

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1427 • 25 DE SETIEMBRE DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

- ¿Es el crecimiento incompatible con la distribución equitativa? **1**
- El empresario en un mundo globalizado **4**
- El Ahorro y la Tasa de Interés **5**
- Las perspectivas para el 2010 **7**

MERCADO AGROPECUARIO

- Soja: Chicago sigue buscando, sin éxito, un soporte para los precios **8**
- La soja no sale al mercado debajo de 1000 **9**
- Trigo 2009/10; ¿habrá menos en el 2010/11? **10**
- Trigo: ¿Brasil reduce el AEC? **11**
- Maíz: sin precios se espera la reapertura de las exportaciones **14**
- Pronósticos climáticos ayudan al maíz **15**

MERCADO DE CAPITALES

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

ESTADISTICAS

- USDA: O & D de oleaginosas y cereales por país (set'09) **30**

¿ES EL CRECIMIENTO INCOMPATIBLE CON LA DISTRIBUCIÓN EQUITATIVA?

Muchos suponen que el crecimiento y la distribución son vías incompatibles, pero esa conclusión es, a nuestro juicio, errónea. El error nace de considerar a la economía como algo estático y no ver que los fenómenos económicos están insertos en el tiempo, y de no tener en cuenta la actuación del empresario. Cuando en un país se registra una alta tasa de crecimiento, no todas las zonas ven mejorar su situación de igual manera: algunas crecen más y otras menos, y esto en un principio produce una 'peor distribución'. Es lo que ha pasado en China en las últimas décadas, con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PBI) de casi el 10 por ciento anual y un coeficiente de Corrado Gini que se ha desmejorado con el paso del tiempo pasando de un 25 por ciento a más del 40 ciento (recordemos que cuando el mencionado coeficiente aumenta, la distribución del ingreso es más inequitativa). De todas maneras, nadie puede negar que la población de China está hoy en una mejor situación que hace varias décadas.

Algunos suponen que la 'aparente incompatibilidad' entre crecimiento y distribución se soluciona a través de los controles de precios y la política fiscal y olvidan el mejor instrumento para lograr compatibilizar ambos objetivos: la actuación empresarial. Lamentablemente, la teoría empresarial es prácticamente inexistente en los textos universitarios de economía. En esos textos abundan los capítulos dedicados a la política monetaria, fiscal y a otras funciones de los gobierno, pero muy poco se dice sobre la actuación del empresario, siendo éste precisamente el motor del sistema capitalista o de mercado. Probablemente, haya sido la concepción de la economía como estado de equilibrio permanente la que ha llevado a no pres-

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 22/09 al 25/10/09 | 29 |
| USDA: O & D de granos gruesos, maíz, soja y subproductos de soja por país (setiembre'09) | 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

tarle atención a la actuación del empresario.

Ludwig von Mises y otros autores de la Escuela Austriaca (como Israel Kirzner) insisten en el papel del empresario como «arbitrista», destacando que siempre actúa en condiciones de radical incertidumbre y desequilibrio. En este aspecto hay que hacer notar la diferencia de la doctrina misiana con respecto a la de otro gran economista, nos referimos a Joseph Schumpeter. Este último, también de la tradición austriaca pero muy influenciado por la escuela walrasiana del equilibrio general, sostiene que en un mundo en equilibrio la actuación del empresario rompe, con sus *innovaciones*, dicho estado. Pasado el efecto de la innovación se vuelve nuevamente al equilibrio. Según Schumpeter, la gran función del empresario está en ser innovador. Por el contrario, para Mises el mundo está siempre en desequilibrio y es la actuación del empresario, arbitrando distintas posiciones temporales y espaciales con diferencias de precios, la que hace tender la economía hacia el equilibrio.

Los desequilibrios económicos entre las distintas regiones, que mencionamos más arriba, son las oportunidades para la actuación empresarial siempre que no se produzcan interferencias en los mercados. Si los mencionados desequilibrios se tratan de salvar a través de la manipulación de los precios (precios máximos y subsidios) se termina produciendo mayores desequilibrios.

Algunos economistas, como el Premio Nobel 2008, Paul Krugman, han sostenido, que la riqueza de las zonas o países ricos atraen mayores inversiones a los mismos, es decir que la relación comercial se da entre ricos con ricos y no tanto entre ricos y pobres.

El Dr. Krugman ha realizado importantes estudios en los que se integran la teoría del comercio internacional y la geografía económica. Precisamente, el estudio compilado por el Prize Committee de la Royal Swedish Academy of Sciences para el otorgamiento del Premio se titula «**Trade and Geography-Economies of Scale, Differentiated Products and Transport Costs**», pero permítansenos disentir con lo manifestado en el párrafo anterior.

Veamos primero lo que dice Krugman sobre el comercio internacional y la geografía. Él se hace algunos interrogantes sobre el comercio internacional como los siguientes: ¿Cómo nos afecta la globalización y el comercio internacional? ¿Por qué se producen las concentraciones de personas en las grandes ciudades mientras que las áreas rurales se despueblan?

La teoría del comercio internacional tuvo uno de sus primeros desarrollos en la obra de David Ricardo a principios del siglo XIX.

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.

Para este autor el comercio surge porque hay ventajas comparativas entre productos en los distintos países. En su ejemplo: Portugal era más eficiente que Inglaterra en producir tejidos y vinos. ¿Debía producir ambas cosas? Para Ricardo había diferencias tecnológicas entre ambos países y si para producir vinos Portugal era más eficiente que para producir tejidos, debería producir vinos y exportarlos a Inglaterra, e importar de este país tejidos.

La teoría de Ricardo tuvo otros desarrollos y su aceptación fue casi total hasta las décadas del 20 y 30 del siglo XX. Los economistas nórdicos Hechscher-Ohlin extendieron las ideas de Ricardo a países que difieren en cuanto a su provisión de factores de la producción. Algunos países tienen una abundancia relativa de mano de obra y otros tienen abundancia relativa de capital. Esto llevará a que unos exporten aquellos productos para los que tienen factores de la producción abundantes e importen aquellos productos para los que no tienen abundancia relativa de factores.

Hasta la mitad del siglo pasado, las teorías de Ricardo y de Hechscher-Ohlin explicaban la mayor parte del comercio internacional, pero en las últimas décadas lo que se ha desarrollado fue el comercio intra-industrial, particularmente entre países ricos que cuentan con parecidos factores productivos y tecnologías. Así, por ejemplo, Suecia exporta autos Volvo e importa autos BMW. Este tipo de comercio, aparentemente, no estaba contemplado en las teorías anteriores, por lo menos en la opinión de Krugman.

En realidad, creemos, que la mencionada interpretación adolece de un defecto que es el del 'literalismo', es decir interpretar muy literalmente lo que afirmaron los anteriores cultores de la teoría ricardiana y de Hechscher-Ohlin. En definitiva, lo que estos autores expresaron literalmente era que los países iban a exportar aquellos bienes para los cuales son más eficientes (para Suecia los autos Volvo) e importar aquellos para los que son menos eficientes (los autos BMW).

La mala interpretación nace de algo que no se le escapó a dos brillantes economistas, uno argentino, el Dr. Federico Pinedo, y el otro alemán, el profesor Wilhelm Röpke. Cuando este visitó la Argentina en 1960 dio varias conferencias en Buenos Aires y uno de sus presentadores fue el Dr. Pinedo. En resumen, ambos manifestaron que los que comercian no son las naciones sino las empresas. La empresa Volvo vende autos a Alemania porque ciudadanos alemanes prefieren ese tipo de auto, y viceversa con respecto a los BMW. Empresarios argentinos son eficientes en producir y exportar granos, aceites y harinas, pero también puede haber empresarios argentinos que son eficientes en producir computadoras.

Unos 30 años atrás, Krugman introdujo lo que se llamó la 'nueva teoría del comercio internacional' que buscó entender por qué ocurría el comercio intra-industrial entre países provistos de los mismos recursos tecnológicos y de factores. Las dos asunciones fundamentales de esta nueva teoría fueron las siguientes:

a) La producción en masa o a escala lleva a una baja en los costos de producción por unidad.

b) Los consumidores aprecian la diversidad entre los distintos bienes.

Las mencionadas asunciones pueden explicar no solo el comercio exterior entre empresarios de países dotados de diferentes recursos y tecnología, sino también entre empresarios de países que tienen

idéntico acceso a la tecnología y a los factores. Pero el que se haya desarrollado el mencionado comercio intra-industrial entre empresarios de países provistos de los mismos recursos tecnológicos y de factores, no implica que no se siga desarrollando el comercio entre empresarios de países y zonas ricas y países y de zonas pobres. Si no fuese así, ¿cómo explicar que los empresarios de un país como China hayan desalojado a los empresarios de Alemania del primer puesto como exportador siendo los consumidores de Estados Unidos unos de los principales clientes? Y lo que es válido para el comercio se extiende al flujo de inversiones.

La actuación del empresario en un mercado libre y sin interferencias terminará nivelando las diferencias de precios y renta entre las distintas regiones del mundo y, por lo tanto, mejorando la distribución del ingreso entre las regiones y las naciones.

Un aspecto que hay que tener en cuenta es que la teoría ricardiana del comercio internacional fue siempre una teoría provisoria. En realidad, los flujos no tenían que ser exclusivamente de mercaderías sino también de factores productivos: trabajadores y capital. Como una serie de interferencias impedían el flujo de esos factores, Ricardo trabajó con un modelo más simple que es el comercio de mercaderías, teniendo en cuenta que el flujo de éstas era la cara visible del flujo invisible de los factores.

EL EMPRESARIO EN UN MUNDO GLOBALIZADO

Este glosario nació en conversaciones con ese gran empresario que fue Federico Boglione

1) El empresario es el coordinador de los factores de la producción: tierra, mano de obra y capital.

2) El empresario asume riesgos en un mundo de incertidumbre. Esta teoría fue desarrollada por el economista F. Knight en una famosa obra del año 1923.

3) El empresario es el innovador que introduce nuevas técnicas de producción, de comercialización y de administración. Esas técnicas fueron inventadas por científicos o técnicos, pero es el empresario el que populariza las mismas. La teoría del empresario innovador fue desarrollada por el economista austriaco J. Schumpeter en una obra de 1912. Este economista sostenía, siguiendo el pensamiento walrasiano, que el mundo estaba en equilibrio y que el empresario, con su innovación, rompía el equilibrio hasta que las aguas se calmaban y volvíamos nuevamente al equilibrio.

4) El empresario equilibra los mercados, comprando donde y cuando el precio es más bajo y vendiendo donde y cuando los precios son más altos. Es un arbitrista que nivela los precios de las distintas regiones y de los distintos momentos. Esta teoría fue desarrollada por L. von Mises quién sostenía que el mundo esta en permanente desequilibrio y la actuación empresarial es la que lo hace tender al equilibrio. Pero el equilibrio es algo que nunca se alcanza, es como la línea del horizonte.

5) Las razones anteriores justifican los beneficios empresariales. La teoría marxista del empresario como explotador del trabajo no tiene ningún fundamento.

6) El empresario ve oportunidades de negocios, no sólo localmente en su ciudad, sino también en la región, en otros lugares del país y en otros países del mundo.

7) Por la razón anterior, el empresario es el creador de un mundo globalizado. Mundo que nos puede gustar o no gustar pero del cual no hay retorno.

8) A fines del siglo XVIII habitaban el mundo 700 millones de personas y las expectativas de vida llegaban a 25 años. La actividad científica y técnica, motorizada por las empresas, permiten que hoy habiten el mundo más de 6.800 millones de personas y las expectativas de vidas superen los 70 años y aún los 80 años en países anteriormente subdesarrollados.

9) El empresario ve oportunidades de negocios en el tiempo y, por lo tanto, enlaza el presente con el futuro. Esta actividad permite la estabilidad de la tasa de interés, el precio más penetrante de la economía. Como un ejemplo a tener en cuenta: el Producto Bruto Mundial es de aproximadamente 65 billones de dólares y en el Chicago Mercantile Exchange se realizaron el año pasado más de 700 millones de contratos de futuros y opciones de eurodólar, con un valor cada contrato de 1 millón de dólares. Es decir que se realizaron operaciones de cobertura por más de 700 billones de dólares, más de 10 veces el Producto Bruto Mundial. ¿Para que esas coberturas? Para cubrirse de la oscilación de la tasa de interés Libor.

10) El empresario no sólo ve oportunidades de negocios espacialmente y temporalmente, sino que también ve oportunidades de negocios en distintos productos y actividades. En un momento puede estar en la actividad industrial y en otro momento en la actividad agrícola o comercial.

11) En la ex URSS en los años '80 la cantidad de distintos bienes y servicios llegaba a 25 millones. En una economía como la estadounidense la cantidad es muchísimo mayor. El sistema de precios es el gran computador social que refleja las cuasi infinitas combinaciones de precios relativos que crean esos millones de bienes y servicios. Los burócratas de los estados no pueden controlar y manejar esos precios. El único que lo puede hacer es el mercado. Y el gran motor del mercado es el empresario.

12) Emprender una empresa no es tarea fácil. Según algunas estadísticas, en EE.UU., país por excelencia de empresarios, de cada mil (1000) empresas que nacen anualmente mueren del 80% al 90%.

13) Los estados totalitarios (como la ex URSS o la Alemania nazi) quisieron reemplazar los empresarios con 'gerentes', pero esto no era más que un mero juego (como el juego del Estanciero que jugábamos cuando niños) que terminó en el fracaso. Porque sólo se puede ser empresario con los bienes propios. Cuando no existe propiedad privada de los medios de producción, no hay empresarios sino gerentes.

14) El desarrollo mundial depende del comercio entre empresarios de distintos países. Se dice que nuestro país exportó el año pasado 70.000 millones de dólares e importó 57.000 millones, pero esto es erróneo. Los que exportaron e importaron fueron empresarios argentinos o radicados en nuestro país.

15) El comercio mundial de todas las naciones del mundo supera

los 18 billones de dólares y es ese el principal factor de crecimiento de las naciones.

16) El Estado se debe limitar a mantener, como los réferis en las canchas, el orden del partido y no entrometerse fijando y controlando precios. La inflación se cuida a través de la competencia de las empresas.

17) El Estado debe mantener el equilibrio presupuestario y el equilibrio monetario. Si se dan esas condiciones, no tiene por qué haber inflación.

18) La política impositiva del Estado tiene que reunir una serie de condiciones, como las siguientes: a) neutralidad impositiva, en el sentido que no tiene que afectar la libre realización de las distintas actividades empresariales, b) estabilidad en el tiempo, no se pueden estar cambiando los impuestos y las alícuotas permanentemente, c) no ser confiscatoria, es fundamental no matar la gallina de los huevos de oro (la empresa) y c) de recaudación simple, la liquidación del impuesto no tiene que ser complicada.

19) La empresa cumple un fin social que se manifiesta en lo siguiente: a) produciendo los bienes y servicios que demanda la gente, b) demandando mano de obra, c) demandando bienes de capital e insumos producidos por otras empresas y c) exportando productos y servicios y generando divisas que van a ser utilizadas por otras empresas importando bienes de capital e insumos.

20) La empresa también puede cumplir otro fin social a través de las donaciones. En EE.UU., pero también en todos los países de mundo aunque en menor medida, las empresas exitosas crean fundaciones científicas, hospitales, universidades (la Universidad de Chicago fue construida con fondos de John Rockefeller y el descubrimiento de la radiación de fondo del origen del universo fue realizado por técnicos de la Bell Corporation). Está demás decir de la importancia que han tenido las empresas en el desarrollo de la ciencia médica.

21) La formación de futuros empresarios a través de la escuela y la universidad es importante, pero también es muy importante la escuela de la calle. En ambos casos es fundamental 'el sentido común'.

EL AHORRO Y LA TASA DE INTERÉS

John M. Keynes ha sido el economista más influyente del siglo XX y algunas de sus ideas siguen determinando algunas de las políticas actuales. Su obra escrita es un capítulo importante de la historia del pensamiento económico y algunos de sus libros son todavía leídos por los estudiantes. Sin embargo, hay dos aspectos en los que es muy difícil estar de acuerdo con él. Esos dos aspectos son los que dan título a este artículo. Para Keynes el ahorro, en determinadas situaciones, puede ser un obstáculo en lugar de un beneficio. Un incentivo al ahorro en un momento de crisis puede agravar la crisis, ya que lleva a un menor consumo, a caída de precios, a una disminución de los beneficios empresariales y, finalmente, a un incremento en el desempleo. Es cierto que su concepción está referida al muy corto plazo pero, lamentablemente, el largo plazo está compuesto de distintos cortos plazos. De él es la famosa expresión: «En el largo

plazo todos estaremos muertos».

Es probable que Keynes haya hecho esas recomendaciones nada favorables al ahorro para situaciones muy especiales como fue la crisis de los años '30, pero sus discípulos la convirtieron en una doctrina básica para todo tiempo (en realidad, ya desde las primeras obras de Keynes, como «**Las consecuencias económicas de la Paz**» del año 1919, el ahorro no es visto con buenos ojos por el economista inglés. Ver de Fausto Vicarelli, «**La inestabilidad del capitalismo**»).

La teoría de Keynes se ha convertido en una teoría de la subinversión, es decir que la crisis se produce porque el ahorro supera a la inversión. Otros autores interpretaban que si el ahorro superaba a la inversión lo lógico era suponer que la tasa de interés iba a disminuir y, a partir de allí, aumentaría la inversión. Pero Keynes pensaba que una baja de la tasa de interés no era razón suficiente para un incremento de la inversión, especialmente en un momento en que los empresarios veían el futuro 'con pesimismo'.

El otro aspecto de la teoría keynesiana que nos cuesta aceptar es su concepción sobre la tasa de interés. Para Keynes la tasa de interés tiene una explicación exclusivamente monetaria. El definía la tasa de interés como 'el pago que había que hacer a alguien para hacerle renunciar a su preferencia por la liquidez'. Hay una polémica interesante entre dos economistas: el dinamarqués Pedersen y el sueco Lindhal. El primero tenía la misma concepción de Keynes. El segundo decía que esa concepción monetaria era 'para el hombre de la calle pero inadmisibles para la academia'.

La tasa de interés es el precio

más penetrante de la economía. Este dicho pertenece a un eminente economista estadounidense que fuera profesor en la Universidad de Yale, Irving Fisher. Y esto se confirma diariamente cuando comprobamos que la tasa de interés es determinante de todos los otros aspectos de la vida económica de las naciones. En realidad la afirmación de Fisher es correcta solo en parte dado que la tasa de interés, como vamos a ver, no es un precio sino la relación de dos precios: el precio presente y el precio futuro de una misma mercancía.

