

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1426 • 18 DE SETIEMBRE DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Teoría científica, mercados
y bolsas **1**

Morfología de los mercados **5**

Datos provisorios del Censo
Nacional Agropecuario 2008 **6**

MERCADO AGROPECUARIO

Sin el clima como sostén, la
soja volvió al terreno negativo
en CBOT **7**

Recuperación de precios
locales de la mano de
Chicago **10**

Los fundamentales
continúan bajistas **10**

El maíz nuevo tiene precio
pero pocas siembras **14**

El maíz en Chicago no se
sostuvo hasta el final **15**

MERCADO DE CAPITALES

Se consolida la confianza
en los mercados **34**

ESTADÍSTICAS

SAGPyA: Embarques de granos
y derivados por destino
(enero/junio 2009) **30**

TEORÍA CIENTÍFICA, MERCADOS Y BOLSAS

Primero vamos a mostrar la complementación de dos ideas que han sido desarrolladas por eminentes autores hace ya mucho tiempo: a) la dispersión del conocimiento y b) lo provisorio de toda teoría científica. Ambas ideas nos van a abrir el camino para pensar en 'una sociedad abierta', en contra de toda postura totalitaria. Siguiendo con ese desarrollo vamos a mostrar que una sociedad abierta necesita de los mercados y del sistema de precios para su funcionamiento y, finalmente, de la importancia que tienen aquellas instituciones donde se realizan y transparentan las transacciones mercantiles y sus precios, y que son depositarias del registro de los mismos (bolsas y mercados).

Una idea central del pensamiento del economista austriaco Friedrich Hayek es la 'dispersión del conocimiento', es decir el hecho de que ningún ser humano tiene un conocimiento pleno sobre el funcionamiento de la sociedad, por el contrario, todos los seres humanos acceden a una pequeña porción de ese conocimiento. En el plano económico, esa idea lleva necesariamente a la economía de mercado, ya que solo un sistema de precios libres puede coordinar ese conocimiento disperso entre las personas.

A su idea sobre el conocimiento disperso la completó Hayek con su intuición sobre el 'conocimiento circunstancial o no uniformado'. En su artículo «La utilización del conocimiento por la sociedad» (1945) sostuvo que existen dos tipos de conocimiento: el conocimiento uniformado y el conocimiento no uniformado o circunstancial. El primero es aquél que puede globalizarse y transmitirse hacia todos los rincones del mundo, como por ejemplo una fórmula de la química o de la física. El segundo es un conocimiento de «aquí y ahora», y dado que un principio básico del conocimiento es que está disperso y fragmentado entre los distintos integrantes de una sociedad, no es posible transferirlo a otros entes administrativos. Cabe la posibilidad, con un tedioso proceso, que el primer tipo

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 15/09 al 03/10/09	29
SAGPyA: Embarques de granos y derivados por destino (enero/junio 2009)	30

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

de conocimiento sea informado a los organismos superiores de la sociedad, pero el conocimiento circunstancial está ligado a un tiempo y lugar determinado, y si se trata de informar a otra instancia superior, se pierde. Por lo tanto, las economías de planificación central, como fue la de la ex Unión Soviética, no cuentan con la posibilidad de usar ese conocimiento circunstancial que es tan importante especialmente en el mundo del comercio.

Pero aún el conocimiento uniformado tiene algunas dificultades de transmisión en una economía centralmente planificada y aquí permítasenos diferir en algo del pensamiento del gran economista austriaco. A este respecto sería interesante recordar lo que enseñaba el filósofo de la ciencia, Kart Popper, fallecido en setiembre de 1994 y gran amigo de Hayek (remitimos a un interesante artículo firmado por Mark A. Notturmo, publicado en el diario La Capital del 15 del corriente mes, con el título «**Popper, la ciencia y la sociedad abierta**», aunque, por supuesto, es siempre importante la lectura de las propias obras de Popper, entre otras de su autobiografía, «**Búsqueda sin término**», que resume gran parte de su concepción). Permítasenos citar algunos párrafos del artículo anterior:

Popper «desarrolló su filosofía como un intento de solución al problema de la inducción y la demarcación. Quería explicar como el conocimiento científico puede crecer empírica y racionalmente. Aquí, Popper cortó el nudo gordiano al sugerir que las teorías científicas, en última instancia no pueden ser justificadas. También al afirmar que el conocimiento científico es racional, no porque lo hayamos justificado, sino porque podemos criticarlo.

«Wittgenstein y los positivistas habían apelado a la experiencia para justificar nuestro conocimiento. A contrario, Popper afirmó que 'el principal problema de la filosofía es el análisis crítico del recurso a la autoridad de la experiencia –precisamente la experiencia que todo partidario del positivismo ingenuamente da por sentada'. Popper creía que los enunciados observacionales jamás pueden suponer la veracidad de una ley universal. Además, afirmó que sólo basta un contraejemplo para mostrar que una ley universal es falsa. Así, concluyó que es la falsabilidad lo que distingue a la ciencia de la metafísica».

Popper sostuvo que el conocimiento científico es intrínsecamente falible y que en lugar de intentar probar que estamos en lo cierto, debemos buscar adónde nos estamos equivocando. Hay una historia interesante a este respecto. En la discusión sobre la transmisión entre células neuronales y musculares, se presentaron dos teorías:

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.

una la de la transmisión eléctrica, sostenida por John Carew Eccles, famoso especialista del cerebro y Premio Nobel de Medicina 1963, y la otra la que sostenía que la transmisión era a través de un proceso químico sostenida Bernard Katz, también Premio Nobel. Eccles sostuvo con fuerza su posición pero finalmente admitió su error pero entristecido por haberse equivocado. En una conversación con Popper, del cual se hizo muy amigo, le dijo que llevaba las de perder en una discusión que sostenía desde hacía mucho tiempo y que para él era fundamental.

«Popper quedó fascinado. Le dijo a Eccles que no había motivo para desesperarse y que, por el contrario, debía estar más que contento pues nadie negaba sus descubrimientos sino su teoría, su interpretación de los fenómenos que había encontrado. Por lo tanto, Eccles hacía ciencia de la mejor calidad: las hipótesis opuestas sólo chocan cuando los hechos quedan claros y se pueden contraponer nítidamente interpretaciones contradictorias. Según Popper, estar equivocado en cuanto a la interpretación de un fenómeno carecía de importancia. La gran fuerza del método científico radica en su capacidad para rebatir hipótesis, es decir la ciencia avanza mediante una infinita serie de ciclos de conjeturas y refutaciones cada vez más precisa» (esta historia es contada por el también Premio Nobel, Eric R. Kandel, en su libro **«En busca de la memoria»**, Katz editores, 2008, pág. 122).

En base a lo sostenido por Popper, también el conocimiento científico uniformado tiene que estar sometido constantemente a la crítica. Solo si existe la posibilidad de que una teoría científica pueda ser refutada es como adquiere el carácter de científica. ¿Cómo es posible esto en una sociedad, como era la soviética, en la que nadie podía desautorizar las afirmaciones de los fundadores? Un ejemplo viene a la memoria. En la ex-URSS, un eminente biólogo, Nilolái Vavilov, terminó sus días en un campo de concentración ya que sus superiores no aceptaban su teoría sobre la genética (ver su historia en el libro de los hermanos Zhores y Roy Medvedev titulado **«Stalin desconocido»**).

Partiendo de los mencionados principios, la dispersión del conocimiento y lo provisorio de toda teoría científica, podemos preguntarnos como se puede organizar la vida económica de la sociedad.

Walter Eucken sostuvo en su libro **«Cuestiones fundamentales de economía política»** que hay dos formas de organizar la vida económica de la sociedad: o a través de un organismo de administración central o a través del mercado. En el primer caso, qué producir, para quién, cómo, cuándo, con quién, etc. es determinado por un Ministerio u organismo de planificación. La otra forma es a través del mercado. En la economía de mercado también hay planificación pero lo que la distingue de la economía centralmente planificada, es que existen innumerables planes que son realizados por todos los integrantes de la sociedad y que el conocimiento circunstancial es aprovechado íntegramente. Aquí el gran problema es la coordinación de esos innumerables planes, coordinación que es llevada a cabo por el sistema de precios. Este es el corazón de la organización económica de mercado y es por ello que todas las instituciones políticas deben tender a preservarlo.

¿Pero que es un precio? Un precio es una señal y, más concretamente, un precio relativo. Si un kilo de pan es igual a tantos pesos, estamos relacionando el pan con la unidad monetaria, es decir el

valor de cambio del pan con el valor de cambio de la moneda.

Los precios en moneda de los distintos bienes y servicios, pueden relacionarse entre si. Por ejemplo, el de un auto y el salario (cuantos salarios necesita un trabajador para comprarse un determinado auto). Esta relación es un precio relativo.

Pero no existen solamente dos precios, el del auto y el salario, sino que existen millones y millones de bienes y servicios y, por lo tanto, millones y millones de precios monetarios. Pero ahí no termina la cosa: si los precios de los bienes y servicios son millones y millones, los precios relativos entre los distintos bienes son quintillones de quintillones y así casi hasta el infinito.

Pero hay que tener en cuenta que un determinado precio para un bien o mercancía, es un precio en un lugar y tiempo específico. Pero la vida económica está en continuo movimiento y existen diferentes precios de un artículo para distintos lugares y distintos tiempos, por lo que la cantidad de precios relativos que mencionamos anteriores se multiplica aún más. Esto se explica por el hecho que los precios de los bienes y servicios responden a muchos factores, como los gustos, las apreciaciones subjetivas de la gente, la mayor o menor escasez, etc., por lo que van variando con el paso del tiempo. Algunos precios tienen una modificación lenta, otros, por el contrario, varían segundo a segundo, quizás miles de veces en una jornada (esto pasa con los precios de las commodities en los mercados de futuros), respondiendo a centenares de informaciones provenientes de distintos lugares del mundo (climáticas, políticas o de otro tipo). Pensar que los precios no varían con el transcurso del tiempo es pensar

en una economía rígida, totalmente esclerosada, es decir una economía donde los precios no son señales de las cambiantes situaciones que se registran en la vida económica. Una noticia mencionaba que la tarifa del subterráneo de Moscú se mantuvo sin variación durante varias décadas desde la época de Stalin. Algunos podrán considerar esto como una virtud del sistema pero no es más que una demostración de la 'irracionalidad', porque tal precio o tarifa dejaba de cumplir su papel fundamental de señal. ¿O acaso no variaron la cantidad de habitantes, los costos de los insumos, los salarios u otros medios de transporte?

Se puede también decir que el manejo centralizado, por un Ministerio, de un sistema de precios es matemáticamente imposible. Para mostrar esto, repitamos lo manifestado más arriba respecto a que la cantidad de bienes y servicios (materiales e inmateriales) que conforman una economía libre es cuasi-infinita. Aún en una economía centralmente planificada como era la soviética de los años ochenta, los bienes materiales alcanzaban a alrededor de 25.000.000. Sin la menor duda, una economía de mercado tiene un surtido de bienes muchísimo mayor. Si cada uno de esos bienes tomase 3 precios (cifra conservadora si recordamos lo afirmado más arriba) tendríamos que una economía como la de la ex-URSS estaría conformada por combinaciones de precios de $3^{25.000.000}$, es decir 3 a una potencia de 25.000.000. Procesar esta cantidad de precios es imposible.

Veamos una simple comparación extraída del libro «**El hombre de ciencia ante el problema religioso**», del físico, co-creador de la mecánica cuántica, Pascual Jordan. Dice este autor

lo siguiente: «Tomemos el tiempo más pequeño que se pueda imaginar: lo que demora la luz, a una velocidad de 300.000 km por segundo, para atravesar el diámetro de un protón de helio. Llamamos a ese tiempo t . Luego multiplicamos t por 10^{40} (relación entre la fuerza eléctrica y la fuerza de gravedad). El resultado es igual a alrededor de 10.000 millones de años, casi como el tiempo que se estima para el big bang (14.000 millones de años)».

Procesar cualquier precio sería siempre mucho mayor al mencionado tiempo t , que es cuasi infinitamente pequeño. ¿Que pasaría si multiplicamos ese tiempo elemental t por $3^{25.000.000}$?

Es imposible que un comité estatal pueda procesar, aún con las más modernas computadoras funcionando desde el origen del universo, semejante información. Un comité o un ministerio jamás podría procesar la información de un sistema de precios de esa magnitud, es una imposibilidad matemática.

¿Y si las cosas no fueran así? ¿Y si los precios no tendrían que variar y fueran siempre los mismos?

Volvemos a lo dicho anteriormente. En ese caso: ¿qué papel juegan los precios si no pueden informar como señales que son?

Los bienes que el ser humano intercambia existen en una variedad casi infinita, los hay materiales, como puede ser el carbón, el trigo o el petróleo, y los hay inmateriales, como es el conocimiento de una fórmula, una habilidad, un programa, etc. Algunos han surgido de la naturaleza, otros del esfuerzo humano y otros del solo «paso del tiempo» (un vino añejo, un rastro arqueológico, etc.). Todos esos bienes, materiales o inmateriales, están sometidos a la vieja ley de la «utilidad marginal decreciente», y es esta ley la que está detrás de la demanda y de la oferta de los bienes. Es decir que el mundo de los precios tiene un fundamento 'subjetivo'.

En el caso concreto del mercado de granos, el sistema de precios es aún más esencial dado que la información climática es cambiante día a día, hora a hora y, por lo tanto, las estimaciones de producción se ven afectadas constantemente. De ahí a que tienen que existir instituciones que sean depositarias del registro de esas transacciones comerciales y de precios, como son las bolsas, hay un solo paso. La existencia de esas instituciones queda más que justificada.

Tradicionalmente se ha dicho que las bolsas son aquellas instituciones que ofrecen un espacio para la realización de transacciones comerciales, pero esta definición sería incompleta si no se menciona lo fundamental: en los pisos de esas bolsas se registran las mencionadas transacciones y de ellas resultan los precios. La publicación de esos precios sirve de referencia para un sinnúmero de otras transacciones comerciales que no tienen, necesariamente, que concertarse en el piso de las mencionadas instituciones.

Algunos pueden suponer que no es necesario el '**face to face**' y que los mencionados precios pueden surgir, gracias a la ayuda que hoy presta la tecnología de la información, de las pantallas de las computadoras. De todas maneras, a nadie se le escapa que las relaciones personales que se registran en los pisos de las bolsas crean vinculaciones mucho más ricas y cálidas que las meras y frías lecturas de las pantallas.

La economía ha sido definida como la 'administración de la casa', pero esta definición deja de lado lo principal: la economía es el mercado y el mercado es 'catalaxia', palabra de origen griego que puede traducirse como «hacer amigos a los enemigos». Y esto se

condice con las transacciones que se realizan en los pisos de las bolsas.

MORFOLOGÍA DE LOS MERCADOS

En el Semanario anterior mostramos la aplicación del índice IHH al mercado de granos para estimar el grado de concentración de la demanda. Los resultados obtenidos nos muestran que el grado de concentración no es muy alto, encontrándose en los parámetros de mediana concentración (entre 1.000 y 1.500 puntos). De todas maneras, ahora vamos a analizar lo que nos dice la teoría económica a este respecto.

Detrás de la acción de todo agente económico está la intencionalidad de pasar de 'una posición menos ventajosa a una posición más ventajosa' (la acción humana). El intercambio surge porque suponemos que lo que vamos a recibir nos proporciona más utilidad que lo que vamos a entregar. Para los distintos productos y servicios se conforman distintas formas de oferta y demanda, que es lo que se estudia en la llamada morfología del mercado. Al respecto, Walter Eucken (en su libro «**Cuestiones fundamentales de economía política**») desarrolló un famoso tablero que lleva su nombre y que da lugar a 25 formas de mercado fundamentales. La oferta o la demanda pueden ser de concurrencia (cuando existen muchos que ofrecen y demandan y donde ninguno determina el precio), oligopolio parcial (cuando existen varios importantes y un sinnúmero de oferentes o demandantes pequeños), oligopolio (cuando existen varios grandes), monopolio parcial (cuando hay un oferente o demandante que domina gran parte del mercado y un sinnúmero de otros más pequeños) y finalmente monopolio (cuando existe un solo oferente o demandante). Cuando tanto la oferta como la demanda son oligopólicas, estamos en presencia de un oligopolio bilateral, y cuando tanto la oferta como la demanda son monopólicas, estamos en presencia de un monopolio bilateral.

