

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1424 • 4 DE SETIEMBRE DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

China: crecimiento, distribución y concepción económica **1**

¿Quiénes y por qué aplican retenciones a las exportaciones? **6**

MERCADO AGROPECUARIO

Buen clima, más producción, pero menores precios **8**

La baja en Chicago pone presión a la próxima semana **10**

En Chicago la mejora del trigo no pudo continuar **11**

Al trigo local ahora le importa el clima, no el gobierno **12**

Hubo lluvias pero la intención de siembra no cambia **14**

MERCADO DE CAPITALES

Percepción de sobre compras presiona al mercado bursátil **34**

ESTADISTICAS SAGPyA

Embarques por destino granos y derivados (agosto'09) **30**

CHINA: CRECIMIENTO, DISTRIBUCIÓN Y CONCEPCIÓN ECONÓMICA

Al finalizar el año pasado (2008) la economía de China era la tercera del mundo según su Producto Bruto Interno (PBI) a tipos de cambio del mercado, desplazando de ese lugar a la economía de Alemania. El primer lugar lo sigue ocupando Estados Unidos y el segundo Japón. El PBI de China llegaba a 4,4 billones de dólares estadounidenses y el producto per cápita llegaba a 3.180 dólares.

El PBI de China según la PPA (paridad del poder adquisitivo de las monedas) llegaba a 7,8 billones de dólares, desplazando del segundo puesto a Japón, y el producto per cápita a 6.100 dólares, pero hay que tener en cuenta que estas cifras (las de la PPA) dependen de índices de precios actualizados lo que no es el caso. La estimación del PBI según la paridad del poder adquisitivo de las monedas tiene en cuenta si el costo de vida de un país es mayor o menor que el de Estados Unidos. Este último país tiene un PBI según la PPA igual que según los tipos de cambio de mercado. En el caso concreto de China, la relación de 7,8 billones (según la PPA) y 4,4 billones (según los tipos de mercado), de 1,77, nos muestra que el costo de vida en Estados Unidos sería un 77% mayor que en China.

La relación cambiaría entre el yuan y el dólar estadounidense es de alrededor de 6,8 yuanes por dólar y está en baja con respecto a años anteriores. Recordemos que durante la década pasada la relación era fija en 8,28 yuanes por dólar. La fuerte presión de los Estados Unidos hizo que el 21 de julio de 2005 dicha relación cambiara a 8,11 yuanes mientras el Banco Popular de China anunciaba que el yuan renminbi sería fijo a una canasta de monedas en vez de estar comparado sólo con el dólar estadounidense. En el mes de abril del corriente año el Fondo Monetario Internacional estimaba que teniendo en cuenta la paridad del poder adquisitivo de las monedas,

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 01 al 18/09/09	29
SAGPyA: Embarques por destino de granos, aceites y subproductos a mayo'09 ..	30
SAGPyA: Embarques por destino de subproductos acumulado mayo'09	34
SAGPyA: Embarques por destino de aceites acumulado mayo'09	35
USDA: Oferta y demanda de subproductos de soja (agosto 2009)	37

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	38
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	39
Información sobre sociedades con cotización regular	44

Viene de página 1

un dólar estadounidense valía aproximadamente 3,872 yuanes, es decir que la moneda china estaría depreciada con respecto a su paridad real en un 75,6%. El economista Robert Mundell, premio Nobel 1999 y muy conocedor de la economía china, sostiene que este país no debería seguir el reclamo de Estados Unidos de apreciar su moneda dado que esto complicaría enormemente la situación de los campesinos de China.

Recordemos que el yuan renminbi se puso en circulación por primera vez poco antes del triunfo de Mao en la guerra civil china de 1949. El objetivo fue poner fin a la hiperinflación que se había producido hacia el fin del gobierno nacionalista del Kuomintang (gobierno de Chiang Kai-Shek).

Durante el año pasado el crecimiento del PBI de China habría sido de 9% según datos oficiales y se distribuía de la siguiente manera por sector: agricultura: 11,3%; industria 48,6% (incluyendo 5,5% de la construcción) y servicios 40,1%.

El PBI estaba compuesto en el 2006 de la siguiente manera: consumo privado 36,4%; consumo gubernamental 13,7%; inversión fija bruta 40,9%; exportaciones de bienes y servicios (39,7%) e importaciones de bienes y servicios (-31,9%).

Durante los últimos 20 años China ha estado creciendo a un promedio entre el 9 y el 10 por ciento, aunque algunos analistas estiman que estas cifras son exageradas. De todas maneras, es cierto que en varios rubros el país está a la cabeza: la producción de acero se acerca a los 500 millones de toneladas siendo el primer productor mundial; esto último también ocurre en la producción y consumo de cemento, en la producción de granos, en la producción de aluminio, en la producción de carne, etc., acompañado con un fuerte crecimiento en la capacidad de generación de energía eléctrica que habría pasado de 440,7 GW a fines de 2004 a 713 GW a fines de 2007.

La fuerza laboral se estima en 807,7 millones de personas el año pasado. En el 2006 la distribución de la mano de obra era la siguiente: el 43% se encontraba en la agricultura, el 25% en la industria y el 32% en los servicios.

En el 2004 se encontraba por debajo de la línea de pobreza el 20% de la población. El índice de Gini llegaba a 46,9%. El desempleo se estimaba en 4,3% en el 2006. Estas cifras sobre aspectos 'sociales' hay que tomarlas con beneficio de inventario.

En el 2006 el stock de la inversión directa externa se estimaba en 699.500 millones de dólares y en ese año se habían invertido desde

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.

el exterior 67.400 millones de dólares.

En el 2008 las exportaciones habrían llegado a 1,4 billones de dólares y según reciente información China habría quitado a Alemania el primer lugar en el mundo por este concepto. Las exportaciones en el 2006 de máquinas de oficina y equipos de procesamiento de datos llegaron a 134.500 millones; las de equipos de telecomunicaciones a 123.600 millones; las de maquinaria eléctrica a 101.700 millones y cantidades menores para otros tipos de manufacturas. Los principales destinos de las exportaciones durante el 2007 fueron: Estados Unidos 19,1%; Hong Kong 15,1%, Japón 8,4%; Corea del Sur 4,6% y Alemania 4%.

Las importaciones durante el 2008 llegaron a 1,13 billones de dólares. Las principales importaciones en el 2006 fueron: maquinaria eléctrica 174.800 millones; petróleo y subproductos 84.100 millones; instrumentos científicos y profesionales 48.600 millones y cantidades menores para otros productos. Las principales procedencias de las importaciones en el 2007 fueron: Japón 14%; Corea del Sur 10,9%; Taiwán 10,5%; Estados Unidos 7,3% y Alemania 4,7%.

La deuda pública llegaba en el 2006 a 22,1% del PBI. La deuda externa era de 315.000 millones de dólares.

¿Cuáles son las razones que explican el alto crecimiento que ha registrado la economía de China en los último veinticinco años?

Recordemos un poco la historia de este gran país de los últimos cien años.

El imperio chino cayó en 1911 y a partir del año siguiente se implantó la república. De todas maneras, los primeros años de ésta fueron desordenados. Ya en la década del veinte se fueron imponiendo dos tendencias: la de los nacionalistas liderados por Chiang Kai-Shek (con el gobierno de Kuomintang) y la del partido comunista liderado por Mao Sedong. A comienzos de la década del treinta gran parte de China (Manchuria) fue invadida por los japoneses y a esto siguió la guerra para la liberación y la segunda guerra mundial. Al término de esta última las fuerzas armadas de Chiang Kai-Shek estaban agotadas y en la lucha que se libró con las tropas de Mao estas últimas terminaron imponiéndose. Chiang Kai-Shek se refugió en la isla de Formosa (Taiwán) y a partir de 1949 Mao proclamó la República Popular de China.

Bajo la dirección de Mao, y tras una breve etapa de recuperación, el país vivió reformas importantes que terminaron en fuertes crisis. Las dos más importantes fueron el famoso Salto Adelante, desde 1958, colectivización forzada del campo que ocasionó innumerables víctimas (varios analistas estiman 50 millones de muertos) y la revolución cultural que trajo consigo un gran desorden. Tras la muerte de Mao en 1976, el país fue dirigido primero por Hua Guafeng y a partir de 1978 por Deng Xiaoping. En el período de este último se realizaron reformas estructurales importantes que se han ido completando en los últimos tiempos por sus sucesores.

Aunque el Estado conserva su función planificadora, bajo la dirección del Partido Comunista, a partir de los años ochenta se comenzó a fomentar la creación de empresas privadas alentando el ingreso del capital extranjero. El sistema de comunas lanzado por Mao en 1958 fue desmantelado progresivamente y los campesinos tuvieron más libertad para administrar las superficies que usufructuaban, a

pesar que la tierra seguía siendo colectiva.

La producción agrícola comenzó a crecer a una tasa elevada y hoy China es exportador de varios tipos de granos, salvo soja de la que sigue importando cerca de 40 millones de toneladas anuales. El consumo de carne, especialmente porcina y de ave, ha pasado de pocos kilos hace 30 años a alrededor de 55 kilos per cápita en la actualidad.

A partir de 2007 la propiedad privada en los centros urbanos se garantizó al mismo nivel que la propiedad pública y el año pasado comenzó a liberarse el derecho de usufructo en las tierras del campo a tal punto que hoy dicho derecho puede venderse.

El crecimiento económico se desarrolló fuertemente en la zona costera y en las grandes ciudades, como Beijing, Shanghai y otras y hoy se puede decir que se ha creado una China dual: por un lado la de la zona costera con un nivel de vida que se puede considerar aceptable para una parte importante de la población y que está ligada fuertemente a la iniciativa privada, y por el otro un sector del interior más atrasado en una relación de 3 a 1 en relación al primero.

¿Se puede sostener que el crecimiento de la primera economía está determinado por el capitalismo mientras el socialismo sigue siendo el contrapeso del sistema? No lo creemos. Nos parece que en muchos aspectos ha habido una integración efectiva entre la economía de mercado y la planificación, aunque el régimen político imperante sigue estando todavía muy alejado de las aspiraciones de 'libertad' existentes en Occidente. Recordemos que la 'libertad económica' tiene poco sentido si no va acompañada de la libertad política.

Entre los costos que hubo que pagar por el gran desarrollo económico, tenemos que mencionar los problemas ambientales que son muchos y que en gran medida se deben al uso del carbón como principal insumo para la producción de electricidad (en los últimos tiempos se ha inaugurado una central térmica a carbón cada semana. Está prevista la construcción de 500 centrales térmicas a carbón para los próximos años igual que una cantidad apreciable de centrales nucleares). La construcción de obras inmensas, como la gran represa de 'Tres Gargantas', más allá de los beneficios en la producción de energía eléctrica y en la navegación que producen, han sido cuestionadas especialmente por los problemas ambientales que generan. La mencionada represa se levanta a orillas de la ciudad de Chiang, en la provincia de Hubei, sobre el río Yangtze. El embalse lleva el nombre de Sandouping y almacena 39,3 miles de hm³. Contará con 32 turbinas de 700 MW cada una, 14 instaladas en el lado norte de la presa, 12 en el lado sur y seis más subterráneas, totalizando una potencia de 22,5 gigavatios (GW), el doble que Itaipú y un 10% más que toda la capacidad energética de nuestro país por todo concepto. En los planes originales se preveía que la represa proveería el 10% de la demanda de energía de China, sin embargo el crecimiento de esa demanda ha sido mayor a lo esperado y cuando esté totalmente terminada proveería nada más que el 3% del total de esa demanda. De hecho se estima que a fin de 2007 el total de capacidad instalada de energía eléctrica llegaba a 713 GW. Como punto de comparación, digamos que la capacidad instalada de energía eléctrica en Estados Unidos llegaba a 995 GW.

La población de China ya ha superado los 1.330 millones de personas, creciendo en aproximadamente 6 millones por año. Se estima que dentro de quince años (en el 2025) la población va a llegar a alrededor de 1.476 millones de habitantes y que a partir de allí va a comenzar una disminución para llegar a mitad de siglo a 1.450 millones.

China se considera una nación multiétnica, con 56 etnias. El 91% pertenece a la etnia Han. Tendiendo a limitar la población se ha adoptado hace años una política que limita las familias urbanas a un sólo niño y las rurales a dos cuando el primero es una niña. «Debido a que los niños son considerados económicamente más útiles en las áreas rurales, existe un alto índice de abortos femeninos en busca de asegurar que el segundo niño sea varón. Esto da como resultado una proporción entre sexos de 119 niños nacidos por 100 niñas. Esto ha llevado a las autoridades a enfatizar la importancia de la mujer, y se ha llegado a prohibir la utilización de métodos médicos para predecir el sexo del feto y penar severamente el aborto selectivo de niños. Además, el Estado ha emprendido recientemente reformas en su política de planificación familiar suavizando el control de la natalidad e incentivando económicamente a las familias que tengan dos niñas» (Wikipedia: '**República Popular China**').

Veamos ahora más específicamente alguna información sobre las medidas tomadas recientemente con respecto al derecho de propiedad.

En marzo de 2007 la Asamblea Nacional Popular (ANP) había aprobado por un amplio margen la ley más discutida de su historia, que reconoce por primera vez la propiedad privada y equipara su protección a la de la pública y la colectiva.

En la última jornada de la sesión anual de la ANP, sus 2.888 inte-

grantes dieron el visto bueno a la Ley sobre la Propiedad Privada por 2799 votos a favor, 37 abstenciones y 52 en contra. Además de la histórica ley, que llevaba 13 años debatiéndose, los diputados aprobaron la nueva ley de impuesto unificado, que sube las tasas que deben pagar las compañías extranjeras y las equipara a las chinas (25%).

Entre sus 247 artículos, la ley establece que «todo tipo de propiedad, desde la estatal a la colectiva, individual o de otro tipo, está protegida por la ley y nadie puede atentar contra ella».

La versión oficial pretende, por un lado, proteger al sector privado, que aporta ya más de la mitad de la riqueza nacional (por lo menos el 65% del PBI), y por el otro acabar con las frecuentes y protestadas expropiaciones en el medio rural, convertidas en un peligroso factor de inestabilidad para el país.

Según sus partidarios, la ley muestra el espíritu de la reforma y la apertura en China, protegiendo el orden de la economía de mercado socialista y otorgando igual protección a la propiedad privada y pública.

Pero a esas reformas que mejoraban el orden de la economía en forma general faltaban todavía agregar algunas reformas para el sector rural. Con las reformas que se llevan a cabo ahora, los campesinos podrán liberarse de sus ataduras al suelo vendiendo, alquilando o hipotecando el derecho de uso de sus tierras que seguirán siendo propiedad de las colectividades locales.

En los últimos meses el gobierno chino aprobó una serie de reformas sobre el sistema de gestión de la tierra que algunos estiman que tendrá consecuencias importantes en el desarrollo agrícola. En 1979 se habían llevado a cabo reformas tendien-

tes a permitir una mayor productividad del campo. Entre esas reformas, la más importante era permitirles a los campesinos el uso de la tierra por largos períodos (15 años o más) mientras el Estado, a través de las colectividades locales, mantenía la propiedad de la misma. Esas medidas habían mantenido un fraccionamiento de las unidades de producción que en promedio estaban en alrededor de 0,65 hectáreas.

Recientemente el Comité Central del Partido Comunista de China (PCCh) fijó nuevas normas que fueron definidas en un documento aprobado en una sesión plenaria el pasado 12 de octubre de 2008. El documento, titulado «**Decisión sobre algunos importantes Problemas Relacionados con el Avance de la Reforma y el Desarrollo Rurales**».

China cuenta con un sistema dual de gestión del suelo, según el cual la propiedad es independiente del derecho de uso. La tierra pertenece al Estado -caso, normalmente, de las zonas urbanas- o a las colectividades rurales, en el caso del campo. Estas colectividades están integradas por un pueblo o un conjunto de pueblos, que distribuyen la tierra a sus habitantes, ya sea para cultivo o residencia.

Pero después de tres décadas, durante las cuales las zonas rurales han progresado a ritmo mucho menor que las urbanas, el Gobierno considera que este sistema impide elevar el nivel de vida en el campo y aumentar la productividad de las explotaciones, debido a su pequeño tamaño

Con la finalidad de aplacar los temores en relación a que la nueva política podría provocar la aparición de terratenientes y campesinos sin tierras que no tendrían medios para ganarse la

vida junto con la amenaza para la seguridad alimentaria del país (por destinar campos de cultivo a actividades no agrícolas), en el documento se indica que el país llevará a cabo un riguroso sistema de protección de tierras de labranza, garantizando un cultivo mínimo establecido en 1.800 millones de mus (120 millones de hectáreas).

Según sus partidarios, la ley muestra el espíritu de la reforma y la apertura en China, protegiendo el orden de la economía de mercado socialista y otorgando igual protección a la propiedad privada y pública.

Con las reformas que se llevan a cabo ahora, los campesinos podrán liberarse de sus ataduras al suelo vendiendo, alquilando o hipotecando el derecho de uso de sus tierras, que como hemos manifestado, seguirán siendo propiedad de las colectividades locales.

Según algunos expertos sobre China «la medida acelerará el proceso de urbanización, ya que favorecerá la emigración de los habitantes del campo a las ciudades y promoverá la creación de grandes propiedades modernas en las zonas rurales» (Dang Guoyeng, investigador de la Academia de Ciencias Sociales).

Pero lo anterior tiene sus dificultades, dado que «a falta de una reforma en profundidad del sistema de registro de residencia en vigor, conocido como *bukou*, los emigrantes seguirán teniendo problemas para instalarse en sus nuevos destinos, ya que la ausencia de *bukou* urbano dificulta el acceso de los hijos a la educación y a determinados servicios sociales. Además, algunos expertos temen que la iniciativa conduzca a la concentración de la tierra en manos de unos pocos» (José Reinoso, «China lanza una gran reforma agraria», el País, 10 de octubre 2008).

Probablemente, aquellos que alquilen o compren el derecho al uso de la tierra reunirán un número de explotaciones familiares y la unidad productiva, mucho más grande, será más eficiente que las actuales unidades.

Quizás algunos vayan a comparar la experiencia actual, según las nuevas reformas, y la del fracasado 'Salto Adelante' de fines de los '50. El propósito de ambos emprendimientos parecería ser el mismo: convertir millones de pequeñas unidades de 0,65 hectáreas en varias decenas de unidades mayores de alrededor de 5.000 hectáreas en el caso del 'Salto Adelante' y en unidades mayores en el caso actual. Pero la gran diferencia es la libertad. En la década del '50 se llevó a cabo una experiencia totalitaria donde varios centenares de millones de productores fueron forzados a integrar las 'comunidades'. Ahora, libremente, los productores podrán vender o alquilar el derecho al uso de la tierra. El productor no está obligado a hacerlo y si lo lleva a cabo es porque le conviene. El 'pool' de producción que se forme sólo se constituirá si la productividad es mayor que la que se obtenía anteriormente en forma individual.

¿QUIÉNES Y POR QUÉ APLICAN RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES?

Los derechos de exportación, conocidas vulgarmente por retenciones, sobre el sector agropecuario ha sido un tema muy tratado en casi todos los ámbitos de discusión nacional, y más vapuleado por cierto, en los últimos dos a tres años, aunque se ha recurrido a ellos durante muchas décadas de nuestra historia.

Desde varios ámbitos académicos se recuerda que este tipo de tributos son distorsivos, y desde otros ámbitos, incluyendo académicos, se argumenta que su aplicación tiene un sinnúmero de beneficios para la economía de un país.

El hecho es que este tipo de aranceles aduaneros son instrumentos de política comercial cuyos efectos son distorsivos. ¿Por qué? Porque deforman las señales que constituyen los precios.

Se puede recurrir a ellos buscando efectos positivos, pero es menester conocer cuáles son los negativos. Por otra parte, también se debe considerar que son instrumentos recomendados para cortos períodos de tiempo. Más aún, así se los utilicen por poco tiempo, pueden tener efectos indeseados de largo plazo sobre la economía de un país.

Sobre el particular, existen varios casos de estudio mencionados en el documento de trabajo de la Organización Mundial del Comercio (OMC), "*The Role of Export Taxes in the Field of Primary Commodities*" de Roberta Permartini (julio de 2004). En el mismo se recuerdan

desde el caso de la copra en Filipinas, con sus consiguientes caída en el bienestar de trabajadores sin capacitación específica y continuas fluctuaciones en los ingresos por exportaciones; a la industria de aceite de palma de Indonesia, en donde no se logró controlar la inflación; al arroz en Tailandia, con sus efectos no deseados en cuanto a distribución del ingreso.

En general, las consecuencias de mantener derechos de exportación por mayor tiempo que el justificable desde el momento de su implementación -con el objetivo de paliar algún problema o dificultad- son pérdidas de eficiencia, caída en el bienestar y menor crecimiento en el largo plazo.

A lo largo de la historia de los países, los argumentos para su aplicación sobre las materias primas han sido numerosos. El trabajo antes mencionado los enumera, por lo que vale la pena detallar dichos argumentos:

- a) generación de ingresos fiscales (azúcar y oro en Fiji, diamante en Sierra Leona, complejo soja, petróleo y minerales en Argentina);
- b) fomento a las exportaciones con valor agregado y el establecimiento de industrias locales (madera en Camerún; lanas y cuero en Uruguay; trigo, maíz, soja, etcétera en Argentina);
- c) estabilización de precios internos para determinados productos, desacoplándolos del mercado externo (productos alimenticios, petróleo y derivados, gas natural y minerales en Argentina);
- d) control de la inflación (pollos y aceites en Bolivia);
- e) garantía de abastecimiento interno de un producto (cobre y aluminio en Jordania, carnes en Argentina);
- f) mejoramiento de los términos de intercambio;
- g) compensación de aranceles de importación escalonados en países destinatarios de los productos exportados;
- h) protección del ambiente (especies como caballos en Islandia o lagartos en Bolivia);
- i) combate al contrabando (tabaco en Canadá);
- j) financiamiento de servicios de asociaciones de productores u otras instituciones (ganado en Bélize; café en Costa Rica; pescado en Noruega);
- k) financiamiento de servicios de inspección (madera en Congo; carnes en Uruguay; todos los productos en Turquía)

Sobre la base del reconocimiento de que los derechos de exportación distorsionan el comercio, muchos acuerdos comerciales regionales y bilaterales han prohibido el aplicarlos entre sus miembros, si bien no están prohibidos por la Organización Mundial del Comercio (OMC). Por ejemplo, entre los primeros están la Unión Europea, el NAFTA, CARICOM y MERCOSUR, que no pueden aplicar tributos a las exportaciones (ni a la importación) entre sus miembros. El Tratado de Asunción, base firmante entre los países del Mercosur, dispuso la eliminación de los derechos aduaneros, de las restricciones o barreras no arancelarias a la circulación de mercaderías o cualquier otra medida de similar característica entre los estados parte.

Lo cierto es que a la hora de clasificarlos, estos tributos (en sus diversas formas, ad valorem o específicos) son considerados instrumentos para la limitación de exportaciones y, por lo tanto, limitantes o desincentivadores de la producción del producto o de los derivados del producto sobre el que se impone la carga.

En el muy interesante trabajo "**Relevamiento de instrumentos de comercio destinados a limitar total o parcialmente las ex-**

portaciones", elaborado por la Lic. María Martini en el marco del Programa de Inserción Agrícola del BID-FOMIN y presentado en el primer bimestre del 2009 (se puede descargar del sitio en Internet del INAI: www.inai.org.ar), se da cuenta de todos los instrumentos utilizados en la limitación de exportaciones de todo tipo de productos en el ámbito de países de la OMC, sean restricciones cuantitativas o derechos de exportación. Nos parece interesante mencionar algunos de los resultados del trabajo:

Derechos de exportación

- 1 de cada 3 de los países en desarrollo (PED) y países menos adelantados (PMA) los utilizan

- 1 de cada 10 de los países desarrollados (PD) los utilizan. Sólo son 3 en la actualidad: Canadá sobre cigarrillos, tabaco y madera blanda; Islandia sobre caballos y Noruega sobre pescados y sus productos.

- En general, se aplican a un grupo de productos y no a todo el universo arancelario de un país. **Argentina es una de las pocas excepciones ya que aplica D.E. a todo el universo de productos.** En este sentido, compartimos ranking con Camerún, Ecuador, Gambia, Guinea, Malí, Pakistán, República Dominicana y Turquía. Se reproduce el Cuadro 1 del trabajo, el cual resume los aranceles que aplican los diez países que los utilizan para todos los productos.

- Es más frecuente su aplicación en productos agrícolas y pesqueros; 1 de cada 3 países miembro los utilizan. 1 de cada 4 países recurren a D.E. para productos industriales (no pesqueros).

- La mayoría son ad-valorem, es decir, un gravámen (porcentual) que se calcula tomando como base imponible el valor aduanero o valor CIF del producto.

- En la página 8 se adjunta un cuadro publicado con anterioridad en este semanario y elaborado por la Fundación INAI, en el que figuran los derechos de exportación aplicados por miembros de la OMC sobre productos de las cadenas de valor de cereales y oleaginosas. Nos resulta interesante volver a publicarlo para tener una idea de hasta qué punto los D.E. vigentes en Argentina son elevadísimos en comparación con el resto de las naciones.

Restricciones a

las exportaciones

- Es muy frecuente su aplicación entre los países desarrollados (PD); casi todos (12 miembros en total, incluyendo a la Unión Europea tomada como un único miembro) prohíben o restringen sus exportaciones, con excepción de Islandia y Nueva Zelanda.

- 1 de cada 2 miembros de países desarrollados y países menos avanzados (PED y PMA, respectivamente) adoptó prohibiciones o restricciones a sus exportaciones.

- No existe tanta diferencia entre productos agrícolas y no agrícolas respecto de restricciones tomadas, como sí en derechos de exportación donde predomina su aplicación en los primeros.

- Sólo dos países -Mali y Singapur- aplican restricciones a todo el universo de productos.

- Existen instrumentos para prohibir total o parcialmente las exportaciones.

- Existen instrumentos para restringir exportaciones, entre los que se encuentran la fijación de precios mínimos de exportación, fijación de cupos de exportación, certificaciones previas, licencias de exportación obligatorias -no automáticas-, empresas estatales de comercialización

Cuadro 1. Los 10 países que aplican derechos de exportación a todos los productos

País	DEX
Argentina (1)	5 al 100%
Camerún	0,95 al 2%
Ecuador	0,50%
Gambia	10%
Guinea	2%
Hong Kong	0,5% hasta exportaciones de 46 mil HK\$ y un 0,25% más por cada mil HK\$ adicionales + una suma fija de 12HK\$ + entre 30 y 50 HK\$
Malí	0,65% y 3% para el algodón
Pakistán	0,25% + 1% en concepto de impuesto sobre la renta
República Dominicana	5% en concepto de ingresos brutos
Turquía	0,05% y 0,5%, excepto avellanas y pieles que tributan por kilogramo

(1) Al momento de la investigación, la Argentina todavía no había reducido a 0% los derechos de exportación de los lácteos.

DERECHOS DE EXPORTACIÓN QUE TRIBUTAN LOS PAISES MIEMBROS DE LA OMC PARA COMMODITIES SELECCIONADOS DE LAS CADENAS DE VALOR DE CEREALES Y OLEAGINOSAS A DIC. 2008

PRODUCTOS	ARG %	Burundi %	Camerun(1) %	China(2) %	Ecuador(3) %	Guinea(4) %	Pakistán(5) %	Paraguay(7) %	Rep. Dom(8) %	Togo(9) %	Turquía(10) %	Uruguay %	Nigeria(11) US\$/T
Poroto de soja	35	0	2	5	0,15	2	0,65	1,25	5	5	0,5	4	3
Harina de soja	32	15	2	10	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	0	3
Acetate de soja	32	0	2	10	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	0	3
Girasol	32	0	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	4	3
Acetate girasol	30	0	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	0	3
Harina girasol	30	15	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	0	3
Trigo	23	15	2	20	0,15	2	0,65	35	0	5	0,5	4	3
Malt	20	15	2	5	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	4	3
Marr	23,5	15	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	4	3
Lino	23,5	15	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	4	3
Harina trigo	20	15	2	25	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	0	3
Biodiesel	20	0	2	S/D	0,15	2	0,65	1,25	0	5	0,5	0	3

FUENTE: Elaborado por Fundación INAI, principalmente en base a datos extraídos de estudio realizado por Maria Martini, denominado: "Relevamiento de Instrumentos de comercio destinados a limitar total o parcialmente las exportaciones". Realizado en el marco del Proyecto de Inserción Agrícola del BID-FOMIN, coordinado por la SRA.

NOTAS:

- (1) Entre un 2% y 0,55% para todas las exportaciones mayores o = a 500 mil francos CFA
- (2) Datos Web: China Radio Internacional <http://espanol.cri.cn/161/2007/12/30/1@143703.htm>
- (3) A todas sus exportaciones, en concepto de impuesto reembolsable
- (4) A todas las exportaciones, salvo minerales y café.
- (5) Todos los productos exportados.
- (6) A todas las exportaciones. Carga para el fomento de las exportaciones: (0,25%) e impuesto sobre la renta (1%)
- (7) 4% (el valor imponible varía) + 1% en concepto de anticipo del impuesto a la renta
- (8) Todos los bienes y servicios exportados.
- (9) Aplica a todos los productos exportados un 5 % para agentes económicos sin número de identificación fiscal (NIF), y 1 % para los demás.
- (10) A todas las exportaciones, entre 0,05 y 0,5%, en concepto de comisión de servicio.
- (11) Todas las materias primas exportadas.

exportadoras, registros de operaciones de exportación (ROE Verde de Argentina), posibilidad de exportar concedida sólo a determinadas instituciones u organizaciones, controles estadísticos, distintos niveles de devolución de impuestos internos que afectan al producto exportado, etcétera.

SOJA

Buen clima, más producción, pero menores precios

El 1 de septiembre comenzó el nuevo ciclo comercial en Estados Unidos. De ahora en adelante, las miradas están puestas en la maduración de los cultivos en el Hemisferio Norte y en las siembras efectivas de los productores del sur, que determinan en conjunto el vo-

lumen de soja disponible.

Ciertamente fueron las perspectivas de un gran volumen las que durante esta semana condujeron a los precios de la soja hacia una tendencia que se resumió en caídas de más del 9% semanal para la posición noviembre.

El clima, que semanas anteriores generó incertidumbre llevando a los operadores a sumar a los precios una prima adicional por este riesgo, actualmente es favorable para el desarrollo de los cultivos y ante la ausencia de pronósticos que anticipen heladas, todo conduce a pensar que la maduración se realizará sin inconvenientes. Ergo, las estimaciones de la cosecha norteamericana continúan creciendo. Así lo confirman las nuevas cifras anunciadas por varias consultoras privadas, que superan las estimaciones de agosto del USDA:

Informa Economics: 89,95 millones de toneladas y un rinde promedio de 43,1 bushels por acre.

FC Stone: 88,9 millones de toneladas con un rendimiento de 42,6 bushels por hectárea.

Allendale: 90,05 millones de toneladas con un rinde de 43,10 bushels por hectárea.

Las condiciones de los cultivos al 30/08 se mantuvieron sin cambios: 69% en estado bueno a excelente. Lo que sí mejoró fue el porcentaje de cultivos formando vainas: 96% contra 85% de la semana pasada. Lo importante es que la mejora permitió superar el 83% del año pasado, igualando el promedio de los últimos cinco años.

Si bien las temperaturas no bajaron sensiblemente durante la semana, no se descarta la probabilidad de heladas durante septiembre y comienzos de octubre, lo que mantendrá al mercado en alerta durante el próximo mes.

En relación a la potencial oferta proveniente del hemisferio sur, según *Oil World* la producción de soja 2009/2010 de Brasil llegaría a 62 millones tn mientras que para Argentina prevé que alcance los 52 millones tn. En ambos casos, los motores del crecimiento son las mejores condiciones climáticas y el aumento del área a destinarse a la oleaginosa en detrimento de otros granos. La consultora brasileña Celeres fue aún más optimista sobre la producción de Brasil estimando un total de 64,7 millones tn, sin cambio respecto de agosto.

Sin embargo, las perspectivas de una gran oferta mundial por el lado de Sudamérica no dejan de ser meramente especulativas, ya que en esta parte del continente las siembras aún no comenzaron y si bien los pronósticos climáticos son alentadores, así como las intenciones de siembra, también existen elementos negativos, al menos en Argentina, como son el recurrente conflicto entre el campo y el gobierno y la baja inversión prevista por los productores, que podrían afectar a los potenciales rendimientos.

A los *fundamentals* bajistas se sumó un contexto externo que

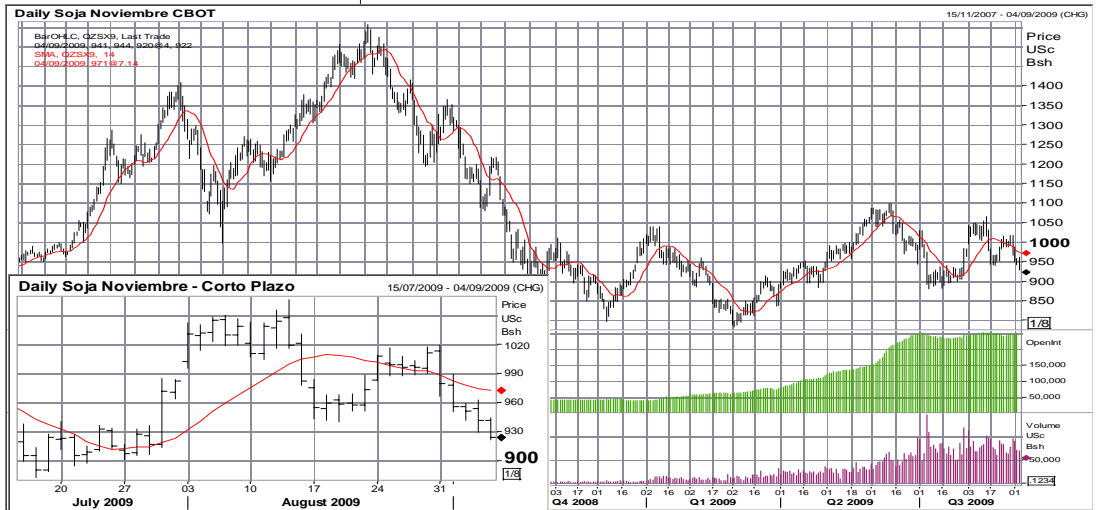
potenció la caída de los precios. Una de las noticias más influyentes fue la que anunciaba que las empresas estatales de China podrían dejar de cumplir sus contratos de derivados acordados con bancos internacionales. Los mercados de todo el mundo reaccionaron con fuertes bajas, lo que demostró la gran influencia del país asiático en la economía global.

Por otro lado, después del escaso interés en la última oferta realizada para vender soja de sus reservas, el gobierno de China finalmente accedió a ofrecer un subsidio a tres o cuatro empresas para procesar dos millones de toneladas de soja local. Las ventas de la licitación sólo cubrieron el 2% del total ofrecido y según los operadores y analistas, con la actual caída de los precios en Chicago, la cantidad subsidiada no es atractiva en comparación con las importaciones.

Por el momento, la única señal alcista son las firmes exportaciones. Según el USDA se inspeccionaron 17 millones de bushels (463.000 tn) para exportación, superando las estimaciones del mercado. Del total, más del 61% fue embarcado en los puertos del Golfo de México con destino hacia China. Asimismo, las exportaciones efectivas crecieron un 95% respecto a la semana anterior. Las exportaciones acumuladas hasta el 27 de agosto totalizan 33,71 millones de toneladas. Si tenemos en cuenta las estimaciones del USDA, en los 4 días que restan desde el informe y hasta el final del ciclo viejo, deberían exportarse 720.000 toneladas aproximadamente.

Respecto a los subproductos, según *Oil World* la oferta de harina en EE.UU. se encuentra ajustada, a diferencia de los stocks de aceite. Por ello, a pesar de la tendencia también negativa, los precios de la harina fueron comparativamente más firmes que los del aceite en los últimos días. Sin embargo, se estima que a nivel mundial la producción de aceite de soja caerá, principalmente por una menor elaboración del derivado en Argentina y Brasil, lo cual podría ser un impulso para las cotizaciones en el corto a mediano plazo.

Todos los elementos bajistas antes mencionados prevalecieron hasta el viernes presionando a la soja cuya posición noviembre cerró a u\$s 338,77 /tn, cayendo un 2% respecto al jueves y siendo el valor más bajo desde fines de julio. Los subproductos en sintonía con el poroto cayeron en promedio respecto al jueves un 1,95% y



un 1,20% para la harina y el aceite respectivamente y un 8,5% y 6,7% en relación al viernes anterior. Sin embargo, las condiciones técnicas de mercado sobrevendido, influencias externas positivas y posicionamientos frente al fin de semana largo por el Día del Trabajador en Estados Unidos limitaron las pérdidas.

La baja en Chicago pone presión a la próxima semana

Una semana sin negocios en el mercado físico de granos de Rosario, al igual que en el resto del país. El paro de comercialización agropecuario, que empezó el viernes 28 de agosto, se prolongó hasta este viernes 4 de septiembre. Además de la falta de negocios, tampoco hubo entrega de granos.

Donde sí hubo precios y negocios fue en los mercados a término. La soja SEP09 negociada en el MATBA ajustó el jueves a US\$ 255 la Tm, algo menos que la punta vendedora FOB para el embarque cercano, del mismo jueves. La posición Sep09 en el ROFEX dejó de negociarse el martes, ajustándose a US\$ 259,80. La siguiente posición cotizante, Nov09 ajustó a US\$ 256,40 el mismo jueves.

Mientras tanto, los precios en el mercado referente de Chicago bajaron fuertemente en la primera posición (-15%), como así también en las correspondientes a las siguientes posiciones (-8/-9%).

¿Cómo se reflejó esto en el frente externo, es decir, en el mercado FOB?

Tanto la punta compradora como la vendedora FOB de soja, embarque cercano, se han ausentado del mercado. Recién sobre el jueves volvieron ofertas de venta a 190 centavos de dólar por bushel para embarque en octubre, mientras que faltaron los compradores. Esta prima FOB equivalía a un valor lleno de US\$ 415,80, o un FAS teórico de 257,80 dólares (\$992).

Las primas FOB argentinas de los productos derivados del procesamiento de soja subieron, compensando ampliamente las bajas acumuladas en la semana del aceite y la harina de soja en Chicago (7% y 14%, respectivamente). De tal manera, la caída acumulada al jueves 3 "sólo" llegaba al 6% en el FOB lleno de pellets y al 4% en la del aceite. Sólo trascendió un negocio para embarque cercano en aceites durante esta semana, haciéndose la mayoría de las operaciones para despachos en el año próximo, con el advenimiento de la nueva cosecha. En definitiva, a partir de los FOB de productos, el FAS teó-

rico estaría cerca de los US\$ 269 /tn, o \$1033.

Más allá de lo que podamos decir, el FOB del aceite de soja está un 25% abajo del valor del año pasado, en US\$ 760/761. El FOB pellets de soja subió un 10% en términos anuales, para quedar en US\$ 399 la tonelada.

Por el recorte de la oferta disponible de soja 2008/09, hubo una consiguiente caída en las exportaciones.

Con datos preliminares, se estima que en agosto se habrían despachado 780.000 Tm de soja, 59% por debajo del año pasado. Ya el mes de junio había retrocedido un 80% interanual, ya que se habrían exportado 510.000 Tm de soja. Julio perdió volumen en un 66% anual al exportar 1,3 millón de toneladas. En el acumulado anual de soja se despacharon 6,28 millones Tm, 54% por debajo del año pasado.

En definitiva, considerando el procesamiento de soja de julio en 2,7 millones Tm (2.696.936 Tm informó CIARA) y estimado que en agosto se industrialicen 2,4 millones Tm, el uso entre industria y exportaciones ascendería a 19,6 millones Tm en los cinco primeros meses del 2008/09, frente a 23,3 millones entre abril/agosto del 2008; esto es una caída del 16%.

Para los meses de embarque correspondiente a la nueva co-

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 03/09/09

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	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690			0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082			0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343			0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	3.114		3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	2.857		2.857	638.061
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404	2.285.252	435.755	127.000	562.755	1.939		1.939	564.694
Jul	397.721	28.300	426.021	1.488.574	212.000	1.700.574	74.656		74.656	1.572		1.572	76.228
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000	1.945.156	84.544		84.544	463		463	85.007
				229.871		229.871	160		160			0	160
Total Año 2009	3.168.602	337.800	3.506.402	15.722.118	994.943	16.717.060	2.160.328	1.379.000	3.539.328	15.677	20.000	35.677	3.575.005
Total 2008/09	2.100.669	312.300	2.412.969	13.051.540	890.943	13.942.483	1.818.231	1.379.000	3.197.231	12.360	20.000	32.360	3.229.591
Total Soja equivalente 2008/09			19.803.407										

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

secha, las caídas acumuladas semanales de los FOB -para todos los productos- fueron algo más pronunciadas: 6% para la soja y la harina y/o pellets y 5% para el aceite. El FAS Teórico de la soja 2009/10, en función de dichos precios futuros, equivalía a US\$ 217, por sobre el ajuste del jueves de la posición en ROFEX, ISR052010, a US\$ 209,50. La posición ROS05/2010 en el MATBA ajustaba a US\$ 214.

TRIGO

En Chicago la mejora del trigo no pudo continuar

Nada cambió en la semana para el trigo. Los precios en el mercado de Chicago comenzaron con una leve suba tardía luego de alcanzar los niveles más bajos de los últimos 9 meses, pero volvieron a caer en las siguientes jornadas.

Las noticias propias del cereal son escasas, actúa como seguidor a las subas externas y bajando aún más por los fundamentales propios.

La gran oferta mundial del trigo es el principal elemento bajista del mercado, sin permitir considerar la situación en el hemisferio sur.

La cosecha en el norte no fue mayor a la campaña anterior, pero los stocks iniciales son altos, mientras que las perspectivas de producción en el sur es desalentadora pero sin impacto en los precios.

En Argentina la caída de la siembra está siendo acompañada por condiciones climáticas desfavorables para los cultivos implantados, la falta de humedad afecta el desarrollo de las plantas.

En Australia se necesitan llu-

vias en las regiones productoras de trigo. Los cultivos implantados muestran retraso en sus etapas de desarrollo por la falta de humedad adecuada.

El panorama en el sur dista de la situación en el norte, donde los cultivos de invierno están todos cosechados con buenos resultados y se esperan las etapas finales del trigo de primavera.

En Estados Unidos al domingo se llevaba cosechado el 38% de la superficie implantada del cereal de primavera, abajo del 78% del año anterior y del 79% del promedio de los últimos cinco años.

La demora en la recolección responde también al retraso que mostraron los cultivos desde le comienzo con las siembras aunque la condición de los cultivos es más favorable que otros años. En la semana la categoría de bueno a excelente mejoró 3 puntos porcentuales respecto de la presente hasta el 75% aunque no existe registro para compararlo con otros años.

La buena condición de los cultivos augura mayor producción del cereal de primavera que se suma al contexto también favorable de Europa.

Las perspectivas en los principales países productores continúan siendo alentadoras y como consecuencia los precios bajan.

Los futuros de trigo en el mercado de Paris mostraron fuertes bajas en las últimas semanas, deprimidos por la cosecha mayor a la esperada en Francia y Alemania.

La fuerte caída de los precios del trigo impulsaría la utilización del grano como insumo para la industria de combustible alternativo en la Unión Europea.

El trigo se posicionó para abastecer la demanda como alternativa al insumo de azúcar que recientemente aumentó los precios a los niveles máximos de las últimas tres décadas.

El Secretario General de la Asociación Europea de bioetanol señaló esta semana que "las plantas que son flexibles en el procesamiento pueden cambiar al trigo para obtener un insumo más barato".

El trigo es el insumo más importante para la fabricación de bioetanol en la UE en el 2007, según las últimas estadísticas, con el 39% de participación.

Una empresa del noreste de Inglaterra este año puede convertirse en la principal procesadora de biocombustible de Europa con capacidad para procesar 1,1 millones de tn de trigo que produce de 400 a 450 millones de litros de bioetanol.

Esta demanda puede ser una salida para el trigo europeo aunque el principal sostén de los valores está dado por la exportación.

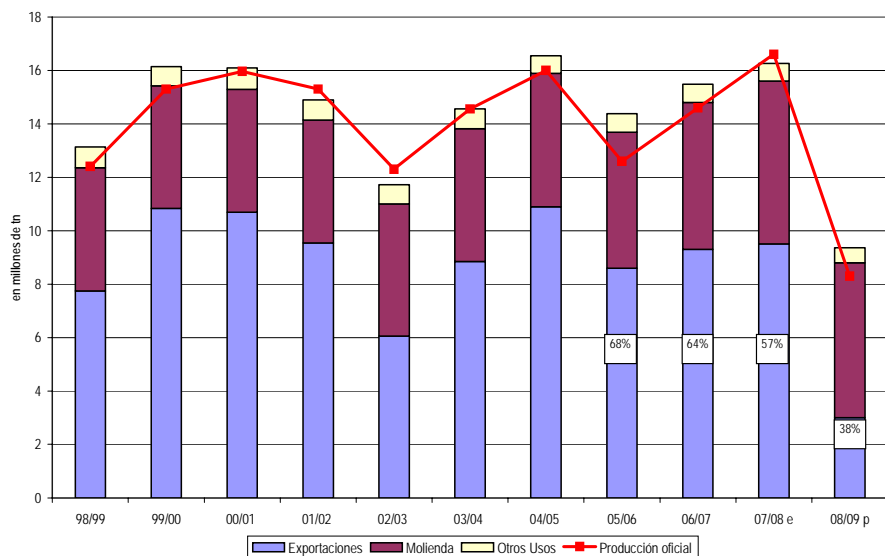
La recuperación de la oferta le permitió volver a algunos mercados externos por la competitividad de los precios de exportación. Esto se observa en los negocios.

Egipto esta semana compró 330.000 tn de trigo, de las cuales 180.000 tn fueron de cereal francés, 90.000 tn de trigo ruso y 60.000 tn de trigo blanco colorado de invierno estadounidense.

El negocio fue un parcial sostén para los precios del trigo pero los informes en materia de exportación continúan mostrando un retardo en las mismas que limitan toda suba.

El USDA informó ventas semanales de trigo por 406.800 tn (de las cuales 405.700 tn corresponden al presente año comercial), dentro del rango promedio esperado por el mercado de 375.000 a 525.000 tn. El volumen fue inferior a la semana anterior y el acumulado del año comercial está un 41% debajo del año pasado a la misma fecha.

Destinos de la producción Argentina de trigo



entrega diciembre/enero, seguramente superior al precio que hoy podría ofrecerse sobre el trigo nuevo.

Los precios del cereal a nivel mundial mostraron los niveles mínimos de los últimos 9 meses en el mercado de Chicago y las referencias locales de valores no podían quedar a los mismos niveles. Por ese motivo, los precios FOB mínimos oficiales del trigo

Las exportaciones estadounidenses de trigo solo podrán mejorar cuando los valores sean más competitivos. La firmeza del dólar atenta contra las ventas al exterior mientras que la debilidad frente al euro es alentadora.

El comportamiento del dólar frente a las demás divisas es un elemento que influye sobre las cotizaciones del trigo aunque no lo determina.

Al trigo local ahora le importa el clima, no el gobierno

El cese de comercialización de granos que comenzó el viernes pasado no cambió en nada el contexto en el que estaba desarrollándose el mercado de trigo desde hace más de dos meses.

Para el cereal no es conocidos precios disponibles desde fines de junio aunque hubo algunas ofertas por parte de la industria y de la exportación para realizar negocios sobre el trigo 2009/10.

El último valor ofrecido hace un mes atrás fue de u\$s 150 para

go están mostrando bajas en las últimas semanas.

En la presente disminuyó unos u\$s 2 respecto de los u\$s 222 del viernes pasado. Partiendo del valor teórico de u\$s 220 para el trigo argentino con embarque más cercano el precio FAS teórico sería de u\$s 158 o \$ 606 como establece la SAGPyA de valor de mercado.

Estos valores están muy por debajo de los \$ 660 que llegaron a pagar los exportadores bajo el acuerdo firmado con el gobierno.

El acuerdo los obligaba a pagar el precio pleno del trigo actual para obtener autorizaciones para exportar el trigo 2009/10.

Bajo el mismo se habría comprado más de 1 millón de toneladas de trigo para obtener autorizaciones por tan solo 494.700 tn, volumen por el cual los exportadores adelantaron los derechos de exportación vigentes para el cereal.

El pago de las retenciones por anticipado, lo mismo habría sucedido para obtener autorizaciones para exportar el maíz y otros productos desde comienzos del 2009, mejoró la recaudación fiscal del gobierno que hoy muestra una fuerte caída en materia de derechos de exportación.

La recaudación por derechos de exportación en agosto pasado fue de \$ 2259,2 millones, una cifra 42,3% inferior a la registrada en el mismo mes de 2008, según datos difundidos por la Subsecretaría de Ingresos Públicos de la Nación.

En los meses de abril, mayo y junio de 2009 la recaudación por retenciones se mantuvo bastante firme gracias al cobro de retenciones anticipadas. Pero a partir de julio, luego de las elecciones legislativas, los exportadores de granos y derivados agrícolas dejaron de operar a través de esa metodología que les permitía obtener ROE Verde. Los ROE Verde otorgados para el trigo desde diciembre del año pasado en su mayoría correspondían a la opción 90 días, luego la opción 180 días y las últimas a 365 días para el trigo nuevo.

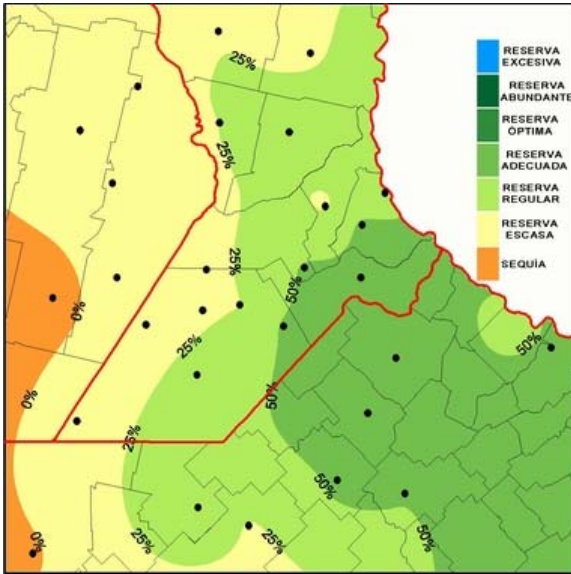
De esta forma las últimas exportaciones de trigo, las 2,89 millones de tn desde diciembre y las 494.700 tn del 2009/10 fueron con dere-

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

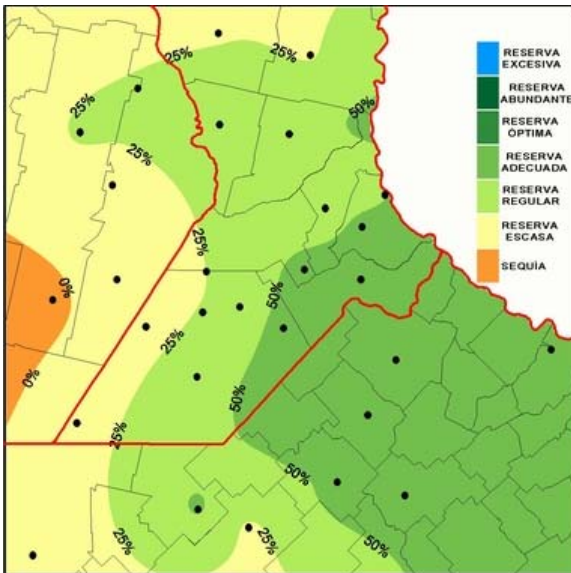
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 3/09/09



poco homogénea debido a que las mismas no se produjeron en todas las subzonas con la misma intensidad. Los máximos acumulados se dieron al sur de GEA, con centro en la localidad de Lincoln, donde el acumulado fue de 12 mm. Cerca de esta localidad, en General Pintos, también se dio uno de los máximos registros, con un valor levemente superior a los 9 mm. Por otro lado, en toda la franja oriental las



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 25/08/09

DIAGNOSTICO:

Durante los últimos días de la semana comprendida entre el 26 de agosto y el 2 de septiembre, algunas precipitaciones de variada intensidad se hicieron presentes en la región GEA. Estas lluvias registradas por las estaciones meteorológicas que componen la red de medición mostraron una distribución

precipitaciones variaron entre los 4 y 8 mm, mientras que en el centro y noroeste las mismas fueron inferiores a los 2 mm llegando a ser nulas en algunas localidades. Con respecto a las reservas hídricas del suelo se observa un gradiente descendente de las mismas desde el Este, donde las reservas se mantienen

entre adecuadas y regulares hacia el Oeste donde las condiciones son de escasez y sequía, poniendo en peligro el buen desarrollo del trigo y por consiguiente los futuros rindes de este cultivo. ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 3 y el miércoles 9 de septiembre se presentará muy favorable en cuanto a las perspectivas de precipitaciones. A lo largo de todo este período, se espera que se registren precipitaciones intermitentes, con poca intensidad pero persistentes a lo largo de la semana. Se prevé que durante el día de hoy sigan registrándose precipitaciones débiles y en forma aislada, con mejoramientos temporarios, pero con abundante nubosidad a lo largo de toda la semana. El viernes, persiste la circulación del sector Este, y todavía se van a mantener las condiciones húmedas y con abundante nubosidad, con posibilidades de precipitaciones aisladas. El fin de semana se espera una mejoría más estable, pero de todas maneras, la llegada de un nuevo sistema frontal frío durante el lunes, provocará el desarrollo de nuevas precipitaciones que serán de moderada intensidad. Estas lluvias se van a mantener hasta las primeras horas del miércoles. Luego, ingresará a la región central del país un centro de alta presión, que generará un mejoramiento de las condiciones a nivel general en toda la zona. En cuanto a los valores de temperatura, se espera que se mantengan bajos durante los últimos días de esta semana, pero se presentará un importante ascenso de temperatura durante el fin de semana, pero luego, volverán a bajar significativamente en el comienzo de la próxima semana. Respecto a la circulación del viento en las capas bajas se espera que sea muy variable a lo largo de todo el período, comenzando del sector Este, pero rotando rápidamente hacia el Oeste, luego, en el fin de semana rotará al norte y el lunes, volverá a cambiar al sector Sur, incrementando su intensidad. .

www.bcr.com.ar/gea

chos de exportación adelantados por los exportadores.

Este adelanto lleva implícitos costos financieros que también se trasladaron al mercado interno con precios más bajos que se reflejaron hasta hace un mes cuando se pagaba u\$s 150 por el trigo entrega en siembre/enero y el FAS teórico estaba en niveles de u\$s 165.

La diferencia entre los precios no hace más que reflejar la incertidumbre que existe en el mercado sobre la certeza de efectivizar esas exportaciones.

Con la caída del área de siembra de trigo en Argentina y el contexto actual de los cultivos, el remanente exportable sobre el cereal está en duda y el gobierno lo sabe ya que no autorizó nuevas exportaciones a pesar de que el sector exportador cumplió con su parte del acuerdo comprando más de 1 millón de tn de trigo al precio pleno.

La falta de cumplimiento por parte del gobierno podría ser uno de los elementos que lleva a dilatar un nuevo acuerdo como se rumorea en el sector. Igualmente el gobierno tampoco cumplió con su compromiso de liberar las exportaciones de trigo y maíz, aunque hay nuevos rumores de que la semana que viene luego del paro lleguen medidas.

Todas las medidas que se puedan dictar para el trigo llegan tarde. Que eliminen o disminuyan las retenciones para el cereal solo traería un dolor de cabeza para el gobierno que ya cobró retenciones por anticipado para el trigo 2009/10.

Las decisiones para el cereal deberían apuntar a la próxima campaña, es decir 2010/11, y mantenerse en el tiempo como un compromiso firme de estabilidad en la política agrícola.

Mientras que corren los rumores sin ninguna decisión en fir-

me, y resolución como consecuencia, la situación productiva es compleja.

La caída del área sembrada, ahora estimada por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires en 2,8 millones de hectáreas pero sin datos oficiales, ajustará también los destinos de la producción argentina del cereal.

En el gráfico que se adjunta se muestra los destinos del trigo de las últimas 10 campañas con la actual caída de la producción y el reacomodamiento de la demanda. El consumo interno para molinenda aumentó en los últimos años lo que llevó a que solo la exportación absorbiera la menor oferta del grano.

Las exportaciones fueron la variable de ajuste del mercado, sea natural o artificialmente como sucede en las últimas dos campañas por la intervención del gobierno en el mercado exportador, con cierres y aperturas de las declaraciones juradas de ventas al exterior y las modificaciones posteriores del sistema.

Los precios no pudieron reflejar la escasez de la oferta ya que el gobierno limitaba las subas con cierre de exportaciones y compensaciones a la industria. Todo el sistema resultante no hizo más que destruir el mercado del trigo y desalentar las siembras del cereal por parte de los productores.

Aquellos que en el 2009/10 volvieron a invertir en el cereal hoy no están pidiendo al gobierno ayuda sino a la madre naturaleza para que el clima mejore en lo que resta de las etapas fenológicas del cultivo. Las lluvias de los últimos días ayudaron a las plantas de algunas regiones aunque se necesita más humedad para que los cultivos se desarrollen de manera más favorable.

En la región GEA se produjeron nuevos aportes hídricos para iniciar la encañazón con humedad adecuada en el este, pero "en el oeste aún se necesitan más lluvias en el corto plazo para mantener valores normales de rindes".

MAIZ

Hubo lluvias pero la intención de siembra no cambia

La parálisis del mercado producto de la decisión de la Mesa de Enlace de no comercializar granos y ganado durante 8 días afectó particularmente al maíz que comienza a sembrarse.

Desde comienzos de la semana pasada hasta el jueves se conocieron ofertas compradoras para el maíz de la próxima campaña y el mercado había recuperado un valor de referencia importante para la actividad que estaba comenzando en los campos.

Al contar con un precio futuro, además del aquel existente en los mercados institucionalizados, el productor puede realizar sus cálculos económicos con menos incertidumbre, igualmente la madre naturaleza es la que tiene la última palabra.

Según las estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires la siembra de maíz para uso comercial alcanzaría las 2 millones de hectáreas como consecuencia de la sequía que, de persistir, podría sufrir recorte mayores de no producirse lluvias en el corto plazo.

No obstante, a partir de septiembre se produciría un lento y gra-

MAIZ: Producción, exportaciones y derechos de exportación

	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10 a	2009/10 b
Variación area de siembra	10%	14%	-20%	-20%	10%
Produccion (en tn)	23.000.000	23.300.000	13.200.000	14.000.000	19.500.000
Exportaciones (en tn)	14.800.000	14.500.000	6.000.000	6.500.000	12.500.000
Precios FOB (u\$s)	170	220	160	165	165
Ingreso divisas (u\$s)	2.516.000.000	3.190.000.000	960.000.000	1.072.500.000	2.062.500.000
Derecho de exportación	20%	25%	20%	20%	10%
Ingreso retenciones (u\$s)	503.200.000	797.500.000	192.000.000	214.500.000	206.250.000
Total u\$s	3.019.200.000	3.987.500.000	1.152.000.000	1.287.000.000	2.268.750.000

dual cambio en el patrón meteorológico, dando inicio a un período de abundantes precipitaciones que favorecerían a la cosecha gruesa 2009/10. "La incertidumbre que rodea al maíz, teniendo como factor principal la variable climática (...) causa el desánimo del sector productor con respecto a la siembra, con lo cual al día de hoy los planes de siembra están definidos parcialmente en muchos casos", dijo la institución.

Para la región que abarca el GEA "la caída en la intención de siembra de maíz alcanza valores históricos. Según los departamentos, las bajas se ubicarían entre el 30 y el 70% con respecto al promedio de los últimos 5 años. Si bien el factor climático podría modificar estos valores según su evolución, la tendencia es firme".

En los últimos días de la presente semana hubo precipitaciones que mejoraron las condiciones de los suelos en algunas regiones para comenzar con la implantación, aunque la demora también se produce por la indecisión del productor.

El productor pone en la balanza los costos, los rendimientos potenciales que se obtienen y los precios, elementos todos que hoy favorecen a la soja. La oleaginosa lleva como principal ventaja los menores costos y la existencia diaria de mercado con precios de referencia.

El cierre de las exportaciones, sea por intervención oficial o por la inexistencia de remanente exportable, no hace más que limitar la competencia en el mercado de maíz. Desde mediados de junio que el sector exportador desapareció del mercado disponible aunque existen valores que pagan los distintos consumos internos en otras plazas para obtener el grano, principal insumo de la actividad.

Los precios del maíz del consumo oscilaron en las últimas semanas entre \$400 y \$470 según el comprador y el destino. Estos valores dan un rango de referencia para los precios del cereal aunque la exportación, podría mejorarlos.

Los precios que paga la exportación por el maíz en el mercado interno están íntimamente relacionados al valor del mercado externo de referencia de Chicago.

Las recientes bajas de los futuros estadounidenses también habrían presionado sobre las cotizaciones locales aunque si se podría exportar habría mercados que buscarían el cereal argentino que es escaso.

Frente a un contexto local distinto al internacional de referencia, EE.UU., los precios podrían ser mayores. Esto se desprende de las primas sobre las cuales se cotiza teóricamente el maíz argentino.

El precio FOB teórico del maíz argentino está en niveles superiores a los precios de Chicago, las primas son positivas sobre la base del CBOT.

Estos precios igualmente mostraron una caída de casi u\$s 4 en la semana para la posición más cercana y de u\$s 3 para el maíz de la próxima campaña.

Partiendo de los valores que se pueden conocer en el mercado para el maíz argentino 2009/10 el precio FAS teórico resultante sería próximo a los u\$s 113. Este valor con la obtención de rindes promedios en la cosecha es rentable para muchos productores de maíz.

Pero la rentabilidad del maíz es uno de los elementos que analiza el productor, el otro está dado por la existencia de mercado.

La competencia entre los compradores internos solo existe cuando hay exportaciones, y estas son posibles en la medida que se obtengan autorización oficial y saldo exportable.

Con la caída del 20% en el área

de siembra y vuelta a los rendimientos promedio de los últimos años la cosecha 2009/10 podría alcanzar las 14 millones de tn, de las cuales se podrían exportar 6 millones de tn.

Los números serían muy distintos si los derechos de exportación fueran reducidos y los resultados serían favorables para todos los participantes (ver cuadro adjunto).

En EE.UU. esperan cosecha récord de maíz

Los días pasan y los precios del maíz estadounidense bajan.

Las buenas condiciones climáticas en las regiones productoras del Medio Oeste no hacen más que presionar sobre los valores futuros que no encuentran elementos de sostén.

Según el USDA los cultivos de maíz están en un 69% en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto porcentual respecto de la semana previa pero arriba del 61% del año pasado a la misma fecha.

En lo que respecta al avance de las etapas de desarrollo se registra una demora respecto de otros años a la misma fecha: el maíz está un 75% llenando, un 32% dentado y un 5% maduro, debajo del 81%, 42% y 6% respectivamente del año pasado la misma fecha y del 88%, 60% y 13% del promedio de los últimos cinco años.

La demora parece no ser una preocupación en el mercado ya que el clima acompaña para el avance. Hay pronosticadores privados que señalan que el clima será tan bueno como sea posible para el cultivo de maíz, sin preocupación de daño de heladas por lo menos hasta mitad de setiembre.

Las condiciones frías al inicio de la semana pero con aumento a clima más cálido sobre el cierre impulsaría el desarrollo de los cultivos que tienen un ritmo de maduración inferior a lo normal debido a las siembras tardías y al frío en la primavera.

Con el contexto favorable que se describe en la mayoría de las regiones productoras, son varios los analistas que comenzaron a anticipar ajustes en las proyecciones de producción.

La firma FC Stone aumentó su pronóstico de producción de maíz a 13.020 millones de bu (330,72 millones de tn), casi próximo al récord del 2007, con un rendimiento promedio de 162,7 bu/acre.

La firma Allendale estima que la producción de maíz podría alcanzar los 13.127 millones de bu (333,43 millones de tn) con un rinde promedio de 164,08 bu/acre. El resultado es producto de una encuesta realizada a productores en 24 estados.

Linn Group estima una producción de maíz de 13.019 millones de bu (330,64 millones de tn) con un rinde promedio de 162,90 bu/acre. La estimación de la firma se basa en encuestas, observaciones a campo, análisis climático, información satelital y los últimos datos del USDA.

La consultora Informa Economics aumentó también sus pronósticos de cosecha de maíz y soja de Estados Unidos, por las expectativas de mayores rindes por el buen clima durante agosto y el mejor ranking de los cultivos durante el mes anterior.

La estimación de setiembre para la producción de maíz es de 13.010 millones de bushels (330,50 millones de tn), reflejando un rinde promedio de 162,60 bu/acre.

Todos los informes privados citados superan las últimas estimaciones oficiales del USDA de 12.761 millones de bu y con rinde pro-

medio de 159,50 bushel/acre.

El USDA recién emitirá su informe mensual el viernes 11 de setiembre con datos de relevamientos que se realizan entre los distintos productores sobre como están los cultivos en los campos.

Ante una mayor oferta por crecimiento de la producción, el análisis se torna aún mas bajista para los precios, la expectativa de sostén se vuelca entonces hacia la demanda.

Las exportaciones semanales de maíz estadounidense totalizaron las 938.900 tn (de las cuales 344.900 tn corresponden a la campaña pasada), dentro del rango esperado por el mercado de 750.000 a 950.000 tn. El volumen fue mayor al de la semana anterior pero el acumulado del año comercial está un 22% debajo del año anterior a la misma fecha.

Igualmente en la semana se reportaron dos negocios importantes, uno por 120.000 tn al comienzo y otro de 174.000 tn a destino desconocido para entrega durante la campaña 2009/10.

Esta actividad no fue suficiente para compensar el comportamiento bajista de los precios de maíz en Chicago que continúan mostrando como relevante las perspectivas de cosecha récord para el 2009.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	28/08/09	31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario	(**)							
Trigo duro	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		599,25	
Maíz duro							450,69	
Girasol							911,44	
Soja							909,30	
Mijo								
Sorgo							386,93	
Bahía Blanca								
Trigo duro							614,61	
Maíz duro							440,01	
Girasol							890,49	
Soja							953,35	
Córdoba								
Trigo Duro							592,30	
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							663,13	
Maíz duro								
Girasol							911,44	
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							610,32	
Maíz duro								
Girasol							887,00	
Soja							948,11	

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (**) No se establecen precios por falta de referencias en el mercado.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	04/09/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	837,0	
"000"						698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)						360,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo						2.141,0	
Girasol refinado						2.495,0	
Lino							
Soja refinado						2.431,0	
Soja crudo						2.089,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)						590,0	
Soja pellets (Cons Dársena)						1.010,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	04/09/09	Var.%	28/08/09
Trigo										
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Sorgo										
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Soja										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Girasol										
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/Cnfl) 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.

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca
Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
 (041) 4213471/8 - Interno: 2235

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	04/09/09	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
ECU082009			5,498					
ECU092009	320	310	5,551	5,545	5,515	5,515	5,520	-0,90%
ECU102009	300	768	5,606	5,605	5,580	5,580	5,580	-0,98%
ECU112009					5,630	5,630	5,630	
DLR082009	16.795		3,853					
DLR092009	306.967	372.259	3,881	3,873	3,871	3,869	3,867	-0,39%
DLR102009	62.782	289.234	3,920	3,912	3,909	3,906	3,904	-0,46%
DLR112009	46.401	293.389	3,961	3,951	3,948	3,947	3,947	-0,33%
DLR122009	27.040	362.816	3,999	3,995	3,991	3,990	3,990	-0,25%
DLR012010	6.385	274.584	4,040	4,035	4,030	4,030	4,033	-0,05%
DLR022010	6.302	249.490	4,075	4,070	4,070	4,070	4,073	-0,05%
DLR032010	8.980	246.296	4,117	4,112	4,110	4,112	4,115	-0,05%
DLR042010	2.576	268.350	4,156	4,152	4,154	4,160	4,157	0,02%
DLR052010	14.300	125.452	4,201	4,197	4,196	4,201	4,199	-0,05%
DLR062010	2.914	110.825	4,246	4,238	4,237	4,242	4,242	
DLR072010	22.608	113.050	4,288	4,282	4,288	4,288	4,288	0,05%
DLR082010	25.241	52.661	4,330	4,326	4,333	4,333	4,330	-0,12%
DLR092010	3.004	1.000	4,385	4,379	4,386	4,386	4,385	-0,11%
DLR102010	6.000						4,430	
DLR052011	2.000	9.320	4,702	4,702	4,708	4,708	4,708	0,17%
RFX000000		2.010	3,851	3,845	3,846	3,846	3,847	-0,07%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR122009		58	115,50	114,00	114,00	112,30	110,70	-4,57%
IMR042010	4	126	113,00	111,50	111,50	109,80	108,20	-5,50%
ISR092009	24		259,50	259,80				
ISR112009	1.232	874	260,90	257,10	257,50	256,40	253,70	-4,52%
ISR012010		20	264,00	261,50	261,50	260,40	257,70	-4,09%
ISR052010	920	2222	214,00	211,50	211,20	209,50	207,10	-5,35%
ISR072010	128	200	218,00	215,50	215,20	213,10	210,60	-5,48%
ITR012010		105	148,50	148,00	148,00	146,00	146,00	-2,01%
SOJ000000		488	260,00	258,50	257,00	255,00	252,00	-4,18%
SOJ092009		305	260,00	258,50	257,00	255,00	252,00	-5,26%
SOJ112009		552	266,50	264,00	263,50	262,00	259,00	-4,07%
SOJ012010		28	270,00	267,50	266,50	265,40	262,00	-3,85%
SOJ052010	60	449	218,40	216,00	215,80	214,20	211,40	-5,20%
TOTAL			2.775.134					

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	31/08/09			01/09/09			02/09/09			03/09/09			04/09/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042010				111,50	111,50	111,50							108,20	108,20	108,20	-5,50%
ISR092009	258,50	258,50	258,50													
ISR112009	260,90	258,50	260,50	260,00	256,70	257,10	257,50	256,80	257,50	257,50	255,00	255,90	255,50	253,70	253,70	-4,48%
ISR012010																
ISR052010	214,00	214,00	214,00	214,50	211,00	211,40	212,00	211,00	211,30	211,00	209,50	209,50	208,00	207,00	207,30	-5,26%
ISR072010													213,10	212,50	213,10	
SOJ052010	218,00	218,00	218,00	218,00	215,60	215,60	215,90	215,50	215,90	215,50	215,50	215,50	212,50	212,50	212,50	-4,71%
565.587	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.824.676			Interés abierto en contratos			

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	31/08/09			01/09/09			02/09/09			03/09/09			04/09/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERC En \$ / US\$																
ECU092009				5,550	5,550	5,550	5,510	5,510	5,510							
ECU102009				5,610	5,610	5,610	5,580	5,580	5,580							
DLR082009	3,853	3,852	3,852													
DLR092009	3,884	3,880	3,881	3,880	3,867	3,873	3,873	3,870	3,872	3,870	3,868	3,870	3,870	3,865	3,869	-0.33%
DLR102009	3,922	3,919	3,921	3,915	3,910	3,912	3,912	3,909	3,909	3,907	3,905	3,907	3,906	3,904	3,904	-0.46%
DLR112009	3,962	3,959	3,961	3,958	3,949	3,951	3,951	3,948	3,948	3,949	3,947	3,947	3,951	3,944	3,947	-0.33%
DLR122009	4,002	3,999	4,000	3,995	3,995	3,995	3,995	3,990	3,992	3,995	3,990	3,993	3,999	3,990	3,990	-0.20%
DLR012010	4,040	4,040	4,040	4,035	4,017	4,035	4,033	4,029	4,030	4,010	4,010	4,010	4,033	4,033	4,033	
DLR022010	4,075	4,070	4,075	4,070	4,070	4,070	4,070	4,070	4,070	4,070	4,070	4,070	4,075	4,065	4,071	-0.10%
DLR032010				4,111	4,094	4,111	4,115	4,110	4,110	4,116	4,116	4,116	4,120	4,120	4,120	
DLR042010	4,152	4,152	4,152	4,156	4,150	4,156	4,154	4,154	4,154	4,160	4,155	4,160	4,162	4,157	4,157	
DLR052010				4,200	4,183	4,200	4,200	4,196	4,196	4,202	4,198	4,201	4,210	4,197	4,199	
DLR062010	4,246	4,246	4,246	4,245	4,235	4,235	4,235	4,235	4,235				4,246	4,246	4,246	
DLR072010	4,290	4,285	4,288				4,290	4,290	4,290				4,290	4,287	4,288	0.05%
DLR082010	4,330	4,324	4,330	4,326	4,324	4,326	4,334	4,329	4,334	4,335	4,333	4,333	4,340	4,334	4,334	-0.02%
DLR092010				4,390	4,335	4,390							4,385	4,385	4,385	
DLR102010													4,440	4,430	4,430	
DLR052011				4,780	4,780	4,780										
565.587	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.824.676	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⁾	31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	04/09/09
PUT									
ISR112009	244	put	480	398	1,300	2,000	2,000		2,600
ISR112009	248	put	36	277	2,000	3,000			
ISR112009	252	put	416	564	3,200	4,500	4,800		
ISR112009	256	put	40	396	4,900	6,100	6,000		
ISR112009	260	put	266	900	7,500	8,500	8,300	8,300	
ISR112009	264	put	24	32	10,000				
ISR112009	280	put	16	16	20,900				
ISR052010	188	put	12	24					5,900
ISR052010	192	put	8	8	6,000				
ISR052010	200	put	144	136	8,300				11,000
CALL									
ISR112009	268	call	26	14	4,800				
ISR052010	220	call	56						9,500
ISR052010	248	call	20	78	4,000				
DLR122009	4,10	call	10	110					0,055
DLR122009	4,20	call	60	1130	0,034				0,030
DLR122009	4,30	call	490	1550	0,022	0,020	0,018	0,019	0,017

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.
			31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	04/09/09		
TRIGO B.A. 09/2009	1.159	174	151,50	154,50	153,00	153,00	150,00	150,00	-0,99%
TRIGO B.A. 10/2009	109	57	152,90	155,50	154,00	156,00	153,50	153,50	0,39%
TRIGO B.A. 01/2010	8.996	1.787	153,00	152,00	151,50	149,00	147,50	147,50	-3,59%
TRIGO B.A. 03/2010	150	30	160,50	159,50	159,00	157,00	153,50	153,50	-4,36%
TRIGO B.A. 07/2010	613	149	166,50	163,50	163,00	161,00	157,50	157,50	-5,41%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	96,50	96,50	96,50	96,50	96,50	96,50	
MAIZ ROS 09/2009	206	11	109,50	108,00	108,00	108,00	105,00	105,00	-4,11%
MAIZ ROS 12/2009	2.125	425	118,50	117,00	116,00	116,00	113,00	113,00	-4,64%
MAIZ ROS 04/2010	5.891	1.179	115,00	115,00	114,50	110,50	109,50	109,50	-4,78%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	55	11	229,00	229,00	229,00	220,00	220,00	220,00	-3,93%
SOJA ROS 09/2009	2.022	126	266,00	258,50	257,00	255,00	253,00	253,00	-4,89%
SOJA ROS 11/2009	20.175	4.050	269,50	264,20	263,00	262,00	259,00	259,00	-3,90%
SOJA ROS 01/2010	1.168	234	272,50	267,50	265,50	264,50	262,00	262,00	-3,85%
SOJA ROS 05/2010	23.020	4.613	222,50	215,80	215,00	214,00	211,00	211,00	-5,17%
SOJA ROS 07/2010	30	9	226,50	220,00	219,00	218,00	215,00	215,00	-5,08%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	04/09/09		
Trigo BA Inm./Disp			600,00	600,00	600,00	590,00	580,00	580,00	-3,33%
Maiz BA Inmed.			430,00	420,00	420,00	420,00	405,00	405,00	-5,81%
Maiz BA Disponible			430,00	420,00	420,00	420,00	405,00	405,00	-5,81%
Soja Ros Inm/Disp.			1.000,00	995,00	995,00	985,00	975,00	975,00	-3,47%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.000,00	995,00	995,00	985,00	975,00	975,00	-3,47%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	31/08/09			01/09/09			02/09/09			03/09/09			04/09/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2009	154,5	151,5	151,5	155,0	154,5	154,5							150,0	150,0	150,0	-1,0%
TRIGO B.A. 10/2009	157,5	153,0	153,5	155,5	155,0	155,5				156,0	156,0	156,0	156,0	156,0	156,0	1,6%
TRIGO B.A. 01/2010	153,0	152,5	153,0	152,0	152,0	152,0	151,5	150,5	151,5	149,0	149,0	149,0	150,0	147,0	147,5	-3,6%
TRIGO B.A. 07/2010				163,5	163,1	163,5	163,0	161,0	163,0				158,7	158,5	158,7	
TRIGO Q.Q. 01/2010													95,0	95,0	95,0	
MAIZ ROS 09/2009				108,0	108,0	108,0										
MAIZ ROS 12/2009				117,0	117,0	117,0										
MAIZ ROS 04/2010	117,0	115,0	115,0							110,5	110,5	110,5	109,5	109,5	109,5	-4,8%
SOJA ROS 09/2009	266,0	266,0	266,0	258,5	258,0	258,5				255,0	255,0	255,0				
SOJA ROS 11/2009	270,5	269,0	269,5	264,5	263,0	264,2	264,0	262,5	263,0	262,0	260,0	262,0	261,0	259,0	259,0	-3,9%
SOJA ROS 01/2010	272,5	272,5	272,5	267,5	267,0	267,5							263,0	262,0	262,0	-3,9%
SOJA ROS 05/2010	223,0	221,8	222,5	217,0	215,5	215,8	216,0	215,0	215,0	214,0	212,0	214,0	212,0	210,5	211,0	-5,2%
SOJA ROS 07/2010				220,0	220,0	220,0	219,0	219,0	219,0	217,0	217,0	217,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	04/09/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	222,00	222,00	222,00	220,00	220,00	222,00	-0,90%
Precio FAS		160,04	159,95	160,02	158,48	158,48	159,99	-0,94%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	164,00	160,00	160,00	160,00	157,00	163,00	-3,68%
Precio FAS		123,12	119,95	119,95	119,95	117,55	122,29	-3,88%
Precio FOB	Set'09	v 165,84	v 162,30	v 162,69	v 161,80	v 159,64	v 163,77	-2,52%
Precio FAS		124,96	122,25	122,64	121,75	120,19	118,17	1,71%
Precio FOB	Abr'10	v 156,00	v 154,13	v 154,13	v 152,85	v 149,31		
Precio FAS		115,12	114,08	114,08	112,80	109,85		
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	134,00	130,00	130,00	128,00	126,00	134,00	-5,97%
Precio FAS		99,57	96,36	96,36	94,76	93,16	99,56	-6,43%
Precio FOB	Set'09	v 133,00	v 130,00	v 130,00	v 130,00	v 130,00	v 134,00	-2,99%
Precio FAS		98,57	96,36	96,36	96,76	97,16	99,56	-2,41%
Precio FOB	Oct'09	v 133,00	v 130,00	v 130,00	v 130,00	v 130,00	v 134,00	-2,99%
Precio FAS		98,57	96,36	96,36	96,76	97,16	99,56	-2,41%
Precio FOB	Nov'09		140,50	140,50	140,50	139,50		
Precio FAS			106,86	106,86	107,26	107,66		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	426,00	417,00	415,00	415,00	408,00	437,00	-6,64%
Precio FAS		263,98	258,20	256,98	257,07	252,52	270,87	-6,77%
Precio FOB	Oct'09				v 415,76	v 412,27		
Precio FAS					257,83	256,79		
Precio FOB	May'10	v 367,17	v 358,72	v 356,79	v 353,94	v 348,25	v 375,62	-7,29%
Precio FAS		228,25	221,27	220,12	218,26	214,67	232,94	-7,84%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS		196,43	196,86	197,10	197,10	197,10	196,16	0,48%

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

Tipo de cambio de referencia

		31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	04/09/09	var.sem.	28/08/09
Tipo de cambio	cprdr	3,8110	3,8050	3,8060	3,8060	3,8070	-0,08%	3,8100
	vndr	3,8510	3,8450	3,8460	3,8460	3,8470	-0,08%	3,8500
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9345	2,9299	2,9306	2,9306	2,9314	-0,08%	2,9337
Maíz	20,0	3,0488	3,0440	3,0448	3,0448	3,0456	-0,08%	3,0480
Demás cereales	20,0	3,0488	3,0440	3,0448	3,0448	3,0456	-0,08%	3,0480
Habas de soja	35,0	2,4772	2,4733	2,4739	2,4739	2,4746	-0,08%	2,4765
Semilla de girasol	32,0	2,5915	2,5874	2,5881	2,5881	2,5888	-0,08%	2,5908
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9154	2,9108	2,9116	2,9116	2,9124	-0,08%	2,9147
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3156	3,3104	3,3112	3,3112	3,3121	-0,08%	3,3147
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5915	2,5874	2,5881	2,5881	2,5888	-0,08%	2,5908
Harina y pellets girasol	30,0	2,6677	2,6635	2,6642	2,6642	2,6649	-0,08%	2,6670
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6677	2,6635	2,6642	2,6642	2,6649	-0,08%	2,6670
Aceite de soja	32,0	2,5915	2,5874	2,5881	2,5881	2,5888	-0,08%	2,5908
Aceite de girasol	30,0	2,6677	2,6635	2,6642	2,6642	2,6649	-0,08%	2,6670
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6677	2,6635	2,6642	2,6642	2,6649	-0,08%	2,6670

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Dic-09	Ene-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Promedio mayo	209,42		225,71	269,83	271,34	274,87	275,30	276,01	
Promedio junio	232,86		224,81	267,21	268,94	274,11	274,97	276,06	
Promedio julio	240,00	243,57	238,21	237,52	239,06	243,63	244,13	244,62	
Semana anterior	222,00			191,69	211,90	219,20	221,10	221,10	221,16
31/08	222,00			208,92	220,70	220,70	222,50	222,50	222,56
01/09	222,00				216,80	216,80	218,70	218,70	218,70
02/09	222,00				215,70	215,70	217,50	217,50	217,49
03/09	220,00				212,80	212,80	214,60	214,60	214,66
04/09	220,00				205,03	209,44	211,28	211,28	
Variación semanal	-0,90%				-3,24%	-4,45%	-4,44%	-4,44%	

Chicago Board of Trade(3)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-11	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio mayo	226,94	235,16	240,82	244,07	246,45	264,28	255,43		258,24
Promedio junio	223,70	232,99	239,12	243,17	246,50	250,37	257,02		259,59
Promedio julio	193,42	203,23	209,92	214,36	217,79	222,63	230,41		234,86
Semana anterior	171,60	181,98	189,14	193,92	198,51	204,39	213,94		223,87
31/08	173,07	183,26	190,43	195,11	199,71	205,31	214,86		224,97
01/09	168,75	179,04	186,20	190,89	195,48	201,08	210,36		220,47
02/09	167,92	178,49	185,65	190,34	194,93	200,44	209,99		220,28
03/09	165,81	175,91	183,17	187,76	191,81	197,50	206,69		218,81
04/09	163,15	173,34	180,60	185,10	189,23	194,75	203,56		218,63
Variación semanal	-4,93%	-4,75%	-4,52%	-4,55%	-4,67%	-4,72%	-4,85%		-2,34%

Kansas City Board of Trade(4)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio mayo	238,95	244,52	249,34	267,44	252,60	271,42	260,18		260,55
Promedio junio	237,35	243,29	248,83	251,29	252,92	255,02	260,17		260,76
Promedio julio	204,74	210,87	216,79	220,86	224,15	227,85	233,84		236,78
Semana anterior	183,72	189,88	195,85	200,07	204,21	208,34	214,59		226,90
31/08	185,56	191,35	197,04	201,27	205,40	209,54	215,78		228,46
01/09	181,61	187,49	193,37	197,50	201,54	205,59	211,65		222,67
02/09	180,51	186,29	191,99	196,22	200,26	204,30	210,55		220,83
03/09	177,75	183,45	189,14	193,37	197,41	201,45	207,70		217,99
04/09	175,27	180,05	185,93	190,15	194,19	198,24	204,48		214,77
Variación semanal	-4,60%	-5,18%	-5,07%	-4,96%	-4,90%	-4,85%	-4,71%		-5,34%

(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	Sep-09	Oct-09	Nov-09	May-10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio mayo	136,89								
Promedio junio	120,90	130,39				143,24			
Promedio julio	113,48	131,50				118,93	116,99		
Semana anterior	134,00	v134,00	v134,00				130,00	130,00	
31/08	134,00	v133,00	v133,00				132,57	132,41	
01/09	130,00	v130,00	v130,00	140,50				127,20	126,70
02/09	130,00	v130,00	v130,00	140,50				123,70	123,10
03/09	128,00	v130,00	v130,00	140,50				123,10	121,80
04/09	126,00	v130,00	v130,00	139,50				118,00	117,10
Variación semanal	-5,97%	-2,99%	-2,99%					-9,23%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Sep-09	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Promedio mayo	180,74	195,91		188,73	190,61	192,46	194,04	195,69	
Promedio junio	186,24	187,54		185,81	189,33	192,17	194,84	196,76	
Promedio julio	163,52	164,59	152,92	160,38	159,53	160,09	160,90	162,19	
Semana anterior	166,00	v163,77		163,17	163,17	163,40	162,60	162,60	162,90
31/08	164,00	v165,84	v156,00	163,66	163,66	163,70	162,90	162,90	162,80
01/09	160,00	v162,30	v154,13		158,88	159,50	158,80	158,80	158,90
02/09	160,00	v162,69	v154,13		159,43	159,50	158,80	158,80	158,90
03/09	160,00	v161,80	v152,85		157,31	157,40	156,60	156,60	157,10
04/09	157,00	v159,64	v149,31			153,64	152,85	152,85	153,54
Variación semanal	-5,42%	-2,52%				-5,97%	-6,00%	-6,00%	-5,75%

Chicago Board of Trade(5)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio mayo	169,63	174,20	178,47	181,47	184,27	180,01	174,90	181,82	183,19
Promedio junio	165,83	170,83	175,30	178,38	181,21	177,29	173,12	177,23	181,17
Promedio julio	128,94	132,82	138,04	141,74	145,18	147,94	150,87	155,14	159,95
Semana anterior	126,37	129,52	134,94	138,38	141,73	145,07	148,81	153,73	158,85
31/08	128,44	129,82	134,84	138,28	141,43	144,58	148,32	153,14	158,26
01/09	122,93	125,68	130,90	134,44	137,79	141,04	144,68	149,50	154,72
02/09	123,32	125,68	130,90	134,44	137,69	140,94	144,68	149,50	154,72
03/09	122,44	124,31	129,52	133,16	136,41	139,76	143,70	148,52	153,44
04/09	118,30	120,57	125,88	129,62	132,97	136,41	140,35	145,27	150,39
Variación semanal	-6,39%	-6,91%	-6,71%	-6,33%	-6,18%	-5,97%	-5,69%	-5,51%	-5,33%

(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. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio mayo	320,00	120,00			838,47				
Promedio junio	342,86	140,00	145,00		823,95	811,72			
Promedio julio	350,00	137,62	130,36	125,00	742,24	736,02	742,50		
Semana anterior	350,00	135,00		134,50	765,00		767,50	772,50	
31/08	350,00	135,00		138,00	760,00		740,00	747,50	
01/09	350,00	137,00		141,00	750,00		730,00	737,50	
02/09	350,00	137,00		142,50	740,00		732,50	743,50	
03/09	350,00	137,00		143,50	735,00		735,00	743,50	
04/09	350,00	137,00		143,50	735,00		730,00	735,00	742,50
Var.semanal	0,00%	1,48%		6,69%	-3,92%		-4,89%	-4,85%	

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc09	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc.09	En/Mr.10	Ab/Jn.10
Promedio mayo							970,26	979,17	
Promedio junio	149,60						938,57	961,94	
Promedio julio	129,00	135,00	140,00		796,00	796,00	836,43	865,24	
Semana anterior	133,00	134,00	141,00				800,00	825,00	855,00
31/08		134,00					810,00	820,00	850,00
01/09		133,00	140,00				805,00	820,00	850,00
02/09		133,00	140,00				800,00	810,00	840,00
03/09		133,00	140,00				810,00	825,00	850,00
04/09		130,00	135,00				810,00	825,00	855,00
Var.semanal		-2,99%	-4,26%				1,25%	0,00%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Oct-09	May-10	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Promedio mayo	434,42				416,97	400,85	396,37	393,53	454,48
Promedio junio	451,33				433,66	422,32	411,10	407,13	463,07
Promedio julio	430,57			349,47	405,64	382,90	372,27	373,92	371,65
Semana anterior	437,00	370,00		v375,62	411,80	416,40	410,30	408,40	497,72
31/08	426,00	360,00		v367,17	400,30	404,80	399,10	397,20	
01/09	417,00	356,00		v358,72	351,00	396,00	391,10	389,20	397,20
02/09	415,00	354,00		v356,79	400,69	395,30	390,10	389,10	
03/09	412,00	350,00	v415,76	v353,94	396,93	391,80	386,80	385,90	411,83
04/09	408,00	348,00	v412,27	v348,25			386,55	379,66	378,93
Var.semanal	-6,64%	-5,95%		-7,29%			-5,79%	-7,04%	-23,87%

(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.								
	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mi/Ab-10	Abr-10	Ab/My.10
Promedio mayo	442,67	443,04	437,03	443,91					
Promedio junio	467,15	460,12	455,01	453,37					
Promedio julio		443,57	439,09	433,88		371,15		348,24	363,15
Semana anterior				461,41		387,01			372,68
31/08				448,28		376,35			363,21
01/09				433,21		370,84			358,81
02/09				431,47		368,91			357,89
03/09					448,83	367,90	363,40		354,58
04/09					441,66	361,10	357,06		348,79
Variación semanal						-6,69%			-6,41%

Chicago Board of Trade(8)

	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10
Promedio mayo	383,82	367,51	368,61	366,50	362,60	363,03	359,24		347,40
Promedio junio	396,02	381,34	383,40	381,94	376,60	375,64	371,72		356,88
Promedio julio	358,13	341,35	343,56	344,15	337,81	343,56	341,07		330,89
Semana anterior	417,33	371,49	371,76	370,11	367,17	367,63	364,69	354,95	346,87
31/08	404,19	359,91	360,55	359,82	357,34	358,07	355,50	347,42	340,44
01/09	372,59	351,09	352,56	352,47	351,09	352,20	349,81	342,09	335,48
02/09	370,84	349,44	350,63	350,54	349,62	350,91	348,52	339,52	332,90
03/09	360,83	345,95	347,42	347,69	346,87	347,79	345,03	336,95	331,07
04/09	353,11	338,78	340,62	340,90	340,53	341,72	339,79	331,80	326,66
Variación semanal	-15,39%	-8,80%	-8,38%	-7,89%	-7,26%	-7,05%	-6,83%	-6,52%	-5,83%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10
Promedio mayo	416,94	410,29	412,08	402,08		510,50	521,05	523,81	
Promedio junio	450,62	442,29	438,67	438,26		502,02	516,67	519,12	
Promedio julio	494,55	468,77	465,28	463,17		529,43	534,45	521,36	
Semana anterior	439,51	441,88	444,78	447,04	446,93	461,79	500,33	498,39	500,54
31/08	431,86	434,01	437,35	441,54	440,47	462,75	498,26	489,22	494,49
01/09	428,58	429,01	435,36	441,06	440,09	456,33	492,99	485,46	493,96
02/09	412,56	412,99	419,38	427,84	426,97	440,52	479,11	478,03	489,95
03/09	422,03	422,68	429,59	432,94	430,13	431,10	478,64	476,59	488,15
04/09	416,61	418,55	419,09	423,50	421,99	432,53	472,65	473,30	480,83
Variación semanal	-5,21%	-5,28%	-5,78%	-5,27%	-5,58%	-6,34%	-5,53%	-5,03%	-3,94%

(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 detalla. (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)			
	Ago-09	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Ab/St10	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Ab/St10
Promedio mayo			408,84	429,25		415,00	433,00		
Promedio junio			438,14	429,33		437,53	434,37		
Promedio julio	433,40	433,40	434,19	420,76		428,75	431,58	429,89	
Semana anterior	456,00	456,00	446,00	419,00	338,00		443,00	429,00	
31/08	459,00	459,00	454,00	429,00	340,00				
01/09		456,00	449,00	420,00	339,00	440,00	440,00		
02/09		440,00	440,00	439,00	415,00	430,00	431,00	423,00	328,00
03/09	440,00	440,00	439,00	417,00	338,00	430,00	434,00	433,00	332,00
04/09		437,00	433,00	413,00	335,00	421,00	429,00	425,00	329,00
Variación semanal		-4,17%	-2,91%	-1,43%	-0,89%		-3,16%	-0,93%	

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Sep-09	Oc/Dc09	My/St10	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc09	Mar-10	Ab/Jl10
Promedio mayo	410,74				390,15		372,63		
Promedio junio	416,95	413,38	397,36		405,16		396,52		
Promedio julio	394,05	394,43	387,73		391,73		391,01		311,99
Semana anterior	418,00	501,54	424,38	306,44	436,51	424,38	418,87	347,22	311,95
31/08	406,00	498,79	411,15	295,41	497,13	419,20	409,50	335,65	300,93
01/09	400,00	461,53	395,39	288,80	463,18	405,86	399,80	328,81	295,96
02/09	403,00	460,21	403,44	298,72	460,21	405,97	401,78	332,34	304,67
03/09	396,00	432,54	393,19	290,12	434,19	401,45	395,39	329,58	300,37
04/09	388,00	444,17		292,11	446,10	397,60	394,18	326,39	295,96
Var.semanal	-7,18%	-11,44%		-4,68%	2,20%	-6,31%	-5,89%	-6,00%	-5,12%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
Promedio mayo	358,42	334,65	326,55	322,53	318,64	312,36	310,84	305,61	
Promedio junio	381,15	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72	326,26	
Promedio julio	343,96	321,30	314,89	310,44	308,41	305,60	305,76	302,69	
Semana anterior	426,59	352,73	340,06	336,20	332,34	327,38	327,38	325,73	319,11
31/08	421,63	340,39	327,93	324,51	321,32	316,80	317,46	316,36	310,85
01/09	387,68	327,05	318,23	316,25	314,48	311,40	312,50	311,40	305,34
02/09	384,15	331,02	322,42	320,22	318,01	315,15	316,25	315,15	309,19
03/09	355,38	322,09	316,03	314,48	313,05	310,30	311,40	310,52	305,56
04/09	366,18	316,58	309,85	308,64	307,10	305,45	306,99	306,99	303,13
Var.semanal	-14,16%	-10,25%	-8,88%	-8,20%	-7,60%	-6,70%	-6,23%	-5,75%	-5,01%

(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 delie 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	C.Nueva	Sep-09	St/Oc09	Oct-09	Oc/Dc09	Nv/En10	Fb/Ab10	My/Jl10
Promedio mayo	837,11	837,11					914,93		
Promedio junio	826,14	826,14					913,23	923,71	
Promedio julio	751,62	751,62	846,97	823,70	851,91	854,38	863,11	877,44	
Semana anterior	795,00	790,00					904,66	919,00	
31/08	780,00	768,00					904,11	918,46	
01/09	765,00	760,00					874,96	889,19	889,19
02/09	760,00	752,00					862,55	869,68	883,93
03/09	760,00	750,00					863,03	877,30	884,43
04/09	755,00	745,00					852,52	866,82	879,70
Var.semanal	-5,03%	-5,70%					-5,76%	-5,68%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc.09	My/Jl10	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc-09	Mar-10	Ab/My10
Promedio mayo			857,28	837,64			862,62		851,64
Promedio junio	819,41		854,61	823,47	821,89		855,45	810,63	820,74
Promedio julio	750,09		777,35	748,23	778,05		778,05	765,41	754,97
Semana anterior	792,99		814,38	783,29	792,99	813,94	826,50	806,00	789,91
31/08	767,53		795,86	762,35	766,98	790,13	803,58	781,97	766,76
01/09	758,49	769,96	780,43	754,19	763,45	778,22	788,14	771,17	754,19
02/09	754,97	760,04	770,51	746,59	754,41	767,20	779,33	763,67	749,34
03/09	760,59	760,59	770,51	748,02	763,89	766,10	777,12		749,12
04/09	751,33	752,43		734,79		756,84	768,96	755,08	740,30
Var.semanal	-5,25%			-6,19%		-7,02%	-6,96%	-6,32%	-6,28%

Chicago Board of Trade(14)

	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10
Promedio mayo	855,53	858,19	864,86	869,72	875,00	878,42	880,84	879,81	
Promedio junio	838,75	842,39	850,51	857,13	862,47	865,14	867,24	868,16	
Promedio julio	755,47	759,05	766,99	774,64	780,04	782,69	785,19	789,48	
Semana anterior	795,19	799,60	808,86	817,90	822,53	825,18	827,82	828,92	830,03
31/08	771,38	775,79	784,83	793,87	798,50	800,93	803,57	804,67	805,78
01/09	761,24	764,99	773,81	782,85	787,70	790,56	793,21	795,41	797,62
02/09	752,20	756,17	764,99	774,03	779,10	782,41	785,05	787,26	789,46
03/09	751,32	755,07	763,89	772,93	777,78	781,08	784,17	786,38	787,48
04/09	741,84	745,81	754,63	763,67	768,30	771,16	774,03	776,01	777,12
Var.semanal	-6,71%	-6,73%	-6,70%	-6,63%	-6,59%	-6,55%	-6,50%	-6,38%	-6,37%

(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 01/09/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 01/09/09		Hasta: 18/09/09		TOTAL	
									ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	OTROS PROD.		
DIAMANTE (Cargill SACI)														
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)														
SAN LORENZO														
Timbues - Dreyfus														
Terminal 6 (T6 S.A.)														
Resinfor (T6 S.A.)														
Quebracho (Cargill SACI)														
Nidera (Nidera S.A.)														
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)														
Pampa (Bunge Argentina S.A.)														
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)														
Vicentin (Vicentin SAIC)														
Duperjal - ICI														
San Benito														
ROSARIO														
Plazoleta (Puerto Rosario)														
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)														
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)														
VA. CONSTITUCION														
SAN NICOLAS														
RAMALLO - Bunge Terminal														
SAN PEDRO - Elevator Pier SA														
LIMA - Delta Dock														
ESCOBAR														
PARANA GUAZÚ														
ZARATE														
Terminal Las Palmas														
BUENOS AIRES														
MAR DEL PLATA														
NECOCHEA														
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)														
Open Berth 1														
BAHIA BLANCA														
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal														
Galvan Terminal (OMHSA)														
Cargill Terminal (Cargill SACI)														
TOTAL														
TOTAL UP-RIVER														
NUEVA PALMIRA (Uruguay)														
Navíos Terminal														

www.nabsa.com.ar

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

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/mayo)

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
Unión Europea	23,4%	451	48.164			44				13.241
Alemania										1.926
Bélgica		120	100			44				161
Bulgaria			75							
Dinamarca										
Eslovenia			179							
España			139							6.449
Estonia										
Finlandia										
Francia			123							
Grecia			206							
Irlanda										
Italia			1.520							1.561
Letonia										24
Lituania			25							
Países Bajos			20.302							
Polonia			172							1.060
Portugal			50							494
Reino Unido		331	25.025							1.566
República Checa			148							
Rumania			100							
Suecia										
Otros Europa	0,0%	178	481							750
Albania			50							750
Bosnia			25							
Croacia			100							
Montenegro			50							
Noruega			231							
Serbia			25							
Suiza		178								
P. Bálticos y CEI	0,3%		382							120
Georgia			382							
Rusia										120
Ucrania										
Norteamérica	0,1%		277							280
Canadá			25							100
E.E.UU.			252							180
México										
Mercosur	10,6%	1.974.519	31.877	202.108			20.731			80.648
Brasil		1.974.519	5.497	189.532						80.599
Paraguay										
Uruguay			26.380	12.576			20.731			49
Resto Latinoamér.	12,2%	545.669	859.355	144.163			236.137			51.821
Antillas Holandesas										
Antigua y Barbuda										
Barbados										
Bolivia										7.641
Chile		74.232	78.794	61.735			174.857			33.864
Colombia		158.063	508.699	26.250			61.280			
Costa Rica			25							
Cuba										
Ecuador		3.740	25.851	14.964						
El Salvador										116
Guatemala										
Haití		19.936								9.886
Nicaragua										
Panamá										
Perú		289.698	244.669	41.214						147
Puerto Rico										167
Rep. Dominicana			99							
Surinam			26							
Trinidad y Tobago			48							
Venezuela			1.144							
Oceanía	0,9%		219							20
Australia			219							
Nueva Zelanda										20

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
61.900	17.150	3.248	80.440	3.811	11.170	1.613	7.321	124.753	5.712.495	159.066	6.058.214
1.926	18	89				50		157	144.386		146.469
425	324	359				665		1.348	217.924		219.697
75	74							74			149
									455.966	25	455.991
179									22.593		22.772
6.588	124	2.123						2.247	1.166.823	23.075	1.198.733
	25							25			25
	25					75		100			100
123	160		118	142		181		601	135.079	32.255	168.058
206			7.534					7.534	72.535		80.275
	320							320	175.668		175.988
3.081	68	61	72.216	43		91		72.479	1.054.392		1.129.952
24	35							35	25.000		25.059
25	184	365						549			574
20.302	10.686	165		3.505	11.170	500	7.321	33.347	1.252.937	103.711	1.410.297
1.232	468							468	330.617		332.317
544		42						42	12.000		12.586
26.922	4.414			121		51		4.586	613.373		644.881
148	25							25			173
100		22						22	33.202		33.324
	200	22	572					794			794
1.409	174	247		20				441		43	1.893
800											800
25											25
100											100
50											50
231	174	247						421		43	695
25											25
178				20				20			198
502	4.831							4.831	80.752		86.085
382											382
120	4.390							4.390	80.752		85.262
	441							441			441
557	601	996	1.060	200				2.857	22	21.385	24.821
125	376		86	80				542			667
432	100	111	974	120				1.305	22	270	2.029
	125	885						1.010		21.115	22.125
2.309.883	37		18.332		2.500			20.869	407.508	583	2.738.843
2.250.147			18.332		2.500			20.832	316.002	571	2.587.552
								219			219
59.736	37							37	91.287	12	151.072
1.837.145	884	343	22.400					23.627	957.042	332.487	3.150.301
										133	133
										25	25
										39	39
7.641									95.225		102.866
423.482	373							373	225.575	1.068	650.498
754.292	19		9.550					9.569	207.888	50.940	1.022.689
25		21						21		2.110	2.156
										549	549
44.555	43							43	197.286	65.872	307.756
116											116
										4.545	4.545
29.822										8.132	37.954
										2.500	2.500
										6.315	6.315
575.728	25		12.850					12.875	138.608	95.633	822.844
167											167
99	18	25						43		39.026	39.168
26										400	426
48	216	22						238			286
1.144	190	265						455	92.460	55.200	149.259
239	18							18	211.741	8.983	220.981
219									159.752	8.934	168.905
20	18							18	51.989	49	52.076

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/mayo)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz ²
Cercano Or.	15,0%	379.642	1.734.229	159.331			50			32.104
Arabia Saudita			330.724	67.920						
Bahrein										
Chipre			51							
Egipto			637.649							
Emiratos Arabes		26.000	2.418							
Irak										30.495
Irán		261.968	584.243	91.411						100
Israel										
Jordania			253							
Kuwait			52							
Libano			657				50			
Libia										
Omán		26.604	26							
Qatar			26							
Siria		11.000	2.407							
Turquía			2.282							1.509
Yemen		54.070	173.441							
Sudéste Asiático	9,6%	1.987	679.230							
Corea del Sur			179.228							
Filipinas			42.459							
Indonesia			25							
Malasia		1.987	457.493							
Singapur										
Tailandia			25							
Resto de Asia	18,2%		190.885	8.824			21.300			
Bangladesh										
China				8.824						
Hong-Kong										
India			149							
Japón			75.731				21.300			
Pakistán										
Taiwán			24							
Vietnam			114.981							
Africa	9,9%	615.348	886.643	36.101						14.536
Angola			49							300
Argelia			386.297							
Benin			182							
Cabo Verde			4.500							
Camerún		4.530	6.047							
Congo		900	6.174							
Costa de Marfil			7.454							
Gabón										
Ghana			21.633							
Guinea			25							
Guinea Ecuatorial										1
Is. Mauricio		948	25.950							
Is. Reunión										
Kenia		61.731	50							
Liberia										
Madagascar		22.000								
Malawi										
Mali		8.250	51	5.051						
Marruecos			344.724	4.800						
Mauritania			4.825							
Mozambique		40.431								
Nigeria		192.287	26.736							
República Democ.del Congo		16.183								
Senegal			51.476							14.235
Sudáfrica		169.131		26.250						
Tanzania		88.157								
Togo			130							
Túnez			340							
Uganda		10.800								
Total mundial		3.517.794	4.431.742	550.527		44	278.218			193.520

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales incluyen de maíz: 37.195 tn; de trigo: 6.527 tn; de soja: 22.613 tn;

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Til.Cereal	Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General	
2.305.356	1.328	7.380	320.066					328.774	850.634	393.895	3.878.659	
398.644		550						550	105.615		504.809	
										99	99	
51		26						26	33.877		33.954	
637.649		580	131.148					131.728	16.700	260.933	1.047.010	
28.418	1.328	1.136						2.464	22.000	41.000	93.882	
30.495											30.495	
937.722			98.246					98.246	221.439	81.000	1.338.407	
										100	100	
253										798	1.051	
52		42						42			94	
707		236						236	35.209		36.152	
									77.900	124	78.024	
26.630										6.500	33.130	
26											26	
13.407		3.591	27.296					30.887	175.404		219.698	
3.791		1.219	63.376					64.595	94.762	3.341	166.489	
227.511									67.728		295.239	
681.217	18	21	57.499					57.538	1.652.061	109.151	2.499.967	
179.228									17.200	76.060	272.488	
42.459									377.446		419.905	
25			37.931					37.931	680.477		718.433	
459.480		21	668					689	271.400	32.593	764.162	
										498	498	
25	18		18.900					18.918	305.538		324.481	
221.009	79	46	2.304.034					2.304.159	594.243	1.593.909	4.713.320	
									800	57.064	57.864	
8.824	54		2.304.034					2.304.088	14.030	1.089.838	3.416.780	
										2.000	2.000	
149									10.500	410.619	421.268	
97.031	25							25	32.000	573	129.629	
										18.565	18.565	
24										5.500	5.524	
114.981		46						46	536.913	9.750	661.690	
1.552.628	7.151	403	23.849					31.403	787.968	182.934	2.554.933	
349									1.111	8.898	10.358	
386.297	6.700	403	23.849					30.952	300.880	7.890	726.019	
182											182	
4.500											4.500	
10.577									3.990		14.567	
7.074									1.676		8.750	
7.454										88	7.542	
										501	501	
21.633										25	21.658	
25											25	
1											1	
26.898									8.050	2.663	37.611	
									6.987	1.200	8.187	
61.781										3.800	65.581	
22.000										6.000	28.000	
									64.166		64.166	
13.352											13.352	
349.524									5.500	25.224	380.248	
4.825									2.100	4.223	11.148	
40.431										7.200	47.631	
219.023											219.023	
16.183											16.183	
65.711									3.060	30.201	98.972	
195.381	451							451	305.229	44.300	545.361	
88.157										8.982	97.139	
130											130	
340									85.219	31.739	117.298	
10.800											10.800	
8.971.845	32.271	12.684	2.827.680	4.031	13.670	1.613	7.321	2.899.270	11.254.466	2.802.436	25.928.017	

de pellets soja paraguay: 225.370 tn; y de aceite soja paraguay: 56.122 tn * Datos proporcionados por el INDEC hasta el mes de Abril de 2009

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2009 (enero/mayo)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Mani	Pellets de Maiz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodon	Pellets Canola	Harina de Trigo *	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.064.662	188.275								1.252.937	11,13%
España	1.142.270	24.529						24		1.166.823	10,37%
Italia	1.054.392									1.054.392	9,37%
Indonesia	680.477									680.477	6,05%
Reino Unido	574.833	38.540								613.373	5,45%
Vietnam	536.913									536.913	4,77%
Dinamarca	455.966									455.966	4,05%
Filipinas	377.446									377.446	3,35%
Malasia	335.566									335.566	2,98%
Polonia	330.617									330.617	2,94%
Brasil								189.028	126.974	316.002	2,81%
Tailandia	288.738						16.800			305.538	2,71%
Sudáfrica	261.446	43.725						58		305.229	2,71%
Argentina	300.880									300.880	2,67%
Chile	176.003	31.756		2.050				10.095	5.671	225.575	2,00%
Irán	208.939	12.500								221.439	1,97%
Bélgica	217.924									217.924	1,94%
Colombia	207.888									207.888	1,85%
Ecuador	193.835							3.451		197.286	1,75%
Irlanda	175.668									175.668	1,56%
Siria	175.404									175.404	1,56%
Australia	159.752									159.752	1,42%
Alemania	144.386									144.386	1,28%
Peru	138.423							185		138.608	1,23%
Francia	125.953	9.126								135.079	1,20%
Arabia Saudita	105.615									105.615	0,94%
Bolivia								95.225		95.225	0,85%
Turquia	94.762									94.762	0,84%
Venezuela	79.794							8.666	4.000	92.460	0,82%
Uruguay	70.421	20.808						58		91.287	0,81%
Túnez	85.219									85.219	0,76%
Rusia	80.752									80.752	0,72%
Libia	77.900									77.900	0,69%
Grecia	65.285	7.250								72.535	0,64%
Yemen	67.728									67.728	0,60%
Nueva Zelanda	51.989									51.989	0,46%
Líbano	35.209									35.209	0,31%
Chipre	33.877									33.877	0,30%
Rumania	33.202									33.202	0,30%
Japón	32.000									32.000	0,28%
Letonia	25.000									25.000	0,22%
Eslovenia	22.593									22.593	0,20%
Emiratos Arabes U.	22.000									22.000	0,20%
Corea del Sur	17.200									17.200	0,15%
Egipto	16.700									16.700	0,15%
China	14.030									14.030	0,12%
Portugal	12.000									12.000	0,11%
India	10.500									10.500	0,09%
Isla Mauricio	8.050									8.050	0,07%
Isla Reunión	6.987									6.987	0,06%
México	5.500									5.500	0,05%
Camerún	3.990									3.990	0,04%
Senegal	3.060									3.060	0,03%
Mauritania	2.100									2.100	0,02%

Continúa...

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por destino durante 2009 (enero/mayo)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Pellets Afrechillo	Subpr. Algodón	Pellets Canola	Harina de Trigo *	Otros /1	Totales	Partic./2
Continuación...											
Congo	1.621							55		1.676	0,01%
Angola								1.111		1.111	0,01%
Bangladesh	800									800	0,01%
Paraguay								219		219	0,00%
Estados Unidos								22		22	0,00%
Totales	10.414.265	376.509		2.050			16.800	308.197	136.645	11.254.466	
Participación /3	92,53%	3,35%		0,02%			0,15%	2,74%	1,21%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Total pellets soja incluye 280.394 tn de pellets de soja paraguayo. * Acumulado a Abril 2009

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2009 (enero/mayo)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China		77.446		1.009.392				3.000		1.089.838	38,89%
India		68.266		338.803		3.550				410.619	14,65%
Egipto		69.590		191.343						260.933	9,31%
Países Bajos		80.811		10.500	7.000	5.400				103.711	3,70%
Perú				95.633						95.633	3,41%
Irán		58.800		22.200						81.000	2,89%
Corea del Sur		25		76.035						76.060	2,71%
Ecuador		66		65.806						65.872	2,35%
Bangladesh				57.064						57.064	2,04%
Venezuela		4.200		51.000						55.200	1,97%
Colombia		1.676		49.264						50.940	1,82%
Sudáfrica		6.000		38.300						44.300	1,58%
Emiratos Arabes		9.000		32.000						41.000	1,46%
Rep.Dominicana				39.026						39.026	1,39%
Malasia		3.066		29.527						32.593	1,16%
Francia		9.100		17.655	5.500					32.255	1,15%
Túnez				31.739						31.739	1,13%
Senegal				30.201						30.201	1,08%
Marruecos				25.224						25.224	0,90%
España		8.975		14.100						23.075	0,82%
México		21.115								21.115	0,75%
Pakistan				18.565						18.565	0,66%
Vietnam				9.750						9.750	0,35%
Tanzania		2.000		5.465	1.517					8.982	0,32%
Australia		7.884		1.050						8.934	0,32%
Angola		5.898		3.000						8.898	0,32%
Haití		432		7.700						8.132	0,29%
Argelia				7.890						7.890	0,28%
Mozambique				6.200		1.000				7.200	0,26%
Omán				6.500						6.500	0,23%
Panamá		731		5.584						6.315	0,23%
Madagascar				6.000						6.000	0,21%
Taiwan		5.500								5.500	0,20%

Continúa...

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2009 (enero/mayo)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Continuación...											
Guatemala		45		4.500						4.545	0,16%
Mauritania		2.200		2.023						4.223	0,15%
Kenia		3.800								3.800	0,14%
Turquía							3.341			3.341	0,12%
Isla Mauricio		64		2.599						2.663	0,10%
Nicaragua		460		2.040						2.500	0,09%
Costa Rica		1.060		1.050						2.110	0,08%
Hong Kong				2.000						2.000	0,07%
Isla Reunión		1.200								1.200	0,04%
Chile		1.068								1.068	0,04%
Jordania		798								798	0,03%
Japón		573								573	0,02%
Brasil		571								571	0,02%
Cuba		549								549	0,02%
Gabón		501								501	0,02%
Singapur		498								498	0,02%
Surinam		400								400	0,01%
Estados Unidos		270								270	0,01%
Antillas Holandesas		133								133	0,00%
Libia		124								124	0,00%
Israel		100								100	0,00%
Bahrein		99								99	0,00%
Costa de Marfil		88								88	0,00%
Nueva Zelanda		49								49	0,00%
Noruega		43								43	0,00%
Barbados		39								39	0,00%
Antigua y Barbuda		25								25	0,00%
Dinamarca		25								25	0,00%
Ghana		25								25	0,00%
Uruguay		12								12	0,00%
Totales		455.400		2.316.728	14.017	9.950	3.341	3.000		2.802.436	
Participación /3		16,25%		82,67%	0,50%	0,36%	0,12%	0,11%			

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total
Total aceite de soja incluye 61.622 tn de aceite de soja paraguayo

B O L S A D E C O M E R C I O D E R O S A R I O

Biblioteca

Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(041) 4213471/8 - Interno: 2235

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	1,11	25,65		26,76	25,00	0,63	1,13	179,37%
	2009/10 (ant.)	0,88	27,45		28,33	26,56	0,68	1,11	163,24%
	2009/10 (act.)	1,13	27,45		28,58	26,56	0,68	1,36	200,00%
	Variación 1/	28,4%			0,9%			22,5%	
	Variación 2/	1,8%	7,0%		6,8%	6,2%	7,9%	3,0%	
Brasil	2008/09 (act.)	2,59	24,65	0,16	27,40	12,77	12,44	2,18	17,52%
	2009/10 (ant.)	2,18	24,49	0,15	26,82	11,85	12,74	2,23	17,50%
	2009/10 (act.)	2,18	24,49	0,15	26,82	11,85	12,74	2,23	17,50%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-15,8%	-0,6%	-6,3%	-2,1%	-7,2%	2,4%	2,3%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	1,07	9,85	22,60	33,52	0,40	32,72	0,39	1,19%
	2009/10 (ant.)	0,39	9,93	23,10	33,42	0,32	32,74	0,36	1,10%
	2009/10 (act.)	0,39	9,93	23,10	33,42	0,32	32,74	0,36	1,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-63,6%	0,8%	2,2%	-0,3%	-20,0%	0,1%	-7,7%	
China	2008/09 (act.)		32,48	0,23	32,71	0,85	31,86		
	2009/10 (ant.)		34,23	0,20	34,43	0,63	33,80		
	2009/10 (act.)		34,23	0,20	34,43	0,63	33,80		
	Variación 1/								
	Variación 2/		5,4%	-13,0%	5,3%	-25,9%	6,1%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: AGOSTO 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	0,22	6,29		6,51	5,10	1,22	0,20	16,39%
	2009/10 (ant.)	0,20	6,71		6,91	5,57	1,10	0,25	22,73%
	2009/10 (act.)	0,20	6,74		6,94	5,36	1,35	0,22	16,30%
	Variación 1/		0,4%		0,4%	-3,8%	22,7%	-12,0%	
	Variación 2/	-9,1%	7,2%		6,6%	5,1%	10,7%	10,0%	
Brasil	2008/09 (act.)	0,36	6,10	0,05	6,51	1,91	4,27	0,33	7,73%
	2009/10 (ant.)	0,33	6,06	0,05	6,44	1,85	4,30	0,29	6,74%
	2009/10 (act.)	0,33	6,06	0,05	6,44	1,85	4,30	0,29	6,74%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-8,3%	-0,7%		-1,1%	-3,1%	0,7%	-12,1%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	0,21	2,25	0,85	3,31	0,30	2,90	0,11	3,79%
	2009/10 (ant.)	0,11	2,27	0,80	3,18	0,17	2,88	0,13	4,51%
	2009/10 (act.)	0,11	2,27	0,80	3,18	0,17	2,88	0,13	4,51%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-47,6%	0,9%	-5,9%	-3,9%	-43,3%	-0,7%	18,2%	
China	2008/09 (act.)	0,23	7,31	2,17	9,71	0,11	9,49	0,12	1,26%
	2009/10 (ant.)	0,12	7,71	2,40	10,23	0,11	9,99	0,12	1,20%
	2009/10 (act.)	0,12	7,71	2,40	10,23	0,11	9,97	0,14	1,40%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-47,8%	5,5%	10,6%	5,4%		-0,2%	16,7%	

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

PERCEPCIÓN DE SOBRECOPRAS PRESIONA AL MERCADO BURSÁTIL

Continúa la preocupación en torno a la salud de la economía global. La lenta recuperación de la demanda deja entrever que el camino de crecimiento económico será complejo o al menos parsimonioso. Los datos macros que se conocieron esta semana corroboran este punto e invitan a pensar que el explosivo rally que se produjo en los índices desde marzo ha ido más allá de la realidad de la economía.

Los vaivenes del índice de Shanghai de China siguen surtiendo fuertes efectos sobre el resto de los índices bursátiles, ante la dimensión que ha adquirido el país asiático como protagonista en la recuperación mundial. Es por eso que la caída en el precio del crudo por debajo de los 70 dólares contagió al índice asiático y produjo recortes en todo el mundo.

En Estados Unidos, el otro mercado de referencia mundial, se conocieron datos mixtos sobre su economía. La tasa de desempleo trepó al 9,7% siendo su máximo nivel desde junio de 1983. Sin embargo, se perdieron menos puestos de los que se esperaba haciendo pensar que estamos frente a una recuperación frágil, pero al fin y al cabo recuperación.

Además, ya comienzan a conocerse noticias positivas que van más allá del mercado financiero e incumben a la economía real. Las ventas minoristas mostraron un nivel mayor al esperado mientras que el índice ISM manufacturero alcanzó los 52,9% en agosto frente a los 48,9% de julio. Las lecturas por arriba del 50% de este índice comúnmente se asocian con un sector manufacturero expansivo y con una economía saludable, mientras que lecturas por debajo de 50 se perciben

como estrechez. De todas formas no puede dejarse de tener en cuenta, que durante las tres primeras semanas del mes de agosto estuvo vigente el programa "cash for clunkers" que favoreció al sector. Durante esas tres semanas las ventas anualizadas de automóviles han rondado los 15 millones de vehículos mientras que en la cuarta semana sin apoyo del programa, aparentemente han vuelto a ritmos de 8 millones.

Así, el mes de septiembre ha comenzado más cauto ante la falta de noticias firmes que sostengan los precios de las acciones en las diferentes bolsas del mundo. Se observa, principalmente en las bolsas norteamericanas, cierta rotación de sectores, desde los más cíclicos y que mejor comportamiento han tenido en la recuperación de la renta variable como el sector financiero, a sectores más defensivos, como eléctricas, farmacia y tecnología.

En los mercados sudamericanos se destacó la Bolsa de San Pablo tras su anuncio en cuál indicó que captó en el mes de agosto un ingreso neto de US\$ 877 millones de inversionistas extranjeros. El capital foráneo, que acumula US\$ 2120 millones en los primeros ocho meses del año, representó 33,2% de las transacciones en agosto. Cuando se comparan las dos principales economías del Mercosur, Argentina y Brasil, la relación es de 5 a 1 a favor de Brasil, pero si se consideran otros indicadores, en este caso los bursátiles, las diferencias son abismales. Por ejemplo, la capitalización bursátil del país vecino supera los u\$s 900.000 millones frente a los u\$s 34.254 millones de Argentina. En este caso, la relación se incrementa a 27 veces a 1.

En la plaza local los índices siguieron el desarrollo externo pero con la particularidad de ganancias de 8,31% para APBR y de 4,72% para PBE. Las acciones de la compañía se vieron fuertemente impulsadas cuando Petrobras Brasil anunció el descubrimiento de un yacimiento de petróleo con una capacidad de casi 3 mil millones de barriles. También tuvieron un buen desarrollo los papeles del Banco Francés con un 5% de ganancias semanales, en una semana en la que la agencia calificadora de riesgo Moody bajara la calificación de los depósitos en moneda local de 16 bancos argentinos.

La de mayor caída fue el papel de Pampa, cuyos ADSs (American Depositary Shares) comenzarán a cotizar en New York aproximadamente el 9 de octubre.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/días	31/08/09	01/09/09	02/09/09	03/09/09	04/09/09	Total semanal	Var. semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	62.139,00		1.215.162,00	48.492,00	220.750,00	1.546.543,00	41,07%
Valor Efvo. (\$)	61.729,10		1.219.485,28	47.038,17	221.931,63	1.550.184,18	41,16%
Acciones							
Valor Nom.	10,00					10,00	
Valor Efvo. (\$)	515,00					515,00	
Cauciones							
Valor Nom.	2.746.526,00	2.117.286,00	3.704.137,00	569.749,00	1.580.518,00	10.718.216,00	-1,07%
Valor Efvo. (\$)	1.738.498,23	3.701.122,94	3.322.147,41	1.361.354,31	2.746.384,09	12.869.506,98	20,59%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.800.742,33	3.701.122,94	4.541.632,69	1.408.392,48	2.968.315,72	14.420.206,16	22,03%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
		16,00	16,00	16,00	20.000,00	19.184,27	1
19/12/2009	110	15,75	15,75	15,75	5.000,00	4.765,57	1
29/12/2009	120	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.382,91	1
Totales Operados al 31/08/09					75.000,00	71.332,75	3
21/10/2009	50	18,00	18,00	18,00	16.000,00	15.599,96	1
26/10/2009	55	14,25	18,00	16,13	31.000,00	30.236,01	2
27/10/2009	56	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.673,56	1
28/10/2009	57	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.668,06	1
29/10/2009	58	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.651,57	1
30/10/2009	59	14,25	14,25	14,25	15.000,00	14.639,92	1
02/11/2009	62	18,00	18,00	18,00	15.600,00	15.122,70	1
25/11/2009	85	18,00	18,00	18,00	17.000,00	16.300,64	1
29/12/2009	119	19,00	19,00	19,00	2.400,00	2.253,38	2
30/12/2009	120	19,00	19,00	19,00	3.100,00	2.909,19	1
Totales Operados al 01/09/09					145.100,00	141.054,99	12
09/10/2009	37	16,00	16,00	16,00	38.909,91	38.206,49	2
14/10/2009	42	14,00	14,00	14,00	21.944,11	21.579,91	1
15/10/2009	43	14,00	16,00	15,00	36.444,11	35.762,81	2
16/10/2009	44	14,00	14,00	14,00	36.444,11	35.785,27	2
25/11/2009	84	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.364,42	1
01/12/2009	90	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.321,59	1
15/12/2009	104	14,40	15,50	14,95	41.000,00	39.257,41	2
22/12/2009	111	15,50	15,50	15,50	33.000,00	31.438,00	1
30/12/2009	119	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.090,49	1
29/01/2010	149	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.057,20	1
05/02/2010	156	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.653,24	1
10/02/2010	161	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.647,20	1
Totales Operados al 02/09/09					277.742,24	268.164,03	16
28/09/2009	25	16,00	16,00	16,00	30.000,00	29.649,08	1
29/09/2009	26	16,00	16,00	16,00	35.000,00	34.575,62	1
30/09/2009	27	16,00	16,00	16,00	35.000,00	34.560,65	1
07/11/2009	65	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.320,36	1
11/11/2009	69	17,00	17,00	17,00	17.000,00	16.455,83	1
06/12/2009	94	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.032,13	1
07/12/2009	95	18,00	18,00	18,00	14.400,00	13.736,15	1
10/01/2010	129	15,50	15,50	15,50	5.500,00	5.208,06	1
13/02/2010	163	16,00	16,00	16,00	5.500,00	5.124,83	1
13/04/2010	222	17,00	17,00	17,00	5.500,00	4.980,40	1
15/05/2010	254	17,50	17,50	17,50	5.500,00	4.894,55	1
13/06/2010	283	18,00	18,00	18,00	5.500,00	4.820,16	1
Totales Operados al 03/09/09					208.900,00	202.357,82	12
30/09/2009	26	14,00	14,00	14,00	20.500,00	20.282,17	1
08/10/2009	34	14,00	14,00	14,00	1.140,00	1.123,20	1
14/10/2009	40	14,00	14,00	14,00	2.903,70	2.857,66	1
15/10/2009	41	14,00	14,00	14,00	7.500,00	7.372,74	1
17/10/2009	43	14,00	14,00	14,00	3.048,00	2.994,03	1
30/10/2009	56	19,00	19,00	19,00	47.500,00	46.131,23	1
11/11/2009	68	19,00	19,00	19,00	47.500,00	45.899,19	1
18/11/2009	75	19,00	19,00	19,00	47.500,00	45.738,14	1
20/11/2009	77	14,75	14,75	14,75	20.000,00	19.366,09	1
27/11/2009	84	14,90	14,90	14,90	20.000,00	19.306,45	1
02/12/2009	89	18,00	18,00	18,00	20.843,00	19.976,09	1
04/12/2009	91	14,90	14,90	14,90	20.000,00	19.245,78	1
09/12/2009	96	18,00	18,00	18,00	20.843,00	19.910,22	1
10/12/2009	97	15,50	15,50	15,50	50.000,00	47.943,68	1
16/12/2009	103	18,00	18,00	18,00	20.843,00	19.844,78	1
23/12/2009	110	16,00	16,00	16,00	155.000,00	147.684,56	11
08/01/2010	126	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.730,43	1
13/01/2010	131	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.724,55	1
Totales Operados al 04/09/09					515.120,70	495.130,99	28

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	N° Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
9687	42898053	SANTA FE	330	000	2000	31-08-09	03-12-09	48hs	20.000,00
Fecha	31/08/2009								
9663	84371728	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	30.000,00
9664	84371727	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	30.000,00
9665	84371726	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	20.000,00
9666	84371725	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	20.000,00
9667	84371724	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	15.000,00
9668	84371723	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	15.000,00
9669	84371722	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	10.000,00
9670	84371721	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	8.636,36
9671	84371720	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	5.000,00
9672	84371719	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	5.000,00
9673	84371718	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	2.500,00
9674	84371717	RIO	072	107	2600	29-07-09	19-12-09	48hs	2.500,00
9675	84371740	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	30.000,00
9676	84371739	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	30.000,00
9677	84371738	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	20.000,00
9678	84371737	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	20.000,00
9679	84371736	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	15.000,00
9680	84371735	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	15.000,00
9681	84371734	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	10.000,00
9682	84371733	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	8.636,36
9683	84371732	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	5.000,00
9684	84371731	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	5.000,00
9685	84371730	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	2.500,00
9686	84371729	RIO	072	107	2600	29-07-09	23-12-09	48hs	2.500,00
9688	11200012	RIO	072	112	2700	27-08-09	02-11-09	48hs	15.600,00
9689	11712198	BERSA	386	021	2840	24-08-09	30-12-09	48hs	3.100,00
9690	80227751	GALICIA	007	101	2700	01-07-09	29-12-09	48hs	1.200,00
9691	80227752	GALICIA	007	101	2700	01-07-09	29-12-09	48hs	1.200,00
9692	57129938	MACRO	285	344	2700	28-08-09	21-10-09	48hs	16.000,00
9693	57129939	MACRO	285	344	2700	28-08-09	26-10-09	48hs	16.000,00
9694	57129940	MACRO	285	344	2700	28-08-09	25-11-09	48hs	17.000,00
Fecha	01/09/2009								
9701	00159787	FRANCES	017	191	1748	26-08-09	16-10-09	48hs	14.500,00
9702	02841913	FRANCES	017	469	1060	27-08-09	16-10-09	48hs	21.944,11
9703	02841910	FRANCES	017	469	1060	27-08-09	09-10-09	48hs	21.944,11
9704	02841718	FRANCES	017	469	1060	24-08-09	09-10-09	48hs	16.965,80
9705	02841911	FRANCES	017	469	1060	27-08-09	14-10-09	48hs	21.944,11
9706	00159786	FRANCES	017	191	1748	26-08-09	15-10-09	48hs	14.500,00
9707	02841912	FRANCES	017	469	1060	27-08-09	15-10-09	48hs	21.944,11
9708	27241978	BISEL	388	794	2000	01-09-09	01-12-09	48hs	15.000,00
9709	27241976	BISEL	388	794	2000	30-08-09	25-11-09	48hs	15.000,00
9710	27241977	BISEL	388	794	2000	30-08-09	30-12-09	48hs	15.000,00
Fecha	02/09/2009								
9718	11200013	RIO	072	112	2700	27-08-09	11-11-09	48hs	17.000,00
9719	11200014	RIO	072	112	2700	27-08-09	07-12-09	48hs	14.400,00
9720	28935923	BISEL	388	793	2000	03-09-09	28-09-09	48hs	30.000,00
9721	28935925	BISEL	388	793	2000	03-09-09	30-09-09	48hs	35.000,00
9722	28935924	BISEL	388	793	2000	03-09-09	29-09-09	48hs	35.000,00
Fecha	03/09/2009								
9729	11797126	BAPRO	014	418	2700	31-08-09	30-10-09	48hs	47.500,00
9730	11797127	BAPRO	014	418	2700	31-08-09	11-11-09	48hs	47.500,00
9731	11797128	BAPRO	014	418	2700	31-08-09	18-11-09	48hs	47.500,00
9732	11797129	BAPRO	014	418	2700	31-08-09	25-11-09	48hs	46.143,54
9733	11797177	BAPRO	014	418	2700	03-09-09	09-12-09	48hs	20.843,00
9734	11797178	BAPRO	014	418	2700	03-09-09	16-12-09	48hs	20.843,00
9735	11797176	BAPRO	014	418	2700	03-09-09	02-12-09	48hs	20.843,00
9736	42235968	SANTA FE	330	042	2508	06-08-09	15-10-09	48hs	7.500,00
9737	81346076	GALICIA	007	216	1067	20-08-09	14-10-09	48hs	2.903,70
9738	98694316	BAPRO	014	393	8160	15-08-09	08-10-09	48hs	1.140,00
9739	09110029	BAPRO	014	040	1722	26-08-09	17-10-09	48hs	3.048,00
9740	55761955	MACRO	285	336	2000	02-09-09	30-09-09	48hs	20.500,00
Fecha	04/09/2009								

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	31/08/09		01/09/09		02/09/09		03/09/09		04/09/09	
	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.	precio	v/efec. v/nom.
Títulos Públicos										
BONOS PREV. SANITA FE S.3 \$ Cdo. Inmediato	64,000	1.139,2 729,1								
FF CP MEGABONO XXXIII Cdo. Inmediato	100,000	61.000,00 61.000,00								
O.N. REGIONAL TRADE S.4 \$ CG Cdo. Inmediato			101,860	36.800,00 37.484,48						
VD FF BCO CORDOBA 3 c.B \$ CG Cdo. Inmediato			99,570	1.128.899,8 1.132.168,5						
VD FF CERRITO 1 A \$ CG Cdo. Inmediato			101,152	843,18 852,89						
VD FF GARBARINO 49 c. A CG Cdo. Inmediato			100,306	14.466,34 14.510,60						
VD FF GMAC 1 c. B \$ CG Cdo. Inmediato			101,381	15.799,61 16.017,81						
VD FF MEGABONO 40 c.A \$ CG Cdo. Inmediato			100,532	18.353,37 18.451,01						
VD FF MEGABONO 41 c.A \$ CG Cdo. Inmediato					97,000	21.448,61 20.805,16				
VDF SENIOR C.H.A. s. 3 2005 \$ 72 hs.					97,000	27.044,34 26.233,01				
VDF SENIOR C.H.A. s.4 2005 \$ 72 Hs										
Títulos Privados										
Cedear Bunge Ltd. 5=1 72 hs	51,500	10,00 515,00								

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	31/08/09		01/09/09		02/09/09		03/09/09		04/09/09	
	7	24	7	8	7	7	9	28	7	21
	07-Sep	30-Sep	08-Sep	09-Sep	09-Sep	11-Sep	30-Sep	10-Sep	11-Sep	25-Sep
	10,00	13,00	9,52	9,85	10,32	16,44	10,60	10,60	10,03	10,60
	24	22	47	2	25	5	8	26	25	13
	1.121.173	49.000,00	2.765.717	120.000,0	2.599.881	114.638,0	597.162,7	1.358.745,6	2.242.121	496.921,2
	1.123.324	49.418,85	2.760.746	120.259,1	2.605,026	115.102,7	602.018,5	1.361.354,3	2.246.432	499.951,6

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	2,670	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,300	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,400	25/08/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,840	04/09/2009	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	0,400	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	7,100	04/09/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,600	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,060	04/09/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	8,610	04/09/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,750	04/09/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	11,000	13/08/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,270	04/09/2009	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	3,070	04/09/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,350	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	11,200	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,440	04/09/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,580	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,740	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,900	03/09/2009	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.	1,550	04/09/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,750	21/08/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,510	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,420	04/09/2009	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	1,330	03/09/2009	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	4,300	04/09/2009	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	1,150	04/09/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,370	04/09/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	15/07/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,850	28/08/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,340	04/09/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,550	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	6,500	26/06/2009	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	6,300	03/09/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,200	03/09/2009	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	1,000	21/05/2009	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,400	03/09/2009	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	0,700	03/09/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,520	04/09/2009	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	14,000	04/09/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,620	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	2,390	04/09/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,060	04/09/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,700	03/09/2009	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	0,685	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,390	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	45,95	04/09/2009	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	2,390	26/08/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,210	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,250	31/08/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,550	04/09/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,550	04/09/2009	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	0,850	28/08/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,100	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,630	04/09/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	81,250	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,080	04/09/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,361	04/09/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,000	04/09/2009	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	95,000	02/09/2009	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	20,000	01/09/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	9,000	04/09/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	60,250	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	14,500	04/09/2009	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" *	11,250	04/09/2009	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	98,000	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	56,700	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,750	04/09/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,890	04/09/2009	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	09/11/2001		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				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		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%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	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%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	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%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	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%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	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%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

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
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
PRO1			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	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