

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1430 • 16 DE OCTUBRE DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

El rol de las Bolsas de Mercaderías **1**

Análisis Fundamental en el Mercado de Petróleo **3**

MERCADO AGROPECUARIO

Soja: cerca de los 1000 se activan los negocios **8**

El trigo bajó al final por el USDA **9**

El trigo sube por contagio Nuevos ROEs pero sin **10**

compras de la exportación Hay exportaciones que no **12**

cumplen el acuerdo Los precios del maíz **14**

cambiaron con el clima **16**

MERCADO DE CAPITALLES

Factores dispares con saldo positivo **34**

ESTADISTICAS

SAGPyA: embarques de granos, aceites y harinas por puerto (jul 2009) **29**

SAGPyA: embarques de granos, aceites y harinas por puerto (ene/jul 2009) **30**

EL ROL DE LAS BOLSAS DE MERCADERÍAS

Vamos a resumir en una serie de puntos lo manifestado en artículos diversos que han aparecido a lo largo de varios años en los Semanarios de esta Bolsa de Comercio. Cuando se lean esos puntos, que van de la primer letra del abecedario a la última, se verá con mayor claridad como todos ellos están interrelacionados.

a) El valor de cambio de los bienes nace de la apreciación subjetiva de la gente. Desde 1870 en adelante la principal teoría de la ciencia económica para determinar ese valor de cambio es la teoría de la utilidad marginal decreciente.

b) A través de la mencionada teoría el valor de un determinado bien depende de la utilidad de la unidad marginal del mismo.

c) Cuando se realiza un intercambio, la utilidad marginal de una unidad del bien que recibo tiene que ser mayor, para mí, que la utilidad marginal del bien que entrego, y viceversa para el otro.

d) Cuando compro un bien, la utilidad marginal del mismo tiene que ser mayor, para mí, a la utilidad marginal del dinero que entrego.

e) Cuando vendo un bien, la utilidad marginal del dinero que recibo tiene que ser, para mí, mayor a la utilidad marginal del bien que entrego.

f) De lo anterior surgen los precios monetarios de los distintos bienes que, como hemos visto en los puntos anteriores, tienen un sustento en las apreciaciones subjetivas de las personas. Por esencia los precios no pueden ser más que libres. No pueden ser impuestos.

g) Los precios son 'señales' que guían la producción.

h) En anteriores Semanarios hemos visto que los bienes y servicios en una economía moderna son millones (en la economía soviética de 1970 se estimaban en 25 millones; en las economías capitalistas muchos más). Pero hagamos un ejemplo más simple con solo un millón de bienes. En este ejemplo, los precios relativos de cada uno

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

SAGPyA: embarques de granos, aceites y harinas por puerto (jul 2009)	29
SAGPyA: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas por puerto en (ene/julio)	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 13/10 al 02/11	31
USDA: O & D mundial de trigo por país (octubre'09)	32
USDA: O & D de USA de granos gruesos por país (octubre'09)	33

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

de esos bienes con respecto a los otros bienes, serían de 1.000.000 de precios relativos. Los precios relativos del conjunto serían de $1.000.000 \times 1.000.000$, es decir 1.000.000.000.000 de precios.

i) Lo anterior ocurriría aún si los precios de los distintos bienes no cambiasen, pero recordemos que los precios deben responder a las apreciaciones subjetivas de las personas, que a su vez dependen de la mayor o menor escasez de los mencionados bienes. Los precios no pueden permanecer sin variación.

j) Si los precios de los bienes, como es lógico pensar, cambian, aquella cifra de casi 1.000.000.000.000 de precios relativos serían muchísimos más. Si los precios que tendría cada bien fueran 3, los precios relativos serían de 3 elevado a una potencia de 1.000.000, es decir que la cifra no tendría doce dígitos sino 1.000.000 de dígitos.

k) Como se dijo en anteriores Semanarios, la acción del ser humano se concreta en el tiempo y toda su actividad se compone de distintos tiempos. También la oferta y la demanda se desarrolla en el tiempo. Es por ello que no sólo existen precios spot o de mercadería disponible sino también precios futuros y es por ello que existen contratos de futuros que sirven de cobertura de precios para los operadores. Antes hablamos de una cantidad de precios relativos cuasi infinita, ¿cuánto más si le agregamos todas esas variaciones de los precios en el tiempo?

l) Lo anterior nos muestra que en una economía 'racional' es imposible el manejo de la mencionada cantidad de precios.

m) Como la gran cantidad de precios no se pueden controlar, los gobiernos, torpemente, recurren al control de algunos precios, especialmente de aquellos bienes más elementales (leche, trigo, carne, energía, etc). La fijación de precios máximos o de precios mínimos produce faltantes o sobrantes de los distintos bienes. Un bien no elemental, como un 'sombrero de mujer', no puede tener precios máximos ya que su control no tiene ningún asidero. Recordemos que en 1945-48, en Alemania, el pueblo padecía de hambre y un sombrero de mujer costaba 5 toneladas de trigo, bien este último que sí tenía precio máximo.

n) Un ejemplo más reciente de los problemas que originan los precios máximos lo encontramos en nuestro país en el rubro energético. La producción de petróleo, gas, inversiones en nuevos pozos, etc. no solo ha disminuido sino que las autoridades no saben como desmontar el sistema de subsidios que han creado. El solo hecho de anunciar modificaciones en los precios ya es problemático.

o) ¿Cómo manejar entonces el sistema de precios? Creemos que el

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.

mejor sistema es a través del funcionamiento libre de los mercados.

p)¿Cómo evitar las colusiones, monopolios, etc. en esos mercados? A través de la competencia.

q)El mejor sistema para que la competencia sea efectiva es a través de la transparencia de los mercados.

r)Los mercados son transparentes cuando la oferta y la demanda se equilibran y los operadores tienen buena información.

s)En el caso concreto del mercado de granos, la oferta y la demanda están desbalanceadas ya que la oferta está integrada por una gran cantidad de empresas mientras que la demanda es mucho más concentrada.

t)La función de las Bolsas, en el caso del mercado granario, es balancear la oferta y la demanda, es decir concentrar la oferta para que esté en un mayor grado de equilibrio con la demanda.

u)Es cierto que en el mercado de granos la competencia no es exclusivamente entre oferentes y demandantes sino también entre demandantes entre sí y oferentes entre sí.

v)¿Cómo las bolsas hacen más competitivos los mercados? A través de la información. Las bolsas no sólo ofrecen el piso para que los operadores (oferentes y demandantes) actúen sino, también, les ofrecen a esos operadores información sobre los distintos aspectos del mercado en el que actúan. Entre esa información tenemos: los precios que se registran en el piso, los precios de los otros mercados nacionales e internacionales, la producción y consumo físico del producto que se contrata, los stocks, las proyecciones de producción nacional e internacional, pronósticos climáticos, noticias nacionales e internacionales que pueden influir en los mercados, los tipos de cambio, datos sobre la política monetaria de los gobiernos, etc.

w)¿Cómo las bolsas hacen más competitivos los mercados? A través de la existencia de instituciones que aseguran el cumplimiento de los contratos. En este sentido, en las bolsas de cereales es fundamental la existencia de cámaras arbitrales y de laboratorios donde se pueda analizar si la calidad de la mercadería llena los requisitos estipulados en los contratos.

x)¿Cómo se concreta esa mayor competencia en los mercados? En el caso concreto del mercado de granos a través de la actuación de los Corredores que son los que acercan la oferta y la demanda. Mirando desde afuera de las instituciones Bolsas de granos no se aprecia la importancia de su labor, pero aquellos que han tenido la suerte de trabajar en esas instituciones saben de la importancia que tiene y más para un país donde el sector agrícola tiene una importancia fundamental. Para apreciar esa labor de la intermediación nada mejor que estudiar los fundamentos jurídicos de la misma tal como están analizados en el excelente libro del Dr. Jorge Alberto Robiolo titulado «**Intermediación Comercial y Granaria. Corretaje y Arbitraje en el Comercio de Granos**», de reciente aparición. Para que los corredores de granos realcen en mayor medida su profesión es fundamental la capacitación y hacia eso tiende la labor de las Bolsas. El estudio de los mercados de granos, de carnes, de productos lácteos, de petróleo y gas, minerales, monedas, tasas de interés, etc. en un mundo tan globalizado, debe ser un objetivo que no debe ser visto como una pesada carga escolar sino como adquirir herramientas que van a contribuir a una mayor competencia y transparencia de los mercados.

y)De no existir Bolsas de granos el mercado estaría balcanizado y los operadores no tendrían un conocimiento cierto de cual es el precio de las transacciones. Los hechos demuestran fehacientemente que esto es lo que ocurre en los mercados de otros productos. Un caso sumamente interesante a analizar es el del mercado de petróleo. En un comienzo los precios internacionales del crudo variaban porque eran fijados por las distintas compañías en los distintos países. Posteriormente, fueron fijados por el oligopolio de la OPEP y respondían a intereses meramente políticos. Finalmente se creó un contrato de petróleo en el NYMEX (Mercado de futuros de New York) y hoy el precio del crudo se fija en el piso de dicho mercado.

z) Los problemas que en los últimos años ha tenido un sector tan importante para la economía nacional como es el agrícola nacen de la no comprensión por parte de los gobiernos de la importancia que tienen los mercados y, especialmente, el sistema de precios pero, también, de aquellos que no ven que por restar volumen a las transacciones bursátiles dan pie al viejo dicho «pan para hoy y hambre para mañana».

ANÁLISIS FUNDAMENTAL EN EL MERCADO DE PETRÓLEO

Varias veces se ha analizado en este Semanario el mercado del petróleo y eso es debido a la estrecha relación que tiene, y más en los últimos años, con los cultivos granarios. La aplicación de maíz y de aceites de semillas ole-

aginosas para la producción de bioetanol y biodiesel explican esa relación. Los precios relativos de los granos con el petróleo y otras energías sustitutivas juegan en estos momentos un papel muy importante.

Existen dos caminos para analizar los mercados de commodities. Uno es el análisis fundamental y el otro el llamado análisis técnico. El primero es el más importante, especialmente cuando pensamos en el mediano y largo plazo, aunque tiene también su importancia en el corto plazo. El análisis técnico está más ligado al muy corto plazo y deriva de un estudio del comportamiento de los traders, estudio que tiene mucho que ver con aspectos psicológicos.

Un principio fundamental que gobierna el mundo de ciertas commodities, especialmente las agrícolas, es la llamada ley de King, formulada hace algo más de 300 años por el estadístico inglés Gregory King. Esa ley afirma que en esos productos suelen ser mayores las variaciones en los precios que las variaciones en las cantidades. De por sí, la demanda de las commodities elementales, como puede ser el trigo, es en términos económicos muy inelástica, es decir que la cantidad demandada varía muy poco a pesar de que pueda existir una gran variación en el precio. Por otro lado, la oferta está condicionada a cambios que están, en los cereales, más allá del control del hombre, como son los climáticos. Una variación de la oferta al mismo tiempo que la demanda es inelástica determina bruscos cambios de precios.

La ley de King se puede aplicar también a otras commodities no agrícolas. En estos casos la oferta, que no está condicionada por cuestiones climáticas, sí lo puede estar por cambios po-

líticos, como es el caso del petróleo.

Hasta fines de octubre de 1973 (guerra de Yom Kippur) el precio del petróleo estaba en alrededor de 3 dólares el barril en términos nominales. Posteriormente a la finalización de la guerra, los países de la OPEP cortaron el suministro de la exportación de petróleo y en pocos meses el precio se colocó en alrededor de 12 dólares nominales el barril. El fuerte aumento del precio registrado en poco tiempo hizo que muchos países, especialmente subdesarrollados, no pudieran importarlo. Por otra parte, los países exportadores de crudo se encontraron con una balanza comercial muy superavitaria. Algunos de esos países, como Irán, compraron fábricas llave en mano y también pertrechos militares y armamentos pero, así y todo, el superávit de balanza comercial seguía siendo muy importante.

Fue en ese entonces que el Fondo Monetario Internacional recomendó a los países exportadores de petróleo invertir esos fuertes excedentes en bancos internacionales con asiento de Londres (Inglaterra), bancos que se iban a encargar de prestar los fondos a aquellos países que se encontraban con fuertes déficits en sus balanzas comerciales. El reciclaje de los fondos fue muy importante pero también se comenzó a vivir una aceleración de los precios de las materias primas. La tasa de interés a nivel internacional se colocó en algunos momentos por debajo de la tasa de inflación y por un tiempo hubo una tasa real negativa o ligeramente neutra. Esto llevó al endeudamiento de muchos países, especialmente subdesarrollados.

Después del fuerte aumento de la cotización que mencionamos anteriormente, el crudo permaneció tranquilo hasta fines de esa década, pero los inicios de la guerra Iran-Irak, dos importantes productores, llevó el precio del barril a niveles cercanos a los 35 dólares.

Ya a fines de los '70 la Reserva Federal de los Estados Unidos, bajo la dirección de Mr. Volcker, comenzó a frenar la expansión de los agregados monetarios y eso determinó que la tasa de inflación a comienzos de los '80 comenzara a bajar. Lamentablemente, la tasa de interés a nivel internacional permaneció en niveles altos, en términos nominales, y en comparación con la tasa de inflación comenzó a arrojar tasas reales positivas de 5 por ciento o más poniendo en jaque a muchos de los países endeudados.

Durante el resto de la década de los '80 el precio del crudo se situó en alrededor de los 15 dólares el barril. Con la guerra del Golfo (principios de la década del '90) el precio tuvo un pico de corta duración de casi 40 dólares y luego bajó bruscamente y osciló nuevamente en alrededor de 15 dólares. A fines de 1998 tuvo una caída haciendo piso en 10 dólares y desde allí comenzó una suba paulatina hasta llegar a los 35 dólares en los años siguientes. Después de variaciones diversas, a mediados del año pasado (2008) alcanzó sus valores máximos, cercanos a los 150 dólares el barril y, posteriormente, con la crisis financiera internacional cayó bruscamente a valores entre 30 y 40 dólares. Luego comenzó una suba paulatina, pero con algunas bajas, hasta superar ligeramente los 70 dólares el barril.

Hay una serie de factores que influyen en el mercado del petróleo. En primer lugar, hay que consignar que gran parte de las reservas de crudo en el mundo están en los países del Medio y Cercano Oriente. Estos países y otros conformaron hace ya alrededor de cuarenta años una organización que llegó a tener un gran poder como es la OPEP. El poder de este cartel fue muy grande, como dijimos



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Convocatoria

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a los comicios que se llevarán a cabo el 26 de noviembre de 2009, de 11.00 a 16.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de: Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de los señores Jorge E. Weskamp, Víctor A. Cabanellas y Fernando A. Rivero, respectivamente; cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de los señores Miguel M. Rosental, Aníbal H. Ivancich (h), Hugo D. Vázquez, Juan Carlos Campana y Daniel Ferro (quien reemplazó al señor Raúl R. Meroi con motivo de su renuncia); y dos Vocales Suplentes, por finalización de mandato del señor Mariano N. Grassi y para cubrir la vacante producida por la asunción del señor Daniel Ferro como vocal titular. También se elegirán, por un período de un año, un Síndico Titular y un Síndico Suplente, por finalización de mandato de los señores Mario A. Casanova y Daniel N. Gallo, respectivamente.