Sobre la tasa de interés y que es lo que la justifica y explica se han escrito infinidad de libros, pero probablemente el más importante haya sido la obra de Eugen von Böhm Bawerk, «**Capital e Interés**», en tres volúmenes, entre los años 1884 y 1889. El primer volumen de esa obra está dedicado a analizar todas las teorías sobre el interés que se formularon con anterioridad. De esos análisis el más famoso es el de la 'teoría de la explotación', donde con lógica implacable se destruyó la concepción de Marx que sostenía la existencia de la 'plusvalía', es decir que la tasa de interés era fruto de la explotación capitalista.

En el segundo volumen Böhm Bawerk desarrolló su propia teoría sobre el capital y el interés, y en el tercer volumen contestó a sus críticos.

Böhm Bawerk nos hablaba de tres razones que explican el interés: las dos primeras tienen que ver con el mayor valor que, por causas psicológicas, la gente da a los bienes en el presente que en el futuro. Es los que se conoce como 'preferencia temporal'. Esta interpretación meramente psicológica de la tasa de interés fue criticada por su discípulo Ludwig von Mises en su

obra «**La acción humana**», donde se plantea que la preferencia temporal no es una cuestión psicológica sino que se deduce lógicamente de esa acción humana, la cual necesariamente se desarrolla en el tiempo, y ese hecho es el que determina la preferencia por el bien presente sobre el bien futuro.

Uno de los temas filosóficos más difíciles de comprender es el del tiempo. Cuando hablamos del espacio decimos que tiene tres dimensiones: hacia arriba y abajo, hacia un costado y el otro y hacia adelante y atrás, y en cualquiera de esas direcciones podemos ir hacia el infinito y retroceder. Pero con respecto al tiempo, siempre podemos ir hacia adelante pero nunca hacia atrás. Esta característica del tiempo y de la inserción del hombre en un mundo temporal es la que está en la base de la mencionada preferencia por el bien presente sobre el bien futuro, característica que muchas veces no tienen en cuenta los economistas. Los modelos que se construyen muchas veces lo dejan de lado y es por eso que se han cometido grandes errores. Por ejemplo: en la teoría keynesiana de baches inflacionarios y deflacionarios las gráficas están a contracorriente de una teoría del ciclo de los negocios, que necesariamente tiene que desarrollarse en el tiempo.

La tercera razón de la que nos habló Böhm Bawerk se puede enunciar como sigue: «un volumen determinado de medios básicos de producción (trabajo y tierra) dará lugar a un mayor número de bienes y servicios de consumo si se aplica primero a producir bienes de equipo, que después se utilizarán para conseguir bienes de consumo, que si se aplica en su totalidad a la producción directa de bienes de consumo. Esta productividad de los métodos 'indirectos' para producir bienes de consumo, además, es tanto mayor cuanto más prolongado sea el proceso de producción de dichos bienes, si bien, a partir de cierto punto, operan los rendimientos marginales decrecientes. *El tipo de interés siempre será positivo*, porque si el tipo de interés fuera cero, los recursos productivos terminarían retirándose de la producción de bienes de consumo y se destinarían a la producción de bienes de equipo, a la multiplicación de los bienes de consumo del futuro, hasta que la escasez de bienes de consumo presentes forzaría la aparición del tipo de interés (José Luis Feito, Introducción a la obra de Friedrich Hayek, «**Precios y Producción**»).

Como se puede deducir de los párrafos anteriores, para Böhm Bawerk las razones que explican la tasa de interés son razones 'reales'. En ningún momento se mencionan causas monetarias. Quien introduciría el tema monetario para explicar la tasa de interés fue, a fines del siglo diecinueve, el economista sueco Knut Wicksell, pero sin dejar de lado los fundamentos reales de aquella. Para este autor existen dos tasas de interés, la natural (propia de una economía sin moneda, y en este sentido seguía el análisis de Böhm Bawerk) y la monetaria que dependía de la mayor o menor oferta y demanda de dinero.

La concepción del autor sueco fue tomada por los autores austriacos en la llamada teoría monetaria del ciclo económico. Una baja forzada de la tasa de interés lleva a un incremento de la inversión. Los inversores perciben esa baja de la tasa de interés suponiendo que hay más ahorro, pero la misma no se produce por la mayor existencia de ahorro sino por el aumento de la emisión monetaria o del crédito. La sobreinversión que se produce, dado que la inversión es mayor que el ahorro, lleva al aumento de los precios y, como

consecuencia, al incremento de la propia tasa monetaria de interés que previamente se había bajado.

Lamentablemente, a partir de 1936 la mencionada concepción de las dos tasas de interés, real y monetaria, fue dejada de lado y reemplazada por la mencionada teoría exclusivamente monetaria desarrollada por John Maynard Keynes. Ya no depende de ninguna razón real, llámese productividad de los bienes de capital -rodeos indirectos de la producción- o 'preferencia temporal'.

Si no hay ahorro, es decir, si la preferencia temporal de la gente no es menor, no se puede pretender que la tasa de interés sea baja. Cuando la gente valora mucho más los bienes hoy que los mismos bienes mañana nadie ahorra y la tasa de interés tiene que ser necesariamente muy alta, y es inútil que los bancos centrales del mundo pretendan bajar esa tasa. Si lo hacen distorsionan el sistema de precios relativos.

Las altas tasas de interés preocupan siempre a los gobiernos y es lógico que así sea, pero lo que no es racional es que no busquen la verdadera causa de esas altas tasas de interés. Si en un país no hay ahorro, como de hecho ocurre en el nuestro, donde el sector público conjunto (nación y provincias) es deficitario y el ahorro externo, golpeado en varias oportunidades, es remiso a ingresar, no se puede pretender que la mencionada tasa sea baja. Por otra parte, la sospecha fundada de que los datos estadísticos sobre inflación que publica el INDEC no son los reales, también hace que la tasa de interés sea elevada.

LAS PERSPECTIVAS PARA EL 2010

Es muy difícil hacer estimaciones sobre la producción granaria 2009/10 cuando todavía no se ha sembrado la mayor parte de los cultivos. De todas maneras y en base a algunas proyecciones, ofreceremos algunos números que tienen que tomarse con beneficio de inventario. Por otra parte, las proyecciones globales de la comercialización granaria pueden prestarse a grandes discusiones porque las variables en juego difieren para las distintas regiones y hay que trabajar con promedios.

A continuación, las estimaciones de las dos campañas anteriores:

Para el ciclo 2007/08 estimamos que la producción llegó a 96 millones de tn y las exportaciones a 72 millones. En valores FOB, dicha exportación implicó un ingreso en divisas que lo estimamos en US\$30.000 millones. Hagamos una comparación con una fuente sería (Lic. Gustavo López en «**Granos: proyecciones 09/10**» en **Márgenes Agropecuarios** del mes de setiembre) que estimó la producción en 97 millones tn y las exportaciones en 71,4 millones. En valores FOB esas exportaciones las estimó en casi US\$ 29.000 millones.

Nosotros estimamos que en la mencionada campaña la utilidad antes del impuesto a las ganancias fue de US\$ 3.000 millones y los gastos de transporte (doméstico y marítimo) de US\$ 7.000 millones. Los impuestos totales lo estimamos en US\$ 10.400 millones (López estimó las retenciones en casi 8.500 millones de dólares).

Para el ciclo 2008/09 estimamos que la producción llegó a 65 millones tn y las exportaciones llegarían a 45 millones. En valores FOB

el ingreso en divisas sería de US\$ 16.000 millones. El Lic. López estima que la producción habría llegado a 63,9 millones tn y las exportaciones serían de 47,7 millones. En valor FOB estima que el ingreso de divisas sería de 17.416 millones de dólares.

Nosotros estimamos que en la mencionada campaña se habría producido una pérdida de US\$ 2.000 millones. Los gastos de transporte los estimamos en US\$ 4.500 millones (entre doméstico y marítimo) y los impuestos totales en US\$ 5.500 millones (López estima retenciones en 5.299 millones de dólares).

Para el próximo ciclo, el 2009/10 estimamos que la producción llegaría a 80 millones tn y las exportaciones a 58 millones. En valor FOB estimamos un ingreso en divisas por US\$ 20.000 millones. El Lic. López estima que la producción llegaría a 82,8 millones de tn y las exportaciones a 60,9 millones. El estima un ingreso en divisas de alrededor de 23.500 millones de dólares. La diferencia más importante se encuentra en la estimación de la producción de la soja. El Lic. López estima 51,5 millones de tn y nosotros 49 millones.

Para el mismo ciclo estimamos una utilidad antes de ganancias de US\$1.000 millones y una utilidad neta de US\$ 700 millones. Estimamos un gasto en transporte (doméstico y marítimo) de US\$ 4.500 millones e impuestos totales por US\$ 7.000 millones. López estima retenciones por US\$ 7.410 millones.

Hay que tener en cuenta que no hemos considerado el costo de oportunidad sobre la inversión en capital tierra, pero recordemos que las casi 30 millones de hectáreas que se siembran tienen un valor aproximado no menor a los US\$ 150.000 millones.

SOJA

Chicago sigue buscando, sin éxito, un soporte para los precios

De la ecuación de oferta y demanda actual de la soja, parecería ser que la oferta está pesando más sobre los precios. La cosecha norteamericana se estima en niveles récord frente a una demanda firme, pero no logra sustentar y mantener a los valores.

Las preocupaciones climáticas son, por el momento, lo único que permite modestas correcciones al alza. Sin embargo, frente a la ausencia del riesgo por heladas, las correcciones no logran mantenerse en el tiempo. Así, durante esta semana se observaron algunas intenciones de volver al terreno positivo sustentadas justamente por estos pronósticos. Pero, las bajas temperaturas esperadas para la semana entrante no serán perjudiciales para los cultivos, que continuarán madurando sin significativas posibilidades de heladas en los próximos diez días. Por otro lado, las recientes lluvias en el Delta podrían afectar a la calidad de algunos cultivos o retrasar la cosecha mientras que las precipitaciones en el oeste del Medio Oeste y las que se esperan la semana que viene no tendrían fuerte impacto. Allí, la mayor parte de los lotes no está listo para cosechar.

Según el USDA, hasta el 20/09 un 40% de la soja se encontraba perdiendo hojas, muy por encima del 17% de la semana previa. Si bien similar al 41% alcanzado el año pasado, aún por debajo del 58% promedio quinquenal. Las condiciones de los cultivos cayeron un 1%: ac-

tualmente un 67% se encuentra en estado entre bueno y excelente.

A pesar de las siembras tardías las condiciones son buenas y esto sumado a los pronósticos climáticos favorables conduce a considerar como cierta la estimación de una cosecha récord.

Mientras tanto, la demanda sigue firme. Así lo corroboran las cifras de exportaciones semanales. Los compromisos de ventas al exterior en la semana que finalizó el 17/09 crecieron más del 135% respecto al informe previo. Aproximadamente un 57% de las intenciones de compra provienen de China.

No obstante, se inspeccionaron para exportación sólo 205.000 tn, muy por debajo del rango esperado por el mercado. La ajustada oferta de soja, los altos precios de contado y la inminente cosecha récord se combinan para mantener a las inspecciones en el nivel más bajo de los últimos 14 años.

Según el Centro Nacional de Granos y Aceites de China, los compradores están mostrando poco interés en cargamentos de los meses más cercanos, como consecuencia de los 10,5 millones tn de la nueva cosecha norteamericana que han adquirido recientemente. Como corolario, sus intereses se trasladaron hacia cargamentos de enero y febrero, provenientes de EE.UU. y Sudamérica, para embarcar después de marzo. Esto se encuentra en línea con las estimaciones que apuntan a menores importaciones en los próximos meses.

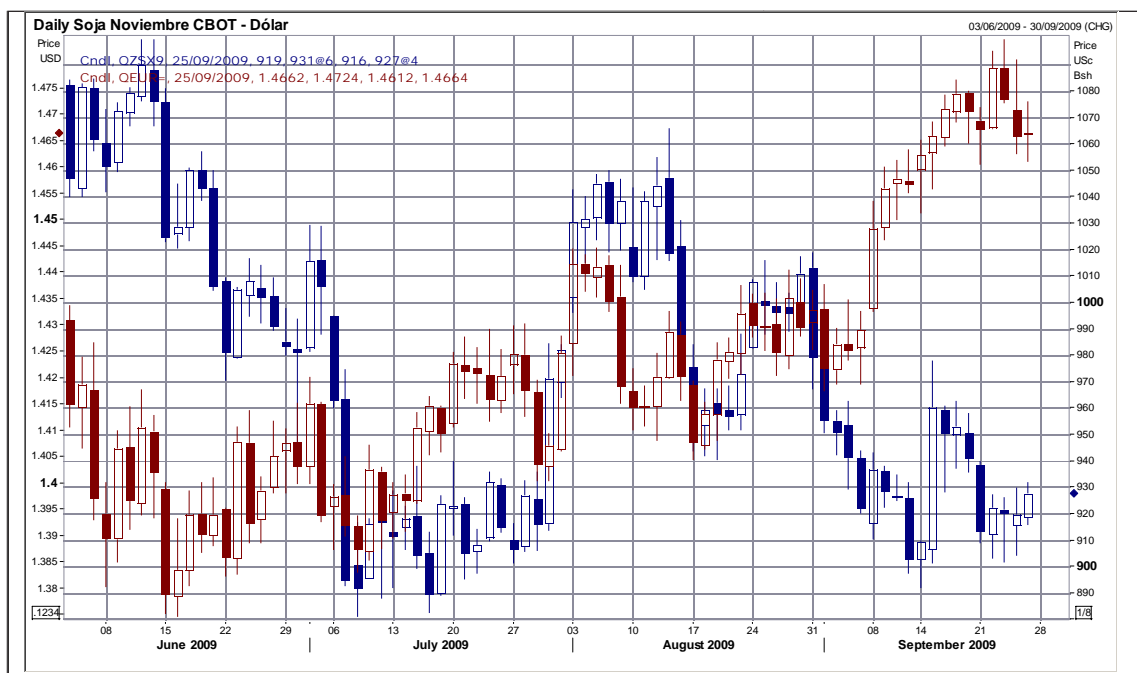
Como se esperaba, las importaciones de agosto de China cayeron hasta 3,10 millones tn. Además, según el Ministerio de Comercio de China, las importaciones de soja en octubre alcanzarían los 1,5 millones tn, la cifra más baja desde febrero de 2007. Para septiembre, se estima que llegarán hasta 2,42 millones tn, lo más bajo desde octubre del 2008. Sin embargo, según los analistas, las importaciones chinas seguirán subiendo ya que no existe potencial de aumento de área.

Si a la oferta proveniente del Hemisferio Norte le agregamos la potencial cosecha récord de Sudamérica, los elementos bajistas son aún más dominantes. Hagamos un repaso de los principales actores del mercado sojero sudamericano:

Brasil. Los productores están eligiendo soja en detrimento de otros cultivos debido a los buenos precios relativos. Con condiciones climáticas normales, podría obtener 62 millones de tn (aumento del área sembrada entre 0,5 y 0,6 millones de ha), según Oil World. La estimación de la consultora brasileña Celeres es aún más optimista: 64,7 millones tn. A su vez, las lluvias superiores a las normales en el principal estado productor, Mato Grosso, proporcionó condiciones favorables para el inicio de las siembras tempranas.

Argentina. Se espera un aumento del área entre 1,4 y 1,7 millones ha, con una estimación de producción final de 52 millones tn, aunque existe incertidumbre en relación a la predisposición a vender de los productores locales. Frente al ajustado saldo que dejó la cosecha 2008/2009, los embarques están centrados en los derivados del procesamiento de soja, pero también es cierto que la oferta del grano es limitada.

En consecuencia, se espera que las exportaciones de aceite y harina de EE.UU. aumenten en el octubre/diciembre. Sin embargo, la situación en el Hemisferio Norte también es ajustada como lo demostraron las nuevas cifras del *US Census Bureau*. Tanto los stocks de harina como los de aceite disminuyeron en agosto y el *crushing* fue de 3,26 millones tn, por encima del rango de estimaciones priva-



das, que fue de 3,21 a 3,24 millones, aunque muy abajo de los 3,51 millones tn de julio.

Paraguay. Las abundantes lluvias ayudarán las siembras, que comienzan en octubre. Para el 2009/2010 se espera un aumento de la producción a 7 millones tn, frente a los 3,9 millones del ciclo pasado. No se estiman mayores cambios en el área cultivable, por lo que la mayor producción vendrá por rendimientos superiores, que en la campaña anterior fueron bajos debido a la escasa humedad.

Si bien por el lado de la oferta el panorama es negativo para los precios, hasta marzo del 2010, cuando ingrese la cosecha sudamericana, el mayor proveedor será EE.UU., lo cual podría reafirmar las cotizaciones.

Las influencias externas no ayudaron a que la soja encontrara el terreno positivo, que tampoco siguieron una tendencia definida. La debilidad del dólar pudo sostener parcialmente a las cotizaciones, ya que las *commodities* denominadas en la divisa norteamericana son más baratas en los mercados mundiales, alentando a los compradores.

En Chicago, el cierre del viernes fue alcista pero por correcciones a las pérdidas acumuladas durante toda la semana. Así, la posición noviembre finalizó a US\$ 340,25 /tn, subiendo un 0,70% respecto al jueves. Sin embargo, la variación semanal acumulada fue negativa de 1,61%. Entre los subproductos, los futuros de harina cerraron con subas en sintonía con el poroto mientras que el aceite no corrió la misma suerte. Así la posición noviembre para la harina subió un 1,83% mientras que la del aceite cayó un 0,15% respecto al jueves.

La soja no sale al mercado debajo de 1000

Por debajo de los 1000 pesos, el mercado local de soja se "duerme"; los productores no venden y la demanda no está dispuesta a ceder. Con un saldo semanal en rojo en el precio de la soja -y sus

derivados- en Chicago, y una relación cambiaria estable entre el peso y el dólar estadounidense, los precios de la soja en el mercado físico de granos de Rosario oscilaron en el rango de \$940 / \$950.

En el frente externo, hubo algún interés por comprar aceite de soja bajo condición FOB, lo que se reflejó en la elevación de la prima, particularmente al inicio de la semana. No obstante, no alcanzó para contrarrestar la caída en el mercado referente (Chicago) y el saldo semanal fue -1,3% en el precio FOB, para llegar a US\$ 775,25 el embarque cercano.

También las primas FOB de harina de soja argentina subieron, contrarrestando parcialmente la evolución de las cotizaciones de Chicago, pero hacia los últimos días habían empezado a retroceder y faltaban compradores. Como resultado, tenemos una punta vendedora a US\$ 390,80 /tn, cuando el precio promedio compra-venta del viernes pasado estaba a US\$

396,30.

Ergo, el margen de la exportación industrial sigue manteniéndose en el rango que va de US\$18 a US\$20 /tn, pero con escasa materialización. Las plantas aceiteras han estado entrando y saliendo de períodos de receso por reparación o mantenimiento en forma alternativa. Por otra parte, habría que ver cuál es el volumen de grano que estaría por fijar sobre este fines de octubre, ya que esto determinaría el mayor o menor margen de la actividad en el actual contexto. No pasa lo mismo con el margen de la exportación del grano, que apenas si asoma la cabeza ya que no se ven muchos compradores en el frente externo y los vendedores pedían 180 centavos de dólar pbu por el embarque en octubre, prima un poquito más elevada que pretendía contrarrestar la baja en el CBOT referente.

Ahora, el mercado internacional es toda influencia de la oferta que volcará EE.UU. a partir de octubre.

Hay otro factor por considerar, cual es la falta de harina de soja sudamericana en el mercado en lo que resta del año 2009, faltante que EE.UU. no podrá satisfacer, particularmente hacia la Unión Europea. En este momento, el bloque europeo mantiene cero tolerancia a la mercadería proveniente de EE.UU. por un problema de contaminación de embarques con granos GM. Esto hace que la dependencia en harina de soja sudamericana sea mayor. Pero también que haya una oportunidad comercial para los industriales de India y China, que podrían reemplazar parcialmente los envíos de harina de soja argentina.

Mientras tanto, los *forwards* en la plaza local descendieron de los US\$ 208 del viernes pasado al terreno de los US\$ 205, así

se tratara de la soja que va para las fábricas como la que va para la exportación. Recién el jueves se despegaron ambos destinos cuando para soja condición fábrica se escucharon precios de US\$ 206 y un dólar más para la soja condición cámara (exportación); esto es US\$ 207. La necesidad de mercadería en la transición se advierte por las bonificaciones con que la demanda pretende originar: 2 dólares más para la primera quincena de marzo, 1 dólar más para la segunda quincena de marzo y para los meses de junio y julio las bonificaciones son de 1 y 2 dólares sobre los precios negociados para Abril/Mayo2010.

La necesidad de soja 2009/10 se advierte en que los precios FOB a cosecha siguen mostrando paridad con Chicago (primas con puntas +10/-10 centavos de dólar pbu), lo cual es inusual en campañas normales, ya que solía haber un descuento de entre 5 y 10 dólar por tonelada respecto de Chicago.

Por eso, pese al retroceso de los *forwards* del 1,4% respecto de la semana anterior, y porcentajes que están en el 1,8% en las posiciones May2010 en los mercados a término, la relación con la posición de futuros Jul2010 del CBOT es de relativa firmeza.

TRIGO

Más trigo 2009/10; ¿habrá menos en el 2010/11?

El mercado mundial de trigo continúa con los vaivenes propios de la ausencia de nuevos elementos que le confirmen un rumbo alcista o bajista.

Los fundamentales continúan siendo bajistas pero el contagio con los demás mercados son sostén para las cotizaciones.

La evolución del dólar frente a las demás monedas es particularmente alcista para el trigo ya que le permite mejorar la competitividad de los precios frente a la oferta de los otros países exportadores.

Con la ventaja del tipo de cambio Estados Unidos puede ganar parte del mercado exportador que hoy está perdiendo frente a los países de la ex-Unión Soviética.

La oferta del trigo en el mundo continúa siendo abundante y presiona las cotizaciones.

El Consejo Internacional de Granos esta semana publicó su informe mensual con aumento a los productos de producción de trigo 2009/10 de 4 millones de tn respecto de los datos anteriores, hasta los 666 millones de tn aunque aún debajo en 21 millones de tn respecto del récord de la campaña anterior.

Con la cosecha prácticamente finalizada en todo el hemisferio norte, se registran mejores rindes a los esperados que aumentan los pronósticos de producción en la Unión Europea, Rusia, Ucrania y Argelia.

En la Unión Europea hubo mejores rendimientos en las cosechas de Dinamarca, Francia, Polonia y España pero bajas en Alemania y Hungría. La producción total del cereal se estima en 139 millones de tn, unos 12,2 millones debajo del récord del año anterior.

En Rusia la cosecha del trigo de primavera, aunque retrasada por lluvias, está obteniendo mejores rindes a los esperados y aumento su pronóstico de producción en 2 millones de tn hasta los 60 millo-

nes de tn totales para el cereal. En Ucrania se esperan 20 millones de tn y en Kazajstán unas 13,8 millones.

Los últimos resultados mejores para el norte no se trasladan al hemisferio sur donde la situación no es homogénea.

En Australia las lluvias durante setiembre mejoraron el desarrollo de los cultivos pero algunas zonas aún permanecen secas. Igualmente el CIG proyecta una producción 5% mayor que la campaña pasada, en 22,5 millones de tn.

Para Argentina los pronósticos fueron menores por la continuidad del clima desfavorable, con pocas lluvias, en las regiones productoras. Con una caída de más del 40% en el área sembrada respecto del año pasado, la producción se proyecta en 7,8 millones de tn.

Con la diferencia entre las proyecciones de los distintos países, igualmente se registra un buen nivel de oferta para el trigo 2009/10.

Para el 2010/11 comenzaron las siembras del trigo de invierno en la mayoría de los países del hemisferio norte. Mientras que se esperan aumentos en el área de algunos países, como India, la caída de los precios respecto de los niveles del año pasado impulsa la reducción de las siembras en otros, especialmente en Estados Unidos.

Según el USDA al domingo se llevaba sembrado el 24% del área de trigo de invierno, arriba del 20% del año pasado pero debajo del 25% del promedio de los últimos cinco años.

En Kansas, las siembras alcanzaban al 9% comparado con el 17% del promedio. En el resto de las planicies el progreso de las siembras es mixto, siendo el norte y oeste de la región productora la más favorecida por el clima seco.

La humedad en los campos y la debilidad de los precios por la gran oferta global del trigo podría limitar los acres de siembra de trigo de invierno estadounidense este otoño.

Muchos productores en la región núcleo de siembra de trigo aún están evaluando cuanto cereal van a sembrar o cuantos acres menos destinarán al cereal.

Con los actuales niveles de precios, gran parte destinará menos acres a la siembra de trigo.

En Kansas, el principal estado productor de trigo, se espera una menor cobertura este año aunque aún resta tiempo para cambiar de opinión. "Se puede sembrar hasta el día de Acción de Gracias (mitad de noviembre) para obtener un buen cultivo", dijo un especialista.

Los precios hoy por hoy son la principal limitante. El USDA advirtió a comienzos de este año de que si los precios del trigo que reciben los productores continúan bajando, sin que haya una similar disminución en los precios de los insumos del cereal, el sector triguero tendrá una mayor reducción del área de siembra.

El USDA estima que en promedio los precios del productor de trigo para el 2009/10 será de u\$s 4,70 a u\$s 5,50 por bushel, comprado con el promedio 2008/09 de u\$s 6,78 por bushel.

La caída de los precios de continuar en el 2010/11 difícilmente revertirá las expectativas iniciales de una menor cobertura del cereal estadounidense.

¿Brasil reduce el AEC?

El ministro de Agricultura de Brasil propuso incrementar el Arancel Externo Común para el cereal proveniente de países extra-

Mercosur del actual 10% al 35%. La elevación del AEC es necesaria para proteger el precio del cereal que reciben los agricultores brasileños que están comenzando a cosechar en estos días.

Stephanes fundamentó su propuesta en el hecho de que un AEC del 10% es muy bajo para proteger el precio interno del trigo, que debe competir con las importaciones de cereal proveniente de EE.UU y Canadá, dos naciones que subsidian a sus productores.

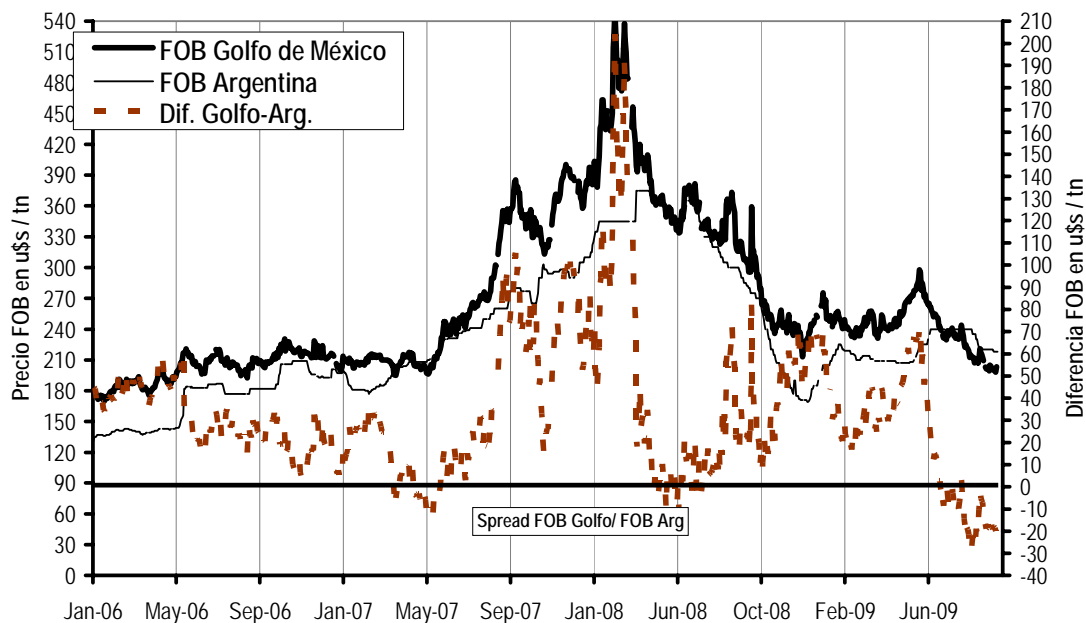
La propuesta fue analizada por un grupo técnico de la Cámara de Comercio Exterior (Camex es un organismo oficial conformado por los titulares de los Ministerios de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior; del Interior; de Relaciones Exteriores; de Economía; de Planeamiento; y de Agricultura y Ganadería). Finalmente, la Camex decidió mantener la alícuota del impuesto de importación de trigo proveniente de países extra Mercosur en 10%, aunque podría realizar un eventual ajuste en el futuro.

En otros momentos la Camex avaló la posibilidad de reducir el impuesto por la caída de la producción de Argentina.

El consumo anual de trigo de Brasil es del orden de 12 millones tn, debiendo importar entre 6 y 7 millones tn para cubrir sus requerimientos, la mayor parte del cual suele provenir de la Argentina. Actualmente el stock de trigo en Brasil está "en un nivel razonable". En lo que va de 2009 ya importó alrededor de 3,80 millones de tn, de las cuales 2,40 millones provinieron de la Argentina.

El funcionario que realizó la propuesta de reducción señaló que "no puede entrar al país demasiado trigo porque eso va a perjudicar al productor brasileño, pero tampoco puede de-

Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



jar de entrar menos del necesario y que eso afecte las necesidades de abastecimiento".

Con exportaciones el precio argentino podría estar más bajo

El mercado local del trigo continúa sin actividad por parte del sector exportador y de la molinería que suele concurrir al recinto de operaciones.

Eso no quiere decir que la industria no esté buscando trigo, sino que se encuentra más tranquila y parece estar abastecida.

Sin datos sobre compras y ventas del sector exportador, compras de la industria, volúmenes de molienda y stocks es difícil analizar el mercado en cuestión.

Sólo se puede inferir un escaso interés de los participantes a la espera de la confirmación de las medidas anunciadas hace dos

semanas por el gobierno sobre la reapertura de las exportaciones y la eliminación de las retenciones a los pequeños y medianos productores.

Esta semana sólo se deslizó por algún medio que hubo reuniones entre funcionarios del gobierno y representantes del sector exportador para definir los detalles del nuevo acuerdo.

Para el sector privado es necesaria la reapertura de las exportaciones para que vuelvan a estar activos en el mercado. Recordemos que la cámara que agrupa los exportadores había informado tiempo atrás que tenía compradas algo más de 1 millón de tn de trigo de los acuerdos anteriores.

Este millón de toneladas, de no ser demandada por el consumo interno hasta el 15 de noviembre podría ser exportado pero sin necesidad de volver al mercado.

Las expectativas están puestas en la reapertura de nuevos cupos de exportación (así es como debería llamarse el actual sistema de exportaciones de los cereales) que los comprometa a los exportadores a comprar el grano en el mercado interno pagando el precio FAS teórico oficial.

El precio del trigo que diariamente determina la SAGPyA denominado valor de mercado parte del precio FOB mínimo oficial y se le descuentan los gastos fobbing (en la página de internet del organismo oficial hay una enumeración de los mismos).

El último conocido fue de \$ 599 para el trigo partiendo de un precio FOB de u\$s 218.

El precio FOB de referencia no mostró cambios durante la semana luego de haber bajado u\$s 2 en la precedente, pero ¿que refleja?

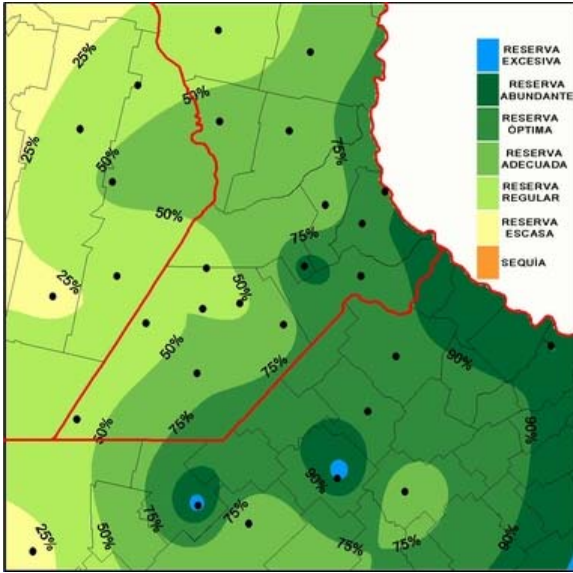
Si este precio lo comparamos con los demás valores FOB conocidos en el mercado del trigo nos surgen los siguientes comentarios:

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

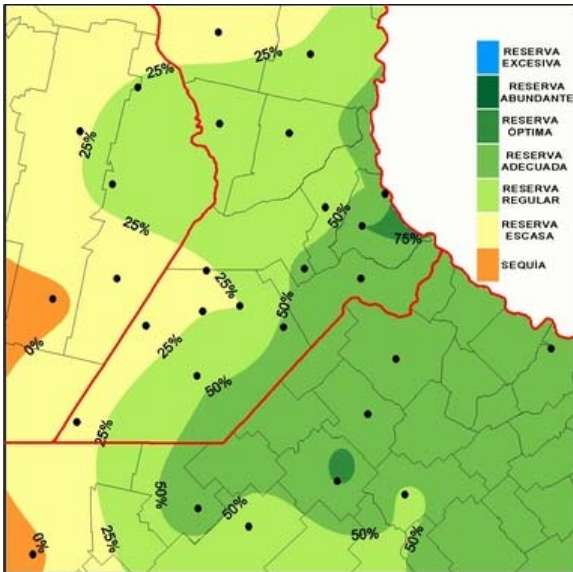
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 24/09/09



los valores fueron superiores a los 30mm. La estación que registró el mayor monto fue Gral. Pintos, ubicada en el centro de la subzona GEA IV, donde la lluvia caída alcanzó los 90mm. Al sur de la subzona GEA I, también se registraron importantes acumulados, entre ellos, los de las estaciones de Rosario y Bigand, donde la lluvia superó los 80mm. En el resto de las subzonas los acumulados fueron inferiores a los 70mm y hacia el noroeste los montos oscilaron entre los 30 y 40mm. Gracias a estos nuevos aportes de humedad por parte de las lluvias acontecidas, las reservas hídricas del suelo mostraron una mejora considerable



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 17/09/09

DIAGNOSTICO: Durante la semana comprendida entre los días 16 y 23 de septiembre la región GEA se vio beneficiada por muy buenas precipitaciones, de importante milimetraje. Todas las estaciones automáticas que componen la red de medición automática registraron montos de agua caída y en todas ellas

con respecto al período pasado. Las condiciones de humedad más favorables se observan en el sudeste de GEA, donde las reservas varían entre abundantes y óptimas. Hacia el centro las reservas son adecuadas, disminuyendo hacia la franja occidental donde las mismas se encuentran entre regulares y escasas, no observándose los núcleos de sequía presentes la semana pasada en esta parte de la región. **ESCENARIO:** Se espera que durante el período comprendido entre el jueves 24 y el miércoles 30 de septiembre se presenten condiciones favorables en cuanto a las precipitaciones sobre la región GEA. Si bien entre el jueves, viernes y gran parte del sábado no se espera que se registren lluvias, a partir de las primeras horas del domingo, la llegada de un sistema frontal frío, provocará el desarrollo de precipitaciones con intensidad débil o moderada. Los acumulados más importantes se espera que se registren sobre el sudeste de la provincia de Córdoba, con máximos puntuales que pueden alcanzar los 30mm, estas lluvias se van a mantener durante los primeros días de la próxima semana pero será en forma débil e intermitente. En cuanto a los registros térmicos, el período comenzará con mínimas muy bajas, incluso se espera que se observen heladas en algunas zonas de la región, especialmente sobre el Sur de GEA, en cuanto a las máximas, estarán alrededor de los 18°C, hacia el fin de semana, estos valores se incrementarán y alcanzarán los 22°C en promedio sobre la región. A partir del martes, se observará un importante descenso de temperatura en toda la región, con la posibilidad de que vuelvan a registrarse heladas, y no se descarta que sobre algunas zonas de GEA sean intensas.

www.bcr.com.ar/gea

-Por información de privados nos encontramos con precios vendedor FOB del trigo argentino para embarque cercano a u\$s 250, arriba del precio mínimo oficial

-Por información de privados los precios FOB del trigo nuevo de nuestro vecino Uruguay está comparador a u\$s 205 y vendedor a u\$s 215, debajo del precio mínimo oficial

-El precio FOB Golfo de México para el trigo duro está en niveles de u\$s 203,40, con un *spread* negativo con el precio mínimo oficial de casi u\$s 20 como hace más de 6 años que no se registraba. En el gráfico que se adjunta se ve la relación entre los precios FOB de EE.UU. y los de Argentina de los últimos 3 años, cuando nunca había sido tan negativa, es decir, los precios del trigo argentino superen los precios del estadounidense.

La relación histórica entre ambos productos, sin considerar la gran diferencia a favor del estadounidense de los últimos años, más puntualmente del 2008, está en niveles de u\$s 20.

Los precios argentinos en la mayor parte del año deben estar por debajo de los estadounidenses para ser competitivos pero la intervención desde el 2006 por parte del gobierno hizo perder la relación y algunos mercados.

De lo expuesto se desprende que si Argentina quiere volver a estar en el mercado exportador de trigo, los precios FOB deberían tener niveles más bajos para ser competitivos.

Hoy, siquiera Brasil demandaría nuestro cereal a los niveles de precios FOB vigentes, pero si los precios vuelven a ponerse a tono con el mercado internacional los valores FAS teóricos deberían ser también más bajos.

La reapertura de las exportaciones, de realizarse realmente

hacia el mercado mundial, debería presionar a la baja los actuales precios FOB que se informan para el trigo argentino y los precios FAS teóricos resultantes deberían estar por debajo de los valores actuales.

El sector exportador no podrá pagar más por el trigo en el mercado interno del valor que se obtiene a partir de la determinación de su capacidad teórica de pago, sino hay nuevas ventas al exterior.

La realidad del mercado mundial de trigo nos demuestra que hay mucho cereal disponible en todas partes y con agresivos exportadores que llegan a los destinos que habitualmente abastecía nuestro país.

Con la reapertura, los precios del trigo podrían bajar y no subir como muchos esperan.

Las expectativas igualmente podrían ser distintas si la producción argentina alcanza un nivel inferior a las 7 millones de tn. Con semejante volumen apenas alcanzaría para abastecer el consumo interno y los ROE Verde 365 ya otorgados deberían revisarse -aunque nosotros no contamos con datos de stocks finales para ajustar el balance.

La caída de la superficie sembrada del orden del 40% hasta los 2,8 millones de hectáreas, según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, proyecta también ajustes en la producción.

Las recientes lluvias mejoraron las condiciones de los cultivos pero los pronósticos de heladas para los próximos días podrían afectar a las plantas que están entrando en la etapa de formación de espiga.

En la región que abarca GEA la condición de los cultivos es de muy buena a buena aunque los lotes sembrados tempranos corren más riesgos por los efectos que pueden provocar las heladas pronosticadas.

Con un contexto difícil de analizar frente al tiempo que resta en las etapas de desarrollo, los más optimistas hablan de una cosecha de 8 millones de tn mientras que los más pesimistas apenas llegan a las 6 millones.

Las esperanzas están puestas en que la situación no se repita en la próxima campaña cuando el mundo siembre quizás menos trigo y Argentina se recupere.

MAIZ

Sin precios se espera la reapertura de las exportaciones

Los días pasan sin que se hagan efectivos los anuncios del gobierno que iban a despertar del letargo a los mercados de los cereales.

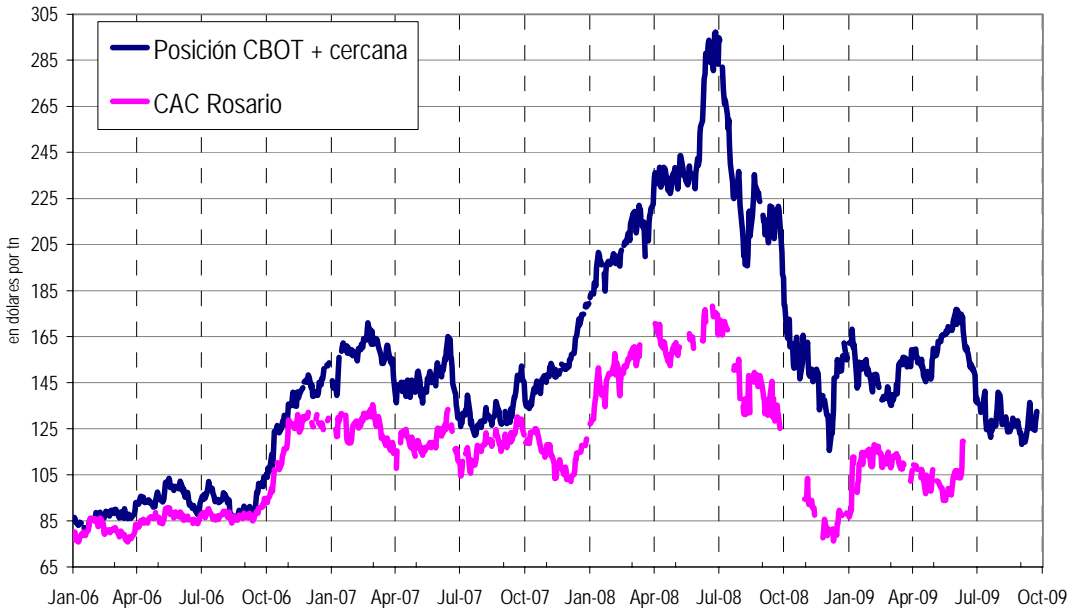
Al menos el maíz, en la semana pasada comenzó a mostrar interés comprador por parte de los exportadores, pero a partir del jueves se retiraron.

Los precios ofrecidos por el maíz de la próxima cosecha fueron de u\$s 105, entrega marzo/abril, durante los tres días de negociación en los que un exportador estuvo tratando de comprar el cereal.

Estos niveles de precios no despiertan el interés de los vendedores que sólo realizaron negocios anticipados en la semana anterior cuando los valores oscilaron entre los u\$s 115 y u\$s 110.

Con los actuales u\$s 105 son pocos los productores que obtienen

Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario



resultados favorables en sus ecuaciones económicas. La rentabilidad dependerá en gran medida de los rendimientos que se obtengan mientras que ni hablar de arrendatarios con altos alquileres.

Los precios pagados igualmente se muestran debajo de la capacidad teórica de pago que se obtiene a partir de los precios FOB que se conocen para el maíz de la próxima campaña.

El precio FOB del maíz para embarque abril está en niveles de u\$s 160,50, oscilando en las últimas jornadas por los cambios de las cotizaciones futuras del mercado de referencia de Chicago.

Partiendo de dichos valores, y descontando los gastos fobbing, en los que se incluyen las retenciones, el precio FAS teórico para el maíz 2009/10 estaría en niveles de u\$s 119.

Este precio, hoy por hoy, es de imposible obtención ya que no se están otorgando nuevas exportaciones de maíz bajo el sistema ROE Verde 365 días.

Sin exportaciones los exportadores no pueden comprar en el mercado interno pagando el precio que ellos obtienen en el mercado exportador.

La ausencia de nuevas exportaciones les recorta el interés en el mercado interno y desde mitad de junio no se conocen precios por el maíz disponible.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios del maíz en el mercado externo de referencia y los valores del cereal de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario.

El 16 de junio fue el último día en el que se conocieron precios y operaciones. Desde fines del 2006 la evolución del precio local amplió su brecha respecto del mercado de Chicago. Antes de la fecha mencionada los precios locales mostraban valores superiores a los del mercado de referencia según la estacionalidad de la oferta y la

demanda. Con el comienzo de las limitaciones a las exportaciones de maíz los precios locales se despegaron del comportamiento externo.

Las expectativas de los productores que aún tienen maíz en existencia están dadas por la reapertura de las exportaciones que vuelva a la actividad al sector exportador.

Sin precios de exportación para el maíz los valores de referencia para el grano se circunscriben a los que pagan los consumos internos en distintas localidades de destino. El precio varía de \$ 400 a \$ 470 según el comprador, la localidad de entrega y el período de pago.

Estos precios son muy poco tentadores para el productor que tiene la esperanza de que el sector exportador vuelva al mercado pagando el precio FAS teórico, hoy en \$ 469, a los 5 días de haber realizado el negocio.

Hubo fuertes rumores de la vuelta al mercado disponible del

sector exportador luego que algunos medios informaron de reuniones entre funcionarios del gobierno y representantes del sector privado. Se espera para la próxima semana la oficialización de los anuncios de la reapertura de exportaciones aunque no será suficiente para que las siembras 2009/10 aumenten.

Las únicas estimaciones publicadas son las de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que estima una caída del 24% respecto del año anterior para alcanzar una superficie destinada al uso comercial de tan solo 1,875 millones de hectáreas.

Las recientes lluvias mejoran las condiciones de humedad en las zonas afectadas por la sequía aunque en otras partes la excesiva agua detuvo la implantación.

En la región que comprende GEA las "lluvias por 50 mm cambian significativamente las condiciones de implantación del maíz en un momento clave de la fecha de siembra. Esto no modificó los planes de siembra que siguen proyectando una caída de superficie en la región núcleo que supera al 30% respecto de lo sembrado en el año pasado"

Con un contexto de caída en la superficie de cobertura, la posibilidad de recuperar volumen de producción respecto del año anterior estará en manos de la madre naturaleza que permita recuperarse de los pobres rendimientos de la presente campaña.

Pronósticos climáticos ayudan al maíz

La volatilidad se adueñó de los precios del maíz. El comienzo de la semana fue bajista en continuidad con las caídas anteriores pero con el transcurso de las jornadas los valores futuros se recuperaron para terminar con un balance positivo.

Las oscilaciones están íntimamente relacionadas con los pronósticos climáticos y las posibilidades de concretarse las heladas tempranas proyectadas en algunos de ellos.

La efectiva ocurrencia de las mismas tendría un mayor impacto en el cereal por la demora en el desarrollo de las etapas fenológicas.

Según el USDA al domingo el 97% del maíz está llenando, un 80% dentado y un 21% maduro, todos debajo del año pasado a la misma fecha y del promedio de los últimos cinco años del 99%, 93% y 55% respectivamente.

Con el contexto descrito hay un gran porcentaje de los cultivos que continúan vulnerables a sufrir daños por heladas.

La condición de los cultivos mostró un deterioro de 1% respecto de la semana previa, ahora el 68% está en la categoría de bueno a excelente pero superando el 59% del año pasado a la misma fecha.

La calidad está levemente por debajo del ranking que mostraba en esta época del 2004 cuando se obtuvieron los rindes récord histórico del cereal.

La cosecha de maíz ha comenzado en algunas partes del corazón productor del Medio Oeste estadounidense, aunque para la mayoría de los cultivos aún restan algunas semanas para madurar. En Illinois la cosecha alcanzó el 1%.

Para los analistas, en algunos estados, sin heladas en las próximas dos semanas, las proyecciones de rindes aumentarían de 1 a 3 acres por bushels.

En el piso del mercado de Chicago algunos proyectan un rinde promedio de maíz de hasta 165 bushel/acre.

Las buenas condiciones climáticas actuales, con temperaturas

calidas en la mayor parte del cordón maicero, genera expectativas muy positivas sobre el volumen de la cosecha estadounidense.

Cada vez son más los analistas que prevén una cosecha récord y los precios encuentran un limitante a las subas.

La mejora que puede perdurar en los precios está dada por la demanda. La gran oferta quita presión sobre la escasez del cereal para la industria del etanol, la demanda forrajera y la demanda para exportaciones.

Las inspecciones de embarque de maíz fueron por 841.300 tn, debajo del informe anterior y del volumen del 2008 a la misma fecha. El acumulado del año comercial está en 2,6 millones de tn frente a las 2,2 millones del año pasado.

Las ventas semanales, por su parte, no fueron alentadoras. Se reportaron nuevos compromisos de exportación de maíz por 673.300 tn, volumen próximo al rango mínimo esperado por el mercado de 600.000 a 900.000 tn pero llevando el acumulado a superar en un 10% el registro del 2008 a la misma fecha.

Esta demanda se complementa con la búsqueda de la industria del etanol, también favorecida por la suba del petróleo que le permite mejorar los márgenes y seguir comprando maíz.

Los productores estadounidenses incrementaron sus ventas las últimas semanas aprovechando la recuperación de los precios antes del comienzo masivo de la cosecha que presionará estacionalmente aún más los precios del cereal.

La esperanza de muchos operadores a la suba está solo en los cambios de los pronósticos climáticos. Hay modelos que volvieron a aumentar la probabilidad de heladas para la próxima semana.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad | 18/09/09 | 21/09/09 | 22/09/09 | 23/09/09 | 24/09/09 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| Rosario | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 554,64 | |
| Maíz duro | | | | | | | 427,30 | |
| Girasol | | 740,00 | | | | 740,00 | | |
| Soja | 972,00 | 942,00 | 952,00 | 952,40 | 952,00 | 954,08 | 919,08 | 3,8% |
| Mijo | | | | | | | | |
| Sorgo | | | 375,00 | 380,00 | 380,00 | 378,33 | 353,25 | 7,1% |
| Bahía Blanca | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 576,67 | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 725,00 | 725,00 | 725,00 | 725,00 | 710,00 | 722,00 | 816,32 | -11,6% |
| Soja | 970,00 | 940,00 | 950,00 | 950,00 | 953,00 | 952,60 | 927,12 | 2,7% |
| Córdoba | | | | | | | | |
| Trigo Duro | | 592,00 | 593,10 | 596,00 | 578,00 | 589,78 | 551,17 | 7,0% |
| Soja | | | | | | | | |
| Santa Fe | | | | | | | | |
| Trigo | | | | | | | | |
| Buenos Aires | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 609,49 | |
| Maíz duro | | | | | | | | |
| Girasol | 735,00 | 740,00 | | 735,00 | 735,00 | 736,25 | 818,42 | -10,0% |
| Soja | | | | | | | | |
| Trigo Art. 12 | | | | | | | | |
| Maíz Consumo | | | | | | | | |
| BA p/Quequén | | | | | | | | |
| Trigo duro | | | | | | | 566,60 | |
| Maíz duro | | | | | | | 377,73 | |
| Girasol | 730,00 | 730,00 | 730,00 | 730,00 | 715,00 | 727,00 | 816,32 | -10,9% |
| Soja | 960,00 | 930,00 | 940,00 | 940,00 | 940,00 | 942,00 | 887,56 | 6,1% |

* 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 | 21/09/09 | 22/09/09 | 23/09/09 | 24/09/09 | 25/09/09 | 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) | 370,0 | 370,0 | 370,0 | 370,0 | 370,0 | 370,0 | |
| Aceites (s) | | | | | | | |
| Girasol crudo | 2.087,0 | 2.087,0 | 2.080,0 | 2.080,0 | 2.080,0 | 2.062,0 | 0,87% |
| Girasol refinado | 2.381,0 | 2.381,0 | 2.447,0 | 2.447,0 | 2.447,0 | 2.396,0 | 2,13% |
| Lino | | | | | | | |
| Soja refinado | 2.347,0 | 2.347,0 | 2.373,0 | 2.373,0 | 2.373,0 | 2.372,0 | 0,04% |
| Soja crudo | 2.008,0 | 2.008,0 | 2.021,0 | 2.021,0 | 2.021,0 | 1.968,0 | 2,69% |
| Subproductos (s) | | | | | | | |
| Girasol pellets (Cons Dna) | | | 600,0 | 600,0 | 600,0 | 644,0 | -6,83% |
| Soja pellets (Cons Dársena) | 985,0 | 985,0 | 1.010,0 | 1.010,0 | 1.010,0 | 981,0 | 2,96% |

(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 | 21/09/09 | 22/09/09 | 23/09/09 | 24/09/09 | 25/09/09 | Var.% | 18/09/09 |
|---------------------|------------|------|-----------|-------------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|
| Trigo | | | | | | | | | | |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | | | | | | | |
| Maíz | | | | | | | | | | |
| Cons/Clason | C/Desc. | Cdo. | M/E | 400,00 | 400,00 | | | | | 400,00 |
| Exp/SM-AS | Mar/Abr'10 | Cdo. | M/E | u\$s 105,00 | 105,00 | 105,00 | | | | 105,00 |
| Exp/SL | Mar/Abr'10 | Cdo. | M/E | u\$s 105,00 | | | | | | 105,00 |
| Sorgo | | | | | | | | | | |
| Exp/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 350,00 | | | | | | |
| Exp/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 360,00 | 370,00 | 380,00 | 380,00 | 370,00 | 0,0% | 370,00 |
| Exp/Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | | 370,00 | | | 370,00 | 0,0% | 370,00 |
| Exp/SM | Mar/Abr'10 | Cdo. | M/E | u\$s 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 85,00 | 0,0% | 85,00 |
| Soja | | | | | | | | | | |
| Fca/Tmb | C/Desc. | Cdo. | M/E | 940,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | -2,1% | 970,00 |
| Fca/SM | C/Desc. | Cdo. | M/E | 940,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | -2,1% | 970,00 |
| Fca/SL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 940,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | -2,1% | 970,00 |
| Fca/Ric | C/Desc. | Cdo. | M/E | 940,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | -2,1% | 970,00 |
| Fca/VGG | C/Desc. | Cdo. | M/E | 940,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | -2,1% | 970,00 |
| Fca/GL | C/Desc. | Cdo. | M/E | 940,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | -2,1% | 970,00 |
| Fca/SJ | C/Desc. | Cdo. | M/E | 940,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | -2,1% | 970,00 |
| Exp/AS | C/Desc. | Cdo. | M/E | 950,00 | 950,00 | 960,00 | 960,00 | | | 970,00 |
| Exp/Ramallo | S/Desc. | Cdo. | M/E | 940,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | 950,00 | -2,1% | 970,00 |
| Fca/SM-VGG | Nov'09 | Cdo. | M/E | u\$s | 254,00 | 254,00 | 254,00 | 254,00 | | |
| Fca/Tmb-GL | Nov'09 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 254,00 | | | |
| Fca/Tmb-GL | Ene'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 256,00 | | | |
| Fca/SM-VGG | Ene'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | 256,00 | | |
| Fca/Tmb | May'10 | Cdo. | M/E | u\$s 205,00 | 205,00 | 205,00 | 206,00 | 205,00 | -1,4% | 208,00 |
| Fca/SM | May'10 | Cdo. | M/E | u\$s 205,00 | 205,00 | 205,00 | 206,00 | 205,00 | -1,4% | 208,00 |
| Fca/SL | May'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 206,00 | 205,00 | | |
| Fca/Ric | May'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | | 206,00 | 205,00 | -1,4% | 208,00 |
| Fca/VGG | May'10 | Cdo. | M/E | u\$s 205,00 | 205,00 | 205,00 | 206,00 | 205,00 | | |
| Fca/GL | May'10 | Cdo. | M/E | u\$s 205,00 | 205,00 | 205,00 | 206,00 | 205,00 | -1,4% | 208,00 |
| Exp/SM-AS | May'10 | Cdo. | M/E | u\$s 205,00 | 205,00 | 205,00 | 207,00 | 205,00 | | |
| Exp/SL | May'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | 205,00 | | | | |
| Exp/Lima | May'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 206,00 |
| Fca/Tmb | Jun'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 209,00 |
| Fca/SM | Jun'10 | Cdo. | M/E | u\$s 206,00 | 206,00 | 206,00 | 207,00 | 206,00 | -1,4% | 209,00 |
| Fca/Tmb | Jul'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | | | | | 210,00 |
| Fca/SM | Jul'10 | Cdo. | M/E | u\$s 207,00 | 207,00 | 207,00 | 208,00 | 207,00 | -1,4% | 210,00 |
| Girasol | | | | | | | | | | |
| Fca/Ric-Ros | C/Desc. | Cdo. | M/E | 740,00 | 740,00 | 735,00 | 735,00 | 730,00 | -1,4% | 740,00 |
| Fca/Junin | C/Desc. | Cdo. | M/E | 720,00 | 720,00 | 720,00 | 720,00 | 720,00 | -2,7% | 740,00 |
| Fca/Villegas | C/Desc. | Cdo. | M/E | 730,00 | 730,00 | 725,00 | 725,00 | 720,00 | -1,4% | 730,00 |
| Fca/T.Lauquen | C/Desc. | Cdo. | M/E | 715,00 | 715,00 | 710,00 | 710,00 | 705,00 | -1,4% | 715,00 |
| Fca/SJ | C/Desc. | Cdo. | M/E | 740,00 | 740,00 | 735,00 | 735,00 | 730,00 | | |
| Fca/Deheza | C/Desc. | Cdo. | Flt/Cnflt | 740,00 | 740,00 | 735,00 | 735,00 | 730,00 | -1,4% | 740,00 |
| Fca/SM | Dic'09 | Cdo. | M/E | u\$s 195,00 | 195,00 | 195,00 | 195,00 | 195,00 | -2,5% | 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/Ric | Dic/Ene'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | 200,00 | 200,00 | 200,00 | | |
| Fca/SJ | Dic/Ene'10 | Cdo. | M/E | u\$s 200,00 | 200,00 | 200,00 | 200,00 | 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/Ric | Feb/Mar'10 | Cdo. | M/E | u\$s | | 195,00 | 195,00 | 195,00 | | |
| Fca/Junin | Mar'10 | Cdo. | M/E | u\$s 195,00 | 195,00 | 195,00 | 195,00 | 195,00 | | |

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

| Posición | Volumen | Int. Abierto | 21/09/09 | 22/09/09 | 23/09/09 | 24/09/09 | 25/09/09 | var.sem. |
|--------------------|---------|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| FINANCIEROS | | En \$ / US\$ | | | | | | |
| ECU092009 | | 310 | 5,650 | 5,680 | 5,695 | 5,670 | 5,640 | -0,44% |
| ECU102009 | 200 | 768 | 5,680 | 5,725 | 5,730 | 5,700 | 5,690 | -0,52% |
| ECU112009 | 310 | 240 | 5,730 | 5,793 | 5,795 | 5,750 | 5,740 | -0,61% |
| DLR092009 | 645.085 | 191.800 | 3,843 | 3,844 | 3,846 | 3,845 | 3,843 | -0,10% |
| DLR102009 | 191.483 | 299.414 | 3,871 | 3,872 | 3,869 | 3,869 | 3,863 | -0,36% |
| DLR112009 | 20.835 | 300.215 | 3,904 | 3,905 | 3,894 | 3,898 | 3,890 | -0,54% |
| DLR122009 | 30.181 | 386.207 | 3,934 | 3,936 | 3,924 | 3,928 | 3,922 | -0,58% |
| DLR012010 | 11.150 | 285.353 | 3,965 | 3,967 | 3,952 | 3,965 | 3,958 | -0,48% |
| DLR022010 | 80.154 | 282.927 | 3,996 | 3,997 | 3,985 | 3,995 | 3,982 | -0,80% |
| DLR032010 | 89.037 | 241.390 | 4,034 | 4,032 | 4,020 | 4,024 | 4,015 | -0,91% |
| DLR042010 | 22.090 | 279.365 | 4,069 | 4,067 | 4,051 | 4,052 | 4,045 | -1,03% |
| DLR052010 | 52.975 | 137.497 | 4,100 | 4,098 | 4,082 | 4,090 | 4,079 | -1,09% |
| DLR062010 | 47.064 | 126.308 | 4,132 | 4,130 | 4,113 | 4,120 | 4,113 | -1,13% |
| DLR072010 | 70.280 | 105.631 | 4,168 | 4,165 | 4,143 | 4,150 | 4,145 | -1,31% |
| DLR082010 | 99.600 | 105.818 | 4,200 | 4,201 | 4,173 | 4,187 | 4,179 | -1,32% |
| DLR092010 | 30.834 | 11.646 | 4,230 | 4,235 | 4,210 | 4,225 | 4,217 | -1,47% |
| DLR102010 | 63.500 | 20.004 | 4,260 | 4,272 | 4,254 | 4,264 | 4,259 | -1,30% |
| DLR052011 | | 9.320 | 4,600 | 4,600 | 4,520 | 4,520 | 4,520 | -1,85% |
| RFX000000 | 26 | 1.226 | 3,838 | 3,837 | 3,838 | 3,837 | 3,838 | -0,02% |
| AGRÍCOLAS | | En US\$ / Tm | | | | | | |
| IMR122009 | | 52 | 112,00 | 112,00 | 110,90 | 113,00 | 112,00 | -1,75% |
| IMR042010 | 70 | 170 | 108,50 | 108,50 | 107,40 | 107,20 | 106,60 | -3,00% |
| ISR112009 | 1.074 | 1179 | 250,60 | 252,80 | 251,00 | 250,70 | 251,10 | -1,65% |
| ISR012010 | | 16 | 253,60 | 255,80 | 254,00 | 253,70 | 254,10 | -1,63% |
| ISR052010 | 1.674 | 2223 | 205,30 | 206,30 | 204,40 | 204,60 | 205,50 | -1,44% |
| ISR072010 | 52 | 264 | 209,00 | 210,30 | 207,90 | 208,10 | 209,00 | -1,51% |
| ITR012010 | 109 | 189 | 136,00 | 131,50 | 131,60 | 133,90 | 135,00 | -2,10% |
| SOJ000000 | | | 253,00 | 254,00 | 253,00 | 250,50 | 250,00 | -3,10% |
| SOJ102009 | 19 | 2 | | | | 251,00 | 252,00 | |
| SOJ112009 | 26 | 837 | 255,00 | 257,00 | 255,00 | 255,00 | 256,00 | -1,54% |
| SOJ012010 | | 60 | 259,00 | 260,00 | 259,00 | 260,00 | 260,00 | -0,95% |
| SOJ052010 | 1.023 | 667 | 209,60 | 210,30 | 208,40 | 208,80 | 209,70 | -1,36% |
| TOTAL | | | 2.788.214 | | | | | |

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 21/09/09 | | | 22/09/09 | | | 23/09/09 | | | 24/09/09 | | | 25/09/09 | | | var.sem. |
|------------------|----------|--------------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| AGRÍCOLAS | | En US\$ / Tm | | | | | | | | | | | | | | |
| IMR042010 | 109,00 | 108,50 | 108,50 | 109,00 | 108,50 | 108,50 | 109,30 | 107,40 | 107,40 | 107,70 | 107,00 | 107,20 | 108,70 | 106,60 | 106,60 | -3,00% |
| ISR112009 | 253,60 | 250,50 | 250,50 | 253,00 | 249,40 | 252,80 | 253,00 | 251,00 | 251,00 | 251,30 | 249,00 | 250,60 | 252,50 | 250,80 | 251,10 | -1,65% |
| ISR012010 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ISR052010 | 206,50 | 204,70 | 205,00 | 206,50 | 205,50 | 206,30 | 205,50 | 204,80 | 204,80 | 205,20 | 203,60 | 204,60 | 206,10 | 204,80 | 205,50 | -1,44% |
| ISR072010 | | | | 210,50 | 210,50 | 210,50 | | | | | | | 207,90 | 207,90 | 207,90 | |
| ITR012010 | 137,00 | 136,00 | 136,00 | 131,60 | 130,50 | 131,50 | 132,50 | 131,60 | 131,60 | 134,00 | 132,80 | 134,00 | 135,00 | 132,70 | 135,00 | -2,10% |
| SOJ102009 | | | | | | | | | | 251,00 | 251,00 | 251,00 | 252,10 | 252,00 | 252,00 | |
| SOJ112009 | 255,10 | 255,00 | 255,00 | | | | 256,40 | 256,00 | 256,00 | | | | 256,00 | 256,00 | 256,00 | |
| SOJ052010 | 210,50 | 209,40 | 209,60 | 211,00 | 210,00 | 210,10 | 209,70 | 208,60 | 208,60 | 209,00 | 207,80 | 208,80 | 210,10 | 209,90 | 210,10 | -2,05% |

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

| Posición | 21/09/09 | | | 22/09/09 | | | 23/09/09 | | | 24/09/09 | | | 25/09/09 | | | var. sem. |
|---|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|-------|--------|------------------------------|-------|--------|-----------|
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| FINANCIERC En \$ / US\$ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ECU102009 | 5,680 | 5,680 | 5,680 | | | | | | | | | | 5,690 | 5,690 | 5,690 | |
| ECU112009 | 5,730 | 5,730 | 5,730 | 5,793 | 5,793 | 5,793 | | | | | | | 5,740 | 5,740 | 5,740 | |
| DLR092009 | 3,845 | 3,842 | 3,842 | 3,845 | 3,839 | 3,844 | 3,846 | 3,844 | 3,846 | 3,845 | 3,841 | 3,844 | 3,846 | 3,840 | 3,843 | -0.10% |
| DLR102009 | 3,877 | 3,871 | 3,871 | 3,873 | 3,869 | 3,871 | 3,872 | 3,868 | 3,868 | 3,869 | 3,865 | 3,869 | 3,870 | 3,860 | 3,863 | -0.36% |
| DLR112009 | 3,906 | 3,903 | 3,903 | 3,903 | 3,903 | 3,903 | 3,892 | 3,892 | 3,892 | 3,900 | 3,896 | 3,900 | 3,891 | 3,888 | 3,889 | -0.56% |
| DLR122009 | 3,935 | 3,931 | 3,935 | 3,940 | 3,935 | 3,936 | 3,935 | 3,924 | 3,924 | 3,928 | 3,925 | 3,928 | 3,928 | 3,921 | 3,921 | -0.56% |
| DLR012010 | 3,970 | 3,965 | 3,965 | | | | 3,952 | 3,952 | 3,952 | 3,965 | 3,965 | 3,965 | | | | |
| DLR022010 | 3,997 | 3,995 | 3,996 | 4,000 | 3,997 | 3,997 | 3,999 | 3,985 | 3,985 | 3,987 | 3,984 | 3,986 | 3,985 | 3,982 | 3,982 | -0.80% |
| DLR032010 | 4,042 | 4,030 | 4,034 | 4,034 | 4,030 | 4,030 | 4,025 | 4,025 | 4,025 | 4,020 | 4,016 | 4,020 | 4,024 | 4,005 | 4,015 | -0.91% |
| DLR042010 | | | | | | | 4,067 | 4,049 | 4,051 | 4,052 | 4,050 | 4,052 | 4,045 | 4,035 | 4,045 | -1.03% |
| DLR052010 | 4,110 | 4,100 | 4,100 | 4,100 | 4,090 | 4,100 | 4,100 | 4,082 | 4,082 | 4,090 | 4,082 | 4,090 | 4,080 | 4,078 | 4,079 | -1.09% |
| DLR062010 | 4,143 | 4,130 | 4,132 | 4,135 | 4,130 | 4,130 | 4,117 | 4,114 | 4,115 | 4,120 | 4,110 | 4,110 | 4,114 | 4,113 | 4,114 | |
| DLR072010 | 4,168 | 4,168 | 4,168 | 4,175 | 4,160 | 4,160 | 4,160 | 4,143 | 4,143 | 4,153 | 4,144 | 4,146 | 4,150 | 4,142 | 4,145 | -1.31% |
| DLR082010 | 4,234 | 4,192 | 4,200 | 4,208 | 4,194 | 4,201 | 4,200 | 4,173 | 4,173 | 4,190 | 4,187 | 4,187 | 4,196 | 4,177 | 4,179 | -1.32% |
| DLR092010 | 4,230 | 4,230 | 4,230 | 4,235 | 4,230 | 4,235 | 4,220 | 4,216 | 4,216 | 4,230 | 4,219 | 4,230 | 4,226 | 4,215 | 4,219 | -1.54% |
| DLR102010 | 4,265 | 4,260 | 4,260 | 4,272 | 4,250 | 4,272 | 4,300 | 4,250 | 4,254 | 4,265 | 4,258 | 4,264 | 4,270 | 4,257 | 4,259 | -2.09% |
| RFX000000 | 3,818 | 3,818 | 3,818 | | | | | | | | | | | | | |
| 1.461.583 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) | | | | | | | | | | 2.839.713 | | | Interés abierto en contratos | | | |

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

En US\$

| Posición | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición ¹⁾ | 21/09/09 | 22/09/09 | 23/09/09 | 24/09/09 | 25/09/09 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| PUT | | | | | | | | | |
| IMR042010 | 116 | put | 6 | 6 | | | | 3,300 | |
| IMR042010 | 116 | put | 6 | 6 | | | | 5,000 | |
| ISR112009 | 240 | put | 16 | 88 | 1,300 | | | | |
| ISR112009 | 244 | put | 72 | 404 | 2,100 | 1,700 | 1,900 | | |
| ISR112009 | 248 | put | 116 | 321 | 3,700 | 2,900 | 2,500 | 3,400 | |
| ISR112009 | 252 | put | 536 | 704 | 5,600 | 5,000 | 5,000 | | |
| ISR112009 | 256 | put | 8 | 396 | | | | 7,000 | |
| ISR112009 | 260 | put | 116 | 880 | 9,600 | 9,000 | 9,000 | | |
| ISR052010 | 196 | put | 8 | 36 | | | 9,200 | | |
| ISR052010 | 200 | put | 180 | 180 | | | 11,400 | 11,400 | 10,800 |
| CALL | | | | | | | | | |
| ISR052010 | 220 | call | 84 | 84 | | | | 7,300 | 7,300 |
| ISR052010 | 224 | call | 60 | 20 | | | | 6,200 | 6,200 |
| ISR052010 | 228 | call | 756 | 308 | | | 5,600 | 5,300 | 5,200 |
| ISR052010 | 232 | call | 316 | 72 | | | | 4,300 | 4,300 |
| ISR052010 | 236 | call | 200 | 60 | | | | 3,500 | |
| ISR052010 | 240 | call | 140 | 118 | 3,600 | | 3,800 | 2,900 | |
| ISR052010 | 248 | call | 16 | 94 | 2,300 | | | | |
| DLR092009 | 3,74 | call | 10 | 376 | 0,105 | | | | |
| DLR122009 | 4,30 | call | 30 | 1550 | 0,008 | | | | |
| DLR032010 | 3,90 | call | 28 | 149 | | | | | |
| DLR032010 | 4,29 | call | 28 | 149 | | | | | |

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

| Posición | Volumen Sem. Open Interest | | En tonelada | | | | | | var.sem. |
|----------------------|----------------------------|-------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| | | | 21/09/09 | 22/09/09 | 23/09/09 | 24/09/09 | 25/09/09 | | |
| TRIGO B.A. 09/2009 | 160 | | 152,00 | 149,00 | 146,50 | | | | |
| TRIGO B.A. 10/2009 | 156 | 52 | 154,00 | 151,00 | 148,00 | 146,50 | 146,50 | 146,50 | -5,48% |
| TRIGO B.A. 11/2009 | | | | | | 142,50 | 140,50 | | |
| TRIGO B.A. 01/2010 | 8.914 | 1.830 | 136,40 | 134,00 | 133,50 | 134,00 | 134,00 | 134,00 | -2,90% |
| TRIGO B.A. 03/2010 | 158 | 32 | 142,00 | 139,00 | 138,50 | 140,00 | 139,50 | 139,50 | -3,26% |
| TRIGO B.A. 07/2010 | 885 | 182 | 150,00 | 146,50 | 148,50 | 148,20 | 149,00 | 149,00 | -1,84% |
| TRIGO I.W. 01/2010 | 5 | 1 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | 99,00 | |
| TRIGO Q.Q. 01/2010 | 34 | 11 | 95,00 | 95,00 | 95,00 | 94,50 | 94,50 | 94,50 | 0,53% |
| TRIGO Q.Q. 03/2010 | 4 | 1 | 95,00 | 95,00 | 95,00 | 95,00 | 94,50 | 94,50 | |
| MAIZ ROS 09/2009 | | | 114,00 | 115,00 | 112,00 | | | | |
| MAIZ ROS 12/2009 | 2.084 | 413 | 112,00 | 112,30 | 111,00 | 114,00 | 113,00 | 113,00 | -0,88% |
| MAIZ ROS 04/2010 | 5.877 | 1.185 | 110,00 | 109,50 | 108,50 | 108,00 | 107,00 | 107,00 | -2,73% |
| GIRASOL I.W. 03/2010 | 10 | 2 | 93,00 | 93,00 | 93,00 | 93,00 | 93,00 | 93,00 | |
| GIRASOL ROS 03/2010 | 55 | 11 | 212,00 | 212,00 | 212,00 | 212,00 | 212,00 | 212,00 | |
| SOJA ROS 09/2009 | 206 | | 253,00 | 254,00 | 253,00 | | | | |
| SOJA ROS 10/2009 | | | | | | 255,00 | 254,00 | | |
| SOJA ROS 11/2009 | 20.737 | 4.056 | 256,50 | 256,80 | 256,80 | 256,50 | 257,30 | 257,30 | -1,04% |
| SOJA ROS 01/2010 | 2.134 | 450 | 259,70 | 261,00 | 260,80 | 260,00 | 260,20 | 260,20 | -1,25% |
| SOJA ROS 05/2010 | 25.856 | 5.254 | 209,80 | 210,00 | 209,30 | 208,80 | 210,20 | 210,20 | -1,22% |
| SOJA ROS 07/2010 | 46 | 10 | 213,80 | 214,00 | 213,30 | 212,80 | 214,20 | 214,20 | -1,20% |

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

| Posición | Vol. Sem. Open Interest | | En tonelada | | | | | | var.sem. |
|------------------------|-------------------------|--|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| | | | 21/09/09 | 22/09/09 | 23/09/09 | 24/09/09 | 25/09/09 | | |
| Trigo BA Inm./Disp | | | 585,00 | 570,00 | 589,00 | 570,00 | 570,00 | 570,00 | -3,39% |
| Maíz BA Inmed. | | | 445,00 | 445,00 | 445,00 | 445,00 | 440,00 | 440,00 | -1,12% |
| Maíz BA Disponible | | | 445,00 | 445,00 | 445,00 | 445,00 | 440,00 | 440,00 | -1,12% |
| Soja Ros Inm/Disp. | | | 965,00 | 970,00 | 970,00 | 970,00 | 970,00 | 970,00 | -2,02% |
| Soja Fáb. Ros Inm/Disp | | | 965,00 | 970,00 | 970,00 | 970,00 | 970,00 | 970,00 | -2,02% |

MATBA. Operaciones en dólares

| Posición | En tonelada | | | | | | | | | | | | | | | var. sem. |
|--------------------|-------------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|-----------|
| | 21/09/09 | | | 22/09/09 | | | 23/09/09 | | | 24/09/09 | | | 25/09/09 | | | |
| | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | máx | mín | última | |
| TRIGO B.A. 10/2009 | | | | | | 148,0 | 148,0 | 148,0 | 148,0 | 148,0 | 148,0 | | | | | |
| TRIGO B.A. 11/2009 | | | | | | | | | 146,0 | 144,0 | 144,0 | | | | | |
| TRIGO B.A. 01/2010 | 138,0 | 134,0 | 134,0 | 134,0 | 129,7 | 132,1 | 134,0 | 133,0 | 133,0 | 134,5 | 133,5 | 134,0 | 134,0 | 133,0 | 134,0 | -2,8% |
| TRIGO B.A. 03/2010 | 140,0 | 140,0 | 140,0 | | | | | | | 140,0 | 140,0 | 140,0 | | | | |
| TRIGO B.A. 07/2010 | 150,0 | 150,0 | 150,0 | 146,5 | 145,0 | 146,1 | 148,5 | 148,5 | 148,5 | 149,0 | 148,0 | 148,0 | | | | |
| TRIGO I.W. 01/2010 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TRIGO Q.Q. 01/2010 | 95,0 | 95,0 | 95,0 | 95,0 | 94,0 | 95,0 | | | | 95,0 | 95,0 | 95,0 | | | | |
| TRIGO Q.Q. 03/2010 | 95,0 | 95,0 | 95,0 | | | | | | | | | | | | | |
| MAIZ ROS 09/2009 | | | | 115,0 | 115,0 | 115,0 | | | | | | | | | | |
| MAIZ ROS 12/2009 | 112,5 | 112,5 | 112,5 | 112,3 | 111,6 | 112,0 | 112,0 | 111,0 | 112,0 | 116,0 | 116,0 | 116,0 | | | | |
| MAIZ ROS 04/2010 | 110,0 | 109,5 | 109,5 | 109,5 | 109,0 | 109,5 | 109,0 | 108,0 | 108,5 | 108,0 | 108,0 | 108,0 | | | | |
| SOJA ROS 09/2009 | 254,5 | 253,5 | 254,1 | 255,0 | 254,0 | 255,0 | 254,0 | 253,0 | 253,0 | | | | | | | |
| SOJA ROS 10/2009 | | | | | | | | | | 255,0 | 254,5 | 254,5 | | | | |
| SOJA ROS 11/2009 | 257,5 | 256,0 | 257,5 | 258,0 | 255,5 | 258,0 | 257,7 | 255,0 | 256,2 | 257,0 | 255,0 | 257,0 | 258,5 | 257,0 | 257,3 | -1,0% |
| SOJA ROS 01/2010 | 260,0 | 259,0 | 259,7 | 260,0 | 260,0 | 260,0 | 260,8 | 258,5 | 258,5 | 260,0 | 259,0 | 259,5 | 260,2 | 259,5 | 260,2 | -0,7% |
| SOJA ROS 05/2010 | 210,2 | 209,0 | 210,0 | 211,0 | 208,8 | 210,5 | 210,0 | 207,8 | 207,8 | 209,5 | 207,0 | 209,0 | 210,3 | 209,5 | 210,2 | -0,8% |
| SOJA ROS 07/2010 | | | | 213,7 | 213,7 | 213,7 | | | | | | | | | | |

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

| | embarque | 21/09/09 | 22/09/09 | 23/09/09 | 24/09/09 | 25/09/09 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Trigo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 218,00 | 218,00 | 218,00 | 218,00 | 216,00 | 220,00 | -1,82% |
| Precio FAS | | 156,98 | 157,10 | 157,17 | 157,14 | 155,60 | 158,43 | -1,79% |
| Precio FOB | Oct'09 | v 245,00 | v 250,00 | v 250,00 | v 250,00 | | v245,00 | |
| Precio FAS | | 183,98 | 189,10 | 189,14 | 189,14 | | 183,43 | |
| Maíz Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 158,00 | 161,00 | 163,00 | 165,00 | 163,00 | 158,00 | 3,16% |
| Precio FAS | | 118,01 | 120,41 | 122,01 | 123,61 | 122,01 | 118,01 | 3,39% |
| Precio FOB | Oct'09 | v 157,87 | v 161,71 | v 163,48 | v 163,97 | v 161,02 | v 158,66 | 1,49% |
| Precio FAS | | 117,88 | 121,11 | 122,49 | 122,58 | 120,03 | 118,67 | 1,15% |
| Precio FOB | Nov'09 | v 159,84 | v 163,67 | | | | v 160,62 | |
| Precio FAS | | 119,84 | 123,08 | | | | 120,63 | |
| Precio FOB | Abr'10 | v 154,92 | v 160,33 | v 160,43 | v 160,82 | v 159,64 | v 155,70 | 2,53% |
| Precio FAS | | 114,92 | 119,74 | 119,43 | 119,43 | 118,65 | 115,71 | 2,54% |
| Sorgo Up River | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 129,00 | 132,00 | 134,00 | 136,00 | 135,00 | 130,00 | 3,85% |
| Precio FAS | | 95,64 | 97,95 | 99,47 | 101,07 | 100,35 | 96,35 | 4,15% |
| Precio FOB | Set'09 | v 136,00 | v 136,00 | v 138,00 | v 139,00 | v 135,00 | v 136,00 | -0,74% |
| Precio FAS | | 102,64 | 101,95 | 103,47 | 104,07 | 100,35 | 102,35 | -1,95% |
| Precio FOB | Oct'09 | v 136,00 | v 136,00 | v 138,00 | v 139,00 | v 135,00 | v 136,00 | -0,74% |
| Precio FAS | | 102,64 | 101,95 | 103,47 | 104,07 | 100,35 | 102,35 | -1,95% |
| Precio FOB | Nov'09 | v 138,00 | v 138,00 | v 138,00 | v 138,00 | | 137,00 | |
| Precio FAS | | 104,64 | 103,95 | 103,47 | 103,07 | | 103,35 | |
| Precio FOB | Abr'10 | v 141,14 | v 144,97 | v 146,65 | v 149,01 | | v141,14 | |
| Precio FAS | | 107,77 | 110,93 | 112,12 | 114,08 | | 107,49 | |
| Soja Up River / del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 400,00 | 405,00 | 403,00 | 403,00 | 406,00 | 413,00 | -1,69% |
| Precio FAS | | 247,21 | 250,46 | 249,08 | 249,08 | 251,03 | 255,48 | -1,74% |
| Precio FOB | Oct'09 | v 401,80 | v 401,25 | v 404,37 | v 404,01 | v 406,39 | 405,48 | 0,23% |
| Precio FAS | | 249,01 | 246,71 | 250,45 | 250,08 | 251,43 | 250,07 | 0,54% |
| Precio FOB | May'10 | 340,07 | 339,06 | 338,05 | 340,44 | 342,09 | 346,78 | -1,35% |
| Precio FAS | | 208,64 | 206,23 | 206,62 | 209,01 | 209,97 | 212,45 | -1,17% |
| Girasol Ptos del Sur | | | | | | | | |
| Precio FOB | Spot | 350,00 | 350,00 | 350,00 | 350,00 | 350,00 | 350,00 | |
| Precio FAS | | 197,49 | 197,49 | 197,73 | 197,73 | 197,99 | 197,51 | 0,24% |

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

Tipo de cambio de referencia

| | | 21/09/09 | 22/09/09 | 23/09/09 | 24/09/09 | 25/09/09 | var.sem. | 18/09/09 |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio | cprdr | 3,7960 | 3,7970 | 3,7970 | 3,7970 | 3,7980 | -0,03% | 3,7990 |
| | vndr | 3,8360 | 3,8370 | 3,8370 | 3,8370 | 3,8380 | -0,03% | 3,8390 |
| Producto | Der. Exp. | | | | | | | |
| Trigo | 23,0 | 2,9229 | 2,9237 | 2,9237 | 2,9237 | 2,9245 | -0,03% | 2,9252 |
| Maíz | 20,0 | 3,0368 | 3,0376 | 3,0376 | 3,0376 | 3,0384 | -0,03% | 3,0392 |
| Demás cereales | 20,0 | 3,0368 | 3,0376 | 3,0376 | 3,0376 | 3,0384 | -0,03% | 3,0392 |
| Habas de soja | 35,0 | 2,4674 | 2,4681 | 2,4681 | 2,4681 | 2,4687 | -0,03% | 2,4694 |
| Semilla de girasol | 32,0 | 2,5813 | 2,5820 | 2,5820 | 2,5820 | 2,5826 | -0,03% | 2,5833 |
| Resto semillas oleagin. | 23,5 | 2,9039 | 2,9047 | 2,9047 | 2,9047 | 2,9055 | -0,03% | 2,9062 |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0 | 3,3025 | 3,3034 | 3,3034 | 3,3034 | 3,3043 | -0,03% | 3,3051 |
| Harina y Pellets Soja | 32,0 | 2,5813 | 2,5820 | 2,5820 | 2,5820 | 2,5826 | -0,03% | 2,5833 |
| Harina y pellets girasol | 30,0 | 2,6572 | 2,6579 | 2,6579 | 2,6579 | 2,6586 | -0,03% | 2,6593 |
| Resto Harinas y Pellets | 30,0 | 2,6572 | 2,6579 | 2,6579 | 2,6579 | 2,6586 | -0,03% | 2,6593 |
| Aceite de soja | 32,0 | 2,5813 | 2,5820 | 2,5820 | 2,5820 | 2,5826 | -0,03% | 2,5833 |
| Aceite de girasol | 30,0 | 2,6572 | 2,6579 | 2,6579 | 2,6579 | 2,6586 | -0,03% | 2,6593 |
| Resto Aceites Oleaginos. | 30,0 | 2,6572 | 2,6579 | 2,6579 | 2,6579 | 2,6586 | -0,03% | 2,6593 |

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 | v245,00 | | 201,00 | 204,60 | 204,60 | 204,60 | 204,45 | 204,45 |
| 21/09 | 218,00 | v245,00 | | 199,90 | 203,50 | 203,50 | 203,50 | 203,53 | 203,53 |
| 22/09 | 218,00 | v250,00 | | 199,60 | 203,30 | 203,30 | 203,30 | 203,27 | 203,27 |
| 23/09 | 218,00 | v250,00 | | 198,20 | 200,00 | 201,90 | 203,70 | 205,61 | 207,51 |
| 24/09 | 218,00 | v250,00 | | 203,40 | 205,30 | 207,10 | 208,90 | 210,86 | 212,76 |
| 25/09 | 216,00 | | | 198,05 | 199,89 | 201,73 | 203,56 | 198,79 | 205,59 |
| Variación semanal | -1,82% | | | -1,47% | -2,30% | -1,40% | -0,51% | -2,77% | 0,56% |

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 | 168,01 | 175,18 | 179,86 | 184,27 | 189,88 | 198,05 | 203,20 | 207,42 | 211,65 |
| 21/09 | 167,55 | 174,81 | 179,40 | 183,54 | 189,14 | 197,32 | 202,46 | 206,69 | 210,91 |
| 22/09 | 167,46 | 174,72 | 179,31 | 183,45 | 188,87 | 197,04 | 202,19 | 206,41 | 210,64 |
| 23/09 | 169,02 | 176,19 | 180,78 | 184,92 | 190,15 | 198,24 | 203,38 | 207,61 | 211,83 |
| 24/09 | 173,80 | 181,06 | 186,20 | 190,80 | 196,31 | 205,31 | 210,45 | 214,68 | 218,91 |
| 25/09 | 165,26 | 172,61 | 178,03 | 184,00 | 189,69 | 199,43 | 204,57 | 208,80 | 213,03 |
| Variación semanal | -1,64% | -1,47% | -1,02% | -0,15% | -0,10% | 0,70% | 0,68% | 0,66% | 0,65% |

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 | | 173,43 | 179,40 | 183,63 | 187,95 | 192,27 | 198,60 | | 212,57 |
| 21/09 | | 172,33 | 178,39 | 182,62 | 186,85 | 191,16 | 197,50 | | 209,63 |
| 22/09 | | 172,06 | 178,03 | 182,16 | 186,39 | 190,61 | 196,95 | | 208,25 |
| 23/09 | | 172,52 | 178,39 | 182,62 | 186,75 | 190,80 | 197,32 | | 208,52 |
| 24/09 | | 177,75 | 183,81 | 188,04 | 192,36 | 196,58 | 203,10 | | 214,50 |
| 25/09 | | 172,42 | 178,49 | 182,71 | 186,94 | 191,16 | 197,78 | | 210,64 |
| Variación semanal | | -0,58% | -0,51% | -0,50% | -0,54% | -0,57% | -0,42% | | -0,91% |

(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 | 130,00 | v136,00 | v136,00 | v137,00 | v141,14 | | | 134,30 | 134,30 |
| 21/09 | 129,00 | v136,00 | v136,00 | v138,00 | v141,14 | | | 125,60 | 125,60 |
| 22/09 | 132,00 | v136,00 | v136,00 | v138,00 | v144,97 | | | 128,80 | 128,80 |
| 23/09 | 134,00 | v138,00 | v138,00 | v138,00 | v146,65 | | | 134,60 | 134,60 |
| 24/09 | 136,00 | v139,00 | v139,00 | v138,00 | v149,01 | | | 137,50 | 137,50 |
| 25/09 | 135,00 | v135,00 | v135,00 | | | | | 139,10 | 139,10 |
| Variación semanal | 3,85% | -0,74% | -0,74% | | | | | 3,57% | 3,57% |

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 | 158,00 | v158,66 | v155,70 | 158,27 | 158,30 | 157,90 | 158,30 | 158,90 | 159,60 |
| 21/09 | 158,00 | v157,87 | v154,92 | 158,66 | 158,70 | 157,90 | 157,90 | 158,00 | 158,80 |
| 22/09 | 161,00 | v161,71 | v160,33 | 162,52 | 162,50 | 161,70 | 161,70 | 161,80 | 162,60 |
| 23/09 | 163,00 | v163,48 | v160,43 | 164,29 | 164,30 | 163,50 | 163,50 | 163,50 | 164,30 |
| 24/09 | 165,00 | v163,97 | v160,82 | 166,73 | 166,70 | 165,90 | 165,90 | 166,00 | 166,80 |
| 25/09 | 163,00 | v161,02 | v159,64 | | 165,64 | 164,86 | 164,86 | 164,86 | 165,64 |
| Variación semanal | 3,16% | 1,49% | 2,53% | | 4,64% | 4,41% | 4,14% | 3,75% | 3,78% |

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 | 125,19 | 130,51 | 134,05 | 137,40 | 140,64 | 144,58 | 149,50 | 152,45 | 155,01 |
| 21/09 | 124,40 | 129,62 | 133,26 | 136,61 | 140,05 | 144,09 | 148,81 | 152,36 | 154,42 |
| 22/09 | 128,24 | 133,46 | 137,10 | 140,55 | 143,99 | 148,12 | 152,95 | 156,19 | 158,36 |
| 23/09 | 130,01 | 135,13 | 138,77 | 142,02 | 145,47 | 149,70 | 154,42 | 157,57 | 159,74 |
| 24/09 | 132,48 | 137,69 | 141,14 | 144,48 | 147,83 | 151,96 | 156,69 | 159,84 | 162,00 |
| 25/09 | 131,49 | 136,51 | 139,96 | 143,20 | 146,55 | 150,78 | 155,51 | 158,66 | 160,82 |
| Variación semanal | 5,03% | 4,60% | 4,41% | 4,23% | 4,20% | 4,29% | 4,02% | 4,07% | 3,75% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

| | Semilla | | Pellets | | Aceite | | | | |
|-----------------|-----------|----------|-----------|--------|----------|--------|-----------|--------|--------|
| | SAGPyA(1) | | SAGPyA(1) | | FOB Arg. | | SAGPyA(1) | | |
| | 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 | | 153,50 | 752,00 | 737,50 | 745,00 | 752,50 | |
| 21/09 | 350,00 | 137,00 | | 153,50 | 752,00 | 742,50 | 747,50 | 752,50 | |
| 22/09 | 350,00 | 137,00 | | 153,50 | 752,00 | 742,50 | 747,50 | 752,50 | |
| 23/09 | 350,00 | 137,00 | | 153,50 | 740,00 | 737,50 | 745,00 | 752,50 | |
| 24/09 | 350,00 | 137,00 | | 153,50 | 745,00 | 737,50 | 745,00 | 752,50 | |
| 25/09 | 350,00 | 137,00 | | 153,50 | 742,00 | 737,50 | 746,00 | 752,50 | |
| Var.semanal | 0,00% | 0,00% | | 0,00% | -1,33% | 0,00% | 0,13% | 0,00% | |

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 | 190,41 | 197,46 | | | 796,00 | 836,43 | 865,24 | | |
| Promedio agosto | 196,49 | 205,59 | 201,15 | | 825,00 | 830,00 | 855,00 | 883,33 | |
| Semana anterior | | | | | | 800,00 | 825,00 | 855,00 | |
| 21/09 | 184,94 | 196,69 | | | | 810,00 | 825,00 | 855,00 | 880,00 |
| 22/09 | 186,23 | 196,57 | | | | 795,00 | 825,00 | 850,00 | 875,00 |
| 23/09 | 186,13 | 196,47 | | | | 805,00 | 830,00 | 855,00 | |
| 24/09 | 184,62 | 193,41 | | | | 800,00 | 830,00 | 855,00 | |
| 25/09 | | | | | | 820,00 | 840,00 | 865,00 | |
| Var.semanal | | | | | | 2,50% | 1,82% | 1,17% | |

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 | 407,00 | 351,00 | 405,48 | 346,78 | 389,34 | 388,30 | 387,30 | 386,20 | 381,96 |
| 21/09 | 400,00 | 343,00 | v401,80 | 340,07 | 378,78 | 378,20 | 377,70 | 376,60 | 371,42 |
| 22/09 | 405,00 | 347,00 | v401,25 | 339,06 | 386,82 | 384,30 | 381,80 | 380,70 | 376,45 |
| 23/09 | 403,00 | 343,00 | v404,37 | 338,05 | 384,00 | 384,00 | 381,30 | 380,20 | 378,80 |
| 24/09 | 403,00 | 343,00 | v404,01 | 340,44 | 383,29 | 383,29 | 381,20 | 380,80 | 380,10 |
| 25/09 | 406,00 | 345,00 | v406,39 | 342,09 | | | | 384,44 | 384,07 |
| Var.semanal | -0,25% | -1,71% | 0,23% | -1,35% | | | | -0,46% | 0,55% |

(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 | | | | | 428,44 | 368,54 | 363,67 | | 355,04 |
| 21/09 | | | | | 418,33 | 359,63 | 356,42 | | 348,15 |
| 22/09 | | | | | 421,45 | 361,47 | 359,63 | | 350,26 |
| 23/09 | | | | | 420,90 | 361,38 | 358,25 | | 349,99 |
| 24/09 | | | | | 429,72 | 361,38 | 358,25 | | 350,54 |
| 25/09 | | | | | 432,11 | 364,87 | 360,83 | | 352,19 |
| Variación semanal | | | | | 0,86% | -1,00% | -0,78% | | -0,80% |

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 | 345,77 | 347,33 | 347,79 | 346,78 | 347,05 | 345,03 | 337,31 | 332,17 | 334,01 |
| 21/09 | 335,66 | 337,68 | 338,88 | 339,15 | 340,44 | 338,60 | 332,90 | 329,41 | 331,07 |
| 22/09 | 338,78 | 340,35 | 340,90 | 340,90 | 341,91 | 340,07 | 334,37 | 331,80 | 333,64 |
| 23/09 | 338,23 | 339,89 | 340,25 | 339,89 | 340,35 | 338,05 | 332,54 | 329,05 | 330,70 |
| 24/09 | 337,87 | 339,70 | 340,44 | 340,44 | 341,17 | 339,52 | 334,37 | 331,07 | 332,90 |
| 25/09 | 340,25 | 342,09 | 342,46 | 342,09 | 342,64 | 340,62 | 336,21 | 333,09 | 335,11 |
| Variación semanal | -1,59% | -1,51% | -1,53% | -1,35% | -1,27% | -1,28% | -0,33% | 0,28% | 0,33% |

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 | 427,02 | 419,42 | 423,11 | 428,00 | 427,24 | 427,67 | 483,03 | 477,93 | 479,77 |
| 21/09 | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. |
| 22/09 | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. |
| 23/09 | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. | fer. |
| 24/09 | 426,77 | 411,99 | 416,70 | 419,43 | 417,25 | 422,39 | 481,48 | 472,29 | 472,18 |
| 25/09 | 435,96 | 422,82 | 427,50 | 429,50 | 427,39 | 434,18 | 491,51 | 480,71 | 480,82 |
| Variación semanal | 2,09% | 0,81% | 1,04% | 0,35% | 0,03% | 1,52% | 1,76% | 0,58% | 0,22% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

| | Rotterdam(11) | | | | | Rotterdam(12) | | | |
|-------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------|---------|---------|
| | Sep-09 | Oc/Dc09 | En/Mr10 | Ab/S110 | Oc/Dc10 | Oct-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 | | 431,58 | 429,89 | 343,82 |
| Promedio agosto | 448,52 | 446,43 | 429,48 | 349,33 | 349,33 | | 438,75 | 435,53 | 351,50 |
| Semana anterior | 449,00 | 446,00 | 415,00 | 339,00 | | | 435,00 | 428,00 | 333,00 |
| 21/09 | 443,00 | 439,00 | 410,00 | 333,00 | | | 429,00 | 418,00 | 323,00 |
| 22/09 | 438,00 | 433,00 | 408,00 | 332,00 | 337,00 | | 423,00 | 413,00 | 315,00 |
| 23/09 | 433,00 | 428,00 | 405,00 | 330,00 | 337,00 | 420,00 | 418,00 | 411,00 | 315,00 |
| 24/09 | 432,00 | | 400,00 | 329,00 | | 420,00 | | 410,00 | |
| 25/09 | 430,00 | 426,00 | 400,00 | 329,00 | | 418,00 | | 409,00 | |
| Variación semanal | -4,23% | -4,48% | -3,61% | -2,95% | | | | -4,44% | |

| | SAGPyA(1) | FOB Arg. | | | | FOB Brasil - Paranaguá | | | |
|-----------------|-----------|----------|---------|---------|---------|------------------------|---------|--------|---------|
| | Emb cerc | Oct-09 | Nv/Dc09 | Ab/J110 | My/S110 | Oct-09 | Nv/Dc09 | Mar-10 | Ab/J110 |
| Promedio junio | 416,95 | | | | | | 396,52 | | |
| Promedio julio | 394,05 | | | | 301,87 | | 391,01 | | 311,99 |
| Promedio agosto | 408,85 | | | | 299,79 | 409,36 | 407,24 | 334,03 | 307,06 |
| Semana anterior | 390,00 | 396,27 | 394,95 | | 292,99 | 402,89 | 396,60 | 331,02 | 295,19 |
| 21/09 | 384,00 | 390,10 | 387,95 | | 289,90 | 393,96 | 389,88 | 324,18 | 293,04 |
| 22/09 | 382,00 | 388,94 | 387,68 | | | 390,87 | 387,12 | 327,71 | 297,95 |
| 23/09 | 385,00 | 390,76 | 389,66 | | | 394,62 | 388,83 | 330,14 | 293,76 |
| 24/09 | 383,00 | 390,76 | 387,34 | 294,31 | | 394,62 | 386,79 | 327,60 | 294,04 |
| 25/09 | 388,00 | 396,49 | 392,31 | 297,84 | | 400,35 | 391,75 | 331,79 | 297,56 |
| Var.semanal | -0,51% | 0,06% | -0,67% | | | -0,63% | -1,22% | 0,23% | 0,80% |

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 | 319,66 | 313,93 | 311,73 | 308,97 | 306,22 | 306,22 | 305,11 | 300,15 | 289,68 |
| 21/09 | 310,74 | 304,45 | 302,69 | 301,59 | 300,49 | 301,59 | 301,26 | 297,62 | 287,26 |
| 22/09 | 310,96 | 307,21 | 305,22 | 303,46 | 302,25 | 302,91 | 302,91 | 299,82 | 289,35 |
| 23/09 | 313,60 | 309,19 | 306,99 | 304,78 | 303,68 | 304,23 | 304,23 | 300,93 | 292,11 |
| 24/09 | 313,05 | 307,98 | 305,78 | 303,35 | 301,70 | 302,58 | 302,58 | 300,60 | 292,11 |
| 25/09 | 318,78 | 312,94 | 310,41 | 307,54 | 305,45 | 306,11 | 306,22 | 304,01 | 295,97 |
| Var.semanal | -0,28% | -0,32% | -0,42% | -0,46% | -0,25% | -0,04% | 0,36% | 1,29% | 2,17% |

(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 | 786,00 | 763,00 | | | | | 881,67 | 896,39 | |
| 21/09 | 770,00 | 745,00 | 858,66 | | 858,66 | | 873,34 | 888,02 | |
| 22/09 | 783,00 | 765,00 | | | | | 870,54 | 885,32 | |
| 23/09 | 775,00 | 755,00 | | | | | 871,55 | 893,71 | |
| 24/09 | 775,00 | 755,00 | | | | | 857,14 | 879,12 | |
| 25/09 | 772,00 | 753,00 | | | | | 856,20 | 878,19 | |
| Var.semanal | -1,78% | -1,31% | | | | | -2,89% | -2,03% | |

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

| | Oct-09 | Nv/Dc.09 | Ene-10 | My/JI10 | Oct-09 | Nv/Dc-09 | Mar-10 | Ab/My10 | My/JI10 |
|-----------------|--------|----------|--------|---------|--------|----------|--------|---------|---------|
| Promedio junio | | 854,61 | | 823,47 | | 855,45 | 810,63 | 820,74 | |
| Promedio julio | | 777,35 | | 748,23 | | 778,05 | 765,41 | 754,97 | |
| Promedio agosto | | 830,65 | | 800,00 | 807,03 | 836,38 | 827,20 | 804,14 | |
| Semana anterior | 785,49 | 793,66 | | 757,72 | 791,01 | 802,47 | 783,74 | 767,64 | |
| 21/09 | 767,08 | 773,59 | | 744,49 | 773,70 | 784,62 | 762,57 | 753,31 | |
| 22/09 | 783,95 | 791,34 | | 760,59 | 789,47 | 802,36 | 781,97 | 770,51 | 768,96 |
| 23/09 | 776,23 | 783,40 | 791,78 | 752,87 | 783,40 | 793,88 | 774,04 | 760,59 | 760,81 |
| 24/09 | 775,24 | 780,87 | 789,80 | 755,30 | 781,86 | 790,79 | 770,84 | 761,47 | 760,81 |
| 25/09 | 775,24 | | 790,24 | 753,97 | 779,11 | 791,23 | 770,18 | 764,22 | 759,48 |
| Var.semanal | -1,30% | | | -0,49% | -1,51% | -1,40% | -1,73% | -0,45% | |

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 | 764,55 | 773,81 | 782,41 | 788,14 | 791,89 | 795,41 | 797,62 | 799,82 | 802,03 |
| 21/09 | 744,49 | 753,75 | 762,35 | 768,08 | 772,05 | 775,79 | 778,44 | 780,64 | 782,85 |
| 22/09 | 760,80 | 769,84 | 778,22 | 784,17 | 788,14 | 792,11 | 794,31 | 796,52 | 798,72 |
| 23/09 | 753,09 | 761,90 | 770,28 | 776,23 | 780,42 | 783,95 | 785,93 | 787,92 | 789,90 |
| 24/09 | 751,54 | 759,92 | 768,30 | 774,69 | 779,10 | 782,85 | 784,83 | 786,82 | 788,80 |
| 25/09 | 750,44 | 759,26 | 767,64 | 774,03 | 778,66 | 782,63 | 784,61 | 786,60 | 788,58 |
| Var.semanal | -1,85% | -1,88% | -1,89% | -1,79% | -1,67% | -1,61% | -1,63% | -1,65% | -1,68% |

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

Situación en puertos argentinos al 22/09/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular) | Desde: 22/09/09 | | | | | | | | | | | Hasta: 25/10/09 |
|--|-----------------|---------|--------|------|--------------|-------------|--------------|-------------|----------------|---------------|-------------|-----------------|
| | 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) | 27.900 | 129.365 | 83.305 | | 97.149 | 562.084 | 13.700 | 128.100 | 7.000 | 500 | | 1.049.102 |
| SAN LORENZO | 16.000 | 8.000 | 16.200 | | | 110.295 | | 31.500 | | | | 181.995 |
| Timbues - Dreyfus | | | | | | 44.600 | | | | | | 44.600 |
| Alianza G2 | | | | | | 146.350 | | | | | | 157.700 |
| Terminal 6 (T6 S.A.) | | 3.850 | | | | | | | | | | 3.850 |
| Resiniflor (T6 S.A.) | | | | | | | | | | | | 48.100 |
| Quebracho (Cargill SACI) | 11.900 | 27.500 | 12.105 | | 97.149 | 37.439 | 4.500 | | | | | 190.592 |
| Nidera (Nidera S.A.) | | 8.000 | 5.000 | | | 70.000 | 1.700 | 7.000 | | | | 98.700 |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 11.000 | 41.000 | | | | | 19.500 | | | | 71.500 |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.) | | | | | | 38.000 | | | | | | 38.000 |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.) | | | | | | | | | | | | 7.500 |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | | 71.015 | 9.000 | | | | | | | | | 80.015 |
| Vicentin (Vicentin SAIC) | | | | | | 77.400 | | | | | | 77.400 |
| San Benito | | | | | | 38.000 | | 14.500 | | 500 | | 53.000 |
| ROSARIO | | 35.000 | | | | 150.930 | 40.000 | | | 5.750 | | 231.680 |
| Plazoleita (Puerto Rosario) | | | | | | | | | | | | 5.750 |
| Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI) | | | | | | 107.930 | | | | | | 107.930 |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) | | 10.000 | | | | 43.000 | 40.000 | | | | | 93.000 |
| Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.) | | 25.000 | | | | | | | | | | 25.000 |
| RAMALLO - Bunge Terminal | | | | | | | | | | | | |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA | | | | | | | | | | | | |
| LIMA - Della Dock | | | | | | | | | | | | |
| ZARATE | | 1.700 | | | | | | | | | | 1.700 |
| Terminal Las Palmas | | 1.700 | | | | | | | | | | 1.700 |
| NECOCHEA | | | | | | | | | | | | |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.) | | | | | 8.074 | 54.638 | 8.074 | | | | 24.125 | 25.825 |
| Open Berth 1 | | | | | | 54.638 | | | | | 18.900 | 25.825 |
| TOSA 4/5 | | | | | 8.074 | | | | | | | 8.074 |
| BAHIA BLANCA | | | | | | | | | | | | |
| Terminal Bahía Blanca S.A. | | | | | 25.000 | 17.500 | | 12.425 | 20.425 | | 18.900 | 113.950 |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal | | | | | | | | | | | | 4.300 |
| Galvan Terminal (OMHSA) | | | | | | | | | | | | 23.000 |
| Cargill Terminal (Cargill SACI) | | | | | 25.000 | | | 10.000 | 10.000 | | | 45.000 |
| TOTAL | 27.900 | 166.065 | 83.305 | | 130.223 | 785.152 | 61.774 | 140.525 | 27.425 | 6.250 | 81.625 | 1.510.243 |
| TOTAL UP-RIVER | 27.900 | 164.365 | 83.305 | | 97.149 | 713.014 | 53.700 | 128.100 | 7.000 | 6.250 | | 1.280.782 |
| NUEVA PALMIRA (Uruguay) | | 76.100 | | | | | | | | | | 76.100 |
| Navios Terminal | | 44.100 | | | | | | | | | | 44.100 |
| TGU Terminal | | 34.750 | | | | | | | | | | 34.750 |
| | | | | | | 56.500 | | | | | | 56.500 |
| | | | | | | 56.500 | | | | | | 56.500 |