Esas 25 formas fundamentales se convierten en 100 desde el momento que la oferta y la demanda de cada una de ellas pueden estar abierta o cerrada.

Una de las críticas que más se hace a la economía de mercado es que en ella hay una tendencia hacia la concentración y, por lo tanto, hacia formas de mercado oligopólicas o monopólicas, lo que podría producir la explotación de los más pequeños (empresas o personas) por los más poderosos. ¿Pero tiene fundamentos esa afirmación?

Un aspecto que hay que destacar, y que muchas veces no se tiene en cuenta, es que la competencia existe en todas las formas de mercado, pudiendo ser explícita o virtual. Aún el monopolio enfrenta una competencia virtual desde el momento que potencialmente pueden establecerse nuevos oferentes o demandantes. En este sentido, hay siempre que recordar que la competencia es un «proceso» y no un estado de equilibrio. En los textos de economía aparece siempre la llamada «competencia perfecta», forma de mercado que no es más que un modelo teórico que no tiene por qué darse en la realidad. Una de las características de ese modelo es que la mercancía es homogénea, lo que no deja de ser una limitante del concepto de competencia dado que ésta es «un proceso creador», en el senti-

do que lleva a un mejoramiento en el producto. Otra característica de la llamada competencia perfecta es la «transparencia» de las operaciones, es decir el pleno conocimiento de lo que pasa en todos los rincones del mercado en cuanto a volúmenes y precios, cuando éste se desarrolla sobre una determinada superficie geográfica. Como vimos en el artículo anterior, esta característica tiene una limitante importante que es la 'dispersión del conocimiento'. Sin embargo, los medios electrónicos con su capacidad de transmitir velozmente la información, ayudan en el sentido de una mayor transparencia.

Las críticas al capitalismo se han centrado fundamentalmente sobre los llamados mercados oligopólicos. Así, por ejemplo, tanto la Sra. Joan Robinson, en su obra «**Introducción a la economía moderna**» (con Eatwell), como Sylos Labini, en su obra «**Oligopolio y progreso técnico**», han tratado de mostrar que el oligopolio es la forma más abundante en el sector industrial y, en base a ello, han sostenido que la economía de mercado marcha hacia una mayor concentración. Otra crítica más punzante es la que realizó Sweezy con su modelo de la curva quebrada del oligopolio, dado que los oligopolistas se situarían en el punto de quebradura dando más rigidez al sistema de precios invalidándolo. De todas maneras, otros economistas como el Premio Nobel George Stigler han rebatido fuertemente esas críticas. La rigidez de los precios ha demostrado ser una «utopía» y si hay algo que han demostrado los mercados de futuros, especialmente de commodities, es la gran volatilidad que tienen los precios. Tomemos como ejemplo el petróleo que ha sido un

ejemplo de mercado bastante oligopolizado.

También hay que tener en cuenta que el sector de servicios, por la importancia de las relaciones personales, es el más propenso a la participación de muchas y pequeñas empresas e instituciones, y este sector concentra hoy el 70% del Producto Bruto de las nacionales más desarrolladas.

De todas maneras, un nuevo obstáculo a la economía de mercado se ha desarrollado en los últimos tiempos y, especialmente, a raíz de la última crisis financiera mundial. Ese último obstáculo es el llamado 'capitalismo de Estado', es decir empresas en las que los estados tienen una participación cada vez mayor. Un magnífico artículo publicado en el último número de la revista institucional de la Bolsa de Comercio de Rosario, titulado «**El capitalismo de Estado llega a la mayoría de edad. ¿Fin del libre mercado?**», nos libera de detenernos en este tema. El artículo pertenece a Ian Bremmer. Aunque su lectura podría tender al comienzo un manto de pesimismo, muy bien termina el autor diciendo que el libre mercado es la alternativa más poderosa y durable al capitalismo de estado.

En el caso concreto del mercado de granos la oferta está integrada por un sinnúmero de productores, acopios y cooperativas, siendo de muy baja concentración. Aún admitiendo la existencia de pools de siembra con muchas hectáreas en explotación, la oferta es poco concentrada. Por el contrario, la demanda es más concentrada y está representada por los exportadores, las fábricas aceiteras, los molinos harineros y fábricas de balanceados. Los números que se han mostrado en semanarios anteriores y especialmente en el último muestran que el índice IHH no es preocupante.

En los mercados granarios las bolsas cumplen un papel importantísimo dado que ayudan a concentrar más a la oferta a través de la actuación de los corredores de granos y, por lo tanto, a nivelar más la balanza de la competencia.

DATOS PROVISORIOS DEL CENSO NACIONAL AGROPECUARIO 2008

El Censo Nacional Agropecuario 2008 se inició formalmente el día 2 de junio de 2008, pero esto ocurrió sólo en unas pocas provincias. Las restantes dieron comienzo a sus respectivos censos desde la mencionada fecha y el día 13 de octubre del mencionado año.

Hasta el 24 de agosto del corriente año se habían censado 248.022 Explotaciones Agropecuarias (EAPs), la que constituye la unidad de organización de la producción agropecuaria y forestal, «la cual posee una base territorial, esto es, una o más parcelas de terreno donde se asientan las actividades productivas, y está conducida por una gestión unificada en una o más personas físicas o jurídicas que asumen todos los riesgos emergentes de las mismas. Así definida, la EAP es la unidad estadística y la unidad de observación del CNA 2008».

Según la información del INDEC, a la mencionada cantidad de EAPs con límites definidos (248.022) hay que agregar las EAPs sin límites definidos que son 25.568.

Las 248.022 EAPs con límites definidos tienen una superficie de 153.153.822 hectáreas, siendo por provincia las siguientes:

a) Buenos Aires, 30.687 EAPs con 16.810.757 hectáreas y un pro-

medio de 548 hectáreas.

b) Córdoba, 25.190 EAPs con 10.911.889 hectáreas y un promedio de 433 hectáreas.

c) Entre Ríos, 17.588 EAPs con 5.554.808 hectáreas y un promedio de 316 hectáreas.

d) La pampa, 7.478 EAPs con 11.639.762 hectáreas y un promedio de 1.557 hectáreas.

e) San Luis, 4.167 EAPs con 4.964.468 hectáreas y un promedio de 1.191 hectáreas.

f) Santa Fe, 26.479 EAPs con 10.633.600 hectáreas y un promedio de 402 hectáreas.

g) Corrientes, 4.844 EAPs con 3.653.899 hectáreas y un promedio de 754 hectáreas.

h) Chaco, 14.356 EAPs con 5.626.634 hectáreas y un promedio de 392 hectáreas.

i) Formosa, 8.387 EAPs con 4.250.765 hectáreas y un promedio de 507 hectáreas.

j) Misiones, 25.606 EAPs con 1.756.239 hectáreas y un promedio de 69 hectáreas.

k) Catamarca, 7.027 EAPs con 1.778.471 hectáreas y un promedio de 253 hectáreas.

l) Jujuy, 5.026 EAPs con 1.329.868 hectáreas y un promedio de 265 hectáreas.

m) La Rioja, 5.823 EAPs con 2.966.587 hectáreas y un promedio de 509 hectáreas.

n) Salta, 6.140 EAPs con 4.898.642 hectáreas y un promedio de 798 hectáreas.

o) Santiago del Estero, 10.969 EAPs con 5.333.829 hectáreas y un promedio de 486 hectáreas.

p) Tucumán, 7.273 EAPs con 1.035.408 hectáreas y un promedio de 142 hectáreas.

q) Mendoza, 22.499 EAPs con 8.649.072 hectáreas y un promedio de 384 hectáreas.

r) San Juan, 6.722 EAPs con 804.499 hectáreas y un promedio de 120 hectáreas.

s) Chubut, 3.305 EAPs con 17.690.719 hectáreas y un promedio de 5.353 hectáreas.

t) Neuquén, 1.569 EAPs con 2.237.524 hectáreas y un promedio de 1.426 hectáreas.

u) Río Negro, 5.741 EAPs con 11.574.706 hectáreas y un promedio de 2.016 hectáreas.

v) Santa Cruz, 1.065 EAPs con 17.910.934 hectáreas y un promedio de 16.818 hectáreas.

w) Tierra del Fuego, 81 EAPs con 1.141.026 hectáreas y un promedio de 14.087 hectáreas.

Los promedios anteriores en hectáreas para las EAPs en las distintas provincias deben tomarse con beneficio de inventario ya que, en la mayor parte de ellas, el dato todavía es muy incompleto (por ejemplo, las EAPs sin límites definidos son muchas en Catamarca, 2.088 sin límites contra 7.027, en Jujuy, 3.918 contra 5.026, en la Rioja, Salta, Santiago del Estero y Neuquén).

Por otra parte, como todo promedio, la distribución de las tierras podría ser muy diferente a lo que uno imagina. Pero en definitiva, arroja una idea que puede ser interesante tener en cuenta.

SOJA

Sin el clima como sostén, la soja volvió al terreno negativo en CBOT

A pesar del recorrido negativo de los precios el viernes, el saldo acumulado semanal fue positivo, con subas promedio de más del 3%. Es que el martes, tomando como referencia la posición noviembre, los precios crecieron un 5,5% en respuesta a la incertidumbre latente en el mercado respecto a las condiciones climáticas, y esta suba más que compensó la tendencia negativa que se observó en parte de la semana. Los pronósticos anticipaban clima frío, con posibilidades de heladas durante los próximos días, lo cual de materializarse podría provocar daños a los cultivos sembrados tardíamente y con efectos directos sobre el total de la producción. Sin embargo, los temores menguaron hacia el viernes frente a anuncios de un clima si bien frío, no tanto como para representar un riesgo para los cultivos. Las áreas más expuestas son las del norte, donde la soja no madurará sino hasta la segunda semana de octubre.

Según el informe del USDA el estado de los cultivos se mantuvo sin cambios en la semana que terminó el 13 de septiembre: 68% se encuentra en estado entre bueno y excelente (por encima del 57% del año previo). Se observó una mejora en la evolución, ya que un 17% de los cultivos se encuentra perdiendo hojas, si bien superando el 7% de la semana previa, aún por debajo del 20% del año pasado y del 36% del último lustro.

Las preocupaciones climáticas y las perspectivas de una cosecha récord conllevan a que sea la firme demanda por la soja norteamericana el único elemento alcista que mantiene a los precios, lo cual quedó confirmado en los datos del USDA. Según el último informe,



el total de compromisos (exportaciones acumuladas + ventas pendientes) se encuentran un 88% por encima de las cifras del año pasado. Asimismo, estos compromisos superan la mitad del pronóstico del USDA para todo el año comercial y hay que considerar que aún restan 11 meses y medio del ciclo. No obstante, aún no hay certeza de cuantos compromisos serán embarcados finalmente (principalmente China) y además existe incertidumbre por la situación con Europa en relación a los cultivos genéticamente modificados.

Del total de compromisos en la semana que finalizó el 10 de septiembre, un 95% correspondieron a China. Las ventas hacia el país asiático crecieron un 230% teniendo en cuenta el mismo período del año pasado, hasta los 10,82 millones de toneladas, pero sólo 350.000 toneladas han sido efectivamente embarcadas, ya que la mayor parte de los cultivos aún deben cosecharse.

Según *China National Grain and Oils Information Center*, las importaciones de septiembre serían de 2,8 millones de toneladas y las de octubre de sólo 1,8 millones de toneladas (el nivel más bajo desde febrero de 2007). Los amplios *stocks* sumados a los crecientes precios internacionales hacen menos atractivas a las importaciones. Sin embargo, y como ya hemos comentado en artículos anteriores, se espera una recuperación a partir de noviembre (3,5 millones de toneladas).

Hubo ciertos rumores por problemas comerciales entre China y Estados Unidos, después de que la administración de Obama decidiera imponer tarifas a las importaciones de neumáticos provenientes de China. El país asiático respondió restringiendo las importaciones

de auto partes y pollos, lo cual dio lugar a temores de que China tomara la misma medida para sus importaciones de soja. Sin embargo, es poco probable que China comience a disminuir sus compras de la oleaginosa, ya que hasta que no ingrese la cosecha sudamericana, el principal (y casi único) vendedor seguirá siendo Estados Unidos y China necesita el grano para satisfacer sus requerimientos internos.

Frente a un mercado de futuros en general débil, se contraponen un mercado físico muy ajustado, especialmente en los puntos de embarque. Los *stocks* de la vieja cosecha se ubican en niveles mínimos y la cosecha nueva se encuentra demorada. Como consecuencia, será difícil para los exportadores estadounidenses satisfacer la creciente demanda tanto de soja como de harina durante los próximos meses. Ante esta situación, según la revista *Oil World*, el futuro noviembre se encuentra subvaluado y podría dar lugar a una corrección.

Por el lado de los subproductos, Brasil uno de los principales exportadores mundiales de aceite de soja, podría empezar a importar ese producto a partir de octubre, debido a la creciente demanda del derivado para la elaboración de biodiésel.

La situación en Argentina en relación al aceite también es complicada pero como consecuencia de los reducidos márgenes de *crushing*. Por un lado, los productores locales aún no quieren desprenderse de la oleaginosa, lo que dificulta a los procesadores que quieren adquirirla. Por otro lado, las cifras de *crushing* disminuyeron fuertemente en agosto y se espera la misma tendencia en septiembre y octubre. A su vez, la producción de biodiésel se mantendrá alta, por lo que todo conduce a una reducción de las exportaciones. Según *Oil World*, en el mes de agosto las exportaciones combinadas de aceite de Argentina, Brasil y Estados Unidos cayeron un 27% respecto al mismo período del año pasado.

El viernes los factores se compensaron reflejando un comportamiento mixto en los precios. Por el lado alcista: las fuertes exportaciones, las lluvias en las regiones del Delta que podrían demorar la cosecha y la oferta ajustada. Por el lado bajista: el mejor clima y el fortalecimiento del dólar. No obstante, prevaleció la tendencia bajista que llevó a la posición noviembre a cerrar a 344,37 dólares por tonelada, cayendo un 1,7% respecto al jueves pero subiendo un 3,8% desde el viernes pasado. El comportamiento de los subproductos fue dispar, con subas del 0,4% en promedio para el aceite y bajas del 2,6% en promedio para la harina. Ambos derivados crecieron un 3,5% en promedio en relación al viernes previo.

28% menos de soja procesada en agosto

Fuerte fue la caída de las oleaginosas industrializadas durante el mes de agosto. A partir de la información proporcionada por CIARA, que da cuenta de las oleaginosas procesadas dentro de su Cámara (no incluye maní), es posible ver que en el mes de agosto se industrializaron:

Soja	2.191.416 Tm	(-28%)
Girasol	258.227 Tm	(-29%)
<u>Algodón</u>	<u>7.225 Tm</u>	<u>(-68%)</u>
Total	2.456.868 Tm	(-28%)

Además de que esta información corresponde a las empresas asociadas a dicha Cámara, en la comparación con años anteriores, esti-

Industrialización de oleaginosas. AÑO 2009, Ene/Ago - Empresas asociadas a CIARA**Industrialización de Semillas Oleaginosas**

	Soja	Girasol	Lino	Colza / Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	2.449.545	1.449.193		14.712			3.913.449
Total Santa Fe	17.132.652	777.949			5.321	26.714	17.942.636
Total Córdoba	874.393	286.121			34.410		1.194.924
Total General	20.456.590	2.513.262		14.712	39.731	26.714	23.051.010

Producción de Aceites

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	465.411	612.185		6.200			1.083.796
Total Santa Fe	3.282.602	323.121			1.881	3.741	3.611.345
Total Córdoba	166.354	116.733			11.932		295.019
Total General	3.914.367	1.052.038		6.200	13.813	3.741	4.990.160

Producción de Pellets

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	1.894.007	624.841		8.155			2.527.003
Total Santa Fe	13.164.859	344.781			3.392	13.636	13.526.668
Total Córdoba	682.140	109.307			19.066		810.513
Total General	15.741.005	1.078.930		8.155	22.458	13.636	16.864.184

Producción de Expellers

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	79.526						79.526
Total Santa Fe	87.676						87.676
Total Córdoba							
Total General	167.202						167.202

Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Rendimiento aceite	19,1%	41,9%		42,1%			21,6%
Rendimiento pellets	76,9%	42,9%		55,4%			73,2%
Rendimiento expeller	0,8%						0,7%

Elaborado sobre la base de datos de CIARA. No incluye información de las empresas Hessel, La Oleaginosa Huelgel, Kruguer, SEDA, Oleos Santafesinos, Greenlake, Olca, Aceitera Ricedal y Gente de la Pampa.

mamos que podría estar quedando un medio porciento de lo que se industrializa a escala nacional fuera de las estadísticas. Teniendo en cuenta ello, colocamos la diferencia con respecto a agosto del 2008 entre paréntesis, cuando los datos eran proporcionados por la SAGPyA.

