10	5,77	4,02	247,14%	0,016	3,21	0,17



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

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

Contacto: bib@bcr.com.ar

Dirección: Córdoba 1402 - 1^{er} 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