www.nabsa.com.ar

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

| País o Región | Campaña | Stock | | | Oferta | | Utilización | Stock | Relac. |
|----------------------|----------------|---------|---------|---------|--------|---------|-------------|--------|--------|
| | | Inicial | Produc. | Import. | Total | Export. | Total | Final | 3/ |
| Argentina | 2008/09 (act.) | 2,37 | 16,43 | 0,13 | 18,93 | 8,46 | 8,67 | 1,80 | 20,76% |
| | 2009/10 (ant.) | 2,00 | 20,47 | 0,03 | 22,50 | 10,71 | 9,77 | 2,02 | 20,68% |
| | 2009/10 (act.) | 1,80 | 19,47 | 0,03 | 21,30 | 9,91 | 9,47 | 1,92 | 20,27% |
| | Variación 1/ | -10,0% | -4,9% | | -5,3% | -7,5% | -3,1% | -5,0% | |
| | Variación 2/ | -24,1% | 18,5% | | 12,5% | 17,1% | 9,2% | 6,7% | |
| Canadá | 2008/09 (act.) | 4,01 | 27,19 | 1,90 | 33,10 | 3,88 | 23,67 | 5,56 | 23,49% |
| | 2009/10 (ant.) | 4,60 | 22,33 | 2,47 | 29,40 | 3,73 | 22,47 | 3,21 | 14,29% |
| | 2009/10 (act.) | 5,56 | 21,80 | 3,57 | 30,93 | 3,63 | 22,69 | 4,61 | 20,32% |
| | Variación 1/ | 20,9% | -2,4% | 44,5% | 5,2% | -2,7% | 1,0% | 43,6% | |
| | Variación 2/ | 38,7% | -19,8% | 87,9% | -6,6% | -6,4% | -4,1% | -17,1% | |
| Unión Europea | 2008/09 (act.) | 12,84 | 161,58 | 3,18 | 177,60 | 5,56 | 151,00 | 21,04 | 13,93% |
| | 2009/10 (ant.) | 20,21 | 149,17 | 3,08 | 172,46 | 5,31 | 150,10 | 17,05 | 11,36% |
| | 2009/10 (act.) | 21,04 | 149,31 | 2,93 | 173,28 | 4,81 | 151,15 | 17,32 | 11,46% |
| | Variación 1/ | 4,1% | 0,1% | -4,9% | 0,5% | -9,4% | 0,7% | 1,6% | |
| | Variación 2/ | 63,9% | -7,6% | -7,9% | -2,4% | -13,5% | 0,1% | -17,7% | |
| Japón | 2008/09 (act.) | 1,72 | 0,22 | 19,64 | 21,58 | | 19,74 | 1,84 | 9,32% |
| | 2009/10 (ant.) | 1,84 | 0,19 | 19,29 | 21,32 | | 19,43 | 1,89 | 9,73% |
| | 2009/10 (act.) | 1,84 | 0,19 | 19,29 | 21,32 | | 19,43 | 1,89 | 9,73% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | 7,0% | -13,6% | -1,8% | -1,2% | | -1,6% | 2,7% | 20,76% |
| México | 2008/09 (act.) | 4,61 | 32,28 | 10,15 | 24,84 | 0,10 | 42,41 | 4,53 | 10,68% |
| | 2009/10 (ant.) | 4,53 | 30,13 | 11,45 | 46,11 | 0,05 | 42,20 | 3,86 | 9,15% |
| | 2009/10 (act.) | 4,53 | 29,88 | 11,65 | 46,06 | 0,05 | 42,30 | 3,71 | 8,77% |
| | Variación 1/ | | -0,8% | 1,7% | -0,1% | | 0,2% | -3,9% | |
| | Variación 2/ | -1,7% | -7,4% | 14,8% | 85,4% | -50,0% | -0,3% | -18,1% | |
| China | 2008/09 (act.) | 40,33 | 173,20 | 1,49 | 215,02 | 0,35 | 160,47 | 54,20 | 33,78% |
| | 2009/10 (ant.) | 54,20 | 169,50 | 1,59 | 225,29 | 0,62 | 166,47 | 58,20 | 34,96% |
| | 2009/10 (act.) | 54,20 | 167,00 | 1,59 | 222,79 | 0,62 | 166,47 | 55,70 | 33,46% |
| | Variación 1/ | | -1,5% | | -1,1% | | | -4,3% | |
| | Variación 2/ | 34,4% | -3,6% | 6,7% | 3,6% | 77,1% | 3,7% | 2,8% | |
| Brasil | 2008/09 (act.) | 12,87 | 52,55 | 1,11 | 66,53 | 7,53 | 47,33 | 11,67 | 24,66% |
| | 2009/10 (ant.) | 10,48 | 56,51 | 0,75 | 67,74 | 9,10 | 47,65 | 10,99 | 23,06% |
| | 2009/10 (act.) | 11,67 | 54,51 | 0,75 | 66,93 | 9,10 | 47,75 | 10,08 | 21,11% |
| | Variación 1/ | 11,4% | -3,5% | | -1,2% | | 0,2% | -8,3% | |
| | Variación 2/ | -9,3% | 3,7% | -32,4% | 0,6% | 20,8% | 0,9% | -13,6% | |
| FSU-12 | 2008/09 (act.) | 4,41 | 78,14 | 0,56 | 83,11 | 17,25 | 56,30 | 9,57 | 17,00% |
| | 2009/10 (ant.) | 9,75 | 63,52 | 0,41 | 73,68 | 11,85 | 54,04 | 7,79 | 14,42% |
| | 2009/10 (act.) | 9,57 | 63,47 | 0,41 | 73,45 | 12,10 | 54,40 | 6,96 | 12,79% |
| | Variación 1/ | -1,8% | -0,1% | | -0,3% | 2,1% | 0,7% | -10,7% | -11,2% |
| | Variación 2/ | 117,0% | -18,8% | -26,8% | -11,6% | -29,9% | -3,4% | -27,3% | -24,7% |

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

| País o Región | Campaña | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|------------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 2008/09 (act.) | 1,99 | 12,60 | 0,13 | 14,72 | 7,00 | 6,40 | 1,31 | 20,47% |
| | 2009/10 (ant.) | 1,41 | 15,00 | 0,03 | 16,44 | 9,00 | 5,90 | 1,54 | 26,10% |
| | 2009/10 (act.) | 1,31 | 14,00 | 0,03 | 15,34 | 8,00 | 5,90 | 1,44 | 24,41% |
| | Variación 1/ | -7,1% | -6,7% | | -6,7% | -11,1% | | -6,5% | |
| | Variación 2/ | -34,2% | 11,1% | -76,9% | 4,2% | 14,3% | -7,8% | 9,9% | |
| Sudáfrica | 2008/09 (act.) | 3,49 | 12,00 | 0,10 | 15,59 | 2,50 | 9,80 | 3,29 | 33,57% |
| | 2009/10 (ant.) | 3,29 | 10,50 | 0,10 | 13,89 | 1,50 | 9,80 | 2,59 | 26,43% |
| | 2009/10 (act.) | 3,29 | 10,50 | 0,10 | 13,89 | 1,50 | 9,80 | 2,59 | 26,43% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -5,7% | -12,5% | | -10,9% | -40,0% | | -21,3% | |
| Unión Europea | 2008/09 (act.) | 4,46 | 62,69 | 2,50 | 69,65 | 1,75 | 61,00 | 6,90 | 11,31% |
| | 2009/10 (ant.) | 6,18 | 56,16 | 2,50 | 64,84 | 2,00 | 59,10 | 3,74 | 6,33% |
| | 2009/10 (act.) | 6,90 | 55,87 | 2,50 | 65,27 | 1,50 | 59,30 | 4,47 | 7,54% |
| | Variación 1/ | 11,7% | -0,5% | | 0,7% | -25,0% | 0,3% | 19,5% | |
| | Variación 2/ | 54,7% | -10,9% | | -6,3% | -14,3% | -2,8% | -35,2% | |
| México | 2008/09 (act.) | 4,13 | 25,00 | 7,40 | 36,53 | 0,10 | 32,60 | 3,83 | 11,75% |
| | 2009/10 (ant.) | 3,83 | 22,50 | 9,00 | 35,33 | 0,05 | 32,20 | 3,08 | 9,57% |
| | 2009/10 (act.) | 3,83 | 22,50 | 9,00 | 35,33 | 0,05 | 32,20 | 3,08 | 9,57% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -7,3% | -10,0% | 21,6% | -3,3% | | -1,2% | -19,6% | |
| Sudeste de Asia | 2008/09 (act.) | 3,19 | 24,37 | 3,60 | 31,16 | 0,70 | 27,80 | 2,66 | 9,57% |
| | 2009/10 (ant.) | 2,66 | 25,00 | 4,30 | 31,96 | 0,86 | 28,50 | 2,60 | 9,12% |
| | 2009/10 (act.) | 2,66 | 25,00 | 4,30 | 31,96 | 0,86 | 28,50 | 2,60 | 9,12% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -16,6% | 2,6% | 19,4% | 2,6% | 22,9% | 2,5% | -2,3% | |
| Brasil | 2008/09 (act.) | 12,58 | 50,00 | 0,80 | 63,38 | 7,50 | 44,50 | 11,38 | 25,57% |
| | 2009/10 (ant.) | 10,38 | 54,00 | 0,50 | 64,88 | 9,00 | 45,00 | 10,88 | 24,18% |
| | 2009/10 (act.) | 11,38 | 52,00 | 0,50 | 63,88 | 9,00 | 45,00 | 9,88 | 21,96% |
| | Variación 1/ | 9,6% | -3,7% | | -1,5% | | | -9,2% | |
| | Variación 2/ | -9,5% | 4,0% | -37,5% | 0,8% | 20,0% | 1,1% | -13,2% | |
| China | 2008/09 (act.) | 39,39 | 165,90 | 0,05 | 205,34 | 0,25 | 152,00 | 53,09 | 34,93% |
| | 2009/10 (ant.) | 53,09 | 162,50 | 0,05 | 215,64 | 0,50 | 158,00 | 57,14 | 36,16% |
| | 2009/10 (act.) | 53,09 | 160,00 | 0,05 | 213,14 | 0,50 | 158,00 | 54,64 | 34,58% |
| | Variación 1/ | | -1,5% | | -1,2% | | | -4,4% | |
| | Variación 2/ | 34,8% | -3,6% | | 3,8% | 100,0% | 3,9% | 2,9% | |
| FSU-12 | 2008/09 (act.) | 1,14 | 21,32 | 0,32 | 22,78 | 6,93 | 14,36 | 1,49 | 10,38% |
| | 2009/10 (ant.) | 1,59 | 16,82 | 0,19 | 18,60 | 3,38 | 13,54 | 1,68 | 12,41% |
| | 2009/10 (act.) | 1,49 | 16,82 | 0,19 | 18,50 | 3,38 | 13,24 | 1,88 | 14,20% |
| | Variación 1/ | -6,3% | | | -0,5% | | -2,2% | 11,9% | |
| | Variación 2/ | 30,7% | -21,1% | -40,6% | -18,8% | -51,2% | -7,8% | 26,2% | |

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

| Pais o Región | Campaña | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 2008/09 (act.) | 21,76 | 32,00 | 1,60 | 55,36 | 5,97 | 34,16 | 15,24 | 44,61% |
| | 2009/10 (ant.) | 15,24 | 51,00 | | 66,24 | 9,70 | 36,73 | 20,31 | 55,30% |
| | 2009/10 (act.) | 15,24 | 51,00 | | 66,24 | 9,70 | 37,13 | 19,91 | 53,62% |
| | Variación 1/ | | | | | | 1,1% | -2,0% | |
| | Variación 2/ | -30,0% | 59,4% | -100,0% | 19,7% | 62,5% | 8,7% | 30,6% | |
| Brasil | 2008/09 (act.) | 18,90 | 57,00 | 0,05 | 75,95 | 29,35 | 34,77 | 11,83 | 34,02% |
| | 2009/10 (ant.) | 13,38 | 60,00 | 0,15 | 73,53 | 24,00 | 34,64 | 14,90 | 43,01% |
| | 2009/10 (act.) | 11,83 | 62,00 | 0,15 | 73,98 | 24,45 | 34,64 | 14,90 | 43,01% |
| | Variación 1/ | -11,6% | 3,3% | | 0,6% | 1,9% | | | |
| | Variación 2/ | -37,4% | 8,8% | 200,0% | -2,6% | -16,7% | -0,4% | 26,0% | |
| China | 2008/09 (act.) | 4,25 | 16,00 | 39,80 | 60,05 | 0,47 | 51,34 | 8,24 | 16,05% |
| | 2009/10 (ant.) | 7,51 | 15,40 | 38,10 | 61,01 | 0,50 | 53,45 | 7,06 | 13,21% |
| | 2009/10 (act.) | 8,24 | 15,00 | 38,50 | 61,74 | 0,50 | 53,65 | 7,59 | 14,15% |
| | Variación 1/ | 9,7% | -2,6% | 1,0% | 1,2% | | 0,4% | 7,5% | |
| | Variación 2/ | 93,9% | -6,3% | -3,3% | 2,8% | 6,4% | 4,5% | -7,9% | |
| Unión Europea | 2008/09 (act.) | 0,81 | 0,65 | 12,80 | 14,26 | 0,03 | 13,73 | 0,51 | 3,71% |
| | 2009/10 (ant.) | 0,51 | 0,95 | 12,40 | 13,86 | 0,03 | 13,24 | 0,59 | 4,46% |
| | 2009/10 (act.) | 0,51 | 0,95 | 12,40 | 13,86 | 0,03 | 13,24 | 0,59 | 4,46% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -37,0% | 46,2% | -3,1% | -2,8% | | -3,6% | 15,7% | |
| Japón | 2008/09 (act.) | 0,27 | 0,23 | 3,45 | 3,95 | | 3,85 | 0,10 | 2,60% |
| | 2009/10 (ant.) | 0,10 | 0,23 | 3,95 | 4,28 | | 4,11 | 0,17 | 4,14% |
| | 2009/10 (act.) | 0,10 | 0,23 | 3,95 | 4,28 | | 4,11 | 0,17 | 4,14% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -63,0% | | 14,5% | 8,4% | | 6,8% | 70,0% | |
| México | 2008/09 (act.) | 0,02 | 0,16 | 3,10 | 3,28 | | 3,25 | 0,03 | 0,92% |
| | 2009/10 (ant.) | 0,03 | 0,16 | 3,49 | 3,68 | | 3,65 | 0,03 | 0,82% |
| | 2009/10 (act.) | 0,03 | 0,12 | 3,54 | 3,69 | | 3,65 | 0,03 | 0,82% |
| | Variación 1/ | | -25,0% | 1,4% | 0,3% | | | | |
| | Variación 2/ | 50,0% | -25,0% | 14,2% | 12,5% | | 12,3% | | |

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

| País o Región | Campaña | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 2008/09 (act.) | 1,11 | 25,65 | | 26,76 | 25,00 | 0,63 | 1,13 | 179,37% |
| | 2009/10 (ant.) | 1,13 | 27,45 | | 28,58 | 26,80 | 0,68 | 1,12 | 164,71% |
| | 2009/10 (act.) | 1,13 | 27,77 | | 28,90 | 27,11 | 0,68 | 1,12 | 164,71% |
| | Variación 1/ | | 1,2% | | 1,1% | 1,2% | | | |
| | Variación 2/ | 1,8% | 8,3% | | 8,0% | 8,4% | 7,9% | 3,0% | |
| Brasil | 2008/09 (act.) | 2,59 | 24,65 | 0,16 | 27,40 | 12,77 | 12,44 | 2,18 | 17,52% |
| | 2009/10 (ant.) | 2,18 | 24,49 | 0,15 | 26,82 | 11,85 | 12,74 | 2,23 | 17,50% |
| | 2009/10 (act.) | 2,18 | 24,49 | 0,15 | 26,82 | 12,00 | 12,60 | 2,22 | 17,62% |
| | Variación 1/ | | | | | 1,3% | -1,1% | -0,4% | |
| | Variación 2/ | -15,8% | -0,6% | -6,3% | -2,1% | -6,0% | 1,3% | 1,8% | |
| Unión Europea | 2008/09 (act.) | 1,07 | 9,85 | 22,15 | 33,07 | 0,40 | 32,27 | 0,39 | 1,21% |
| | 2009/10 (ant.) | 0,39 | 9,93 | 23,10 | 33,42 | 0,32 | 32,54 | 0,36 | 1,11% |
| | 2009/10 (act.) | 0,39 | 9,93 | 23,10 | 33,42 | 0,32 | 32,54 | 0,36 | 1,11% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -63,6% | 0,8% | 4,3% | 1,1% | -20,0% | 0,8% | -7,7% | |
| China | 2008/09 (act.) | | 32,48 | 0,23 | 32,71 | 1,02 | 31,69 | | |
| | 2009/10 (ant.) | | 34,23 | 0,20 | 34,43 | 0,63 | 33,80 | | |
| | 2009/10 (act.) | | 34,35 | 0,20 | 34,55 | 0,68 | 33,87 | | |
| | Variación 1/ | | 0,4% | | 0,3% | 7,9% | 0,2% | | |
| | Variación 2/ | | 5,8% | -13,0% | 5,6% | -33,3% | 6,9% | | |

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

| País o Región | Campaña | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| Argentina | 2008/09 (act.) | 0,22 | 6,29 | | 6,51 | 5,10 | 1,27 | 0,15 | 11,81% |
| | 2009/10 (ant.) | 0,20 | 6,74 | | 6,94 | 5,36 | 1,35 | 0,22 | 16,30% |
| | 2009/10 (act.) | 0,15 | 6,82 | | 6,97 | 5,38 | 1,43 | 0,16 | 11,19% |
| | Variación 1/ | -25,0% | 1,2% | | 0,4% | 0,4% | 5,9% | -27,3% | |
| | Variación 2/ | -31,8% | 8,4% | | 7,1% | 5,5% | 12,6% | 6,7% | |
| Brasil | 2008/09 (act.) | 0,28 | 6,10 | 0,05 | 6,43 | 1,91 | 4,30 | 0,23 | 5,35% |
| | 2009/10 (ant.) | 0,33 | 6,06 | 0,05 | 6,44 | 1,85 | 4,30 | 0,29 | 6,74% |
| | 2009/10 (act.) | 0,23 | 6,06 | 0,05 | 6,34 | 1,70 | 4,41 | 0,23 | 5,22% |
| | Variación 1/ | -30,3% | | | -1,6% | -8,1% | 2,6% | -20,7% | |
| | Variación 2/ | -17,9% | -0,7% | | -1,4% | -11,0% | 2,6% | | |
| Unión Europea | 2008/09 (act.) | 0,21 | 2,25 | 0,90 | 3,36 | 0,33 | 2,90 | 0,13 | 4,48% |
| | 2009/10 (ant.) | 0,13 | 2,18 | 0,80 | 3,11 | 0,17 | 2,82 | 0,12 | 4,26% |
| | 2009/10 (act.) | 0,13 | 2,18 | 0,80 | 3,11 | 0,17 | 2,82 | 0,12 | 4,26% |
| | Variación 1/ | | | | | | | | |
| | Variación 2/ | -38,1% | -3,1% | -11,1% | -7,4% | -48,5% | -2,8% | -7,7% | |
| China | 2008/09 (act.) | 0,23 | 7,31 | 2,30 | 9,84 | 0,10 | 9,49 | 0,26 | 2,74% |
| | 2009/10 (ant.) | 0,17 | 7,71 | 2,40 | 10,28 | 0,10 | 10,01 | 0,16 | 1,60% |
| | 2009/10 (act.) | 0,26 | 7,74 | 2,40 | 10,40 | 0,10 | 10,04 | 0,25 | 2,49% |
| | Variación 1/ | 52,9% | 0,4% | | 1,2% | | 0,3% | 56,3% | |
| | Variación 2/ | 13,0% | 5,9% | 4,3% | 5,7% | | 5,8% | -3,8% | |

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

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.

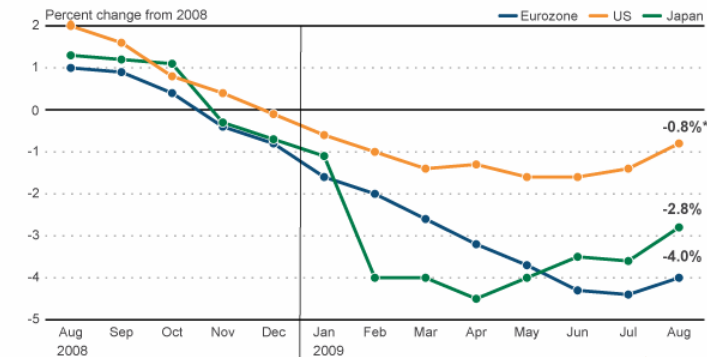
En el plano local se dio a conocer un dato, que no revela nada nuevo, pero que grafica claramente como la Argentina se vuelve cada vez más débil en América Latina. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) publicó un informe que reveló que la Inversión Extranjera Directa (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 pert-

recientes 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

Changes in expectations for 2009 GDP growth



Source: Reuters poll *Quarter-on-quarter annualised rate

Reuters graphic/Scott Barber



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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO