

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1429 • 9 DE OCTUBRE DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

La unidad en la ciencia económica **1**

Evolución Monetaria de Argentina **4**

Las cuentas fiscales de la Argentina **5**

La marcha de la economía argentina **7**

## MERCADO AGROPECUARIO

Aunque menos de lo esperado, el USDA aumentó la estimación de soja **8**

El trigo bajó al final por el USDA **10**

Sin exportaciones los precios del maíz no mejoran **15**

## MERCADO DE CAPITALES

Resultados trimestrales impulsaron al mercado **34**

## ESTADISTICAS USDA

Oferta y demanda mundial y de USA de granos y derivados (octubre 2009) **30**

## LA UNIDAD EN LA CIENCIA ECONÓMICA

Toda ciencia aspira a la unidad. Por ejemplo, la ciencia física ha tenido desde sus orígenes ese objetivo. Hasta Newton (siglo XVII) se creía que el movimiento de la luna, los planetas y las estrellas obedecían a leyes que no tenían nada que ver con el movimiento que se registraba en la tierra. Bastó la caída de una manzana sobre la cabeza del ilustre físico (sea cierta o no esa historia) para que advirtiera que su movimiento estaba gobernado por la misma ley que gobernaba el movimiento planetario. Y en esta unidad de la acción de la ley de gravedad influyó el reciente invento (¿o descubrimiento?) del cálculo infinitesimal.

Hoy se sabe que el mundo de la física está determinado por cuatro fuerzas, que son: la gravedad, el electromagnetismo, la nuclear fuerte y la nuclear débil. A mediados del siglo XIX el magnetismo y la fuerza eléctrica se estudiaban como dos fuerzas separadas, pero el genio matemático de Maxwell las unió. En los años sesenta de siglo pasado varios físicos (Weinberg, Glashow y Salam) unificaron matemáticamente la nuclear débil con el electromagnetismo dando lugar a la interacción electrodébil. Y ahora se busca la unión de la electrodébil con la nuclear fuerte. Se estima que en los primerísimos momentos del universo todas las fuerzas estaban unidas. También es una aspiración de los físicos el lograr unir la teoría de la gravedad de Einstein (macrofísica) con la teoría de la mecánica cuántica (microfísica), y para ello han recurrido a la más moderna teoría de las supercuerdas.

Pero las aspiraciones de algunos científicos van más allá de lo anterior. Están en la búsqueda de una 'ciencia del todo' aunque otros dicen que este objetivo es inalcanzable dado la existencia del teorema matemático de la incompletitud de Gödel (1931).

¿Pero qué pasa en la ciencia económica?

**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 06 al 30/10/09 .....	29
USDA: O & D mundial de granos y derivados (octubre'09) .....	30
USDA: O & D de USA de cereales y oleaginosas(octubre'09) .....	32

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	35
Información sobre sociedades con cotización regular .....	40

Viene de página 1

Al comienzo (fines del siglo XVIII y principios del XIX) existieron diferencias muy marcadas entre los economistas. Uno de los puntos en disputa se encontraba con el objetivo de la misma disciplina. Para Adam Smith (1776) era la explicación del crecimiento de la riqueza; para David Ricardo (1817) era la teoría de la distribución. Y en este último aspecto existían distintas teorías contrapuestas para explicar como surgían los salarios, la renta de la tierra, el interés del capital y los beneficios. Tampoco había unidad en cuanto a la teoría sobre el valor de cambio de los bienes: algunos autores creían que el mismo estaba determinado por el costo de producción, otros por el valor trabajo y, así, en otros aspectos.

Si Adam Smith había tenido una concepción optimista sobre el crecimiento, otros economistas creían que la ciencia económica era 'lúgubre', basta pensar en la ley de bronce de los salarios o en las estimaciones del Reverendo Malthus con respecto a la relación entre el crecimiento demográfico y el crecimiento de la producción alimenticia. Por otra parte, el nivel de vida de la clase trabajadora no experimentó ninguna mejoría hasta alrededor de 1840 y eso determinaba el pesimismo sobre la ciencia económica y el nacimiento de posturas más radicalizadas como, por ejemplo, la de Simonde de Sismondi, Roberthus, Carlos Marx y los socialistas.

Recién hacia 1870 comenzó a encontrarse una unidad en los criterios utilizados para explicar el valor de cambio de los bienes. Tres economistas, Jevons, Walras y Menger (y dejamos sin mencionar a muchos otros) comenzaron a tener una explicación común que fue la teoría de la utilidad marginal, de base subjetiva, aunque con distintas metodologías de estudio.

A través de la teoría de la utilidad marginal decreciente se comenzó a explicar el valor de cambio de los bienes y el mismo criterio se aplicó en la teoría de la distribución. A través de la teoría de la imputación, los autores austriacos explicaban el precio de los factores productivos utilizando los precios de los bienes finales. Otros autores, como el estadounidense John B. Clark, explicó la distribución del ingreso utilizando la teoría de la productividad marginal de los factores productivos. En pocas palabras: la teoría marginalista explicaba no solo el valor de cambio de los bienes de consumo sino también el precio de los factores productivos.

Pero esto no quiere decir que los problemas desaparecieron. Algunas escuelas, como la histórica alemana (Schmöller y otros) y el institucionalismo norteamericano (Veblen y más contemporáneamente, Galbraith) sostenían que las mencionadas

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.

leyes de la utilidad y productividad marginal eran 'irreales' y que el verdadero corazón de la ciencia económica es 'la lucha por el poder'.

Sin embargo, la teoría de la utilidad y la productividad fue superando los distintos escollos. Restaba uno muy importante que era como aplicar la utilidad marginal a la moneda y esto se fue logrando con los trabajos de los autores de la escuela austriaca. La moneda es el medio indirecto de cambio que surge en el proceso de mercado y a ella también, como a cualquier bien o servicio, se le debe aplicar la mencionada ley. Una mayor cantidad de unidades monetarias lleva a una menor utilidad de cada una de esas unidades, lo que se percibe en los procesos inflacionarios.

Sobre la moneda en sí existen dos concepciones muy diferentes. A través del 'teorema regresivo del dinero' la escuela austriaca trató de mostrar que la moneda surge de un proceso de mercado. No es obra de los gobiernos. Por el contrario, la escuela histórica alemana sostuvo que la moneda debía ser obra del 'Príncipe'. Un teórico de esta última escuela, Knapp, escribió un libro titulado «**Teoría estatal del dinero**» y algunos de sus compañeros son en parte responsable de la gran inflación alemana de los años veinte.

En el libro «**Libertad de elegir**», del distinguido economista Milton Friedman y de su mujer, hay una fractura importante entre la primera y la segunda parte. En la primera domina la libertad de las personas eligiendo bienes y servicios, en la segunda, la monetaria, domina el poder del banco central que es el que determina lo que es 'moneda'. Esto se debe a la influencia sobre la escuela monetarista de Chicago (a la que Friedman perteneció) del institucionalismo norteamericano que hemos mencionado más arriba.

Otro aspecto que ha ofrecido obstáculos a la unidad de la ciencia económica es el referido a qué entendemos por esta ciencia. La ciencia económica ha sido definida de varias maneras: algunos sostienen que es la ciencia de la riqueza, otros que es la ciencia de la distribución y otros, como los teóricos de la escuela histórica, 'la ciencia del poder'. Por otra parte, a partir de Keynes se empezó a dividir la ciencia económica entre micro y macroeconomía, como si fuesen dos disciplinas diferentes, gobernadas por distintas leyes.

Una definición que tiende a la unidad es la de L. von Mises y que puso de título en su principal libro, «**La acción humana**» (1949). Para este economista, la ciencia económica es 'praxeología', es decir ciencia de la acción. El ser humano actúa para pasar de una situación menos favorable a una situación más favorable. De este axioma se deducen una serie de teoremas o leyes como las siguientes: a) la ley de la utilidad marginal, b) la ley de rendimientos decrecientes, c) la ley de preferencia temporal y d) la ley de asociación de Ricardo. Las mencionadas leyes surgen por vía deductiva del concepto de acción siguiendo un encadenamiento lógico. La primera ley, la de utilidad marginal, es la que explica el valor de cambio de los bienes del cual surgirán posteriormente, en la catalaxia, los precios. La ley de rendimientos decrecientes es la que da cuenta de cómo los factores productivos deben combinarse para una producción más eficiente.

La acción humana se desarrolla en el tiempo y ello da lugar a la ley de preferencia temporal. El ser humano prefiere más el mismo bien hoy que mañana. Esa ley de preferencia temporal es la que sirve de base a la teoría del interés, sustenta la llamada teoría del capital y da

forma a la estructura de la producción. Habrá más producción de bienes de capital o de consumo conforme a esa ley de preferencia temporal que sienta las bases del consumo y del ahorro. En una economía monetaria, además de la tasa de preferencia temporal, existe una tasa monetaria. Ambas tasas, como lo mostró el economista sueco Wicksell, deben ser iguales para que haya equilibrio en la economía.

En cuanto a la ley de asociación de Ricardo, no es más que la vieja ley de los costos comparados aplicada en el comercio internacional pero que también se puede aplicar en cualquier transacción comercial. Es una verdadera ley de asociación ya que asocia a los países y a las personas entre sí, teniendo también una gran repercusión política.

Con respecto al concepto más estrecho de ciencia económica, la catalaxia, es la ciencia que estudia el mercado, los precios y el encuentro de la oferta y demanda. En la catalaxia se aplican las distintas leyes praxeológicas.

El mecanismo de los precios es el que coordina los innumerables planes de los productores y consumidores. Sin este mecanismo, como ocurre en un sistema socialista puro, 'no es posible el cálculo racional'. Pero esto se explica también por la falta de un factor fundamental que motoriza la economía: el empresario.

El empresario, ese sujeto casi olvidado en los libros de textos, es el que da movimiento a todas las transacciones económicas. Al advertir diferencias de precios espaciales o temporales, compra donde o cuando es más barato para vender donde o cuando es más caro, y al poner en movimiento a la economía es el que siguiendo la ley de rendimien-

tos decrecientes adelanta la paga del salario al factor trabajo igualándolo con el valor del producto marginal de la mano de obra.

En la teoría del ciclo económico todos los aspectos anteriores se conjugan: los precios como señales que guían la producción, la tasa de preferencia temporal como precio relativo en el tiempo, el equilibrio de las tasas de interés (de preferencia temporal y monetaria), la acción empresaria buscando diferencia de precios, la teoría del capital y la estructura de la producción, la inflación, el receso, el desempleo, etc. Lamentablemente, esa unidad de la ciencia se ha 'balcanizado' y los libros de texto en uso nos hablan de un sinnúmero de temas que están muchas veces desconectados entre sí. El hilo conductor se ha perdido y la ciencia económica se ha convertido en una serie de fórmulas y números inconexos e incomprensibles para el grueso de la población. Como ocurre en las ciencias duras, busquemos la unidad de la ciencia económica.

## EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Según el balance monetario del Banco Central al 25 de setiembre la Base Monetaria llegaba a 105.691 millones de pesos, con un incremento de 6,5 por ciento con respecto a un año atrás. Si tenemos en cuenta que la inflación en el último año puede haber estado en alrededor del 15 por ciento, la Base monetaria en términos reales debe haber registrado una caída de aproximadamente 7,5 por ciento.

Recordemos que la Base Monetaria está compuesta por la Circulación Monetaria y por la Cuenta Corriente de los bancos en el BCRA. La Circulación Monetaria llegaba a 80.396 millones de pesos, con un incremento de 10,9 por ciento con respecto a un año atrás. Dentro de la Circulación Monetaria tenemos dos cuentas: el dinero en poder del público que registraba 72.571 millones de pesos, con un aumento de 10 por ciento con respecto a un año atrás y el dinero en poder de los bancos que registraba 7.825 millones con un incremento de 20 por ciento con respecto a un año atrás.

La Cuenta Corriente de los bancos en el BCRA llegaba a 25.295 millones de pesos con una disminución de 5,5 por ciento con respecto a un año atrás.

La Cuenta Corriente de los bancos en moneda extranjera llegaba a 7.981 millones de dólares, con un incremento de 105,4 por ciento con respecto a un año atrás. El efectivo de los bancos en moneda extranjera llegaba a 781 millones de dólares, con un incremento de 7,4 por ciento con respecto a un año atrás.

Los LEBACs llegaban a 23.759 millones de pesos con un incremento de 9,9 por ciento con respecto a un año atrás. Los NOBACs llegaban a 17.726 millones de pesos, con una disminución de 37,3 por ciento.

Los pases pasivos llegaban a 10.272 millones de pesos con una caída de 24,6 por ciento con respecto a un año atrás. Los pases activos llegaban a 586 millones de pesos con un fuerte aumento con respecto a un año atrás (54 millones).

Los redescuentos al sistema financiero ascendían a 1.506 millones de pesos con una fuerte disminución del 44,4 por ciento con respecto a un año atrás.

Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional ascendían a 31.400 millones de pesos con un incremento interanual de 51 por ciento.

Las reservas internacionales, excluidas asignaciones de DEGs 2009, ascendían a 45.322 millones de dólares, con una caída de 1.877 millones con respecto a un año atrás. En el Informe se hace constar que por asignación de DEGs 2009 a nuestro país le corresponden 2.694 millones de dólares.

Veamos ahora a cuanto ascienden los depósitos en pesos en el sistema financiero argentino. La suma llegaba el 25 de setiembre a 209.314 millones de pesos, con un incremento interanual de sólo el 0,9 por ciento. Entre esos depósitos, tenemos:

a) Los depósitos en cuenta corriente llegaban a 70.327 millones con un incremento de 10,5 por ciento con respecto a un año atrás.

b) Los depósitos en caja de ahorros llegaban a 37.364 millones con un incremento de 8,2 por ciento con respecto a un año atrás.

c) Los depósitos a plazo fijo no ajustables por CER llegaban a 91.492 millones con una caída interanual de 6,8 por ciento.

d) Los depósitos a plazo fijo ajustables por CER llegaban a 24 millones con una caída de 94,2 por ciento con respecto a un año atrás.

e) Otros depósitos llegaban a 10.107 millones con una caída de 4,7 por ciento con respecto a un año atrás.

Dentro de los mencionados depósitos, al sector privado le correspondían 140.568 millones de pesos con una caída de 0,9 por ciento con respecto a un año atrás. La caída de estos depósitos privados se registró fundamentalmente en los depósitos a plazo (-7,9 por ciento).

Los depósitos del sector público ascendían a 68.746 millones de

pesos con un incremento de 5 por ciento con respecto a un año atrás.

Los depósitos en dólares del sector privado ascendían a 12.077 millones con un incremento de 39,5 por ciento con respecto a un año atrás.

Los préstamos al sector privado en pesos ascendían a 113.684 millones con un incremento de 7,4 por ciento con respecto a un año atrás. Dentro del mencionado total, tenemos:

a) Los adelantos en cuenta corriente ascendían a 17.813 millones con un incremento de 4,4 por ciento.

b) Los créditos documentados ascendían a 20.617 millones con un incremento de 6,2 por ciento.

c) Los créditos hipotecarios ascendían a 17.617 millones con un incremento de 4,9 por ciento.

d) Los créditos prendarios ascendían a 6.886 millones con una caída de 5 por ciento.

e) Los créditos personales ascendían a 28.785 millones con un incremento de 6,4 por ciento.

f) Las tarjetas de créditos ascendían a 15.882 millones con un incremento de 17,4 por ciento.

g) Otros créditos ascendían a 6.084 millones con un incremento de 27,1 por ciento.

Los préstamos al sector privado en dólares ascendían a 5.245 millones con una caída interanual de 14,7 por ciento.

Las líneas de crédito del exterior en dólares ascendían a 935 millones con una caída interanual del 42,2 por ciento.

Veamos ahora los llamados agregados monetarios:

El M1 (billetes y monedas + cuenta corriente del sector privado y público en pesos) llegaba a 142.898 millones de pesos con un incremento anual de 10,2 por ciento.

El M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos) llegaba a 180.262 millones de pesos con un incremento de 9,8 por ciento.

El M3 (billetes y monedas + depósitos del sector privado y público en pesos) llegaba a 281.885 millones de pesos con un incremento de 3,1 por ciento.

El M3\* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares) llegaba a 328.243 millones de pesos con un incremento de 9,3 por ciento.

Como se puede deducir de los datos anteriores la economía monetaria de nuestro país ha registrado en el último año una caída en su liquidez. Esto se manifiesta ya sea en los préstamos como en los depósitos. Si tenemos en cuenta que el valor del dólar en estos momentos orilla los 3,85 pesos, tenemos que el M3 (que no incluye los depósitos en dólares) ascenderían a 73.217 millones de dólares cifra que muestra una liquidez de alrededor del 25 por ciento. El cierto que esta cifra es muy superior a la registrada en épocas de fuerte inflación como fue en 1999. De todas maneras, es una cifra muy baja con respecto a otros países y más si tenemos en cuenta que el saldo de la balanza comercial ha sido muy positivo en estos últimos años.

## LAS CUENTAS FISCALES DE LA ARGENTINA

Según datos de Carta Económica (del Estudio Broda y Asociados) la recaudación del sector público nacional (con coparticipación) llegó durante el año pasado a 269.375 millones de pesos corrientes. En el corriente año llegaría a 301.600 millones de pesos, con un incremento de 12% con respecto al año anterior.

Los ingresos totales del sector público nacional (sin coparticipación) llegaron el año anterior a 219.133 millones de pesos y llegarían este año a 246.862 millones, con un incremento de 12,7% con respecto al período pasado.

El gasto primario del sector público nacional pasaría de 186.606 millones durante el año pasado a 238.799 millones en el corriente año, con un incremento de 28%.

En los últimos años el incremento de gasto primario sería el siguiente:

2006	28,9%
2007	47,8%
2008	34,9%
2009	28,0%
2010	19,0%

El incremento del gasto primario en estos años sería de 291 por ciento mientras el incremento de los ingresos totales (con coparticipación) sería de 191 por ciento y el de los ingresos totales (sin coparticipación) de 215 por ciento.

El resultado primario durante el año pasado (2008) fue de 32.527 millones de pesos y el resultado primario relevante de 27.077 millones. El estudio Broda considera resultado relevante el que excluye: a) el giro de utilidades del BCRA; b) en el



2007 y 2008, la transferencia de stock de activos por traspasos de afiliados de las AFJPs al sistema público y c) en el 2009 y 2010, las rentas de la Anses en su mayoría por tenencia de títulos públicos derivados de la estatización de las AFJPs.

Los intereses llegaron durante el año pasado a 17.874 millones de pesos y el resultado financiero a 14.653 millones (32.527 millones menos 17.874 millones). El resultado financiero relevante fue de 9.203 millones (27.077 millones menos 17.874 millones).

Al resultado del sector público nacional hay que consolidarlo con el resultado de las provincias. Durante el año pasado el resultado primario de éstas fue deficitario en 1.289 millones de pesos y el resultado financiero deficitario en 3.969 millones.

Hecha la consolidación tenemos que el resultado primario fue superavitario en 31.238 millones de pesos y el resultado financiero también superavitario en 10.684 millones. Pero si tenemos en cuenta la acotación mencionada más arriba sobre lo relevante, el resultado primario consolidado relevante habría sido superavitario en 25.788 millones y el resultado financiero consolidado relevante habría sido superavitario en 5.234 millones de pesos.

Veamos los que pasaría en el corriente año (2009):

El resultado primario del sector público nacional se estima en 8.063 millones de pesos y el resultado primario relevante sería deficitario en 1.024 millones. Los intereses serían 24.417 millones y el resultado financiero deficitario en 16.355 millones. El resultado financiero relevante sería deficitario en 25.442 millones.

El resultado primario de las provincias sería deficitario en 9.443 millones y el resultado financiero, también deficitario, de 12.743 millones.

El resultado consolidado (nación-provincias) primario sería deficitario en 1.380 millones de pesos y el resultado financiero, también deficitario, en 29.098 millones. Si tenemos en cuenta las partidas que hay que retirar de los ingresos para determinar los resultados relevantes, tenemos: el resultado consolidado primario relevante sería deficitario en 10.467 millones de pesos y el resultado financiero consolidado relevante sería deficitario en 38.185 millones de pesos.

El mencionado resultado financiero consolidado sería deficitario en alrededor de 10.606 millones de dólares.

Veamos ahora las estimaciones que la mencionada fuente hace para el año próximo (2010):

La recaudación total (con participación) llegaría a 346.800 millones de pesos corrientes con un incremento de 15 por ciento.

Los ingresos totales del sector público nacional (sin coparticipación) llegarían a 290.572 millones de pesos, con un incremento de 17,7 por ciento

Los gastos primarios se estiman en 284.063 millones de pesos, con un incremento del 19 por ciento.

El resultado primario se estima en 6.509 millones y el resultado primario relevante sería deficitario en 9.991 millones.

Los intereses serían 28.100 millones de pesos y el resultado financiero deficitario en 21.591 millones. Si extraemos algunos ingresos que no son relevantes, tenemos un resultado financiero relevante deficitario de 38.091 millones de pesos.

Las provincias tendrían un déficit primario de 10.000 millones de pesos y un resultado financiero deficitario de 13.000 millones de pesos.

En cuanto al consolidado (nación y provincias), el resultado primario sería deficitario en 3.491 millones de pesos y el resultado financiero deficitario en 34.591 millones de pesos. Si extraemos de los ingresos algunas partidas no relevantes, tendríamos que el resultado primario consolidado relevante sería deficitario en 19.991 millones de pesos y el resultado financiero consolidado relevante sería deficitario en 51.091 millones de pesos. Si estimamos una cotización promedio para el año próximo de 4,2 pesos por dólar, el déficit total sería de 12.165 millones de dólares.

Los números anteriores muestran que la situación fiscal de nuestro país que en el período 2003-2007 había mejorado, fruto de la mejor situación económica general del país, se han deteriorado apreciablemente en los dos últimos años. Veamos las cifras del consolidado (nación-provincias) desde el 2006 teniendo en cuenta las partidas relevantes:

2006: el resultado primario habría sido de 24.840 millones de pesos corrientes. El resultado financiero habría sido superavitario en 10.998 millones.

2007: el resultado primario habría sido de 18.503 millones de pesos corrientes. El resultado financiero habría sido deficitario en 404 millones.

2008: el resultado primario habría sido de 25.788 millones de pesos corrientes. El resultado financiero habría sido superavitario en 5.234

millones de pesos corrientes.

2009: el resultado primario sería deficitario en 10.467 millones de pesos corrientes. El resultado financiero sería deficitario en 38.185 millones de pesos corrientes.

2010: el resultado primario sería deficitario en 19.991 millones de pesos corrientes. El resultado financiero sería deficitario en 51.091 millones de pesos corrientes.

## LA MARCHA DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

El Producto Bruto Interno de Argentina habría llegado a 383.400 millones de pesos de 1993 durante el año pasado (2008) según el INDEC. En el año 2007 ese Producto habría llegado a 359.200 millones. El crecimiento habría sido de 6,7 por ciento. Sin embargo, el Estudio Broda y Asociados estima para el año pasado un PIB de 376.100 millones, por lo que el crecimiento con respecto al año anterior habría sido de 4,7 por ciento.

Para el corriente año el mencionado Estudio estima que el PIB llegaría a 362.900 millones de pesos de 1993, con una caída de 3,5 por ciento. Otras fuentes, por ejemplo el economista Daniel Artana, de FIEL, estiman que durante el corriente año la caída no sería menor del 5 por ciento. Para el año próximo, el Estudio Broda estima un incremento de 2 a 3 por ciento.

El Producto per cápita real, con una base 1998 = 100, llegaba a 114 puntos en el 2007 y, según Broda y Asociados, a 118 durante el año pasado. En el corriente año y según la misma fuente descendería a un nivel de 112 puntos.

El PIB nominal que había sido de 812.500 millones de pesos corrientes en el 2007 pasó a 1.033.000 millones el año pasado (según el INDEC) y a 1.013.000 millones según el Estudio Broda y Asociados.

Para el corriente año se espera que el PIB nominal sea de 1.080.000 millones de pesos corrientes.

Para el año próximo los mencionados analistas estiman que el PIB sería de 372.000 millones de pesos (de 1993) y de 1.236.000 millones a valores corrientes.

El Producto per cápita del año 2007 habría sido de 6.780 dólares y el del año pasado de 8.400 dólares según el INDEC. El Estudio Broda estima para el año pasado 8.240 dólares y para el corriente año 7.330.

La Inversión Bruta Interna que habría sido de 23,5 por ciento del PIB durante el año pasado, sería de 21,2 por ciento en el corriente año.

El Balance de Pagos muestra las relaciones con el exterior por lo devengado. La Cuenta Corriente de ese balance fue superavitaria en 7.103 millones de dólares en el 2007. Durante el año pasado fue de 7.588 millones y para el corriente año se estima en 8.500 millones.

Las exportaciones tuvieron la siguiente evolución durante los últimos años: en el 2007 llegaron a 55.779 millones de dólares; durante el año pasado a 70.023 millones y en el corriente año llegarían a 55.800 millones. El Estudio Broda y Asociados estima exportaciones por 63.000 millones de dólares para el año próximo. Las importaciones llegaron a 44.708 millones de dólares durante el 2007; a 57.423

millones durante el año pasado y a 39.000 millones de dólares en el corriente año. Para el año próximo se estiman importaciones por 47.500 millones. De cumplirse este pronóstico, estaríamos en alrededor de 17,3 por ciento por debajo de las importaciones del año 2008, por lo que estamos en duda con respecto a la estimación de un 2 a 3 por ciento del crecimiento del PIB para el año próximo tal como se estimó más arriba.

El saldo del Balance comercial fue superavitario en 11.071 millones de dólares en el 2007; de 12.600 millones en el 2008; sería de 16.800 millones en el corriente año y sería de 15.500 millones el año próximo.

El Balance Cambiario muestra las cuentas por el movimiento de caja. Durante el año 2007 el saldo del Balance Comercial cambiario fue de 15.348 millones de dólares (exportaciones por 53.457 millones e importaciones por 38.019 millones). El año pasado fue de 20.343 millones de dólares (exportaciones por 67.962 millones e importaciones por 47.619 millones). En el corriente año sería de 16.000 millones (exportaciones por 55.800 millones e importaciones por 39.000 millones) y el año próximo sería de 13.500 millones (exportaciones por 61.000 millones e importaciones por 47.500 millones).

Tanto para este artículo como para el anterior hemos tomado la información estadística de Carta Económica pues estamos convencidos de su seriedad. Los números fiscales muestran claramente el deterioro que se ha producido en los dos últimos años en la economía, en parte como consecuencia de la crisis internacional, y en parte por un exagerado crecimiento de los gastos. En un principio, el fuerte aumento de la presión fiscal

(para el corriente año estimamos sin considerar los impuestos provinciales el 28% del PIB) permitió la existencia de un superávit primario, pero posteriormente el déficit fiscal volvió a aparecer.

En el Informe «Evolución del Mercado Único de Cambios y Balance Cambiario» del segundo trimestre de 2009, publicado por el BCRA, puede verse la evolución que tuvieron las distintas partidas. Un cuenta muy importante es la llamada «Formación de activos externos del SPNF» que refleja la vulgarmente llamada 'fuga de dólares'.

Según el mencionado Informe, durante el año pasado esa cuenta muestra una salida de 23.098 millones de dólares. Durante el primer trimestre de este año la salida fue de 5.677 millones y durante el segundo trimestre la salida fue de 5.519 millones. Si a estas cifras le agregamos lo que salió durante el 2007 (segundo semestre) que fueron 8.880 millones, sumamos 43.174 millones de dólares.

El estudio Broda y Asociados estima que en el segundo semestre del corriente año saldrían otros 7.504 millones de dólares, con lo que desde el segundo semestre de 2007 hasta fin de este año saldrían casi 51.000 millones de dólares. Es cierto que en los dos últimos meses la sangría se ha detenido bastante.

## SOJA

### Aunque menos de lo esperado, el USDA aumentó la estimación de soja

Después de haber caído el viernes hasta el nivel más bajo desde marzo, en sólo cuatro días

la soja logró recuperar más del 5,5% de su valor, siendo el debilitamiento del dólar el principal responsable del rescate. Este aumento se observó no sólo en la soja, sino también en todas las *commodities* que se benefician con una depreciación del billete verde, como el petróleo y el oro.

Como en toda semana previa a la publicación del informe de oferta y demanda del USDA, se registraron posicionamientos y el mercado se mantuvo en modo de consolidación hasta que las nuevas cifras reanudaron (en principio) la tendencia bajista. Veamos las estimaciones:

Las cifras coincidieron con las expectativas del mercado: mayor producción (y rindes), aumento de exportaciones y superiores stocks finales. Sin embargo, el aumento fue más modesto de lo que se esperaba. De materializarse los rendimientos esperados, serían los mayores alcanzados después de los ciclos 2005/2006 (2,89 tn/ha) y 2006/2007 (2,87 tn/ha). Comparados con los rindes del mes pasado, las estimaciones fueron superiores o sin cambios en la mayor parte de los estados excepto Michigan, Mississippi, Ohio y New York. La mayor caída se espera en Mississippi donde las persistentes lluvias incrementaron el potencial impacto de enfermedades.

La confirmación de una super producción de soja norteamericana es un factor de presión para los valores, que fundamentan sus esperanzas alcistas en dos factores: la demanda y el clima.

Respecto al clima, como mencionamos en nuestro artículo anterior, los riesgos por heladas se encuentran sobrevalorados, ya que el 79% de los cultivos se encuentran perdiendo hojas y en general han superado la etapa crítica en la cual las bajas temperaturas podrían tener efectos "significativos" sobre los rendimientos. En realidad, las subas de la soja por factor clima siguieron al nerviosismo del mercado del maíz, ya que aún hay un 10% de los cultivos del cereal que son vulnerables a los daños por heladas.

El potencial riesgo podría darse por el lado de las lluvias, que de persistir, demorarían aún más la cosecha. Según los pronósticos, se anticipan lluvias e inundaciones en las regiones del sur y este del Medio Oeste y en el Delta y según el último informe del USDA sobre la evolución de los cultivos, hasta el 04/10 se había cosechado un 15% de la soja, por debajo del 28% del año pasado y del 36% promedio quinquenal. Estos retrasos empeoran la situación de los exportadores y procesadores debido a la escasez de mercadería.

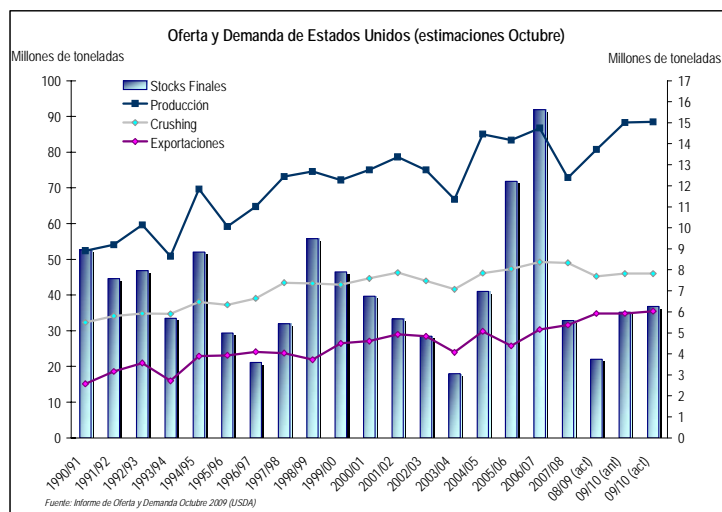
Por el lado de la demanda, el USDA elevó la cifra de exportaciones. También aumentó las proyecciones de importaciones chinas, el principal comprador mundial de soja. Aunque las ventas semanales fueron inferiores a lo que esperaba el mercado, los compromisos (exportaciones acumuladas + ventas pendientes) hasta el 1º/10 superan en un 87% a los del año pasado en la misma fecha.

La súper cosecha no sólo es para EE.UU. Tanto Brasil como Argentina esperan producciones récord 2009/10. El USDA incrementó su estimación para Argentina: ahora se esperan 52,5 millones tn, frente a los 51 millones proyectados en septiembre y muy por encima de los 32 millones de la campaña 2008/2009. Para Brasil, mantuvo sin cambios las estimaciones en 62 millones tn. Sin embargo, las proyecciones brasileñas son más optimistas:

- Conab: la nueva cosecha se ubicará entre 62,3 y 63,3 millones tn.
- Abiove: las estimaciones llegan hasta los 63,5 millones tn.

Como ya comentáramos, las mayores siembras se producen a ex-





A tenor con el flujo de negocios hacia las fábricas, recrudesció el cierre de ventas externas de aceite de soja, particularmente para embarcar en noviembre.

El volumen habría duplicado lo hecho en la semana anterior. Ello determinó la baja de las primas FOB argentinas de aceite, que pasaron de 1/0,95 a los 0,80/0,70 cUS\$ /libra de este jueves y atemperó la suba del mercado referente de Chicago. Por ello el aceite de soja argentino estaba a un equivalente a US\$ 775 la tn (US\$ 780 el FOB oficial).

En harina de soja también hubo una gran reactivación frente a la semana anterior (al cierre del viernes 2 sólo había primas compradoras y los vendedores estaban ausentes). Con la apertura de la semana y la suba de Chicago, apareció la oferta y se llegaron a anotar algo más de 500.000 tn como ventas externas. (Compárese con 1,4 millón Tm anotadas en todo el mes de septiembre.) Las primas FOB cayeron, compensando el incremento de la plaza referente de Chicago, pasando de +66/+63 dólares por tonelada corta sobre CBOT Dic09 a +60/+56. Ergo, el FOB del pellets y/o harina de soja registró una suba acumulada semanal del 4% al quedar en US\$ 383,30/Tm (la referencia es a pellets de harina de soja de alta proteína).

Si se toman los precios FOB del aceite y la harina y se deducen los gastos en que incurre las fábricas exportando (derechos de exportación, gastos en puerto, gastos comerciales y costos de industrialización), y se compara este resultado con el precio pagado por la soja en el mercado, se verá que el margen neto (exportación industrial de soja) habría estado alrededor de US\$ 7 /tn en promedio frente a los 11 de la semana anterior. Esto es tomando exclusivamente la

penas del maíz, cuyos bajos precios desalientan a los productores junto a pronósticos climáticos favorables.