Rosario, octubre de 2009.

ANIBAL H. IVANCICH (h)
Secretario

JORGE E. WESKAMP
Presidente

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario convoca a los señores asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 26 de noviembre de 2009 a las 18.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1°- Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
 - 2°- Consideración de la Memoria, Balance General, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Reseña Informativa e Informe del Síndico, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2009. Consideración del destino del superávit del ejercicio.
 - 3°- Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y Síndicos.
- Rosario, octubre de 2009.

ANIBAL H. IVANCICH (h)
Secretario

JORGE E. WESKAMP
Presidente

más arriba, después de la guerra de Yom Kippur. A posteriori, y especialmente después de la apertura del contrato de crudo en el NYMEX, ese poderío disminuyó. También hay que mencionar la existencia de grandes compañías multinacionales, de capital estadounidense, europeo o japonés, que juegan un papel gravitante en el mercado. De todas maneras, es interesante citar lo que dice Ian Bremmer en su muy buen artículo «**El capitalismo de Estado llega a la mayoría de edad. ¿Fin del libre mercado?**», publicado en la revista institucional de la Bolsa de Comercio de Rosario del mes de agosto del corriente año:

«Cuando se opina del big oil (expresión que se utiliza para referirse a las grandes compañías de la industria del petróleo y combustibles), en lo primero que piensa la mayoría de los norteamericanos es en corporaciones multinacionales tales como BP, Chevron, ExxonMobil, Shell o Total. Pero las trece mayores compañías petroleras del mundo, medidas por sus reservas, son de propiedad de gobiernos y están operadas por ellos -tales como las compañías Saudi Aramco de Arabia Saudita, la Compañía Nacional de Petróleo Iraní, Petróleo de Venezuela S.A. (PDVSA), Gazprom y Rosneft de Rusia, la Corporación Nacional de Petróleo de China, Petronas de Malasia y Petrobras de Brasil. Las compañías en manos del Estado tales como éstas controlan más del 75% de las reservas y la producción global de petróleo...Las multinacionales en manos privadas actualmente producen sólo el 10% del petróleo mundial y conservan solamente el 3% de las reservas» (pág. 13 y 14).

Un tercer factor que hay que mencionar es la existencia de un mercado de futuros donde se

negocian contratos de petróleo, el New York Mercantile Exchange (NYMEX), que comenzó a operar a comienzos de la década del '80. En el piso de ese mercado se transan los contratos de futuros que «descubren» los precios que guían a todos los comercializadores que operan con crudo y también los fondos de pensión e inversión que actúan fundamentalmente como especuladores. En el primer semestre del corriente año se negociaron en el NYMEX 18.408.749 contratos de Crude Oil. Recordemos que cada contrato tiene 1.000 barriles. Para estadísticas de los contratos de futuros y opciones se puede consultar la publicación mensual de Futures Industry Association Inc.

Otros factores que hay que tener en cuenta son las formas de energías sustitutas. Cuando el precio del petróleo sube por arriba de un determinado nivel (supongamos 100 dólares el barril) es probable que otros sustitutos comiencen a ser rentables desde el punto de vista económico. Por ejemplo: el carbón, del cual existen hoy procedimientos técnicos para convertirlo en combustible líquido. China y EE.UU. son los principales productores. Otras energías sustitutas son las de ficción y fusión nuclear. La primera, que parte del principio de partir el núcleo de un elemento pesado como el uranio, y que se desarrolló rápidamente a partir de los años cincuenta, ha sido cuestionada por los ambientalistas, especialmente después del desastre de Chernobyl en la ex-URSS en el año 1986. Posteriormente a ese accidente hubo el desmantelamiento de varias plantas en el mundo pero, en los últimos años volvieron a instalarse nuevas centrales especialmente en China.

La energía de fusión parte del principio opuesto, fusionar átomos del elemento más liviano, hidrógeno o deuterio. Al transformarse en el elemento helio libera energía. Es el proceso que se desarrolla desde hace 5.000 millones de años en el sol y para ello requiere temperaturas de millones de grados. Los físicos Bethe y Weisaecker, recientemente fallecidos, lo descubrieron en los años '30. Este tipo de energía no es contaminante y la materia prima -el hidrógeno- es la que más abunda en el universo (alrededor de un 90%) sin tener en cuenta la existencia de materia y energía oscura. El problema radica en que todavía no se ha descubierto en que envase se puede contener el proceso. Las otras formas de energía, hidráulica, de las mareas, eólica y solar, aunque importantes, son limitadas.

Habría que tener en cuenta también los factores políticos que influyen en el mercado del petróleo, no en balde, la región de mayores reservas de crudo -Cercano y Medio Oriente- es una zona caliente en materia de conflictos bélicos.

Desde el punto de vista de la morfología de los mercados, y tal como lo desarrollara el economista Walter Eucken en su obra «**Cuestiones fundamentales de Economía Política**», el mercado del petróleo podría definirse aproximadamente como un oligopolio parcial bilateral, es decir desde la oferta y la demanda. La gran volatilidad que ha registrado el precio del petróleo, aún diaria, descalifica aquellas teorías que hablan de una rigidez que fijan los oligopolistas (teoría de Sweezy de la curva quebrada). Para un análisis pormenorizado de la historia del petróleo a nivel mundial desde 1853 hasta la guerra del Golfo es interesante la lectura del libro de Daniel Yergin, «**La historia del Petróleo**», Premio Pulitzer 1992.

El Instituto Argentino del Petróleo y el Gas ha publicado un interesante folleto, «**El abecé del petróleo y del gas en el mundo y en**

la Argentina», donde se puede consultar en forma sintética todo lo referente a las cuestiones técnicas sobre la extracción de petróleo como también a muchas de las vicisitudes de su historia económica.

En una tabla en la página 12 del mencionado folleto se publica un cuadro con las reservas, producción y consumo de petróleo en el mundo durante el 2007 que juzgamos importante publicar nuevamente. Las reservas llegaban a 197.084 millones de metros cúbicos, la producción a 4.732 millones de metros cúbicos y el consumo a 3.953 millones, distribuidas de la siguiente manera:

a) En América del Norte las reservas llegaban a 9.081 millones de metros cúbicos distribuidas de la siguiente manera: Estados Unidos 4.682 millones y Canadá 4.399 millones. La producción fue de 591 millones de metros cúbicos distribuida de la siguiente manera: Estados Unidos con una producción de 399 millones de metros cúbicos y Canadá con una producción de 192 millones de metros cúbicos. El consumo fue de 1.045 millones de metros cúbicos distribuido de la siguiente manera: Estados Unidos 943 millones y Canadá 102 millones.

b) En América Latina las reservas llegaban a 19.690 millones de metros cúbicos distribuidas de la siguiente manera: Venezuela 13.839 millones, México 2.043 millones, Brasil 1.937 millones, Ecuador 710 millones, Argentina 416 millones y cantidades menores para otros países. La producción fue de 587 millones de metros cúbicos, distribuida de la siguiente manera: México 202 millones, Venezuela 152 millones, Brasil 106 millones, Argentina 37 millones y cantidades menores para otros países. El consumo fue de 341 millones, siendo el principal Brasil con 97 millones, México con 89 millones, Argentina con 30 millones, Venezuela con 27 millones y cantidades menores para otros países.

c) En Europa y Euroasia las reservas ascendían a 22.911 millones de metros cúbicos, la producción a 1.035 millones y el consumo a 949 millones.

d) Medio Oriente: las reservas ascendían a 120.258 millones de metros cúbicos, la producción a 1.461 millones y el consumo a 294 millones.

e) África: las reservas ascendían a 18.621 millones de metros cúbicos, la producción a 599 millones y el consumo a 138 millones.

f) Asia-Pacífico: las reservas ascendían a 6.523 millones de metros cúbicos, la producción a 459 millones y el consumo a 1.185 millones.

Como se puede deducir de la tabla anterior, América del Norte tendría una relación reservas/consumo de 8,7 años. Estados Unidos tendría una relación de casi 5 años. En el caso de Canadá la relación sería de 43 años. Respecto de este último país, recordemos que en la región de Alberta las arenas petrolíferas contendrían 2,5 billones de barriles de petróleo, es decir 403.000 millones de metros cúbicos, en un área de 140.000 kilómetros cuadrados. Claro que la extracción se tendría que realizar con métodos no convencionales que, por supuesto, son más onerosos (ver de Gray, Xu y Malilla, «**Physics in the oil sands of Alberta**», Physics Today, March 2009).

De aprovecharse este petróleo no convencional, Canadá tendría petróleo para casi 4.000 años.

En América Latina la relación reservas/consumo es de casi 58 años. En el caso concreto de Venezuela la relación es de 516 años; en el caso de México la relación es de 227 años; en el caso de Brasil la

relación es de 66 años y en el caso de Argentina la relación es de 14,1 años.

Para Europa y Eurasia la relación reservas/consumo es de 24 años; en Medio Oriente la relación es de 409 años; en el caso de África la relación es de 135 años y en el caso de Asia-Pacífico la relación es de 5,5 años.

A nivel mundial la relación reservas/consumo es de casi 50 años. Si consideramos la incorporación del petróleo no convencional de Alberta (Canadá) la relación es de 152 años.

Con respecto al gas natural en el mundo, las reservas (en 2007) eran las siguientes: 176.313.973 millones de metros cúbicos. La producción era de 2.939.998 millones de metros cúbicos y el consumo de 2.921.800 millones de metros cúbicos. La relación reservas/consumo era de casi 60 años.

a) América del Norte: tenía reservas por 7.599.750 millones de metros cúbicos; la producción de 729.613 millones y el consumo de 747.756 millones. La relación reservas/consumo era de poco más de 10 años. En el caso concreto de Estados Unidos las reservas llegaban a 5.977.262 millones y el consumo a 653.800 millones, llegando la relación a casi 9 veces.

b) Los países de Latinoamérica tenían reservas por 8.026.445 millones de metros cúbicos; la producción era de 197.021 millones y el consumo de 188.659 millones. La relación reservas/consumo llegaba a casi 43 años. Para el caso concreto de Venezuela las reservas llegaban a 5.100.000 millones de metros cúbicos; la producción a 28.453 millones y el consumo a igual cifra. La relación reservas/consumo era de 179 años. Bolivia tenía reservas por 741.000 millones de metros cúbicos, una producción de 13.528 millones y un

consumo de 2.240 millones, es decir que la relación reservas/consumo era de 331 años. Argentina tenía reservas por 441.975 millones de metros cúbicos, una producción de 51.006 millones y un consumo de 42.391 millones. La relación reservas/consumo era de 10,4 años.

c) Las reservas de Europa y Eurasia llegaban a 59.373.591 millones de metros cúbicos, una producción de 1.075.738 millones y un consumo de 1.154.772 millones. La relación reservas/consumo era de 51 años.

d) Las reservas de Medio Oriente llegaban a 72.950.000 millones de metros cúbicos, la producción a 355.764 millones y el consumo a 299.357 millones. La relación reservas/consumo llegaba a 244 años.

e) Las reservas de Africa llegaban a 14.548.200 millones de metros cúbicos, la producción a 190.371 millones y el consumo a 83.512 millones. La relación reservas/consumo llegaba a 174

años.

f) Las reservas del Asia-Pacífico llegaban a 13.816.987 millones de metros cúbicos, la producción a 391.491 millones y el consumo a 447.834 millones. La relación reservas/consumo llegaba a casi 31 años.

SOJA

Cerca de los 1000 se activan los negocios

El mercado de soja de la vieja cosecha mostró una de las semanas más activas de los últimos tiempos. (De todas formas, dentro de la característica lentitud del mercado en esta campaña 2008/09.) Pero, ello tuvo su sustento en el hecho de que la soja se acercó al nivel de los 1000 pesos, disparando numerosas órdenes de venta.

La semana más corta comenzó con noticias positivas desde el lado de los precios en el mercado físico de granos de Rosario. Las ofertas de compra por soja aumentaron en \$15 en la rueda del martes. Eso se dio en un contexto de variabilidad de precios en la plaza referente de Chicago, luego de un lunes alcista. Se entiende, entonces, que la suba local no hiciera más que ajustarse a la tónica ascendente que marcó el CBOT el lunes, aunque no en similar magnitud.

Por lo tanto, después de merodear los \$1000, al cerrarse negocios en \$990 el martes y el miércoles, el precio del disponible de soja perdió terreno y quedó este jueves a \$970. Esto es un medio porciento de diferencia respecto del viernes pasado.

En el frente externo, no se ve interés por la soja en grano de origen argentino, mientras que sí existe por los productos. En aceite

hubo negocios cerrándose al inicio de la semana, en un mercado en el que las primas FOB se fueron debilitando ante la presencia de oferta, y el aceite argentino no logra mantener la *performance* de su rival norteamericano en cuanto a precios. Algo similar pasó en harina, que aflojó primas FOB y quedó con un valor en frontera equivalente a US\$ 386,60 /Tm.

Por lo tanto, el incremento en el precio FOB en valores llenos para el aceite estuvo en

Industrialización de oleaginosas. AÑO 2009, Ene/Sep - Empresas asociadas a CIARA

Industrialización de Semillas Oleaginosas

	Soja	Girasol	Lino	Colza / Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	2.692.834	1.609.163		14.712			4.316.709
Total Santa Fe	19.076.841	847.555			5.321	26.714	19.956.431
Total Córdoba	1.003.412	315.085			34.410		1.352.907
Total General	22.773.087	2.771.803		14.712	39.731	26.714	25.626.047

Producción de Aceites

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	511.228	679.892		6.200			1.197.320
Total Santa Fe	3.653.133	350.368			1.881	3.741	4.009.123
Total Córdoba	191.446	128.698			11.932		332.076
Total General	4.355.806	1.158.958		6.200	13.813	3.741	5.538.519

Producción de Pellets

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	2.080.306	695.156		8.155			2.783.617
Total Santa Fe	14.614.403	375.455			3.392	13.636	15.006.887
Total Córdoba	781.098	119.445			19.066		919.609
Total General	17.475.807	1.190.056		8.155	22.458	13.636	18.710.112

Producción de Expellers

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	82.437						82.437
Total Santa Fe	98.475						98.475
Total Córdoba							
Total General	180.913						180.913

Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla

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

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

torno al +3,6% semanal, ubicándose en US\$ 817,50. En harina y/o pellets de soja, el retroceso resultante es del 1% quedando en US\$ 386,60. Esta mejora de los precios de venta FOB y la evolución del valor de la materia prima, mejoraron el margen de la industria exportadora. En esta semana, dicho margen habría estado entre US\$ 9 y 13 /Tm.

El cuidado en mantener buenos márgenes en esta campaña, por parte de las fábricas, más allá de su materialización o no, está relacionado con la imposibilidad de mantener el negocio funcionando a lo largo de todo el año. En los últimos tiempos, las plantas han estado trabajando entre el 50% y el 60% de su capacidad de procesamiento, espaciando cuidadosamente en el tiempo la actividad de las plantas. Baste mirar las estadísticas de industrialización -hoy obtenidas desde CIARA.

Los últimos guarismos mostraron que, en septiembre, se procesó un 28% menos que en el 2008 (entre paréntesis, la variación interanual):

Soja	2.316.497 Tm	(-28%)
<u>Girasol</u>	<u>258.540 Tm</u>	<u>(-20%)</u>
Total	2.575.037 Tm	(-28%)

En la tabla adjunta se ve el procesamiento acumulado anual hasta septiembre, cifra que exhibiría una caída del 7% respecto de igual período del año pasado; con mayor énfasis en girasol (20% menos) y en soja (5% menos).

En la soja nueva, *forwards* mayo2010, es donde las fábricas muestran mayor interés y se expresan mejor las oscilaciones de precios del mercado estadounidense de Chicago.

El inicio de la semana se vio con negocios a US\$ 220 la tn para la entrega de soja en fábricas de Ricardone, Timbúes, San Lorenzo, General Lagos, Villa Gobernador Gálvez y San Martín. Hubo operaciones a US\$ 221 y US\$ 222 por soja puesta en Timbúes y San Martín para junio y julio, respectivamente. En los mismos niveles de precios (US\$220) estuvieron los negocios por soja condición cámara puesta en San Martín, San Lorenzo y Arroyo Seco en mayo 2010. Estos precios se volvieron a ver el miércoles, mientras que el jueves ya habían comenzado su camino a la baja, cuando se escucharon operaciones a US\$ 218 por soja calidad fábrica y US\$ 220 por soja condición cámara.

en EE.UU.

Después de alcanzar el lunes el valor más alto desde fines de agosto, con el transcurso de los días la tendencia alcista se desaceleró y si bien la posición noviembre terminó a 359 dólares por tonelada (subiendo un 1,4% semanal) el cierre, después de una jornada dispar, fue bajista. Así, los futuros cayeron en promedio un 0,54% diario mientras que de los subproductos, sólo la harina disminuyó en sintonía con el poroto, con una variación promedio de 0,4%. Por su parte, los futuros de aceite mostraron modestas mejoras diarias del orden del 0,4% en promedio y un incremento semanal del 5% aproximadamente.

La caída del dólar al nivel más bajo de los últimos 14 meses fue el principal sostén de los precios, no sólo de la soja sino de todas las commodities: el petróleo superó los 75 dólares el barril mientras que el oro sobrepasó los 1000 dólares la onza. Un dólar débil brinda oportunidades a los importadores de commodities estadounidenses. Además, de la mano del mayor optimismo respecto a la recuperación de la economía, resurgieron los temores inflacionarios lo que fomentó la compra de posiciones por parte de los fondos, que buscan los

Complicada transición hacia la soja nueva

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 15/10/09

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 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690				0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082				0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343				0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794		911		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304		2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237		2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675		3.114		3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	1.349	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	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	76.628
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000	1.945.156	84.544		84.544	842	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	92.680
Oct	127.929	100.000	227.929	851.537	150.000	1.001.537	4.544		4.544				0	4.544
Total Año 2009	3.472.402	572.800	4.045.202	17.665.669	1.264.943	17.929.075	2.220.768	1.414.000	3.630.224	3.760	17.002	20.000	37.002	3.675.529
Total 2008/09	2.404.469	547.300	2.951.769	14.995.092	1.160.943	16.156.035	1.878.671	1.414.000	3.292.671	3.760	13.685	20.000	33.685	3.326.356
Total Soja equivalente 2008/09			23.099.706											

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

mercados de futuros de commodities como forma de cobertura. En el gráfico se observa el comportamiento del dólar frente al euro junto al Índice Reuters/Jefferies CRB que agrupa una canasta de 19 materias primas. Este último creció casi un 30% desde marzo y el mismo comportamiento se observó en casi todos los índices de commodities de referencia, impulsados por los factores mencionados.

Así el dólar compensó durante la semana los efectos bajistas provenientes de las estimaciones de una producción récord (confirmadas en el informe del USDA del último viernes) y las menores importaciones desde China.

En la región del Medio Oeste generalmente las primeras heladas ocurren entre el 1 y el 15 de octubre. Según el informe del USDA sobre la evolución de los cultivos, hasta el 11/10 un 89% de la soja se encontraba perdiendo hojas y, por lo tanto, exenta de daños significativos por heladas. Por el contrario, puede considerarse un factor de riesgo para el avance de la cosecha (con su potencial efecto sobre los rendimientos) la caída de mayores precipitaciones. Sólo un 23% de la soja fue cosechada, debajo del 49% del año previo y del promedio del 57% de los últimos cinco años. Las fuertes lluvias durante septiembre demoraron las labores en el sur y, más recientemente, retrasaron su inicio en el Medio Oeste. No obstante, según los últimos pronósticos, en los próximos días se abrirá una ventana de clima favorable para los cultivos inmaduros y para el avance de la cosecha, aunque se avizoran lluvias y clima frío para mediados de la semana que viene.

Otro punto que merece atención es China. Como sabemos,

es el motor principal de la demanda sojera y no sólo de Estados Unidos. Según el Ministerio de Comercio del país asiático, las importaciones de septiembre cayeron por tercer mes consecutivo hasta los 2,75 millones tn. Cabe recordar que durante el mes de junio las compras alcanzaron la cifra récord de 4,7 millones de la mano del plan estratégico de acumulación de reservas del gobierno (política que confirmó continuar) y que llevó a un crecimiento de las importaciones del 12,8% en los nueve primeros meses del año. Si bien se espera una caída similar en octubre (las estimaciones rondan en los 2 millones tn) la situación cambiaría en noviembre y diciembre cuando ingrese la cosecha de EE.UU. Los bajos precios, producto de la potencial cosecha récord, llevó a los compradores chinos a inclinarse por embarques más lejanos a lo que se suma la decisión del gobierno chino de no bajar los precios de venta de sus reservas.

También se espera un ritmo de importaciones mayor al normal en las próximas semanas pero de embarques de soja sudamericana para entregar entre abril y junio del año que viene, ya que los precios tanto en Brasil como en Argentina aún son atractivos comparados con los stocks del gobierno y ante los problemas climáticos en EE.UU.

La transición hacia la nueva cosecha es más compleja de lo esperado debido a la demora en el ingreso de los cultivos. La escasez de oferta repercute sobre toda la cadena comercial y productiva. El efecto negativo sobre la producción se materializó en las menores cifras de crushing de septiembre, a pesar de que los márgenes son favorables. Según NOPA, se procesaron 107,4 millones de bushels (2,92 millones tn) de soja, por debajo de la cifra de agosto y del rango estimado por el mercado. Esto se tradujo en una mayor reducción, a la esperada, en los stocks de aceite. Por el lado comercial, las demoras en la cosecha se traducen en menores exportaciones posponiendo el cumplimiento del estricto programa de exportaciones. Durante las últimas cuatro semanas hasta el 8 de octubre, las exportaciones cayeron aproximadamente un 15% respecto al mismo período del año pasado. Si bien según el informe semanal las inspecciones crecieron respecto al reporte previo, cayeron un 17% anual. A su vez, la reducción de los stocks de aceite es un factor de sostén para los precios del derivado considerando el amplio programa de exportación de este subproducto fijado para Octubre/Diciembre.

Hacia fines de la semana los datos variados sobre la economía estadounidense determinaron una tendencia principalmente bajista en los mercados externos que junto al fortalecimiento del billete verde repercutió sobre los precios de la soja. Respecto al dólar, la sensación es que la recuperación de la economía llegará pero más a largo plazo y dilatando también los temores inflacionarios. En relación a los fundamentals, las dudas giran en torno a cuánto durará abierta la mencionada "ventana de clima favorable".

TRIGO

El cereal sube por contagio

El mercado de trigo continuó mejorando gracias a los demás mercados, sus fundamentales permanecen bajistas.

El comienzo de la semana fue netamente positivo, con subas de

hasta u\$s 9 para algunas posiciones.

El clima fue el impulsor de la mejora del maíz y la soja pero para el trigo el efecto climático es casi nulo ya que la cosecha del cereal de primavera está prácticamente finalizada. Solamente podrían producirse algunos inconvenientes en las zonas en las que el trigo de invierno se siembra en los mismos lotes en los que todavía hay soja que no se cosecha.

El USDA dijo que al domingo estaba sembrado el 64% del trigo de invierno, debajo del 69% del año pasado a la misma fecha y del promedio de los últimos cinco años.

La actividad muestra una demora, con perspectivas de menor cobertura, por el clima húmedo en las planicies del norte.

Igualmente lo relevante para el trigo hoy es la evolución del dólar frente a las demás monedas para que hagan competitivas las exportaciones estadounidenses en un mundo donde hay grandes excedentes del cereal.

LA debilidad del dólar del comienzo de la semana fue también un impulsor para realizar nuevos negocios.

El USDA dijo que exportadores vendieron 200.000 tn de trigo duro colorado de invierno estadounidense a Irak para entrega en el 2009/10.

En el mercado se espera que Irak realice más compras de trigo para el 2010, aunque la competencia del cereal de otros orígenes esta muy fuerte y se materializa en otros negocios conocidos en la semana.

Jordania compró 100.000 tn de trigo en el Mar Negro a u\$s 211 por tonelada.

El principal comprador de trigo de Egipto GASC informó hoy que compró 180.000 tn de trigo francés para embarque del 16 al 30 de noviembre en tres partes

a u\$s 189,50 por tonelada.

La actividad de Francia en el mercado está siendo agresiva. Desde el país europeo se informó esta semana que está preparado para abastecer a Brasil.

El miércoles la oficina agrícola francesa FranceAgriMer informó que Brasil está listo para aceptar importaciones de trigo, sujetas a controles de calidad y a la aprobación de certificados sanitarios de los cultivos.

"La misión económica de Francia en Brasil recientemente nos confirmó la posibilidad de que Francia exporte a Brasil bajo la condición de ofrecer un certificado fitosanitario válido y sujeto a los controles normales en el arribo", dijo FranceAgriMer en un documento distribuido en conferencia de prensa.

El país ya importa algo de trigo de Canadá y Estados Unidos y también compró el cereal a Rusia este año después de dar autorización sanitaria al grano ruso.

"Dadas las circunstancias (con su alto precio en dólares y una gran distancia naviera), las perspectivas del trigo francés son bastante magras", agregó la oficina agrícola en su documento.

Sin embargo, la oferta francesa fue recortada en la semana por dos organismos que luego repercute en el saldo exportable.

El Ministerio de Agricultura de Francia rebajó el lunes su estimación de la cosecha de trigo blando 2009 en 1 millón de tn a 36,30 millones tn, porque redujo su proyección del área sembrada, un movimiento inusual para esta época del año.

La revisión a la baja se debió a un retraso de la transmisión de información presentada por agricultores como parte de las declaraciones anuales para subsidios bajo la Política Agrícola Común de la UE, dijo una fuente cercana al asunto.

La oficina agrícola francés FranceAgriMer informó que redujo también su estimación para la cosecha 2009 de trigo blando del país en casi 1 millón de toneladas debido a una reducción en el área destinada a la siembra del cultivo. La producción estimada de trigo fue reducida para 36,61 millones de tn ante las 37,55 millones del mes pasado y las 37,1 millones del 2008.

En ajuste de Francia se suma a una menor cosecha de la esperada en Alemania y Gran Bretaña. La cosecha de trigo blando de la Unión Europea este año será de 129 millones de tn, un 8% inferior en comparación con el 2008.

Igualmente la oferta del cereal continua siendo amplia al considerar los buenos niveles de stocks finales de la campaña anterior, elemento que presiona los precios.

El cuadro de oferta y demanda que se puede obtener en Europa se traslada a la mayoría de los países productores/exportadores, buenas reservas con buena producción se suman para que no existan factores reales con capacidad para impulsar los precios a la suba.

La mejora de los futuros en Estados Unidos durante la semana también se trasladó al mercado Europeo aunque sea solo por contagio con los demás productos y mercados, con correcciones posteriores que redujeron la suba semanal.

Del lunes al miércoles hubo subas, pero jueves y viernes los cierres fueron negativos por toma de ganancias y la limitación existente en el mercado de trigo de la abundante oferta global que fue confirmando el viernes anterior cuando el USDA aumentó su proyección de producción a 668 millones de las 664 millones previas.

Nuevos ROEs pero sin compras de la exportación

Para el trigo local hubo novedades en materia de exportaciones pero que no se trasladaron a la reaparición de actividad en el mercado físico.

Desde el miércoles la ONCCA comenzó a otorgar nuevo Roe Verde de trigo como parte del acuerdo firmado por el sector exportador que luego es reglamentó mediante la publicación de la Resolución N° 7552 del 2 de octubre.

Es decir, que pasaron 12 días para que comience a operar (a medias) el acuerdo que no se tradujo en negocios en el mercado.

El 14 de octubre se autorizaron 309.000 tn de ROE Verde 365 días y 30.000 tn de Roe Verde 45 días, que se sumaron a las otorgadas luego el 15 de octubre de 286.700 tn de ROE Verde 365 días y 21.315 tn de Roe Verde 45 días.

Los ROE Verde 45 días se sumaron a las 2.893.363,50 tn otorgadas previamente del trigo 2008/09 que comenzó en diciembre, así podrían exportarse de la campaña unas 2.944.678,50 tn.

En lo que respecta al ROE Verde 365 días en el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de las autorizaciones desde que comenzaron a emitirse en el mes de mayo y el acumulado hasta el jueves.

El volumen de trigo bajo la modalidad 365 días, es decir pagando previamente los derechos de exportaciones al embarque efectivo que puede producirse en un plazo que va desde la fecha de emisión hasta los 365 días, asciende a 1.090.400 tn y no tiene una relación con la campaña ya que puede comenzar a embarcarse en el corto plazo.

La actividad en los puertos como consecuencia de las nuevas autorizaciones comienza a despertar para el trigo.

Según informes de empresas navieras, para los próximos quince días se espera el

arribo de buques para embarcar unas 122.800 tn de trigo con destino exclusivo a Brasil, superando los 27.300 tn del mismo informe en la semana previa.

Del volumen total, tan solo 10.000 tn corresponden a los puertos del up river, el resto es exclusivo de los puertos del sur donde la oferta es mayor

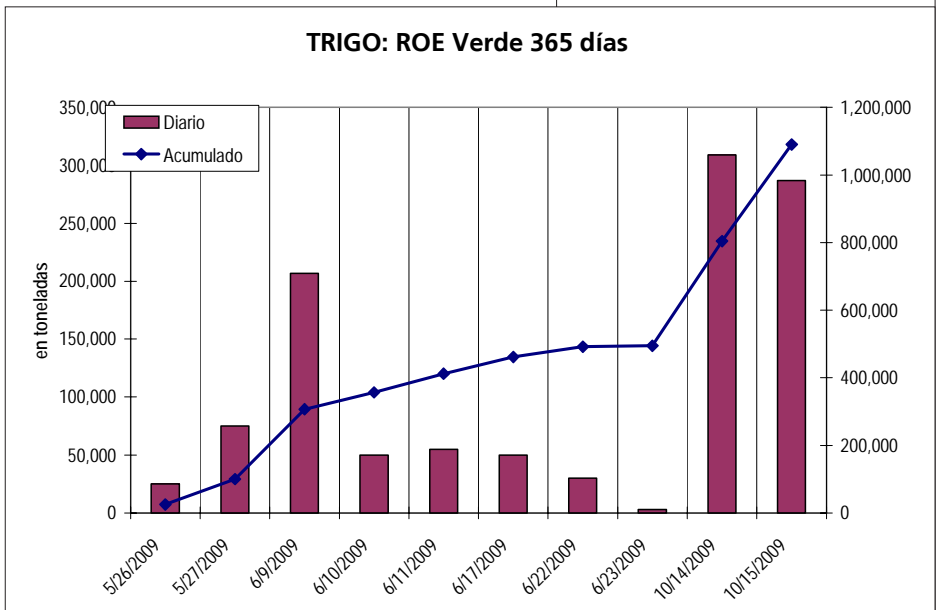
y continuará siéndolo en la próxima campaña.

Para el 2009/10 con la fuerte caída del área de siembra del 40%, acentuándose aún más en la zona norte productora, la cosecha comienza a perfilarse en niveles de 7,5 millones de tn según el informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

"El clima futuro será determinante para el tamaño definitivo de la cosecha, particularmente en lo que suceda con los plantíos del sudeste de Buenos Aires expuestos a la probabilidad de heladas tardías o elevadas temperaturas en formación o maduración de los granos", señaló la institución en su informe semanal.

Del volumen que se proyecta un 70% se estima que corresponda a la región núcleo del sur de la provincia de Buenos Aires mientras que en el norte podría haber un faltante para abastecer el consumo interno.

A nivel nacional con las estimaciones que comenzaron a realizarse estaría superada la preocupación que tenían algunos analistas respecto del abasteci-

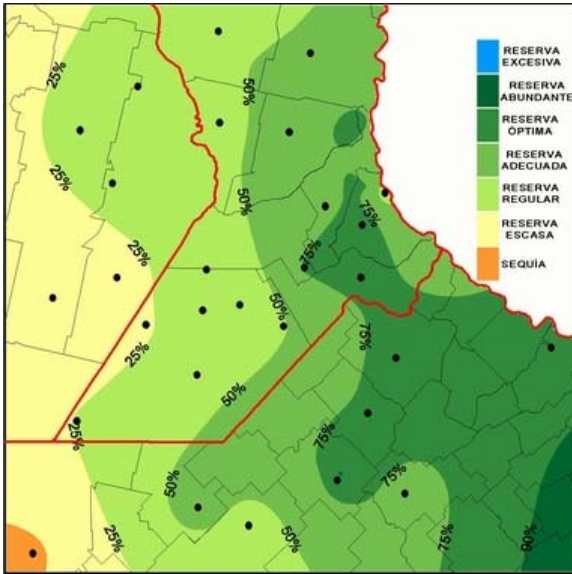


SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 15/10/09



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 cercano a los

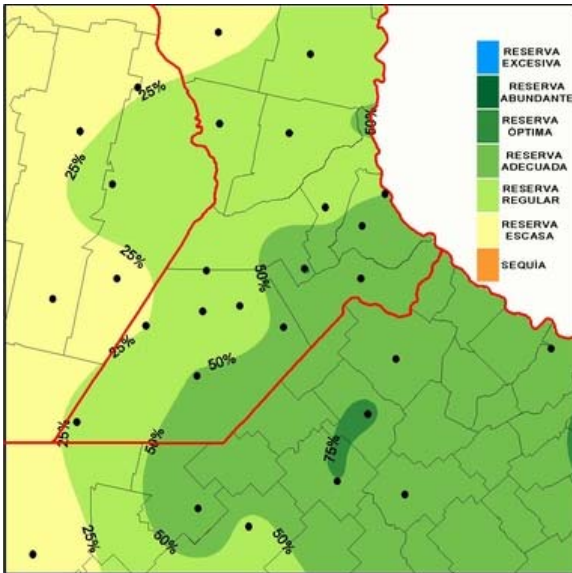
de octubre se espera que sobre toda la región GEA comiencen a registrarse algunas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas durante el domingo 11. El período comenzará con el cielo entre algo y parcialmente nublado y temperaturas que van a ir ascendiendo lentamente desde hoy hasta el sábado, 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

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.

ESCENARIO: Para la semana comprendida entre el jueves 8 y el miércoles 14



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 08/10/09

miento interno.

En las últimas semanas se registraron abundantes precipitaciones en diferentes regiones del país que favoreció el desarrollo de las plantas.

Sin embargo, la mejora en los rendimientos que se proyecta no alcanzaría para compensar la fuerte reducción del área sembrada que hace caer la oferta por segundo año consecutivo.

Con una menor producción (y oferta) los precios del cereal deberían mostrar niveles firmes respecto de otros años pero la situación externa juega en contra.

Si bien Argentina está con un balance más ajustado en el mundo hay una abundante oferta que puede abastecer cualquier faltante.

La situación se muestra en los precios internacionales, que mejoran por contagio de los demás productos agrícolas pero con limitaciones por el balance holgado del 2008/09 y 2009/10 que permitió recuperar los niveles de stocks.

Con los precios externos con tanta volatilidad, pero mayormente presionados, los pocos precios locales que se conocen también mostraron cambios.

El precio FOB mínimo oficial mostró una suba de u\$s 3 respecto de la semana anterior para quedar a u\$s 217, valor sobre el cual se determina el FAS teórico que establece diariamente la SAGPyA y tendría que pagar el sector exportador para obtener nuevos ROE Verde.

Este precio FOB parecería formado del promedio de los precios FOB que nos están informando empresas privadas relacionadas al sector.

Para el trigo argentino con embarque inmediato, las últimas ofertas conocidas fueron: comprador a u\$s 215 y vendedor a u\$s 230, mientras que para em-

barque en diciembre los precios fueron de u\$s 205 comprador y u\$s 213 vendedor.

Partiendo del promedio de los primeros se obtiene un precio FOB que se puede usar como base para establecer un FAS teórico de u\$s 162 o \$ 620, mientras que del FOB del trigo nuevo el FAS teórico estaría en niveles de u\$s 148 o \$ 568.

Los precios así obtenidos están por arriba y por debajo del valor de mercado del trigo de \$ 593 que establece la SAGPyA para que los compradores paguen, sea para exportar o para recibir las compensaciones de la industria doméstica, por el trigo disponible.

La diferencia de valores y la ausencia del precio en el mercado físico no hace más de desalentar la actividad en el mercado.

Los exportadores solo pueden comprar en el mercado interno pagando el precio que les permite el precio FOB que reciben por la exportación, si este es menor o no pueden exportar, la actividad es nula como en la actualidad.

La normalización del mercado del trigo está lejos de producirse. No hay interés del sector en comprar el trigo disponible ni anticipar negocios 2009/10.

MAIZ

Hay exportaciones que no cumplen el acuerdo

El mercado local del maíz no muestra más actividad que la presencia de un exportador realizando ofertas para el cereal nuevo.

Los precios ofrecidos durante todas las jornadas de la semana mas corta fueron de u\$s 105 para el maíz con entrega marzo/abril.

Este no reflejó las fuertes oscilaciones que mostraron los precios en el mercado externo de referencia que luego se trasladan a los valores FOB del maíz argentino.

El precio FOB mínimo oficial mostró cambios. Al comienzo de la semana subió u\$s 8 hasta los u\$s 178 para luego bajar el jueves a u\$s 174.

Partiendo de este último precio, el FAS teórico correspondiente estaría en niveles de \$ 496 mientras que tomando en cuenta los precios FOB que informan privados dicho valor podría ser superior.

Para el maíz con embarque de la próxima campaña el precio FOB que se conoce es solo vendedor, a u\$s 174,60 para el jueves, bajando respecto de la jornada anterior pero por arriba de los u\$s 171,30 del viernes anterior.

Partiendo de estos valores el FAS teórico correspondiente estaría en niveles de u\$s 131, superando por amplio margen los u\$s 105 que paga el sector exportador en el recinto de nuestra Institución y los u\$s 110 de los futuros en los mercados institucionalizados.

La diferencia entre los valores no debería existir o, por lo menos, ser menor luego que esta semana la ONCCA autorizara ROE Verde de maíz.

El miércoles se otorgaron ROE Verde 365 por un volumen de 415.125 tn, mientras que el jueves el volumen fue de 162.000 tn. El

acumulado de las autorizaciones es de 577.125 tn que los exportadores podrían comenzar a exportar previo pago de los derechos de exportación y con periodo de embarque de hasta 365 días desde la emisión.

Estas nuevas autorizaciones corresponderían al último acuerdo del sector exportador con el gobierno que se materializó en la resolución de comienzos de octubre. Sin embargo, no se cumple con uno de los requisitos de la misma.

En el artículo 2° de la resolución N° 7552 se establece el "precio de compra al productor" como el que resulte del FAS teórico según las condiciones normales y habituales del mercado que para cada producto publique la SAGPyA o en el caso de contratos a futuro, el precio que surja de instrumento registrado ante la AFIP.

En lo que respecta al primero de los valores que determina la resolución, desde el día 17 de junio no se conocen precios de maíz en el mercado disponible y estos nunca reflejaron el precio FAS teórico que publica la SAGPyA. Segundo, los precios que los exportadores están pagando por el maíz nuevo lejos están de la realidad del mercado si se toman los precios FOB que se conocen en el mercado.

De lo descrito se desprende que con las nuevas autorizaciones sin actividad en el mercado físico los que pierden son nuevamente los productores.

El acuerdo sobre el maíz no está dando frutos al sector que realmente lo necesita. En el mercado disponible no pueden vender a la exportación y solo les queda realizar negocios con el consumo interno y en el mercado futuro, tanto los forward como los institucionalizados, los precios están por debajo de la capacidad de pago luego de que se realizan estas nuevas exportaciones.

Si bien los precios FOB del mercado del maíz argentino podrían estar sobrevalorados ya que está en plena cosecha la producción del principal productor y exportador del grano a nivel mundial, Estados Unidos, la diferencia entre la teórica y la práctica es notable.

Cuando el productor debería recibir señales alentadoras por parte de los precios (con recuperación de Chicago en las últimas semanas a pesar de los pronósticos de producción casi récord), todo es negativo para el maíz.

Sin precios y con poco aliciente para avanzar con las siembras. La caída que se proyecta en la cobertura del área con el cereal no se recupera a pesar de las lluvias de las últimas semanas que mejoran las condiciones de los suelos,

Los altos costos del maíz impulsaron a muchos agricultores a abandonar el cereal y volcarse a la soja, más rentable debido a que requiere menos fertilizantes y es menos afectado por las políticas del Gobierno.

Por ende, hasta los niveles de humedad casi ideales -por las lluvias de septiembre- en las principales regiones maiceras del país no lograrían detener el avance de la oleaginosa.

Según Juan Gear, vicepresidente de Maizar, "se está sembrando sin entusiasmo por el mercado, que está un poco distorsionado, pero las condiciones climáticas son muy buenas".

El periodo para terminar de sembrar el cereal aún es amplio pero sin mercado las posibilidades son menores frente a la soja que tiene menores regulaciones oficiales.

Los precios del maíz cambiaron con el clima

El mercado de maíz está pasando, al igual que la soja, lo que no pasó en julio/agosto: a existencia de un mercado climático atrasado que genera fuerte volatilidad en las cotizaciones.

El comienzo de la semana fue netamente positivo para los precios del cereal. Por segunda semana, el clima ocupó la atención de los operadores por las fuertes lluvias y las bajas temperaturas durante al fin de semana.

El clima frío que incluye algunas lluvias en las regiones productoras del Medio Oeste es desfavorable para la maduración de los cultivos y para la cosecha temprana. Los pronósticos de largo plazo señalan más clima húmedo.

La situación en las regiones productoras del cereal se sumó a la devaluación del dólar frente al euro en los niveles más altos del año y a las subas de los demás commodities no agrícolas y de los mercados accionarios.

La suba continuó hasta el miércoles cuando el informe semanal del USDA sobre el estado de los cultivos, publicado el martes luego del cierre, fue alcista para los precios.

La condición de los cultivos quedó sin cambios, permaneciendo el 70% en la categoría de bueno a excelente pero aún por arriba del 62% del año pasado a la misma fecha.

El 74% del cereal está maduro y el 13% cosechado frente al 84% del año pasado y al 20% del año pasado y al 92% y 35% del promedio de los últimos cinco años respectivamente.

Los datos de la madurez de los cultivos segregados por estado señalan que estos están aún vulnerables a las heladas. El frío del

Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario



fin de semana podría recortar los rendimientos.

Es difícil evaluar con precisión los daños de una helada inmediatamente después de ocurrido el evento., pero algunas estimaciones preliminares indican que la helada del fin de semana habría causado la pérdida de entre 2,5 y 5 millones de tn de maíz.

Del informe también se desprende que la actividad en los campos está demorada, más aún cuando los operadores esperaban que el progreso de la cosecha de maíz al domingo alcance del 15 al 20%, arriba un 10% respecto del informe de la semana pasada.

La demora en la recolección genera preocupación por la calidad que se complica con la cosecha.

Las recientes lluvias en la mayor parte del cinturón maicero causó demoras en la cosecha del cereal donde tienen un periodo limitado antes que comiencen las bajas temperaturas y algunas zonas sean cubiertos por la nieve.

Este contexto climático causó una fuerte suba inicial de los precios que luego fue compensada por una toma de ganancias posterior y cambios en los pronósticos climáticos.

Una mejora en los pronósticos que proyectan un avance de la cosecha durante el fin de semana y comienzos de la próxima semana fue bajista para los precios a partir del jueves. Una ventana de clima seco en el Medio Oeste permitiría el avance de la cosecha hasta el martes y miércoles de la próxima semana donde se esperan nuevas precipitaciones, luego de ese día igualmente el clima continuará frío y húmedo.

El mercado está atento a las condiciones climáticas, que siendo desfavorables llevaron a los precios del maíz hasta los niveles máximos de los últimos tres meses y medio y luego hubo una toma de

ganancias.

Con las subas se observaron mas negocios en el mercado físico estadounidenses pero con una demanda que está tranquila esperando el ingreso de la segunda mayor cosecha en la historia.

Los mejores precios también estuvieron impulsados por la compras de los fondos que compran commodities como cobertura contra la inflación y ante la caída del dólar.

Un dólar débil impulsa a los importadores de productos estadounidenses a realizar más compras antes de que la relación con sus monedas, euro y yen, sean menos competitivas.

La suba del petróleo también ayudó a que los precios del maíz finalizaran la semana con mejoras promedio del 2,50% en Chicago.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	09/10/09	12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							482,66	
Maíz duro								
Girasol	725,00		735,00	735,00	740,00	733,75		
Soja	975,00		990,00	990,00	970,00	981,25	732,73	33,9%
Mijo								
Sorgo	380,00		390,00		375,00	381,67		
Bahía Blanca								
Trigo duro							466,92	
Maíz duro								
Girasol	725,00		735,00	735,00	735,00	732,50	671,52	9,1%
Soja	975,00		990,00			982,50	734,48	33,8%
Córdoba								
Trigo Duro				542,00		542,00	482,81	12,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							555,37	
Maíz duro								
Girasol	725,00		735,00	735,00		731,67	733,95	-0,3%
Soja								
Trigo Art. 12	560,00					560,00		
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							522,29	
Maíz duro							314,78	
Girasol	720,00		730,00	730,00	730,00	727,50	671,52	8,3%
Soja	965,00		980,00	971,10	952,30	967,10	723,99	33,6%

* 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	12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	16/10/09	9/10/09	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"		837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"		698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)		360,0	360,0	360,0	360,0	360,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo		S/C	S/C	2.090,0	2.090,0	2.038,0	2,55%
Girasol refinado		S/C	S/C	2.541,0	2.541,0	2.449,0	3,76%
Lino							
Soja refinado		S/C	S/C	2.481,0	2.481,0	2.366,0	4,86%
Soja crudo		S/C	S/C	2.031,0	2.031,0	1.950,0	4,15%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)		586,0	586,0	586,0	586,0	592,0	-1,01%
Soja pellets (Cons Dársena)		1.000,0	1.000,0	995,0	995,0	985,0	1,02%

(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	12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	16/10/09	Var. %	09/10/09
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	Feriado	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		400,00					
Exp/SM-AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	105,00					105,00
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		105,00	105,00	105,00		
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		390,00	380,00	370,00	350,00	-5,4%	370,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E			380,00		370,00		
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	80,00	80,00	80,00	80,00	0,0%	80,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	990,00	970,00	965,00	-1,0%	975,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	990,00	970,00	965,00	-1,0%	975,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	990,00	970,00	965,00	-1,0%	975,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	990,00	970,00	965,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00			965,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	990,00	970,00	965,00	-1,0%	975,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	990,00	970,00			975,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	990,00	970,00	965,00	-1,0%	975,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	218,00	218,00	1,4%	215,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	218,00	218,00	1,4%	215,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	218,00	218,00	1,4%	215,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	218,00	218,00		
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	218,00	218,00	1,4%	215,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	218,00	218,00	1,4%	215,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	220,00	218,00	0,9%	216,00
Exp/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	220,00	220,00			
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	221,00		219,00	219,00	1,4%	216,00
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	221,00			220,00	1,9%	216,00
Exp/SM-AS	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s		224,00				
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	222,00		220,00	220,00	1,4%	217,00
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	222,00			221,00	1,8%	217,00
Exp/SM-AS	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s		225,00				
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		735,00	735,00	740,00	740,00	2,1%	725,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		735,00	735,00	740,00	740,00	2,1%	725,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		735,00	735,00	740,00	740,00	2,1%	725,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		725,00	725,00	730,00	730,00	2,1%	715,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		710,00	710,00	715,00	715,00	2,1%	700,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		735,00	735,00	740,00	740,00	2,1%	725,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		735,00	735,00	740,00	740,00	2,1%	725,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Fca/Ros	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	200,00	200,00	200,00	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/Deheza	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s		200,00	200,00	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/Deheza	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s		195,00	195,00	195,00		
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	205,00	205,00	205,00	205,00	2,5%	200,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	16/10/09	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
ECU102009	100	468		5,680	5,705	5,695	5,695	0,71%
ECU112009		440		5,715	5,730	5,720	5,720	0,53%
ECU122009	100	715		5,760	5,770	5,760	5,750	0,44%
BAR102009		10		12,090	12,090	12,070	12,090	-0,17%
DLR102009	281.542	358.197		3,830	3,825	3,819	3,821	-0,49%
DLR112009	210.681	382.113		3,844	3,835	3,829	3,832	-0,65%
DLR122009	50.181	376.398		3,867	3,852	3,841	3,843	-0,98%
DLR012010	23.892	297.902		3,891	3,868	3,850	3,856	-1,33%
DLR022010	36.909	284.266		3,920	3,890	3,871	3,880	-1,40%
DLR032010	26.406	244.908		3,944	3,910	3,898	3,900	-1,54%
DLR042010	13.794	266.300		3,970	3,925	3,922	3,927	-1,63%
DLR052010	31.538	149.410		4,000	3,955	3,935	3,954	-1,84%
DLR062010	50.080	157.168		4,033	3,990	3,955	3,975	-2,09%
DLR072010	33.125	103.806		4,068	4,015	3,980	4,004	-2,22%
DLR082010	43.540	120.219		4,111	4,040	4,005	4,030	-2,49%
DLR092010	50.150	46.529		4,144	4,074	4,040	4,060	-2,52%
DLR102010	30.110	79.510		4,180	4,105	4,065	4,080	-2,74%
DLR112010	24.260	11.560		4,220	4,145	4,100	4,117	-2,79%
DLR052011	1.600	10.340		4,515	4,400	4,310	4,310	-5,07%
RFX000000	550	305		3,825	3,822	3,819	3,821	-0,34%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR122009	4	48		114,00	114,00	114,00	114,00	
IMR042010	16	183		111,00	110,10	109,50	110,20	1,19%
ISR112009	1.812	832		257,50	256,80	253,00	252,30	-0,86%
ISR012010	48	24		261,00	260,30	256,00	255,20	-1,12%
ISR052010	2.537	2461		217,50	219,50	217,50	218,50	1,63%
ISR072010		280		221,00	223,20	221,20	222,20	1,69%
ITR012010	12	190		129,70	129,50	129,00	130,40	0,54%
SOJ000000		134		261,00	261,00	257,00	256,00	-0,39%
SOJ102009		58		261,00	261,00	257,00		
SOJ112009	29	1103		262,50	261,50	257,50	256,50	-1,35%
SOJ012010		75		265,00	264,30	260,50	259,70	-1,10%
SOJ052010	1.485	986		221,50	223,50	221,50	222,50	1,60%
TRIO12010	2	2				128,00	128,00	
TOTAL		2.893.083						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	12/10/09			13/10/09			14/10/09			15/10/09			16/10/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm														
IMR122009							114,00	114,00	114,00							
IMR042010				111,40	111,40	111,40	111,00	111,00	111,00	109,50	109,00	109,50	110,20	109,50	110,20	1,01%
ISR112009				260,00	257,50	257,50	258,70	256,90	256,90	255,50	253,00	253,00	253,60	251,50	252,30	-0,86%
ISR012010													255,50	255,20	255,20	-1,12%
ISR052010				220,50	217,50	217,60	220,50	218,00	219,70	219,00	217,00	217,50	219,00	216,00	218,50	1,63%
ITR012010										129,50	129,00	129,00	130,50	130,00	130,50	
SOJ112009				264,00	262,50	262,50	262,50	261,50	261,50	257,50	257,50	257,50				
SOJ052010				224,50	222,00	222,00	224,50	222,00	223,50	222,50	221,30	221,50	222,90	222,00	222,40	1,55%
TRIO12010										128,00	128,00	128,00				

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	12/10/09			13/10/09			14/10/09			15/10/09			16/10/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / U\$S																
ECU102009			5,680	5,680	5,680											
ECU122009			5,760	5,760	5,760											
DLR102009			3,831	3,830	3,830	3,831	3,823	3,825	3,824	3,817	3,817	3,823	3,818	3,820	-0,52%	
DLR112009			3,850	3,844	3,844	3,844	3,833	3,834	3,835	3,829	3,829	3,832	3,827	3,832	-0,65%	
DLR122009			3,872	3,865	3,867	3,861	3,847	3,851	3,854	3,841	3,841	3,843	3,839	3,842	-0,90%	
DLR012010			3,893	3,890	3,890	3,887	3,868	3,868	3,860	3,850	3,850	3,858	3,850	3,856	-1,33%	
DLR022010			3,928	3,910	3,920	3,913	3,890	3,890	3,880	3,871	3,871	3,880	3,865	3,880	-1,40%	
DLR032010			3,955	3,935	3,941	3,935	3,900	3,905	3,915	3,898	3,898	3,900	3,887	3,900	-1,56%	
DLR042010			3,970	3,970	3,970	3,950	3,925	3,925	3,940	3,922	3,922	3,928	3,909	3,928	-1,60%	
DLR052010			4,015	4,000	4,000	3,982	3,955	3,955	3,955	3,930	3,930	3,955	3,930	3,950	-1,94%	
DLR062010			4,033	4,033	4,033	4,032	3,985	3,990	3,985	3,955	3,955	3,975	3,950	3,975	-2,09%	
DLR072010						4,037	4,015	4,015	3,990	3,980	3,980	4,004	3,970	4,004	-2,25%	
DLR082010			4,120	4,110	4,111	4,075	4,040	4,040	4,030	4,010	4,010	4,015	3,998	4,015	-2,86%	
DLR092010			4,144	4,142	4,144	4,111	4,070	4,074	4,095	4,045	4,045	4,060	4,033	4,060	-2,52%	
DLR102010						4,155	4,100	4,105	4,100	4,065	4,065	4,080	4,060	4,080	-2,74%	
DLR112010						4,200	4,160	4,160	4,170	4,100	4,100	4,120	4,105	4,117	-2,79%	
DLR052011									4,350	4,335	4,335					
RFX000000			3,791	3,791	3,791	3,790	3,790	3,790				3,777	3,777	3,777	-0,34%	
916.032	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										6.667	Interés abierto en contratos				

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	16/10/09
					PUT				
ISR112009	248	put	4	301				0,900	
ISR052010	188	put	40	32		3,000	3,500		
ISR052010	200	put	160	256		6,700	6,500	6,500	6,300
CALL									
ISR052010	224	call	84	24					11,100
ISR052010	228	call	59	312		10,500	10,300	9,000	
ISR052010	240	call	292	178		6,300	6,000	5,700	6,000
ISR052010	244	call	132	66			5,000		4,700
ISR052010	248	call	88	114		4,300	4,200		3,900
ISR052010	252	call	308	76			3,900	3,000	3,300

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	16/10/09	var.sem.
TRIGO B.A. 10/2009	16	8		141,00	141,00	140,00	140,00	-1,41%
TRIGO B.A. 11/2009	6	3		142,00	141,50	138,00	138,00	-3,50%
TRIGO B.A. 01/2010	4.283	2.169		130,00	129,90	132,50	131,30	-0,53%
TRIGO B.A. 03/2010	76	47		135,50	135,00	138,50	136,80	-0,51%
TRIGO B.A. 05/2010				140,00	140,00	143,00	140,50	-1,06%
TRIGO B.A. 07/2010	395	198		144,00	144,00	149,00	145,30	-0,82%
TRIGO B.A. 01/2011	2	1		140,00	143,00	143,00	143,00	2,14%
TRIGO I.W. 01/2010	2	1		99,00	99,00	99,00	99,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	34	17		94,50	94,50	94,50	94,50	
TRIGO Q.Q. 03/2010	2	1		94,50	94,50	94,50	94,50	
MAIZ ROS 12/2009	880	434		118,50	117,00	116,50	115,00	-1,29%
MAIZ ROS 04/2010	2.468	1.255		112,50	110,00	110,00	110,00	0,46%
GIRASOL I.W. 03/2010	4	2		94,00	94,00	94,00	94,00	
GIRASOL ROS 03/2010	22	11		211,00	211,00	211,00	211,00	
SOJA I.W. 05/2010					105,00	103,50	103,50	
SOJA ROS 10/2009	2			261,50	261,50	257,00	255,80	-1,04%
SOJA ROS 11/2009	7.816	3.848		262,70	261,50	257,80	255,80	-1,58%
SOJA ROS 01/2010	1.629	922		266,40	264,80	261,00	259,10	-1,30%
SOJA ROS 05/2010	13.254	7.521		222,10	223,30	221,90	221,90	1,79%
SOJA ROS 07/2010	75	44		226,70	226,50	225,80	225,80	1,71%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	16/10/09	var.sem.
Posición				541,00	541,00	535,00	540,00	-1,82%
Trigo BA Inm./Disp				435,00	435,00	445,00	445,00	2,30%
Maíz BA Inmed.				435,00	435,00	445,00	445,00	2,30%
Maíz BA Disponible				1.000,00	1.000,00	980,00	975,00	-1,52%
Soja Ros Inm/Disp.				1.000,00	1.000,00	980,00	975,00	-1,52%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	12/10/09			13/10/09			14/10/09			15/10/09			16/10/09			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO B.A. 11/2009													138,0	138,0	138,0	
TRIGO B.A. 01/2010				132,0	129,0	130,0	130,0	129,5	130,0	132,5	131,0	131,5	131,0	131,0	131,0	0,4%
TRIGO B.A. 03/2010							135,2	135,0	135,2	137,0	137,0	137,0				
TRIGO B.A. 07/2010				144,0	144,0	144,0										
MAIZ ROS 12/2009							118,1	116,5	118,1	118,5	116,5	116,5				
MAIZ ROS 04/2010				110,5	110,5	110,5	111,0	110,0	111,0	111,0	110,0	110,0				
SOJA I.W. 05/2010							105,0	105,0	105,0							
SOJA ROS 11/2009				265,0	262,0	262,1	266,0	261,5	261,5	259,5	257,1	257,2	258,0	255,6	255,8	-1,2%
SOJA ROS 01/2010				267,0	264,9	265,0	266,5	263,5	263,5	262,0	260,0	260,0	259,5	259,0	259,1	-1,5%
SOJA ROS 05/2010				225,0	221,0	221,0	224,2	222,5	222,8	222,8	220,1	221,2	223,0	221,5	221,9	1,8%
SOJA ROS 07/2010				224,0	224,0	224,0	226,0	226,0	226,0	224,0	224,0	224,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	16/10/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	Feriado	217,00	217,00	217,00	217,00	214,00	1,40%
Precio FAS			156,67	156,66	156,71	156,71	154,31	1,56%
Precio FOB	Oct'09		v 230,00	v230,00	v 222,50	220,00	230,00	-4,35%
Precio FAS			169,67	169,66	162,21	159,71	170,31	-6,22%
Precio FOB	Dic'09		210,00	208,50	209,00	206,50	210,00	-1,67%
Precio FAS			149,67	148,16	148,71	146,21	150,31	-2,73%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot		178,00	178,00	175,00	174,00	170,00	2,35%
Precio FAS			134,17	134,17	131,67	130,87	127,82	2,39%
Precio FOB	Nov'09		v 179,03	180,31	175,58	v 172,04	v 171,35	0,40%
Precio FAS			135,20	136,48	133,26	128,91	129,17	-0,20%
Precio FOB	Dic'09		v 177,85	v 178,34	v 173,03	172,04	v 170,76	0,75%
Precio FAS			134,02	134,51	129,70	128,91	128,58	0,26%
Precio FOB	Abr'10		v 177,65	v 178,34	v 174,60	v 174,99	v 171,25	2,18%
Precio FAS			133,82	134,51	131,27	131,87	129,07	2,17%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot		150,00	150,00	147,00	145,00	141,00	2,84%
Precio FAS			112,17	112,17	109,94	108,34	105,15	3,03%
Precio FOB	Oct'09		v 138,00	v 138,00	v 135,00	v 135,00	v 138,00	-2,17%
Precio FAS			100,17	100,17	97,94	98,34	102,15	-3,73%
Precio FOB	Nov'09		140,50	140,50	139,50	139,50	139,50	
Precio FAS			102,67	102,67	102,44	102,84	103,65	-0,78%
Precio FOB	Abr'10		v 157,97	v 158,66	v 160,82	v 160,43	v156,69	2,39%
Precio FAS			120,14	120,83	123,76	123,76	120,83	2,42%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot		435,00	433,00	430,00	427,00	422,00	1,18%
Precio FAS			269,60	268,29	266,50	264,60	261,29	1,27%
Precio FOB	Oct'09						v 433,22	-100,00%
Precio FAS							272,50	-100,00%
Precio FOB	May'10		360,28	361,20	360,65	358,72	352,29	1,83%
Precio FAS			221,36	222,28	222,78	220,91	216,65	1,97%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot		310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	
Precio FAS			170,41	170,39	170,12	170,15	170,70	-0,32%

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

Tipo de cambio de referencia

		12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	16/10/09	var.sem.	09/10/09
Tipo de cambio	cprdr		3,7850	3,7820	3,7790	3,7810	-0,21%	3,7890
	vndr		3,8250	3,8220	3,8190	3,8210	-0,21%	3,8290
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0		2,9145	2,9121	2,9098	2,9114	-0,21%	2,9175
Maíz	20,0		3,0280	3,0256	3,0232	3,0248	-0,21%	3,0312
Demás cereales	20,0		3,0280	3,0256	3,0232	3,0248	-0,21%	3,0312
Habas de soja	35,0		2,4603	2,4583	2,4564	2,4577	-0,21%	2,4629
Semilla de girasol	32,0		2,5738	2,5718	2,5697	2,5711	-0,21%	2,5765
Resto semillas oleagin.	23,5		2,8955	2,8932	2,8909	2,8925	-0,21%	2,8986
Harina y Pellets de Trigo	13,0		3,2930	3,2903	3,2877	3,2895	-0,21%	3,2964
Harina y Pellets Soja	32,0		2,5738	2,5718	2,5697	2,5711	-0,21%	2,5765
Harina y pellets girasol	30,0		2,6495	2,6474	2,6453	2,6467	-0,21%	2,6523
Resto Harinas y Pellets	30,0		2,6495	2,6474	2,6453	2,6467	-0,21%	2,6523
Aceite de soja	32,0		2,5738	2,5718	2,5697	2,5711	-0,21%	2,5765
Aceite de girasol	30,0		2,6495	2,6474	2,6453	2,6467	-0,21%	2,6523
Resto Aceites Oleaginos.	30,0		2,6495	2,6474	2,6453	2,6467	-0,21%	2,6523

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares 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		210,00	204,12	205,95	209,63	211,92	213,03
12/10	fer	fer.		fer.	222,30	224,10	227,80	230,00	220,43
13/10	217,00	v230,00		210,00	222,30	224,10	227,80	230,00	220,43
14/10	217,00	v230,00		208,50	221,90	223,70	225,60	229,30	221,90
15/10	217,00	v222,50		209,00	219,70	221,50	223,40	227,10	219,69
16/10	217,00	220,00		206,50	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,40%	-4,35%		-1,67%	7,63%	7,55%	6,57%	7,16%	3,13%

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	171,96	179,13	184,37	189,69	195,20	203,75	210,91	215,14	220,10
12/10	181,61	188,59	193,37	198,42	203,47	211,92	219,64	223,68	228,46
13/10	187,86	194,84	199,52	204,12	209,44	216,61	224,14	227,91	232,50
14/10	188,50	195,48	200,17	204,21	209,63	218,54	225,70	229,47	234,06
15/10	185,56	192,45	197,13	201,18	206,32	215,14	221,57	225,06	229,47
16/10	183,26	190,24	194,75	198,51	203,93	212,57	218,91	222,40	226,81
Variación semanal	6,57%	6,21%	5,63%	4,65%	4,47%	4,33%	3,79%	3,37%	3,05%

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		178,21	184,09	188,32	192,63	196,95	203,47		218,91
12/10		187,76	193,55	197,78	202,09	206,32	212,84		227,54
13/10		192,91	198,79	203,01	207,33	211,56	218,08		231,31
14/10		192,54	198,14	202,37	206,69	211,00	217,62		229,01
15/10		190,34	195,94	200,17	204,57	208,89	215,41		226,07
16/10		187,58	193,18	197,32	201,54	205,86	212,38		223,04
Variación semanal		5,26%	4,94%	4,78%	4,63%	4,52%	4,38%		1,89%

(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	141,00		v138,00	139,50	v156,69			149,87	148,18
12/10	fer		fer.	fer.	fer.			154,30	154,30
13/10	150,00		v138,00	140,50	v157,97			154,30	154,30
14/10	150,00		v138,00	140,50	v158,66			154,80	154,80
15/10	147,00		v135,00	139,50	v160,82			153,34	151,65
16/10	145,00		v135,00	139,50	v160,43			150,90	150,90
Variación semanal	2,84%		-2,17%	0,00%	2,39%			0,69%	1,84%

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	168,00	v171,35	v170,76	v171,25		175,09	175,09	174,80	175,58
12/10	fer	fer.		fer.	191,11	186,38	181,80	181,60	182,40
13/10	178,00	v179,03	v177,85	v177,65	191,11	186,38	181,80	181,60	182,40
14/10	178,00	180,31	v178,34	v178,34	190,79	186,07	181,50	181,50	182,30
15/10	175,00	175,58	v173,03	v174,60	186,86	182,13	177,60	177,60	178,30
16/10	174,00	v172,04	172,04	v174,99	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,57%	0,40%	0,75%	2,18%		4,02%	1,43%	1,60%	1,55%

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	142,61	147,44	150,78	153,73	156,69	159,54	163,67	166,43	169,09
12/10	150,09	154,72	157,87	160,53	162,89	165,15	168,89	171,45	174,01
13/10	150,29	154,82	157,97	160,72	162,89	165,15	168,69	171,06	173,42
14/10	150,78	155,51	158,66	161,51	163,38	165,35	168,89	171,06	173,62
15/10	146,84	151,57	154,92	157,97	160,23	162,79	166,63	168,89	171,25
16/10	146,45	151,08	154,52	157,67	159,84	162,40	166,23	168,50	170,86
Variación semanal	2,69%	2,47%	2,48%	2,56%	2,01%	1,79%	1,56%	1,24%	1,05%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		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	310,00	137,00		135,00	760,00		747,50	751,25	755,00
12/10	fer	fer		fer.	fer	fer.	fer.	fer.	
13/10	310,00	137,00		135,00	775,00	775,00	777,50	777,50	777,50
14/10	310,00	137,00		135,00	785,00	780,00	785,00	785,00	782,50
15/10	310,00	137,00		135,00	785,00	770,00	775,00	775,00	785,00
16/10	310,00	137,00		135,00	777,00	777,50	785,00	785,00	802,50
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	2,24%		4,01%	4,49%	6,29%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Oct-09	Oc/Dc09	Nv/Dc09	Nv/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						830,00	855,00	875,00	
12/10						835,00	865,00	890,00	
13/10						840,00	870,00	895,00	
14/10						845,00	870,00	900,00	
15/10						845,00	870,00	895,00	
16/10							875,00	905,00	
Var.semanal							2,34%	3,43%	

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	422,00	354,00	v433,22	352,29			397,94	397,21	396,84
12/10	fer	fer	fer.	fer.	407,95	406,20	405,50	404,20	402,38
13/10	435,00	363,00		360,28	407,95	406,20	405,50	404,20	402,38
14/10	433,00	363,00		361,20	409,19	407,10	406,30	405,60	402,75
15/10	430,00	360,00		360,65	405,72	403,30	402,60	402,40	398,71
16/10	427,00	360,00		358,72	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	1,18%	1,69%		1,83%			1,17%	1,31%	0,47%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mi/Ab10	Abr-10	Ab/My10	Jn/J10
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					379,57	374,61		363,21	362,94
12/10					388,75	382,14		372,58	372,22
13/10					386,82	380,48		370,93	369,83
14/10					384,89	380,48		368,54	367,62
15/10					381,68	378,00		366,06	366,34
16/10					379,47	375,62		364,59	364,59
Variación semanal					-0,02%	0,27%		0,38%	0,46%

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	354,22	355,32	355,69	354,40	354,12	352,75	348,34	348,70	350,73
12/10	367,08	367,44	367,63	365,24	364,87	364,14	360,46	359,73	361,75
13/10	364,87	365,88	365,70	363,59	362,48	361,57	358,99	358,35	360,28
14/10	365,24	366,71	367,08	365,06	364,14	362,85	359,36	358,72	360,83
15/10	361,20	362,94	363,86	362,58	362,85	361,93	359,36	359,54	361,66
16/10	359,18	360,83	362,02	360,92	360,92	360,28	357,52	357,89	359,54
Variación semanal	1,40%	1,55%	1,78%	1,84%	1,92%	2,14%	2,64%	2,63%	2,51%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10
Promedio 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	486,28	446,12	440,10	435,41	432,06	487,17	546,63	529,68	546,52
12/10	486,28	446,12	440,10	435,41	432,06	487,17	546,63	529,68	546,52
13/10	534,25	466,69	460,66	455,97	452,62	507,79	567,31	550,33	567,20
14/10	531,83	472,83	467,34	463,20	454,91	514,14	568,11	548,63	565,08
15/10	553,07	477,54	469,71	461,99	451,96	540,27	577,21	559,79	559,57
16/10	551,79	480,40	469,51	461,81	452,79	542,88	578,63	557,73	555,09
Variación semanal	13,47%	7,68%	6,68%	6,06%	4,80%	11,43%	5,85%	5,30%	1,57%

(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	424,00	424,00	405,00	335,00	343,00	412,00	412,00	402,00	321,00
12/10	434,00	433,00	414,00	343,00			422,00	410,00	332,00
13/10	437,00	437,00	413,00	344,00			429,00	426,00	334,00
14/10	438,00	436,00	415,00	345,00			424,00	414,00	337,00
15/10	433,00	432,00	413,00	345,00			420,00	407,00	332,00
16/10	431,00	431,00	410,00	345,00					
Variación semanal	1,65%	1,65%	1,23%	2,99%					

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc		Oct-09	Nov-09	Nv/Dc09	My/St10	Oct-09	Nv/Dc09	Mar-10	Ab/J110
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	392,00			389,99		301,48		393,30	339,84	305,78
12/10	fer	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		397,71	348,65	314,92
13/10	390,00		394,40			310,29		396,60	348,87	315,14
14/10	390,00		393,74			309,74		393,74	346,12	310,29
15/10	382,00		386,57			303,79		388,78	336,53	302,80
16/10	380,00		382,72			303,13		390,98	336,53	301,59
Var.semanal	-3,06%			-1,87%		0,55%		-0,59%	-0,97%	-1,37%

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
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	342,04	327,71	323,85	320,00	315,81	314,59	314,15	312,50	308,20
12/10	355,82	338,73	333,99	329,92	325,18	323,74	323,30	321,43	316,58
13/10	359,68	337,63	333,77	330,14	325,51	323,96	323,30	321,32	316,36
14/10	370,37	336,97	333,66	330,69	325,73	324,07	323,30	321,32	316,69
15/10	370,37	326,50	323,30	321,10	317,79	317,68	317,24	315,37	313,60
16/10	370,37	324,85	321,87	320,00	316,69	316,47	316,36	315,26	313,71
Var.semanal	8,28%	-0,87%	-0,61%	0,00%	0,28%	0,60%	0,70%	0,88%	1,79%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	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	790,00	777,00				868,88		883,48	
12/10	fer	fer		916,19			938,42		
13/10	805,00	791,00		912,35			934,61		
14/10	810,00	795,00		908,29			915,74		
15/10	820,00	805,00		912,53			911,04		
16/10	823,00	807,00				920,57	935,47		
Var.semanal	4,18%	3,86%				5,95%			

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	789,24	793,66	803,36	773,37		793,66	785,72	777,56	781,09
12/10	fer.	fer.	fer.	fer.	804,68	820,11		806,11	811,29
13/10	807,10	807,66	817,58	791,78	793,88	809,31		795,09	800,05
14/10	807,54	808,10	818,57	793,22		807,54	804,46	797,40	801,48
15/10	817,47	817,47	829,92	802,69		819,67	815,70	809,31	812,62
16/10	823,20	823,20	834,00	807,10		822,10	820,11	810,41	814,82
Var.semanal	4,30%	3,72%	3,81%	4,36%		3,58%	4,38%	4,22%	4,32%

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	769,62	776,01	785,71	793,43	799,60	805,34	807,98	810,63	812,39
12/10	800,26	805,78	815,70	823,63	829,81	835,54	837,74	839,95	841,05
13/10	790,56	794,97	804,89	813,05	818,78	824,29	826,50	828,70	830,91
14/10	792,55	797,62	807,54	815,48	821,65	827,38	829,59	831,79	833,99
15/10	792,55	810,85	820,55	827,82	833,55	839,07	841,27	843,47	845,24
16/10	792,55	814,37	824,07	831,13	836,86	842,37	844,58	846,78	848,99
Var.semanal	2,98%	4,94%	4,88%	4,75%	4,66%	4,60%	4,53%	4,46%	4,50%

(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.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante JULIO de 2009

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maiz	cebada	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA		40.743	29.943						142.521					49.757	27.860	290.824
Terminal		40.743							18.685					19.500		78.928
Glenc.Topeh.UJE			6.720						74.276							80.996
Pto. Galván			23.223											20.311	17.760	61.294
Cargill									49.560					9.946	10.100	69.606
QUEQUEJEN		10.500	26.250						10.932					45.780	37.860	131.322
Term. Quequén														16.676		16.676
ACA SCL		10.500	26.250						10.932					29.104	37.860	47.682
Emb.Directo																66.964
MAR DEL PLATA		16%	71%						35%					4%	13%	
Ptos marítimos		5.390	95	5.041						142					4.234	14.902
BUENOS AIRES		5.390	95	5.041						142					4.234	14.902
Emb.Directo																
C.DEL URUGUAY																
TERM. DEL GUAZU																
DIAMANTE																
RAMALLO																
SANTA FE																
ROSARIO		26.250	122.624			70.435			123.866					436.799	83.570	863.544
Serv. Port. U. VI y VII		15.863				60.671			66.963					185.993	34.000	143.497
Gral.Lagos		79.590												233.103	48.100	299.583
Guide														17.703	1.470	1.470
Villa Gob.Gálvez		26.250	27.171			9.764			56.903					1.730.471	365.175	2.684.037
Punta Alvear		28.447	414.035			54.704			91.205					17.703	48.100	137.791
S.LLOR/S.MARTIN		159.964				34.464			49.622					1.730.471	365.175	2.684.037
ACA									22.603					318.170	17.235	244.050
Vicentin		103.160												12.700	358.008	358.008
Dempa														227.545	2.000	115.860
Pampa														77.254	12.500	89.754
Insa									6.301					203.197	64.881	296.375
Quebracho T/		21.996												210.924	94.536	305.460
San Benito														574.314	111.323	777.510
Terminal VI		6.451												119.067	30.000	206.007
Timbues (Dreyfus)		85.422				16.200										30.468
40.740		13.749				4.040										31.000
Timbues (Noble)		11.000														
Tránsito																
SAN NICOLAS																
SAN PEDRO - Terminal									22.066							22.066
V.CONSTITUCION-SP																
LIMA - Della Dock									34.784							34.784
ZARATE - Las Palmas		205	23.100						10.589							33.894
Ptos fluviales		84%	29%	100%		100%			65%	100%				92%	87%	
Total		65.402	582.792	79.388	5.041	125.139			435.963	142				2.350.868	518.699	4.244.920

Fuente: Direc. Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 60.841 tn arroz, 20.645 tn maiz y Total subproductos 88.061 tn de harina trigo sin especificar puerto. T/ Incluye 6.301 tn soja, 46.363 tn pellets de soja y 11.800 tn aceite de soja paraguayesa.

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	967.323	831.352	291.387						1.090.902				2.500	432.634	214.239	3.830.337
Terminal	416.780	319.169	26.250						353.647					133.917		1.249.763
Glenc.Toph.UITE	120.497	193.153	122.114						372.340							808.104
Pto. Galván	294.586	56.400	103.123						25.700							727.745
Cargill	135.460	262.630	39.900						339.215				2.500	138.191	109.745	1.044.725
QUEQUEN	734.583	64.174	202.994						502.363				9.735	160.526	104.494	1.937.982
Term. Quequén	403.863	33.035	20.935						217.390					36.432	169.707	711.655
ACA	330.720	31.139	182.059						284.973				9.735	217.994	169.707	838.626
Emb. Directo													58%	4%	10%	387.701
Pos marítimos	45%	15%	74%					43%						37.666	26.134	159.150
BUENOS AIRES	532	67.172	95	22.481	44	50		3	2.102	968	1.903			37.666	19.047	152.063
Emb. Directo	532	67.172	95	22.481	44	50		3	2.102	968	1.903			37.666	19.047	152.063
DIAMANTE - Terminal	15.000								44.000							59.000
RAMALLO	111.852	85.468							250.505					5.775		453.600
ROSARIO	587.497	1.676.063	80.992			252.344			764.767					3.067.335	735.939	7.164.937
Serv. Port. U. VI y VII	124.401	524.376				193.203			312.037							1.154.017
Gral. Lagos	139.365	471.678												1.204.664	268.604	2.084.311
Villa Gob. Gálvez	45.128	150.415	80.992						138.189					1.809.133	436.515	2.245.648
Arroyo Seco	278.603	529.594							314.541					53.538		1.235.417
Punta Alvear	1.196.750	3.181.632	4.560			59.141			722.733	3.340				12.150.636	2.709.669	20.191.604
S.LOR/S.MARTIN	207.284	813.477				109.749			155.971						3.000	1.298.237
ACA		734							22.603					2.064.035	408.746	2.496.118
Vicentin	92.114	324.657												17.599	112.219	546.589
Dempal	132.134								4.500					1.122.763	28.292	1.287.689
Pampa	252.422	451.767	4.560			5.290			84.675					509.578	167.784	1.476.076
Imssa	90.792	192.975							134.644	3.340				1.766.805	398.001	2.586.557
Quebracho 1/														1.813.068	507.553	2.320.621
San Benito	253.160	542.410				16.152			27.617					3.994.686	816.017	5.650.042
Terminal VI	120.216	156.050				26.815			176.437					862.102	145.685	1.487.305
Timbues (Dreyfus)	94.130	393.441				15.040			116.286							618.897
Timbues (Noble)	86.632	173.987				40.482										423.473
Tránsito	26.250	76.450														102.700
SAN NICOLAS	26.250	27.450														53.700
Term. S. Nicolás	14.500	25.791	9.600						22.066							71.957
SAN PEDRO-Terminal	14.500	25.791	9.600													50.000
Terminal	25.000	25.791	9.600													50.000
V.CONSTITUCION-SP	25.000	25.000														185.334
Serv. Portuarios	40.150	48.520	7.867			5.500			88.797							345.472
LIMA - Delta Dock	39.154	56.112	69.075	500		5.500			175.131							50.000
ZARATE - Las Palmas	55%	85%	26%	100%	100%	100%	100%	100%	57%	100%	100%					185.334
Pos fluviales	3.758.591	6.137.734	666.570	22.981	44	471.422		3	3.663.366	4.308	1.903		20.991	16.524.027	3.855.688	35.602.176
Total																

Fuente: Dirección de Mercados Agrarios, SAGPYA. 1/ Incluye 37.195 tn maíz, 6.527 tn trigo, 29.096 tn soja, 326.757 tn pellets soja y 58.422 tn aceite soja paraguayo. Total incluye 385.735 tn arroz, 88.813 tn maiz y Total subproductos: 575.555 tn de harina de trigo sin esp.

Situación en puertos argentinos al 13/10/09. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELLTRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 13/10/09 Hasta: 02/11/09												
SAN LORENZO	50.020	22.000	38.740	35.833	106.500	566.377		58.275	85.350	5.000			968.095
Timbues - Dreyfus	25.020		17.970					9.100	15.000				67.090
Timbues - Noble													
Alianza G2													
Terminal 6 (T6 S.A.)			22.500			153.600		16.350	17.550				192.450
Resinfor (T6 S.A.)													17.550
Quebracho (Cargill SACI)					106.500	47.500							154.000
Nidera (Nidera S.A.)				13.333		33.333		18.333	13.000	3.000			127.999
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	22.000				90.000							90.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)									5.000				5.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			20.770										20.770
Vicentin (Vicentin SAIC)								14.492					14.492
San Benito						126.768							126.768
ROSARIO		26.250	28.000			106.597			34.800	2.000		20.000	188.847
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)			28.000						8.000				28.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						66.797							66.797
Punta Alvear (Cargill SACI)		26.250											26.250
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)									8.000				8.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						39.800							39.800
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				11.000									11.000
ESCOBAR													
ZARATE		1.700				15.000							16.700
Terminal Las Palmas		1.700				15.000							16.700
BUENOS AIRES													
BUENOS AIRES	53.550				7.734			7.734					61.284
NECOCHEA	27.300												27.300
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)					7.734								7.734
Open Berth 1													
TOSA 4/5	26.250												26.250
BAHIA BLANCA													
Galvan Terminal (OMHSA)						35.000			10.500	8.000		6.000	59.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)						20.000			20.000				40.000
TOTAL	103.570	49.950	66.740	46.833	114.234	722.974		66.009	103.850	13.000		60.750	1.347.910
TOTAL UP-RIVER	50.020	48.250	66.740	35.833	106.500	672.974		58.275	93.350	5.000		20.000	1.156.942
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		46.602		91.500								5.800	143.902
Navios Terminal		44.602		91.500									136.102
TGU Terminal		2.000										5.800	7.800

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

www.nabsa.com.ar

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: OCTUBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2008/09 (act.)	2,76	8,40	0,03	11,19	5,70	5,08	0,41	8,07%
	2009/10 (ant.)	0,41	8,00	0,01	8,42	2,50	5,18	0,73	14,09%
	2009/10 (act.)	0,41	8,00	0,01	8,42	2,50	5,18	0,74	14,29%
	Variación 1/							1,4%	
	Variación 2/	-85,1%	-4,8%		-24,8%	-56,1%	2,0%	80,5%	
Australia	2008/09 (act.)	4,70	21,50	0,13	26,33	14,00	6,80	5,52	81,18%
	2009/10 (ant.)	5,51	23,00	0,08	28,59	15,50	7,05	6,04	85,67%
	2009/10 (act.)	5,82	23,50	0,08	29,40	15,50	7,05	6,55	92,91%
	Variación 1/	5,6%	2,2%		2,8%			8,4%	
	Variación 2/	23,8%	9,3%	-38,5%	11,7%	10,7%	3,7%	18,7%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,41	28,61	0,38	33,40	18,81	8,03	6,56	81,69%
	2009/10 (ant.)	6,56	22,50	0,30	29,36	17,00	7,00	5,36	76,57%
	2009/10 (act.)	6,56	24,50	0,40	31,46	18,50	7,10	5,86	82,54%
	Variación 1/		8,9%	33,3%	7,2%	8,8%	1,4%	9,3%	
	Variación 2/	48,8%	-14,4%	5,3%	-5,8%	-1,6%	-11,6%	-10,7%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	12,64	151,27	7,74	171,65	25,39	127,50	18,76	14,71%
	2009/10 (ant.)	19,21	138,49	6,50	164,20	20,00	127,00	17,20	13,54%
	2009/10 (act.)	18,76	139,08	6,50	164,34	20,00	128,00	16,35	12,77%
	Variación 1/	-2,3%	0,4%		0,1%		0,8%	-4,9%	
	Variación 2/	48,4%	-8,1%	-16,0%	-4,3%	-21,2%	0,4%	-12,8%	
China	2008/09 (act.)	38,96	112,50	0,48	151,94	0,72	102,50	48,72	47,53%
	2009/10 (ant.)	48,56	114,50	0,30	163,36	1,50	101,00	61,02	60,42%
	2009/10 (act.)	48,72	114,50	0,30	163,52	1,50	102,00	60,02	58,84%
	Variación 1/	0,3%			0,1%		1,0%	-1,6%	
	Variación 2/	25,1%	1,8%	-37,5%	7,6%	108,3%	-0,5%	23,2%	
Norte de Africa	2008/09 (act.)	9,28	14,59	23,47	47,34	0,23	37,20	9,90	26,61%
	2009/10 (ant.)	10,11	19,03	18,95	48,09	0,24	37,88	9,98	26,35%
	2009/10 (act.)	9,90	19,53	18,55	47,98	0,24	38,18	9,57	25,07%
	Variación 1/	-2,1%	2,6%	-2,1%	-0,2%		0,8%	-4,1%	
	Variación 2/	6,7%	33,9%	-21,0%	1,4%	4,3%	2,6%	-3,3%	
Sudeste Asia	2008/09 (act.)	2,55		11,96	14,51	0,42	11,66	2,43	20,84%
	2009/10 (ant.)	2,78		12,05	14,83	0,33	11,81	2,70	22,86%
	2009/10 (act.)	2,43		12,05	14,48	0,33	11,81	2,35	19,90%
	Variación 1/	-12,6%			-2,4%				-13,0%
	Variación 2/	-4,7%		0,8%	-0,2%	-21,4%	1,3%		-3,3%
FSU-12	2008/09 (act.)	10,61	115,59	6,54	132,74	37,66	75,57	18,51	24,49%
	2009/10 (ant.)	18,55	105,01	4,98	128,54	31,44	78,28	18,82	24,04%
	2009/10 (act.)	18,51	106,42	5,05	129,98	32,44	78,28	19,27	24,62%
	Variación 1/	-0,2%	1,3%	1,4%	1,1%	3,2%		2,4%	
	Variación 2/	74,5%	-7,9%	-22,8%	-2,1%	-13,9%	3,6%	4,1%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: OCTUBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2008/09 (act.)	2,37	16,43	0,13	18,93	9,11	8,37	1,45	17,32%
	2009/10 (ant.)	1,80	19,47	0,03	21,30	9,91	9,47	1,92	20,27%
	2009/10 (act.)	1,45	19,47	0,03	20,95	9,91	8,87	2,17	24,46%
	Variación 1/	-19,4%			-1,6%		-6,3%	13,0%	
	Variación 2/	-38,8%	18,5%		10,7%	8,8%	6,0%	49,7%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,01	27,17	1,86	33,04	3,88	22,81	6,36	27,88%
	2009/10 (ant.)	5,56	21,80	3,57	30,93	3,63	22,69	4,61	20,32%
	2009/10 (act.)	6,36	22,31	2,07	30,74	3,63	21,87	5,24	23,96%
	Variación 1/	14,4%	2,3%	-42,0%	-0,6%		-3,6%	13,7%	
	Variación 2/	58,6%	-17,9%	11,3%	-7,0%	-6,4%	-4,1%	-17,6%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	12,64	161,58	3,19	177,41	5,56	150,80	21,04	13,95%
	2009/10 (ant.)	21,04	149,31	2,93	173,28	4,81	151,15	17,32	11,46%
	2009/10 (act.)	21,04	151,08	2,93	175,05	4,31	151,93	18,82	12,39%
	Variación 1/		1,2%		1,0%	-10,4%	0,5%	8,7%	
	Variación 2/	66,5%	-6,5%	-8,2%	-1,3%	-22,5%	0,7%	-10,6%	
Japón	2008/09 (act.)	1,72	0,22	19,69	21,63		19,79	1,84	9,30%
	2009/10 (ant.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	2009/10 (act.)	1,84	0,19	19,44	21,47		19,58	1,89	9,65%
	Variación 1/			0,8%	0,7%		0,8%		
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-1,3%	-0,7%		-1,1%	2,7%	17,32%
México	2008/09 (act.)	4,61	32,28	10,15	24,84	0,10	42,41	4,53	10,68%
	2009/10 (ant.)	4,53	29,88	11,65	46,06	0,05	42,30	3,71	8,77%
	2009/10 (act.)	4,53	29,88	11,85	46,26	0,05	43,05	3,16	7,34%
	Variación 1/			1,7%	0,4%		1,8%	-14,8%	
	Variación 2/	-1,7%	-7,4%	16,7%	86,2%	-50,0%	1,5%	-30,2%	
China	2008/09 (act.)	40,33	173,20	1,49	215,02	0,31	160,83	54,07	33,62%
	2009/10 (ant.)	54,20	167,00	1,59	222,79	0,62	166,47	55,70	33,46%
	2009/10 (act.)	54,07	162,00	1,59	217,66	0,57	167,88	49,21	29,31%
	Variación 1/	-0,2%	-3,0%		-2,3%	-8,1%	0,8%	-11,7%	
	Variación 2/	34,1%	-6,5%	6,7%	1,2%	83,9%	4,4%	-9,0%	
Brasil	2008/09 (act.)	12,87	53,55	1,21	67,63	7,53	47,40	12,69	26,77%
	2009/10 (ant.)	11,67	54,51	0,75	66,93	9,10	47,75	10,08	21,11%
	2009/10 (act.)	12,69	54,51	0,75	67,95	9,10	48,28	10,58	21,91%
	Variación 1/	8,7%			1,5%		1,1%	5,0%	
	Variación 2/	-1,4%	1,8%	-38,0%	0,5%	20,8%	1,9%	-16,6%	
FSU-12	2008/09 (act.)	4,41	78,14	0,61	83,16	17,20	56,30	9,67	17,18%
	2009/10 (ant.)	9,57	63,47	0,41	73,45	12,10	54,40	6,96	12,79%
	2009/10 (act.)	9,67	65,47	0,56	75,70	12,15	55,56	7,99	14,38%
	Variación 1/	1,0%	3,2%	36,6%	3,1%	0,4%	2,1%	14,8%	12,4%
	Variación 2/	119,3%	-16,2%	-8,2%	-9,0%	-29,4%	-1,3%	-17,4%	-16,3%

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

FACTORES DISPARES CON SALDO POSITIVO

Un *melange* de datos dispares y la atención puesta nuevamente en los resultados trimestrales de las empresas estadounidenses dispararon durante la semana a los índices de volatilidad.

Comentamos la semana pasada que el mercado esperaba resultados trimestrales mejores a los estimados a principios de julio. La reducción de costos y la reducción de personal generaban estas mejores perspectivas. Sin embargo, los resultados publicados durante esta semana fueron dispares y por lo tanto no definieron con claridad la tendencia.

De todas maneras existieron otros condimentos que permitieron a los principales índices bursátiles del mundo cerrar una semana en verde. Entre estos, el precio del petróleo subió más de un 9% luego que se diera a conocer una caída en los inventarios, renovando la sensación de fortaleza en la recuperación económica.

Los datos macros también averseaban esta impresión a través del sector manufacturero, el mercado laboral y los precios al consumidor. El número de pedido de desempleo cayó a un mínimo de los últimos nueve meses mientras que la actividad manufacturera de New York alcanzó su nivel máximo de los últimos 5 años.

Por otro lado, los precios del consumidor subieron en el mes de septiembre, prendiendo una luz de atención ante la posibilidad de inflación a largo plazo. Si bien, el escaso acceso al crédito que por ahora ofrece el mercado financiero y el elevado nivel de desempleo en Estados Unidos sugieren que los precios serán contenidos en el corto plazo,

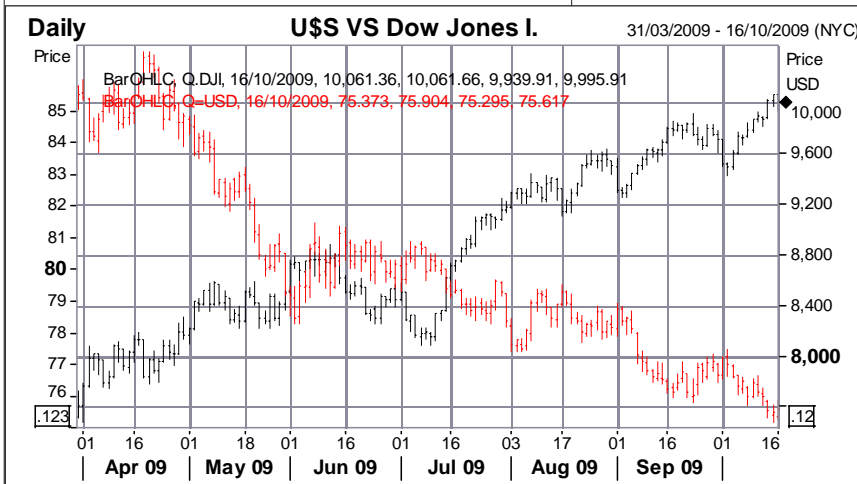
las perspectivas a largo plazo lucen algo diferente. Una vez que tenga lugar la factible recuperación del producto norteamericano, con el consecuente aumento en las tasas de empleo de los factores productivos, Estados Unidos deberá preocuparse por su alto nivel de endeudamiento. Entre las políticas que pueda adoptar para reducirlo, el impuesto inflacionario es políticamente menos costoso que otro tipo de impuestos, y no luce descabellado ante la conjunción de política monetaria activa y bajas tasas de interés actuales.

Finalmente, un dólar mínimo de los últimos 14 meses también ayudó a los inversores a apostar a que la caída de la divisa norteamericana ayude a impulsar las ganancias de las compañías multinacionales con gran peso de ventas externas. Del otro lado de la balanza, la caída del índice que mide la confianza del consumidor para octubre, ante la persistente preocupación sobre el estado de las finanzas personales, fue suficiente para corregir precios al cierre de la semana.

A pesar de los complejos modelos de análisis para la predicción de precios que existen en los mercados, la psicología sigue siendo una piedra fundamental a la hora de definir estrategias. Por tal motivo el hecho de que el Dow Jones cruzara por primera vez en el año el límite de los 10.000 puntos resultó trascendental. Los números redondos suelen constituir fuertes puntos de resistencias o soportes que contienen a los precios acumulando volumen, pero que una vez superados suelen comportarse como un trampolín para los mismos (tanto al alza como a la baja).

El la plaza local el índice Merval siguió la volatilidad de los mercados externos finalizando con ganancia de 1,93 % mientras que los bonos en cambio tuvieron una semana bajista, afectados por el

dato de inflación de septiembre publicado por el Indec. El instituto volvió a sorprender al anunciar que la inflación fue de solamente 0,7% en septiembre, contrastando nuevamente con las estimaciones privadas, que marcaban una suba de 1,3% para septiembre.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	12/10/09	13/10/09	14/10/09	15/10/09	16/10/09	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		63.498,00	77.640,00	465.869,00	38.267,00	645.274,00	163,53%
Valor Efvo. (\$)		64.495,38	81.037,01	492.376,95	38.899,49	676.808,83	176,46%
Acciones							
Valor Nom.				70,00		70,00	
Valor Efvo. (\$)				5.145,00		5.145,00	
Cauciones							
Valor Nom.		8.995.910,00	1.754.638,00	4.192.571,00	2.511.034,00	17.454.153,00	6,34%
Valor Efvo. (\$)		3.494.515,13	1.354.640,48	3.048.869,79	2.507.515,71	10.405.541,11	5,65%
Totales							
Valor Efvo. (\$)		3.559.010,51	1.435.677,49	3.546.391,74	2.546.415,20	11.087.494,94	-15,89%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
Totales Operados al	12/10/09						
18/11/2009	36	13,00	13,00	13,00	16.930,92	16.710,70	1
01/12/2009	49	13,00	13,00	13,00	8.000,00	7.860,03	1
02/12/2009	50	13,00	13,00	13,00	8.000,00	7.857,28	1
10/12/2009	58	14,00	14,00	14,00	16.000,00	15.628,35	1
11/01/2010	90	14,50	14,50	14,50	25.000,00	24.118,52	1
22/01/2010	101	15,50	15,50	15,50	20.000,00	19.154,07	1
12/02/2010	122	16,00	16,00	16,00	20.000,00	18.961,04	1
19/02/2010	129	16,00	16,00	16,00	24.067,00	22.750,58	1
20/02/2010	130	15,00	15,00	15,00	5.834,00	5.529,50	1
27/02/2010	137	15,00	15,00	15,00	4.002,83	3.783,59	1
28/02/2010	138	16,00	16,00	16,00	11.863,00	11.177,07	1
20/03/2010	158	16,00	17,00	16,50	17.458,00	16.280,32	2
30/04/2010	199	18,00	18,00	18,00	11.863,00	10.788,31	1
Totales Operados al	13/10/09				189.018,75	180.599,36	14
07/11/2009	24	15,50	15,50	15,50	1.182,00	1.168,11	1
30/11/2009	47	14,50	15,50	15,00	23.639,00	23.186,81	2
01/12/2009	48	14,50	14,50	14,50	23.615,16	23.155,23	1
03/12/2009	50	13,00	13,00	13,00	8.000,00	7.849,04	1
04/12/2009	51	13,00	15,50	14,25	8.642,00	8.470,65	2
07/12/2009	54	13,00	13,00	13,00	8.000,00	7.840,82	1
09/12/2009	56	13,00	15,50	14,25	8.645,00	8.467,58	2
11/12/2009	58	15,50	15,50	15,50	650,00	633,33	1
12/12/2009	59	16,00	16,00	16,00	1.237,00	1.203,76	1
18/12/2009	65	15,50	15,50	15,50	640,00	621,78	1
22/12/2009	69	15,50	15,50	15,50	625,63	606,32	1
03/01/2010	81	15,00	15,00	15,00	45.700,00	44.175,05	1
02/02/2010	111	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.622,43	1
15/02/2010	124	17,00	17,00	17,00	7.200,00	6.803,88	1
03/03/2010	140	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.691,88	1
05/03/2010	142	16,95	16,95	16,95	5.000,00	4.684,56	1
10/03/2010	147	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.677,57	1
12/03/2010	149	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.669,43	1
20/04/2010	188	17,50	17,50	17,50	5.834,00	5.349,27	1
24/04/2010	192	17,50	17,50	17,50	11.625,00	10.631,07	1
Totales Operados al	14/10/09				183.234,79	176.508,57	23
07/11/2009	23	15,50	15,50	15,50	3.400,00	3.361,46	1
08/11/2009	24	15,50	15,50	15,50	1.330,00	1.314,93	2
10/11/2009	26	15,50	15,50	15,50	5.651,97	5.585,55	6
13/11/2009	29	15,50	15,50	15,50	485,00	478,30	1
14/11/2009	30	15,50	15,50	15,50	391,75	386,17	1
15/11/2009	31	15,50	15,50	15,50	1.012,00	997,59	2
20/11/2009	36	15,50	15,50	15,50	5.365,07	5.275,46	4
24/11/2009	40	15,50	15,50	15,50	930,00	913,70	2
28/11/2009	44	15,50	15,50	15,50	1.185,00	1.161,33	1
30/11/2009	46	15,50	15,50	15,50	260,00	254,81	1
05/12/2009	51	15,50	15,50	15,50	700,00	683,74	1
06/12/2009	52	15,50	15,50	15,50	2.546,24	2.487,09	1
07/12/2009	53	15,50	15,50	15,50	1.200,00	1.172,13	1
10/12/2009	56	13,25	17,00	15,38	21.398,00	20.878,08	6

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/12/2009	61	15,50	15,50	15,50	1.415,00	1.378,13	2
19/12/2009	65	15,50	15,50	15,50	600,00	582,92	1
22/12/2009	68	16,00	16,00	16,00	2.111,00	2.044,68	2
24/12/2009	70	16,00	16,00	16,00	3.205,33	3.101,99	2
26/12/2009	72	15,50	16,00	15,75	4.831,00	4.677,58	2
30/12/2009	76	15,50	16,00	15,83	2.557,00	2.469,57	3
31/12/2009	77	16,00	16,00	16,00	260,00	250,87	1
08/01/2010	85	16,00	16,00	16,00	1.200,00	1.154,94	1
10/01/2010	87	16,00	16,00	16,00	1.100,00	1.058,25	1
17/01/2010	94	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.980,34	1
20/01/2010	97	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.960,19	1
22/01/2010	99	16,00	16,00	16,00	8.720,00	8.343,30	2
25/01/2010	102	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.909,97	1
26/01/2010	103	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.647,98	1
29/01/2010	106	15,70	15,70	15,70	5.000,00	4.774,11	1
30/01/2010	107	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.840,00	1
06/02/2010	114	16,00	16,00	16,00	1.804,00	1.715,28	1
08/02/2010	116	16,00	16,25	16,13	51.200,00	48.645,37	2
10/02/2010	118	16,00	16,00	16,00	1.542,40	1.465,32	1
02/03/2010	138	17,00	17,00	17,00	8.300,00	7.791,92	1
12/03/2010	148	17,00	17,00	17,00	8.200,00	7.657,87	1
19/03/2010	155	16,95	16,95	16,95	10.000,00	9.312,40	1
Totales Operados al	15/10/09				265.900,76	254.713,32	60
16/11/2009	31	15,00	15,00	15,00	7.470,77	7.370,81	1
20/11/2009	35	15,50	15,50	15,50	1.900,00	1.869,05	1
21/11/2009	36	15,00	15,00	15,00	3.710,00	3.649,99	4
22/11/2009	37	15,00	15,00	15,00	786,50	773,78	1
25/11/2009	40	15,00	15,00	15,00	1.367,00	1.343,81	1
27/11/2009	42	14,50	15,50	15,00	11.290,40	11.086,22	2
29/11/2009	44	15,50	15,50	15,50	1.755,00	1.720,66	1
30/11/2009	45	14,75	15,50	15,31	20.177,00	19.791,46	4
01/12/2009	46	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.806,56	1
02/12/2009	47	15,50	15,50	15,50	3.648,79	3.574,42	3
04/12/2009	49	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.782,90	1
05/12/2009	50	15,50	15,50	15,50	3.500,00	3.420,12	1
07/12/2009	52	15,50	15,50	15,50	1.842,05	1.800,01	2
09/12/2009	54	15,50	15,50	15,50	1.143,00	1.116,45	1
10/12/2009	55	15,50	15,50	15,50	1.700,00	1.658,45	2
19/12/2009	64	15,50	15,50	15,50	1.000,00	971,93	1
20/12/2009	65	16,00	16,00	16,00	1.367,00	1.327,43	1
22/12/2009	67	16,00	16,00	16,00	1.000,00	968,99	1
24/12/2009	69	15,50	16,00	15,75	13.273,00	12.851,75	2
28/12/2009	73	16,00	16,00	16,00	1.290,40	1.249,33	1
29/12/2009	74	16,00	16,00	16,00	1.755,00	1.695,54	1
30/12/2009	75	16,00	16,00	16,00	1.767,00	1.706,41	1
31/12/2009	76	15,00	16,00	15,67	37.260,22	36.040,79	3
01/01/2010	77	16,50	16,50	16,50	2.000,00	1.928,51	1
03/01/2010	79	15,50	15,50	15,50	1.000,00	966,35	1
04/01/2010	80	16,00	16,00	16,00	6.000,00	5.791,81	1
05/01/2010	81	16,50	16,50	16,50	3.372,00	3.250,06	1
07/01/2010	83	16,50	16,50	16,50	842,05	810,19	1
08/01/2010	84	16,50	16,50	16,50	1.500,00	1.442,61	1
10/01/2010	86	16,50	16,50	16,50	1.143,00	1.098,79	1
14/01/2010	90	16,50	16,50	16,50	902,00	865,23	1
21/01/2010	97	16,50	16,50	16,50	527,34	504,31	1
23/01/2010	99	15,00	15,00	15,00	7.500,00	7.195,43	1
25/01/2010	101	16,50	16,50	16,50	2.278,00	2.176,65	1
27/01/2010	103	16,50	16,50	16,50	1.291,02	1.232,52	1
29/01/2010	105	16,00	16,50	16,25	6.755,00	6.444,58	2
30/01/2010	106	16,00	16,50	16,17	19.270,14	18.381,27	3
31/01/2010	107	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.631,99	1
06/02/2010	113	16,00	16,00	16,00	6.000,00	5.707,29	1
09/02/2010	116	19,00	19,00	19,00	45.000,00	42.395,85	1
06/03/2010	141	16,50	16,50	16,50	6.000,00	5.630,91	1
15/03/2010	150	16,75	16,75	16,75	5.000,00	4.673,97	1
22/03/2010	157	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.655,26	1
24/03/2010	159	17,75	17,75	17,75	5.000,00	4.643,23	1
01/04/2010	167	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.617,45	1
Totales Operados al	16/10/09				278.383,68	267.621,12	62

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun.07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,030	16/10/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,310	16/10/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	6,900	16/10/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,360	16/10/09	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	0,480	16/10/09	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,020	16/10/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,240	16/10/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,360	16/10/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,300	16/10/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,970	16/10/09	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	15/10/09	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,880	16/10/09	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	3,860	16/10/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,730	16/10/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	13,650	16/10/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,350	16/10/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,000	16/10/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,450	16/10/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,040	14/10/09	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.	2,000	16/10/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,450	16/10/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,509	16/10/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,900	16/10/09	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	1,670	16/10/09	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	4,500	16/10/09	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	1,660	16/10/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,680	16/10/09	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 *	3,100	16/10/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,760	16/10/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,100	16/10/09	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 *	8,050	16/10/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,500	16/10/09	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	3,150	16/10/09	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	0,830	16/10/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,970	16/10/09	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	15/10/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,930	16/10/09	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	16/10/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,460	16/10/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,020	16/10/09	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	0,930	16/10/09	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	16/10/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	54,70	16/10/09	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	2,730	16/10/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,700	16/10/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,550	15/10/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,880	16/10/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,880	16/10/09	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	0,820	16/10/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,120	16/10/09	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	95,400	16/10/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,290	16/10/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,392	16/10/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,000	16/10/09	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	16/10/09	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	104,000	16/10/09	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	20,500	15/10/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	11,600	16/10/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	619,000	16/10/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	19,200	16/10/09	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,250	16/10/09	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	108,000	15/10/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	72,400	16/10/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,380	16/10/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,230	16/10/09	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/valor
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
PRO1			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREL, 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