El acumulado puede verse en el cuadro adjunto. Teniendo en cuenta las diferencias de reporte (en cuanto a empresas y provincias y productos), diferencia que históricamente ha representado el medio porciento, entre enero y agosto del 2009 se industrializó un 3,2% menos entre todas las oleaginosas. Las caídas se produjeron en girasol (-17,6%), colza/canola (-11,9%), algodón (-11,1%) y soja (-1,2%) compensados sólo parcialmente por un incremento del 257% en cártamo.

67% de la soja vendida al exterior

De acuerdo con las autorizaciones de ROE Verde informadas por ONCCA y estimando cuánta mercadería de los primeros meses del 2009 podrían corresponder a la campaña 2008/09, elaboramos el cuadro que se adjunta en la siguiente página.

Por el mismo, calculamos que 21,34 millones Tm estarían comprometidas con el exterior, lo que representaría el 67% de la cose-

cha 2008/09. Ésta es sólo una relación de lo vendido externamente y no representa cuánto es el porcentaje que está comercializado domésticamente ya que dichas estadísticas dejaron de ser publicadas por los organismos oficiales.

Da la impresión que la comercialización interna debe ser inferior, en valores relativos a la producción, a la de otras temporadas, exceptuando la del año anterior complicada por el conflicto agropecuario, pero no es posible chequearlo. Lamentablemente, no se contempla que esta información es clave para todos los agentes de la comercialización.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 17/09/09

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
Sep	154.285	90.000	244.285	1.049.893	25.000	1.074.893	55.000		55.000	465		465	55.465
Total Año 2009	3.322.887	427.800	3.750.687	16.542.140	1.019.943	17.562.082	2.215.168	1.379.000	3.594.168	16.142	20.000	36.142	3.630.310
Total 2008/09	2.254.954	402.300	2.657.254	13.871.562	915.943	14.787.505	1.873.071	1.379.000	3.252.071	12.825	20.000	32.825	3.284.896
Total Soja equivalente 2008/09			21.336.484										

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

Recuperación de precios locales de la mano de Chicago

Ha transcurrido otra semana de gran morosidad en el mercado local de granos. Con un mercado de Chicago oscilando a ambos lados del mercado, la respuesta local más o menos acompañada dichas fluctuaciones en lo que a precios se refiere. Pero, dicha oscilación no ayuda a atraer negocios. Es que quienes poseen soja parecen exhibir renuencia a cualquier precio que esté por debajo de los \$1000.

No da la impresión que los compradores estén stockeados de mercadería, por lo que la situación complica a la hora de cerrar negocios en el frente externo. Ver cómo es el volumen que se va comprometiendo de los productos del complejo soja; en lo que va de septiembre, 1,4 millón de toneladas de soja equivalente. En agosto se habrían comprometido (por ROE Verde) 2,5 millones Tm; 2,3 millones en julio, 3,4 millones en junio, 3,7 millones en mayo, etc. La necesidad de mercadería por parte del sector exportador industrial debería ser importante de no ser porque los europeos están reingresando a la arena internacional lentamente luego del feriado último.

De todas formas, ya se notó en

esta semana en las primas FOB de harina de soja argentina, que fueron aumentando a medida que transcurrieron los días, para pasar a +73/+66 la posición de embarque más cercana. Pero, estas primas FOB están sostenidas por la reducción de la producción sudamericana, en donde Argentina es fundamental para "alimentar" al comercio mundial de harina de soja.

Las primas FOB de aceite de soja argentino para embarque cercano también tuvieron un repunte importante en la semana, algo más que la posición referente del CBOT; lo cual permitió que el valor equivalente en frontera subiera unos US\$ 30 la tonelada, pasando de US\$ 752,60 a US\$ 785,50 de viernes a viernes.

De esta forma, el margen de la industria exportadora sigue manteniéndose en niveles importantes (entre los 15 y 20 dólares por tonelada). No deja de ser éste un ejercicio teórico en la medida que depende que se pueda "cerrar" el negocio: venta de los productos y compra de la materia prima (lo cual, de acuerdo a lo que se ve en el mercado no está nada fácil).

Los precios negociados en esta semana en el mercado de físico de granos de Rosario comenzaron en \$940, nivel similar al del viernes 11, y llegaron a tocar los \$990 según la condición y localidad de entrega. El cierre de la semana las operaciones de soja se hicieron en recinto a valores de \$970 para la condición fábrica, mientras que por la soja condición cámara se habrían pagado \$980.

Están apareciendo *forwards* para la presente campaña, tratando de asegurar la mercadería para las fábricas, terminando este viernes a US\$ 260 el pago y la entrega en Noviembre, US\$ 261 para Diciembre y US\$ 262 para Enero 2010.

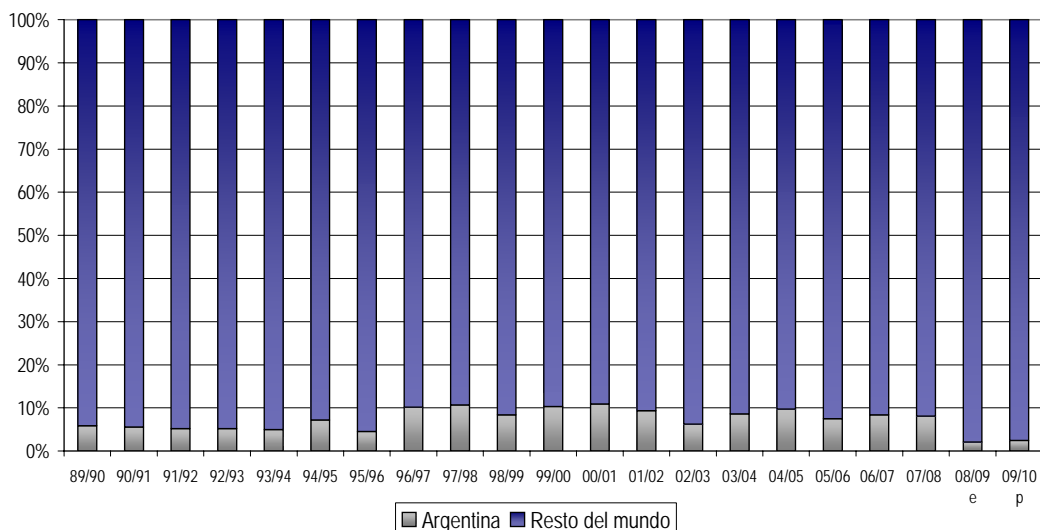
Para la cosecha 2009/10, se llegaron a tocar *forwards* de US\$ 215 en la rueda del martes, 10 dólares más que en la jornada anterior y, en gran medida, debido a que Chicago tuvo un desempeño alcista en ese día (cerró con un alza de US\$ 18,7 por tonelada). Al cierre de la semana se escuchaban ofertas de compra en recinto a US\$ 208 para soja calidad fábricas, aunque se comentaba que podía ofrecer algo más según lotes.

TRIGO

Los fundamentales continúan bajistas

Los precios del trigo continuaron con mucha volatilidad. En la

TRIGO: participación argentina en el comercio



semana el comienzo fue bajista, se recuperó en la mitad por contagio con los demás productos pero al cierre volvió a bajar.

La presión de los fundamentales bajista sólo disminuyó con las fuertes subas de los demás mercados. La mayoría de los operadores son pesimistas sobre los precios del cereal en el corto plazo.

La firma Goldman Sachs recortó esta semana su previsión de precio del trigo a largo plazo por los abundantes suministros mundiales.

El USDA el viernes pasado elevó su pronóstico de existencias finales de trigo mundial 2009/10 a un máximo de siete años de 186,61 millones de toneladas.

Goldman redujo su pronóstico de precio del trigo a 12 meses a u\$s 5,50 por bushel, debajo de la estimación previa de u\$s 6,25 pero mantuvo sus previsiones a tres y seis meses a u\$s 5,00 por bushel.

El ajuste no hace más que confirmar que la gran oferta mundial presiona a los precios y la demanda no es suficiente para compensar.

El consumo del cereal está atado a la economía así como el comercio influenciado por los tipos de cambios.

Estados Unidos es el principal exportador mundial de trigo que, frente a la gran competencia de excedentes en otros países, encuentra en la debilidad del dólar un elemento de sostén para los precios del cereal.

Cuando la divisa estadounidense se deteriora en la relación con las demás monedas las exportaciones son más competitivas y pueden llegar a más mercados.

Sin embargo, las cifras actuales relacionadas a la materia están lejos de ser las ideales para dar sostén al mercado estadounidense.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 585.300 tn, en línea con el informe previo, con el registro del año pasado y con las expectativas previas del mercado. El acumulado del año comercial es de 6 millones de tn frente a las 10 millones del año pasado a

la misma fecha.

Las ventas semanales fueron por 449.400 tn, dentro del rango de 400.000 a 500.000 tn esperado por el mercado. El acumulado está un 38% debajo el 2008.

A la lenta demanda de exportación que se observa también se le sumaron esta semana factores condicionantes.

Brasil informó el jueves que colocará en cuarentena un cargamento de trigo importado desde Estados Unidos, tras una denuncia de que podría estar contaminado con vomitoxina y anunció además que controlará los envíos de grano de ese país.

El Ministerio de Agricultura brasileño informó que descargará el envío en silos ubicados en el puerto de Santos para realizarle pruebas. El cargamento será liberado si los análisis comprueban que el trigo está dentro de los estándares establecidos.

La noticia fue bajista para los precios del trigo, al igual que la noticia desde Rusia.

El país europeo informó el

miércoles que una agencia estatal de granos creada recientemente abastecerá de trigo a Egipto, en una señal de que el comercio de granos entre ambos países se estaría estabilizando tras una disputa meses atrás.

Egipto ordenó en mayo una investigación después de que se hallaron insectos muertos e impurezas en un embarque de granos de Rusia, su mayor proveedor. Eso hizo que las compras egipcias de grano ruso disminuyeran por un tiempo.

La nueva agencia, United Grain Company (UGC), creada en marzo por el presidente Dmitry Medvedev, será la encargada de entregar ahora el trigo a Egipto.

El embajador de Egipto propuso la firma de un contrato de largo plazo para el suministro de trigo y pidió que un organismo se haga responsable de garantizar la calidad del grano provisto, según un comunicado del Gobierno ruso.

El martes, la principal empresa estatal de Egipto, informó compras de 240.000 tn de trigo ruso declinando las ofertas de grano de otros orígenes.

La pérdida de este mercado por parte de Estados Unidos, era el principal abastecedor del país hace dos años atrás, lo obliga a buscar nuevos destinos o competir con precios más bajos.

Los futuros de trigo en el mercado de Chicago bajaron a los niveles mínimos de los últimos nueve meses la semana pasada pero la demanda no aumentó como consecuencia.

Las expectativas de una recuperación solo se observa en el largo plazo cuando comiencen a evaluarse las próximas siembras en el hemisferio norte.

La consultora Informa Economics prevé una reducción en el área de siembra de trigo de invierno en Estados Unidos

para el 2010/11. La estimación de una siembra de invierno de 16,8 millones de hectáreas está un 3% debajo de las actuales 17,4 millones, en base a encuestas realizadas a fines de setiembre y principios de octubre.

Los datos oficiales recién serán publicados en enero del próximo año, pero mientras tanto se informa que las siembras alcanzan el 13%, arriba del 9% del año pasado pero igual que el promedio de los últimos cinco años.

Con menos producción se pierde mercados

El trigo en el mercado local continúa desaparecido.

En el recinto de la Institución los habituales compradores son los exportadores y la limitación para realizar su actividad los alejan del mercado así como la especulación de que tienen comprado el cereal a la espera de obtener nuevos ROE.

En las terminales portuarias hace ya tres semanas que no se registran buques para embarcar trigo. En el informe semanal de la SAGPyA se puede observar que los embarques acumulados del sector exportador de trigo 2008/09 están fijos en 4,62 millones de tn.

El volumen referido está por debajo de los 7,69 millones de tn del año pasado a la misma fecha, bajando por la menor oferta disponible por la caída de la cosecha 2008/09.

Con la caída de la producción la mayor pérdida se reflejó en el mercado externo, la participación de argentina en las exportaciones mundiales bajaron al 2% desde el 8% en promedio de los últimos años.

En el gráfico que se adjunta se muestra la participación de Argentina en el comercio mundial del trigo. La caída de la presente campaña se proyecta repetir en la siguiente.

Para el ciclo 2009/10 ya se parte con una importante nueva baja en la siembra del cereal, del orden del 40% hasta cubrir tan solo 2,8 millones de hectáreas que estima la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

La disminución tendrá su efecto nuevamente en el remante exportable luego de destinar la producción al consumo interno.

Con la situación actual de los cultivos, las proyecciones de producción muestran un rango amplio que va de 6 millones a 8 millones de tn, en todos los casos pudiendo abastecer el mercado interno que como máximo necesita de 6,5 millones de tn si se consideran todos los conceptos.

Los cultivos se están desarrollando de manera dispar según las precipitaciones registradas en las distintas zonas productoras.

En la provincia de Buenos Aires, la productora de cerca de la mitad del trigo del país, los cultivos registraron mejoras significativas en el centro-este. Sin embargo, en el sudoeste las plantas no mostraban tan buenas condiciones.

En la región que abarca GEA las recientes lluvias fueron favorables para los cultivos de trigo y "la condición predominante hacia el este es muy buena y todo parece indicar que se obtendrán rindes normales o por encima de la media. Hacia el oeste la condición desmejora y en general va de regular a buena, algo favorecida por los últimos milímetros recibidos, pero muy dependiente de nuevos aportes".

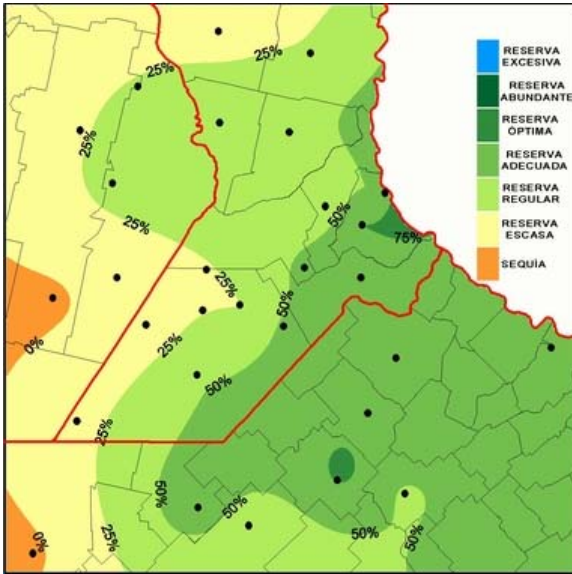
La disparidad en los cultivos agrega incertidumbre al mercado que

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

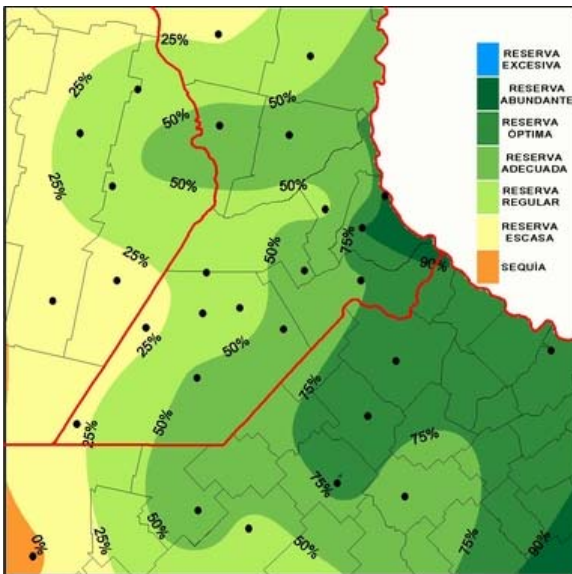
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 17/09/09



GEA IV y el sur de la subzona II. El máximo acumulado se observó en la estación meteorológica automática Gral. Pintos con un valor levemente superior a los 7mm. Montos cercanos a este fueron registrados en Gral. Villegas y Rufino, donde las precipitaciones variaron entre los 6,5 y 7 mm respectivamente. En el resto de la región GEA, es decir en el centro y Norte, las precipitaciones estuvieron ausentes,



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 10/09/09

DIAGNÓSTICO: Muy buenas perspectivas con respecto a las precipitaciones se presentaron en la región GEA durante la mañana del día miércoles 16 de septiembre, las precipitaciones comenzaron a hacerse presentes en la región GEA, Las lluvias fueron registradas principalmente en el sudoeste de la región, más precisamente en la subzona

ya que ninguna de las estaciones meteorológicas de la red registraron valores de agua caída. En lo que respecta a las reservas de agua en el suelo, se ha observado una disminución en comparación con el período pasado. Las mejores condiciones hídricas se presentan en la franja oriental y en gran parte del

sudeste de GEA, donde las mismas son adecuadas, observándose una desmejora de las reservas óptimas existentes la semana anterior. En el centro las reservas se mantienen entre adecuadas y regulares, mientras que hacia el oeste las condiciones son menos favorables, con reservas escasas y pequeños núcleos de sequía.

ESCENARIO: el período comienza con muy buenas perspectivas con respecto a las precipitaciones sobre la región GEA, debido a que el avance de un sistema frontal frío sobre la región provocará el desarrollo de algunas lluvias y chaparrones de moderada intensidad. Mañana se espera que las condiciones cambien rápidamente, si bien todavía durante la madrugada y primeras horas del viernes pueden continuar registrándose algunas precipitaciones más débiles y aisladas, por la tarde, se prevé que la nubosidad vaya en disminución y que se registre un leve descenso de la temperatura. Durante el fin de semana, las condiciones permanecerán estables, con cielo parcialmente nublado y temperatura en ascenso, presentándose valores típicos para la primavera. En cuanto a la circulación del viento, predominará durante la primera parte del período, del sector Sur, luego irá rotando al sector Este y hacia el final del período, será del sector Norte, favoreciendo el ascenso de temperatura y el ingreso de humedad. A partir del último día de este período, se espera que las condiciones tiendan a ser inestables, con la posibilidad de que se registren nuevamente precipitaciones, especialmente durante el comienzo del próximo período. .

www.bcr.com.ar/gea

solo encuentra valores de referencia en los precios que ofrecen las industrias y los mercados de futuros institucionalizados.

Con un futuro a u\$s 135 como está ajustando el ROFEX posición enero 2010 son pocos los productores que cubren los costos de producción si no obtienen buenos rendimientos.

Igualmente estos valores están por debajo del precio FAS teórico que se obtendría si las exportaciones de trigo estarían abiertas.

Tomando como referencia el precio FOB mínimo oficial de u\$s 220 (similar al precio FOB que tiene el trigo en los mercados vecinos que no tienen limitaciones para vender al exterior) se obtiene un FAS teórico de u\$s 158 o \$ 604 como establece la SAGPyA para el valor de mercado o precio pleno.

Este último precio es el que debería pagar el sector exportador para obtener nuevos ROE Verde para poder exportar trigo.

El compromiso del sector no puede materializarse hasta que el gobierno publique en el Boletín Oficial las resoluciones pertinentes a los anuncios realizados el jueves pasado.

La demora no es más que una demostración de la falta de compromiso del gobierno hacia el sector productivo que espera la normalización del mercado de cereales.

MAIZ

El maíz nuevo tiene precio pero pocas siembras

Los anuncios del gobierno sobre la reapertura de exportaciones de maíz y trigo, aún sin

publicación de las medidas concretas al respecto, despertó la actividad en el mercado del maíz.

El martes en el recinto de operaciones de nuestra Institución aparecieron varios exportadores interesados en realizar negocios anticipados del cereal de la próxima cosecha.

El precio pagado para el maíz con entrega marzo/abril fue de u\$s 115, despertando el interés por parte de los vendedores al relevarse operaciones por 20.000 tn.

Con el correr de las jornadas los precios ofrecidos fueron disminuyendo en sintonía con el comportamiento del mercado externo de referencia. El último valor escuchado fue de u\$s 105.

La caída de u\$s 10 desde el primer precio ofrecido por los exportadores alejó el interés de los vendedores dado que en las jornadas siguientes no se relevaron operaciones en el recinto.

Los valores forward ofrecidos igualmente están por debajo del precio FAS teórico que se obtiene partiendo del precio FOB del maíz para embarque correspondiente a la nueva cosecha.

Los precios FOB mostraron mucha volatilidad en la semana al reflejar los grandes cambios que tuvieron los precios del maíz en el mercado de Chicago.

La suba del martes hizo que el precio FOB del maíz argentino alcanzara casi los u\$s 167 para abril, pero la baja posterior hizo que cerrara a vendedor a u\$s 160.

Partiendo de este último valor, descontándoseles los derechos de exportación y los gastos fobbing se llega a un FAS teórico forward de u\$s 119, valor superior a los u\$s 105 que se ofrecieron pagar el último día de operaciones.

La diferencia entre ambos valores no hace más que reflejar la incertidumbre en la que está inmerso el mercado del maíz. Esta responde a los elementos: productivo y político.

En lo que respecta al primero, las únicas proyecciones que se informan sobre las próximas siembras, de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, hablan de una caída de casi el 24% en la superficie de cobertura.

Considerando solo la siembra destinada al uso comercial, se proyecta una siembra de 1,875 millones de hectáreas, ascendiendo a 2,5 millones de hectáreas si agrega también el uso para forraje (estimación propia).

La caída en la cobertura responde a las condiciones edáficas adversas que están atravesando algunas regiones productoras, a la competencia con el cultivo de soja y a la ausencia de mercado de referencia para el cereal.

Las recientes lluvias en las principales regiones productoras son alentadoras para el avance de las actividades de siembra, que vienen con retraso respecto de otros años a la misma fecha.

Muchos productores todavía están indecisos a la espera de mejores condiciones en los suelos para iniciar la implantación en la zona maicera núcleo y en la provincia de Entre Ríos.

En la zona que abarca GEA se proyecta que con las precipitaciones de la semana se pueda finalizar la siembra del cereal en los próximos días. "El avance de siembra de maíz se da a buen ritmo y dentro de las fechas deseadas, aunque la baja intención de siembra no muestra grandes mejoras. Ya se dan por finalizadas las labores en algunas localidades hacia el norte de la región pero, en general, los mayores avances se irán dando en la semana entrante"

Igualmente en zonas donde la recarga de humedad fue escasa, el riesgo de la siembra de maíz es mayor que destinar la superficie a la soja, motivo por el cual no está todo dicho en la cobertura final del cereal.

Algunos productores esperan que los anuncios del gobierno del jueves pasado se confirmen para poder acceder a precios más altos que llegaría a pagar el sector exportador como parte del acuerdo de obtener nuevas autorizaciones para exportar el maíz previo pago en el mercado interno del precio FAS teórico.

Este valor publicado diariamente por la SAGPyA está en niveles de \$ 460, precio que también están pagando algunos consumos en el mercado interno.

Los precios de las industrias que utilizan el cereal como insumo oscilan de \$ 400 a \$ 470 según el lugar de entrega y pago.

Los precios similares a los que podría pagar el sector exportador no alientan al productor a ingresar el maíz que tiene en sus reservas.

Hoy se desconoce el maíz que ya ingresó en el circuito comercial por la ausencia de datos de compras y ventas del sector exportador y la industria, pero son muchos los vendedores que preguntan sobre la reactivación del mercado disponible para realizar negocios.

La expectativa está puesta en la confirmación de los anuncios del gobierno de la reapertura de exportaciones y la compensación de los derechos de exportación de maíz a los pequeños y medianos productores.

Desde el viernes pasado diferentes actores del mercado de granos tomaron contacto con funcionarios del gobierno para intentar obtener una copia del borrador de las medidas anunciadas para el sector pero la respuesta que obtuvieron todos fue siempre la misma: el proyecto no está redactado.

Los funcionarios del gobierno también señalaron que, como la medida recién comenzará a instrumentar a partir de 2010, no existe ningún apuro para oficializarla.

El maíz en Chicago no se sostuvo hasta el final

Los precios del maíz en Estados Unidos comenzaron la semana con la debilidad propia de la mayor oferta que se proyecta en el principal productor y exportador mundial.

El aumento en la producción que se proyecta solo puede ser reportado por cambios en el clima en las regiones productoras del medio Oeste.

Hasta el momento del mes de setiembre el cinturón maicero se desarrolló con días cálidos y soleados que son ideales para el desarrollo de los cultivos de maíz y soja. Aunque ambos muestran un retraso de dos a tres semanas en el normal avance de sus etapas fenológicas por las condiciones frías y húmedas durante la primavera y el verano.

El maíz no mostró cambios en la condición de los cultivos, el 69% está en la categoría de bueno a excelente, sin cambios respecto de la semana previa pero arriba del 61% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al avance está un 93% en llenado, un 66% dentado y un 12% maduro, todos debajo del año pasado a la misma fecha y del promedio de los últimos cinco años del 98%, 86% y 37% respectivamente.

El retraso deja vulnerable los cultivos a las heladas.

Fueron los pronósticos de heladas para la próxima semana las que impulsaron los precios del maíz hasta niveles máximos diarios de u\$s 11,20 en la operatoria de Chicago del día martes.

Las subas de los precios fueron como consecuencia de pronósticos de clima más frío para fines de la próxima semana en las regiones productoras del Medio Oeste que podría causar daño en los cultivos retrasados de maíz y soja.

El desarrollo del maíz se beneficiará con el clima cálido en los próximos 7 días pero las gráficas a largo plazo anticipan clima frío.

Los últimos pronósticos señalaban temperaturas más bajas pero actualmente el clima es ideal para la finalización de los cultivos en muchos estados productores.

Con buen clima las cosechas son abundantes y así lo determinó el último informe del USDA donde proyectó una producción de maíz en 12.954 millones de bu (329 millones de tn), la segunda más alta de la historia, y con un rinde promedio de 161,9 bu/acre, el record histórico.

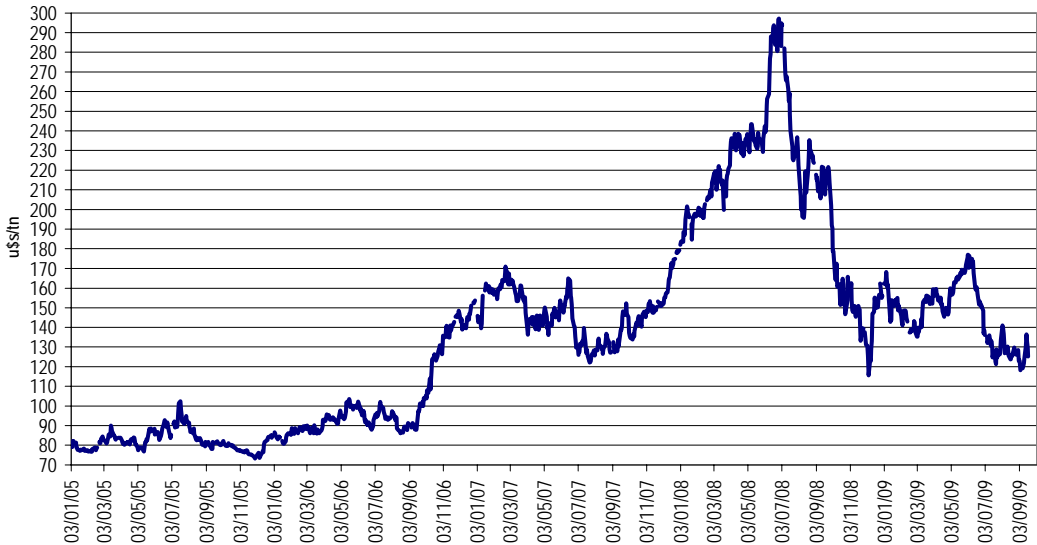
Este último guarismo puede ser modificado a la baja o al alza según las condiciones climáticas que acompañen las etapas finales hasta la cosecha.

Algunos analistas estiman rinde superiores si no hay heladas tempranas.

La mayor oferta es el principal elemento de presión sobre los precios futuros.

Esta semana el banco Goldman Sachs recortó sus pronósticos de precios para los futuros de maíz en Estados Unidos, luego de optimistas proyecciones oficiales para la cosecha de esos granos.

Maíz en CBOT posición más cercana



Goldman recortó su pronóstico de precio del maíz para entrega en tres y seis meses a u\$s 4,00 el bushel y su previsión a 12 meses es de u\$s 4,50 el bushel.

Las bajas de precios pueden impulsar la demanda.

Las exportaciones vienen mejorando en las últimas semanas.

Las inspecciones de embarque totalizaron las 1.029.200 tn, frente las 1.212.000 la semana previa y 810.000 la campaña anterior. El acumulado del año está en 1,67 millones de tn contra las 1,13 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales alcanzaron las 965.600 tn, arriba del rango esperado de 550.000 a 750.000 tn. El año comercial que se inició el 1° de setiembre acumula ventas un 10% arriba del registro del año pasado a la misma fecha.

Así como las exportaciones parecen estar más activas, la demanda de la industria del etanol también está siendo favorecida.

Los productores de etanol se beneficiarían de la gran cosecha de maíz, en la medida que también disminuyen los costos de la actividad y los precios del petróleo suben con la mejora de la economía.

"Con precios bajos de maíz, la industria pueden volver a despejar", señaló un analista del sector.

Algunas refinerías de etanol fueron a la bancarrota o redujeron su actividad luego de que el maíz llegara al récord de u\$s 7,65 por bushel a fines de junio del 2008.

Mientras que hoy con precios del maíz físico a niveles próximos a los u\$s 3 por bushel en el Medio Oeste y posibilidades de mayor baja con el comienzo de la cosecha, el sector recupera parte del terreno perdido.

Está comenzando la cosecha en algunos lotes aislados del sur del cinturón maicero y los rindes están resultando mayores a los esperados. Se están obteniendo lotes con rindes de más de 12 tn/ha, lo que eleva las expectativas de producción en esta campaña y genera

fuerte presión sobre los precios de Chicago.

Los contratos de maíz al cierre de la semana estuvieron presionados por una menor amenaza de helada para la semana próxima en el Medio Oeste y presión adicional por mayores ventas de los productores estadounidenses.

El mercado perdió fuerzas por el menor riesgo de que las heladas causen daño a los cultivos de maíz. En la medida que la preocupación desaparezca, los operadores vuelven su atención a los fundamentos bajistas: gran producción y stocks crecientes.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	11/09/09	14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							559,88	
Maíz duro							448,61	
Girasol	735,00	735,00	735,00	735,00		735,00		
Soja	940,00	940,00	984,00	960,00	974,00	959,60	878,02	9,3%
Mijo								
Sorgo	370,00	369,50	380,00	370,00	370,00	371,90	361,99	2,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro							570,17	
Maíz duro							407,46	
Girasol	720,00	715,00	715,00	720,00	720,00	718,00	811,86	-11,6%
Soja	940,00	940,00	980,00	960,00	970,00	958,00	881,48	8,7%
Córdoba								
Trigo Duro			602,00	596,50		599,25	564,50	6,2%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							623,15	
Maíz duro								
Girasol	735,00	735,00	735,00	735,00	735,00	735,00	821,57	-10,5%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							566,60	
Maíz duro							377,73	
Girasol	725,00	720,00	720,00	725,00	725,00	723,00	811,86	-10,9%
Soja	930,00	930,00	970,00	950,00	960,00	948,00	868,99	9,1%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09	27/8/09	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	360,0	360,0	360,0	360,0	370,0	360,0	2,78%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.066,0	2.062,0	2.062,0	2.062,0	2.062,0	2.066,0	-0,19%
Girasol refinado	2.429,0	2.396,0	2.396,0	2.396,0	2.396,0	2.429,0	-1,36%
Lino							
Soja refinado	2.394,0	2.372,0	2.372,0	2.372,0	2.372,0	2.394,0	-0,92%
Soja crudo	1.971,0	1.968,0	1.968,0	1.968,0	1.968,0	1.971,0	-0,15%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	644,0	644,0	644,0	644,0	644,0	627,0	2,71%
Soja pellets (Cons Dársena)	981,0	981,0	981,0	981,0	981,0	985,0	-0,41%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09	Var. %	11/09/09
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E					400,00		
Exp/Tmb	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	115,00					
Exp/GL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	115,00					
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	110,00	110,00	105,00	105,00		
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	110,00		105,00	105,00		
Sorgo										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E							370,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	380,00	360,00	370,00	370,00	2,8%	360,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E				370,00	370,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E							360,00
Exp/SM	Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	85,00	85,00	85,00		
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	980,00	960,00	970,00	970,00	3,2%	940,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	980,00	960,00	970,00	970,00	3,2%	940,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	980,00	960,00	970,00	970,00	3,2%	940,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	980,00	960,00	970,00	970,00	3,2%	940,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	980,00	960,00	970,00	970,00	3,2%	940,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	980,00	960,00	970,00	970,00	3,2%	940,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	980,00	960,00	970,00	970,00	3,2%	940,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	960,00	970,00	970,00		
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	980,00	960,00	970,00	970,00	3,2%	940,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	980,00	960,00	960,00	970,00	3,2%	940,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	215,00	210,00	208,00	208,00		
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	215,00	210,00	208,00	208,00	1,5%	205,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00					
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00		208,00	208,00		
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	215,00	210,00	208,00	208,00		
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	213,00	208,00	206,00	206,00		
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	216,00	211,00	209,00	209,00		
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 206,00	216,00	211,00	209,00	209,00		
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	212,00	210,00	210,00		
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 207,00	217,00	212,00	210,00	210,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	735,00	735,00	735,00	740,00	0,7%	735,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	735,00	735,00	735,00	740,00	0,7%	735,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	735,00	735,00	735,00	740,00	0,7%	735,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	725,00	725,00	725,00	725,00	730,00	0,7%	725,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	710,00	710,00	710,00	710,00	715,00	0,7%	710,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnfft	735,00	735,00	735,00	735,00	740,00	0,7%	735,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Fca/Ros	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Fca/Ros	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s						200,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnfft) 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 (S.J) San Jerónimo Sur (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
ECU092009	200	310	5,640	5,640	5,640	5,660	5,665	0,44%
ECU102009	100	668	5,705	5,700	5,700	5,715	5,720	0,26%
ECU112009	100	130	5,770	5,765	5,765	5,770	5,775	
DLR092009	452.306	294.377	3,851	3,842	3,839	3,842	3,847	-0,54%
DLR102009	196.308	294.745	3,882	3,872	3,866	3,873	3,877	-0,67%
DLR112009	132.476	296.259	3,920	3,906	3,897	3,906	3,911	-0,86%
DLR122009	80.760	387.747	3,956	3,942	3,930	3,940	3,945	-1,05%
DLR012010	93.121	278.057	3,987	3,975	3,961	3,970	3,977	-1,22%
DLR022010	131.942	270.629	4,018	4,008	3,993	4,010	4,014	-1,30%
DLR032010	81.895	254.237	4,044	4,046	4,030	4,043	4,052	-1,36%
DLR042010	51.510	284.720	4,089	4,089	4,070	4,078	4,087	-1,42%
DLR052010	57.023	132.577	4,130	4,120	4,100	4,117	4,124	-1,50%
DLR062010	26.565	126.013	4,170	4,165	4,140	4,150	4,160	-1,65%
DLR072010	20.500	121.263	4,210	4,205	4,170	4,185	4,200	-1,64%
DLR082010	135.821	89.109	4,244	4,235	4,205	4,225	4,235	-1,72%
DLR092010	4.370	1.804	4,285	4,276	4,245	4,265	4,280	-1,63%
DLR102010	20.504	4.000	4,340	4,331	4,280	4,300	4,315	-1,73%
DLR052011		9.320	4,640	4,640	4,600	4,605	4,605	-2,02%
RFX000000	1.010	1.810	3,843	3,831	3,829	3,832	3,839	-0,39%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR122009	6	52	114,00	117,00	115,50	115,50	114,00	-0,87%
IMR042010	96	162	109,00	113,50	112,00	110,50	109,90	-0,09%
ISR112009	1.840	1013	249,90	257,10	255,50	256,20	255,30	1,96%
ISR012010	48	16	253,20	260,00	258,50	259,20	258,30	1,61%
ISR052010	1.563	2009	207,00	213,50	210,00	210,00	208,50	0,48%
ISR072010	156	268	210,70	217,20	213,70	213,70	212,20	0,57%
ITR012010	64	113	140,00	140,00	137,00	135,00	137,90	-3,23%
SOJ000000		297	249,00	260,50	258,00	258,50	258,00	4,03%
SOJ092009	111		249,00	260,50				
SOJ112009	51	819	255,00	263,50	261,00	262,00	260,00	1,68%
SOJ012010	16	60	258,00	265,00	263,50	264,50	262,50	1,35%
SOJ052010	175	511	211,50	217,50	214,50	214,00	212,60	0,33%
TOTAL		2.850.597						

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 operaciones de Futuros

Posición	14/09/09			15/09/09			16/09/09			17/09/09			18/09/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
ECU092009							5,610	5,610	5,610							
ECU102009							5,675	5,675	5,675							
ECU112009							5,735	5,735	5,735							
DLR092009	3,870	3,850	3,851	3,845	3,830	3,843	3,841	3,835	3,839	3,843	3,838	3,842	3,848	3,844	3,847	-0,54%
DLR102009	3,901	3,882	3,882	3,873	3,865	3,872	3,867	3,862	3,865	3,873	3,865	3,873	3,878	3,877	3,877	-0,67%
DLR112009	3,942	3,920	3,920	3,906	3,895	3,906	3,900	3,893	3,897	3,908	3,894	3,906	3,913	3,908	3,911	-0,86%
DLR122009	3,980	3,950	3,956	3,942	3,940	3,942	3,933	3,925	3,931	3,940	3,925	3,940	3,965	3,941	3,943	-1,15%
DLR012010	4,018	3,981	3,987	3,975	3,960	3,975	3,968	3,960	3,961	3,969	3,960	3,969	3,980	3,971	3,977	-1,24%
DLR022010	4,018	4,008	4,018	4,014	3,998	4,008	4,000	3,993	3,993	4,010	3,991	4,010	4,020	4,010	4,014	
DLR032010	4,042	4,036	4,042	4,055	4,040	4,046	4,045	4,025	4,030	4,045	4,025	4,045	4,052	4,052	4,052	-1,41%
DLR042010	4,140	4,089	4,090	4,095	4,089	4,089	4,079	4,070	4,070	4,080	4,059	4,078	4,087	4,086	4,087	-1,42%
DLR052010	4,137	4,120	4,120	4,120	4,100	4,120	4,108	4,100	4,100	4,120	4,099	4,120	4,165	4,120	4,124	-1,53%
DLR062010				4,174	4,110	4,165	4,163	4,145	4,147	4,150	4,133	4,150				
DLR072010	4,230	4,210	4,210	4,223	4,188	4,215	4,205	4,170	4,170				4,200	4,200	4,200	-1,75%
DLR082010	4,314	4,220	4,240	4,244	4,200	4,235	4,216	4,200	4,205	4,230	4,205	4,227	4,250	4,230	4,235	-1,51%
DLR092010							4,235	4,235	4,235				4,305	4,280	4,285	
DLR102010	4,430	4,390	4,390	4,350	4,350	4,350	4,280	4,270	4,280	4,265	4,265	4,265	4,350	4,340	4,350	
RFX000000	3,843	3,843	3,843							3,820	3,819	3,819	3,826	3,823	3,823	

AGRÍCOLAS

Posición	14/09/09			15/09/09			16/09/09			17/09/09			18/09/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
En US\$ / Tm																
IMR122009				117,00	116,00	117,00										
IMR042010	110,00	110,00	110,00	115,00	109,70	113,50	112,60	112,00	112,00	111,00	109,90	109,90	109,90	109,90	109,90	-0,27%
ISR112009	250,10	249,50	249,90	257,50	250,70	257,10	256,50	254,50	255,50	256,20	253,90	256,20	257,00	255,20	255,30	1,96%
ISR012010	253,20	253,20	253,20	260,00	259,00	260,00										
ISR052010	207,50	206,50	207,00	214,00	208,00	213,50	212,50	210,00	210,00	210,00	208,60	210,00	210,40	208,50	208,50	0,48%
ISR072010	211,00	210,50	210,70				215,50	213,70	213,70							
ITR012010										135,00	135,00	135,00	138,00	136,00	137,90	
SOJ092009	248,00	248,00	248,00	260,50	259,00	260,50										
SOJ112009	255,50	254,50	254,50	263,50	257,00	263,50	260,00	260,00	260,00							
SOJ012010	258,50	258,00	258,00	263,00	263,00	263,00										
SOJ052010	211,50	210,50	211,50	214,00	212,00	214,00	216,20	214,50	214,50	213,70	213,20	213,70	214,50	213,50	214,50	0,23%
1.492.555 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.901.074			Interés abierto en contratos			

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09
PUT									
ISR112009	244	put	4	408	3,500				
ISR052010	192	put	24	24			6,600		
ISR052010	196	put	12	36			8,200		
ISR052010	200	put	36	124			9,500	9,700	
ITR012010	128	put	40	26			2,700	2,500	
CALL									
ISR052010	228	call	1.004	68			7,300	6,900	
ISR052010	232	call	8	32	5,700				
ISR052010	240	call	200	96			4,200	3,800	
ISR052010	248	call	32	94	3,300		3,500		
DLR122009	4,20	call	330	1200	0,020		0,013		
DLR122009	4,30	call	100	1550	0,010		0,010		
DLR032010	3,90	call	64	121					
DLR032010	4,29	call	64	121					

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
			14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09	var.sem.
TRIGO B.A. 09/2009	488	50	154,00	154,00	154,00	152,00	153,00	0,66%
TRIGO B.A. 10/2009	196	52	157,00	158,00	156,00	157,00	155,00	0,65%
TRIGO B.A. 01/2010	8.839	1.749	143,70	142,50	137,00	138,00	138,00	-4,83%
TRIGO B.A. 03/2010	150	30	150,50	149,50	144,50	144,00	144,20	-5,13%
TRIGO B.A. 07/2010	836	172	155,50	155,50	151,50	151,50	151,80	-3,62%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	15	3	95,00	95,00	95,00	95,00	94,00	-1,05%
MAIZ ROS 09/2009			115,50	117,50	117,50	117,50	115,00	3,14%
MAIZ ROS 12/2009	2.106	422	115,20	115,50	115,50	115,50	114,00	-4,60%
MAIZ ROS 04/2010	5.900	1.178	110,00	113,50	112,00	112,00	110,00	-2,65%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	55	11	212,00	212,00	212,00	212,00	212,00	
SOJA ROS 09/2009	472	62	251,00	260,00	258,00	258,50	257,30	2,10%
SOJA ROS 11/2009	20.945	4.178	255,70	262,50	260,80	261,80	260,00	1,56%
SOJA ROS 01/2010	1.711	397	259,00	265,70	264,50	264,50	263,50	1,42%
SOJA ROS 05/2010	25.082	5.093	211,60	217,80	214,80	213,50	212,80	0,71%
SOJA ROS 07/2010	41	8	215,60	221,80	218,80	217,50	216,80	0,70%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			600,00	600,00	600,00	600,00	590,00	-1,67%
Maiz BA Inmed.			445,00	455,00	455,00	455,00	445,00	3,49%
Maiz BA Disponible			445,00	455,00	455,00	455,00	445,00	3,49%
Soja Ros Inm/Disp.			968,00	995,00	985,00	990,00	990,00	2,06%
Soja Fab. Ros Inm/Disp			968,00	995,00	985,00	990,00	990,00	2,06%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	14/09/09			15/09/09			16/09/09			17/09/09			18/09/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 09/2009	154,0	154,0	154,0	154,5	154,0	154,5	153,0	152,0	152,0	153,0	152,0	152,0				
TRIGO B.A. 10/2009	157,0	156,0	157,0				156,0	156,0	156,0	157,0	156,0	157,0	155,0	155,0	155,0	-0,6%
TRIGO B.A. 01/2010	142,5	142,3	142,5	143,0	141,0	141,0	138,5	136,5	138,3	139,0	137,0	138,0	138,0	138,0	138,0	-4,5%
TRIGO B.A. 03/2010										144,0	144,0	144,0				
TRIGO B.A. 07/2010							152,5	151,5	152,0	152,0	151,5	152,0				
MAIZ ROS 12/2009				118,0	117,0	118,0	116,5	116,0	116,5							
MAIZ ROS 04/2010	110,0	110,0	110,0	115,0	113,5	114,0	112,5	112,0	112,5	112,0	111,5	112,0	110,0	110,0	110,0	
SOJA ROS 09/2009	251,0	251,0	251,0	261,0	260,0	260,0	258,0	257,0	258,0	258,5	258,0	258,0	258,0	258,0	258,0	2,8%
SOJA ROS 11/2009	255,8	254,0	255,2	263,5	258,5	263,0	261,5	260,0	261,5	261,8	259,0	261,0	262,5	259,8	260,0	1,6%
SOJA ROS 01/2010	259,0	258,0	259,0	265,0	261,5	265,0	264,0	264,0	264,0	264,5	262,5	263,5	265,5	263,5	263,5	1,5%
SOJA ROS 05/2010	211,5	209,9	211,2	218,0	214,5	217,5	217,0	214,0	214,5	214,0	212,0	214,0	214,5	212,5	212,5	0,6%
SOJA ROS 07/2010	216,0	216,0	216,0													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00	
Precio FAS		158,35	158,35	158,35	158,43	158,43	158,43	
Precio FOB	Oct'09			v 245,00	v 245,00	v 245,00		
Precio FAS				183,35	183,43	183,43		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	160,00	170,00	164,00	162,00	158,00	161,00	-1,86%
Precio FAS		119,71	127,60	122,80	121,20	118,01	120,65	-2,19%
Precio FOB	Oct'09	v 160,53	v 169,09	v 163,87	v 161,02	v 158,66	v 161,31	-1,64%
Precio FAS		120,23	126,69	122,67	120,22	118,67	120,97	-1,90%
Precio FOB	Nov'09				v 164,95	v 160,62		
Precio FAS					124,16	120,63		
Precio FOB	Abr'10	v 153,73	v 166,92	v 162,89	v 160,03	v 155,70	v 154,52	0,76%
Precio FAS		113,44	124,52	121,69	119,24	115,71	114,18	1,34%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	129,00	140,00	136,00	134,00	130,00	129,00	0,78%
Precio FAS		95,56	104,18	101,23	99,55	96,35	95,57	0,82%
Precio FOB	Set'09	v 137,00	v 140,00	v 140,00	v 138,00	v 136,00	v 137,00	-0,73%
Precio FAS		103,56	104,18	105,23	103,55	102,35	103,57	-1,18%
Precio FOB	Oct'09	v 137,00	v 140,00	v 140,00	v 138,00	v 136,00	v 137,00	-0,73%
Precio FAS		103,56	104,18	105,23	103,55	102,35	103,57	-1,18%
Precio FOB	Nov'09	140,50	139,00	137,00	137,00	137,00	140,50	-2,49%
Precio FAS		107,06	103,18	102,23	102,55	103,35	107,07	-3,47%
Precio FOB	Abr'10			v 148,32	v 145,47	v 141,14		
Precio FAS				113,55	111,01	107,49		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	400,00	417,00	413,00	413,00	413,00	400,00	3,25%
Precio FAS		247,30	257,92	255,56	255,48	255,48	247,33	3,30%
Precio FOB	Oct'09	v 403,82	408,78	407,13	409,33	405,48	v 403,45	0,50%
Precio FAS		251,13	249,70	249,69	251,82	250,07	250,79	-0,29%
Precio FOB	May'10	v 341,08	v 359,18	v 356,97	349,63	346,78	v 340,07	1,97%
Precio FAS		210,70	221,83	221,18	213,90	212,45	209,69	1,32%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS		197,78	197,68	197,66	197,68	197,51	197,89	-0,19%

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

Tipo de cambio de referencia

		14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09	var.sem.	11/09/09
Tipo de cambio	cprdr	3,8020	3,7910	3,7880	3,7920	3,7990	-0,39%	3,8140
	vndr	3,8420	3,8310	3,8280	3,8320	3,8390	-0,39%	3,8540
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9275	2,9191	2,9168	2,9198	2,9252	-0,39%	2,9368
Maíz	20,0	3,0416	3,0328	3,0304	3,0336	3,0392	-0,39%	3,0512
Demás cereales	20,0	3,0416	3,0328	3,0304	3,0336	3,0392	-0,39%	3,0512
Habas de soja	35,0	2,4713	2,4642	2,4622	2,4648	2,4694	-0,39%	2,4791
Semilla de girasol	32,0	2,5854	2,5779	2,5758	2,5786	2,5833	-0,39%	2,5935
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9085	2,9001	2,8978	2,9009	2,9062	-0,39%	2,9177
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3077	3,2982	3,2956	3,2990	3,3051	-0,39%	3,3182
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5854	2,5779	2,5758	2,5786	2,5833	-0,39%	2,5935
Harina y pellets girasol	30,0	2,6614	2,6537	2,6516	2,6544	2,6593	-0,39%	2,6698
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6614	2,6537	2,6516	2,6544	2,6593	-0,39%	2,6698
Aceite de soja	32,0	2,5854	2,5779	2,5758	2,5786	2,5833	-0,39%	2,5935
Aceite de girasol	30,0	2,6614	2,6537	2,6516	2,6544	2,6593	-0,39%	2,6698
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6614	2,6537	2,6516	2,6544	2,6593	-0,39%	2,6698

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Oct-09	Dic-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Promedio junio	232,86			268,94	274,11	274,97	276,06	270,68	269,20
Promedio julio	240,00		243,57	239,06	243,63	244,13	244,62	237,20	237,20
Promedio agosto	235,45		232,33	217,07	225,18	226,71	227,81	226,70	228,11
Semana anterior	220,00			203,10	203,10	204,90	206,70	208,73	210,63
14/09	220,00			199,30	199,30	201,10	203,00	204,87	206,77
15/09	220,00			204,70	204,70	206,60	208,40	210,31	212,21
16/09	220,00	v245,00		203,90	203,90	205,70	207,60	209,47	211,36
17/09	220,00	v245,00		201,80	205,50	205,50	205,50	205,47	205,47
18/09	220,00	v245,00		200,81	204,48	204,48	204,48		
Variación semanal	0,00%			-1,13%	0,68%	-0,20%	-1,07%		

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio junio	232,99	239,12	243,17	246,50	250,37	257,02			259,59
Promedio julio	203,23	209,92	214,36	217,79	222,63	230,41			234,86
Promedio agosto	188,88	195,92	200,47	204,67	209,88	218,32			226,89
Semana anterior	171,69	178,95	183,54	187,67	193,18	201,45			216,52
14/09	166,82	174,08	178,67	182,62	188,13	196,58			211,65
15/09	172,88	180,14	184,73	188,59	194,10	202,37			217,44
16/09	171,69	178,95	183,54	187,49	193,09	201,27	206,78	210,82	214,86
17/09	169,67	176,92	181,52	185,84	191,44	199,71	205,22	209,26	213,30
18/09	168,01	175,18	179,86	184,27	189,88	198,05	203,20	207,42	211,65
Variación semanal	-2,14%	-2,10%	-2,00%	-1,81%	-1,71%	-1,69%			-2,25%

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 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
Promedio agosto	190,21	196,22	202,19	206,25	210,24	214,32	220,32		228,03
Semana anterior		175,55	181,61	185,84	190,06	194,29	200,72		213,21
14/09		171,78	177,84	182,07	186,29	190,61	196,95		209,44
15/09		177,20	183,08	187,40	191,71	195,94	202,37		216,33
16/09		174,26	180,23	184,46	188,77	193,09	199,52		213,49
17/09		174,26	180,23	184,46	188,77	193,09	199,52		213,49
18/09		173,43	179,40	183,63	187,95	192,27	198,60		212,57
Variación semanal		-1,20%	-1,21%	-1,19%	-1,11%	-1,04%	-1,05%		-0,30%

(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	Abr-10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio junio	120,90	130,39				143,24			
Promedio julio	113,48	131,50				118,93	116,99		
Promedio agosto	127,70	133,87	133,62	134,68			129,78	129,77	
Semana anterior	129,00	v137,00	v137,00	140,50				131,20	131,10
14/09	129,00	v137,00	v137,00	140,50				123,70	125,90
15/09	140,00	v140,00	v140,00	139,00				138,90	138,90
16/09	136,00	v140,00	v140,00	137,00	v148,32			138,90	138,90
17/09	134,00	v138,00	v138,00	137,00	v145,47			138,10	138,10
18/09	130,00	v136,00	v136,00	137,00	v141,14			134,30	134,30
Variación semanal	0,78%	-0,73%	-0,73%	-2,49%				2,36%	2,44%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Oct-09	Abr-10	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Promedio junio	186,24			189,33	192,17	194,84	196,76	189,28	188,07
Promedio julio	163,52		152,92	159,53	160,09	160,90	162,19	162,55	162,52
Promedio agosto	164,90	165,80	157,49	162,70	163,34	163,42	163,73	161,10	162,11
Semana anterior	161,00	v161,31	v154,52	159,66	159,70	158,60	158,20	158,70	159,40
14/09	160,00	v160,53	v153,73	157,78	158,20	157,80	158,20	158,80	159,50
15/09	170,00	v169,09	v166,92	169,49	169,50	169,10	169,50	170,00	170,80
16/09	164,00	v163,87	v162,89	165,47	165,50	165,10	165,50	165,90	166,70
17/09	162,00	v161,02	v160,03	162,60	162,60	162,20	162,60	163,10	163,90
18/09	158,00	v158,66	v155,70		157,97	157,57	157,97	158,26	159,05
Variación semanal	-1,86%	-1,64%	0,76%		-1,08%	-0,65%	-0,15%	-0,28%	-0,22%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio junio	170,83	175,30	178,38	181,21	177,29	173,12	177,23		181,17
Promedio julio	132,82	138,04	141,74	145,18	147,94	150,87	155,14		159,95
Promedio agosto	131,50	136,83	140,50	143,77	146,84	150,31	155,05		159,91
Semana anterior	125,88	131,10	134,84	138,28	141,53	145,86	150,78		156,19
14/09	125,09	130,41	134,05	137,59	140,84	145,17	150,09		155,41
15/09	136,41	141,63	145,27	148,62	151,67	155,11	159,74		165,15
16/09	132,38	137,59	141,23	144,48	147,73	151,47	156,19	159,34	161,61
17/09	129,52	134,74	138,38	141,83	145,17	149,11	154,03	156,79	159,34
18/09	125,19	130,51	134,05	137,40	140,64	144,58	149,50	152,45	155,01
Variación semanal	-0,55%	-0,45%	-0,58%	-0,64%	-0,63%	-0,88%	-0,85%		-0,76%

(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	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Mar-10
Promedio junio	342,86	140,00	145,00		823,95				
Promedio julio	350,00	137,62	130,36	125,00	742,24				
Promedio agosto	350,00	135,00	125,00	132,43	781,20	767,50			790,68
Semana anterior	350,00	137,00		146,00	730,00	735,00	740,00		
14/09	350,00	137,00		146,00	730,00	730,00	740,00		
15/09	350,00	137,00		146,00	735,00	732,50	742,50		
16/09	350,00	137,00		146,00	735,00	737,50	745,00		
17/09	350,00	137,00		147,50	742,00	737,50	745,00	752,50	
18/09	350,00	137,00		153,50	752,00	737,50	745,00	752,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%		5,14%	3,01%	0,34%	0,68%		

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc09	Nw/En10	Sep-09	Oc/Dc.09	En/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St-10
Promedio junio						938,57	961,94		
Promedio julio	135,00	140,00			796,00	836,43	865,24		
Promedio agosto	137,73	144,11	141,00		825,00	830,00	855,00	883,33	
Semana anterior		135,00		145,00		820,00	835,00	860,00	
14/09	126,00	134,00				795,00	810,00	840,00	
15/09						800,00	810,00	845,00	870,00
16/09						795,00	820,00	850,00	
17/09						795,00	825,00	855,00	
18/09						800,00	825,00	855,00	
Var.semanal						-2,44%	-1,20%	-0,58%	

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 junio	451,33				433,66	422,32	411,10	407,13	392,53
Promedio julio	430,57			349,47	405,64	382,90	372,27	373,92	371,65
Promedio agosto	449,70	366,80		372,94	420,88	407,91	403,44	402,71	407,25
Semana anterior	400,00	340,00	v403,45	v340,07	369,50	372,20	374,70	374,70	429,46
14/09	400,00	340,00	v403,82	v341,08	372,53	374,40	376,10	376,10	384,35
15/09	417,00	359,00	408,78	v359,18	396,82	395,30	393,80	392,70	388,68
16/09	413,00	355,00	407,13	v356,97	393,14	391,80	390,50	389,40	385,01
17/09	413,00	355,00	409,33	349,63	394,51	392,70	391,00	389,90	386,37
18/09	407,00	351,00	405,48	346,78			388,94	386,55	385,45
Var.semanal	1,75%	3,24%	0,50%	1,97%			3,80%	3,16%	-10,25%

(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 junio	467,15	460,12	455,01	453,37					
Promedio julio		443,57	439,09	433,88		371,15		348,24	363,15
Promedio agosto			512,53	465,10		383,00			369,03
Semana anterior					427,33	357,15	353,84		345,39
14/09					436,89	357,98	353,84		345,76
15/09						375,34	371,48		362,85
16/09					430,09	372,12	368,36		359,72
17/09					432,84	371,85	366,52		357,89
18/09					428,44	368,54	363,67		355,04
Variación semanal					0,26%	3,19%	2,78%		2,79%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11
Promedio junio	381,34	383,40	381,94	376,60	375,64	371,72	363,70	356,88	
Promedio julio	341,35	343,56	344,15	337,81	343,56	341,07	335,46	330,89	
Promedio agosto	368,48	369,74	368,85	365,64	365,87	363,10	354,64	349,08	
Semana anterior	331,80	334,37	336,40	336,76	338,32	336,95	332,54	330,42	332,17
14/09	334,01	335,75	337,41	337,31	338,14	336,95	332,90	330,98	333,09
15/09	352,75	354,22	355,50	355,32	356,24	353,48	348,34	345,95	347,23
16/09	349,26	350,91	351,55	351,46	352,20	349,81	345,40	341,72	343,56
17/09	350,17	351,37	351,09	349,62	349,81	347,23	341,72	337,31	339,15
18/09	345,77	347,33	347,79	346,78	347,05	345,03	337,31	332,17	334,01
Variación semanal	4,21%	3,87%	3,39%	2,97%	2,58%	2,40%	1,44%	0,53%	0,55%

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 junio	494,55	468,77	465,28	463,17	438,01	529,43	534,45	521,36	521,83
Promedio julio	497,95	448,15	441,10	439,57	437,20	521,36	526,57	502,54	500,46
Promedio agosto	451,25	446,31	443,14	444,01	443,52	487,92	511,54	496,03	503,38
Semana anterior	426,82	423,53	426,71	428,13	425,72	436,69	484,97	477,29	477,29
14/09	423,65	419,35	421,00	418,14	413,85	431,46	479,23	473,29	470,31
15/09	423,62	420,10	420,76	419,44	415,38	431,98	478,26	473,10	473,76
16/09	437,03	432,31	435,06	434,07	430,22	431,98	478,26	473,10	473,76
17/09	430,56	425,95	429,35	431,88	430,45	435,39	488,03	485,94	488,36
18/09	430,39	422,74	426,46	431,38	430,61	431,05	486,85	481,71	483,57
Variación semanal	0,84%	-0,19%	-0,06%	0,76%	1,15%	-1,29%	0,39%	0,93%	1,31%

(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)			
	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Ab/S110	Oc/Dc10	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Ab/S110
Promedio junio		438,14	429,33	357,57	357,57		437,53	434,37	362,18
Promedio julio	433,40	434,19	420,76	346,57	346,57	428,75	431,58	429,89	343,82
Promedio agosto	448,52	446,43	429,48	349,33	349,33	436,36	438,75	435,53	351,50
Semana anterior	437,00	433,00	410,00	336,00	348,00		426,00	422,00	322,00
14/09	432,00	428,00	405,00	329,00			417,00	413,00	320,00
15/09	439,00	434,00	405,00	330,00			420,00	415,00	318,00
16/09	451,00	449,00	422,00	345,00			436,00	432,00	340,00
17/09	452,00	448,00	420,00	345,00			436,00	430,00	337,00
18/09	449,00	446,00	415,00	339,00			435,00	428,00	333,00
Variación semanal	2,75%	3,00%	1,22%	0,89%			2,11%	1,42%	3,42%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Sep-09	Oct-09	Nv/Dc09	My/S110	Oct-09	Nv/Dc09	Mar-10	Ab/J110
Promedio junio	416,95	413,38					396,52		
Promedio julio	394,05	394,43			301,87		391,01		311,99
Promedio agosto	408,85	428,11			299,79	409,36	407,24	334,03	307,06
Semana anterior	383,00	386,35	380,84	380,84	291,11	394,62	388,01	322,14	290,01
14/09	385,00	389,44	383,93	390,54	291,34	399,36	394,40	323,52	290,01
15/09	402,00		406,03	406,80	312,17	414,02	410,93	347,00	314,04
16/09	400,00		404,87	404,26	303,02	413,69	406,75	342,37	308,53
17/09	400,00		405,37	403,22	299,93	413,91	405,97	337,41	303,46
18/09	390,00		396,27	394,95	292,99	402,89	396,60	331,02	295,19
Var.semanal	1,83%		4,05%	3,70%	0,64%	2,09%	2,22%	2,75%	1,79%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10
Promedio junio	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72	326,26	320,28	
Promedio julio	321,30	314,89	310,44	308,41	305,60	305,76	302,69	297,92	
Promedio agosto	338,97	331,92	329,06	325,85	320,49	320,47	319,01	313,08	
Semana anterior	309,19	303,68	302,85	302,30	301,48	303,24	303,24	301,04	293,76
14/09	312,28	307,32	305,34	303,68	302,25	303,24	303,46	301,26	294,53
15/09	331,90	328,81	326,83	324,96	323,08	323,96	323,74	320,44	311,84
16/09	328,26	324,07	321,76	319,22	317,57	318,45	317,90	314,04	304,67
17/09	329,59	323,30	320,22	316,47	313,38	313,38	312,39	308,20	297,62
18/09	319,66	313,93	311,73	308,97	306,22	306,22	305,11	300,15	289,68
Var.semanal	3,39%	3,38%	2,93%	2,21%	1,57%	0,98%	0,62%	-0,29%	-1,39%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Sep-09	St/Oc09	Oct-09	Oc/Dc09	Nv/En10	Fb/Ab10	My/JI10
Promedio junio	826,14						913,23	923,71	
Promedio julio	751,62		846,97	823,70	851,91	854,38	863,11	877,44	
Promedio agosto	808,85	788,80	905,91	895,92	919,03		908,62	916,15	920,18
Semana anterior	752,00	733,00					860,04	874,62	
14/09	750,00	731,00					852,23	866,85	
15/09	776,00	755,00					850,86	865,53	
16/09	776,00	755,00					868,24	882,96	
17/09	781,00	756,00					875,42	890,14	
18/09	786,00	763,00					881,67	896,39	
Var.semanal	4,52%	4,09%					2,51%	2,49%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Sep-09	Oct-09	Nv/Dc.09	My/JI10	Sep-09	Oct-09	Nv/Dc.09	Mar-10	Ab/My10
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
Promedio agosto	808,56		830,65	800,00	828,45	807,03	836,38	827,20	804,14
Semana anterior		752,21	761,69	730,60	751,11		767,20	752,43	737,22
14/09		750,67	759,82	728,18	747,36		763,67	751,11	734,79
15/09		776,68	784,18	749,01		782,19	791,89	776,24	756,18
16/09		777,78	783,29	748,24		781,09	792,11	774,70	754,86
17/09		782,63	789,47	753,09		787,04	798,29	778,22	759,71
18/09		785,49	793,66	757,72		791,01	802,47	783,74	767,64
Var.semanal		4,42%	4,20%	3,71%			4,60%	4,16%	4,13%

Chicago Board of Trade(14)

	Chicago Board of Trade(14)								
	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10
Promedio junio	842,39	850,51	857,13	862,47	865,14	867,24	868,16	868,31	
Promedio julio	759,05	766,99	774,64	780,04	782,69	785,19	789,48	790,51	
Promedio agosto	815,28	824,22	832,42	837,50	840,28	843,32	844,60	845,75	
Semana anterior	738,98	747,35	755,73	761,24	764,77	767,42	769,84	772,27	774,03
14/09	736,33	744,93	753,31	758,82	762,35	764,99	767,42	769,84	771,60
15/09	759,04	767,64	775,79	781,75	784,83	788,14	790,34	792,33	794,09
16/09	757,94	766,75	774,91	780,20	783,51	786,82	789,02	791,01	792,99
17/09	761,68	770,72	779,32	784,83	788,36	791,67	793,87	795,86	797,84
18/09	764,55	773,81	782,41	788,14	791,89	795,41	797,62	799,82	802,03
Var.semanal	3,46%	3,54%	3,53%	3,53%	3,55%	3,65%	3,61%	3,57%	3,62%

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

Situación en puertos argentinos al 15/09/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Hasta: 03/10/09

Desde: 15/09/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	11.900	95.765	37.200	11.450	68.100	603.428	45.600	133.134	18.450		3.950	1.028.977
Timbues - Dreyfus		8.000	16.200			139.553	5.400					169.153
Alianza G2						22.600						22.600
Terminal 6 (T6 S.A.)		3.750		7.500	36.600	119.250	5.000					172.100
Resinfor (T6 S.A.)						26.250		68.500				68.500
Quebracho (Cargill SACI)	11.900				31.500			13.000				82.650
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)								13.000				13.000
Nidera (Nidera S.A.)		8.000	5.000	3.950		65.000	11.700	14.000	14.000		3.950	125.600
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						30.000						30.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)								5.500				5.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												92.015
Vicentin (Vicentin SAIC)		76.015	16.000									151.650
San Benito						128.150	23.500	19.134	4.450			96.209
ROSARIO					32.000	158.140	40.000	68.359		5.750		304.249
Plazoleia (Puerto Rosario)						72.625				5.750		5.750
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												217.999
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)					32.000	149.640	40.000	68.359				80.500
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal		1.700		18.000								18.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA		1.700										21.700
LIMA - Delta Dock		8.600				54.638	10.000				18.900	92.138
ZARATE		8.600				54.638	5.000					63.238
Terminal Las Palmas							5.000					5.000
NECOCHEA												23.900
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												5.000
Open Berth 1												23.900
TOSA 4/5												5.000
BAHIA BLANCA				27.000	25.000	32.700		12.425	20.425			165.350
Terminal Bahia Blanca S.A.												13.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				27.000								50.000
Galvan Terminal (OMHSA)					25.000	15.200		10.000	10.000			60.200
Cargill Terminal (Cargill SACI)						17.500		2.425	10.425			41.650
TOTAL	11.900	106.065	37.200	56.450	125.100	848.906	95.600	213.918	38.875	5.750	90.650	1.630.414
TOTAL UP-RIVER	11.900	95.765	37.200	11.450	100.100	761.568	85.600	201.493	18.450	5.750	3.950	1.333.226
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		3.500		63.000								5.000
Navios Terminal	63.000			63.000								129.500
TGU Terminal	8.500											13.500

www.nabsa.com.ar

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

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/junio)

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
Unión Europea	22,6%	661	59.801			44				30.678
Alemania										4.310
Bélgica		120	125			44				742
Bulgaria			150							
Dinamarca			25							
Eslovenia			179							
España			139							13.904
Estonia										
Finlandia										
Francia			148							
Grecia			232							
Hungría			25							
Irlanda										
Italia			1.670							3.143
Letonia										48
Lituania			49							
Países Bajos			31.340							345
Polonia			272							2.120
Portugal			125							988
Reino Unido		541	25.074							5.078
República Checa			148							
Rumania			100							
Suecia										
Otros Europa	0,0%	327	656							2.000
Albania			50							2.000
Bosnia			25							
Croacia			148							
Islandia										
Montenegro			50							
Noruega			308							
Serbia			75							
Suiza		327								
P. Bálticos y CEI	0,3%		537							282
Georgia			512							
Latvia			25							
Rusia										282
Ucrania										
Norteamérica	0,1%		277							740
Canadá			25							260
EE.UU.			252							480
México										
Mercosur	10,6%	2.140.330	33.627	202.108			20.731			187.986
Brasil		2.140.330	5.497	189.532						187.862
Paraguay										26
Uruguay			28.130	12.576			20.731			98
Resto Latinoamér.	13,1%	554.894	1.267.882	170.413			294.752	3		139.325
Antillas Holandesas										
Antigua y Barbuda										
Barbados										
Bolivia										17.471
Chile		74.232	130.494	61.735			201.716			84.566
Colombia		167.288	672.845	52.500			83.576			
Costa Rica			25					3		7
Cuba			10							
Ecuador		3.740	26.084	14.964						
El Salvador										232
Guatemala										
Haití		19.936								19.897
Nicaragua										
Panamá			26							
Perú		289.698	368.529	41.214			9.460			318
Puerto Rico										334
Rep. Dominicana			48.397							
Surinam			26							
Trinidad y Tobago			48							
Venezuela			21.398							16.500
Oceanía	1,0%		291							40
Australia			291							
Nueva Zelanda										40

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Til.Cereal	Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
91.184	54.628	4.934	122.072	3.874	11.170	1.903	7.321	205.902	6.746.776	168.616	7.212.478
4.310	87	112				50		249	144.386		148.945
1.031	772	384		63		780		1.999	261.884		264.914
150	185							185			335
25									493.276	25	493.326
179									22.593		22.772
14.043	503	2.542						3.045	1.390.026	28.575	1.435.689
	122							122			122
	99					75		174			174
148	571		118	142		181		1.012	166.392	33.255	200.807
232	25		7.534					7.559	87.845		95.636
25		102						102			127
	665							665	175.668		176.333
4.813	198	318	113.547	43		91		114.197	1.306.760		1.425.770
48	95							95	25.000		25.143
49	570	479						1.049			1.098
31.685	34.147	845		3.505	11.170	675	7.321	57.663	1.438.910	106.761	1.635.019
2.392	1.335							1.335	406.782		410.509
1.113		42						42	21.000		22.155
30.693	14.804	44		121		51		15.020	773.052		818.765
148	50							50			198
100		44						44	33.202		33.346
	400	22	873					1.295			1.295
2.983	570	269		20				859		43	3.885
2.050											2.050
25											25
148											148
	149							149			149
50											50
308	421	269						690		43	1.041
75											75
327				20				20			347
819	14.662							14.662	80.752		96.233
512											512
25											25
282	12.975							12.975	80.752		94.009
	1.687							1.687			1.687
1.017	2.954	1.042	1.060	260				5.316	59	21.426	27.818
285	2.468		86	80				2.634			2.919
732	200	111	974	180				1.465	59	311	2.567
	286	931						1.217		21.115	22.332
2.584.782	157		32.132		2.500			34.789	754.224	583	3.374.378
2.523.221			32.132		2.500			34.632	645.250	571	3.203.674
26									550		576
61.535	157							157	108.424	12	170.128
2.427.269	2.455	426	35.624	12				38.517	1.307.752	417.157	4.190.695
										318	318
										25	25
										89	89
17.471									237.880		255.351
552.743	1.022							1.022	275.904	1.330	830.999
976.209	164		15.194					15.358	289.654	65.078	1.346.299
35		21		12				33		2.184	2.252
10										549	559
44.788	111							111	231.551	67.272	343.722
232											232
										7.545	7.545
39.833										12.592	52.425
	20							20		2.500	2.520
26										6.388	6.414
709.219	75		20.430					20.505	164.921	112.934	1.007.579
334											334
48.397	55	25						80		54.726	103.203
26										427	453
48	593	44						637			685
37.898	415	326						741	107.842	83.200	229.681
331	36							36	304.269	9.005	313.641
291									252.280	8.934	261.505
40	36							36	51.989	71	52.136

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/junio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*
Cercano Or.	15,4%	379.642	2.124.895	159.331			50			102.808
Arabia Saudita			330.746	67.920						
Bahrein										
Chipre			77							
Egipto			701.800							
Emiratos Arabes		26.000	3.032							
Irak										91.435
Iran		261.968	770.679	91.411						200
Israel										292
Jordania			7.255							
Kuwait			32.452							
Libano			733				50			792
Libia										
Omán		26.604	26							
Qatar			26							
Siria		11.000	2.664							
Turquía			2.621							10.089
Yemen		54.070	272.784							
Sudéste Asiático	10,1%	1.987	767.156							
Corea del Norte										
Corea del Sur			179.228							
Filipinas			42.534							
Indonesia			25							
Malasia		1.987	545.344							
Singapur										
Tailandia			25							
Resto de Asia	17,2%		217.390	8.824			30.750			
Banladesh										
China				8.824						
Hong-Kong										
India			249							
Japón			102.136				30.750			
Pakistán										
Taiwán			24							
Vietnam			114.981							
Africa	9,6%	615.348	1.082.430	46.506						54.558
Angola			179							600
Argelia			578.368							
Benin			284							
Cabo Verde			4.500							
Camerún		4.530	6.047							
Congo		900	6.174							
Costa de Marfil			7.626							
Djibouti			52							
Gabón										
Ghana			21.633							
Guinea			25							
Guinea Ecuatorial										2
Is.Mauricio		948	25.950							
Is.Reunión										
Kenia		61.731	50	10.405						
Liberia			25							
Madagascar		22.000								
Malawi										
Mali		8.250	51	5.051						
Marruecos			347.679	4.800						
Mauritania			4.825							
Mozambique		40.431								
Nigeria		192.287	26.736							
Republica Democ.del Congo		16.183								
Senegal			51.476							53.956
Sudáfrica		169.131		26.250						
Tanzania		88.157								
Togo			255							
Túnez			495							
Uganda		10.800								
Total mundial		3.693.189	5.554.942	587.182		44	346.283	3		518.417

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
2.766.726	3.950	10.259	419.979					434.188	1.187.498	517.095	4.905.507
398.666		777						777	105.615	1.000	506.058
77		26						26	40.227	99	99
701.800		580	131.148					131.728	51.083	290.233	1.174.844
29.032	3.771	2.399						6.170	37.000	68.500	140.702
91.435											91.435
1.124.258			154.794					154.794	299.440	125.700	1.704.192
292	179							179		100	571
7.255		40						40	20.655	798	28.748
32.452		126						126			32.578
1.575		341						341	46.876		48.792
									110.146	124	110.270
26.630										27.200	53.830
26											26
13.664		4.333	68.390					72.723	300.880		387.267
12.710		1.637	65.647					67.284	107.848	3.341	191.183
326.854									67.728		394.582
769.143	92	251	106.685					107.028	2.205.806	153.411	3.235.388
									26.023		26.023
179.228									17.200	107.490	303.918
42.534									492.099		534.633
25	38	230	37.931					38.199	869.547		907.771
547.331		21	15.304					15.325	355.630	45.093	963.379
										828	828
25	54		53.450					53.504	445.307		498.836
256.964	176	46	2.486.002					2.486.224	893.660	1.841.612	5.478.460
									10.800	92.214	103.014
8.824	126		2.486.002					2.486.128	14.030	1.279.137	3.788.119
										2.000	2.000
249									10.500	433.773	444.522
132.886	50							50	73.343	673	206.952
										18.565	18.565
24										5.500	5.524
114.981		46						46	784.987	9.750	909.764
1.798.842	20.762	713	23.849					45.324	1.000.561	208.041	3.052.768
									2.318	9.723	12.820
578.368	19.558	713	23.849					44.120	349.193	7.890	979.571
284											284
4.500											4.500
10.577									3.990		14.567
7.074									1.731		8.805
7.626										88	7.714
52											52
										501	501
21.633										25	21.658
25											25
2											2
26.898									8.050	2.678	37.626
									6.987	1.200	8.187
72.186										3.800	75.986
25											25
22.000										6.000	28.000
									64.166		64.166
13.352											13.352
352.479									5.500	25.224	383.203
4.825									2.100	10.223	17.148
40.431									4.500	7.200	52.131
219.023											219.023
16.183											16.183
105.432									3.060	30.201	138.693
195.381	1.204							1.204	443.923	58.050	698.558
88.157										8.982	97.139
255											255
495									105.043	36.256	141.794
10.800											10.800
10.700.060	100.442	17.940	3.227.403	4.166	13.670	1.903	7.321	3.372.845	14.481.357	3.336.989	31.891.251

de pellets soja paraguay: 225.370 tn; y de aceite soja paraguay: 56.122 tn * Datos proporcionados por el INDEC.

SE CONSOLIDA LA CONFIANZA EN LOS MERCADOS

A un año de la decisión del banco de inversiones Lehman Brothers de acogerse al capítulo 11 de la ley de quiebras estadounidense, el mercado festejó los aciertos en las políticas empleadas para aminsonar los efectos de una crisis que resultaba inminente.

La caída del gigante financiero desató una pandemia de pánico que provocó una ola de ventas de todo tipo de activo riesgoso, considerando como tal a cualquier activo que no fuesen bonos del tesoro de los EE.UU. y oro, los cuales se constituyeron en los refugios a los que corrieron desesperadamente todos los inversores. En sólo tres días los mercados habían retrocedido en promedio alrededor 10%, y el rendimiento de las Letras del Tesoro de EE.UU. descendía a tasas de la Segunda Guerra Mundial. Inmediatamente, la Fed y el Tesoro norteamericano comenzaron a tomar decisiones con el fin de reestablecer la calma en los mercados, generando opiniones encontradas ya que se ponía en tela de juicio el hecho de que se hiciera uso (para algunos, abuso) de los aportes de los ciudadanos. Pero la pregunta que se inmiscuía en el debate era la siguiente: ¿cuánto se vería afectado el ciudadano si no se tomaban medidas urgentes? En la prolongada duración de la crisis del '30, tal vez, podamos encontrar una respuesta.

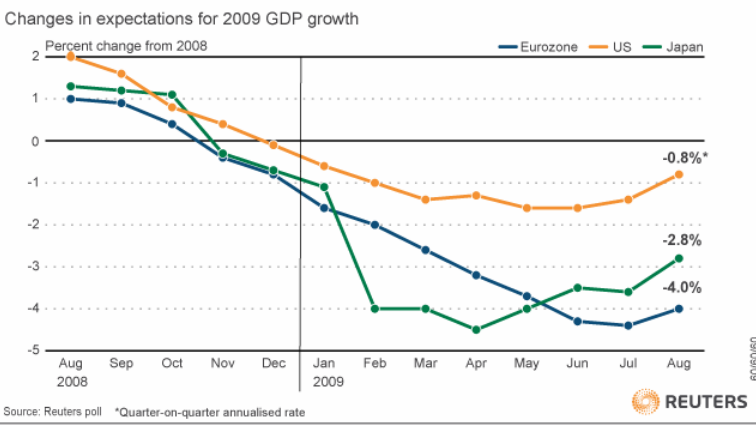
Lo cierto es que los bancos centrales y los gobiernos han destinado alrededor de un billón de dólares (millón de millón) y todavía deben mantener políticas para que no se produzca un nuevo derrumbe. Por lo pronto, la confianza en la recu-

peración de la economía mundial recobra cada vez más solidez. Esto puede observarse en el gráfico presentado sobre las expectativas del producto bruto de Estados Unidos, Japón y la Eurozona. La economía japonesa fue una de las más castigadas a principio de año registrando la mayor caída en la producción industrial de su historia. Estados Unidos, el más agresivo en políticas de estímulo, se encuentra en el otro extremo de esta comparación habiendo sufrido una menor volatilidad en este indicador. Ahora bien, en las tres economías se observa un claro quiebre de expectativas al alza en el mes de julio pasado. Por lo tanto, ya con un humor diferente en las principales economías del mundo, el próximo desafío será determinar cuándo y a que ritmo deberán quitarse los estímulos fiscales y monetarios que amortiguaron la caída.

En el plano local se dio a conocer un dato, que no revela nada nuevo, pero que grafica claramente como la Argentina se vuelve cada vez más débil en América Latina. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) publicó un informe que reveló que la Inversión Extranjera Directa (IED) se mantuvo casi estancada en la Argentina a lo largo de esta década mientras que en Sudamérica creció cerca del 300%. El país mantiene un flujo de IED de US\$8.853 millones, mientras que el promedio de la década del 90 fue de 7.141 millones, es decir, un incremento de apenas el 24%, comparado con países como Brasil y México que crecieron 275 y 143%, en forma respectiva.

Aún en medio de un clima político local enardecido con el avance de la nueva ley de medios, la bolsa local continuó con su racha positiva. El principal índice del mercado, el Merval, se vio favorecido por el comportamiento de las acciones pertenecientes al sector financiero y a las petroleras. Así, el índice se revalorizó un 5,65% durante la semana alcanzando los 2007,6 puntos mientras que el acumulado desde el 1/09 asciende a un 15,18%. Las fuertes subidas generan generalmente temor de corrección, pero por otro lado también atrae más volumen de compra que busca sumarse a la tendencia, principalmente cuando no existen nuevas noticias que direcciones al mercado. En las próximas jornadas se verá que grupo prevalece.

Expectations rise from post-Lehman trough



Volúmenes Negociados

Intrumentos / días	14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09	Total semanal	Variac. semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		2.000,00		190.361,00	76.909,00	269.270,00	119,63%
Valor Efvo. (\$)		2.018,64		197.582,83	78.234,35	277.835,82	125,08%
Acciones							
Valor Nom.			4.520,00			4.520,00	352,00%
Valor Efvo. (\$)			6.599,20			6.599,20	144,41%
Cauciones							
Valor Nom.	3.108.415,00	4.034.517,00	4.118.179,00	563.256,00	682.257,00	12.506.624,00	-12,68%
Valor Efvo. (\$)	1.813.652,92	4.163.696,26	3.939.566,98	1.259.912,85	2.221.340,34	13.398.169,35	0,68%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.813.652,92	4.165.714,90	3.946.166,18	1.457.495,68	2.299.574,69	13.682.604,37	1,86%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
28/09/2009	14	13,00	13,00	13,00	7.163,00	7.122,41	1
30/09/2009	16	14,00	14,00	14,00	21.234,30	21.096,74	1
07/10/2009	23	13,00	13,00	13,00	14.000,00	13.876,44	1
14/10/2009	30	14,00	14,00	14,00	50.000,00	49.412,47	3
16/10/2009	32	14,00	14,00	14,00	30.561,77	30.156,92	1
18/10/2009	34	14,00	14,00	14,00	1.230,81	1.214,05	1
24/10/2009	40	13,00	13,00	13,00	7.714,00	7.594,98	1
26/10/2009	42	14,00	14,00	14,00	50.000,00	49.188,72	1
30/10/2009	46	14,00	14,00	14,00	1.950,19	1.914,21	1
31/10/2009	47	14,00	14,00	14,00	8.000,00	7.846,51	2
10/11/2009	57	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.911,88	1
15/11/2009	62	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.878,37	2
17/11/2009	64	14,00	14,00	14,00	55.000,00	53.660,29	3
20/11/2009	67	14,00	14,00	14,00	3.400,00	3.309,86	1
30/11/2009	77	15,00	15,00	15,00	12.000,00	11.622,67	2
02/12/2009	79	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.204,24	1
04/12/2009	81	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.156,19	1
08/12/2009	85	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.382,91	1
15/12/2009	92	15,00	18,00	16,00	50.000,00	48.040,46	3
20/12/2009	97	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.802,63	1
22/12/2009	99	18,00	18,00	18,00	17.000,00	16.170,65	1
23/12/2009	100	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.791,28	1
24/12/2009	101	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.777,99	1
31/12/2009	108	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.764,02	1
01/01/2010	109	16,00	16,00	16,00	163.636,36	155.913,31	12
06/01/2010	114	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.760,04	1
08/01/2010	116	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.752,11	1
14/01/2010	122	15,75	15,75	15,75	50.000,00	47.421,69	1
29/01/2010	137	16,50	16,50	16,50	14.000,00	13.166,71	1
15/02/2010	154	17,00	17,00	17,00	20.000,00	18.653,37	2
Totales Operados al 14/09/09					726.890,43	702.564,12	51
13/10/2009	28	16,00	16,00	16,00	20.000,00	19.748,94	1
16/10/2009	31	16,00	16,00	16,00	6.000,00	5.911,89	1
20/10/2009	35	16,00	16,00	16,00	11.751,44	11.568,87	2
24/10/2009	39	16,00	16,00	16,00	6.266,32	6.153,04	1
07/12/2009	83	15,50	15,50	15,50	19.700,00	19.005,89	1
14/12/2009	90	15,75	15,75	15,75	19.300,00	18.563,07	1
22/01/2010	129	16,25	16,25	16,25	25.000,00	23.602,44	1
29/01/2010	136	16,75	16,75	16,75	15.000,00	14.100,56	1
16/04/2010	213	18,00	18,00	18,00	30.000,00	27.099,94	1
23/04/2010	220	18,00	18,00	18,00	80.000,00	72.041,84	2
30/04/2010	227	18,50	18,50	18,50	80.000,00	71.615,14	2
Totales Operados al 15/09/09					313.017,76	289.411,62	14
24/09/2009	8	14,00	14,00	14,00	2.906,00	2.892,69	1
25/09/2009	9	14,00	14,00	14,00	1.578,08	1.570,25	1
30/09/2009	14	14,00	14,00	14,00	22.836,82	22.697,53	1
07/10/2009	21	14,00	14,00	14,00	3.699,45	3.667,10	1
08/10/2009	22	14,00	14,00	14,00	12.141,71	12.017,26	1
20/10/2009	34	14,00	14,00	14,00	9.713,93	9.581,62	1
28/10/2009	42	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.822,39	1
29/10/2009	43	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.810,51	1
30/10/2009	44	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.806,56	1
10/11/2009	55	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.778,58	1
23/11/2009	68	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.310,64	1
25/11/2009	70	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.291,23	1
27/11/2009	72	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.252,49	1
30/11/2009	75	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.242,83	1
15/12/2009	90	15,50	15,50	15,50	25.500,00	24.541,21	1
28/12/2009	103	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.799,90	1

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
22/01/2010	128	16,00	16,00	16,00	30.000,00	28.359,06	1
29/01/2010	135	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.128,40	1
12/02/2010	149	16,00	16,00	16,00	20.000,00	18.742,94	1
19/02/2010	156	17,00	17,00	17,00	15.000,00	13.965,77	1
22/02/2010	159	17,00	17,00	17,00	8.000,00	7.441,96	1
26/02/2010	163	17,00	17,00	17,00	15.000,00	13.917,49	1
Totales Operados al	16/09/09				406.375,99	390.638,41	22
15/10/2009	28	14,00	14,00	14,00	2.361,45	2.332,82	1
30/10/2009	43	14,00	14,00	14,00	50.000,00	49.114,59	1
06/11/2009	50	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.967,00	1
13/11/2009	57	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.777,23	1
15/11/2009	59	14,00	14,00	14,00	2.361,45	2.306,60	1
16/11/2009	60	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.757,68	1
20/11/2009	64	15,50	15,50	15,50	50.000,00	48.596,69	1
27/11/2009	71	15,50	15,50	15,50	50.000,00	48.456,69	1
12/12/2009	86	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.926,38	1
15/12/2009	89	14,50	15,50	15,00	7.361,45	7.093,03	2
17/12/2009	91	16,00	16,00	16,00	8.500,00	8.163,61	1
21/12/2009	95	16,00	16,00	16,00	8.300,00	7.964,82	1
22/12/2009	96	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.916,97	1
26/12/2009	100	19,00	19,00	19,00	18.183,00	17.249,18	1
28/12/2009	102	16,50	16,50	16,50	8.400,00	8.026,28	1
30/12/2009	104	19,00	19,00	19,00	14.336,00	13.559,58	1
31/12/2009	105	15,50	16,00	15,75	52.000,00	49.589,98	2
12/01/2010	117	19,00	19,00	19,00	14.000,00	13.183,35	1
13/01/2010	118	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.727,98	1
14/01/2010	119	19,00	19,00	19,00	44.643,00	41.956,63	2
15/01/2010	120	15,00	16,50	15,75	7.361,45	6.983,58	2
18/01/2010	123	16,50	16,50	16,50	50.000,00	47.325,77	1
20/01/2010	125	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.730,55	1
Totales Operados al	17/09/09				551.807,80	531.706,99	27
30/09/2009	12	14,00	14,00	14,00	2.642,00	2.627,89	2
01/10/2009	13	14,00	14,00	14,00	1.231,30	1.223,32	1
02/10/2009	14	14,00	14,00	14,00	5.545,91	5.507,88	2
03/10/2009	15	14,00	14,00	14,00	2.200,14	2.184,23	2
04/10/2009	16	14,00	14,00	14,00	1.081,98	1.074,15	1
05/10/2009	17	12,00	14,00	13,50	17.273,52	17.151,01	4
06/10/2009	18	14,00	14,00	14,00	2.945,17	2.922,75	2
07/10/2009	19	14,00	14,00	14,00	2.431,00	2.411,58	1
08/10/2009	20	14,00	14,00	14,00	7.525,64	7.454,16	1
09/10/2009	21	14,00	14,00	14,00	10.217,31	10.116,42	5
10/10/2009	22	14,00	14,00	14,00	25.306,99	25.047,59	3
11/10/2009	23	14,00	14,00	14,00	3.929,00	3.888,73	1
12/10/2009	24	14,00	14,00	14,00	4.804,45	4.755,20	2
13/10/2009	25	14,00	14,00	14,00	1.310,51	1.297,08	1
14/10/2009	26	15,50	15,50	15,50	3.500,00	3.458,87	1
15/10/2009	27	14,00	16,00	15,20	57.890,09	57.122,85	5
16/10/2009	28	14,00	16,00	15,00	7.562,50	7.463,86	2
17/10/2009	29	14,00	16,00	14,60	46.027,49	45.415,60	5
19/10/2009	31	14,00	14,00	14,00	4.946,54	4.884,71	1
20/10/2009	32	12,00	12,00	12,00	10.520,15	10.403,85	1
23/10/2009	35	14,00	14,00	14,00	3.000,00	2.955,78	1
25/10/2009	37	14,00	15,00	14,50	5.006,36	4.927,00	2
26/10/2009	38	14,00	14,00	14,00	3.371,91	3.320,95	2
27/10/2009	39	16,50	16,50	16,50	4.062,50	3.988,57	1
30/10/2009	42	12,50	12,50	12,50	3.000,00	2.953,47	1
31/10/2009	43	14,00	14,00	14,00	1.500,00	1.473,44	1
05/11/2009	48	13,00	15,50	14,25	6.163,74	6.038,52	2
07/11/2009	50	14,00	14,00	14,00	2.245,78	2.200,21	1
09/11/2009	52	15,50	15,50	15,50	2.832,29	2.768,80	1
10/11/2009	53	14,00	14,00	14,00	46.817,42	45.850,17	1
11/11/2009	54	14,00	14,00	14,00	30.913,00	30.262,97	3
12/11/2009	55	15,50	15,50	15,50	2.832,29	2.763,06	1
13/11/2009	56	15,50	15,50	15,50	2.832,29	2.761,92	1
17/11/2009	60	15,50	15,50	15,50	1.561,32	1.521,27	1
18/11/2009	61	15,50	15,50	15,50	2.832,29	2.758,49	1
20/11/2009	63	13,00	15,50	14,25	8.832,29	8.614,09	2
21/11/2009	64	15,50	15,50	15,50	4.876,50	4.739,63	1
24/11/2009	67	15,50	15,50	15,50	2.832,24	2.751,61	1
28/11/2009	71	15,50	15,50	15,50	4.876,50	4.725,98	1
05/12/2009	78	16,00	16,00	16,00	4.876,50	4.705,30	1
20/12/2009	93	19,00	19,00	19,00	10.901,00	10.382,18	1
05/01/2010	109	19,00	19,00	19,00	6.287,00	5.943,58	1
06/01/2010	110	16,00	16,00	16,00	163.636,36	155.978,45	12
22/01/2010	126	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.713,02	1
06/02/2010	141	17,50	17,50	17,50	7.000,00	6.553,80	1
24/02/2010	159	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.647,91	1
03/03/2010	166	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.633,45	1
Totales Operados al	18/09/09				566.981,27	551.345,35	87

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio		neto	a la cotización
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	2,720	17/09/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177		48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,570	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321		233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	6,000	18/09/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564		823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,130	18/09/2009	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	0,419	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	167.053		359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,900	18/09/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000		2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,800	17/09/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523		1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,120	18/09/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000		2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	8,700	18/09/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000		2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,700	18/09/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000		1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	11,500	13/08/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445		130.405.763	32.757.725
Boldt	3,350	18/09/2009	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	3,400	18/09/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214		466.635.344	59.934.094
Caputo	2,350	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540		51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	12,600	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	488.402		63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,570	18/09/2009	31/05	4° May-07	23.238.574		356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,560	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158		781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,480	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530		511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,970	18/09/2009	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.	1,600	18/09/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624		58.266.844	23.356.336
Colorín	5,000	18/09/2009	31/03	2° Jun-07	870.000		10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,502	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572		-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,950	18/09/2009	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	1,350	17/09/2009	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	4,200	18/09/2009	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	1,270	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000		1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,420	18/09/2009	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 *	2,800	18/09/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326		193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,450	18/09/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109		74.250.169	36.000.000
Indupa	2,780	18/09/2009	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 *	7,000	17/09/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253		7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,250	18/09/2009	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	2,880	17/09/2009	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	0,750	17/09/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,670	18/09/2009	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	14,700	11/09/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,580	17/09/2009	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	2,680	18/09/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,310	18/09/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,700	17/09/2009	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	0,680	18/09/2009	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	1,450	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	46,00	18/09/2009	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	2,450	18/09/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,100	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,400	18/09/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,680	18/09/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,680	18/09/2009	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	0,700	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,550	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,580	18/09/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	85,700	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	18/09/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,350	18/09/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,800	18/09/2009	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	106,000	18/09/2009	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	21,800	10/09/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	11,000	18/09/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	62,500	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	17,300	18/09/2009	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" *	10,800	18/09/2009	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	106,000	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	68,300	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,000	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,903	18/09/2009	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
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	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			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	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
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	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
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)	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
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	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
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	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			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	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