Al bajistas informe del USDA se sumó la influencia del dólar, que logró recuperarse después de haber tocado el valor más bajo de los últimos meses, trasladándose dicha mejora en menores precios de todas las *commodities*. El viernes los precios de la soja encontraron sostén en las demoras en la cosecha, finalizando la posición noviembre con una suba diaria del 3% y semanal del 9% semanal. Los productos, en sintonía con el grano, mostraron un alza diaria promedio del 2,6% y 1,8% para harina y aceite, respectivamente. De esta forma, el mes de octubre comenzó con precios para los futuros de soja que se ubican un 3,8% en promedio por encima de los valores registrados en el mismo período del mes pasado.

## Con la suba se dispararon los negocios

Ante cada repunte importante de precios, los negocios aparecen, a sabiendas de que las perspectivas de mediano y largo plazo no son auspiciosas para la oleaginosa.

Chicago ajustó al alza (entre US\$ 8 y 10 /Tm) los valores de cierre en tres de las cinco jornadas de esta semana. Excepto por el lunes, con un resultado negativo, el desempeño fue bueno también en la jornada del miércoles, cuando las subas llegaron a ser de 2 US\$/tn.

Esto permitió que los precios locales mejoraran y ante la voluntad de venta, se cerrara un buen volumen de negocios. Por otra parte, el mismo importante nivel de operaciones realizado en las últimas jornadas limitó la posibilidad de mayores mejoras en las ofertas que hicieron las fábricas locales.

Se estima que el total de transacciones cerradas habría duplicado lo hecho la semana anterior, unas 70.000 tn en recinto para lo que es la soja disponible. La demanda proviene mayormente de las fábricas ya que la exportación por grano carece de ofertas de compra en el mercado FOB. Hubo algunos precios vendedores, pero no todos los días y la cosecha actual cede cumplimiento de nuevos negocios en grano ante la próxima oferta norteamericana.

Los negocios vienen por el lado de los productos derivados del procesamiento de la oleaginosa.

información hasta el jueves.

Si se observan las ventas externas, se apreciará que hay 22/23 millones Tm de soja 2008/09 ya vendida al exterior. ¿Cuánto quedaría utilizable? Alrededor de 14 millones Tm de soja, entre lo que queda de la producción actual y el stock final 2007/08. De todas formas, habría que restar a esta cifra alrededor de 1,2/1,4 millón Tm reservado para semilla y otros usos y lo que quedaría como reserva para la siguiente temporada, por lo que puede quedar disponible para utilizar 8 a 9 millones Tm. Ahora bien, la gran pregunta es en manos de qué sector se encuentra ese volumen. Es factible que una parte importante esté en manos de fábricas, mercadería sobre la cual no esté el precio en firme. (Lástima que el Gobierno Nacional no publique más estas valiosas estadísticas.) Entre la incertidumbre de lo que puede ser un elevado volumen de mercadería por fijar y la morosa demanda externa, se explica que la demanda de nuestro mercado doméstico no haya acompañado, en general, las subas del mercado de Chicago cuando se fueron dando.

En la campaña del conflicto agropecuario, la 2007/08 se vio algo similar, cuando al cabo de los primeros diez días de octubre quedaba una producción

comercializable sin vender de casi 9 millones Tm (14,4 millones si se consideraban las fijaciones pendientes), a lo que había que sumarle el stock remanente de la 2006/07. También pasó lo mismo en el 2001/02, cuando a la misma altura quedaban 7,2 millones Tm de producción comercializable pendiente de venta (más lo pendiente de fijación, hacía 9,2 millones), sin considerar el stock de la temporada anterior. Como se apreciará, cuando la incertidumbre dominó el escenario político económico, la política fue resguardarse frente a posibles eventos adversos.

Lo anteriormente mencionado le agrega presión adicional a la campaña nueva de soja, que estaría acompañada por un clima favorable, según se prevé. Sin embargo, queda un largo camino por recorrer. Mientras tanto, los precios de los *forwards* reflejaron la tónica ascendente de Chicago y del grano disponible. Desde los US\$ 202 / 203 del viernes 2 de octubre, los precios fueron levantando en la semana y cerraron a US\$ 215 y US\$ 216, condición fábrica y cámara, respectivamente. El volumen negociado habría superado largamente las 50.000 Tm en recinto. A tenor de los precios FOB para la nueva temporada, estaríamos frente a un margen neto de la industria exportadora de US\$ 5 /Tm.

## TRIGO

### El cereal bajó al final por el USDA

Pocas novedades tuvo el mercado de trigo en la semana. El comportamiento alcista de los precios en el mercado de Chicago respondió al contagio con los demás productos y a la debilidad del dólar frente a las demás monedas.

La evolución del dólar principalmente frente al euro sostiene los valores estadounidenses pero genera preocupación en los mercados europeos.

Los acuerdos de exportaciones de granos en el mercado mundial son celebrados en dólares, mientras una cotización mayor del euro hace que las exportaciones de la zona sean más caras frente a los granos estadounidenses y rusos.

Las monedas de Rusia y Ucrania también subieron frente al dólar en los últimos meses aunque muestran devaluaciones en sus niveles desde la crisis financiera a fines del 2008.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 08/10/09

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja orgánica		Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	ROE 180	Total		
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690					0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082					0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343					0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794			911	911	911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304			2.406	2.406	2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237			2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675			3.114	3.114	3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	1.349		2.857	2.857	2.857	639.410
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404	2.285.252	435.755	127.000	562.755	870		1.939	1.939	1.939	565.564
Jul	397.721	28.300	426.021	1.488.574	212.000	1.700.574	74.656		74.656	400		1.572	1.572	1.572	76.628
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000	1.945.156	84.544		84.544	842		463	463	463	85.849
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000	1.441.886	56.056	35.000	91.056	299		1.325	1.325	1.325	92.680
Oct	59.380	45.000	104.380	427.623	100.000	527.623			0					0	0
<b>Total Año 2009</b>	<b>3.403.853</b>	<b>517.800</b>	<b>3.921.653</b>	<b>17.241.755</b>	<b>1.214.943</b>	<b>18.456.698</b>	<b>2.216.224</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.630.224</b>	<b>3.760</b>		<b>17.002</b>	<b>20.000</b>	<b>37.002</b>	<b>3.670.985</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>2.335.920</b>	<b>492.300</b>	<b>2.828.220</b>	<b>14.571.178</b>	<b>1.110.943</b>	<b>15.682.121</b>	<b>1.874.127</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.288.127</b>	<b>3.760</b>		<b>13.685</b>	<b>20.000</b>	<b>33.685</b>	<b>3.321.812</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>															<b>22.476.231</b>

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

El impacto del euro en las exportaciones de trigo es mayor para estos últimos países que se convirtieron en fuertes competidores para el cereal europeo con destino a los mercados del norte de África.

Europa necesita que sus exportaciones de trigo se reactiven aunque la demanda internacional se muestra débil a sabiendas que hay mucha oferta disponible en el mundo.

El balance holgado del trigo volvió a confirmarse el viernes cuando el USDA publicó su informe mensual de oferta y demanda.

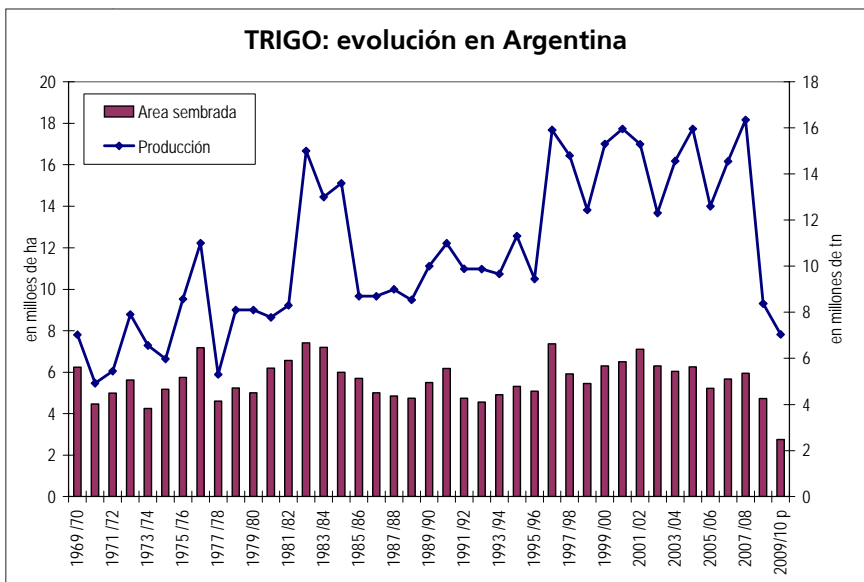
Para sorpresa de muchos fueron varios los cambios que se realizaron en las cifras estadounidenses y en las del mundo.

La producción de trigo en estados Unidos fue aumentada de 59,43 millones de tn a 60,42 millones, con ajustes negativos en la demanda que incrementaron los stocks finales.

En las cifras se reduce la demanda del trigo para forraje y residual y las proyecciones de exportaciones. Estas pasan de 25,86 millones de tn a 24,49 millones, debajo de las 27,64 millones de la campaña anterior, como respuesta a la mayor competencia de otros países exportadores del cereal.

Con las bajas de la demanda y la mayor producción, los stocks finales pasaron de 20,21 millones a 23,51 millones, alcanzando los niveles máximos de los últimos 9 años y superando las expectativas previas promedio de los operadores de 21,8 millones.

A nivel global el ajuste también fue en relación a la oferta



pero sin cambiar las reservas frente a la mayor proyección de uso del cereal.

La producción mundial de trigo se proyecta en 668,12 millones de tn respecto de las 663,72 millones del informe anterior por incrementos en las cosechas de Estados Unidos, Canadá, Australia, la UE, Rusia y Kazajistán y solo una compensación bajista para Brasil.

La producción del país vecino pasó de 5,5 millones de tn a 4,5 millones de tn por las recientes precipitaciones en las regiones productoras que reducen las perspectivas de rendimientos y calidad del cereal. Así también ajustaron las importaciones de 5,5 millones a 6,5 millones de tn.

Estos últimos datos también pueden confirmarse con la proyección de esta semana de la Conab que espera una producción de trigo en Brasil de 5,251 millones de tn, debajo de las 5,85 millones de la estimación anterior y de las 6,01 de la campaña anterior.

Se espera que la safa de trigo sea menor a la esperada así como con calidad inferior, debido a las intensas lluvias que afectan los cultivos en el principal estado productor, Parana. El gobierno del estado la semana anterior había reducido la cosecha a 2,7 millones de tn ante el potencial productivo de 3,5 millones y frente al as 3,2 millones del año anterior.

Con una menor oferta, además de los problemas de calidad, podría impulsar las importaciones en un año donde Argentina no podrá abastecer pero el mundo muestra excedentes.

Los stocks finales de la campaña 2009/10 alcanzan las 186,73 millones de tn, el nivel máximo de las últimas 7 campañas y superando las 166,76 millones de la campaña anterior.

Este cierre positivo limita las perspectivas productivas para el 2010/11 donde la mayoría de los países del hemisferio norte está proyectando una baja en el área de cobertura del cereal. Esto, que puede ser alcista para los precios, no está siendo tomado en cuenta por el mercado. Los precios del cereal están presionados por los propios elementos fundamentales y solo mejoran cuando los demás productos suben o el dólar se debilita.

Con una caída del dólar las exportaciones estadounidenses podrían mejorar pero los informes relacionados no convalidan las expectativas.

Las inspecciones de embarque de trigo fueron por 490.800 tn, un 25% debajo de la semana previa e inferiores al año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 7,9 millones de tn frente a los 12,5 millones del 2008.

Las ventas semanales totalizaron las 767.300 tn, arriba del rango esperado por los operadores de 400.000 a 600.000 tn pero sin mejorar el registro acumulado del año comercial que está un 33% debajo del 2008 a la misma fecha.

Con los nuevos datos del USDA las exportaciones de trigo de la campaña 2009/10 se proyectan con bajas del 11,3% respecto de la campaña precedente. La cifra de exportaciones puede continuar ajustándose con el transcurso de los meses y dependiendo del mercado global y del dólar.

## Mejor clima para el trigo pero sin precios

En el recinto de operaciones de la Institución los compradores de trigo continúan sin aparecer mientras que son varios los productores que buscan precios para realizar negocios.

Las expectativas de estos participantes estaba puesta en la publicación en el Boletín Oficial de la resolución N° 7552 que reglamentaba la apertura permanente de los registros de exportación de trigo y maíz.

La publicación fue el viernes pero pasó una semana sin actividad en el mercado por parte de los exportadores. De la ausencia de los mismos se puede desprender lo siguiente: tienen ya el volumen de grano suficiente para cumplir las autorizaciones de ROE Verde 365 días ya obtenidos y existe incertidumbre sobre la oferta total que limita la existencia de remanente exportable.

El sector exportador ya tendría compradas mas de 1 millón de tn de trigo de la presente campaña para poder exportar después del 15 de noviembre si la industria lo solicita. Este volumen tiene que obtener nuevos ROE Verde que exceden los ya otorgados por 494.700 tn de trigo de la próxima campaña.

Desde la teórica reapertura de los registros de exportaciones no se han otorgado nuevas autorizaciones para exportar trigo ni maíz ni los compradores aparecieron en el mercado pagando el precio de compra al productor establecido como el "FAS teórico" que publica la SAGPYA.

Este precio para el trigo esta en niveles de \$ 587, bajando \$ 20 respecto de un mes atrás por la baja que registró el precio FOB mínimo oficial sobre el cual se parte para el cálculo.

En el mismo período, el precio FOB bajó u\$s 6 hasta los actuales u\$s 214. Este valor mayormente estaría reflejando el precio que puede valer el trigo argentino para embarque en la nueva campaña.

De informes brindados por empresas privadas se conoce que hay oferta vendedora FOB de trigo para embarque inmediato de u\$s 240 y puntas para el trigo nuevo de u\$s 200 compradora y u\$s 215 vendedora.

En la comparación de ambos precios se observa que de autorizase nuevas exportaciones los u\$s 240 que se ofrecen difícilmente se puedan obtener por la gran competencia existente en el mercado global.

Ni nuestro principal comprador, Brasil, estará dispuesto a pagar ese precio FOB cuando puede obtener trigo estadounidense a niveles de u\$s 175 y u\$s 205 según sea blando o duro.

Para el valor FOB del cereal de la nueva campaña consideramos que el valor oficial aún está por arriba del valor real del mercado cuando el trigo en el mundo está en niveles muy inferiores en los principales mercados exportadores competidores de Argentina.

Si el precio FOB baja a niveles de u\$s 210 el precio en el mercado interno estaría próximo a los u\$s 150 para que el exportador compre y luego obtenga nuevas autorizaciones para exportar el trigo.

El valor FAS teórico así determinado está por arriba de los u\$s 132 que se está negociando el cereal nuevo en los mercados futuros institucionalizados.

La diferencia entre el valor teórico que se determina partiendo de un precio FOB y de la realidad del mercado muestra que aún existe mucha incertidumbre que lleva a los participantes, principalmente compradoras, a descontar una prima de riesgo.

La brecha entre el precio real y el precio teórico fue aún mayor durante todo el 2008, llevando el descuento sobre los precios FOB a superar los derechos de exportaciones del trigo y a funcionar como uno de los principales limitantes para la siembra del cereal.

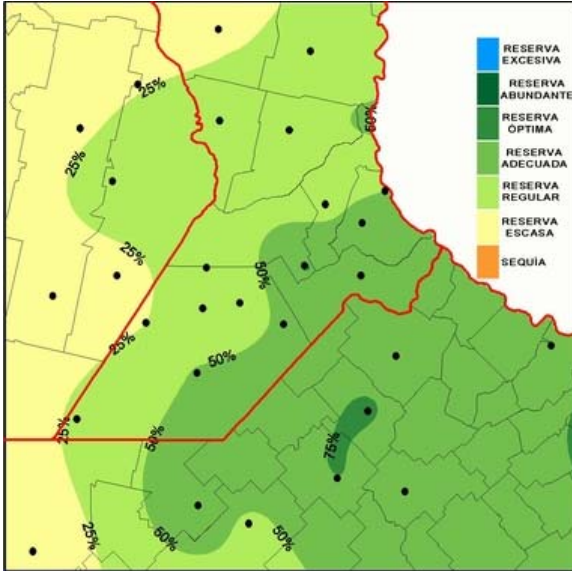
Estamos por comenzar la segunda campaña consecutiva donde se produce una caída del área de cobertura de trigo con igual efecto bajista en la producción.

En el 2009/10 con una caída del área de siembra del orden del 40% comenzaron a estimarse bajas en la producción del

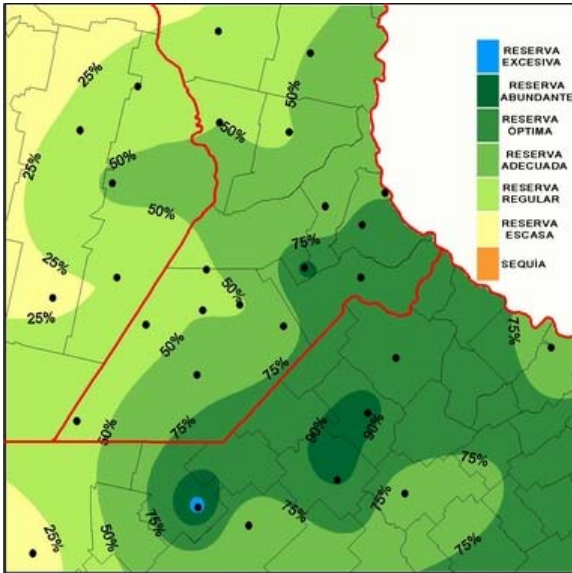
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 08/10/09



cercano a los 19 mm, que fue el único dato de lluvia obtenido en toda la región. Como consecuencia de estas pobres precipitaciones, la humedad edáfica ha



disminuido en toda la región, pero gracias a las buenas lluvias de septiembre se espera que el trigo pueda llegar a su etapa de floración con la humedad suficiente como para satisfacer sus necesidades. Las reservas de humedad en el suelo siguen presentando un gradiente Este - Oeste, con las mejores condiciones en la franja oriental. Aquí las reservas son adecuadas, y disminuyen hacia el centro donde se transforman en regulares, para llegar a ser escasas en toda la franja occidental.

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO - Porcentaje de agua útil al 01/10/09

### DIAGNOSTICO:

La primera semana de Octubre estuvo caracterizada por la ausencia de lluvias prácticamente en la totalidad de las zonas que componen el área de interés de GEA. Solamente la estación Baradero, durante la madrugada del día lunes 5, registró un acumulado

octubre se espera que sobre toda la región GEA comiencen a registrarse algunas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas durante el domingo 11. El período comenzará con el cielo entre algo y parcialmente nublado y temperaturas que van a ir ascendiendo lentamente desde hoy hasta el sábado, con máximas que van a alcanzar valores cercanos a los 28°C y mínimas que rondarán entre 10 y 14°C. A partir del domingo 11 las condiciones van a cambiar completamente, ya que se van a registrar precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, no se descarta que algunas sean intensas, con la posibilidad de que se registren ráfagas y ocasional caída de granizo en forma aislada. Para el lunes, se prevé que mejoren las condiciones y sobre toda la región GEA se produzca un importante descenso de temperatura, con mínimas que volverán a ser cercanas a los 5°C, manteniéndose baja la posibilidad de que se registren heladas sobre la zona. En cuanto al viento, se prevé que desde hoy hasta el sábado se mantenga del sector Norte, con intensidad en aumento, y luego, a partir del lunes, rote al sector Sur y comience a perder intensidad lentamente. Hacia el final de este período de pronóstico irá rotando lentamente al sector Este.

[www.bcr.com.ar/gea](http://www.bcr.com.ar/gea)



18% respecto de la campaña previa, según el informe semanal de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

Las recientes lluvias, principalmente en la principal región productora del cereal del sur de Buenos Aires, mejoraron las perspectivas de rendimientos.

El aumento que se prevé en los rindes promedio a nivel nacional compensaría solo parcialmente la gran baja de la superficie sembrada.

En la región que abarca GEA, se observan "muy buenas condiciones en los cultivos que trigo que están comenzando el periodo crítico para la formación de sus componentes de rindes y con la buena noticias que no ha habido daños por heladas en las espigas"

Solo el USDA realiza una proyección de producción del cereal argentino para la campaña 2009/10 de 8 millones de tn, sin cambios respecto del informe anterior pero debajo de las 8,4 millones de la campaña anterior.

## MAIZ

### Sin exportaciones los precios del maíz no mejoran

La semana transcurrió con algunos cambios en los pocos precios que se negocian en el mercado del maíz. Este fue favorecido por el comportamiento alcista del mercado externo de referencia pero no por la "apertura permanente del registro de exportaciones".

Los únicos precios conocidos en el mercado del cereal, los forward para entrega en marzo/abril, mostraron una suba de u\$s 3 el jueves cuando un exportador pagó u\$s 108. La mejora solo duró una jornada ya que el

viernes el precio volvió a los u\$s 105 que se escuchan desde hace más de quince días.

La estabilidad de estos valores a pesar de los cambios en los precios sobre el cual se parte para su determinación no hace más que reflejar la incertidumbre en el mercado.

El sector exportador no se muestra agresivo en el mercado ya que desconoce si comprando el cereal luego podrá efectivamente exportarlo.

La apertura teórica de las exportación de maíz aún no mostró datos efectivos sobre la realización de nuevos negocios, aunque para obtener los ROE Verde tiene que pagar el precio de compra al productor establecido como el precio FAS teórico que publica la SAGPyA.

El último valor publicado fue de \$ 483, superando los únicos valores que se conocen en el mercado correspondiente a los que pagan los consumos que oscilan entre \$ 400 y \$ 460.

El precio FAS determinado por el organismo oficial no hace más que reflejar las oscilaciones que están mostrando en las últimas jornadas los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial para el maíz de único embarque mejoró u\$s 7 en la semana para quedar a u\$s 170 y reflejar de esta forma el comportamiento alcista del mercado de Chicago que sirve como referencia para la construcción de dicho valor.

Los precios FOB informados por privados también mostraron subas con base en la mejora externa y estabilidad en la prima que se esta ofreciendo como vendedora para realizar negocios sobre el maíz argentino para embarque más cercano.

El precio FOB vendedor así determinado es de u\$s 170,50 que, previo descuento de los gastos fobbing que incluye también derechos de exportación, nos permite llegar a un valor teórico disponible de u\$s 128 que supera los únicos precios conocidos para la mercadería física que paga el consumo.

De esta forma se confirma que de estar abiertas las exportaciones de maíz los precios en el mercado superarían los escasos valores actuales.

Esta situación es conocida por el productor que espera y pregunta continuamente cuando va a reaparecer el sector exportador buscando el cereal disponible, pero ¿realmente va a comprar nuevamente maíz 2008/09?

La respuesta a la pregunta es una incógnita pero necesariamente estará atada a la efectiva realización de nuevas ventas al exterior en un mercado que, con el comienzo de la cosecha estadounidense, tiene una importante oferta por ingresar en el comienzo de la cosecha 2009/10 del hemisferio norte.

Mientras que Argentina podría retomar las exportaciones de maíz por la existencia de saldo exportable, la limitación puede estar por parte de la demanda y de los precios que se pueden conseguir para realizar nuevas ventas la exterior.

Con el ingreso de la cosecha de Estados Unidos, principal productor y exportador de maíz, los precios tienen un comportamiento estacional a la baja aunque esta semana mejoraron por el clima en las regiones productoras y el lento avance de la recolección.

Para el maíz argentino de la nueva campaña el precio FOB, solo informado por privados, también mostró una mejora de más de u\$s 11 para quedar a niveles de u\$s 171 y a partir del cual se obtiene un precio futuro próximo a los u\$s 129.

Este último valor supera a los u\$s 105 que continuó pagando el sector exportador para anticipar negocios de la próxima cosecha. La diferencia refleja el poco interés de los compradores frente al contexto de mayor oferta disponible en el hemisferio norte y la certeza de que luego se pueda exportar.

Si los exportadores compran y luego no exportan tienen que asumir un costo de almacenamiento y financiero que difícilmente puedan recuperar vendiendo después en el mercado interno.

Los compradores de los consumos habitualmente pagaron precios más bajos y con fecha más diferida, elemento también que se suma al interés de los productores que aún tienen maíz para esperar la reaparición en el mercado.

Para que reaparezca esta demanda tiene que estar abastecidos el mercado interno con 8 millones de tn que se estiman para cubrir las necesidades de la amplia cadena que tiene al maíz como insumo.

Con un lento avance de las siembras locales y las perspectivas bajistas respecto de la cobertura del cereal para el 2009/10, la producción para la próxima campaña será una incertidumbre hasta último momento aunque ya el USDA proyecta una cosecha argentina de 14 millones de tn.

En los últimos días se registró un rápido avance de la actividad de implantación en las principales zonas productoras gracias a la recuperación hídrica de los suelos desde inicio de setiembre y las temperaturas más elevadas.

Las regiones más favorecidas fueron las que comprenden el centro y sur de Santa Fe, el este de Córdoba y norte de Buenos Aires (región núcleo productora del cereal).

En la región GEA la actividad en los campos continúa avanzando con demora en la germinación por la helada pero sin grandes problemas que puedan afectar el inicio del desarrollo de las plantas.

Las condiciones climáticas han mejorado significativamente la situación de la región núcleo aunque sin que puedan mejorar las perspectivas de fuerte caída en la cobertura de siembra con el cereal.

## El maíz subió en Chicago a pesar de la superproducción

La semana para el maíz fue netamente positiva en los precios futuros de Chicago. El sostenimiento estuvo dado por el clima que retrasa el avance de la cosecha.

Según el USDA al domingo los cultivos de maíz estaban un 70% en la condición de bueno a excelente, mejorando dos puntos porcentuales respecto de la semana previa y superando el 61% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al desarrollo de las etapas fenológicas, el retraso continúa siendo importante: el 95% está dentado y el 57% maduro, debajo del 98% y 70% del año pasado a la misma fecha y del 99% y 84% del promedio de los últimos cinco años respectivamente.

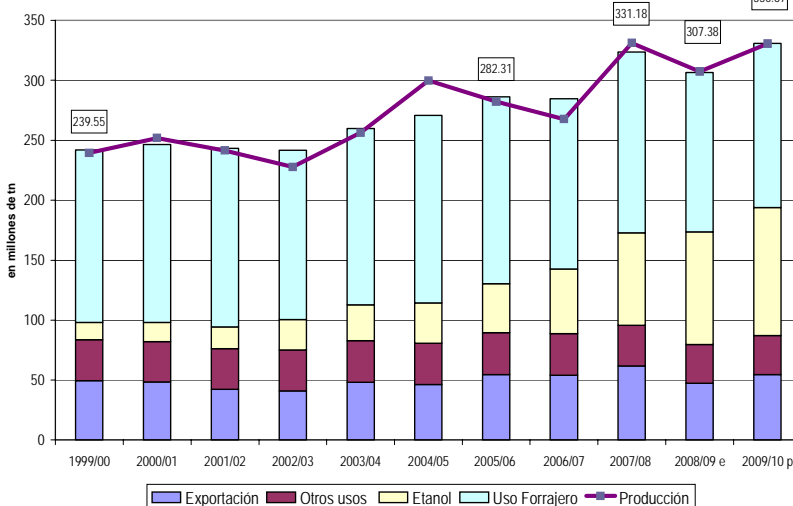
La cosecha, por su parte, avanzó hasta el 10% pero a un ritmo muy lento, con solo cuatro puntos en la semana que transcurrió frente al 13% del año pasado y el 25% del promedio.

Las recientes lluvias retrasaron la actividad en los campos así como que la mayoría de los productores estadounidenses están privilegiando la recolección de soja a la espera de que el maíz termine de madurar.

Igualmente según un meteorólogo agrícola "los pronósticos climáticos durante la cosecha que se desarrolla en octubre no son tan buenos". Las lluvias de los últimos días recompusieron la humedad del suelo y los pronósticos de más precipitaciones en los próximos días ayudaron a los precios.

Las condiciones hú-

MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total



medas podrían incrementar las enfermedades en los cultivos que reducirán los rindes finales en el cordón maicero, en promedio entre 1 a 2 bushels por acre para el maíz y 0,5 bushel para la soja.

También las bajas temperaturas en la porción norte del Medio Oeste pudieron afectar a los cultivos. Algunas regiones sufrieron temperaturas por debajo de los 25° F que provocan la muerte de las plantas en el momento de la maduración.

En principio se necesita unas cuatro horas de temperaturas de 28° F para afectar al cultivo y la evaluación final solo se podrá realizar entre dos y tres días después. La prematura evaluación del clima en las últimas etapas del cultivo difícilmente se haya considerado en el informe del USDA publicado el viernes.

En el mismo se aumentó la proyección de producción de maíz desde las 12.954 millones de bu (329,9 millones de tn) hasta las 13.078 millones (330,70 millones de tn), arriba del rango promedio de las expectativas previas de los operadores pero sin causar sorpresa en el mercado.

El incremento responde a un mayor rinde proyectado: pasó de 161,90 bu/acre a 164,20 bu/acre pero con una leve reducción en el área sembrada y cosechada.

La mayor oferta que se proyecta como consecuencia es parcialmente compensada por ajustes de la demanda. Se espera más maíz destinado al alimento forrajero y residual y más para alimento, semilla e industrial pero sin modificar el volumen destinado al etanol (106,68 millones de tn).

La demanda interna del grano se contrapone a las expectativas de exportaciones, donde hay una caída de 1,3 millones de tn hasta las 54,6 millones de tn pero arriba de las 47,2 millones de tn del año pasado. Con las nuevas cifras los stocks finales 2009/10 aumentan hasta las 42,5 millones de tn respecto de los 41,53 millones del informe anterior pero igual que la campaña precedente.

Los cambios para Estados Unidos tienen efecto en los guarismos globales. Para el balance mundial 2009/10 la producción de maíz se proyecta en 792,54 millones de tn bajando respecto del informe previo donde se esperaban unas 794,06 millones.

La suba estadounidense fue compensada por la caída en las estimaciones de China, el segundo productor mundial del cereal, de 5 millones de tn hasta las 155 millones.

Las demás cifras quedaron mayormente sin cambios aunque la incertidumbre sobre el cuadro final del producto aún está lejos de disiparse cuando el clima continuará afectando a los cultivos de maíz estadounidense y en el hemisferio sur comenzaron las siembras.

Al sostén que está siendo el clima en las regiones productoras estadounidenses se le suma un buen comienzo del año comercial para la demanda de exportación del cereal.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron 975.500 tn, superando el volumen de la semana previa y el registro del año pasado a la misma fecha. En el acumulado del año comercial se llevan embarcadas 4,6 millones de tn frente a las 4,2 millones del 2008. Las ventas semanales, sin embargo, no fueron tan alentadoras para el maíz. El informe totalizó nuevos compromisos por 521.900 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 700.000 a 1.000.000 tn pero llevando el acumulado del año comercial a superar en un 11% el volumen del año anterior a la misma fecha.

El USDA confirma con las cifras del informe mensual las expectati-

vas de mejores exportaciones, en un 13,5% respecto de la campaña precedente.

El incremento en las exportaciones y el uso doméstico para forraje se suma a las expectativas de muchos operadores de mayor uso de maíz para obtener etanol.

La industria del etanol en Estados Unidos está obteniendo una suba de sus ganancias en los últimos meses luego de sufrir en el 2008 gracias a la mayor producción del cereal, a la suba de los precios de la energía y a la posibilidad de exportación del sector.

Los analistas no esperaban cambios en las proyecciones del informe del viernes pero esperan subas en futuros reportes.

La ley estadounidense requiere que el etanol en base a maíz se mezcle con los combustibles fósiles en el mercado, necesitando 10,5 millones de galones este año, 12 millones del año próximo y un mínimo de 15 millones por año del 2015 al 2022.

La buena cosecha de maíz para este año asegura a los productores de etanol el insumo suficiente para la actividad y el cumplimiento del mandato de la ley.

Ante la mayor oferta el sostén de los precios estará del lado de la demanda.

La actual estructura del mercado de Chicago les indica a los productores que retengan el maíz y vendan soja. Los futuros de maíz muestran una prima en los meses diferidos que lleva a los productores a vender el cultivo más adelante en el año comercial.

El contrato Julio 2010 de maíz cerró el jueves a u\$s 3,92 por bushel, casi unos u\$s 0,30 arriba de la posición diciembre (en la soja la diferencia es menor).

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	02/10/09	05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				feriado			524,63	
Maíz duro								
Girasol	730,00	730,00	730,00		735,00	731,25		
Soja	920,00	930,00	950,00		970,00	942,50	818,42	15,2%
Mijo								
Sorgo	380,00	380,00	399,00		390,00	387,25		
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							545,61	
Maíz duro								
Girasol	720,00	725,00	725,00	720,00	725,00	723,00	739,72	-2,3%
Soja	920,00	930,00	950,00	950,00	970,00	944,00	818,42	15,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro					577,70	577,70		
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							571,84	
Maíz duro								
Girasol	730,00	730,00	730,00	735,00	735,00	732,00	755,46	-3,1%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							566,60	
Maíz duro								
Girasol	720,00	720,00	720,00	720,00	720,00	720,00	739,72	-2,7%
Soja	910,00	920,00	940,00	940,00	959,00	933,80	797,43	17,1%

\* 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	05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	09/10/09	2/10/09	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"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	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	365,0	365,0	360,0	360,0	360,0	370,0	-2,70%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.057,0	2.057,0	2.038,0	2.038,0	2.038,0	2.050,0	-0,59%
Girasol refinado	2.474,0	2.474,0	2.449,0	2.449,0	2.449,0	2.425,0	0,99%
Lino							
Soja refinado	2.411,0	2.411,0	2.366,0	2.366,0	2.366,0	2.380,0	-0,59%
Soja crudo	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.950,0	1.900,0	2,63%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0	592,0	592,0	592,0	600,0	-1,33%
Soja pellets (Cons Dársena)	975,0	975,0	980,0	980,0	985,0	980,0	0,51%

(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	05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	09/10/09	Var. %	02/10/09
<b>Trigo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	fer.	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	105,00	105,00		105,00	0,0%	105,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	105,00	105,00		105,00	0,0%	105,00
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s			108,00			105,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00	400,00	390,00	370,00	-2,6%	380,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							350,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	80,00	80,00	80,00	80,00	0,0%	80,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	950,00	970,00	975,00	6,0%	920,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	950,00	970,00	975,00	6,0%	920,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	950,00	970,00	975,00	6,0%	920,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	950,00	970,00			920,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	950,00	970,00			920,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	950,00	970,00	975,00	6,0%	920,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	950,00	970,00	975,00	6,0%	920,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	950,00	970,00	975,00	6,0%	920,00
Fca/SM	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s		251,00	256,00			
Fca/VGG	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s			256,00			
Fca/Tmb	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s		251,00	256,00			
Fca/GL	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s		251,00	256,00			
Fca/Tmb	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s			258,00			
Fca/GL	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s			258,00			
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	202,00	210,00	212,00	215,00		
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	202,00	210,00	212,00	215,00	6,4%	202,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	212,00	215,00		
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	212,00			
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	202,00	210,00	212,00	215,00		
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	202,00	210,00	212,00	215,00		
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	203,00	210,00	213,00	216,00	6,4%	203,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	203,00	210,00	213,00	216,00	6,4%	203,00
Exp/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s						203,00
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s		211,00	213,00	216,00		
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	203,00	211,00	213,00	216,00		
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s		212,00	214,00	217,00		
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	204,00	212,00	214,00	217,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		730,00	730,00	735,00	725,00	-0,7%	730,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		730,00	730,00	735,00	725,00	-0,7%	730,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		720,00	730,00	730,00	725,00	0,7%	720,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		720,00	720,00	725,00	715,00	-0,7%	720,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		705,00	705,00	710,00	700,00	-0,7%	705,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		730,00	730,00	735,00	725,00	-0,7%	730,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fl/Cnfl		730,00	730,00	735,00	725,00	-0,7%	730,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	200,00	200,00	200,00	2,6%	195,00
Fca/Ros	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	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	200,00	0,0%	200,00
Fca/SJ	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Fca/Ros	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00
Fca/Ric	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	200,00	200,00	200,00	2,6%	195,00

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



**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	09/10/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
ECU102009	200	468	5,650	5,680	5,650	5,675	5,655	0,18%
ECU112009	100	440	5,700	5,720	5,690	5,715	5,690	-0,09%
ECU122009	515	615	5,750	5,760	5,730	5,755	5,725	-0,33%
BAR102009		10	12,130	12,140	12,130	12,120	12,110	0,92%
DLR102009	502.115	367.336	3,858	3,851	3,842	3,842	3,840	-0,54%
DLR112009	259.987	368.111	3,886	3,877	3,861	3,857	3,857	-0,82%
DLR122009	81.455	374.761	3,918	3,905	3,891	3,883	3,881	-0,99%
DLR012010	63.655	297.077	3,945	3,930	3,921	3,911	3,908	-1,11%
DLR022010	31.511	284.275	3,973	3,960	3,950	3,940	3,935	-1,16%
DLR032010	37.352	245.862	4,001	3,990	3,987	3,974	3,961	-1,27%
DLR042010	30.440	264.413	4,032	4,022	4,020	4,013	3,992	-1,26%
DLR052010	50.240	148.624	4,075	4,070	4,055	4,045	4,028	-1,27%
DLR062010	30.962	137.821	4,110	4,100	4,088	4,079	4,060	-1,26%
DLR072010	10.700	103.806	4,145	4,135	4,121	4,115	4,095	-1,33%
DLR082010	31.000	116.409	4,181	4,167	4,157	4,150	4,133	-1,24%
DLR092010	77.525	39.646	4,210	4,200	4,190	4,180	4,165	-1,26%
DLR102010	47.200	71.504	4,250	4,243	4,228	4,218	4,195	-1,29%
DLR112010	28.500	5.500	4,286	4,286	4,273	4,260	4,235	
DLR052011		9.340	4,551	4,551	4,540	4,540	4,540	-0,24%
RFX000000	1.115	305	3,839	3,839	3,834	3,833	3,834	-0,28%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR122009	4	56	112,00	114,00	114,00	114,00	114,00	1,79%
IMR042010	31	184	108,50	109,50	109,50	109,40	108,90	2,25%
ISR112009	1.750	998	243,10	247,00	247,80	251,10	254,50	4,13%
ISR012010	52	16	245,70	250,00	250,80	255,00	258,10	4,49%
ISR052010	2.677	2262	202,70	207,40	207,70	210,50	215,00	6,44%
ISR072010	16	280	206,20	210,90	211,20	214,00	218,50	6,33%
ITR012010	17	190	133,00	133,10	131,20	131,20	129,70	-2,48%
SOJ000000		142	245,50	251,00	251,00	255,00	257,00	5,54%
SOJ102009	447	268	245,50	251,00	251,00	255,00	257,00	5,54%
SOJ112009	199	1067	249,60	252,90	253,50	257,00	260,00	4,17%
SOJ012010	10	75	251,50	255,50	256,30	259,50	262,60	4,00%
SOJ052010	348	653	207,00	211,50	211,70	214,50	219,00	6,26%
<b>TOTAL</b>			2.838.918					

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	05/10/09			06/10/09			07/10/09			08/10/09			09/10/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm														
IMR122009										109,00	109,00	109,00				
IMR042010	108,50	107,00	108,50	111,00	111,00	111,00	109,50	109,50	109,50	110,50	109,40	109,40	109,90	109,10	109,10	2,44%
ISR112009	244,50	243,00	243,00	248,00	246,80	247,00	247,90	247,20	247,80	251,90	249,90	251,00	254,50	252,30	254,50	4,13%
ISR012010										255,00	255,00	255,00	258,30	258,00	258,10	
ISR052010	204,00	202,00	202,70	208,10	205,00	207,40	208,00	207,00	207,70	211,50	208,50	210,50	215,00	211,50	215,00	6,44%
ISR072010													218,50	217,50	218,50	5,30%
ITR012010	133,50	133,00	133,00	134,00	133,10	133,10	131,20	131,20	131,20							
SOJ102009	245,50	245,00	245,50	251,00	251,00	251,00	251,00	251,00	251,00	255,80	255,00	255,00	257,20	257,00	257,00	5,54%
SOJ112009				254,00	254,00	254,00	253,50	252,00	253,50	257,00	257,00	257,00	260,00	259,50	260,00	4,17%
SOJ012010	251,50	251,50	251,50													
SOJ052010	208,20	206,00	207,00	212,00	209,00	211,50	212,00	211,40	211,60	215,70	212,50	214,50	219,00	214,50	219,00	6,26%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	05/10/09			06/10/09			07/10/09			08/10/09			09/10/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
En \$ / US\$																
ECU102009				5,680	5,680	5,680										
ECU112009	5,700	5,700	5,700													
ECU122009	5,750	5,750	5,750	5,780	5,760	5,760										
DLR102009	3,859	3,857	3,858	3,856	3,849	3,851	3,851	3,842	3,842	3,844	3,840	3,842	3,841	3,839	3,840	-0.54%
DLR112009	3,886	3,886	3,886	3,877	3,875	3,877	3,877	3,860	3,860	3,862	3,856	3,857	3,858	3,854	3,857	-0.82%
DLR122009	3,918	3,916	3,918	3,910	3,900	3,905	3,905	3,891	3,891	3,890	3,882	3,884	3,882	3,877	3,877	-1.10%
DLR012010	3,941	3,940	3,941	3,930	3,930	3,930	3,932	3,921	3,921	3,922	3,909	3,911	3,912	3,905	3,908	-1.06%
DLR022010				3,960	3,960	3,960	3,956	3,945	3,945	3,945	3,931	3,940	3,935	3,934	3,935	-1.16%
DLR032010	4,014	4,001	4,001	3,995	3,986	3,990	3,988	3,985	3,987	3,975	3,974	3,974	3,965	3,962	3,962	-1.32%
DLR042010	4,020	4,020	4,020	4,022	4,022	4,022	4,020	4,020	4,020	4,015	4,013	4,013	3,995	3,991	3,992	-1.21%
DLR052010				4,080	4,057	4,070	4,060	4,055	4,055	4,051	4,045	4,045	4,032	4,028	4,028	-1.27%
DLR062010				4,100	4,090	4,095	4,088	4,088	4,088	4,082	4,077	4,079	4,065	4,060	4,060	
DLR072010				4,135	4,135	4,135				4,115	4,115	4,115	4,096	4,090	4,096	
DLR082010	4,181	4,181	4,181	4,168	4,163	4,167	4,158	4,155	4,155	4,150	4,143	4,150	4,133	4,130	4,133	
DLR092010	4,218	4,210	4,210	4,215	4,190	4,207	4,200	4,190	4,191	4,185	4,175	4,180	4,170	4,165	4,165	-1.26%
DLR102010				4,250	4,225	4,243	4,231	4,226	4,228				4,210	4,195	4,195	-1.29%
DLR112010	4,265	4,260	4,265	4,310	4,300	4,300	4,295	4,295	4,295	4,270	4,270	4,270	4,250	4,235	4,235	
RFX000000							3,806	3,800	3,800	3,798	3,792	3,792	3,790	3,790	3,790	
1.291.260 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.855.432			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 <sup>(1)</sup>	05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	09/10/09
<b>PUT</b>									
IMR042010	100	put	1	7				3,700	
ISR112009	244	put	8	408	4,000		1,700		
ISR052010	180	put	48	96	4,200		3,300		
ISR052010	184	put	172	8				4,200	
ISR052010	192	put	12	24	8,000				
<b>CALL</b>									
ISR052010	220	call	12	112	7,000				
ISR052010	224	call	28	24		7,000			
ISR052010	228	call	156	315	5,000	6,000	6,300	7,300	8,300
ISR052010	232	call	384	264	4,300	5,000	5,100		
ISR052010	236	call	80	84	3,100		4,200		6,000
ISR052010	240	call	132	114			3,600		5,100
ISR052010	244	call	34	20				3,500	4,300
DLR042010	3,87	call	45	30					
DLR042010	4,26	call	45	30					

<sup>(1)</sup> 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	
			05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	09/10/09	var.sem.	
TRIGO B.A. 10/2009	80	8	141,50	142,00	142,00	142,00	142,00	0,35%	
TRIGO B.A. 11/2009	9	3	141,00	143,00	143,00	143,00	143,00	1,42%	
TRIGO B.A. 01/2010	6.162	2.100	134,10	134,80	133,30	133,40	132,00	-2,51%	
TRIGO B.A. 03/2010	102	36	140,20	140,50	139,00	138,50	137,50	-2,14%	
TRIGO B.A. 05/2010			144,00	144,00	143,50	143,00	142,00	-1,73%	
TRIGO B.A. 07/2010	585	196	149,00	149,00	146,50	147,50	146,50	-2,01%	
TRIGO B.A. 01/2011	3	1	140,50	140,50	140,50	140,50	140,00	2,19%	
TRIGO I.W. 01/2010	3	1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00		
TRIGO Q.Q. 01/2010	51	17	94,50	94,50	94,50	94,50	94,50		
TRIGO Q.Q. 03/2010	3	1	94,50	94,50	94,50	94,50	94,50		
MAIZ ROS 12/2009	1.279	440	115,50	116,50	116,90	117,50	116,50	4,95%	
MAIZ ROS 04/2010	3.593	1.231	109,50	110,00	110,00	110,00	109,50	2,34%	
GIRASOL I.W. 03/2010	6	2	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
GIRASOL ROS 03/2010	33	11	211,00	211,00	210,00	210,00	211,00	0,48%	
SOJA ROS 10/2009	5	2	247,00	250,50	251,50	256,00	258,50	4,66%	
SOJA ROS 11/2009	12.069	3.871	250,00	253,50	253,70	257,50	259,90	3,96%	
SOJA ROS 01/2010	1.974	768	252,50	256,30	256,20	260,00	262,50	3,55%	
SOJA ROS 05/2010	16.936	6.194	207,20	211,80	211,80	215,00	218,00	5,83%	
SOJA ROS 07/2010	37	17	211,20	215,80	215,50	219,00	222,00	5,71%	

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	09/10/09	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			550,00	550,00	550,00	550,00	550,00		
Maiz BA Inmed.			435,00	435,00	435,00	435,00	435,00		
Maiz BA Disponible			435,00	435,00	435,00	435,00	435,00		
Soja Ros Inm/Disp.			945,00	960,00	960,00	980,00	990,00	4,76%	
Soja Fab. Ros Inm/Disp			945,00	960,00	960,00	980,00	990,00	4,76%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición																var. sem.
	05/10/09			06/10/09			07/10/09			08/10/09			09/10/09			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2010	135,0	134,0	134,0	135,0	134,0	134,8	134,0	133,0	133,0	133,5	132,0	132,0	132,0	132,0	132,0	-1,5%
TRIGO B.A. 03/2010	140,0	140,0	140,0							138,5	138,5	138,5				
TRIGO B.A. 07/2010	149,0	149,0	149,0	149,0	149,0	149,0										
MAIZ ROS 12/2009				116,5	114,5	116,0	117,0	115,7	117,0	118,0	116,5	116,5				
MAIZ ROS 04/2010	109,5	109,0	109,5	111,0	110,0	110,0	110,0	109,5	110,0	111,0	109,5	109,5				
GIRASOL ROS 03/2010										210,0	210,0	210,0				
SOJA ROS 10/2009				250,8	250,5	250,5	252,0	252,0	252,0							
SOJA ROS 11/2009	251,3	249,4	250,3	255,0	252,5	252,9	253,9	252,5	253,8	257,8	255,9	257,0	260,5	258,5	259,9	4,0%
SOJA ROS 01/2010	254,0	252,0	253,0	257,6	255,0	255,0	256,2	255,7	256,2	260,4	258,5	260,4	262,5	262,0	262,5	4,0%
SOJA ROS 05/2010	208,2	206,5	207,0	212,4	210,0	211,3	212,6	211,3	212,0	215,6	213,0	214,5	218,2	215,0	218,0	5,6%
SOJA ROS 07/2010				214,5	214,0	214,5										

### Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	09/10/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	214,00	214,00	214,00	214,00	214,00	214,00	
Precio FAS		154,32	153,92	154,31	154,31	154,31	154,32	-0,01%
Precio FOB	Oct'09	v 245,00	v 240,00	v240,00	v 240,00	230,00	230,00	
Precio FAS		185,32	179,92	180,31	180,31	170,31	170,32	-0,01%
Precio FOB	Dic'09	210,00	205,00	206,00	207,50	210,00	206,00	1,94%
Precio FAS		150,32	144,92	146,31	147,81	150,31	146,32	2,73%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	164,00	168,00	168,00	170,00	170,00	163,00	4,29%
Precio FAS		123,02	126,22	126,22	127,82	127,82	122,22	4,58%
Precio FOB	Oct'09	163,97	168,60				v 160,82	
Precio FAS		122,99	126,82				120,04	
Precio FOB	Nov'09	160,04	v 168,60	169,78	170,86	v 171,35	v 165,00	3,85%
Precio FAS		119,05	126,82	126,82	128,68	129,17	124,22	3,98%
Precio FOB	Dic'09			v 171,15	v 172,83	170,76		
Precio FAS				129,37	130,65	128,58		
Precio FOB	Abr'10	v 162,69	v 168,79	v 169,58	v 171,15	v 171,25	v 159,64	7,27%
Precio FAS		121,71	127,75	127,80	128,97	129,07	118,86	8,59%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	133,00	138,00	139,00	141,00	141,00	133,00	6,02%
Precio FAS		98,67	102,50	103,30	104,90	105,15	98,68	6,56%
Precio FOB	Oct'09	v 137,00	v 137,00	v 138,00	v 138,00	v 138,00	v 135,00	2,22%
Precio FAS		102,67	101,50	102,30	101,90	102,15	100,68	1,46%
Precio FOB	Nov'09	133,00	133,00	133,00	139,50	139,50	133,00	4,89%
Precio FAS		98,67	97,50	97,50	103,40	103,65	98,68	5,04%
Precio FOB	Abr'10	v 150,88	v 156,98	v 157,77	v 157,38	v 156,69	v147,83	5,99%
Precio FAS		116,55	121,48	122,07	121,28	120,83	113,51	6,45%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	393,00	393,00	403,00	412,00	422,00	393,00	7,38%
Precio FAS		242,83	242,66	249,16	255,01	261,29	242,93	7,56%
Precio FOB	Oct'09	v 393,17	v 402,50	v 403,09	v 422,93	v 433,22	v 393,17	10,19%
Precio FAS		243,00	252,01	249,24	265,93	272,50	243,09	12,10%
Precio FOB	May'10	327,67	335,21	337,50	343,75	352,29	328,04	7,39%
Precio FAS		200,88	208,16	207,65	211,45	216,65	201,25	7,65%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	350,00	-11,43%
Precio FAS		170,79	170,75	170,75	170,75	170,70	198,04	-13,81%

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

### Tipo de cambio de referencia

		05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	09/10/09	var.sem.	02/10/09
Tipo de cambio	cprdr	3,8000	3,7940	3,7940	3,7930	3,7890	-0,39%	3,8040
	vndr	3,8400	3,8340	3,8340	3,8330	3,8290	-0,39%	3,8440
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9260	2,9214	2,9214	2,9206	2,9175	-0,39%	2,9291
Maíz	20,0	3,0400	3,0352	3,0352	3,0344	3,0312	-0,39%	3,0432
Demás cereales	20,0	3,0400	3,0352	3,0352	3,0344	3,0312	-0,39%	3,0432
Habas de soja	35,0	2,4700	2,4661	2,4661	2,4655	2,4629	-0,39%	2,4726
Semilla de girasol	32,0	2,5840	2,5799	2,5799	2,5792	2,5765	-0,39%	2,5867
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9070	2,9024	2,9024	2,9016	2,8986	-0,39%	2,9101
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3060	3,3008	3,3008	3,2999	3,2964	-0,39%	3,3095
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5840	2,5799	2,5799	2,5792	2,5765	-0,39%	2,5867
Harina y pellets girasol	30,0	2,6600	2,6558	2,6558	2,6551	2,6523	-0,39%	2,6628
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6600	2,6558	2,6558	2,6551	2,6523	-0,39%	2,6628
Aceite de soja	32,0	2,5840	2,5799	2,5799	2,5792	2,5765	-0,39%	2,5867
Aceite de girasol	30,0	2,6600	2,6558	2,6558	2,6551	2,6523	-0,39%	2,6628
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6600	2,6558	2,6558	2,6551	2,6523	-0,39%	2,6628

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Promedio julio	240,00			243,57	243,63	244,13	244,62	237,20	237,20
Promedio agosto	235,45			232,33	225,18	226,71	227,81	226,70	228,11
Promedio setiembre	219,09	246,14	240,00		205,01	206,48	207,37	208,57	209,75
Semana anterior	214,00	230,00		206,00	196,40	198,20	200,00	202,20	192,69
05/10	214,00	v245,00		210,00	195,40	197,20	200,90	202,90	193,53
06/10	214,00	v240,00		205,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
07/10	214,00	v240,00		206,00	202,10	204,00	207,70	209,80	200,33
08/10	214,00	v240,00		207,50	205,60	207,50	211,10	213,30	203,82
09/10	214,00	230,00		210,00	204,12	205,95	209,63	211,92	213,03
Variación semanal	0,00%	0,00%		1,94%	3,93%	3,91%	4,81%	4,81%	10,56%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio 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
Promedio setiembre	170,26	177,50	182,22	186,69	192,24	200,94	204,93	209,34	215,03
Semana anterior	162,13	169,30	173,98	178,39	183,72	193,00	201,82	206,60	211,37
05/10	162,69	169,85	174,35	178,76	184,09	193,37	201,27	206,04	210,82
06/10	169,12	176,10	180,78	185,19	189,69	199,25	207,15	212,29	216,52
07/10	170,22	177,38	182,07	186,39	191,44	200,53	208,43	213,03	217,62
08/10	174,17	181,24	186,29	191,07	196,58	205,22	212,75	216,98	221,94
09/10	171,96	179,13	184,37	189,69	195,20	203,75	210,91	215,14	220,10
Variación semanal	6,06%	5,81%	5,97%	6,33%	6,25%	5,57%	4,51%	4,14%	4,13%

**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 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
Promedio setiembre	174,58	175,99	181,94	186,16	190,37	194,57	200,98		213,17
Semana anterior		168,84	174,72	178,85	183,08	187,30	194,01		208,34
05/10		169,67	175,36	179,59	183,81	188,04	194,47		208,80
06/10		174,72	180,42	184,64	188,87	193,09	199,52		213,85
07/10		176,47	182,25	186,48	190,70	194,93	201,45		216,15
08/10		179,96	185,74	189,97	194,19	198,60	205,13		219,82
09/10		178,21	184,09	188,32	192,63	196,95	203,47		218,91
Variación semanal		5,55%	5,36%	5,29%	5,22%	5,15%	4,88%		5,07%

(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	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio julio	113,48	131,50				116,99			
Promedio agosto	127,70	133,87	133,62	134,68		129,78	129,77		
Promedio setiembre	131,64	134,55	135,00	138,27	146,99		131,10	131,00	
Semana anterior	133,00		v135,00	133,00	v147,83			134,50	134,50
05/10	133,00		v137,00	133,00	v150,88			134,50	134,50
06/10	138,00		v137,00	133,00	v156,98		f/i	f/i	f/i
07/10	139,00		v138,00	133,00	v157,77			147,60	146,04
08/10	141,00		v138,00	139,50	v157,38			148,12	146,55
09/10	141,00		v138,00	139,50	v156,69			149,87	148,18
Variación semanal	6,02%		2,22%	4,89%	5,99%			11,43%	10,17%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Nov-09	Dic-09	Abr-10	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Promedio julio	163,52			152,92	160,09	160,90	162,19	162,55	162,52
Promedio agosto	164,90			157,49	163,34	163,42	163,73	161,10	162,11
Promedio setiembre	161,36	162,27		156,85	161,15	160,45	160,57	160,91	161,69
Semana anterior	163,00	v165,00		v159,64	163,20	162,80	162,40	163,20	164,00
05/10	164,00	160,04		v162,69	166,35	165,90	165,60	166,20	167,00
06/10	168,00	v168,60		v168,79	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
07/10	168,00	169,78	v171,15	v169,58	173,15	173,10	173,10	173,30	174,10
08/10	168,00	170,86	v172,83	v171,15	174,80	174,80	174,80	174,90	175,70
09/10	168,00	v171,35	170,76	v171,25		175,09	175,09	174,80	175,58
Variación semanal	3,07%	3,85%		7,27%		7,55%	7,81%	7,11%	7,06%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
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
Promedio setiembre	127,98	133,18	136,79	140,11	143,40	147,45	152,25	157,93	157,56
Semana anterior	131,29	136,41	139,96	143,20	146,55	150,68	155,31	158,56	160,72
05/10	134,44	139,46	143,01	146,06	149,40	153,44	157,97	161,12	163,38
06/10	141,04	145,86	149,11	152,06	155,11	158,85	163,18	166,14	168,79
07/10	141,63	146,55	149,90	152,65	155,80	159,54	163,77	166,53	169,28
08/10	143,30	148,12	151,47	154,42	157,47	160,92	165,15	167,81	170,37
09/10	142,61	147,44	150,78	153,73	156,69	159,54	163,67	166,43	169,09
Variación semanal	8,62%	8,08%	7,74%	7,35%	6,92%	5,88%	5,39%	4,97%	5,21%

(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)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Sep-09	Oct-09	Emb cerc	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Mar-10
Promedio julio	350,00	137,62	125,00		742,24				
Promedio agosto	350,00	135,00	132,43		781,20	767,50			790,68
Promedio setiembre	350,00	137,00	147,07	140,00	740,45	736,63	743,66	751,50	
Semana anterior	350,00	137,00		135,00	743,00	740,00	744,00	747,50	
05/10	310,00	137,00		135,00	740,00	737,50	742,50	474,50	
06/10	310,00	137,00		135,00	740,00	737,50	742,50	747,50	
07/10	310,00	137,00		135,00	740,00	735,00	738,50	745,00	
08/10	310,00	137,00		135,00	745,00	742,50	746,50	750,00	750,00
09/10	310,00	137,00		135,00	760,00		747,50	751,25	755,00
Var.semanal	-11,43%	0,00%		0,00%	2,29%		0,47%	0,50%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Oct-09	Oc/Dc09	Nv/Dc09	Nw/En10	Sep-09	Oc/Dc.09	En/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St.10
Promedio julio	197,46				796,00	836,43	865,24		
Promedio agosto	205,59	201,15			825,00	830,00	855,00	883,33	
Promedio setiembre	196,58			213,99		808,41	826,14	853,86	878,75
Semana anterior						820,00	832,50	855,00	
05/10						820,00	835,00	860,00	
06/10	183,98		206,05			820,00	835,00	860,00	885,00
07/10						820,00	840,00	865,00	
08/10						820,00	845,00	865,00	
09/10						830,00	855,00	875,00	
Var.semanal						1,22%	2,70%	2,34%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Oct-09	May-10	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Promedio julio	430,57			349,47	382,90	372,27	373,92	371,65	433,11
Promedio agosto	449,70	366,80		372,94	407,91	403,44	402,71	407,25	406,58
Promedio setiembre	407,45	347,77	407,30	346,74	386,47	384,35	383,57	391,24	390,48
Semana anterior	393,00	330,00	v393,17	328,04	371,70	369,20	369,20	368,90	363,85
05/10	393,00	330,00	v393,17	327,67	370,84	368,80	368,80	367,30	363,85
06/10	402,00	337,00	v402,50	335,21	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
07/10	403,00	338,00	v403,09	337,50	380,74	378,30	377,60	377,90	375,13
08/10	412,00	345,00	v422,93	343,75	388,48	386,60	385,80	386,00	383,94
09/10	422,00	354,00	v433,22	352,29			397,94	397,21	396,84
Var.semanal	7,38%	7,27%	10,19%	7,39%			7,78%	7,67%	9,07%

(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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	Jn/JI10
Promedio julio	443,57	439,09	433,88		371,15		348,24	363,15	
Promedio agosto		512,53	465,10		383,00			369,03	
Promedio setiembre			432,34	432,18	365,20	360,63		352,74	
Semana anterior				417,04	353,39	347,78		338,04	
05/10				402,35	351,73	345,76		337,31	
06/10				411,53	360,37	354,30		345,85	
07/10				412,27	361,47	355,96		347,69	
08/10				421,09	369,55	365,33		354,67	
09/10					379,57	374,61		363,21	362,94
Variación semanal					7,41%	7,71%		7,45%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11
Promedio julio	341,35	343,56	344,15	337,81	343,56	341,07	335,46	330,89	333,73
Promedio agosto	368,48	369,74	368,85	365,64	365,87	363,10	354,64	349,08	350,99
Promedio setiembre	341,95	343,81	344,50	343,94	344,82	342,70	336,79	332,83	334,59
Semana anterior	325,19	327,76	328,95	328,31	329,23	327,76	326,29	325,83	328,13
05/10	325,19	327,30	327,30	327,21	328,59	327,03	325,92	325,92	328,13
06/10	334,37	335,94	335,94	335,75	336,67	336,21	334,01	334,10	336,21
07/10	335,11	336,85	337,59	337,59	338,42	337,68	336,21	336,76	338,97
08/10	343,93	345,12	345,67	345,12	345,21	344,66	343,56	343,84	345,95
09/10	354,22	355,32	355,69	354,40	354,12	352,75	348,34	348,70	350,73
Variación semanal	8,93%	8,41%	8,13%	7,95%	7,56%	7,62%	6,76%	7,02%	6,89%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10
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
Promedio setiembre	427,42	421,42	424,40	426,46	424,44	435,13	483,50	476,25	478,35
Semana anterior	454,30	432,54	430,86	427,74	426,62	457,54	526,86	510,45	508,89
05/10	452,54	427,51	426,73	420,92	420,03	460,14	541,93	517,24	519,36
06/10									
07/10	471,30	445,30	438,86	434,00	431,18	490,63	544,42	542,50	552,11
08/10	480,47	447,12	441,12	435,70	432,53	480,47	548,18	540,72	553,84
09/10	485,17	445,10	439,09	434,42	431,08	486,06	545,39	528,47	545,27
Variación semanal	6,79%	2,90%	1,91%	1,56%	1,04%	6,23%	3,52%	3,53%	7,15%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Pellets de Soja**

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Oct-09	Nv/Dc010	En/Mr10	My/St10	Oc/Dc10	Oct-09	Nv/Dc09	En/Mr10	Ab/St10
Promedio julio			420,76					429,89	343,82
Promedio agosto			429,48		345,00			435,53	351,50
Promedio setiembre	427,00	425,00	410,68	328,33	342,83	418,00	415,60	375,45	322,80
Semana anterior	421,00	419,00	399,00	325,00	334,00	410,00	408,00	395,00	311,00
05/10	412,00	410,00	391,00	318,00		406,00	404,00	393,00	311,00
06/10	410,00	410,00	389,00	317,00		402,00	398,00	392,00	306,00
07/10	412,00	412,00	394,00	323,00		405,00	401,00	392,00	309,00
08/10	417,00	417,00	400,00	329,00		408,00	408,00	399,00	316,00
09/10	424,00	424,00	405,00	335,00	343,00	412,00	412,00	402,00	321,00
Variación semanal	0,71%	1,19%	1,50%	3,08%	2,69%	0,49%	0,98%	1,77%	3,22%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Oct-09	Nov-09	Nv/Dc09	My/St10	Oct-09	Nv/Dc09	Mar-10	Ab/Jl10
Promedio julio	394,05				313,56				311,99
Promedio agosto	408,85	417,60			329,99	409,36		334,03	307,06
Promedio setiembre	390,55	394,38		392,46	295,39	399,80	393,57	330,81	298,01
Semana anterior	363,00	367,94		367,94			370,15	316,36	280,75
05/10	369,00	367,94		372,02	282,74	380,29	374,78	316,80	284,06
06/10	373,00	374,78		374,23	288,69	388,56	379,74	322,20	287,15
07/10	373,00	377,53		377,53	291,78	391,53	380,84	328,70	291,78
08/10	380,00	383,27		383,27	299,27		388,23	333,66	300,04
09/10	392,00		389,99		301,48		393,30	339,84	305,78
Var.semanal	7,99%						6,25%	7,42%	8,91%

**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 julio	321,30	314,89	310,44	308,41	305,60	305,76	302,69	297,92	287,92
Promedio agosto	338,97	331,92	329,06	325,85	320,49	320,47	319,01	313,08	301,67
Promedio setiembre	319,43	314,02	312,00	309,89	307,71	308,55	308,27	304,67	294,63
Semana anterior	299,82	295,19	293,43	291,01	288,25	289,02	289,79	289,02	284,61
05/10	303,68	298,17	295,30	292,55	289,90	290,67	291,56	291,01	286,82
06/10	314,70	305,89	301,59	297,95	294,86	295,41	296,41	295,86	291,56
07/10	320,44	309,74	305,67	302,25	299,49	300,04	300,82	300,04	296,96
08/10	333,66	319,33	315,48	311,62	308,31	307,76	307,98	306,99	304,01
09/10	342,04	327,71	323,85	320,00	315,81	314,59	314,15	312,50	308,20
Var.semanal	14,08%	11,02%	10,37%	9,96%	9,56%	8,85%	8,41%	8,12%	8,29%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Nov-09	Nv/Dc09	Nv/En10	Dc/En10	En/Mr10	Fb/Ab10	My/JI10
Promedio julio	751,62				863,11				877,44
Promedio agosto	808,85	788,80			908,62			916,15	920,18
Promedio setiembre	766,00	749,09			860,42			875,84	898,75
Semana anterior	772,00	753,00			852,82			870,34	
05/10	766,00	750,00	847,06			852,92		864,65	
06/10	775,00	755,00				858,06		872,78	
07/10	769,00	748,00							
08/10	780,00	763,00		857,82			865,22		
09/10	790,00	777,00				874,29		888,99	
Var.semanal	2,33%	3,19%						2,14%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Nov-09	Dic-09	Ene-10	My/JI10	Oct-09	Nv/Dc-09	Mar-10	Ab/My10	My/JI10
Promedio julio				748,23			765,41	754,97	
Promedio agosto				800,00	807,03		827,20	804,14	802,34
Promedio setiembre	772,90		784,54	745,64	771,99	784,47	767,04	753,38	755,08
Semana anterior	770,40	773,15	780,54	751,55	770,95	777,56	762,79	757,06	759,26
05/10	765,00	765,00	775,69	745,38	755,63	771,61	753,09	751,33	753,09
06/10	772,93	775,14	784,51	753,53	760,81	779,55	766,10	755,74	762,35
07/10	766,98	769,74	777,89	750,00	757,06	776,90	761,91	751,11	758,82
08/10	778,66	779,77	789,25	761,91		780,87	773,15	764,11	768,52
09/10	789,24	793,66	803,36	773,37		793,66	785,72	777,56	781,09
Var.semanal	2,45%	2,65%	2,92%	2,90%		2,07%	3,01%	2,71%	2,87%

### Chicago Board of Trade(14)

	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10
Promedio julio	759,05	766,99	774,64	780,04	782,69	785,19	789,48	790,51	787,52
Promedio agosto	815,28	824,22	832,42	837,50	840,28	843,32	844,60	845,75	846,67
Promedio setiembre	751,07	759,79	768,46	774,19	778,12	781,56	783,72	785,67	787,27
Semana anterior	743,61	751,10	760,14	768,30	774,69	780,20	782,41	784,61	786,82
05/10	739,20	746,25	755,29	763,01	768,96	774,03	776,23	778,44	780,64
06/10	748,24	755,29	764,11	771,60	777,78	783,29	785,93	788,14	789,90
07/10	743,61	750,44	759,70	767,42	774,25	779,76	781,97	784,17	785,93
08/10	755,73	762,13	771,60	779,76	786,16	791,67	794,53	797,40	799,16
09/10	769,62	776,01	785,71	793,43	799,60	805,34	807,98	810,63	812,39
Var.semanal	3,50%	3,32%	3,36%	3,27%	3,22%	3,22%	3,27%	3,32%	3,25%

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

## Situación en puertos argentinos al 06/10/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	GIRASOL	Desde: 06/10/09		TOTAL
											ACEITE	OTROS ACEITES	
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	42.450	52.500				171.813	445.013	60.300	123.750	7.000	2.200		905.025
Timbues - Dreyfus	14.500	14.500					61.000		15.000				105.000
Alianza G2							22.600						22.600
Terminal 6 (T6 S.A.)							115.350	16.350	48.750				131.700
Resinfor (T6 S.A.)							66.613						48.750
Quebracho (Cargill SACI)						171.813							266.375
Nidera (Nidera S.A.)													30.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)			35.000					10.000	17.000	3.000			35.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)							33.000						33.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									11.500				11.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			3.000										3.000
Vicentin (Vicentin SAIC)							62.000	23.500					85.500
San Benito							84.450	10.450	31.500	4.000	2.200		132.600
ROSARIO	26.250						168.847	42.000	28.000			6.000	271.097
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							123.547		20.000				143.547
Punta Alvear (Cargill SACI)													32.250
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	26.250						45.300	42.000	8.000				95.300
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
<b>SAN NICOLAS</b>													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ZARATE	1.700						15.000						26.700
Terminal Las Palmas	1.700						15.000						26.700
<b>BUENOS AIRES</b>													
NECOCHEA	27.300					7.734		7.734	6.000				72.518
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	27.300												51.050
Open Berth 1						7.734		7.734	6.000				21.468
<b>BAHIA BLANCA</b>													
Terminal Bahía Blanca S.A.						18.000	32.500		10.500	8.000			111.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal													13.000
Galvan Terminal (OMHSA)													23.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)						18.000							18.000
<b>TOTAL</b>	27.300	70.400	52.500			197.547	661.360	110.034	162.250	21.000	2.200	81.750	1.386.340
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	8.500	23.602	52.500			171.813	613.860	102.300	151.750	7.000	2.200	6.000	1.176.122
NAVIA PALMIRA (Uruguay)				38.000									5.800
Navios Terminal		23.602		38.000									61.602
TGU Terminal	8.500												14.300

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock		Oferta Total	Comercio 1/	Uso		Stock Final	Ratio Stock/Uso
	Inicial	Producción			Forrajero	Total /2		
<b>Total Granos</b>								
2008/09	425,06	2.579,42	3.049,48	370,44	754,69	2.482,13	502,96	20,3%
2009/10 (ant)	499,78	2.610,08	3.109,86	356,02	761,53	2.531,04	512,08	20,2%
2009/10 (act)	502,96	2.619,65	3.122,61	357,75	765,99	2.538,25	518,26	20,4%
Var. s/mes ant.	0,6%	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%	0,3%	1,2%	0,9%
Var. s/ciclo ant.	18,3%	1,6%	2,4%	-3,4%	1,5%	2,3%	3,0%	0,8%
<b>Total Cereales</b>								
2008/09	362,74	2.229,93	2.592,67	276,49	754,69	2.144,66	448,01	20,9%
2009/10 (ant)	446,65	2.187,33	2.633,98	264,20	761,53	2.183,37	450,58	20,6%
2009/10 (act)	448,01	2.194,30	2.642,31	265,09	765,99	2.190,04	452,28	20,7%
Var. s/mes ant.	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,6%	0,3%	0,4%	0,1%
Var. s/ciclo ant.	23,5%	-1,6%	1,9%	-4,1%	1,5%	2,1%	1,0%	-1,1%
<b>Todo Trigo</b>								
2008/09	122,12	682,32	804,44	140,66	112,78	637,68	166,76	26,2%
2009/10 (ant)	168,99	663,75	832,74	122,96	109,70	646,10	186,61	28,9%
2009/10 (act)	166,76	668,12	834,88	124,80	110,70	648,15	186,73	28,8%
Var. s/mes ant.	-1,32%	0,66%	0,26%	1,50%	0,91%	0,32%	0,06%	-0,25%
Var. s/ciclo ant.	36,55%	-2,08%	3,78%	-11,28%	-1,84%	1,64%	11,98%	10,17%
<b>Granos Gruesos</b>								
2008/09	160,24	1.101,94	1.262,18	108,00	641,91	1.071,64	190,54	17,8%
2009/10 (ant)	188,34	1.090,04	1.278,38	111,90	651,83	1.099,29	179,09	16,3%
2009/10 (act)	190,54	1.092,53	1.283,07	110,48	655,29	1.103,43	179,65	16,3%
Var. s/mes ant.	1,17%	0,2%	0,4%	-1,3%	0,5%	0,4%	0,3%	-0,1%
Var. s/ciclo ant.	18,9%	-0,9%	1,7%	2,3%	2,1%	3,0%	-5,7%	-8,4%
<b>Maíz</b>								
2008/09	130,27	791,28	921,55	79,49	477,06	774,72	146,84	19,0%
2009/10 (ant)	144,69	794,06	938,75	85,72	485,99	799,62	139,12	17,4%
2009/10 (act)	146,84	792,54	939,38	84,40	488,91	803,14	136,25	17,0%
Var. s/mes ant.	1,49%	-0,19%	0,07%	-1,54%	0,60%	0,44%	-2,06%	-2,49%
Var. s/ciclo ant.	12,72%	0,16%	1,93%	6,18%	2,48%	3,67%	-7,21%	-10,50%
<b>Arroz</b>								
2008/09	80,38	445,67	526,05	27,83		435,34	90,71	20,8%
2009/10 (ant)	89,32	433,54	522,86	29,34		437,98	84,88	19,4%
2009/10 (act)	90,71	433,65	524,36	29,81		438,46	85,90	19,6%
Var. s/mes ant.	1,56%	0,03%	0,29%	1,60%		0,11%	1,20%	1,09%
Var. s/ciclo ant.	12,85%	-2,70%	-0,32%	7,11%		0,72%	-5,30%	-5,98%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2008/09	62,32	349,49	456,81	93,95		337,47	54,95	16,3%
2009/10 (ant)	53,13	422,75	475,88	91,82		347,67	61,50	17,7%
2009/10 (act)	54,95	425,35	480,30	92,66		348,21	65,98	18,9%
Var. s/mes ant.	3,43%	0,62%	0,93%	0,91%		0,16%	7,28%	7,12%
Var. s/ciclo ant.	-11,83%	21,71%	5,14%	-1,37%		3,18%	20,07%	16,37%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Octubre-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2008/09	7,21	228,17	235,38	68,83		228,05	6,02	2,6%
2009/10 (ant)	6,74	236,72	243,46	71,67		235,52	6,57	2,8%
2009/10 (act)	6,02	237,08	243,10	71,24		235,76	5,83	2,5%
Var. s/mes ant.	-10,68%	0,15%	-0,15%	-0,60%		0,10%	-11,26%	-11,35%
Var. s/ciclo ant.	-16,50%	3,90%	3,28%	3,50%		3,38%	-3,16%	-6,32%
<b>Aceites vegetales</b>								
2008/09	9,97	131,81	141,78	54,88		129,41	10,78	8,3%
2009/10 (ant)	10,77	136,73	147,50	55,81		135,85	9,67	7,1%
2009/10 (act)	10,78	136,92	147,70	56,84		134,68	10,36	7,7%
Var. s/mes ant.	0,09%	0,14%	0,14%	1,85%		-0,86%	7,14%	8,07%
Var. s/ciclo ant.	8,12%	3,88%	4,18%	3,57%		4,07%	-3,90%	-7,66%
<b>Soja</b>								
2008/09	52,91	210,64	263,55	76,93	191,98	219,80	42,05	19,1%
2009/10 (ant)	40,22	243,94	284,16	77,04	201,01	231,63	50,53	21,8%
2009/10 (act)	42,05	246,07	288,12	77,85	201,02	231,62	54,79	23,7%
Var. s/mes ant.	4,55%	0,87%	1,39%	1,05%	0,00%	0,00%	8,43%	8,44%
Var. s/ciclo ant.	-20,53%	16,82%	9,32%	1,20%	4,71%	5,38%	30,30%	8,44%
<b>Harina de soja</b>								
2008/09	6,11	150,94	157,05	52,37		151,87	4,44	2,9%
2009/10 (ant)	5,15	158,40	163,55	55,27		157,73	5,11	3,2%
2009/10 (act)	4,44	158,41	162,85	54,86		157,62	4,37	2,8%
Var. s/mes ant.	-13,79%	0,01%	-0,43%	-0,74%		-0,07%	-14,48%	-14,42%
Var. s/ciclo ant.	-27,33%	4,95%	3,69%	4,75%		3,79%	-1,58%	-5,17%
<b>Aceite de soja</b>								
2008/09	2,82	35,63	38,45	9,12		35,78	2,48	6,9%
2009/10 (ant)	2,57	37,35	39,92	9,66		37,29	2,36	6,3%
2009/10 (act)	2,48	37,33	39,81	9,59		37,20	2,21	5,9%
Var. s/mes ant.	-3,50%	-0,05%	-0,28%	-0,72%		-0,24%	-6,36%	-6,13%
Var. s/ciclo ant.	-12,06%	4,77%	3,54%	5,15%		3,97%	-10,89%	-14,29%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
(0341) 213471/8 - Interno: 2235



## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Oct-09**

	Todo Trigo					Soja								
	2009/10		2008/09	Var.		2009/10		2008/09	Var.					
	Oct-09	Sep-09	Oct-09	Mens.	Anual	Oct-09	Sep-09	Oct-09	Mens.	Anual				
Area Sembrada	23,92	24,20	25,58	-1,2%	-6,5%	31,36	31,44	30,63	-0,3%	2,4%				
Area Cosechada	20,27	20,40	22,54	-0,6%	-10,1%	31,00	31,08	30,23	-0,3%	2,5%				
% Cosechado	85%	84%	88%	0,6%	-3,8%	99%	99%	99%	0,0%	0,2%				
Rinde	29,86	29,12	30,20	2,5%	-1,1%	28,52	28,45	26,70	0,2%	6,8%				
Stock Inicial	17,88	18,15	8,33	-1,5%	114,7%	3,76	2,99	5,58	25,5%	-32,7%				
Producción	60,42	59,44	68,01	1,6%	-11,2%	88,45	88,32	80,75	0,2%	9,5%				
Importación	2,99	2,99	3,46		-13,4%	0,27	0,27	0,41		-33,3%				
Oferta Total	81,29	80,59	79,80	0,9%	1,9%	92,48	91,61	86,74	1,0%	6,6%				
Industrialización						46,00	46,00	45,23		1,7%				
Consumo humano	25,99	25,99	25,17		3,2%									
Uso semilla	2,12	2,12	2,04		4,0%	2,56	2,56	2,59		-1,1%				
Forraje/Residual	5,17	6,40	7,08	-19,1%	-26,9%	2,15	2,20	0,30	-2,5%					
Consumo Interno	33,29	34,51	34,29	-3,5%	-2,9%	50,70	50,76	48,12	-0,1%	5,4%				
Exportación	24,49	25,86	27,62	-5,3%	-11,3%	35,52	34,84	34,84	2,0%	2,0%				
Empleo Total	57,78	60,37	61,92	-4,3%	-6,7%	86,25	85,59	82,98	0,8%	3,9%				
Stock Final	23,51	20,22	17,88	16,3%	31,5%	6,26	5,99	3,76	4,5%	66,7%				
Ratio Stocks/Empleo	40,7%	33,5%	28,9%	21,5%	40,9%	7,3%	7,0%	4,5%	3,8%	60,4%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	167	189	173	202	249	-4,9%	-28,5%	294	367	298	371	366	-1,1%	-9,7%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2009/10		2008/09	Var.		2009/10		2008/09	Var.					
	Oct-09	Sep-09	Oct-09	Mens.	Anual	Oct-09	Sep-09	Oct-09	Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,30	1,41	1,13	-7,3%	15,7%	0,27	0,27	0,27		2,0%				
Producción	8,70	8,70	8,53		2,0%	36,50	36,50	35,57		2,6%				
Importación	0,03	0,03	0,04		-16,7%	0,15	0,15	0,09		65,0%				
Oferta Total	10,04	10,14	9,70	-1,0%	3,5%	36,92	36,92	35,93		2,8%				
Ester metílico	0,95	0,95	0,84		13,5%									
Consumo Interno	7,48	7,48	7,39		1,2%	27,94	27,94	27,85		0,3%				
Exportación	1,47	1,47	1,00		47,7%	8,71	8,71	7,80		11,6%				
Empleo Total	8,96	8,96	8,39		6,8%	36,65	36,65	35,65		2,8%				
Stock Final	1,08	1,18	1,30	-8,6%	-17,2%	0,27	0,27	0,27						
Ratio Stocks / Empleo	12,1%	13,2%	15,5%	-8,6%	-22,5%	0,7%	0,7%	0,8%		-2,7%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	705	794	705	794	709	5,7%	270	336	276	342	365	-1,8%	-17,0%	

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Oct-09

	Granos Gruesos					Maíz						
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.		2009/10		2009/10	2008/09	Var.	
	Oct-09	Sep-09	Oct-09	Mens.	Annual	Oct-09	Sep-09	Oct-09	Mens.	Annual		
Area Sembrada	40,43	40,79	41,20	-0,9%	-1,9%	34,96	35,21	34,80	-0,7%	0,5%		
Area Cosechada	36,22	36,62	36,87	-1,1%	-1,8%	32,09	32,37	31,81	-0,9%	0,9%		
% Cosechado	90%	90%	89%	-0,2%	0,1%	92%	92%	91%	-0,2%	0,4%		
Rinde	38,70	38,10	35,80	1,6%	8,1%	103,07	101,62	96,60	1,4%	6,7%		
Stock Inicial	47,10	47,20	45,10	-0,2%	4,4%	42,52	43,05	41,25	-1,2%	3,1%		
Producción	346,20	344,80	325,90	0,4%	6,2%	330,67	329,04	307,38	0,5%	7,6%		
Importación	2,50	2,50	3,00		-16,7%	0,25	0,25	0,36		-28,6%		
Oferta Total	395,80	394,60	373,90	0,3%	5,9%	373,45	372,38	348,98	0,3%	7,0%		
Forraje/Residual	143,80	143,00	142,10	0,6%	1,2%	137,17	135,90	132,87	0,9%	3,2%		
Alim./Semilla/Ind.	146,30	146,10	133,60	0,1%	9,5%	139,20	139,07	126,40	0,1%	10,1%		
Etanol p/ combust.						106,68	106,68	93,98		13,5%		
Consumo Interno	290,10	289,20	275,70	0,3%	5,2%	276,36	274,97	259,27	0,5%	6,6%		
Exportación	58,50	59,80	51,20	-2,2%	14,3%	54,61	55,88	47,20	-2,3%	15,7%		
Empleo Total	348,60	349,00	326,90	-0,1%	6,6%	330,98	330,85	306,46	0,0%	8,0%		
Stock Final	47,20	45,60	47,10	3,5%	0,2%	42,47	41,53	42,52	2,3%	-0,1%		
Ratio												
Stocks / Empleo	13,5%	13,1%	14,4%	3,6%	-6,0%	12,8%	12,6%	13,9%	2,2%	-7,5%		
Precio prom.												
Productor (u\$s / Tm)						120	144	120	144	160	-17,5%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>						
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.		2009/10		2009/10	2008/09	Var.	
	Oct-09	Sep-09	Oct-09	Mens.	Annual	Oct-09	Sep-09	Oct-09	Mens.	Annual		
Area Sembrada	2,67	2,79	3,36	-4,3%	-20,5%	1,46	1,46	1,70		-14,3%		
Area Cosechada	2,31	2,39	2,95	-3,4%	-21,9%	1,25	1,25	1,54		-18,4%		
% Cosechado	86%	86%	88%	1,0%	-1,8%	86%	86%	90%		-4,8%		
Rinde	40,17	41,11	40,80	-2,3%	-1,5%	39,17	35,40	34,22	10,6%	14,5%		
Stock Inicial	1,40	1,02	1,35	37,5%	3,8%	1,94	1,94	1,48		30,9%		
Producción	9,25	9,91	11,99	-6,7%	-22,9%	4,94	4,51	5,23	9,7%	-5,4%		
Importación						0,65	0,65	0,63		3,4%		
Oferta Total	10,62	10,92	13,34	-2,8%	-20,4%	7,53	7,08	7,34	6,5%	2,7%		
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,41		-5,3%	3,70	3,70	3,68		0,6%		
Forraje/Residual	3,56	3,81	5,89	-6,7%	-39,7%	1,09	1,31	1,46	-16,7%	-25,4%		
Consumo Interno	5,84	6,10	8,31	-4,2%	-29,7%	4,79	5,01	5,14	-4,3%	-6,8%		
Exportación	3,56	3,56	3,63		-2,1%	0,33	0,33	0,28		15,4%		
Empleo Total	9,40	9,65	11,94	-2,6%	-21,3%	5,12	5,33	5,42	-4,1%	-5,6%		
Stock Final	1,22	1,27	1,40	-4,0%	-12,7%	2,42	1,74	1,94	38,8%	24,7%		
Ratio												
Stocks/Empleo	13,0%	13,2%	11,7%	-1,4%	10,9%	47,2%	32,7%	35,7%	44,7%	32,1%		
Precio prom.												
Chacra (u\$s / Tm)	102	126	102	126	126						-9,4%	
						170	193	165	198	247	-26,4%	

La variación mensual refleja la diferencia entre la estimación del mes actual y el del anterior para la misma campaña. La variación anual refleja la diferencia entre la actual campaña y la precedente. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

## RESULTADOS TRIMESTRALES IMPULSARON AL MERCADO

La atención del mercado durante la semana se centró en los resultados trimestrales de las empresas que ya comienzan a fluir y sorprenden positivamente. En el gráfico se observa, a través de las barras, el crecimiento efectivo de las ganancias trimestrales vs. el estimado previamente; mientras que el gráfico de línea muestra la evolución del índice S&P500. A partir del segundo semestre del 2007 las estimaciones comenzaban a fallar. Por tres trimestres consecutivos se esperaba que las ganancias crecieran. Sin embargo, la realidad demostró lo contrario y el índice SP500 comenzó a caer.

Ya en abril de 2008 el Fondo Monetario Internacional pronosticó que la economía norteamericana podría caer en una "leve" recesión durante el transcurso del año. Por otro lado, en ese mismo mes se dio a conocer el índice de confianza del consumidor de Estados Unidos, que había caído a su nivel más bajo desde 1982. El cuarto trimestre del 2008 se recibía con fuertes expectativas de crecimiento -en torno a los 45%- en los resultados, sin embargo otra vez contrastaron con la realidad, pero en este caso con mayor crudeza, ya que la contracción de los resultados fueron del 70% aprox., es decir una brecha del 115%.

Durante el segundo trimestre del 2009 las estimaciones comenzaban a ir en tandem con los informes. Hoy, las expectativas que muestran los principales analistas de empresas estadounidenses

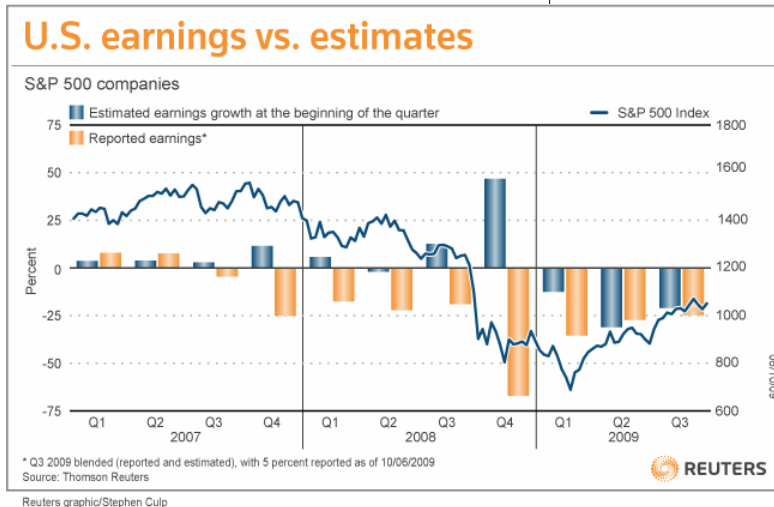
señalan que los informes serán mejores a los esperados (en el gráfico todavía no se aprecia esta relación ya que incluye sólo el 5% de los resultados informados hasta el 6 de octubre).

La evolución del precio del crudo también fue protagonista al subir un 3,17% y contagiar a los mercados de commodities y financieros. El impulso provino principalmente de un informe del diario británico The Independent que sostenía que los estados del Golfo Árabe están en conversaciones para reemplazar la divisa estadounidense por una cesta de monedas en el comercio del crudo, que incluiría el yen japonés, el yuan chino, el euro y el oro. Sin embargo, esta idea es considerada difícil de ser llevada a cabo. Además, una debilidad del dólar no implica una devaluación de los commodities, por el contrario, al impulsar las exportaciones estadounidenses suelen impulsar los precios de los activos.

En Europa, las ganancias se vieron limitadas por los datos de la región, ya que el PBI del segundo trimestre en la Eurozona fue revisado a la baja por menores aportes a la demanda agregada por parte de las familias y el comercio.

En el mercado local, la tendencia se acopló a la internacional. Además, el mercado recibió con muy buen humor la noticia de que la calificadora Moodys señaló que "si la Argentina resuelve sus temas de deuda, podría ser un acontecimiento crediticio positivo". Por otro lado, señaló que, en caso de que se llegue a buen puerto con los Holdouts, existirían posibilidades de que se mejore la nota. Sin embargo, se conoció también el informe de la Unión Industrial local (UIA) que señalaba que la producción de manufacturas de Argentina mermó un 9,7% interanual en agosto, una caída muy superior a la estimada por el ente oficial de estadística que mostraron una caída de sólo un 1,4%. La UIA señaló que la caída en la actividad "se vio fuertemente ligada, entre otras cuestiones, al comportamiento de la molinenda de oleaginosas, dada la caída de la cosecha respecto de los niveles de 2008". Recordemos que Argentina es el mayor exportador mundial de aceite y harina de soja.

Sin embargo, el índice Merval subió, mayormente impulsado por el mercado externo, cerrando en 2169,04 puntos con una ganancia semanal del 7,4%.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	05/10/09	06/10/09	07/10/09	08/10/09	09/10/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	189.333,00			55.524,00		244.857,00	-73,52%
Valor Efv. (\$)	188.979,75			55.831,09		244.810,84	-63,93%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	6.982.615,00	3.338.241,00		4.117.349,00	1.974.821,00	16.413.026,00	-11,84%
Valor Efv. (\$)	1.609.898,88	2.858.960,73		3.182.569,48	2.197.398,39	9.848.827,48	-21,23%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	1.798.878,63	2.858.960,73		3.238.400,57	2.197.398,39	10.093.638,32	-23,43%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/11/2009	27	15,00	15,00	15,00	3.312,53	3.273,52	2
06/11/2009	32	15,00	15,00	15,00	1.080,00	1.064,25	1
07/11/2009	33	15,00	15,00	15,00	1.000,00	985,42	1
09/11/2009	35	15,50	15,50	15,50	1.000,00	984,94	1
10/11/2009	36	15,00	15,50	15,25	2.966,79	2.921,61	2
16/11/2009	42	15,50	15,50	15,50	1.000,00	982,07	1
18/11/2009	44	15,00	15,00	15,00	750,00	736,38	1
21/11/2009	47	15,50	15,50	15,50	10.456,00	10.238,60	1
23/11/2009	49	15,50	15,50	15,50	1.000,00	979,21	1
25/11/2009	51	15,00	15,00	15,00	2.000,00	1.958,15	1
28/11/2009	54	15,00	15,50	15,25	5.133,33	5.013,44	2
30/11/2009	56	15,00	15,50	15,25	7.573,79	7.397,51	6
01/12/2009	57	14,50	16,00	15,25	31.262,00	30.543,66	2
07/12/2009	63	14,50	14,50	14,50	30.000,00	29.233,52	1
15/12/2009	71	15,00	15,00	15,00	30.000,00	29.126,21	1
20/12/2009	76	16,00	16,00	16,00	3.630,00	3.509,99	1
21/12/2009	77	15,00	15,00	15,00	30.000,00	29.056,65	1
26/12/2009	82	15,00	16,00	15,50	8.558,74	8.266,99	2
28/12/2009	84	16,50	16,50	16,50	3.470,25	3.341,84	1
30/12/2009	86	16,00	16,50	16,33	5.168,00	4.966,30	3
31/12/2009	87	16,00	16,00	16,00	4.877,12	4.688,05	4
01/01/2010	88	15,50	16,00	15,75	31.262,00	30.073,30	2
07/01/2010	94	15,50	15,50	15,50	30.000,00	28.801,39	1
25/01/2010	112	16,00	16,00	16,00	772,50	736,04	1
27/01/2010	114	16,00	16,00	16,00	4.782,88	4.553,34	1
30/01/2010	117	16,00	16,00	16,00	1.536,00	1.459,24	1
31/01/2010	118	16,00	16,50	16,33	7.358,72	6.983,93	3
10/02/2010	128	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.722,47	1
10/03/2010	156	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.390,24	1
20/03/2010	166	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.175,78	1
26/03/2010	172	17,50	17,50	17,50	20.000,00	18.451,82	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>05/10/09</b>				<b>334.950,65</b>	<b>321.615,86</b>	<b>49</b>
31/10/2009	25	14,00	14,00	14,00	28.600,00	28.285,37	1
06/11/2009	31	15,00	15,00	15,00	985,00	970,64	1
27/11/2009	52	14,00	14,00	14,00	1.250,00	1.223,72	1
30/11/2009	55	14,00	14,00	14,00	7.500,00	7.339,54	1
06/12/2009	61	15,00	15,00	15,00	985,00	959,37	1
26/12/2009	81	15,50	15,50	15,50	1.250,00	1.206,45	1
30/12/2009	85	15,50	15,50	15,50	17.500,00	16.848,89	3
31/12/2009	86	15,50	15,50	15,50	60.500,00	58.225,22	3
06/01/2010	92	15,00	15,00	15,00	985,00	948,36	1
29/01/2010	115	20,00	20,00	20,00	45.520,00	42.733,54	1
30/01/2010	116	16,50	20,00	18,38	57.015,00	53.977,37	4
02/02/2010	119	16,50	16,50	16,50	50.000,00	47.406,91	1
12/02/2010	129	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.716,43	1
17/02/2010	134	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.710,41	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>06/10/09</b>				<b>282.090,00</b>	<b>269.552,22</b>	<b>21</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/11/2009	24	15,00	15,00	15,00	2.982,03	2.950,50	1
02/11/2009	25	15,00	15,00	15,00	1.168,00	1.155,65	1
03/11/2009	26	15,00	15,00	15,00	4.283,00	4.236,00	1
04/11/2009	27	14,00	15,00	14,50	22.656,35	22.379,68	2
05/11/2009	28	15,00	15,00	15,00	7.614,36	7.515,52	2
09/11/2009	32	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.806,90	1
15/11/2009	38	15,00	15,00	15,00	1.040,00	1.023,18	1
16/11/2009	39	14,50	14,50	14,50	16.000,00	15.743,57	1
19/11/2009	42	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.820,54	1
23/11/2009	46	14,50	14,50	14,50	26.000,00	25.513,49	2
24/11/2009	47	15,00	15,00	15,00	1.240,00	1.216,01	1
25/11/2009	48	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.805,24	1
26/11/2009	49	15,00	15,00	15,00	16.000,00	15.658,94	1
28/11/2009	51	14,00	15,50	14,75	6.650,00	6.509,04	2
30/11/2009	53	16,00	16,00	16,00	4.000,00	3.905,83	1
03/12/2009	56	15,50	15,50	15,50	6.062,80	5.914,61	1
05/12/2009	58	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.882,03	1
07/12/2009	60	15,50	15,50	15,50	1.600,00	1.558,31	1
11/12/2009	64	15,00	15,00	15,00	16.000,00	15.565,03	1
12/12/2009	65	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.871,08	1
14/12/2009	67	14,00	14,00	14,00	12.700,00	12.372,55	1
18/12/2009	71	15,50	15,50	15,50	16.000,00	15.506,14	1
19/12/2009	72	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.853,47	1
22/12/2009	75	14,00	14,00	14,00	14.440,00	14.010,10	1
26/12/2009	79	15,50	15,50	15,50	16.000,00	15.455,26	1
28/12/2009	81	14,00	14,00	14,00	13.880,00	13.451,76	1
03/01/2010	87	15,00	15,00	15,00	1.400,00	1.350,60	1
09/01/2010	93	16,00	16,00	16,00	6.062,80	5.817,97	1
14/01/2010	98	15,50	15,50	15,50	8.000,00	7.667,87	1
19/01/2010	103	15,50	15,50	15,50	8.000,00	7.658,51	1
03/02/2010	118	15,00	17,00	16,00	7.462,80	7.079,15	2
05/03/2010	148	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.357,05	1
08/05/2010	212	18,00	18,00	18,00	6.000,00	5.422,40	1
08/06/2010	243	18,00	18,00	18,00	6.000,00	5.353,21	1
<b>Totales Operados al 08/10/09</b>					<b>309.242,14</b>	<b>300.387,19</b>	<b>39</b>
13/11/2009	35	15,00	15,00	15,00	3.320,00	3.272,92	1
14/11/2009	36	15,00	15,00	15,00	1.000,00	985,42	1
15/11/2009	37	15,00	15,00	15,00	1.153,67	1.136,85	1
17/11/2009	39	15,00	15,00	15,00	3.915,00	3.856,36	1
20/11/2009	42	14,50	16,00	15,25	30.448,00	29.901,43	2
07/12/2009	59	15,00	15,00	15,00	3.400,00	3.320,85	1
10/12/2009	62	16,00	16,00	16,00	3.042,40	2.961,90	2
11/12/2009	63	16,00	16,00	16,00	4.998,86	4.864,52	1
12/12/2009	64	16,00	16,00	16,00	3.171,00	3.084,47	1
15/12/2009	67	15,00	15,00	15,00	30.000,00	29.172,77	1
24/12/2009	76	16,00	16,00	16,00	2.014,00	1.947,41	1
28/12/2009	80	16,00	16,00	16,00	972,50	940,35	1
02/01/2010	85	16,00	16,00	16,00	4.053,00	3.907,42	3
05/01/2010	88	16,00	16,00	16,00	30.000,00	28.861,36	1
07/01/2010	90	16,00	16,00	16,00	3.400,00	3.270,95	1
10/01/2010	93	16,00	16,00	16,00	1.542,40	1.482,61	1
25/01/2010	108	16,00	16,00	16,00	816,00	779,77	1
26/01/2010	109	18,00	18,00	18,00	16.000,00	15.169,62	1
28/01/2010	111	18,00	18,00	18,00	16.000,00	15.141,30	1
30/01/2010	113	16,00	18,00	17,00	18.000,00	17.025,43	2
05/02/2010	119	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.442,03	1
23/02/2010	137	16,25	16,25	16,25	10.000,00	9.433,05	1
26/02/2010	140	16,25	16,25	16,25	10.000,00	9.413,28	1
02/03/2010	144	16,25	16,25	16,25	10.000,00	9.405,40	1
05/03/2010	147	16,25	16,25	16,25	10.000,00	9.385,75	1
09/03/2010	151	16,25	16,25	16,25	10.000,00	9.377,91	1
<b>Totales Operados al 09/10/09</b>					<b>277.246,83</b>	<b>265.541,13</b>	<b>31</b>

**Mercado de Valores de Rosario S. A.**

Córdoba 1402, Entrepiso  
 S2000AWV - Rosario - Argentina  
 Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:  
 Gerencia: mervalger@bcr.com.ar  
 Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar





**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	2,850	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177		48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,260	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321		233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	6,750	08/10/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564		823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,420	09/10/2009	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	0,490	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	167.053		359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,100	09/10/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000		2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,180	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523		1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,390	09/10/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000		2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	9,970	09/10/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000		2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,900	09/10/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000		1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,300	09/10/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445		130.405.763	32.757.725
Boldt	3,700	09/10/2009	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	3,500	09/10/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214		466.635.344	59.934.094
Caputo	2,750	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540		51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	13,900	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	488.402		63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,390	09/10/2009	31/05	4° May-07	23.238.574		356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,960	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158		781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,600	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530		511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,850	09/10/2009	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.	1,650	23/09/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624		58.266.844	23.356.336
Colorín	5,590	08/10/2009	31/03	2° Jun-07	870.000		10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,545	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572		-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,990	09/10/2009	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	1,610	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000		529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097		31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,300	09/10/2009	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	1,530	09/10/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000		1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,850	09/10/2009	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 *	3,200	09/10/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326		193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,680	09/10/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109		74.250.169	36.000.000
Indupa	3,230	09/10/2009	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 *	7,300	09/10/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253		7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,590	09/10/2009	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	3,200	08/10/2009	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	0,840	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,980	09/10/2009	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	16,000	08/10/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,730	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	2,750	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	3,110	09/10/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,480	09/10/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,880	08/10/2009	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	3.200.000,000	30/09/2009	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	0,970	09/10/2009	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	1,700	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	54,40	09/10/2009	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	2,550	09/10/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,750	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,050	09/10/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,910	09/10/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,910	09/10/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,850	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,080	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,520	24/09/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	90,200	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,160	09/10/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,395	09/10/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,200	09/10/2009	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	102,000	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	20,000	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	12,250	09/10/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	61,000	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	19,300	09/10/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,350	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	110,000	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	71,000	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,360	09/10/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,090	09/10/2009	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
<b>BT02 / BTX02</b>			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		
<b>BT03 / BTX03</b>			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
<b>BX92</b>			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
<b>FRB/FRN</b>			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
<b>GA09</b>			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
<b>GD03</b>			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
<b>GD05</b>			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
<b>GD08</b>			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
<b>GE17</b>			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
<b>GE31</b>			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
<b>GF12</b>			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
<b>GF19</b>			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
<b>GJ15</b>			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
<b>GJ18</b>								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
<b>GJ31</b>				% 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
<b>GO06</b>			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
<b>GS27</b>			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
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<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
<b>PARD</b>			% 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
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<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
<b>PRE4</b>			% 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
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% 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>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<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
<b>PRO2</b>			% 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
<b>PRO4</b>			% 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
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<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
<b>PRO6</b>			% 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
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% 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
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<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
<b>PR10</b>			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
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% 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
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>RY05</b>			% 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		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<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
<b>TY03</b>			% 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
<b>TY04</b>			% 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
<b>TY05</b>			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
<b>TY06</b>			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
<b>BPRD1</b>			% 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
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<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