

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1398 • 27 DE FEBRERO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Financiación de las economías emergentes **1**

MERCADO AGROPECUARIO

En el 2008 las exportaciones apenas superaron los 71 millones de tn **4**
 ¿Cuántas toneladas de soja quedan por liquidar? **7**

El trigo volvió a bajar pero con el soporte en el clima **12**
 Con exportaciones mejoran los precios locales del maíz **15**

MERCADO DE CAPITALES

Necesidad de cambio ante el rumbo negativo **34**

ESTADISTICAS

USDA: Oferta y demanda por producto y por país (feb'09) **30**

FINANCIACIÓN DE LAS ECONOMÍAS EMERGENTES

La crisis económica- financiera que comenzó a desencadenarse a mediados del 2007, y que tomó una fuerza tal vez impensada a partir de septiembre del año pasado, afectó de manera contundente el caudal de fondos que viaja de país a país en el mundo, así como también la dirección en que éstos se mueven. En los años de bonanza económica que se vivieron luego del shock de los años 2001-2002 y hasta el 2007, con dinero de bajo costo disponible, inversores de todo tipo buscaron conseguir rendimientos superiores a través de la colocación de fondos en aquellos activos que mayores retornos prometían y en los lugares que mejores perspectivas de crecimiento presentaban, asumiendo muchas veces un riesgo no claramente mensurado. La alta liquidez disponible fue el combustible necesario para impulsar en el último lustro un ciclo de fuerte expansión, sobre todo en los países emergentes. Pero, a partir de la crisis de las hipotecas *subprime* y el consecuente debilitamiento de los bancos, la historia cambió. La pérdida de confianza motivó una fuga global de capitales hacia activos que puedan ser considerados aptos para la reserva de valor.

Los pronósticos del Banco Mundial indican que, en promedio, mientras los países en desarrollo sufrirán en el presente año una fuerte desaceleración, las economías de altos ingresos entrarán directamente en recesión. Son, de hecho, muy pocos los países industrializados que no se encuentran ya en dicha situación. Las revisiones que se vienen haciendo a las proyecciones son siempre a la baja, por lo que no faltan motivos para justificar el clima pesimista que reina en la atmósfera.

Algunas de las consecuencias del temor que invadió a los inversores frente a la creciente incertidumbre respecto de la profundidad y duración de las condiciones adversas, y que impactaron especial-

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

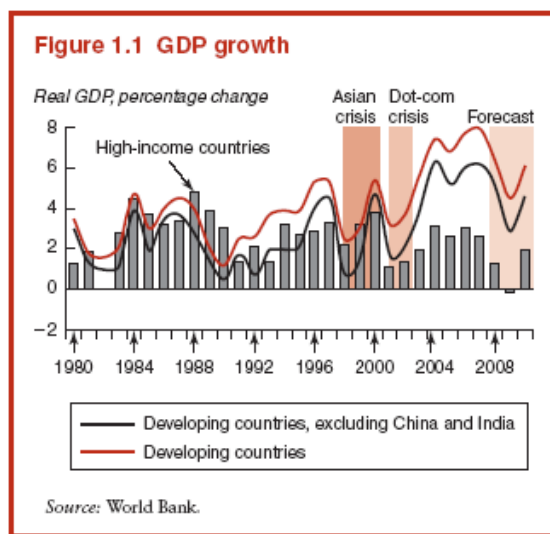
Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 24/02 al 18/03/09	29
USDA: Oferta y demanda de trigo por país (feb'09)	30
USDA: Oferta y demanda de granos gruesos por país (feb'09)	31
USDA: Oferta y demanda de maíz por país (feb'09)	32
USDA: Oferta y demanda de soja por país (feb'09)	33

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	35
Información sobre sociedades con cotización regular	36
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1



mente en las economías emergentes, son: depreciación de la moneda (menos en los Estados Unidos), pérdidas en el mercado accionario doméstico, incremento en las primas de riesgo (riesgo país) y una disminución de los flujos de capital hacia los países emergentes. Lógicamente, todas estas variaciones, junto a otros factores, delinear un escenario complicado para quienes necesiten financiación. Tanto en la esfera pública como en la privada, los requerimientos de fondos serán, en gran medida, para la refinanciación de deudas y aplicaciones al capital de trabajo; la pronunciada reducción en el consumo y los altos costos de endeudamiento seguramente harán inviable la mayor parte de los proyectos de inversión que requieran importantes desembolsos.

Si bien todos los puntos enunciados en el párrafo precedente alertan, son de notar las variaciones que se observan al comparar las proyecciones de los flujos de fondos netos a las economías emergentes para el 2009 con las cifras correspondientes a los años anteriores. Más allá de que todos los componentes de los flujos de fondos externos se resintieron, la mayor caída proyectada corresponde a los que provienen de préstamos bancarios. Siguiendo el informe *“Capital Flows to Emerging Market Economies”*, del *Institute of International Finance (IIF)*, publicado en enero de este año, se pasará de un flujo neto de bancos a economías emergentes de U\$S 167.000 millones en el 2008 a un flujo neto negativo de U\$S 61.000 millones en el 2009. Es decir, una variación negativa de U\$S 227.000 millones. De este modo va a ser mayor la cantidad de dinero que

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario**www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación propiedad de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

Financiación externa de las economías emergentes

(en miles de millones de dólares)

	2006	2007	2008e	2009p
Balance de cuenta corriente	383,9	434	387,4	322,8
Financiación externa neta:				
Flujos privados	564,9	928,6	465,8	165,3
- Inversiones de capital	222,4	296,1	174,1	194,8
Inversión directa neta	170,9	304,1	263,4	197,5
Inversión en portafolio neta	51,5	-8,0	-89,3	-2,7
- Créditos privados	342,6	632,5	291,7	-29,5
Bancos comerciales	211,9	410,3	166,6	-60,6
Otros	130,7	222,2	125,1	31,1
Flujos oficiales	-57,5	11,4	40,9	29,4
IFIs	-30,4	2,7	16,6	31
Acreedores bilaterales	-27,1	8,7	24,3	-1,6
Residentes/Otros	-336,5	-425,3	-449,8	-271,6
Reservas	554,8	948,7	444,3	245,9

e = estimado, p = pronosticado

Fuente: Institute of International Finance, Capital Flows to Emerging Market Economies, Enero 2009

fluya de los países en vías de desarrollo hacia los bancos del exterior, la gran mayoría radicados en países industrializados, que lo que éstos giren a aquellos. En el 2007, la financiación por parte de estos bancos comerciales había alcanzado los U\$S 410.000 millones.

La inversión extranjera directa, que característicamente es de largo plazo, no muestra un retroceso muy pronunciado. Este tipo de inversión, a diferencia de las inversiones netamente financieras (especulativas), es deseable por todos los países. Los gobiernos rara vez presentan obstáculos para esta clase de ingresos de capital, ya que los mismos se traducen comúnmente en nuevas fábricas y nuevos puestos de trabajo.

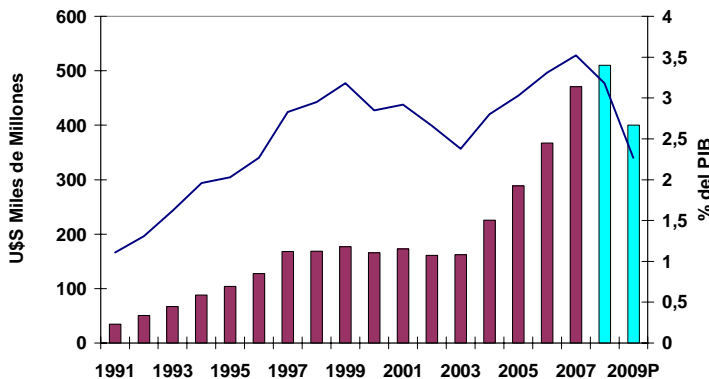
Así como la crisis global no afecta a todos los países o regiones en

la misma dimensión (sí en el mismo sentido), lo mismo sucede con la evaporación de la liquidez. Aquellas regiones que en los últimos años venían impulsando su robusto crecimiento económico con financiamiento externo, como, por ejemplo, la comprendida por las naciones del este europeo, serán las que más sufran la falta de crédito.

América Latina, que históricamente siempre tuvo dificultades para enfrentar crisis de mercados de capitales externos, se encuentra en esta ocasión mejor preparada. Los niveles de endeudamiento de sus países en moneda extranjera no son relativamente tan altos y cuentan a su vez con importantes cantidades de reservas internacionales.

Claro que dentro de la región hay países que se encuentran más expuestos que otros por tener economías que dependen casi exclusivamente de los precios de los *commodities* que exportan y por no tener acceso

Inversión Extranjera Directa en Países Emergentes



Flujos financieros netos a las economías emergentes por región				
<i>(en miles de millones de dólares)</i>				
	2006	2007	2008e	2009p
Flujos privados	565,0	928,6	465,8	165,4
America Latina	51,5	183,6	89,0	43,1
Europa emergente	226,3	392,8	254,2	30,2
Africa / Medio Oriente	28,3	37,4	26,4	27,2
Asia emergente	258,9	314,8	96,2	64,9
Flujos oficiales	-57,5	11,3	40,9	29,4
America Latina	-20,3	3,8	7,9	8,3
Europa emergente	-24,7	0,1	16,5	22
Africa / Medio Oriente	-9,2	-3,3	0,4	0,2
Asia emergente	-3,3	10,7	16,1	-1,1

e = estimado, p = pronosticado
Fuente: *Institute of International Finance, Capital Flows to Emerging Market Economies, Enero 2009*

al mercado de capitales mundial. El informe del IIF sostiene que Argentina, Venezuela y Ecuador son los países de la zona que deberán enfrentarse a condiciones muchos más desafiantes que el resto, principalmente por no haber tenido una conducta de ahorro durante el período de expansión.

Como prestador de última instancia aparece el **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, organismo que de ninguna manera desconoce que las economías emergentes carecerán de fuentes de financiación externa. Atento a ello, a principios de febrero cerró un acuerdo con el gobierno de Japón para contar con U\$S 100.000 millones más en sus arcas. Según la revista *The Economist*, el FMI planea hacer tratativas con otros gobiernos para agregar otros U\$S 200.000 millones a su capacidad de préstamos. Hasta septiembre del año pasado contaba con aproximadamente U\$S 250.000 millones, asignando luego U\$S 48.000 millones a un conjunto de países que incluía a Pakistán, Islandia, Ucrania, Serbia y Latvia.

La demanda de fondos al FMI venía cayendo de manera sostenida a través de los años, en parte por el alto nivel de liquidez que se había generado en el

mundo y en parte por los condicionamientos del organismo a los que el país deudor quedaba sometido. Estos se establecían para intentar que el dinero prestado no se dilapidase por los gobernantes de turno, sino que se usase en pos de lograr un equilibrio, saneando las finanzas del país para luego devolver los fondos prestados.

En conclusión, la fuerte desaceleración económica que se originó en los países desarrollados trajo aparejado una fuerte disminución de actividad en el resto del mundo. Si bien ello lógicamente reducirá en términos absolutos las necesidades de financiación, el temor que se generó en todos los participantes del circuito financiero anquiló gran parte de la liquidez que por él fluía. Por ello, en términos relativos, las necesidades de financiación pueden llegar a ser muy importantes, corriendo muchas economías emergentes el peligro de encontrarse sin los recursos necesarios a la hora hacer frente a los vencimientos. El FMI, que busca anticiparse a posibles grandes demandas de préstamos comprometiéndose a fondos para sus arcas, vuelve a constituirse en una opción que ningún país en dificultades podrá ignorar. En definitiva, la necesidad tiene cara de hereje.

EN EL 2008 LAS EXPORTACIONES APENAS SUPERARON LOS 71 MILLONES DE TN

Con la publicación del informe mensual de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA) sobre **“Transporte y Embarque de Granos”** del mes de diciembre de 2008 se confirmó la disminución de las exportaciones de granos, subproductos y aceites de Argentina a 71 millones de tn desde algo más de 75 millones del 2007.

Los datos acumulativos de enero-diciembre indican que se embarcaron 37.861.044 tn de granos (incluyendo maní y arroz), 26.901.606 tn de subproductos y 6.365.341 tn de aceites, lo que **totaliza 71.127.991 tn**. La participación porcentual de cada uno de los conceptos es del 53,23%, 37,82% y 8,95%, respectivamente.

Todos los volúmenes son inferiores respecto de las exportaciones del año anterior a saber: en enero-diciembre del 2007 se embarcaron 38.237.946 tn de granos (incluyendo maní y arroz), 29.065.246 tn de subproductos y 7.589.258 tn de aceites, lo que **totalizaron exportaciones por 75.666.934 tn**

Cuando nos detenemos a analizar a cada uno de los componentes de las exportaciones agrícolas en el 2008 se desprende lo siguiente:

Embarques de granos:

Del total de 37.861.044 tn, el 39,58% corresponde a maíz con 14.980.971 tn, el 31,29% a soja con 11.847.221 tn, el 22,44% a trigo pan con 8.496.624 tn, y el restante 6,69% a los demás granos.

Cuando se analiza la zona de embarque de los granos se observa que el 64,21% de los mismos se realiza desde las terminales portuarias ubicadas en la región conocida como Up River, que abarca desde Arroyo Seco al sur hasta Timbúes al norte.

La participación del puerto de Bahía Blanca alcanza al 17,10% y la de Necochea el 8,58%, comúnmente denominados «puertos del Sur». El 10,10% restante incluye aquellos puertos de menor importancia que se ubican sobre el río Paraná y el Río de la Plata.

En cuanto al destino de los granos argentinos, la información que suministra el informe nos indica que fue **China** el principal comprador con 9.046.592 toneladas, representando el 24,22% y siendo la soja la de mayor participación pero no por la totalidad como años anteriores.

En segundo lugar se ubica **Brasil** con 4.355.542 tn (-26% respecto del 2007), participación que alcanza al 11,66% del total, siendo el trigo con 4.035.161 tn el de mayor volumen. También realizó compras de cebada, maíz, girasol y alpiste argentino.

En tercer lugar se encuentra Irán, desplazando a España al cuarto lugar, con embarques totales por 2.716.495 tn (7,27%) que corresponden a compras de maíz, trigo, soja y cebada.

Entre otros importantes compradores se puede citar a España con 2.572.174 tn (6,89%), Perú con 1.904.168 tn (5,10%) y a Chile con 1.635.957 tn (4,38%), participación alcanzada gracias a los negocios realizados mayormente con maíz.

El porcentaje que resta para alcanzar la totalidad de los embarques de granos (40,50%) tiene gran diversidad de destinos, lo que permite confirmar que nuestras exportaciones llegan a mercados mundiales muy variados.

Embarques de subproductos:

Del total de 26.901.606 tn, el 94,60% corresponde a pellets de soja con 25.451.297 tn, el 3,80% a pellets de girasol con 1.021.704 tn y el restante 1,60% a los demás subproductos.

Cuando se analiza la zona de embarque de los subproductos se observa que el 95% de los mismos se realizan desde las terminales portuarias del Up River, siendo la instalación de Terminal VI (Pto. Gral. San Martín) la que detenta la mayor participación con el 27,72% de las exportaciones totales.

En lo que respecta a los puertos del Sur, desde Bahía Blanca se embarca el 3,60% y desde Necochea el 1,60%.

Los embarques de los subproductos muestran una mayor variedad de destinos que los granos, sin que un país, individualmente, supere el 15% en la participación sobre el total de los negocios.

El principal destino de los subproductos son los **Países Bajos** con

compras por 3.928.803 tn o el 14,60% del total, y donde el 89% corresponde al pellet de soja. En segundo lugar se ubica España con 3.242.385 tn o el 12,05% del total y luego está Italia con 2.144.537 tn o el 7,97%.

A partir de los países mencionados aparecen otros con una menor participación que va desde el 5,34% al 3% y, por último, bajo el concepto de otros, se encuentra el 37% restante de los destinos de los subproductos argentinos.

Las cifras citadas muestran bajas respecto de las exportaciones de subproductos del 2007, confirmando que las ventas de productos agrícolas con valor agregado disminuyeron casi un 10% en volumen y quebrando la tendencia alcista que se registra desde el 2004 (año en el que disminuyeron las exportaciones por la menor producción agrícola respecto del 2003 – 69,7 millones vs. 71 millones, respectivamente)

Embarques de aceites:

Del total de 6.365.341 tn, el 80,50% corresponde a aceite de soja con 5.125.478 tn, el 18,60% a aceites de girasol con 1.187.700 tn y el resto 0,82% a los demás aceites.

Cuando se analiza la zona de embarque de los aceites se observa que el 90% de los mismos se realiza desde las terminales portuarias del Up River, siendo la instalación de Terminal VI (Pto. Gral. San Martín) la que detenta la mayor participación con el 20,88% de las exportaciones totales.

Desde los puertos del sur se embarca el 4,60% por Bahía Blanca y el 4% por Necochea. Este último aumentó en casi tres puntos porcentuales la participación respecto del 2007 por las mayores exportaciones de aceite de girasol y soja.

En cuanto al destino de los embarques de aceites vuelve a aparecer **China** como el principal comprador con 1.516.604 tn que representaron el 23,83% del total de las exportaciones del 2008, aunque disminuyendo un 32% respecto del volumen exportado con ese destino el año anterior. Casi el 99% de las exportaciones corresponden a aceite de soja, con una pequeña participación del aceite de girasol.

En segundo lugar nos encontramos con Egipto, que desplazó en el 2008 a India como el segundo tradicional importador de aceite local, que participa del 9,17% de los embarques de aceite con un total de 583.551 tn.

Con posterioridad a los dos destinos citados se mencionan distintos países cuya participación oscila entre el 8% y el 2,50%. Para alcanzar el 100% de las exportaciones de aceite, los embarques hacia otros destinos alcanzan el 29,45%.

Las exportaciones de aceite mostraron en el 2008 una reducción de 1.223.917 toneladas o el 16% respecto del año anterior, con menores participaciones de India y los Países Bajos que limitaron las compras desde nuestro país.

En el informe citado también se brinda un ranking por firmas exportadoras de los distintos productos que se embarcan.

Durante el 2008 fue nuevamente Cargill quién lideró el ranking con una disminución del 13% respecto del año anterior y secundado por Bunge que aumentó su participación al 15,3% del total de las exportaciones frente al 14% del 2007.

En las primeras diez ubicaciones encontramos a:

	2008	2007
1. Cargill	13.823.809 tn	15.912.468 tn
2. Bunge Argentina	10.808.761 tn	10.369.790 tn
3. Dreyfus	8.299.046 tn	8.130.652 tn
4. AGD	6.222.816 tn	5.739.594 tn
5. ADM Argentina	4.171.453 tn	5.277.864 tn
6. Nidera	4.270.743 tn	4.758.884 tn
7. Toepfer.	3.809.619 tn	3.288.023 tn
8. Molinos	3.317.813 tn	4.334.446 tn
9. Vicentín	3.145.219 tn	4.635.953 tn
10. Noble Argentina	2.965.959 tn	3.147.262 tn

En el ranking mencionado, cuando se realiza la segregación entre granos, aceites y subproductos, continúa siendo Cargill el principal exportador, seguido muy de cerca por Bunge en granos y subproducto pero con mayor diferencia en aceites.

La tercera posición en granos es para ADM Argentina, mientras que para subproductos y aceites esa ubicación es para AGD. En la cuarta posición de todas las categorías se ubica Dreyfus.

Como en otros años no se observan grandes diferencias en cuanto a la participación de las distintas industrias exportadoras de aceites y subproductos, mientras que el ranking de los embarques de granos por firmas continúa modificándose.

Los cambios observados respecto a otros años responden a la mayor participación de empresas que son solamente exportadoras como ADM Argentina, Noble Argentina y Toepfer.

Igualmente las aperturas y cierres de las exportaciones en maíz y trigo, así como también el régimen que estableció la Resolución N°

543 de autorización previa a las exportaciones de productos agrícolas, limitaron la actividad exportadora de todos los participantes.

El 2008 comenzaba con muchas expectativas positivas en materia de exportaciones gracias a la buena producción que se proyectaba y a los buenos precios a nivel internacional.

Sin embargo, la situación del sector agrícola comenzó a cambiar en marzo cuando se desató el conflicto con el gobierno a partir del establecimiento de un sistema de retenciones móviles que recién fue derogado en julio.

El conflicto con el sector motivó altos niveles de retenciones del sector productivo que limitaron las exportaciones cuando la demanda externa estaba activa.

A partir de setiembre el contexto mundial cambió con la crisis financiera que causó la caída de los precios internacionales de los commodities y, actualmente, está afectando la demanda mundial.

Perspectivas para el 2009

En el 2008 las exportaciones de granos, aceites y subproductos mostraron un caída de casi el 7% respecto del año anterior cuando se alcanzó un nivel máximo histórico gracias a la buena producción obtenida y al contexto internacional favorable.

La disminución porcentual de las exportaciones fue mayor a la del 2006 cuando la producción había mostrado un fuerte recorte producto de las adversas condiciones climáticas que acompañaron a los cultivos.

En la campaña 2006/07 se obtuvo una producción récord de 94,4 millones de tn que le permitió lograr también un récord en el volumen de exportaciones.

Sin embargo, en el 2007/08

cuando se superó la producción de la cosecha previa hasta los 96,9 millones de tn, las exportaciones disminuyeron.

La caída en el volumen de ventas al exterior respondió al contexto interno y externo en el cual se desarrolló el mercado agrícola.

Desde el exterior el comienzo del 2008 fue favorable, mientras que sobre el final del año la demanda se deprimió por la crisis económica mundial a partir de la crisis financiera.

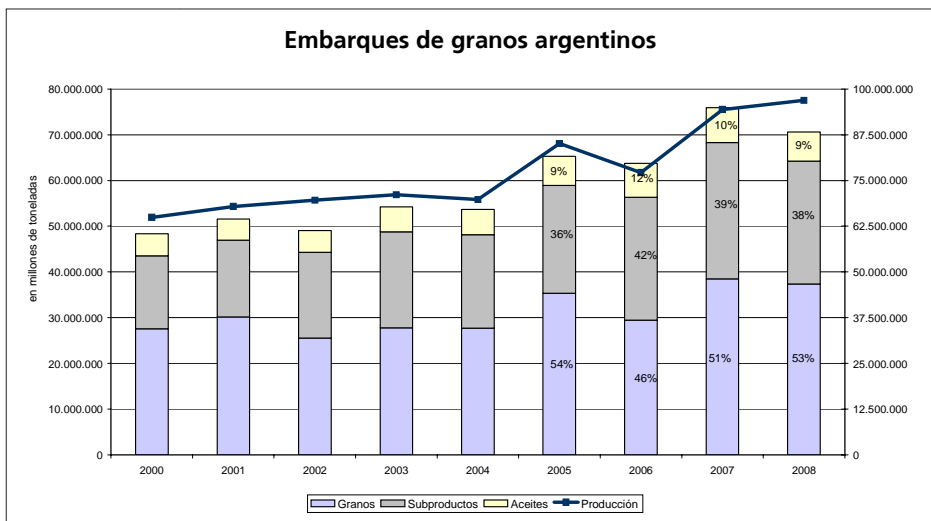
En el país el año fue complicado en virtud de modificaciones continuas en la reglamentación para realizar exportaciones por parte del gobierno, que se trasladaron a la operatoria en el mercado interno.

Para el 2009 el contexto internacional es distinto al de hace un año, cuando los precios de los commodities estaban en los niveles máximos.

Sin embargo, la gran diferencia para Argentina estará frente a adentro por la combinación de menor producción y cambios continuos en las reglamentaciones oficiales en relación al comercio de granos.

La producción 2008/09 de Argentina se proyecta con una caída cercana al 30% respecto del máximo histórico logrado de 96,9 millones de toneladas el año anterior. Las cifras que se manejan son preliminares pero próximas a las 69 millones de toneladas.

Para las exportaciones del 2009 se proyecta una importante caída a niveles de 55 millones



de tn respecto de las algo más de 71 millones del 2008.

La caída en la producción de los principales productos agrícolas exportables es el factor determinante de las menores ventas externas, respuesta a la menor área de siembra y las desfavorables condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

A la menor oferta se le suman las expectativas de una menor demanda global por la crisis y la dificultad que encuentra el sector exportador local al momento de realizar las ventas ya que, previamente, tienen que ser autorizadas por la ONCCA.

La disminución de las exportaciones potenciales llevará a los distintos participantes del mercado a un accionar más cauteloso en el momento de cerrar los negocios al exterior y de asegurarse la mercadería en el mercado interno.

Las limitaciones a las exportaciones dadas por el sistema de ROE Verde podría perjudicar aún más los negocios con el exterior.

La ausencia de Argentina en los mercados exportadores del mundo trae beneficios a los demás países exportadores que ganarían mercados que nosotros no podemos abastecer. Con el ejemplo de Brasil en el trigo, todo está dicho.

SOJA

¿Cuántas toneladas quedan por liquidar?

Rehaciendo cálculos, se vuelven a hacer consideraciones respecto del grano que quedaría "por liquidar":

La campaña de trigo se inició en diciembre, pero a esta altura está casi totalmente completado el cupo de exportación otorgado por el Gobierno Nacional. La comercialización que resta es por las (+/-) 420.000 Tm de trigo que utilizan los molinos mensualmente. En la medida que la oferta está disponible y asegurada, el único demandante sectorial no concurrirá al mercado de una sola vez a comprar todas las necesidades previstas de aquí a fin de temporada.

Estamos a la puerta de la campaña comercial de maíz, y está entrando maíz que empieza a levantarse. De todas formas, lo cosecha-

do a esta altura sigue siendo porcentualmente bajo; la media de las últimas campañas ha estado cerca del 6%.

La cosecha de soja empieza, convencionalmente, el 1° de abril, con auge en mayo / junio. En marzo podemos ver algo de soja, pero poca. De hecho, el clima adverso tuvo mayor efecto sobre la soja de primera y aquella proveniente del norte productivo por lo que, además de una cosecha demorada por una siembra retrasada, también hay menos soja de primera por salir tempranamente de los campos.

Ergo, el ingreso de dinero del que hacen mención funcionarios oficiales tiene que proceder, mayormente, por trigo de la nueva cosecha (2008/09), por el maíz y por la soja de la vieja cosecha (2007/08). De allí tendrían que generarse los volúmenes de "retención" mencionados.

¿Existe tal retención? A nuestro juicio, de existir, lejos está de la envergadura que se le quiere adjudicar. Considerando que falta un mes de utilización (exportaciones más industrialización) de soja para cerrar la temporada, se está dentro de los parámetros lógicos.

Nuestro cálculo (estadísticas oficiales más alguna proyección propia) es que, a fines de febrero, pueden quedar unas 500.000 toneladas de maíz por liquidar.

Así que, el grueso por vender -o liquidar- provendría de la soja y estamos estimando que puedan quedar alrededor de 5,5 millones de toneladas de soja a fines de febrero.

Producción + Stock inicial + importación	50,9 M Tm
- Embarques abr08/dic08 (1)	11,0 M Tm
- Embarques ene/feb'09 (2)	0,8 M Tm
- Industrialización mrz08/sep08 (1)	18,9 M Tm
- Industrialización oct08/nov08 (3)	5,4 M Tm
- Industrialización dic08/feb09 (4)	7,6 M Tm
- <u>Balanceados + semilla para siembra (5)</u>	<u>1,7 M Tm</u>
<u>Subtotal</u>	<u>45,4 millones Tm</u>
= Restaría por liquidar	5,5 millones Tm

(1) Fuente: SAGPyA. Agregamos lo procesado de marzo en la nueva campaña por el ingreso temprano de soja, que, habitualmente, va a fábricas.

(2) Fuente: Reportes de buques para la carga de varias empresas navieras.

(3) Fuente: ONCCA, Informes de Matriz de Seguridad Alimentaria.

(4) Estimando a partir de la extrapolación de datos de los meses anteriores y considerando la desaceleración que se observa en el ritmo de procesamiento de diciembre a la actualidad.

(5) Estimación propia. En el caso de la semilla, se considera que un 85% de la semilla necesaria para la siembra es producción propia del productor.

El potencial de demanda del mes marzo equivaldría a sumar 250 Tm para exportación del grano y 2,3 / 2,4 millones Tm de soja para la industria, lo que arrojaría una necesidad de uso total de 2,5/2,6 millones.

No se está considerando lo que queda como remanente de campaña o stock final.

A valor FAS (mercado interno de entrega Rosario), quedarían por liquidar entre los dos granos de la cosecha gruesa remanente:

5,5 M Tm de soja a US\$ 208	USD	1.144,0 M
<u>0,5 M Tm de maíz a US\$ 115</u>	<u>USD</u>	<u>57,5 M</u>
Total	USD	1.201,5 m

Tal vez, las cifras oficiales se refieran al valor de exportación de la mercadería. Si así fuera podríamos hacer el mismo cálculo pero a los precios de exportación.

A valor FOB (mercado exportador puertos argentinos):

5,5 M Tm de soja a US\$ 341	USD	1.875,5 M
<u>0,5 M Tm de maíz a US\$ 153</u>	<u>USD</u>	<u>76,5 M</u>
Total	USD	1.952,0 M

Es factible que, al inicio convencional de la campaña de soja (fines de marzo), lleguemos con un elevado stock, frente a un remanente promedio en las previas temporadas cercano a los 2/2,5 millones Tm. Está apartado de los patrones que se venían observando en los últimos ciclos agrícolas, pero indudablemente nada descabellado en función del panorama comercial.

Eso sí, la explicación debería buscarse también por el lado de la

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja desactivada	Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690		319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082		278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343		375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911	407.705
Feb (al 26)	368.912		368.912	1.275.716		1.275.716	64		64	2.406	2.470
Total general	1.506.168	67.000	1.573.168	7.901.623	81.300	7.982.923	1.192.627	187.345	1.379.972	3.317	1.383.289

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

demanda y pensar que, tal vez, haya menos utilización.

Esto es posible. Desde lo interno, las cifras de industrialización de octubre en adelante son estimaciones y deducciones a partir de informes oficiales y encuestas informales entre privados ya que estadísticas faltan desde que la ONCCA tomó a su cargo la mayor parte de las funciones de difusión de datos comerciales.

Por otro lado, no debería pasarse por alto que **la compra venta también depende de la demanda** y la demanda externa no encuentra el camino allanado para que los negocios se pacten y se concreten con la misma fluidez que encuentran entre nuestros competidores: Estados Unidos y Brasil, para el caso del complejo soja.

Uno de los principales obstáculos para la fluidez del comercio exterior, sin lugar a dudas, es la existencia del ROE Verde, implementado por la Resolución N° 543. Este régimen es, en la práctica un sistema de licencias previas de exportación, que puede llegar a desalentar el cierre rápido de negocios con nuestros clientes.

Hasta los últimos tiempos la puja de la demanda de países importadores por soja de origen de EE.UU. ha sido evidente. Hoy, EE.UU. tiene exportado un 15% más de soja que el año anterior (21,63 millones Tm), casi el 70% del saldo exportable, cuando la media de cinco campañas estaba en 67%. El promedio de embarques está en torno a las 865.000 toneladas semanales de soja, frente a 750.000 del año pasado y 800.000 de la 2006/07.

(Por otra parte, mayor demanda de grano implica menor demanda por productos derivados de su procesamiento, política que favorece un gran consumidor como es China. Es interesante observar que siendo Argentina un exportador industrial de soja, ha visto retroceder la participación del procesamiento de soja frente a la exportación directa de grano. La industrialización aceitera representaría el 71% del uso total, pudiendo llegar a procesar apenas algo más de 33 millones Tm en esta campaña 2007/08. En el 2006/07 participó con el 74%, procesando 36 millones Tm y en el 2005/06 con el 81%, industrializando 34,5 millones Tm. El 98% de la soja procesada se destina a exportación.)

En Brasil, con una cosecha de 56,7 millones Tm, 6% menor a la campaña 2007/08, la industrialización de soja aumentaría en 300.000 toneladas a 32,5 millones. Esto es 55% del uso total, frente a 53% de la temporada 2007/08. Esa mayor industrialización contribuiría a que su exportación de harina de soja gane un 2% respecto del ciclo precedente a 13,3 millones Tm.)

Y eso por no mencionar que la incertidumbre económico financiera global hace que las transacciones se realicen con cautela y mayor gradualismo. En un mercado con valores a la baja, nadie quiere comprometer importantes volúmenes de mercadería si no tiene asegurada o bien calibrada la demanda del consumidor. (De hecho, en esta semana hubo cancelaciones chinas de compras de soja estadounidense, pasándose a la mercadería de origen brasileña, que empezó a abaratare.)

Esta situación de una potencial retracción de la demanda se plasma en que las proyecciones de utilización y stocks finales de cada uno de los países productores exportadores se vayan ajustando mensualmente.

En Brasil, al igual que en Argentina, la nueva campaña 2008/09 empieza también con un abultado stock de soja, producto de un uso total ajustado a la baja frente a proyecciones iniciales. El 2008/

09 se inicia con 3 millones de Tm de reserva de soja, cuando la media de los dos ciclos anteriores estaba en 1,6/1,7 millones. Como la producción de soja 08/09 será inferior a la precedente, y la disminución del consumo total de 400.000 Tm -un 1% a 59,2 millones- para fines de la 2008/09 se tendría un stock final de apenas 470.000 Tm. Todos estos números de Brasil, corresponden a la proyección hecha por los analistas de Safras & Mercado.

Con mucho en contra, el precio de la soja retrocedió más de un 7%

El recinto de operaciones de esta Bolsa de Rosario volvió a estar vacío en el inicio de la semana por la adhesión de los habituales participantes del mercado a la decisión del sector productor, aglutinado en la Mesa de Enlace, de no comercializar productos agrícolas hasta el martes de esta semana.

A partir del martes, volvió la actividad al recinto, escuchándose precios aunque de negocios se escuchó poco.

Los precios ofrecidos por las fábricas son poco motivadores para que los poseedores de granos cierren negocios. Desde el mismo lunes, las ofertas de precios fueron inferiores a los precios pagados el jueves 19 de febrero, último de operaciones antes del paro comercial agropecuario. La caída de precios en el mercado referente de Chicago durante los días de no comercialización y la mejora del clima local son firmes limitantes para cualquier suba en soja.

Por otra parte, también hay pocos compradores interesados en cerrar negocios.

¿Cuáles precios se escucharon en estos días? Siempre por debajo de los \$807, último valor fijado por Cámara para la rueda

del 19. Los precios por la soja disponible estuvieron entre \$740 y \$750, lo que representó una caída del 7,7%.

Si comparamos la baja de precios de Chicago, respecto del 19 de febrero, veremos que está entre el 1% y 2%, según posición.

Los precios FOB argentino del aceite de soja sufrieron un incremento de algo más del 5% en la semana, mientras que los FOB de harina de soja retrocedieron más de un 2%.

Para lo que es el embarque inmediato la actividad de la exportación industrial de productos sojeros estaría dejando margen. Sin embargo, esto no puede materializarse en la medida que las ventas externas son pocas y las compras domésticas también.

En el cuadro adjunto puede apreciarse cuántas ventas se presentaron para ser autorizadas y obtener el ROE Verde en los últimos meses. Se puede apreciar que en febrero, cuando la actividad es más intensa por los productos procesados que por el grano en particular, los montos son de casi 370.000 Tm para soja y de 1,28 millón de toneladas para otros productos. Cabe aclarar que la ONCCA no discrimina en qué consiste el rubro otros productos, considerando que el detalle no es menor.

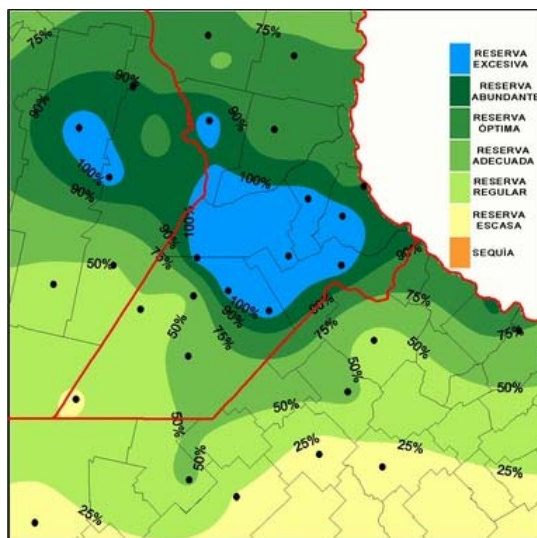
Si se observan los embarques acumulados en el 2008, se podrá apreciar que de los 26,90 millones Tm de subproductos despachados, el 95% correspondió a pellets y/o harina de soja. Por lo tanto, no es menor lo que signifiquen otros productos como el pellets de girasol o la malta que sumaron, entre ambos, 1,4 millón de toneladas.

Volviendo al tema de ROE Verdes autorizados, las cifras arriba mencionadas resultan bajas si se las compara con las declaracio-

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE SOJA

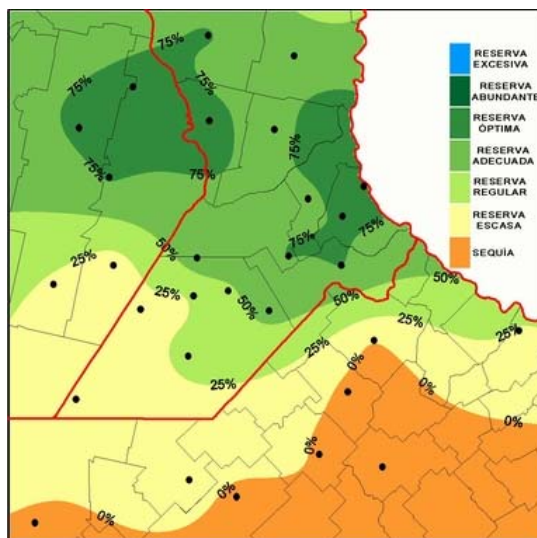
Porcentaje de agua útil al 25/02/09



DIAGNOSTICO: Importantes lluvias se han presentado sobre la región GEA durante la semana comprendida entre los días 18 y 25 de febrero. Los máximos acumulados se produjeron durante el fin de semana y se vieron acompañados en muchos casos, de tormentas intensas. La mayor parte de la región GEA recibió un promedio entre 40 y 80 mm de agua caída, incluso la zona Sur (Norte de Buenos Aires), que durante el último

tiempo estuvo castigada con registros muy escasos se benefició con buenas precipitaciones, por ejemplo la estación ubicada en Rojas sumó un valor cercano a los 120 mm. Los máximos registros de la región GEA se produjeron en la porción central, con acumulados cercanos a los 130 mm en las estaciones de Bigand, Álvarez y Chovet. Estas lluvias abundantes y generalizadas han servido para mejorar las reservas hídricas en la mayor parte de la región. Para el maíz, las reservas ya no son de gran importancia pues el cultivo ya atravesó sus etapas de máximo consumo hídrico y se encuentra próximo a cosechar. De todas formas las condiciones hídricas son muy buenas en toda la región Norte, con reservas óptimas, llegando a ser

excesivas allí donde las lluvias fueron más intensas. En la región Sur, a pesar de las lluvias recibidas, las condiciones siguen siendo inferiores, con reservas entre regulares y escasas debido al gran déficit hídrico que esta zona viene soportando durante los últimos meses.



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE SOJA

Porcentaje de agua útil - al 19/02/09

nes juradas de ventas al exterior, bajo el régimen anterior, cuando en febrero se anotaron 415.000 toneladas de aceite, en promedio, y 1,35 millones de toneladas de harina y/o pellets de soja, también en promedio.

En cuanto a los precios *forwards* de la soja 2008/09, sólo se escucharon US\$ 205 por la mayo en el recinto de operaciones local. La diferencia respecto de los futuros institucionales May09 oscilaba entre 8 y 10 USD/Tm. Es muy contrastante el precio de la soja Mayo con el valor que ostentaba el año pasado. La caída interanual es del 39%, acorde con un poco más del 40% de baja que exhibe la posición May09 del mercado referente de Chicago.

La soja en Chicago busca dirección

Durante el transcurso de la semana, los futuros buscaron elementos que permitieran mantener una dirección definida en los precios. Sin suerte, observaron de cerca las señales externas, también inciertas y cambiantes, lo que resultó en un comportamiento dispar, con modestas ganancias por encontrarse el mercado sobrevendido (lo que generó interés comprador) y con algunos elementos fundamentales negativos para los precios.

A pesar de no estar definida la tendencia, los elementos bajistas superaron a los alcistas: mejores condiciones climáticas en Sudamérica; el levantamiento del paro en Argentina; el avance de la cosecha en Brasil (18% levantado al 27/02, frente a 16% en el 2008 y 14% en el promedio histórico); la caída anual de las importaciones de China en enero como así también las cancelaciones de acuerdos de compra a EE.UU. (China buscó el producto en Brasil por los menores precios) y, como factor externo, la predominante incertidumbre en todos los mercados por la crisis de la economía en general.

Hay datos que dan señales de empeoramiento período tras período. El Departamento de Comercio de EE.UU., reportó una caída del 6,2% del PBI durante el último trimestre de 2008, mientras que los analistas estimaban una disminución del 5,4%, lo cual revela una recesión más profunda que la esperada. La contracción trimestral fue la peor desde 1982. Reafirma el deterioro el anuncio oficial del acuerdo por el cual el Gobierno controlará cerca del 40% de Citigroup, importante entidad financiera. El mal estado de la economía mundial pone estrictos límites a cualquier potencial ganancia, lo que pudo observarse también en los precios de otros activos como el petróleo o las acciones.

Repasemos las principales noticias fundamentales de esta semana:

- **Cifras semanales de exportación:** el USDA informó ventas externas (intenciones) por un total de 347.700 tn (339.400 de la campaña 2008/2009), por debajo del mínimo esperado por el mercado que era de 550.000 tn. Asimismo, las exportaciones cayeron un 69% respecto de la semana anterior y un 55% en relación al promedio de las últimas cuatro semanas. Las inspecciones (embarques efectivos) confirmaron los datos bajistas, ya que en la semana que finalizó el 19/02 las mismas fueron de 27,490 millones bushels, también menor a lo estimado por los analistas y a las cifras del martes previo. Esta caída en la demanda, principalmente de China (mayor comprador de soja), ejerce una presión bajista sobre las cotizaciones.

- **Proyecciones 2009/2010:** en el marco de su foro anual de proyecciones, el USDA estimó el área sembrada de soja en un récord de

77 millones de acres (31,2 millones ha), con lo cual la cosecha alcanzaría los 88,2 millones tn frente a los 80,5 millones del 2008. Una mayor oferta del grano afecta negativamente a los valores.

- **Industrialización:** según los datos del *Census Bureau*, el crushing de enero fue de 145,2 millones de bushels, ligeramente por debajo del promedio de los analistas de 145,6. Si bien la cifra creció desde los 141,3 millones de diciembre, se encuentra muy por debajo de los 160,5 millones de enero de 2008.

Los productos derivados también mostraron un comportamiento variado durante la semana. Las preocupaciones por los efectos de la débil economía sobre la demanda ya comienzan a materializarse. Las caídas en la producción de ganado redujeron el consumo de harina y granos en las industrias de Estados Unidos, Europa y algunos países de Sudamérica.

Asimismo, según los datos del *Census Bureau*, tanto los stocks de harina como de aceite de Estados Unidos fueron mayores a los esperados por el mercado, lo que refleja la menor demanda de ambos productos.

Mientras los precios siguen buscando una tendencia, las expectativas no parecen muy optimistas, ni en relación a las señales externas ni en los fundamentales propios. Al cierre del viernes, los futuros finalizaron variados. Las posiciones más cercanas comenzaron la jornada con pérdidas significativas presionadas por la caída del petróleo y la firmeza del dólar, pero hacia el cierre revirtieron la tendencia por cobertura de posiciones vendidas. Así, los futuros de marzo y mayo subieron un 0,7% y 0,4% respectivamente. No obstante, los futuros de la nueva cosecha se mantienen en firme

terreno negativo, con una disminución del 1,3% para la posición noviembre.

Los futuros de harina registraron un comportamiento similar al del poroto, con ganancias en las posiciones más cercanas (aumentos promedio del 2,3% respecto al jueves) y saldos negativos en los futuros más lejanos. El aceite se mantuvo durante toda la jornada en terreno negativo, con bajas promedio cercanas al 1,8% respecto al día anterior.

En general, los precios mejoraron respecto al viernes pasado, pero se encuentran muy por debajo de los valores registrados a la misma fecha del año previo. Si tenemos en cuenta la posición marzo, las cotizaciones cayeron un 40% en los futuros de soja, 24,7% los de harina y 52% los de aceite.

TRIGO

El trigo volvió a bajar pero con soporte en el clima

El trigo en EE.UU. no pudo escapar a la volatilidad de los demás mercados externos aunque encuentra en señales técnicas de sobreventa un elemento parcial de sostén junto con la evolución del clima en las regiones productoras del hemisferio norte.

Los precios futuros comenzaron la semana con bajas por la solidez de la moneda estadounidense frente al euro y la preocupación respecto al comportamiento de la economía mundial desde que se desató la crisis global.

La noticia de que Egipto compró 240.000 tn de trigo a Rusia durante el fin de semana influyó negativamente en el mercado estadounidense donde la demanda de exportación es importante para equilibrar el balance e impulsar los precios en los mercados.

La demanda continúa deprimida por la competencia internacional que reduce la participación del cereal estadounidense en el comercio exterior.

Los informes relacionados con la materia no hacen más que confirmar la menor demanda de exportación por la mayor oferta desde otros orígenes.

Las inspecciones de embarque de trigo estuvieron por debajo de las estimaciones del mercado y del registro de la semana anterior.

Las ventas semanales totalizaron las 577.900 tn (combinando cosecha vieja y nueva), levemente por arriba del rango esperado por los operadores de 300.000 a 500.000 tn pero aún debajo del volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial está un 24% debajo de los compromisos del 2008 a la misma fecha.

Con menores exportaciones el ajuste en el balance del trigo estadounidense se observará en los stocks finales aunque compensados con las perspectivas para el 2009.

El USDA el viernes en su Foro Anual de Perspectivas proyectó que la producción de trigo en Estados Unidos este año será de 57,69 millones de tn frente a los 68 millones obtenidos el año pasado y con una superficie cubierta con el cereal de 23,5 millones de hectáreas.

Al 12 de enero el organismo estadounidense estimó que la siembra de trigo de invierno para cosechar esta primavera será sobre 17 millones de ha, bajando un 9% respecto del 2008, y cuando esta variedad del cereal es la que lidera el mercado.

Igualmente, a fines de marzo se publicarán las estimaciones de siembra para el 2009 en base a encuestas realizadas a los productores.

Otros datos que están disponibles son las estimaciones que realiza en Consejo Internacional de Granos (CIG).

El organismo estima que a nivel global la producción de trigo 2009/10 será de 649 millones de tn, un 6% debajo del récord obtenido el año pasado de 688 millones pero todavía por arriba del promedio de los últimos cinco años.

La diferencia de las cifras mayormente responde a la caída del área de siembra de casi un 1% debido a los menores precios del cereal y a los altos costos de los insumos.

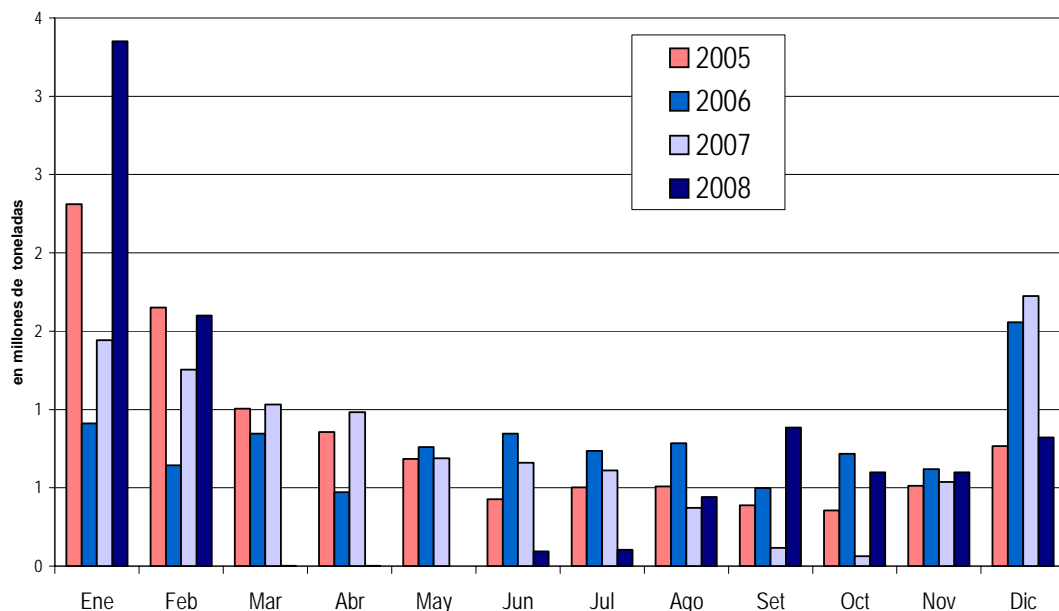
Las condiciones climáticas en las regiones productoras de trigo del hemisferio norte se mantienen mayormente favorables con pocos registros de problemas en algunas partes del norte de China que sufre por la sequía y del sudeste de Estados Unidos que necesitan más lluvias.

En algunas regiones productoras estadounidenses el clima continúa siendo más seco a lo habitual, provocando reducción en las condiciones del trigo de invierno en Texas y Oklahoma donde el dos tercio y un tercio, respectivamente, de la producción está categorizado de pobre a muy pobre.

El clima es frío en el Medio Oeste y el noroeste, pero la cobertura de la nieve es adecuada para proteger a los cultivos.

En las menores siembras de

Evolución de los embarques de trigo ARGENTINO



trigo de invierno, la mayor caída se registra en el trigo blando colorado por el retraso en la cosecha de maíz y soja y las condiciones más húmedas registradas en el momento de siembra en el cordón maicero. Igualmente para el trigo de primavera también se proyecta una reducción por la mayor competencia con otros cultivos.

El contexto en el cual se están desarrollando los cultivos de trigo son un parcial elemento de sostén para las cotizaciones.

Preocupa entre los operadores el clima seco en las Grandes Planicies donde se necesitan más lluvias en las áreas de trigo de invierno, especialmente desde Texas hasta el sudoeste de Kansas.

Los pronósticos climáticos disponibles mencionan precipitaciones escasas durante los próximos diez días aunque queda tiempo para recuperar la humedad antes del período crítico de definición de rindes.

En la primavera del hemisferio norte es cuando los trigos salen de la dormancia y comienzan a definirse los rindes.

La evolución del clima en las regiones productoras de trigo en las próximas semanas será un factor de seguimiento para los operadores en el mercado del trigo.

Sin embargo, los precios del trigo en el mercado mundial hoy carecen de una clara dirección con ocasional soporte en la demanda pero limitaciones por la preocupación sobre la economía mundial.

Poco interés de los exportadores locales

Mientras que en los mercados externos la preocupación está en el impacto de la crisis económica en la demanda de productos agrícolas, la atención local está en las acciones del gobierno para paliar la situación del sector agropecuario.

Desde el jueves comenzaron a surgir versiones de nacionalización del mercado de granos. Se dio que el objetivo de este rumor era que, ante el temor de una medida de esta naturaleza, los productores ingresen al circuito comercial el volumen de granos que tienen retenidos en sus campos.

Si la retención es el argumento que lleva a tomar dicha medida, pareciera no conocerse totalmente como actúa el mercado de granos. Los productores deciden entre vender o retener el grano de su propiedad en función de los precios del mercado y de los costos que les incurre la no comercialización.

Actualmente la retención está mayormente vinculada al refugio en un bien que tiene valor en el mercado internacional y menor volatilidad ante los cambios políticos. Sin embargo, ello no logra evitar que las continuas intervenciones en la comercialización ter-

minen deteriorando los precios y menoscabando la fluidez de la actividad comercial.

Frente al contexto de mayor incertidumbre local, el trigo continúa siendo el producto más perjudicado ya que tiene una alta cuota de demanda política que busca no afectar los precios de productos derivados en el mercado interno.

En la reunión realizada el martes por los integrantes de la Mesa de Enlace, representando a los productores agropecuarios, y funcionarios del Gobierno Nacional se expusieron medidas concretas para el trigo, a saber:

- 1) compensación a los molinos la bolsa de harina 000.
- 2) aumento del precio de abastecimiento interno de \$ 370 a \$ 420 (13,50%)
- 3) apertura ordenada del registro de exportaciones de granos, brindando previsibilidad y un mayor desenvolvimiento a los negocios internacionales, siembre preservando el abastecimiento local y el nivel de precios de pan, trigo, etc.

Del análisis de las mismas se desprende que hay algunas tomadas tardíamente, al menos para el ciclo 2008/09, y que no resuelven el problema central del productor: invierte asumiendo riesgos que no son compensados con los valores reales del mercado internacional.

Desde hace ya más de dos años que los productores de trigo no pueden recibir el precio internacional del cereal por la intervención del Gobierno Nacional en el mercado local.

El régimen de autorizaciones previas para las exportaciones, así como el recorte del plazo entre la declaración y la fecha de embarque, aumentó la incertidumbre del sector exportador que la trasladó a los precios pagados en el mercado interno.

Los precios internos obtenidos a partir de los valores FOB del trigo argentino mostraron un importante descuento desde los valores FAS teóricos.

Actualmente la diferencia continúa mostrando que el mercado de trigo no pudo normalizarse a pesar de los últimos otorgamientos de ROE Verde con el cereal. El viernes pasado se otorgaron las últimas 20.000 tn que restaban del cupo de 520.056 tn autorizados por la ONCCA con la resolución N° 1273 del 11 de febrero.

De la información sobre el seguimiento de los ROE Verde que presentó la ONCCA con datos hasta el 27 de febrero se desprende que en lo que va del 2009 se autorizaron 1.798.027 tn de trigo.

Cuando vamos al detalle de las fechas que se autorizaron tenemos que: el 14/01 se autorizaron 1.277.417 tn, el 13/02 unas 230.000 tn, el 19/02 unas 270.000 tn y el 20/02 unas 20.000 tn.

El año pasado durante el mismo periodo estuvo cerrado el registro de DJVE con autorizaciones previas acumuladas para exportar unas 7.048.793 tn de la campaña 2007/08.

Para la campaña 2008/09, si consideramos las autorizaciones para exportar desde el mes de noviembre, ya se otorgaron ROE Verde para exportar unas 4.258.189,50 tn de trigo con embarques efectivos en noviembre de 598.000 tn y de 820.000 tn en diciembre.

En el gráfico que se adjunta se exponen los embarques de trigo mensuales informados por la SAGPyA con notable cambio de patrón en el 2008 respecto de otros años.

En diciembre del 2008 se registró una caída de casi el 53% respecto del año anterior y mejorando tan solo un 27% respecto del mes previo cuando históricamente el incremento entre los meses cita-

dos es de más del 50%.

La menor actividad comparativamente con otros meses también se observa en las terminales portuarias. Según datos de empresas navieras, en los próximos 15 se espera el arribo de buques para embarcar unas 245.000 tn del cereal, disminuyendo respecto del registro de la semana previa.

El destino del cereal continúa siendo mayormente Brasil, seguido por Nigeria, Malasia, Perú y Chile.

Los volúmenes son menores respecto de otras semanas, recordando que los últimos ROE otorgados fueron bajo la opción 180 días. Esto quiere decir que el gobierno recaudó los derechos de exportaciones del 23% que pesa sobre el trigo pero el exportador puede tomarse hasta 180 días para realizar el embarque efectivo de la mercadería.

La mayor disponibilidad de tiempo para embarcar también se traslada a la mayor disponibilidad de tiempo para poder comprar el grano en el mercado interno.

Actualmente no se tiene información respecto la posición del sector entre compras y ventas para estimar la actividad en los próximos meses.

La tranquilidad de la demanda exportadora se observa en el recinto de operaciones de nuestra Institución. Durante toda la semana, que comenzó el martes luego que el lunes continuara el cese de comercialización, hubo un solo exportador activo realizando ofertas por el trigo disponible.

El primer día pagó \$ 380 por el cereal con descarga inmediata, mejorando \$ 10 respecto de la jornada del jueves anterior. Los días sucesivos los precios mejoraron hasta los \$400 cuando se generó un volumen de ne-

gocios relevado en el recinto por 9.000 tn.

La mejora semanal de \$ 20 hasta ese momento no pudo continuar hasta el viernes cuando el exportador pagó solo \$ 380 por el cereal con descarga inmediata.

Este valor, así como también el pagado por la molinería de Rosario de \$ 440 por el trigo sin descarga, está lejos de los \$ 538 que el gobierno establece como valor de mercado a partir de los precios FOB.

Los precios FOB mínimos oficiales mostraron una caída de u\$s 6 respecto de la semana anterior, quedando a u\$s 210 mientras que los informados por privados quedaron vendedor a u\$s 212.

La caída de los valores refleja el comportamiento internacional pero también la situación local de menor disponibilidad para exportar a partir de no tener más saldo exportable.

MAIZ

Con exportaciones mejoran los precios locales

El mercado local del maíz encontró esta semana nuevo impulso en los ROE Verde autorizados para exportar el cereal.

Hasta la semana pasada las autorizaciones totalizaban las 2.748.750 tn, mientras que en la presente hubo la siguiente distribución: el 23/02 se otorgaron 1.051.000 tn, el 24/02 unas 748.608 tn y el 25/02 unas 41.000 tn.

La suma de las autorizaciones es de 4.579.379 tn que informa la ONCCA como Roe Verde autorizadas de maíz desde comienzos del 2009.

La mayor parte de las nuevas

autorizaciones para exportar fueron obtenidas por la opción ROE 180, esto quiere decir que el gobierno ya recaudó el 20% que los exportadores tienen que pagar en concepto de derecho de exportación.

Igualmente como ventaja para el sector, estos pueden extender hasta los 180 días el plazo que media entre la fecha de autorización y el embarque efectivo de la mercadería.

La actividad en los puertos comenzó a mostrar una mayor presencia del cereal para ser exportado. Según informes de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 520.000 tn de maíz.

El volumen muestra un aumento de más del 50% respecto de los datos de hace quince días atrás con una importante crecimiento en los destinos.

Entre los países que figuran como compradores del cereal se encuentran Malasia, Arabia Saudita, Egipto, Argelia, Chile y Sudáfrica.

Se desconoce el volumen que cada uno de ellos tiene comprado por la ausencia de información oficial que dejó de publicar los datos desde el mes de mayo del año pasado.

La ausencia de esta información se suma a la imposibilidad de estimar el volumen de compras del sector exportador para determinar su posición frente a las nuevas exportaciones autorizadas.

Si se contase con la información que semanalmente publicaba la SAGPyA sobre compras, ventas y embarques del sector exportador y compras de la industria, se podría saber que el sector exportador está necesitando maíz para cumplir sus compromisos al exterior.

La necesidad por el grano es el elemento que está despegando el comportamiento de los precios locales del mercado internacional.

Mientras que en Chicago los futuros de maíz muestran mucha volatilidad por el temor de la caída de la demanda ante la crisis económica mundial, los precios del maíz disponible y futuro mejoraron. Los precios pagados por la exportación para el maíz físico mejoraron \$ 12 en la semana para quedar a \$ 402 aunque llegó hasta los \$410 el jueves.

La mejora de los precios motivó la realización de más operaciones, con volúmenes diarios que se relevaron en el recinto que oscilaron entre las 10.000 y 30.000 tn, tonelaje este último alcanzado el miércoles cuando se pagó los \$ 400.

Estos precios están muy próximos al valor FAS teórico que se obtiene a partir de los precios FOB y hasta en algunos casos se pagó más que su capacidad teórica de pago.

A partir del precio FOB mínimo oficial que informa la SAGPyA de u\$s 153, el FAS teórico resultante es de u\$s 114 o \$ 409 como establece el valor de mercado.

En la semana hubo una mejora de los precios FOB de aproximadamente u\$s 3 que realmente refleja que hay actividad en el mercado exportador gracias a las nuevas autorizaciones de ROE Verde.

En la medida que se pueda seguir exportando los precios continuarán reflejando la necesidad de los exportadores, también por el temor que la menor producción pueda volver a ajustar a la baja el saldo exportable de maíz.

En los campos aún reina la incertidumbre sobre la situación de los cultivos; las estimaciones de producción tienen un amplio rango que recién se comenzará a convalidar cuando comience la cosecha.

En la región que abarca el GEA "la cosecha del maíz podría comen-

zar anticipadamente, ya que en esta campaña es muy marcada la debilidad de las cañas, lo que origina caída de plantas. Comenzaron a cosecharse los primeros lotes de maíz húmedos para *feed lots*".

Incertidumbre sobre las próximas siembras estadounidenses

En Chicago los precios del maíz también mostraron un comportamiento disipar en el transcurso de la semana pero hubo elementos de sostén que lo diferenció del resto de los productos agrícolas cotizantes.

La semana comenzó con subas de precios, a diferencia de los demás productos, por el contexto en el cual continúa desarrollándose los cultivos del cereal en el principal país competidor en exportaciones, Argentina.

En nuestro país la cifras de producción continúan siendo una incertidumbre pero con niveles mucho más bajos que el año anterior. La caída repercute directamente en las exportaciones y Estados Unidos puede aprovecharlas.

Actualmente los informes de exportaciones estadounidenses no hacen más que demostrar que la demanda está disminuyendo.

Las inspecciones de embarque de maíz de la semana fueron inferiores a las expectativas del mercado, mientras que las ventas semanales desalentaron a los precios.

Se declararon como vendidas unas 450.000 tn de maíz cuando el mercado esperaba un rango de 750.000 a 950.000 tn. El registro estuvo un 66% debajo de los datos de la semana previa mientras que los compromisos acumulados del año comercial están un 44% por debajo del año pasado a la misma fecha.

Las menores exportaciones se suman a una caída en la demanda interna por el menor consumo de maíz como forraje pero encuentra nuevamente en el etanol una luz de esperanza para los precios.

Esta semana hubo rumores de posibles cambios en la legislación que regula la mezcla de combustibles renovables con combustibles fósil.

Algunos gobernadores que quieren ver una mayor producción de etanol son optimistas en cuanto a las regulaciones que podrían permitir una mayor tasa de mezcla de etanol en gasolina del 13% desde el 10% actual.

Recientemente, Obama y el Secretario de Agricultura, Tom Vilsack, expresaron su apoyo a los gobernadores para incrementar el uso de biocom-

bustibles que ayuda a tener una menor dependencia del petróleo extranjero

Igualmente la industria del etanol está presionando para que la tasa de mezcla llegue al 20% como medida para impulsar el desarrollo del sector.

Las compañías de etanol a base de maíz mostraron bajas en sus ganancias por la volatilidad de los precios del cereal y del petróleo. Algunas de ellas declararon la bancarrota y redujeron cerca de un 5% la capacidad.

Con independencia de los cambios que puedan llegar desde el gobierno, el USDA en su Foro Anual de Proyecciones del día jueves y viernes muestra cifras alentadoras para la demanda de la industria.

La demanda de maíz para etanol en el 2009/10 se proyecta en 104 millones de toneladas frente a las 91,4 millones actuales, aumentando un 12%.

Este ajuste positivo se dará gracias al aumento que se proyecta en la producción a 314 millones de tn desde las 307 millones actuales.

La cifra proyectada surge a partir de una intención de siembra de 34,80 millones de hectáreas, igual superficie de la campaña anterior, pero con mayores rindes.

Las proyecciones no solo incluyeron datos relacionados a la oferta, se publicaron también datos estimativos de la demanda como parte de un balance que se comparó con las cifras del 2007/08, 2008/09 y el baseline publicado a comienzos de febrero.

En lo que respecta a la demanda, ya comentamos que se espera un incremento del uso de maíz para la obtención de etanol, se proyecta una caída de uso del cereal para forraje pero un aumento en las exportaciones.

Igualmente los operadores están esperando el informe que se publicará a fines de marzo sobre las intenciones de siembra que se basan en encuestas a productores.

Las estimaciones previas hablan de una leve caída en el área de siembra de maíz para destinar más acres a la soja.

La relación de precios entre ambos cultivos y la ecuación de los costos serán relevantes para la determinación de las decisiones finales de los productores que ven que aún resta mucho maíz sin ingresar al mercado.

En todas las estimaciones, privadas y públicas, los grandes niveles de stocks de maíz limitan que los precios puedan subir por menores siembras estadounidenses.

Nuevamente el cambio en las perspectivas de la demanda es el elemento que puede sostener las cotizaciones futuras.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	20/02/09	23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	S/C	S/C	388,00	412,00	418,00	406,00		
Maíz duro			390,00	402,00	409,00	400,33	534,88	-25,2%
Girasol			655,00	647,00	637,00	646,33	1.418,19	-54,4%
Soja			750,00	745,00	740,00	745,00	1.193,73	-37,6%
Mijo						#¡DIV/0!		
Sorgo			350,00	354,00	370,00	358,00	439,09	-18,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro	S/C	S/C		420,00		420,00		
Maíz duro				414,00	420,00	417,00	565,10	-26,2%
Girasol				645,00	635,00	640,00	1.396,37	-54,2%
Soja						#¡DIV/0!	1.185,39	
Córdoba								
Trigo Duro	S/C	S/C		369,60	409,00	389,30	600,00	-35,1%
Soja								
Santa Fe								
Trigo	S/C	S/C						
Buenos Aires								
Trigo duro	S/C	S/C	415,00	417,90	436,00	422,97		
Maíz duro								
Girasol			650,00	645,00	635,00	643,33	1.418,19	-54,6%
Soja								
Trigo Art. 12							643,64	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	S/C	S/C	410,00	410,00	420,00	413,33	625,46	-33,9%
Maíz duro				397,30		397,30		
Girasol			650,00	645,00	635,00	643,33	1.390,92	-53,7%
Soja							1.145,46	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	27/02/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	S/C	S/C	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	S/C	S/C	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	S/C	S/C	330,0	320,0	310,0	340,0	-8,82%
Aceites (s)							
Girasol crudo	S/C	S/C	1.669,0	1.715,0	1.715,0	1.712,0	0,18%
Girasol refinado	S/C	S/C	2.008,0	2.081,0	2.081,0	2.079,0	0,10%
Lino							
Soja refinado	S/C	S/C	1.880,0	1.942,0	1.942,0	1.969,0	-1,37%
Soja crudo	S/C	S/C	1.535,0	1.595,0	1.595,0	1.598,0	-0,19%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	S/C	S/C	495,0	499,0	499,0	495,0	0,81%
Soja pellets (Cons Dársena)	S/C	S/C	870,0	852,0	852,0	910,0	-6,37%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	27/02/09	Var. %	20/02/09
Trigo										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C	380,00	400,00				S/C
Exp/SL	Desde 02/03	Cdo.	M/E				390,00	380,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E					400,00		
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00	420,00	430,00	440,00		
Mol/Ros	Abr'09	Cdo.	M/E			430,00				
Mol/Ros	May'09	Cdo.	M/E			440,00				
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C	380,00	400,00	400,00	390,00		S/C
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00	400,00	410,00	400,00		
Exp/SM	Desde 09/03	Cdo.	M/E					402,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00		410,00	400,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00		400,00			
Exp/PA	Desde 09/03	Cdo.	M/E					400,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E			400,00				
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E				400,00	390,00		
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00	400,00	400,00	400,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			400,00	400,00			
Exp/Tmb	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	108,00	113,00				
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		113,00	116,00	114,00		
Exp/PA	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s			113,00	113,00		
Exp/GL	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	108,00	113,00				
Sorqo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C		350,00	350,00	360,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		330,00					S/C
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		330,00					
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E			360,00	370,00	360,00		
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			350,00		350,00		
Exp/Tmb	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s			100,00			
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		100,00	100,00			
Exp/Ros	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	90,00					
Exp/SL	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	90,00					
Exp/PA	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s				100,00		
Exp/GL	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s			100,00			
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C		745,00	740,00	745,00		
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			745,00	740,00	745,00		S/C
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E			745,00	740,00	745,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E			745,00	740,00	745,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E				740,00	745,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			745,00	740,00	745,00		
Fca/Tmb	Hasta 10/03	Cdo.	M/E		750,00					
Fca/SL	Hasta 10/03	Cdo.	M/E		750,00					
Fca/Ric	Hasta 10/03	Cdo.	M/E		750,00					
Fca/GL	Hasta 10/03	Cdo.	M/E		750,00					
Fca/Tmb	Hasta 20/03	Cdo.	M/E		740,00					
Fca/Ric	Hasta 20/03	Cdo.	M/E		740,00					
Fca/SL	Hasta 20/03	Cdo.	M/E		740,00					
Fca/GL	Hasta 20/03	Cdo.	M/E		740,00					
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		205,00	205,00			
Exp/Lima	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		204,00				
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C	650,00					S/C
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		660,00	650,00	635,00	630,00		
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E		650,00	635,00	630,00	640,00		
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		640,00	630,00	615,00	610,00		
Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		630,00	620,00	605,00	600,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		660,00	650,00	635,00	630,00		
Fca/Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E			650,00	635,00	630,00		

(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 dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	27/02/09	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR022009	150.662	369.903	3,548	3,549	3,549	3,552	3,564	0,65%	
DLR032009	172.594	318.054	3,585	3,589	3,589	3,584	3,598	0,36%	
DLR042009	110.478	305.095	3,620	3,625	3,620	3,615	3,630	0,22%	
DLR052009	108.466	331.987	3,655	3,660	3,650	3,646	3,658	-0,08%	
DLR062009	26.480	298.711	3,690	3,697	3,690	3,686	3,691	-0,05%	
DLR072009	14.059	256.668	3,728	3,735	3,724	3,720	3,726	-0,13%	
DLR082009	47.355	250.383	3,764	3,764	3,761	3,755	3,762	-0,13%	
DLR092009	4.080	255.220	3,800	3,800	3,795	3,791	3,799	-0,08%	
DLR102009	68.780	180.135	3,840	3,844	3,835	3,830	3,835	-0,26%	
DLR112009	36.960	122.725	3,880	3,885	3,875	3,870	3,875	-0,26%	
DLR122009	100.384	236.560	3,920	3,925	3,915	3,910	3,915	-0,38%	
DLR012010	41.510	59.150	3,960	3,965	3,959	3,949	3,955	-0,28%	
DLR022010	5.150	6.817	4,010	4,020	4,014	4,004	4,005	-0,12%	
DLR032010	150	18.082	4,059	4,059	4,053	4,043	4,044	-0,37%	
ECU022009		358	4,570	4,560	4,565	4,560	4,510	-0,22%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
IMR042009	274	632	117,00	116,00	118,00	117,70	115,10	-0,78%	
IMR072009		6	122,00	121,00	123,00	122,70	120,10	-0,74%	
ISR032009		44	219,00	214,00	214,50	213,00	212,30	-5,64%	
ISR052009	951	8234	217,00	218,00	217,20	213,00	213,50	-0,51%	
ISR072009	210	362	221,10	222,10	221,30	217,10	217,60	-0,50%	
ISR112009		48	230,40	231,40	231,40	227,50	230,00	-0,17%	
ISR052010	12	68	207,00	212,10	212,10	209,00	210,00	1,45%	
ISR072010		4	215,00	220,10	220,10	217,00	217,00	0,93%	
ITR032009	45	189	112,50	113,00	112,50	113,00	114,20	1,96%	
ITR072009	18	57	127,10	128,00	131,00	131,50	131,50	3,95%	
ITR012010	2	4	140,00	140,00	140,00	138,00	138,00	-1,43%	
MAI042009			117,50	117,00	119,00	118,50	116,00	-0,43%	
SOJ000000			219,00	214,00	213,00	212,00	212,00	-5,78%	
SOJ052009	348	1381	220,50	220,90	219,50	215,50	216,50	-0,51%	
TRI000000			108,40	108,40	113,00	112,50	120,00	10,70%	
TOTAL			3.020.877						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/02/09			24/02/09			25/02/09			26/02/09			27/02/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR022009	3,548	3,541	3,548	3,553	3,547	3,548	3,552	3,545	3,548	3,554	3,550	3,552	3,564	3,554	3,563	0,62%
DLR032009	3,586	3,582	3,585	3,595	3,588	3,589	3,588	3,587	3,588	3,590	3,583	3,584	3,600	3,590	3,598	0,33%
DLR042009	3,625	3,616	3,620	3,630	3,620	3,628	3,625	3,615	3,621	3,621	3,615	3,619	3,633	3,622	3,630	0,22%
DLR052009	3,662	3,653	3,655	3,665	3,657	3,660	3,655	3,647	3,650	3,652	3,645	3,646	3,661	3,655	3,658	-0,08%
DLR062009	3,693	3,690	3,690	3,702	3,690	3,700	3,693	3,690	3,690	3,687	3,684	3,684	3,693	3,691	3,691	-0,08%
DLR072009				3,739	3,730	3,732	3,730	3,720	3,725	3,721	3,720	3,720	3,726	3,725	3,726	-0,11%
DLR082009	3,769	3,764	3,764	3,775	3,759	3,760	3,767	3,759	3,761	3,760	3,750	3,750	3,765	3,762	3,765	
DLR092009							3,795	3,795	3,795	3,800	3,791	3,791	3,799	3,799	3,799	
DLR102009				3,847	3,843	3,844	3,840	3,835	3,835	3,835	3,830	3,831	3,835	3,835	3,835	-0,13%
DLR112009	3,890	3,880	3,880	3,885	3,885	3,885	3,881	3,875	3,879	3,870	3,870	3,870	3,876	3,875	3,875	-0,39%
DLR122009	3,939	3,920	3,920	3,928	3,922	3,925	3,921	3,914	3,914	3,915	3,910	3,910	3,916	3,915	3,915	-0,38%
DLR012010	3,970	3,962	3,962	3,970	3,965	3,965	3,970	3,959	3,959	3,950	3,949	3,949	3,960	3,955	3,955	-0,28%
DLR022010	4,030	4,010	4,010	4,020	4,020	4,020										
DLR032010													4,044	4,044	4,044	-0,37%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	23/02/09			24/02/09			25/02/09			26/02/09			27/02/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042009	117,10	116,50	117,10	117,10	116,30	116,30	118,00	116,00	118,00	118,50	117,90	117,90	117,00	115,00	115,10	-0,78%
ISR052009	217,00	215,10	216,50	218,00	214,00	218,00	218,50	214,80	216,80	219,00	213,00	213,00	213,00	209,60	213,00	-0,75%
ISR072009	220,90	219,60	220,90	221,50	221,50	221,50	221,00	220,40	221,00				215,40	214,80	214,80	
ISR052010										211,10	210,00	210,00	207,00	207,00	207,00	
ITR032009	112,50	112,50	112,50	113,00	113,00	113,00	113,00	112,50	112,50	113,00	113,00	113,00	114,20	113,90	114,20	
ITR072009							131,00	130,50	131,00							
ITR012010				140,00	140,00	140,00										
SOJ052009	219,00	219,00	219,00	220,40	219,00	220,00	221,50	217,50	220,00	221,00	216,00	216,00	214,00	212,50	214,00	-3,39%
TRI000000																
889.890	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.062.864	Interés abierto en contratos					

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	27/02/09
PUT									
IMR042009	112	put	10	28	3,500		3,400		2,000
IMR042009	116	put	6	20	5,000				4,000
ISR052009	200	put	112	128	4,600	5,000			4,100
ISR052009	220	put	16	88		13,600			
CALL									
IMR042009	116	call	6	12					4,600
IMR042009	120	call	32	26					2,400
IMR042009	124	call	16	52	2,000				1,500
IMR042009	128	call	4	52	1,200				
ISR052009	220	call	64	32					7,500
ISR052009	232	call	36	28	6,500				
ISR052009	236	call	56	40	5,500				3,500
ISR052009	240	call	204	376	4,500	4,400	4,500		3,200
ISR052009	244	call	12	76					2,800
ISR052009	252	call	28	32	2,800	2,300	2,700		
ISR052009	256	call	8	48			2,300		
ISR052009	260	call	56	545	1,900				
DLR052009	3,89	call	10	238			0,015		

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.

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	27/02/09		
TRIGO B.A. 03/2009	1.865	243	115,20	116,70	119,00	125,00	122,50	9,38%	
TRIGO B.A. 05/2009	763	167	126,20	128,50	132,50	136,00	134,80	8,71%	
TRIGO B.A. 07/2009	6.027	1.243	134,70	136,80	138,80	140,80	139,50	5,68%	
TRIGO B.A. 09/2009	20	9	139,50	141,50	143,50	145,50	145,00	6,23%	
TRIGO B.A. 01/2010	286	73	140,00	139,40	139,50	139,20	137,00	-2,14%	
TRIGO Q.Q. 03/2009	40	5	96,00	96,00	98,00	98,00	98,00	2,08%	
MAIZ ROS 04/2009	9.921	1.969	117,50	117,50	119,00	118,40	116,00		
MAIZ ROS 07/2009	745	180	122,50	123,00	124,50	124,50	121,20	0,17%	
MAIZ ROS 12/2009	5	1	128,00	128,00	129,50	129,50	128,00	1,19%	
GIRASOL ROS 03/2009	295	57	203,00	193,00	183,00	183,00	180,00	-10,89%	
SOJA Q.Q. 05/2009	5	1	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
SOJA ROS 03/2009	4		229,00	230,00	223,00	220,00	220,00	-2,22%	
SOJA ROS 04/2009			220,80	221,00	221,00	217,20	217,70	0,32%	
SOJA ROS 05/2009	40.320	8.095	219,80	220,00	220,00	216,20	216,70	0,32%	
SOJA ROS 07/2009	897	188	224,50	225,40	225,70	221,80	223,00	0,90%	
SOJA ROS 09/2009			225,50	226,50	226,50	222,80	224,00	0,67%	
SOJA ROS 11/2009	5	1	233,00	234,00	234,00	230,00	234,00	1,74%	
SOJA ROS 05/2010	5	1	216,00	216,00	216,00	216,00	209,00	-3,24%	
SOJA ROS 07/2010	5	1	220,00	220,00	220,00	220,00	214,00	-2,73%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	27/02/09		
Trigo BA Inm./Disp			425,00	410,00	415,00	432,00	445,00	4,71%	
Maíz BA Inmed.			400,00	400,00	410,00	410,00	410,00	2,50%	
Maíz BA Disponible			400,00	400,00	410,00	410,00	410,00	2,50%	
Soja Ros Inm/Disp.			760,00	760,00	755,00	750,00	750,00	-4,46%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			760,00	760,00	755,00	750,00	750,00	-4,46%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada																		var. sem.
	23/02/09			24/02/09			25/02/09			26/02/09			27/02/09						
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última				
TRIGO B.A. 03/2009	115,5	113,0	115,5	117,0	116,0	117,0	119,5	117,5	118,5	125,0	122,0	124,0	127,0	122,5	122,5	7,9%			
TRIGO B.A. 05/2009	126,5	125,5	126,5	129,0	127,0	129,0	132,5	130,0	132,5	136,5	135,5	136,5	137,0	135,0	136,0	9,7%			
TRIGO B.A. 07/2009	135,0	133,0	134,7	138,0	136,0	138,0	139,0	137,9	138,5	142,0	140,5	141,0	143,0	139,0	139,5	5,7%			
TRIGO B.A. 09/2009							145,0	145,0	145,0	146,0	145,5	146,0							
TRIGO B.A. 01/2010	140,0	139,0	139,0	140,0	138,0	139,5	139,5	139,5	139,5	140,0	139,2	139,2	139,5	137,0	137,0	-2,1%			
TRIGO Q.Q. 03/2009				98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0							
MAIZ ROS 04/2009	118,0	117,5	117,5	117,5	117,0	117,0	120,5	118,0	120,5	121,0	118,4	118,4	116,0	115,8	116,0				
MAIZ ROS 07/2009				123,0	122,0	122,0	125,5	123,0	125,5	126,0	124,0	124,0	121,5	121,0	121,2				
GIRASOL ROS 03/2009				193,0	193,0	193,0	183,0	183,0	183,0				180,0	180,0	180,0	-10,9%			
SOJA ROS 03/2009										218,0	218,0	218,0							
SOJA ROS 05/2009	220,5	217,5	219,5	222,0	216,9	222,0	221,0	216,5	220,0	222,0	214,5	214,5	217,0	211,9	216,5	-0,9%			
SOJA ROS 07/2009	224,5	224,0	224,5	223,7	223,7	223,7	226,5	225,0	226,5	222,0	220,5	220,5	220,0	220,0	220,0	-0,5%			

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	27/02/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	215,00	214,00	210,00	210,00	210,00	216,00	-2,78%
Precio FAS		156,69	155,81	152,50	152,62	152,74	157,44	-2,99%
Precio FOB	Feb'09	218,00	v 218,00	v 214,00	v 212,00		216,50	-100,00%
Precio FAS		159,69	159,81	156,50	154,62		157,94	-100,00%
Precio FOB	Mar'09	v 218,00	v 218,00	v 213,00	v 213,00		v 217,50	-100,00%
Precio FAS		159,69	159,81	155,50	155,62		158,94	-100,00%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	149,00	149,00	152,00	153,00	153,00	150,00	2,00%
Precio FAS		111,10	111,20	113,42	114,13	114,21	111,89	2,07%
Precio FOB	Mar'09	154,82	v 156,69	160,33	c 159,64		149,21	-100,00%
Precio FAS		116,92	118,88	121,75	120,77		111,09	-100,00%
Precio FOB	Abr'09	v 157,77	v 158,66	v 162,30		v 157,08	v 155,11	1,27%
Precio FAS		119,87	120,85	123,72		118,29	117,00	1,10%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	113,00	113,00	116,00	116,00	114,00	112,00	1,79%
Precio FAS		82,61	82,89	85,02	84,93	83,43	81,80	1,99%
Precio FOB	Mar'09	v 132,18	v 133,07	v 136,71	v 134,05	v 129,52	v 119,52	8,37%
Precio FAS		101,79	102,95	105,73	102,98	98,95	99,32	-0,37%
Precio FOB	Abr'09	v 125,29	v 126,18	v 129,82	128,14	v 123,61	v 123,62	0,00%
Precio FAS		94,30	95,26	98,04	96,28	92,45	92,61	-0,17%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	342,00	342,00	345,00	341,00	343,00	339,00	1,18%
Precio FAS		210,50	210,69	212,69	210,14	211,41	208,26	1,51%
Precio FOB	Abr'09	334,74	331,99	334,37	335,48		330,06	-100,00%
Precio FAS		209,43	207,00	208,17	209,97		206,50	-100,00%
Precio FOB	May'09	330,61	333,82	334,37	335,66		325,83	-100,00%
Precio FAS		205,30	208,84	208,17	210,15		202,28	-100,00%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS		164,26	164,83	165,38	166,18	166,51	164,14	1,44%

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

Tipo de cambio de referencia

		23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	27/02/09	var.sem.	20/02/09
Tipo de cambio	cprdr	3,5080	3,5140	3,5150	3,5180	3,5270	0,83%	3,4980
	vndr	3,5480	3,5540	3,5550	3,5580	3,5670	0,82%	3,5380
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,7012	2,7058	2,7066	2,7089	2,7158	0,83%	2,6935
Maíz	20,0	2,8064	2,8112	2,8120	2,8144	2,8216	0,83%	2,7984
Demás cereales	20,0	2,8064	2,8112	2,8120	2,8144	2,8216	0,83%	2,7984
Habas de soja	35,0	2,2802	2,2841	2,2848	2,2867	2,2926	0,83%	2,2737
Semilla de girasol	32,0	2,3854	2,3895	2,3902	2,3922	2,3984	0,83%	2,3786
Resto semillas oleagin.	23,5	2,6836	2,6882	2,6890	2,6913	2,6982	0,83%	2,6760
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,0520	3,0572	3,0581	3,0607	3,0685	0,83%	3,0433
Harina y Pellets Soja	32,0	2,3854	2,3895	2,3902	2,3922	2,3984	0,83%	2,3786
Harina y pellets girasol	30,0	2,4556	2,4598	2,4605	2,4626	2,4689	0,83%	2,4486
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,4556	2,4598	2,4605	2,4626	2,4689	0,83%	2,4486
Aceite de soja	32,0	2,3854	2,3895	2,3902	2,3922	2,3984	0,83%	2,3786
Aceite de girasol	30,0	2,4556	2,4598	2,4605	2,4626	2,4689	0,83%	2,4486
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,4556	2,4598	2,4605	2,4626	2,4689	0,83%	2,4486

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Feb-09	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
Promedio noviembre	189,45			251,02	252,85	254,83	256,80		
Promedio diciembre	175,47	181,80		239,49	241,06	244,37	247,17		
Promedio enero	210,65	221,53	226,71	256,90	258,66	259,83	260,43	261,03	261,78
Semana anterior	216,00	216,50	v217,50	235,80	240,10	238,20	238,20	238,10	238,10
23/02	215,00	218,00	v218,00	231,68	237,60	237,60	237,60	235,20	235,20
24/02	214,00	v218,00	v218,00	235,17	239,40	237,60	238,30	238,70	238,70
25/02	210,00	v214,00	v213,00	241,40	244,70	242,10	242,80	243,00	243,00
26/02	210,00	v212,00	v213,00	235,81	239,50	237,70	238,40	238,60	238,60
27/02	210,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,78%			0,00%	-0,25%	-0,21%	0,08%	0,21%	0,21%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio noviembre	203,08	208,25	213,34	221,62	229,29	234,96	233,99	243,43	244,54
Promedio diciembre	200,47	205,23	209,68	217,51	224,99	230,16	229,38	238,75	238,63
Promedio enero	216,38	221,08	225,24	233,06	240,80	246,09	247,69	256,11	256,16
Semana anterior	190,80	194,93	199,25	207,61	215,32	221,02	224,51	232,22	232,22
23/02	187,58	191,62	196,03	204,57	212,66	218,72	221,84	229,56	229,56
24/02	189,33	193,37	197,87	206,60	214,50	220,56	223,31	231,03	231,03
25/02	192,82	196,86	201,18	210,09	217,80	224,05	226,62	234,61	234,89
26/02	188,87	192,91	197,23	206,23	214,13	220,83	222,95	231,40	231,21
27/02	187,58	191,62	195,94	205,13	213,03	219,82	221,84	230,30	230,30
Variación semanal	-1,69%	-1,70%	-1,66%	-1,19%	-1,07%	-0,54%	-1,19%	-0,83%	-0,83%

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio noviembre	214,78	218,89	222,40	226,62	233,61	238,77	240,46	246,36	247,12
Promedio diciembre	208,15	212,07	215,76	219,78	226,65	231,76	233,44	238,96	240,48
Promedio enero	226,40	230,50	234,30	238,15	244,34	249,26	251,09	256,60	256,60
Semana anterior	204,39	207,05	210,55	214,31	219,92	225,43	229,47	234,98	234,98
23/02	201,54	204,67	207,97	211,46	217,16	220,47	226,99	233,97	234,98
24/02	203,38	206,50	209,63	213,12	218,63	224,23	228,27	234,71	233,97
25/02	208,07	210,91	213,49	216,98	223,04	227,82	232,59	239,11	238,93
26/02	203,56	206,69	209,44	213,12	218,63	223,96	228,37	235,26	239,39
27/02	202,09	205,40	208,16	211,56	216,98	221,84	227,91	234,52	234,61
Variación semanal	-1,12%	-0,80%	-1,13%	-1,29%	-1,34%	-1,59%	-0,68%	-0,20%	-0,16%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Cscha Nva	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio noviembre	79,25								
Promedio diciembre	73,21								
Promedio enero	112,40	129,44	128,19	131,85	130,01	132,48			
Semana anterior	112,00	116,00		v119,52	v123,62		123,95		
23/02	113,00	116,00		v132,18	v125,29		124,54		
24/02	113,00	117,00		v133,07	v126,18		130,05		
25/02	116,00	120,00		v136,71	v129,82		134,70		
26/02	116,00	120,00		v134,05	128,14		133,97		
27/02	114,00	117,00		v129,52	123,61		fi		
Variación semanal	1,79%	0,86%		8,37%	0,00%		8,08%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Cscha Nva	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Promedio noviembre	155,25				159,35	171,05	171,68	172,08	172,75
Promedio diciembre	140,42				150,56	164,04	164,44	166,45	167,56
Promedio enero	157,35	165,33		164,55	161,41	176,73	176,48	176,09	176,99
Semana anterior	150,00	153,00		149,21	v155,11	157,91	159,02	160,20	161,40
23/02	149,00	153,00		154,82	v157,77	158,62	159,72	160,90	162,10
24/02	149,00	153,00		v156,69	v158,66	160,67	161,77	163,00	164,20
25/02	152,00	156,00		160,33	v162,30	159,89	166,20	166,20	167,00
26/02	153,00	157,00		c159,64		159,50	165,20	164,40	165,90
27/02	153,00	156,00			v157,08	fi	fi	fi	fi
Variación semanal	2,00%	1,96%			1,27%	1,01%	3,89%	2,62%	2,79%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10
Promedio noviembre	153,83	158,41	162,85	167,00	172,34	177,89	181,16	182,79	173,19
Promedio diciembre	146,14	150,35	154,41	158,45	163,91	168,69	171,65	173,62	168,84
Promedio enero	153,92	158,18	162,28	166,31	171,60	176,57	179,50	181,63	178,19
Semana anterior	137,89	141,33	145,07	148,71	153,44	158,56	161,21	163,58	160,82
23/02	138,48	142,02	145,96	149,60	154,13	159,05	161,80	164,17	161,31
24/02	139,46	142,91	146,65	150,19	155,21	160,13	163,18	165,45	162,20
25/02	143,20	146,55	150,39	153,83	158,95	163,97	166,92	169,09	165,74
26/02	142,51	145,86	149,70	153,34	158,36	163,38	166,33	168,50	165,35
27/02	138,09	141,33	145,07	148,71	153,93	159,05	162,00	164,17	161,02
Variación semanal	0,14%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,31%	0,49%	0,36%	0,12%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Jn/Jl.09
Promedio noviembre	400,00	80,75			729,00		731,90		
Promedio diciembre	305,26	90,00	102,65		632,74	624,91	630,07		
Promedio enero	300,00	101,25	105,15		692,85	700,75	703,50	709,00	
Semana anterior	300,00	130,00		130,00	680,00		670,00	677,50	
23/02	300,00	130,00		130,00	680,00		670,00	677,50	
24/02	300,00	135,00		130,00	680,00		662,50	667,50	
25/02	300,00	135,00		130,00	680,00		662,50	667,50	
26/02	300,00	135,00		130,00	665,00		662,50	667,50	
27/02	300,00	135,00		130,00	655,00		662,50	662,50	
Var.semanal	0,00%	3,85%		0,00%	-3,68%		-1,12%	-2,21%	

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Mar-09	Abr-09	My/Jl-09	Ene-09	En/Mr-09	Fb/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09
Promedio noviembre					832,38		840,13	853,09	
Promedio diciembre				793,33	763,75		761,63	775,26	776,67
Promedio enero	165,10	155,64		820,00	816,33	825,00	823,10	838,50	862,08
Semana anterior							780,00	795,00	
23/02	195,00	195,00					800,00	820,00	840,00
24/02							770,00	795,00	
25/02							760,00	780,00	800,00
26/02							775,00	795,00	815,00
27/02							750,00	770,00	790,00
Var.semanal							-3,85%	-3,14%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-09	May-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio noviembre	352,90		329,36	333,08	358,41	357,13	359,22	361,54	363,53
Promedio diciembre	335,42		307,93	311,79	350,67	346,46	346,79	349,24	351,63
Promedio enero	390,95		361,58	365,27	396,02	392,90	389,70	387,22	387,98
Semana anterior	339,00	320,00	330,06	325,83	346,73	343,70	340,30	337,30	334,33
23/02	342,00	325,00	334,74	330,61	348,36	347,10	345,70	341,10	336,36
24/02	345,00	333,00	331,99	333,82	354,36	351,20	347,70	348,50	349,22
25/02	345,00	328,00	334,37	334,37	352,76	350,10	347,20	347,20	347,17
26/02	341,00	326,00	335,48	335,66	350,50	346,90	342,90	342,90	342,95
27/02	343,00	327,00			f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	1,18%	2,19%			1,09%	0,93%	0,76%	1,66%	2,58%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.						
	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09	Jn/JI09
Promedio noviembre		378,33	364,77	363,36	341,66	334,21	327,42
Promedio diciembre			335,39	343,06	322,41	312,96	317,30
Promedio enero					376,24	365,04	368,26
Semana anterior					344,29	330,51	331,61
23/02					343,65	331,98	334,28
24/02					346,68	334,74	336,58
25/02					334,37	332,53	334,37
26/02					334,09	329,41	331,16
27/02					336,02	330,70	331,80
Variación semanal					-2,40%	0,06%	0,06%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Jul-10	Nov-10
Promedio noviembre	335,06	338,71	341,88	342,70	341,82	340,59	343,05	346,27	342,94
Promedio diciembre	322,34	326,13	329,92	330,78	330,82	330,58	332,76	337,71	335,46
Promedio enero	365,07	368,37	371,81	370,65	363,77	356,79	359,66	366,16	363,39
Semana anterior	316,92	317,20	319,40	317,29	309,02	305,16	308,65	317,47	316,00
23/02	320,69	321,88	324,18	321,51	312,88	308,65	312,05	321,05	319,68
24/02	323,72	324,64	326,47	323,53	313,80	308,65	311,50	320,78	319,49
25/02	322,62	323,35	325,19	322,25	313,06	307,92	311,32	319,86	318,39
26/02	319,40	319,13	320,87	318,39	311,23	307,92	311,50	319,68	317,84
27/02	321,33	320,41	321,51	317,66	308,65	304,06	307,37	315,63	314,90
Variación semanal	1,39%	1,01%	0,66%	0,12%	-0,12%	-0,36%	-0,42%	-0,58%	-0,35%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09
Promedio noviembre	373,92	379,17	383,18	387,53		477,50	457,95	479,32	491,29
Promedio diciembre	341,93	348,91	352,08	354,57		340,44	357,15	384,37	415,05
Promedio enero	413,92	410,68	409,03	409,51		365,65	394,16	427,04	460,55
Semana anterior	405,85	398,33	398,01	395,47	384,55	359,13	376,93	413,16	457,86
23/02	399,31	393,50	395,19	393,39	382,94	346,07	375,54	413,78	456,56
24/02	385,17	379,59	379,17	379,69	370,48	337,88	363,44	402,56	445,51
25/02	364,14	358,59	358,18	358,69	349,54	320,75	345,02	382,13	422,02
26/02	352,53	348,78	350,00	350,71	344,72	319,56	339,85	373,33	416,55
27/02	337,21	345,80	350,91	354,07	350,70				
Variación semanal	-16,91%	-13,19%	-11,83%	-10,47%	-8,80%	-11,02%	-9,84%	-9,64%	-9,02%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Feb-09	Mar-09	Abr-09	My/St.09	Oc/Dc09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	My/St09
Promedio noviembre			309,60					300,20	309,53
Promedio diciembre			299,55		313,58			290,45	291,81
Promedio enero	382,67	367,25	352,05		359,10	390,50	383,44	345,20	345,43
Semana anterior	373,00	363,00	335,00	322,00	329,00		363,00	338,00	322,00
02/02	368,00	356,00	335,00	323,00	330,00		360,00	335,00	320,00
03/02		355,00	335,00	322,00	331,00		354,00	334,00	320,00
04/02		354,00	333,00	323,00	328,00		354,00	326,00	319,00
05/02		348,00	327,00	316,00	318,00		348,00	325,00	311,00
06/02		345,00	320,00	309,00	316,00		338,00	317,00	304,00
Variación semanal		-4,96%	-4,48%	-4,04%	-3,95%		-6,89%	-6,21%	-5,59%

	SAGPyA(1) FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Mar-09	Abr-09	My/St.09	Mar-09	Abr-09	Ab/Jl09	My/Jl09	Oc/Dc09
Promedio noviembre	296,20				281,82		282,14		
Promedio diciembre	283,79	306,70			271,62		271,41		
Promedio enero	352,60	347,27		323,72	342,51	335,55	322,91		
Semana anterior	323,00	333,77	315,03		318,89	301,26		287,48	294,97
02/02	328,00	330,47	320,55		304,56	301,26		300,70	280,31
03/02	321,00	332,12	316,91		321,10	303,68		295,30	300,26
04/02	316,00	322,75	305,22		314,48	296,41		286,82	292,77
05/02	314,00	319,66	301,15		310,29	292,33		282,30	289,35
06/02	319,00	326,06	307,32		315,03	300,70		290,78	283,40
Var.semanal	-1,24%	-2,31%	-2,45%		-1,21%	-0,18%		1,15%	-3,92%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
	Promedio noviembre	296,93	300,02	303,19	304,51	303,99	300,86	301,96	301,96
Promedio diciembre	293,55	296,39	299,85	301,27	301,57	298,97	300,38	300,38	299,28
Promedio enero	338,25	339,06	341,27	339,87	333,92	321,53	320,61	320,82	320,33
Semana anterior	297,62	294,53	294,20	291,56	283,29	276,34	274,14	275,24	275,79
02/02	304,56	301,26	300,71	297,62	288,91	280,31	278,11	279,21	279,76
03/02	307,32	303,13	301,92	298,06	288,14	278,22	276,12	277,23	277,78
04/02	300,71	294,75	293,43	290,01	280,09	270,72	268,63	269,73	270,28
05/02	296,52	290,12	288,36	286,04	279,10	271,72	269,62	270,72	271,83
06/02	304,01	297,40	294,64	291,01	281,86	272,93	270,39	271,49	272,60
Var.semanal	2,15%	0,97%	0,15%	-0,19%	-0,51%	-1,24%	-1,37%	-1,36%	-1,16%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)	Rotterdam (13)							
	Emb cerc	En/Mr09	Fb/Mr09	Fb/Ab09	Ab/Jn09	My/JI09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09
Promedio noviembre	694,75			831,00	856,57	839,76	837,06	821,25	
Promedio diciembre	617,53		703,69	768,85	713,45	775,37	722,20	780,31	
Promedio enero	681,65	771,93	808,36	799,30	793,93	816,44	805,13	827,90	809,03
Semana anterior	621,00		728,12		737,14		743,58		
23/02	621,00		724,43		734,63		739,73		
24/02	625,00		709,01		721,79		728,18		740,95
25/02	650,00		705,63		717,09		723,46		
26/02	645,00		739,50		750,99		757,38		770,15
27/02	630,00					741,46		750,36	
Var.semanal	1,45%		1,56%		1,88%		1,86%		

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	My/JI-09	Mar-09	Abr-09	Ab/My-09	My/JI-09
Promedio noviembre					699,64			699,72	
Promedio diciembre	626,18	626,09			623,58			625,32	
Promedio enero	683,54	684,15			689,70	692,11		688,67	670,09
Semana anterior		630,52	631,29		630,30	639,33	636,25		638,01
23/02		624,12	623,24		624,12	627,43	624,34		627,43
24/02		628,53	627,21		626,99	631,84	628,31		631,40
25/02		650,36	655,87		654,55	669,10	667,99		665,57
26/02		650,69	653,77		651,90	658,95	662,04		657,41
27/02		637,13	639,55		638,01	643,74	646,17		642,42
Var.semanal		1,05%	1,31%		1,22%	0,69%	1,56%		0,69%

Chicago Board of Trade(14)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
Promedio noviembre	750,82	759,65	767,09	771,31	775,55	778,87	783,92	788,39	792,93
Promedio diciembre	693,60	701,52	708,99	713,06	717,09	720,34	725,41	731,99	737,79
Promedio enero	757,01	765,17	773,27	777,31	781,18	784,72	791,13	797,37	803,43
Semana anterior	666,23	673,06	680,78	684,74	688,49	692,24	700,18	706,57	713,18
23/02	668,21	675,04	682,54	686,29	690,04	693,78	701,50	707,67	713,18
24/02	672,62	679,01	686,51	690,26	694,00	697,97	705,47	712,08	718,69
25/02	703,26	709,88	717,37	721,34	725,31	729,06	736,33	742,95	749,56
26/02	697,53	703,92	711,42	715,17	718,92	722,66	729,94	735,45	742,06
27/02	680,11	685,85	693,12	696,65	700,18	703,70	710,76	716,49	723,10
Var.semanal	2,08%	1,90%	1,81%	1,74%	1,70%	1,66%	1,51%	1,40%	1,39%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 24/02/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELLTRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL	Desde:	Hasta:
														24/02/09	18/03/09
DIAMANTE (Cargill SACI)															
SAN LORENZO	117.950	161.706	10.056		134.500	686.040							1.110.252		
Timbues - Dreyfus	22.450				7.500	47.450							77.400		
Terminal 6 (T6 S.A.)						429.990							429.990		
Quebracho (Cargill SACI)	13.500	53.000			94.000	20.000							180.500		
Nidera (Nidera S.A.)	19.000					37.600							56.600		
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		8.706	8.706										17.412		
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	63.000	100.000	1.350		33.000	51.000							51.000		
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													164.350		
Vicentin (Vicentin SAIC)						27.000							60.000		
San Benito						73.000							73.000		
ROSARIO		201.229	22.000			339.901		92.000					655.130		
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		44.500											44.500		
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													198.254		
Punta Alvear (Cargill SACI)													198.254		
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		156.729	22.000										178.729		
VA. CONSTITUCION													233.647		
SAN NICOLAS															
SAN PEDRO - Elevator Pier SA	29.500												29.500		
ZARATE		5.150											5.150		
Terminal Las Palmas		5.150											5.150		
CAMPANA															
BUENOS AIRES															
MAR DEL PLATA															
NECOCHEA	29.000					22.764							51.764		
Open Berth 1						22.764							22.764		
TOSA 4/5	29.000												29.000		
BAHIA BLANCA	92.000	104.500		15.000									211.500		
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	40.000												40.000		
Galvan Terminal (OMHSA)	25.500	15.000											40.500		
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.500	89.500		15.000									131.000		
TOTAL	268.450	472.585	32.056	15.000	134.500	1.048.705		92.000					2.063.296		
TOTAL UP-RIVER	117.950	362.935	32.056		134.500	1.025.941		92.000					1.765.382		
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	33.000	22.000		145.000									200.000		
Navíos Terminal	25.000			108.000									133.000		
TGU Terminal	8.000	22.000		37.000									67.000		

www.nabsa.com.ar

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: FEBRERO 2009

País o Región	Campana	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	0,31	16,30		16,61	11,18	5,13	0,30	5,85%
	2008/09 (ant.)	0,68	9,50	0,01	10,19	4,30	5,48	0,40	7,30%
	2008/09 (act.)	0,30	8,40	0,03	8,73	3,50	5,08	0,15	2,95%
	Variación 1/	-55,9%	-11,6%		-14,3%	-18,6%	-7,3%	-62,5%	
	Variación 2/	-3,2%	-48,5%		-47,4%	-68,7%	-1,0%	-50,0%	
Australia	2007/08 (act.)	4,41	13,84	0,11	18,36	7,50	6,20	4,65	75,00%
	2008/09 (ant.)	3,85	20,00	0,08	23,93	13,00	6,45	4,48	69,46%
	2008/09 (act.)	4,65	20,15	0,08	24,88	13,00	6,45	5,43	84,19%
	Variación 1/	20,8%	0,7%		4,0%			21,2%	
	Variación 2/	5,4%	45,6%	-27,3%	35,5%	73,3%	4,0%	16,8%	
Canadá	2007/08 (act.)	6,80	20,05	0,39	27,24	16,14	6,29	4,82	76,63%
	2008/09 (ant.)	4,82	28,61	0,30	33,73	19,00	7,80	6,93	88,85%
	2008/09 (act.)	4,82	28,61	0,30	33,73	19,00	8,23	6,50	78,98%
	Variación 1/						5,5%	-6,2%	
	Variación 2/	-29,1%	42,7%	-23,1%	23,8%	17,7%	30,8%	34,9%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	14,03	119,44	6,94	140,41	12,27	117,74	10,40	8,83%
	2008/09 (ant.)	10,44	150,51	6,00	166,95	19,00	131,50	16,45	12,51%
	2008/09 (act.)	10,40	150,27	6,00	166,67	19,00	129,50	18,17	14,03%
	Variación 1/	-0,4%	-0,2%		-0,2%		-1,5%	10,5%	
	Variación 2/	-25,9%	25,8%	-13,5%	18,7%	54,8%	10,0%	74,7%	
China	2007/08 (act.)	38,45	109,30	0,05	147,80	2,84	104,00	40,96	39,38%
	2008/09 (ant.)	40,96	113,00	0,03	153,99	2,00	107,00	44,99	42,05%
	2008/09 (act.)	40,96	113,00	0,10	154,06	1,50	107,00	45,56	42,58%
	Variación 1/			233,3%	0,0%	-25,0%		1,3%	
	Variación 2/	6,5%	3,4%	100,0%	4,2%	-47,2%	2,9%	11,2%	
Norte de Africa	2007/08 (act.)	11,23	13,82	21,74	46,79	0,25	35,49	11,05	31,14%
	2008/09 (ant.)	10,97	15,78	20,20	46,95	0,23	35,93	10,80	30,06%
	2008/09 (act.)	11,05	15,78	20,00	46,83	0,23	35,73	10,87	30,42%
	Variación 1/	0,7%		-1,0%	-0,3%		-0,6%	0,6%	
	Variación 2/	-1,6%	14,2%	-8,0%	0,1%	-8,0%	0,7%	-1,6%	
Sudeste Asia	2007/08 (act.)	2,46		9,90	12,36	0,60	10,13	1,63	16,09%
	2008/09 (ant.)	1,61		10,85	12,46	0,38	10,35	1,74	16,81%
	2008/09 (act.)	1,63		10,85	12,48	0,38	10,35	1,75	16,91%
	Variación 1/	1,2%			0,2%			0,6%	
	Variación 2/	-33,7%		9,6%	1,0%	-36,7%	2,2%	7,4%	
FSU-12	2007/08 (act.)	8,86	92,69	6,02	107,57	21,88	75,56	10,13	13,41%
	2008/09 (ant.)	10,00	114,74	5,81	130,55	29,64	83,33	17,58	21,10%
	2008/09 (act.)	10,13	115,84	5,71	131,68	30,14	84,43	17,11	20,27%
	Variación 1/	1,3%	1,0%	-1,7%	0,9%	1,7%	1,3%	-2,7%	
	Variación 2/	14,3%	25,0%	-5,1%	22,4%	37,8%	11,7%	68,9%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: FEBRERO 2009

País o Región	Campana	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	2,26	25,79	0,05	28,10	17,02	10,18	0,91	8,94%
	2008/09 (ant.)	0,87	22,97		23,84	10,76	11,62	1,47	12,65%
	2008/09 (act.)	0,91	19,97		20,88	8,56	10,82	1,51	13,96%
	Variación 1/	4,6%	-13,1%		-12,4%	-20,4%	-6,9%	2,7%	
	Variación 2/	-59,7%	-22,6%		-25,7%	-49,7%	6,3%	65,9%	
Canadá	2007/08 (act.)	3,50	27,82	3,27	34,59	6,51	24,04	4,05	16,85%
	2008/09 (ant.)	4,04	27,19	1,73	32,96	4,65	23,81	4,50	18,90%
	2008/09 (act.)	4,05	27,19	1,73	32,97	4,75	23,51	4,71	20,03%
	Variación 1/	0,2%			0,0%	2,2%	-1,3%	4,7%	
	Variación 2/	15,7%	-2,3%	-47,1%	-4,7%	-27,0%	-2,2%	16,3%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	15,13	136,52	20,28	171,93	4,69	154,20	13,04	8,46%
	2008/09 (ant.)	13,04	160,06	2,76	175,86	7,40	147,95	20,51	13,86%
	2008/09 (act.)	13,04	160,12	2,76	175,92	6,40	149,95	19,57	13,05%
	Variación 1/		0,0%		0,0%	-13,5%	1,4%	-4,6%	
	Variación 2/	-13,8%	17,3%	-86,4%	2,3%	36,5%	-2,8%	50,1%	
Japón	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,21	21,17		19,34	1,83	9,46%
	2008/09 (ant.)	1,83	0,18	19,54	21,55		19,74	1,80	9,12%
	2008/09 (act.)	1,83	0,18	19,54	21,55		19,74	1,80	9,12%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,0%	-10,0%	1,7%	1,8%		2,1%	-1,6%	8,94%
México	2007/08 (act.)	3,39	29,73	10,97	44,09	0,11	40,33	3,66	9,08%
	2008/09 (ant.)	3,65	32,18	10,18	46,01	0,10	41,76	4,15	9,94%
	2008/09 (act.)	3,66	32,18	10,03	45,87	0,10	41,61	4,15	9,97%
	Variación 1/	0,3%		-1,5%	-0,3%		-0,4%		
	Variación 2/	8,0%	8,2%	-8,6%	4,0%	-9,1%	3,2%	13,4%	
China	2007/08 (act.)	37,13	159,49	1,16	197,78	0,85	157,06	39,86	25,38%
	2008/09 (ant.)	39,86	173,10	1,43	214,39	0,68	166,73	46,98	28,18%
	2008/09 (act.)	39,86	173,10	1,43	214,39	0,68	166,73	46,98	28,18%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%	8,5%	23,3%	8,4%	-20,0%	6,2%	17,9%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,75	61,34	0,91	66,00	7,64	45,39	12,98	28,60%
	2008/09 (ant.)	13,43	54,21	0,76	68,40	9,70	50,33	8,36	16,61%
	2008/09 (act.)	12,98	52,21	0,76	65,95	9,70	47,33	8,91	18,83%
	Variación 1/	-3,4%	-3,7%		-3,6%		-6,0%	6,6%	
	Variación 2/	246,1%	-14,9%	-16,5%	-0,1%	27,0%	4,3%	-31,4%	
FSU-12	2007/08 (act.)	5,21	53,91	0,92	60,04	5,36	50,40	4,29	8,51%
	2008/09 (ant.)	4,36	75,50	0,64	80,50	12,69	56,08	11,74	20,93%
	2008/09 (act.)	4,29	78,14	0,64	83,07	13,39	57,72	11,97	20,74%
	Variación 1/	-1,6%	3,5%		3,2%	5,5%	2,9%	2,0%	-0,9%
	Variación 2/	-17,7%	44,9%	-30,4%	38,4%	149,8%	14,5%	179,0%	143,6%

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: FEBRERO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2007/08 (act.)	1,66	20,85		22,51	15,00	7,00	0,56	8,00%
	2008/09 (ant.)	0,56	16,50		17,06	9,00	7,50	0,56	7,47%
	2008/09 (act.)	0,56	13,50		14,06	7,00	6,70	0,36	5,37%
	Variación 1/		-18,2%		-17,6%	-22,2%	-10,7%	-35,7%	
	Variación 2/	-66,3%	-35,3%		-37,5%	-53,3%	-4,3%	-35,7%	
Sudáfrica	2007/08 (act.)	1,66	13,16	0,20	15,02	2,00	9,70	3,33	34,33%
	2008/09 (ant.)	3,33	10,50	0,20	14,03	2,50	9,60	1,93	20,10%
	2008/09 (act.)	3,33	10,50	0,20	14,03	2,50	9,60	1,93	20,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	100,6%	-20,2%		-6,6%	25,0%	-1,0%	-42,0%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	7,38	47,67	14,02	69,07	0,59	63,50	4,97	7,83%
	2008/09 (ant.)	4,97	61,20	2,00	68,17	2,00	60,50	5,67	9,37%
	2008/09 (act.)	4,97	61,36	2,00	68,33	2,00	60,50	5,83	9,64%
	Variación 1/		0,3%		0,2%			2,8%	
	Variación 2/	-32,7%	28,7%	-85,7%	-1,1%	239,0%	-4,7%	17,3%	
México	2007/08 (act.)	3,08	22,65	9,56	35,29	0,11	32,00	3,18	9,94%
	2008/09 (ant.)	3,18	25,00	8,00	36,18	0,10	32,50	3,58	11,02%
	2008/09 (act.)	3,18	25,00	7,50	35,68	0,10	32,00	3,58	11,19%
	Variación 1/			-6,3%	-1,4%		-1,5%		
	Variación 2/	3,2%	10,4%	-21,5%	1,1%			12,6%	
Sudeste de Asia	2007/08 (act.)	1,73	18,69	3,15	23,57	0,55	21,30	1,72	8,08%
	2008/09 (ant.)	1,72	18,45	3,70	23,87	0,54	21,78	1,56	7,16%
	2008/09 (act.)	1,72	18,79	3,70	24,21	0,54	21,78	1,90	8,72%
	Variación 1/		1,8%		1,4%			21,8%	
	Variación 2/	-0,6%	0,5%	17,5%	2,7%	-1,8%	2,3%	10,5%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,59	58,60	0,60	62,79	7,50	42,50	12,79	30,09%
	2008/09 (ant.)	13,24	51,50	0,50	65,24	9,50	47,50	8,24	17,35%
	2008/09 (act.)	12,79	49,50	0,50	62,79	9,50	44,50	8,79	19,75%
	Variación 1/	-3,4%	-3,9%		-3,8%		-6,3%	6,7%	
	Variación 2/	256,3%	-15,5%	-16,7%		26,7%	4,7%	-31,3%	
China	2007/08 (act.)	36,60	152,30	0,04	188,94	0,55	149,00	39,39	26,44%
	2008/09 (ant.)	39,39	165,50	0,10	204,99	0,50	158,00	46,49	29,42%
	2008/09 (act.)	39,39	165,50	0,10	204,99	0,50	158,00	46,49	29,42%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,6%	8,7%	150,0%	8,5%	-9,1%	6,0%	18,0%	
FSU-12	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,54	16,10	2,15	12,78	1,17	9,15%
	2008/09 (ant.)	1,17	20,12	0,28	21,57	3,83	14,76	2,97	20,12%
	2008/09 (act.)	1,17	21,32	0,28	22,77	4,53	14,96	3,27	21,86%
	Variación 1/		6,0%		5,6%	18,3%	1,4%	10,1%	
	Variación 2/	-33,9%	54,6%	-48,1%	41,4%	110,7%	17,1%	179,5%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: FEBRERO 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	22,61	46,20	2,95	71,76	13,83	36,16	21,77	60,20%
	2008/09 (ant.)	21,77	49,50	2,54	73,81	14,40	37,21	22,19	59,63%
	2008/09 (act.)	21,77	43,80	1,90	67,47	12,70	35,30	19,47	55,16%
	Variación 1/		-11,5%	-25,2%	-8,6%	-11,8%	-5,1%	-12,3%	
	Variación 2/	-3,7%	-5,2%	-35,6%	-6,0%	-8,2%	-2,4%	-10,6%	
Brasil	2007/08 (act.)	18,19	61,00	0,15	79,34	25,36	34,82	19,18	55,08%
	2008/09 (ant.)	19,16	59,00	0,05	78,21	25,25	34,51	18,45	53,46%
	2008/09 (act.)	19,18	57,00	0,05	76,23	24,90	34,21	17,12	50,04%
	Variación 1/	0,1%	-3,4%		-2,5%	-1,4%	-0,9%	-7,2%	
	Variación 2/	5,4%	-6,6%	-66,7%	-3,9%	-1,8%	-1,8%	-10,7%	
China	2007/08 (act.)	2,70	14,00	37,82	54,52	0,45	49,82	4,25	8,53%
	2008/09 (ant.)	4,25	16,80	36,00	57,05	0,45	51,87	4,72	9,10%
	2008/09 (act.)	4,25	16,80	36,00	57,05	0,45	51,50	5,09	9,88%
	Variación 1/						-0,7%	7,8%	
	Variación 2/	57,4%	20,0%	-4,8%	4,6%		3,4%	19,8%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	1,12	0,73	15,15	17,00	0,04	16,14	0,82	5,08%
	2008/09 (ant.)	0,82	0,75	14,15	15,72	0,03	14,88	0,81	5,44%
	2008/09 (act.)	0,82	0,75	13,55	15,12	0,03	14,28	0,81	5,67%
	Variación 1/			-4,2%	-3,8%		-4,0%		
	Variación 2/	-26,8%	2,7%	-10,6%	-11,1%	-25,0%	-11,5%	-1,2%	
Japón	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,01	4,51		4,22	0,29	6,87%
	2008/09 (ant.)	0,29	0,23	4,00	4,52		4,26	0,26	6,10%
	2008/09 (act.)	0,29	0,23	4,00	4,52		4,26	0,26	6,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%		-0,2%	0,2%		0,9%	-10,3%	
México	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,65	3,77		3,74	0,03	0,80%
	2008/09 (ant.)	0,03	0,16	3,59	3,78		3,74	0,04	1,07%
	2008/09 (act.)	0,03	0,16	3,40	3,59		3,55	0,04	1,13%
	Variación 1/			-5,3%	-5,0%		-5,1%		
	Variación 2/	-25,0%	100,0%	-6,8%	-4,8%		-5,1%	33,3%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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 - S2000AWW Rosario
 (041) 213471/8 - Interno: 2235

NECESIDAD DE CAMBIO ANTE EL RUMBO NEGATIVO

El precio de cierre de las acciones de esta semana es más bajo que el de la semana pasada. El precio de cierre de este mes es más bajo que el del mes pasado. Los precios de hoy son más bajos que hace un año, que a comienzo de este año y que a comienzos del año pasado. Este juego de palabras se podría expresar cualquiera de estos días sin que nadie pueda decirle a uno que está equivocado. La tendencia del mercado accionario sigue siendo bajista, más allá de esporádicos intentos de recuperación que se desvanecen a los pocos días iniciarse. Motivos no les faltan a los inversores para temerles a las bolsas. Caídas fuertes de la producción en las economías ricas, pérdidas multimillonarias de empresas que brillaban por su solidez y presencia en todo el mundo, bancarrota de prestigiosos bancos, deterioro del patrimonio de las familias por la pérdida de valor de sus activos, cifras de desempleo escalofriantes, caída abrupta del comercio exterior, etc. La lista podría continuar hasta completar varias páginas.

Sabido es que las políticas monetarias aplicadas por los bancos centrales más influyentes no tuvieron repercusión alguna. Ya se venía observando y comentado la poca o nula reacción que mostraban los mercados cuando la Reserva Federal anunciaba los primeros cortes de tasa frente a la crisis emergente, allá por septiembre de 2007. En menos de un año y medio se llevó la tasa de interés de referencia norteamericana de 5,25% a prácticamente cero. La tasa en Japón está en el mismo nivel y tanto las que fija el Banco Central Europeo como el Banco de Inglaterra parecen estar firmemente encaminadas hacia el mismo destino. Todo pasó a depender de los programas de ayuda fiscal que los distintos gobiernos pudiesen proponer. Aunque criticado por tardío e insuficiente, el paquete de estímulo del gobierno norteamericano de U\$S 787.000 millones es en el cual se depositan la esperanzas de reactivación de la economía global. Los analistas sostienen que no se sentirán sus efectos antes del segundo semestre del corriente año, aunque a nadie extrañaría que dicho pronóstico

sea tildado de optimista. Es más, en varios países, incluida Argentina, se espera que para ese entonces recién se empiece a sentir la profundización de los problemas que han comenzado a aparecer. No hay más medidas ni anuncios que causen golpes de efecto. Se deberán realizar cambios estructurales sobre los que se pueda reconstruir la credibilidad y proyectar un crecimiento futuro.

Una muestra de cambios profundos fue la decisión del gobierno de Barack Obama de constituirse en el mayor accionista del holding financiero Citigroup, ícono del mundial del capitalismo. Luego de recibir diferentes e ineficaces inyecciones de capital, el Tesoro norteamericano aceptó entrar en el canje de acciones preferidas por acciones ordinarias del holding, el cual está abierto también para inversores privados. El Estado norteamericano se podría quedar con una participación accionaria de hasta 36%. Además se anunció que se cambiará gran parte del directorio, de manera que su mayoría quede compuesta por directores nuevos e independientes. El día viernes, cuando se dio a conocer la

noticia, las acciones ordinarias del Citi caían casi un 40%, destrozando gran parte del poco valor que ya les quedaba (en el gráfico adjunto se puede observar la catastrófica caída de la acción en Wall Street en los últimos 20 meses). Si bien se especula que esta medida pueda dar lugar a una ola de "nacionalizaciones" de bancos, cabe aclarar que en esta oportunidad, por ser un canje de títulos, no se desembolsará dólar alguno.

Cotización del Citigroup (NYSE) - Jul 2007 / Feb 2009



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	23/02/09	24/02/09	25/02/09	26/02/09	27/02/09	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		1.013.468,54	37.775,98	1.337.368,75	33.989,25	2.422.602,53	329,00%
Valor Efvo. (\$)		329.884,18	24.176,63	1.231.196,25	32.424,66	1.617.681,72	178,69%
Ob. Negociables							
Valor Nom.		20.000,00				20.000,00	
Valor Efvo. (\$)		20.158,60				20.158,60	
Cauciones							
Valor Nom.	3.218.091,49	2.282.238,16	5.966.992,00	6.111.087,28	3.280.392,32	20.858.801,25	6,62%
Valor Efvo. (\$)	1.630.626,87	2.306.487,85	1.079.254,63	924.044,02	3.734.772,15	9.675.185,52	21,23%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.630.626,87	2.656.530,63	1.103.431,26	2.155.240,27	3.767.196,81	11.313.025,84	-24,95%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
28/04/2009	64	20,00	20,00	20,00	12.000,00	11.581,18	2
15/06/2009	112	20,00	20,00	20,00	9.000,00	8.470,86	1
23/06/2009	120	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.344,12	1
03/07/2009	130	22,00	22,00	22,00	15.000,00	13.886,78	1
Totales Operados al	23/02/09				46.000,00	43.282,94	5
30/03/2009	34	20,00	20,00	20,00	3.500,00	3.432,29	1
06/04/2009	41	24,00	24,00	24,00	12.000,00	11.670,04	1
07/04/2009	42	20,00	20,00	20,00	4.000,00	3.897,49	1
10/04/2009	45	24,00	24,00	24,00	19.000,00	18.395,23	1
15/04/2009	50	24,00	24,00	24,00	19.000,00	18.371,83	1
20/04/2009	55	24,00	24,00	24,00	19.000,00	18.313,62	1
21/04/2009	56	20,00	20,00	20,00	10.000,00	9.691,98	2
24/04/2009	59	24,00	24,00	24,00	19.000,00	18.244,24	1
30/04/2009	65	18,00	20,00	19,00	24.091,00	23.274,62	2
07/05/2009	72	20,00	20,00	20,00	9.000,00	8.640,19	2
24/05/2009	89	20,00	20,00	20,00	50.000,00	47.600,42	1
28/05/2009	93	20,00	20,00	20,00	50.000,00	47.476,59	1
Totales Operados al	24/02/09				238.591,00	229.008,54	15
19/03/2009	22	17,00	17,00	17,00	5.450,00	5.384,79	2
20/03/2009	23	17,00	20,00	18,00	15.439,06	15.229,51	3
21/03/2009	24	17,00	17,00	17,00	500,00	493,34	1
24/03/2009	27	17,00	17,00	17,00	7.000,00	6.903,54	1
25/03/2009	28	17,00	17,00	17,00	1.500,00	1.479,33	1
26/03/2009	29	17,00	17,00	17,00	8.463,00	8.334,89	1
27/03/2009	30	17,00	17,00	17,00	500,00	492,21	1
30/03/2009	33	17,00	17,00	17,00	500,00	491,98	1
31/03/2009	34	17,00	20,00	17,50	24.636,00	24.201,07	6
07/04/2009	41	17,00	17,00	17,00	2.000,00	1.957,16	1
08/04/2009	42	17,00	17,00	17,00	700,00	684,69	1
09/04/2009	43	17,00	17,00	17,00	3.750,00	3.666,33	1
10/04/2009	44	20,00	20,00	20,00	5.534,71	5.389,99	1
13/04/2009	47	17,00	17,00	17,00	2.568,00	2.510,70	2
15/04/2009	49	17,00	17,00	17,00	1.350,00	1.318,68	2
16/04/2009	50	17,00	17,00	17,00	2.000,00	1.950,93	1
24/04/2009	58	17,00	17,00	17,00	700,00	680,35	1
07/05/2009	71	17,00	17,00	17,00	2.000,00	1.932,50	1
08/05/2009	72	17,00	22,00	19,50	23.800,00	22.764,25	2
09/05/2009	73	17,00	17,00	17,00	3.750,00	3.620,17	1
13/05/2009	77	17,00	17,00	17,00	1.568,00	1.512,35	1
15/05/2009	79	17,00	17,00	17,00	700,00	673,95	1
16/05/2009	80	17,00	17,00	17,00	3.000,00	2.887,05	1
22/05/2009	86	17,00	17,00	17,00	700,00	671,54	1
09/06/2009	104	17,00	17,00	17,00	3.750,00	3.573,57	1
13/06/2009	108	17,00	17,00	17,00	1.568,00	1.489,60	1
16/06/2009	111	17,00	17,00	17,00	700,00	665,00	1
Totales Operados al	25/02/09				124.126,77	120.959,47	38
16/04/2009	49	26,00	26,00	26,00	24.596,00	23.701,20	1
30/04/2009	63	24,00	24,00	24,00	13.833,67	13.241,61	2
13/05/2009	76	18,00	18,00	18,00	5.600,00	5.395,13	1
19/05/2009	82	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.905,29	1
20/05/2009	83	19,00	19,00	19,00	8.200,00	7.852,55	1
10/06/2009	104	19,00	19,00	19,00	8.600,00	8.154,31	1
15/06/2009	109	26,00	26,00	26,00	18.500,00	17.133,11	1
16/06/2009	110	26,00	26,00	26,00	22.500,00	20.837,56	1
10/07/2009	134	20,00	22,00	21,00	18.600,00	17.236,72	2
Totales Operados al	26/02/09				170.429,67	161.457,48	11
27/03/2009	28	17,00	17,00	17,00	9.896,00	9.756,11	2
05/04/2009	37	17,00	17,00	17,00	3.700,00	3.632,33	1
07/04/2009	39	17,00	17,00	17,00	1.315,00	1.288,00	1
08/04/2009	40	19,00	19,00	19,00	1.750,00	1.709,08	1
12/04/2009	44	17,00	17,00	17,00	2.541,23	2.490,20	1
15/04/2009	47	17,00	17,00	17,00	3.238,00	3.170,08	1
22/04/2009	54	19,00	19,00	19,00	1.750,00	1.700,43	1
30/04/2009	62	17,00	17,00	17,00	1.000,00	969,74	1
04/05/2009	66	17,00	19,00	18,00	3.721,00	3.606,41	2
07/05/2009	69	19,00	19,00	19,00	20.728,00	19.969,17	2
08/05/2009	70	17,00	19,00	18,00	23.635,00	22.778,66	2
11/05/2009	73	17,00	19,00	17,00	1.093,00	1.051,93	1
15/05/2009	77	17,00	17,00	17,00	4.000,00	3.859,78	1
17/05/2009	79	17,00	17,00	17,00	5.058,13	4.878,62	1
19/05/2009	81	17,00	17,00	17,00	710,69	685,16	1
20/05/2009	82	17,00	19,00	18,00	4.316,51	4.153,53	2
22/05/2009	84	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.786,13	1
25/05/2009	87	19,00	19,00	19,00	8.200,00	7.844,73	1
06/06/2009	99	17,00	17,00	17,00	700,00	667,96	1
08/06/2009	101	20,00	20,00	20,00	19.635,00	18.586,03	1
14/08/2009	168	24,00	24,00	24,00	50.000,00	44.972,89	1
Totales Operados al	27/02/09				216.987,56	205.556,97	26

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
5875	39822507	SANTA FE	330	004	2000	13-02-09	23-06-09	48hs	10.000,00
5876	26984922	BISEL	388	797	2000	20-02-09	28-04-09	48hs	6.000,00
5877	26984923	BISEL	388	797	2000	20-02-09	28-04-09	48hs	6.000,00
Fecha	23/02/2009								
5879	45831970	BNL	265	420	5000	20-02-09	06-04-09	48hs	12.000,00
5880	45831972	BNL	265	420	5000	20-02-09	10-04-09	48hs	19.000,00
5881	45831973	BNL	265	420	5000	20-02-09	15-04-09	48hs	19.000,00
5883	45437191	BOSTON	015	099	3300	10-02-09	30-03-09	48hs	3.500,00
5884	54660188	MACRO	285	001	3300	10-02-09	07-04-09	48hs	4.000,00
5885	52186536	BOSTON	015	099	3300	07-01-09	07-05-09	48hs	5.000,00
5886	45437192	BOSTON	015	099	3300	10-02-09	30-04-09	48hs	3.500,00
5887	54660189	MACRO	285	001	3300	10-02-09	07-05-09	48hs	4.000,00
5888	92674194	BAPRO	014	418	2700	16-02-09	16-06-09	48hs	22.500,00
5889	99226523	SUQUIA	387	043	2700	28-07-08	15-06-09	48hs	18.500,00
5890	45831974	BNL	265	420	5000	20-02-09	20-04-09	48hs	19.000,00
5891	45831975	BNL	265	420	5000	20-02-09	24-04-09	48hs	19.000,00
5892	26984926	BISEL	388	797	2000	23-02-09	21-04-09	48hs	5.000,00
5893	26984925	BISEL	388	797	2000	23-02-09	21-04-09	48hs	5.000,00
5898	92828710	HSBC	150	658	2000	24-12-08	19-03-09	48hs	950,00
5899	92202776	NACION	011	523	2144	19-02-09	19-03-09	48hs	4.500,00
5900	54865663	MACRO	285	340	2000	20-02-09	20-03-09	48hs	3.680,00
5902	79527992	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	21-03-09	48hs	500,00
5903	39803608	SANTA FE	330	024	2170	12-01-09	24-03-09	48hs	7.000,00
5904	92828742	HSBC	150	658	2000	29-01-09	25-03-09	48hs	1.500,00
5905	07316205	MUNICIPAL	065	000	2000	02-02-09	26-03-09	48hs	8.463,00
5906	79527993	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	27-03-09	48hs	500,00
5907	93106044	BAPRO	014	082	1852	03-12-08	30-03-09	48hs	500,00
5908	79527994	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	31-03-09	48hs	500,00
5909	69374751	PATAGONIA	034	080	2000	17-12-08	31-03-09	48hs	2.800,00
5910	54635301	MACRO	285	338	2000	23-12-08	31-03-09	48hs	1.500,00
Fecha	24/02/2009								
5911	07316201	MUNICIPAL	065	000	2000	30-01-09	31-03-09	48hs	13.353,00
5912	11941342	CREDICOOP	191	083	2000	31-01-09	31-03-09	48hs	483,00
5913	13310187	CITI	016	070	2000	07-11-08	07-04-09	48hs	2.000,00
5914	79527995	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	08-04-09	48hs	700,00
5915	45267647	BNL	265	400	2000	03-02-09	09-04-09	48hs	3.750,00
5916	92828744	HSBC	150	658	2000	29-01-09	13-04-09	48hs	1.000,00
5917	39269189	SANTA FE	330	001	2000	13-01-09	13-04-09	48hs	1.568,00
5918	47319201	MACRO	285	334	2000	10-11-08	15-04-09	48hs	650,00
5919	79527996	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	15-04-09	48hs	700,00
5922	11800013	RIO	072	118	2000	02-02-09	16-04-09	48hs	2.000,00
5923	79527997	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	24-04-09	48hs	700,00
5924	13310188	CITI	016	070	2000	07-11-08	07-05-09	48hs	2.000,00
5925	79527998	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	08-05-09	48hs	700,00
5926	45267648	BNL	265	400	2000	03-02-09	09-05-09	48hs	3.750,00
5927	39269190	SANTA FE	330	001	2000	13-01-09	13-05-09	48hs	1.568,00
5928	79527999	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	15-05-09	48hs	700,00
5929	11800014	RIO	072	118	2000	02-02-09	16-05-09	48hs	3.000,00
5932	79528000	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	22-05-09	48hs	700,00
5933	45267649	BNL	265	400	2000	03-02-09	09-06-09	48hs	3.750,00
5934	39269191	SANTA FE	330	001	2000	13-01-09	13-06-09	48hs	1.568,00
5935	79528002	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	16-06-09	48hs	700,00
5936	92108145	HSBC	150	055	1123	22-02-09	20-03-09	48hs	6.000,00
5937	92108146	HSBC	150	055	1123	22-02-09	31-03-09	48hs	6.000,00
5938	92108147	HSBC	150	055	1123	22-02-09	10-04-09	48hs	5.534,71
5939	92674196	BAPRO	014	418	2700	16-02-09	08-05-09	48hs	23.100,00
Fecha	25/02/2009								
5942	89543984	BAPRO	014	342	8174	21-07-08	30-04-09	48hs	2.262,67
5943	13384926	CITI	016	062	5800	20-11-08	30-04-09	48hs	11.571,00
5953	40203539	SANTA FE	330	000	2000	25-02-09	16-04-09	48hs	24.596,00
Fecha	26/02/2009								
5954	07316219	MUNICIPAL	065	000	2000	20-02-09	27-03-09	48hs	5.896,00
5955	54865664	MACRO	285	340	2000	20-02-09	05-04-09	48hs	3.700,00
5957	00000783	RIO	072	277	2000	26-02-09	07-04-09	48hs	1.315,00
5958	07600928	MUNICIPAL	065	000	2000	25-02-09	08-04-09	48hs	1.750,00
5959	79097982	GALICIA	007	341	6450	26-12-08	30-04-09	48hs	1.000,00
5960	07600929	MUNICIPAL	065	000	2000	25-02-09	22-04-09	48hs	1.750,00
5961	07600930	MUNICIPAL	065	000	2000	25-02-09	04-05-09	48hs	1.093,00
5962	79528001	GALICIA	007	220	2000	07-02-09	06-06-09	48hs	700,00
5963	07600931	MUNICIPAL	065	000	2000	25-02-09	07-05-09	48hs	1.093,00
5964	07600932	MUNICIPAL	065	000	2000	25-02-09	11-05-09	48hs	1.093,00
5965	07600933	MUNICIPAL	065	000	2000	25-02-09	20-05-09	48hs	1.093,00
5966	55358338	MACRO	285	332	2000	26-02-09	07-05-09	48hs	19.635,00
5967	55358339	MACRO	285	332	2000	26-02-09	08-05-09	48hs	19.635,00
5968	55358341	MACRO	285	332	2000	26-02-09	09-06-09	48hs	19.198,53
5969	55358340	MACRO	285	332	2000	26-02-09	08-06-09	48hs	19.635,00
5974	28391588	CREDICOOP	191	288	2000	22-12-08	27-03-09	48hs	4.000,00
5975	53465500	MACRO	285	662	8400	12-12-08	12-04-09	48hs	2.541,23
5976	51949131	MACRO	285	315	5800	15-12-08	15-04-09	48hs	3.238,00
5977	14798501	CITI	016	046	1406	19-12-08	19-05-09	48hs	710,69
5978	57578809	SUPERVIL	027	019	5000	03-11-08	20-05-09	48hs	3.223,51
5979	28391593	CREDICOOP	191	288	2000	22-12-08	15-05-09	48hs	4.000,00
5980	54221082	MACRO	285	001	3300	17-12-08	17-05-09	48hs	5.058,13
5981	28391592	CREDICOOP	191	288	2000	22-12-08	08-05-09	48hs	4.000,00
5982	25777541	BISEL	388	864	5194	04-12-08	04-05-09	48hs	2.628,00
Fecha	27/02/2009								

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,800	26/02/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,630	27/02/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,850	27/02/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	1,760	20/02/2009	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,440	26/02/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	2,750	27/02/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,270	27/02/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,500	00/01/1900	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,700	27/02/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,300	27/02/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	8,000	17/02/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,380	25/02/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	1,850	27/02/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,410	27/02/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,000	26/02/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,950	27/02/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,540	27/02/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,740	27/02/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,350	15/01/2009	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,300	16/12/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,690	26/02/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,260	27/02/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,680	27/02/2009	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,150	29/01/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,850	26/02/2009	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	0,650	27/02/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,100	19/02/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,060	25/02/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,650	30/01/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,870	27/02/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,720	27/02/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,700	24/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	4,600	26/06/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,050	26/02/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,040	21/10/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,200	27/02/2009	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,650	17/02/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,660	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	13,200	26/02/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,260	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	24/04/2008	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	1,140	27/02/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,810	27/02/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,800	24/02/2009	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc.Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc.Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	495,000	26/02/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	08/01/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	0,860	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	34,00	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	1,550	27/02/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,600	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,650	27/02/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,030	27/02/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,030	27/02/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,950	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	17/02/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,030	27/02/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	52,000	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,455	27/02/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,260	27/02/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	12,300	27/02/2009	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	56,500	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	16,000	25/02/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,000	27/02/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	22,950	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	9,200	27/02/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	5,450	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	69,750	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	32,850	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,440	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,485	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

(*) cotización en rueda reducida. (**) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en al Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 21/01/02			36,52	14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02			0,22	19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/04/02			58,75	6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
				41,875	16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
				55	6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
				16,66				
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/01/02			56,875	10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/01/02			60	2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/02/02			61,88	2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/02/02			60,625	6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
				58,75	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/04/02			55	11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/03/02			48,75	9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
L104 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
L105 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
L106 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
L107 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
L108 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
L109 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
L110 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
L111 <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
NF18 <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1,000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1,000	100
PRE3 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRE6 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
PRE8 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRO1 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

^ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % . ^* Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % . # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREN, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
 - Lexis Nexis
 - Errepar
 - Boletín Oficial de la República Argentina
 - Bolsar
 - Punto Biz
 - Ecofield
 - El Cronista Comercial
 - The Economist
 - The Journal of Derivatives
 - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
 - Santa Fe Legal
 - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
 - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
 - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
 - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
 - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
 - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
 - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO