

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1431 • 23 DE OCTUBRE DE 2009

TRANSPORTE E HIDROVIA

¿Completamiento en Paranaguá, Bahía Blanca o salida directa desde up river? **1**

MERCADO AGROPECUARIO

Inversiones hechas en la agroindustria aledaña a Rosario **6**

El trigo está activo por el dólar **7**

Volvió el precio para el trigo, pero nuevo **8**

Maíz: lento avance de la cosecha estadounidense **10**

Soja: en Chicago, todo se resume en el clima y el dólar **14**

Soja: aparece la voluntad por vender cosecha nueva ante precios atractivos **14**

MERCADO DE CAPITALES

Condimentos locales impulsaron al Merval **34**

ESTADISTICAS

SAGPyA: Embarques de granos, aceites y harinas por destino en 2009 (ene/jul) **30**

¿COMPLETAMIENTO EN PARANAGUÁ, BAHÍA BLANCA O SALIDA DIRECTA DESDE UP RIVER?

Hace varios años se publicó en este Semanario un artículo con un título similar. Las cifras del mismo ya perdieron alguna utilidad por lo que es necesario actualizarlo y es lo que se intenta hacer ahora. De todas maneras, hay que tener en cuenta que las cifras que siguen no son más que estimaciones y promedios que deben tomarse con alguna precaución.

El dragado de las vías navegables desde Puerto San Martín al mar, primero a 32 pies efectivos (a partir de 1997) y desde el 2005 a 34 pies efectivos, siempre y cuando la altura del río en el hidrómetro de Rosario esté por arriba de los 2,47 metros, significó una fuerte alteración en la logística del transporte de granos y subproductos, que creemos positiva, y así lo interpretó el mercado. Hasta el momento en que se logró los 32 pies efectivos, en 1997, los puertos up river participaban con alrededor del 65% de las exportaciones argentinas de granos, subproductos y aceites, pero a posteriori, en los años siguientes, esa participación se incrementó hasta casi el 80%.

Por otra parte, esos mayores calados de los puertos up river atrajeron nuevas inversiones para el 'crushing' de soja en la zona que estimamos que se incrementó (incluyendo los plantas en construcción o proyecto) en más de 122.000 toneladas. Si tenemos en cuenta un valor de 18.000 dólares por cada tonelada de capacidad de crushing, en los 14 años y a valores hoy, la inversión fue de casi 2.200 millones de dólares, sin considerar lo invertido en puertos y en las fábricas de biodiesel.

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	22
Precios internacionales	23

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 20/10 al 04/11	29
SAGPyA: Embarques de granos, aceites vegetales y harinas por destino en 2009 (ene/julio)	30

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

Por lo tanto, para aquellos que estiman que otros puertos del país (Bahía Blanca, o un futuro puerto de aguas profundas en la Plata) podrían alterar esta realidad, les tendría que quedar en claro que ésta es una restricción de la que debe partirse, de ahí que la primera opción de logística de transporte que debe pensarse es aumentar la profundidad desde los puertos de up river por lo menos hasta los 36 pies efectivos y quizás algunos pies más aprovechando la marea en el Río de la Plata.

A lo anterior se agrega otra gran ventaja que tienen las plantas acérrimas de la zona de Rosario, que es la posibilidad de abastecerse de soja producida en los países limítrofes, como Brasil, Paraguay o Bolivia, mercadería que la única vía de transporte eficiente que tiene para llegar a nuestro país es a través de la hidrovia Paraguay-Paraná o del Alto Paraná. Salvo los embarques que se realizan por los puertos de up river, los otros puertos no tienen posibilidad de aprovechar esa originación. Esta posibilidad de bajar soja por la hidrovia ya ha sido una realidad concreta durante el año pasado pues ingresaron a las plantas ubicadas en Puerto San Martín y San Lorenzo casi 3 millones de toneladas provenientes en su mayor parte de Paraguay. Lamentablemente, una irracional medida tomada a principios de este año prohibiendo la importación temporaria restringió esa bajada de soja y más en el momento que más se necesitaba.

Como ya hemos visto en anteriores Semanarios, se necesita llevar la profundidad desde Puerto San Martín al mar a 36 pies efectivos. De hecho en los últimos tiempos y aprovechando una mayor altura de las aguas en el hidrómetro de Rosario (donde se ha llegado a los 3,38 metros en estos días) los buques han salido con 36 pies, aún dejando 3 pies bajo la quilla del buque (las normas vigentes dicen que hasta 34 pies hay que dejar 2 pies bajo la quilla; más de 34 pies y hasta 35 pies es proporcional el aumento que hay que dejar bajo la quilla, y desde 36 pies o más hay que dejar 3 pies). En las últimas semanas los barcos Panamax están saliendo con una carga de 50.000 toneladas. Prácticamente, un 67 por ciento o más que antes que comenzase la obra de dragado por concesión en 1995.

Una mayor profundidad, superior a 40 pies desde Timbúes o Puerto San Martín es de difícil realización (ya que habría que dejar 3 pies bajo la quilla del buque), por lo que habrá que estudiar la posibilidad de completar, para buques de mayor calado, en los puertos brasileños o en el puerto de Bahía Blanca. De hecho si se logran los 40 pies desde Timbúes o Puerto San Martín el completamiento en el puerto de Paranaguá (Brasil) no tiene sentido ya que ese puerto

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.

tiene ese calado o poco más.

El Puerto de Bahía Blanca tiene un canal de acceso de casi 99 km de largo, 190 metros de ancho y una profundidad de 45 pies (esto incluye algunos pies por la marea). Comprende dos puertos bajo la administración de un consorcio (Consortio de Gestión del Puerto de Bahía Blanca). Esos dos puertos son Ingeniero White y Puerto Galván. Entre ellos están localizados Profertil y Mega. Hacia el este se encuentran Puerto Rosales y Puerto Belgrano, este último la principal base naval de la marina de guerra de nuestro país.

Si un buque carga en la actualidad, con 36 pies, 50.000 toneladas en los puertos up river y completa en el Puerto de Bahía Blanca también tendría algunas ventajas con respecto al completamiento en Paranaguá. Si estimamos que en este puerto de Brasil la demora promedio para cargar podría estar en 15 días considerando el día de carga (aunque muchas veces esta demora es mayor), y que ir desde la zona común hasta Bahía Blanca y retornar hacia el norte podría significar 4 días de viaje (considerando 1 día de carga), suponiendo que el destino de los buques fuera el hemisferio Norte, y más concretamente Europa, la diferencia entre el completamiento en Paranaguá y en Bahía Blanca podría estar en 11 días (15 días de demora en Paranaguá – 4 días por viajar desde la zona común hasta Bahía Blanca).

Recordemos que el costo de un buque oscila en alrededor de 30.000 dólares por día aunque esta cifra es variable (el año pasado costaba mucho más). En este caso, el Puerto de Bahía Blanca tendría, con respecto a Paranaguá, un costo menor que estimamos en 330.000 dólares (30.000 dólares x 11 días).

Si el destino de los buques fuera China, pasando por El Cabo de Buena Esperanza (al sur de África), la diferencia en días podría ser mayor, de alrededor de 13 días ya que los buques no tendrían que subir como es el caso cuando el buque se dirige a Róterdam (15 días – 2 días). En este caso, estimamos un costo menor para el Puerto de Bahía Blanca de 390.000 dólares (13 días por 30.000 dólares por día).

Otra de las ventajas del Puerto de Bahía Blanca con respecto a Paranaguá es su mayor profundidad, de prácticamente 5 pies (45 pies contra 40 pies del puerto brasileño). Esto permitiría cargar un buque Panamax en alrededor de 9.000 toneladas más que en el puerto de Brasil. Si en este puerto el buque podría completar la carga hasta 57/58.000 toneladas, en el puerto de Bahía Blanca podría cargar hasta 66.000/67.000 toneladas.

En base a lo anterior hagamos una estimación grosera de las distintas opciones.

Si la mercadería se despacha a Róterdam.

La distancia desde Puerto San Martín a Róterdam (Holanda) la estimamos en 6.500 millas marinas. Si calculamos que un barco puede marchar a alrededor de 14 nudos (o millas marinas) por hora de velocidad crucero, tardaría aproximadamente 19 días en llegar a destino. La vuelta completa la realizaría en alrededor de 38 días. A esta cifra le agregaríamos 4 días más para la carga y estaríamos en 42 días.

El costo de la navegación, como vimos más arriba, lo estimamos

en el orden de 30.000 dólares por día.

42 días x 30.000 dólares = 1.260.000 dólares. Si el completamiento se hace en Paranaguá habría que agregar 450.000 dólares de demora (30.000 dólares x 15 días), es decir tendríamos 1.710.000 dólares. Si dividimos esta cifra por 57.000 toneladas, tendríamos un flete de 30 dólares por tonelada.

Si el completamiento se realiza en Bahía Blanca tendríamos un costo de 1.260.000 dólares más 120.000 dólares (4 días incluyendo carga), es decir 1.380.000 dólares dividido 66.000 toneladas, lo que nos determina un flete de 21 dólares la tonelada.

Si la mercadería se despacha a China

La vuelta completa a China la estimamos en 74 días aproximadamente más 4 días para la carga. Es decir que: 30.000 dólares por 78 días = 2.340.000 dólares.

Si el completamiento se hace en Paranaguá, tendríamos:

2.340.000 dólares + 450.000 dólares (recordemos que hay una demora promedio en este puerto de 15 días) = 2.790.000 dólares dividido 57.000 toneladas = 49 dólares por tonelada.

Si el completamiento se hace en Bahía Blanca, tendríamos:

2.340.000 dólares más 60.000 dólares (2 días de viaje hasta Bahía Blanca desde zona común), es decir 2.400.000 dólares, dividido 66.000 toneladas = 36,4 dólares la tonelada.

Es decir que el despacho desde Bahía Blanca sería menos

costoso al despacho desde Paranaguá en todos los casos.

Hasta aquí las ventajas de Bahía Blanca. Pero tenemos que tener en cuenta el tipo de grano o subproducto que se va a embarcar. Si es trigo, maíz o soja, la mencionada diferencia es válida, pero si fueran subproductos de la soja, el Puerto de Bahía Blanca debería incluir el flete interno desde la zona de producción hasta el puerto. Si estimamos que la distancia está en el orden de los 500 kilómetros, tendríamos un flete interno de alrededor de 29 dólares por tonelada en camión o alrededor de 15 dólares en ferrocarril.

Alguien podría criticar el razonamiento anterior y preguntarse: ¿acaso no existe un flete interno mayor para transportar la soja o los subproductos en Brasil desde la zona de producción al Puerto de Paranaguá?

El mayor flete interno en Brasil lo asume el productor brasileño y eso no influye para nada en el flete marítimo que debe pagar la carga que se despacha desde nuestro país. El precio FOB de Paranaguá no se encuentra afectado por la mayor o menor distancia de la zona de producción al puerto. El precio FOB de un puerto determinado resulta del precio CIF a destino (supongamos Róterdam o puertos chinos) deducido el flete y el seguro oceánico. Si el calado en el puerto de Paranaguá fuera mayor, supongamos 45 pies, disminuiría el flete oceánico desde ese puerto y aumentaría el FOB Paranaguá.

Si el producto en cuestión es soja o subproductos de la soja, el buque cargaría 50.000 toneladas en los puertos up river y completaría 16.000 toneladas en el Puerto de Bahía Blanca. Ese tonelaje hay que transportarlo desde la zona de producción hasta Bahía Blanca en una dis-

tancia que estimamos más arriba en alrededor de 500 kilómetros (hagamos notar que si el despacho es de subproductos la distancia que habría que considerar es mayor, alrededor de 700 kilómetros). Si el transporte se realiza en ferrocarril implica 15 dólares más por tonelada (3 centavos de dólar la tn/km). Si el transporte se realiza en camión alrededor de 29 dólares más la tonelada (5,75 centavos de dólar la tn/km). Actualmente, hacia el Puerto de Bahía Blanca la carga transportada fluye en ferrocarril en un 30% y en camión en un 70%. Haciendo un promedio ponderado, esas 16.000 toneladas tendrían un flete interno de 392.000 dólares (u\$s 29 x 70% = 20 dólares + u\$s 15 x 30% = 4,5 dólares). El transporte doméstico de las 16.000 toneladas x u\$s 24,5 = 392.000 dólares).

Si el completamiento se hace en Bahía Blanca para un despacho a Róterdam, tendríamos:

$$\text{u}\$s\ 1.260.000 + \text{u}\$s\ 120.000 + \text{u}\$s\ 392.000 = 1.772.000 \text{ dólares dividido } 66.000 \text{ toneladas} = 27 \text{ dólares por tonelada.}$$

Es decir que convendría optar por el completamiento en Bahía Blanca siempre que se trate de un buque Panamax que pudiese cargar 66.000 toneladas (recordemos que vía Paranaguá saldría 30 dólares).

En resumen:

Si estuviésemos con una profundidad efectiva de 36 pies tendríamos cuatro opciones: salir a destino directamente desde los puertos de up river a 36 pies efectivos y con una carga de 50.000 toneladas, completar en el Puerto de Paranaguá a 57.000 toneladas, completar en el Puerto de Bahía Blanca a 66.000 toneladas donde tendríamos dos opciones, cargar en ese puerto mercadería de producción local y cargar en ese puerto mercadería transportada desde la zona Rosafé:

a) El costo de los 42 días de navegación desde Puerto San Martín hacia Róterdam por 30.000 dólares por día nos da un costo de 1.260.000 dólares. Si esta cifra la dividimos por 50.000 toneladas que se cargarían en Puerto San Martín sin pasar por otros puertos, tenemos 25,2 dólares la tonelada.

b) Si se completan las 7.000 toneladas en Paranaguá, teniendo como destino Róterdam, tendríamos: u\$s 1.710.000 dividido 57.000 toneladas = 30 dólares.

c) Si se completan las 16.000 toneladas en Bahía Blanca, teniendo como destino Róterdam, tendríamos: u\$s 1.260.000 + u\$s 120.000 = u\$s 1.380.000 dividido 66.000 toneladas = 21 dólares. Esto siempre y cuando en la zona hubiera soja o harina de soja. Si ese no es el caso tenemos que analizar el punto d).

d) Si en el Puerto de Bahía Blanca se completan las 16.000 toneladas, teniendo como destino Róterdam, y hay que transportar ese tonelaje en camión y ferrocarril a un flete promedio ponderado de 24,5 dólares por tonelada, es decir 392.000 dólares. Si a los 1.380.000 dólares le sumamos 392.000 dólares del transporte interno de las 16.000 toneladas, arribamos a un total de 1.772.000 dólares. Dividiendo esta cifra por 66.000 toneladas tenemos un costo por tonelada de 27 dólares.

Si tenemos en cuenta que siempre es preferible cargar en un solo



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

puerto, la opción mejor es la de la carga a 36 pies en los puertos up river. Si el barco pudiese cargar 66.000 toneladas, sin necesidad de mandar mercadería de la zona de Rosario, la mejor opción es la del completamiento en Bahía Blanca. Si hay que mandar la mercadería hasta el puerto de Bahía Blanca la mejor opción es despachar en forma directa desde los puertos up river.

INVERSIONES HECHAS EN LA AGROINDUSTRIA ALEDAÑA A ROSARIO

En estos momentos la zona aledaña a los puertos up river o que utilizan esos puertos (como las plantas ubicadas en Córdoba) tienen una capacidad de crushing de casi 132.000 toneladas diarias a lo que habrá que agregar en el futuro las plantas en construcción de Noble en Timbúes (proyectada en 9.000 toneladas diarias), el proyecto de Dreyfus de 8.000 toneladas también en Timbúes que se agregaría a la planta ya existente en ese lugar de 8.000 toneladas y el proyecto de Oleaginosa Moreno Hnos, también en Timbúes, por 8.000 toneladas. Cuando estas obras estén terminadas, servirán a los puertos up river alrededor de 157.000 toneladas de capacidad de crushing por día. Ya hoy la región constituye el polo de crushing más importante del mundo y lo seguirá siendo en mayor medida en el futuro.

Hacia 1994, es decir antes de que se comience con el dragado de las vías navegables a 32 pies efectivos desde Puerto San Mar-

tín, la capacidad instalada en la zona Rosafé más las plantas ubicadas en Córdoba y que sirven a los puertos up river llegaba a alrededor de 35.000 toneladas por día.

Es decir que desde el año 1994 hasta ahora la capacidad ha aumentado o está a punto de aumentar en 122.000 toneladas por día. Si tenemos en cuenta que a valores hoy una tonelada de capacidad de crushing cuesta alrededor de 18.000 dólares, la inversión habría sido de 2.196 millones de dólares, sin considerar las importantes inversiones en puertos y en plantas de biodiesel (la capacidad de estas últimas en la zona es de aproximadamente 1.300.000 toneladas anuales).

Las plantas modernas de crushing de soja se caracterizan por ser 'capital intensivas', es decir que son plantas con una inversión importante y que se manejan con poco personal.

En el caso de las plantas sojeras instaladas en las cercanías de Rosario los costos más importantes son los siguientes en orden de importancia:

- a) La materia prima, es decir la soja.
- b) La amortización de la planta.
- c) El costo de oportunidad de la inversión.
- d) Otros insumos como el solvente, la electricidad, el gas, etc.
- e) Impuestos.
- f) Gastos en personal.

A los costos anteriores habría que agregar los costos de comercialización que son difíciles de estimar porque las situaciones de cada empresa son distintas, dependiendo fundamentalmente de la distancia a los puertos en nuestro país.

De los costos anteriores el más importante es el del capital de trabajo para tener un abastecimiento fluido de materia prima, en este caso de soja.

Como vimos anteriormente la inversión en una planta es importante, estimamos en forma grosera u\$s 90 millones para una planta de 5.000 toneladas diarias a razón de u\$s 18.000 por tonelada. Esta sería una planta standard, sin incluir el terreno e incorporando un almacenamiento de materia prima por 30 días. El abastecimiento de soja anual tendría que ser el siguiente, estimando una utilización de la capacidad teórica de planta de 90% por ciento:

$$5.000 \text{ tn/día} \times 335 \text{ días} \times 90\% \text{ de ocupación de la capacidad} = 1.508.000 \text{ toneladas.}$$

Partiendo de un precio disponible de la soja de u\$s 250 tendríamos que el 'capital de trabajo' estaría en el orden de u\$s 377 millones. Estimando un costo financiero anual de u\$s 6,3 millones.

Estimamos que la amortización de la planta se tiene que hacer en 10 años lo que nos determinaría un cargo de u\$s 9 millones por año.

Estimamos que el costo de oportunidad de la inversión estaría en orden del 5%, es decir u\$s 4,5 millones por año.

El costo de otros insumos los estimamos en alrededor de u\$s 1 millón.

Los impuestos los estimamos en u\$s 1 millón.

El costo de personal (50 trabajadores) lo estimamos en u\$s 800

mil en el año.

Costo total: u\$s 22,6 millones. Si dividimos esta cifra por 1.508.000 toneladas que se trituran tendríamos un costo total de 15 dólares por tonelada.

Al ser las plantas aceiteras 'capital intensiva' el flujo de materia prima tiene que ser continuo y sin interrupción. Un mes de parada de la planta implica una pérdida que estimamos en:

Los costos fijos ascienden a alrededor de u\$s 15,3 millones. Dividida esta cifra por 12 meses tendríamos una pérdida de u\$s 1,28 millones.

Lo anterior muestra claramente la importancia que tiene que el flujo de mercadería sea continuo. Si una planta trabaja al 60% de la capacidad, tenemos:

$$5.000 \text{ tn/día} \times 335 \text{ días} \times 60\% = 1.005.000 \text{ toneladas.}$$

Vamos a proporcionar 7,3 millones de dólares (diferencia entre los gastos totales por 22,6 millones de dólares y los gastos fijos de 15,3 millones). Esta diferencia la multiplicamos por 67% (60% dividido 90%) lo que nos da 4,89 millones de dólares.

15,3 millones (gastos fijos) + 4,89 millones (resultado del cálculo anterior) = 20,2 millones de dólares.

$$\text{u}\$s \text{ 20,2 millones dividido } 1.005.000 \text{ tn} = 20,1 \text{ dólares/tn.}$$

Estos cálculos son estimaciones que pueden diferir para las distintas plantas. Estimamos que las plantas más grandes pueden tener costos unitarios más bajos pero también están más expuestas al riesgo de la interrupción por falta de materia prima.

TRIGO

El trigo está activo por el dólar

Los precios del trigo continuaron ligados al comportamiento de los demás mercados, mayormente con alza por la debilidad del dólar que llevó a la moneda al nivel mínimo frente al euro.

La semana había comenzado con subas pero se consolidaron el miércoles cuando el dólar llegó a los u\$s 1,50 por euro y algunas posiciones alcanzaron a los niveles máximos de los últimos cuatro meses.

Un contexto de devaluación de la principal moneda en la cual se negocia en el comercio mundial de granos favorece las exportaciones estadounidenses.

Las inspecciones de embarque de trigo fueron de 507.000 tn, en línea con el volumen de la semana pasada y del año pasado a la misma fecha. Los embarques del año comercial se mantienen muy atrasados acumulando sólo 9 millones de tn frente a las 13,7 millones del 2008.

Las ventas semanales sumaron las 685.100 tn, arriba de las estimaciones promedio previas del mercado de 400.000 a 500.000 tn pero aún con el acumulado debajo del año pasado a la misma fecha.

El volumen de las últimas fue también alcista para el mercado aunque las noticias relacionadas muestran que la demanda global está débil frente a una gran oferta.

Todos los importadores de trigo conocen la holgura del balance por los stocks en los distintos países productoras y los negocios disminuyen.

Egipto, el mayor importador de trigo del mundo, pretende ser el 75% autosuficiente en trigo en 10 años contra el 55% actual, informó una autoridad del Ministerio de Agricultura.

El objetivo se lograría por el aumento del área de siembra y la disminución en la cantidad de pérdida del grano durante la cosecha. Se espera un aumento de 29.400 de hectáreas por año para la siembra de trigo.

Egipto tiene una de las mayores tasas de consumo de trigo por cápita en el mundo, cerca de 120 Kg. por persona por año. El país consume cerca de 14 millones de toneladas por año e importa cerca de 6 millones de ellas.

Las compras de los últimos meses se orientaron a los mercados europeos y ruso mientras que EE.UU. perdió participación que no fue compensado con los mayores negocios a Irak y Brasil.

Nuestro país vecino continúa con la cosecha del grano en algunas regiones productoras con rindes menores a los esperados inicialmente por el clima desfavorable de las últimas semanas.

Las lluvias demoran la recolección así como aumentan el riesgo de enfermedades de fin de ciclo.

Mientras que el clima está afectando al cereal brasileño, está beneficiando a los cultivos argentinos y a la implantación en Estados Unidos.

Según el USDA al domingo se

sembró el 69% del trigo de invierno, por debajo del 77% del año pasado a la misma fecha y del 78% del promedio de los últimos cinco años.

El clima seco y cálido impulsa la germinación y el desarrollo de los cultivos de invierno en algunas regiones mientras que en otras el avance de la siembra aún no finalizó.

La demora responde a que el lento avance de la soja limita las siembras de trigo blando de invierno antes de la llegada del invierno.

Con el contexto incierto del clima, algunos analistas encuentran en este factor un elemento de sostén propio para el mercado del trigo.

En Chicago y Kansas se motivaron fuertes coberturas de posiciones vendidas. El trigo es el único producto en que los fondos todavía están vendidos y las señales técnicas impulsan compras especulativas y de otros participantes del mercado.

Volvió el precio para el trigo, pero nuevo

Esta semana el mercado de trigo despertó de su letargo al aparecer compradores en el recinto de operaciones de nuestra Institución.

La actividad responde a la obtención de Roe Verde para exportar el cereal que obtuvieron algunos exportadores.

Los nuevo Roe corresponden tanto a la opción 45 días como a la opción 365 días. En el cuadro que se adjunta se detallan los volúmenes anteriores de la última apertura permanente de exportación de trigo y maíz así como también los recientemente otorgados a partir de la semana anterior.

Del mismo se desprende que hay exportadores que embarcarán las nuevas ventas en los próximos 45 días, mientras que las restantes 813.064 tn nuevas tendrán un plazo mayor hasta los 365 días de la autorización.

Para estas últimas, los exportadores deben adelantar los derechos de exportaciones correspondientes con el costo financiero que ello representa y seguramente se refleja en los precios.

Los valores que pagaron los exportadores en el recinto para el trigo con entrega a partir de diciembre fueron de u\$s 125 el miércoles y u\$s 130 el jueves.

En la primera jornada no se mostró el interés de los vendedores de realizar negocios mientras que el día siguiente con la suba de u\$s 5 el volumen relevado fue de 10.000 tn.

El precio que se negoció el trigo nuevo lejos está del precio FAS teórico que se puede determinar a partir de los precios FOB.

El precio FOB mínimo oficial de trigo aumentó esta semana u\$s 3 respecto del informe del viernes, hasta los u\$s 220.

Este precio también se puede construir a partir de los datos que informan privados sobre las ofertas compradoras y vendedoras que se conocen para el trigo con embarque a partir de noviembre. Este se muestra en u\$s 215 comprador y u\$s 226 vendedor.

Partiendo del valor FOB, el precio FAS resultante está en niveles de u\$s 159, por arriba del precio que esta semana se negoció el trigo nuevo en el mercado físico.

La diferencia entre el valor teórico anterior y los u\$s 130 no hace más que reflejar la incertidumbre que existe en el mercado respecto la real posibilidad de realizar las exportaciones.

Igualmente, en los puertos ya se está observando una mayor actividad con el cereal. Según informes de empresas navieras, para los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 75.000 tn de trigo con destino exclusivo a Brasil. Este volumen es inferior a la semana anterior pero lo relevante está en el regreso de la actividad.

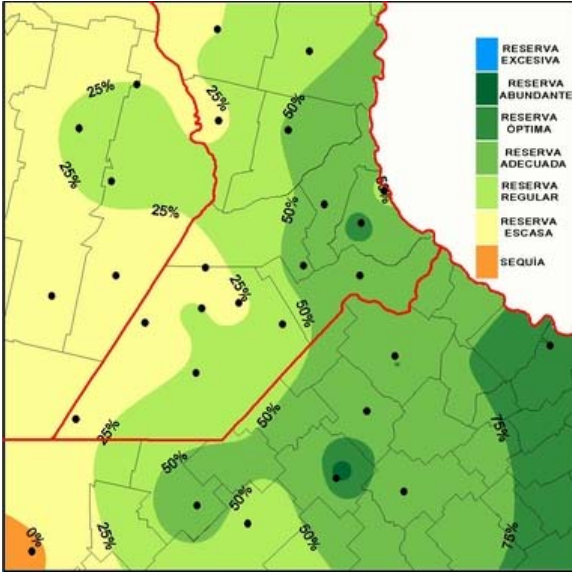
CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5,000	1,117,417	620,000	494,700	2,237,117	139,664	5,867,047		6,006,711
10/14/2009	30,000			309,000	339,000			415,125	415,125
10/15/2009	21,315			286,700	308,015			162,000	162,000
10/16/2009	4,000			145,864	149,864	25,000		147,600	172,600
10/19/2009				50,000	50,000	107,000			107,000
10/20/2009	25,000				25,000			85,000	85,000
10/21/2009								86,567	86,567
10/22/2009				21,500	21,500			84,781	84,781
Total General	85,315	1,117,417	620,000	1,307,764	3,130,496	271,664	5,867,047	981,073	7,119,784

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

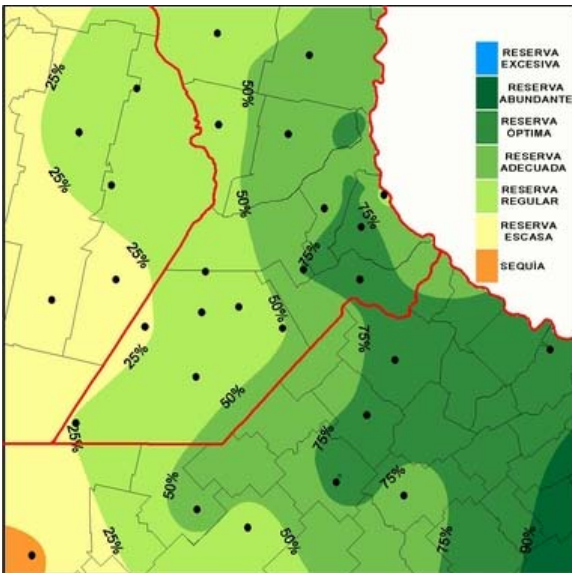
Porcentaje de agua útil al 22/10/09



DIAGNOSTICO: Durante la semana comprendida entre los días 14 y 21 de Octubre algunas lluvias de variada intensidad beneficiaron la región GEA. Las mismas ocurrieron a lo largo de todo el periodo considerado pero los valores mas importantes se dieron durante la mañana del miércoles 21. Los máximos acumulados se

registraron al Sur de la región, sobre todo entre las subzonas III y IV, donde por ejemplo en las estaciones Junín y Chacabuco la lluvia medida fue de 28 y 30 mm respectivamente. El resto de la región Sur registró acumulados que variaron entre 15 y 25 mm. Hacia el centro y Norte los valores fueron inferiores, observándose

acumulados en general, por debajo de los 15 mm. En cuanto a las condiciones hídricas para la pradera permanente se observa un panorama muy similar al de la semana pasada, con reservas entre óptimas y adecuadas en todo el sector este, disminuyendo hacia el centro y oeste, donde las mismas varían entre regulares y



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 15/10/09

escasas. Se recuerda que las reservas para una pradera permanente, se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para el próximo cultivo, en este caso para la soja, cuya campaña está pronta a comenzar. **ESCENARIO:** Durante el día de hoy y mañana, en la región GEA se espera que se mantengan condiciones estables, con un importante ascenso de temperatura durante el viernes, registrando valores máximos superiores a los 30 °C, con picos que pueden alcanzar hasta los 36 °C. Los altos registros de temperatura se deben a la intensa circulación del viento del sector Norte y la escasa nubosidad que se presentará durante el viernes. Pero las condiciones cambiarán abruptamente a partir de las últimas horas del viernes y primeras del sábado, ya que la llegada de un sistema frontal frío a la zona provocará condiciones de gran inestabilidad en toda la región, desarrollando precipitaciones de variada intensidad, y no se descarta que algunas de ellas puedan ser intensas, con ráfagas y caída de granizo. Se espera que las mismas se mantengan hasta las primeras horas de la tarde y luego mejore rápidamente, dejando sobre la zona GEA, un importante descenso de las marcas térmicas, y una rotación de la dirección del viento al sector Sur o Sudoeste, manteniendo una importante intensidad. A partir de la tarde del sábado y hasta el final del periodo de pronóstico no se espera que se registren precipitaciones significativas y la temperatura irá ascendiendo lentamente a lo largo de la semana. .

www.bcr.com.ar/gea

La demanda que se observa es exclusiva de nuestro país vecino ya que los actuales niveles de precios sólo son competitivos para los países cercanos, más aún cuando existe el Arancel Externo Común del Mercosur que grava con una 10% las importaciones de granos desde otros orígenes extra-Mercosur.

Los actuales niveles de precios argentinos no son competitivos para otros destinos, ya que en el mundo hay mucha oferta disponible con valores más bajos.

Al contexto se le suma la debilidad del dólar que puede beneficiar a todos los países cuya moneda de negociación es la estadounidense pero mayormente al país del norte.

Este con sus actuales precios FOB puede llegar a otros destinos pero Argentina está limitada en materia de precios y en oferta.

En el mercado interno se desconoce la existencia de trigo en poder del productor, acopiador, exportador y molino.

La ausencia de dicha información de manera pública, aunque se considera que la ONCCA dispone de ella por los distintos informes que tienen que presentar los participantes del mercado, recorta el análisis que se puede realizar para tomar la decisión entre vender o retener.

El productor de trigo busca la exportación para realizar negocios disponibles y futuros. Estos regresaron al mercado pero con cautela ante el desconocimiento sobre la producción a obtener por parte de aquellos que sembraron.

En los campos donde se sembró el cereal las condiciones climáticas están acompañando el desarrollo de los cultivos y mejoran las perspectivas de rindes, en especial en la región núcleo productora del sur de la provincia de Buenos Aires.

Las proyecciones de cosecha oscilan de 7 a 8 millones de tn los más optimistas, incluyendo la de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires de 7,5 millones de tn.

Partiendo de dicho volumen, menos el consumo interno estimado oficialmente de 6,5 millones de tn en todo concepto, restaría 1 millón de tn de trigo 2009/10 para exportar aunque se desconoce el saldo de la presente campaña que puede aumentar las ventas al exterior.

Como mostráramos al inicio ya se otorgaron Roe Verde 365 para exportar 1,3 millones de tn de trigo, sin poder atribuirse a una campaña por la falta de desglose del mismo.

MAIZ

Las nuevas ventas al exterior impulsan los precios futuros

En la Bolsa los precios del maíz despertaron de la monotonía que tenían desde hace varias semanas a pesar de la recuperación que estuvieron mostrando los precios externos.

Con la mejora de los precios en Chicago, a pesar de la mayor oferta que se proyecta por la producción casi récord, los precios locales se deberían haber contagiado aunque sea en alguna magnitud.

Sin embargo, los únicos precios que se escuchaban para el maíz, los forward, permanecían sin cambios en u\$s 105 para entrega marzo/abril.

Todo cambió esta semana cuando la referencia internacional volvió a subir y se otorgaron nuevas autorizaciones para exportar el cereal.

El lunes el precio repitió los u\$s 105 pero en las sucesivas jornadas hubo mejoras continuas que llevaron los valores hasta los u\$s 120. La suba de u\$s 15 en la semana impulsó la realización de negocios, por 15.000 tn el martes a u\$s 110, 4.000 tn el miércoles a u\$s 113, y 50.000 tn el jueves a u\$s 120 y 20.000 tn el viernes a u\$s 115 mayormente.

La mejora de los precios no es suficiente para llegar hasta el valor FAS teórico que se puede obtener a partir de los precios FOB del cereal para embarque de la próxima campaña.

Los precios FOB que informan privados para abril están vendedor a u\$s 182,50, que, al restarle los conceptos de gastos fobbing, forma un valor forward de u\$s 137,50 por arriba del precio que se está negociando el maíz nuevo.

La diferencia entre ambos valores no hace más que reflejar, al igual que en el trigo, la incertidumbre del mercado respecto de la existencia futura de remanente exportable cuando se sembró un 20% menos y se estableció un consumo interno de 8 millones de tn.

También se le suma como diferencia entre los precios el costo financiero que tiene el exportador al pagar anticipadamente los derechos de exportaciones.

Para el cereal con embarque cercano, los precios FOB que se conocen, privados y oficial, mayormente coinciden desde los últimos meses, como se muestra en el gráfico adjunto. Los precios FOB ar-

Maíz: Evolución de los precios FOB, embarque cercano



gentinos están próximos a los valores FOB del Golfo de México cuando estacionalmente los primeros deberían estar más altos por la presión de cosecha de los últimos y las menores existencias argentinas.

La relación histórica entre ambos precios se vio distorsionada desde el 2006 cuando comenzó la intervención oficial mediante los cierres intermitentes de las exportaciones y las modificaciones de los precios FOB oficiales respecto de los privados (como también se muestra en el gráfico adjunto).

El mercado del maíz así como el del trigo volverá sólo a sus relaciones habituales cuando estén efectiva y permanentemente abiertas las exportaciones.

En las últimas dos semanas se otorgaron nuevos ROE Verde para los cereales. En el cuadro que se adjunta se puede observar como se modificaron los ROE Verde 45 y 365 en los últimos días para acumular al 22/10 7.119.784 tn de maíz para exportar.

Del total del volumen solo se puede desagregar que unas 6.138.711 toneladas corresponden al maíz de la presente cosecha, al sumar los ROE Verde otorgados con anterioridad y las últimas 132.000 tn que corresponden a ROE Verde 45.

Para la campaña 2008/09 se infiere que las exportaciones serán mayores a las 6.050.400 tn que en febrero de este año estableció la ONCCA como remanente exportable de maíz para la actual cosecha.

Bajo la opción 365 ya de otorgaron Roe Verde por 981.073 tn que, en principio, deberían formar parte del saldo exportable de la próxima campaña. Sin embargo, con el actual sistema es más complicada la determinación con exactitud de la misma.

Estas nuevas autorizaciones se están realizando contra la compra del maíz nuevo que está realizando el sector exportador en el mercado forward ya que no existe operatoria en el mercado disponible.

Es decir, que los nuevos ROE se están otorgando porque el precio de compra al productor se determina mediante los contratos a futuro que se están comercializando con el precio que surge del instrumento registrado ante la AFIP, (que no es más que el precio acordado libremente entre compradores y vendedores, contrato registrado ante la AFIP).

Estos corresponden, en principio, a la nueva cosecha pero no quita que el exportador que tiene el grano pueda embarcarlo anticipadamente.

Para la campaña 2009/10 las cifras que se pueden determinar

son proyecciones lejanas frente al único dato más certero de una caída en el área de cobertura del cereal.

Con la baja estimada por la mayoría de los participantes del mercado y meses por delante donde el comportamiento del clima será el determinante, el remanente exportable solo se podrá estimar a partir del mes de diciembre, mientras tanto el gobierno mayormente utilizará el balance presente entre la oferta y demanda.

Ante la ausencia de información estadística relevante de las distintas variables que componen el balance es prematuro hablar de mayores exportaciones para el año próximo.

Igualmente, lo relevante del mercado continúa siendo la falta de precio del cereal que aún queda en manos del productor y solo puede vender al consumo o con condiciones a fijar que no tienen a los valores Cámara como referencia.

Lento avance de la cosecha estadounidense

El maíz en Chicago está reflejando la situación en los campos, la cosecha avanza lenta y el aumento de la oferta se está retrasando.

Según el USDA al domingo se llevaba cosechado el 17% de la superficie, avanzando solo el 4% en una semana y muy por debajo del 28% del año pasado a la misma fecha y del 46% del promedio de los últimos cinco años. También el registro resulta ser el más bajo de esta semana en los últimos 20 años.

El retraso es significativo para el cultivo que puede comenzar a reducir el rinde por enfermedades de fin de ciclo así como la pérdida del grano. Igualmente es menos vulnerable a daños por demora en la cosecha a la soja.

La situación preocupa a los operadores ya que tampoco los pronósticos mejoran en el corto plazo.

Hubo precipitaciones a mitad de la semana y se pronostican nuevas lluvias para la próxima semana así como también nieve en gran parte del Medio Oeste.

Este contexto se sumó a la caída del dólar frente al euro a niveles de u\$s 1,50 el miércoles para potenciar las subas de los precios del maíz.

La posición diciembre 2009 de Chicago subió más del 4% y superó la barrera de los u\$s 4 por bushel por la debilidad del dólar, la demora en la cosecha y la suba del petróleo.

Los demás mercados externos contagian al cereal por la búsqueda que realizan distintos inversores de alternativas contra la inflación y la volatilidad del mercado de divisas.

La firma FCStone dijo esta semana que los mercados de granos y oleaginosas son vulnerables a subidas de precios en el corto plazo porque los suministros tienen dificultades para mantenerse a la par de la demanda pese a la perspectiva de cosechas estadounidenses extraordinarias.

El presidente ejecutivo de FCStone señaló que la demanda de maíz y soja estaba cerca de niveles récord, asegurando un mercado estrecho a pesar de a una esperada cosecha récord de soja en Estados Unidos y una cosecha de maíz estimada como la segunda mayor en los registros.

Para el maíz en Estados Unidos, con el mandato que existe para el etanol, aunque nada cambie, habrá necesidad de recoger cosechas

récord año tras año por los requerimientos del gobierno de aumentar el uso de combustible renovable.

Con la demanda de etanol en alza, es un importante factor en la demanda del maíz que también tiene impacto sobre la soja por el biodiesel.

Los productores estadounidenses conocen esta situación y son mas propensos a favorecer al maíz, especialmente porque el mandato del gobierno par el etanol aumenta el año próximo a 12.000 millones de galones desde los 10.500 millones de galones este año y a 15.000 millones de galones en el 2015.

La mejora de los márgenes en la industria del etanol por la recuperación de los precios del petróleo y la idea de una salida de la crisis económica, también aumentaría el consumo de maíz en Estados Unidos.

Si existiera dificultad en la oferta relacionada con el clima o con algún problema en la producción, con la fuerte demanda que se proyecta, se reflejará en una alta volatilidad de los precios del maíz.

Hay también una gran competencia entre la industria de la energía y la industria alimenticia por conseguir el cereal.

El balance ajustado que quizás se puede encontrar el maíz lleva también a impulsar cambios que pueden ser estratégicos en el mercado como la aprobación del cereal GMO en la Unión Europea.

Se espera que la Unión Europea decida pronto la autorización para tres tipos de maíz biotecnológico, luego de que los ministros de Agricultura de la Unión Europea no alcanzaron un acuerdo para aprobarlos esta semana.

Los ministros, reunidos en Luxemburgo, no consiguieron mayoría para aprobar o no la

Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103

www.etcchevehere-rural.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661

www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319

www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765

www.ganaderosdeceres.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814

www.benitopujol.com.ar

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988

www.aguirrevazquez.com.ar

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 11 - Fechas: 14 y 16/10/09

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Hacienda para Faena	En Pie	112	6	1,56	3,33	2,49			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	1.492	23	3,40	4,05	3,69			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	676	11	2,60	3,82	3,43			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	52	1	3,52	3,52	3,52			
Bovino	Terneras	En Pie	5.053	57	3,30	5,00	3,77			
Bovino	Terneros	En Pie	4.518	55	3,50	4,31	3,96			
Bovino	Terneras/os	En Pie	2.121	30	3,28	3,97	3,61			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	470	5				590,00	1240,00	990,28
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	709	17	1,72	2,40	2,02			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.456	24	2,89	3,70	3,36			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	271	6				810,00	1262,00	1064,22
Bovino	Vientres entorados	En Pie	50	1	2,40	2,40	2,40			
Equino	Equinos	En Pie	13	1				1020,00	1020,00	1020,00
Ovino	Ovinos	En Pie	40	1				224,00	224,00	224,00
Totales			17.033	238						

Bolsa de Comercio de Rosario

importación de maíz genéticamente modificado (GM) de Monsanto y Pioneer Hi-Bred, una unidad de Dupont.

Esto abre camino a una aprobación por omisión de la Comisión, el órgano ejecutivo de las 27 naciones de la UE.

La Comisaría de Agricultura de la UE había dicho el lunes que la Comisión Europea tendría que tomar una decisión rápida para autorizar el maíz GM por omisión para aliviar la presión sobre el sector ganadero si los ministros no lograban un acuerdo.

La urgencia de algunos países se contrapone a la posición de Francia y Alemania que quieren mantener cerrado el ingreso.

Igualmente la necesidad de algunos sectores demandantes puede ser más fuerte ante la caída de la producción de maíz que se proyecta en el bloque.

Para Estados Unidos el contexto difiere, una producción casi récord con buen nivel de stocks que podría ser bajista pero se contrapone con proyecciones de firme demanda.

SOJA

En Chicago, todo se resume en el clima y el dólar

En nuestro comentario anterior mencionamos la apertura de "una ventana de clima favorable" que permitiría el avance de la cosecha. El informe del USDA sobre el estado de los cultivos, que abarcó la semana que finalizó el domingo 18 (en la cual aún no se había abierto dicha ventana) mostró un avance del 30%, por debajo del rango esperado por los analistas y muy inferior al 64% y 72% del año pa-

sado y del promedio quinquenal respectivamente, representando el menor ritmo desde que el USDA comenzara a publicar cifras sobre el progreso de la cosecha allá por el año 1985. Sin embargo, dicha ventana anticipada para el fin de semana pasado comenzó a cerrarse a mediados de ésta y para el próximo informe no se esperan demasiados avances. Por esto, el "factor clima" ocupa (y ocupará) el primer lugar entre los fundamentals alcistas.

Por el lado de la demanda, el impacto también fue positivo para los precios: las exportaciones efectivas semanales crecieron al igual que las intenciones y el total de compromisos (exportaciones acumuladas + ventas pendientes) representan un 63% de las exportaciones estimadas para el ciclo 2009/2010. Esta cifra indica la solidez de la demanda, ya que está muy por encima del 38% del año pasado y del 37% promedio de los últimos cinco años. Esta firmeza junto a la situación ajustada de la oferta explicarían en parte el recorrido alcista de las cotizaciones.

Aunque la demanda acompaña, el principal sostén actual se manifiesta por el lado de la oferta. Sin embargo, cuando las condiciones climáticas mejoren y permitan el avance de la cosecha, el enfoque del mercado se revertirá. Si bien la campaña de exportación de Estados Unidos mostró un fuerte comienzo, la situación financiera mundial y el ritmo de recuperación de la economía determinarán el escenario futuro. Esto se relaciona también con los subproductos, mayormente la harina de soja que se utiliza para la alimentación animal. En la medida que continúe la recesión, la demanda será débil en toda la cadena productiva. No obstante, como existe escasez de oferta del subproducto, los precios podrían mantenerse.

La situación de la oferta se mantendrá ajustada hasta febrero/marzo del año próximo, cuando ingrese primero la cosecha de Brasil y posteriormente la de Argentina. Si bien las estimaciones en ambos países auguran producciones récord, todo dependerá del clima. Al respecto, hay rumores de que algunos compromisos de exportación desde Estados Unidos serán cancelados debido al retraso de la cosecha y reemplazados por cultivos de Sudamérica. Esto sumado a un escenario de precios y clima favorable fue un incentivo más que suficiente para que los productores brasileños comenzaran a acelerar las siembras para que la nueva soja ingrese lo antes posible al mercado. Sin embargo, según los analistas locales, aún materializándose el ingreso adelantado, Brasil no poseerá tanta soja como para vender en el mercado interno y externo al mismo tiempo.

El otro sostén de los precios sigue siendo el dólar cuyo debilitamiento tiene tres efectos principales: es un signo de compra para las commodities, es una cobertura contra la inflación y hace a las exportaciones estadounidenses más atractivas para el resto del mundo. En el artículo pasado mostramos el efecto alcista sobre las commodities a través de la evolución del Índice CRB, que agrupa una canasta de 19 materias primas y que aumentó casi un 30% desde marzo impulsado mayormente por la debilidad del dólar. Lo que no mencionamos fue que, comparativamente, los productos agrícolas como la soja, el trigo y el maíz se encuentran retrasados respecto a las demás materias primas y esto podría ser una señal de un mayor flujo de fondos hacia las mismas.

Aparece la voluntad por vender cosecha

nueva ante precios atractivos

Los precios de la soja disponible en el mercado físico de la Bolsa de Comercio de Rosario terminaron la semana con saldo positivo. Pasaron de \$ 965 del viernes pasado a los \$980 de este viernes. En casi toda la semana, el valor de la soja se desenvolvió en el rango de \$970 a \$980. En este contexto el volumen de negocios siguió siendo medianamente interesante, aunque no de la envergadura de la semana pasada. Se estima que se pueden haber hecho unas 40.000 toneladas en total.

Hubo pocos negocios en el mercado externo de aceite de soja hasta el jueves, lo que se reflejó en la caída de las primas FOB argentinas, que variaron más de lo que varió el mercado referente. Así, el FOB argentino del aceite de US\$ 843/843,50 reflejó un incremento semanal del 2,4% frente al 2,7% del aceite en Chicago.

En harina y/o pellets de soja, los negocios fueron casi la mitad de la semana anterior y una cuarta parte de la anterior. Aunque hubo buena demanda por harina de alta proteína, principalmente porque la mercadería brasileña está más cara, se fue produciendo una caída de las primas FOB argentinas. Ellas absorbieron buena parte de la suba del mercado referente de Chicago. Así, mientras el futuro cercano de harina en el CBOT acumuló una suba semanal del 3%, el precio FOB de la harina de soja argentina apenas subió un 1%.

Como los precios locales subieron influenciados por el comportamiento de Chicago, no lo hicieron en la misma medida debido a que los compradores locales no están dispuestos a convalidar precios mayores, particularmente los aceiteros. (Por otra parte, la demanda por soja para exportar como grano no existe en la medida que el interés del mundo se centra en la cercanía de la cosecha norteamericana.) En este contexto, la exportación industrial ostenta un mar-

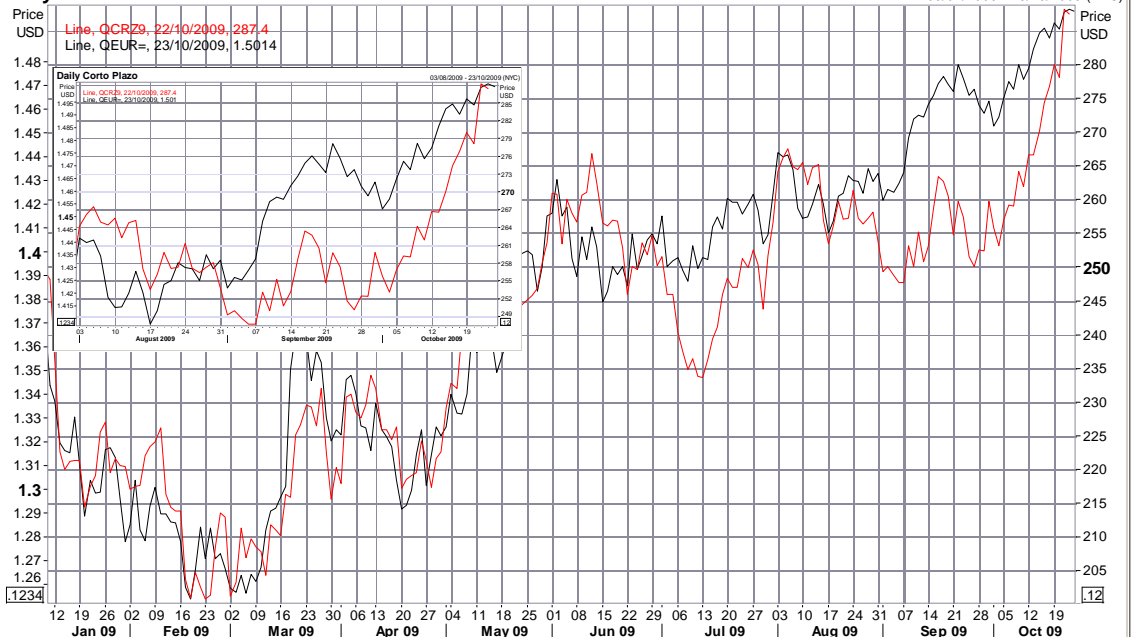
gen promedio de 13 dól/Tm, similar a la semana pasada.

Interesante los 3,817 millones de toneladas que calcula la SAGPyA como soja embarcada hasta el 22/10 según los informes de situación de buques de distintas empresas navieras. ¿Por qué interesante? Porque contrasta con los 3,45 millones de toneladas que estimamos a partir de seguir los ROE Verde autorizados por ONCCA. El problema con los ROE Verde, como hemos manifestado en otras oportunidades, es la no publicación respecto de la cosecha a la que pertenece el grano por exportar.

El panorama para la **nueva cosecha 2009/2010** está mostrando buenos precios domésticos considerando el panorama de una abultada cosecha sudamericana. Por supuesto que queda mucho camino por recorrer (siembra, fases vegetativas, fases reproductivas, clima, etc.), pero igualmente la fotografía es:

■ Argentina: apenas comenzadas las labores de implantación

Daily Index Reuters/Jefferies CRB - Dólar/Euro



de soja, el grueso de las estimaciones trabajan con una superficie base de 19 millones ha. Con un rinde promedio de 28 qq/ha, son casi 53 millones Tm. Hay inquietud respecto del potencial de rinde de las semillas de soja. Sin embargo, desde GEA, donde se evalúa el área núcleo, se afirma que "Respecto a la soja, si bien ha progresado la siembra, ante los pronósticos de lluvias y bajas temperaturas se ha detenido la implantación. **Los comentarios acerca de la problemática de la calidad de semilla son de preocupación por el bajo vigor de la semilla, 'lo que hace suponer que cualquier inconveniente en la germinación / emergencia (frío, lluvias excesivas, planchazos) ocasionaría problemas serios en la obtención de un buen stand de plantas'** explican, por ejemplo, en San Antonio de Areco.

En otros lugares se destaca que hay un 30 % de semilla con valores de calidad por debajo del óptimo, o que *'son contadas las partidas que están con PG superior al 80%'*, como señalan en Venado Tuerto.

Dejamos para el final la respuesta a la pregunta del impacto que puede ocasionar la baja calidad de semilla sobre la producción. Resumimos la respuesta con un comentario de un ingeniero que señala que *'si se logran buenos stands de plantas, y una buena implantación no debería haber impactos en la producción unitaria del cultivo'*." La soja tiene ventaja en esto respecto de otros cultivos ya que puede variar sensiblemente la densidad de siembra por lote y morigerar o compensar los problemas que generen semillas con bajo poder germinativo y vigor.

- Brasil: con 20% del área de intención de soja sembrada (16% el año pasado y 12% la media histórica), la última estimación de Safras & Mercado es de 64,8 millones Tm. Casi 600.000 Tm más que en el cálculo anterior, S&M reajustó la superficie que quedó con un alza interanual del 5%. El rinde promedio es de 28,38 qq/ha.

- Resto: para Bolivia el rango de estimaciones va de 1,9 a 2,1 millones Tm; para Paraguay una media en las estimaciones está en 6 millones Tm; mientras que para Uruguay se habla de 1,3/1,4 millones Tm.

- Total: en definitiva, se está ante una posible oferta sudamericana en torno a los 127 dólares por tonelada.

Volviendo a los precios, en los negocios *forward*, la soja de la próxima cosecha terminó la semana con resultado muy positivo, al pasar de 218 dólares la tonelada a 222 dólares el mismo lunes. Allí se cerraron un buen número de negocios, pero con el tope de US\$

227, condición fábricas del miércoles, los negocios pactados crecieron fuertemente. Con el afianzamiento en los US\$ 225 por la soja con entrega en fábricas aceiteras y US\$ 227 para la que se descarga en terminales portuarias del jueves y viernes los volúmenes negociados cayeron. Igualmente, fue una semana muy positiva tanto por precios como por volumen para la plaza negociada de May2010. También hubo transacciones para junio y julio, condición fábricas; generalmente a 1 dólar de diferencia en más respecto de mayo. En un par de jornadas, Jul2010 amplió la brecha, y se llegó a pagar 3 dólares más que los *forwards* May2010.

Ante los precios FOB de los productos y el FAS del grano para la nueva temporada, el margen muestra buenas diferencias respecto de la situación actual, señalando, obviamente, la potencial recomposición de la oferta local. Para la industria, el margen de la exportación estuvo en esta semana en unos 4 dólares por tonelada, mientras que para el despacho externo de grano sin procesar el número es negativo en 1 dólar.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 22/10/09

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja orgánica	Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	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	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304				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	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	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	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	162.070	150.000	312.070	1.084.178	150.000	1.234.178	8.544		8.544		180		180	8.724
Total Año 2009	3.506.543	622.800	3.817.273	17.898.310	1.264.943	17.929.075	2.224.768	1.414.000	3.630.224	3.760	17.182	20.000	37.002	3.679.709
Total 2008/09	2.438.610	672.800	3.111.410	15.227.733	1.160.943	16.388.676	1.882.671	1.414.000	3.296.671	3.760	13.865	20.000	33.865	3.330.536
Total Soja equivalente 2008/09				23.511.916										

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	16/10/09	19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							450,21	
Maíz duro							315,42	
Girasol	740,00	750,00				745,00		
Soja	965,00	975,00	970,00	980,00	975,00	973,00	769,51	26,4%
Mijo								
Sorgo		380,00	380,00	380,00	400,00	385,00	262,85	46,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro							450,00	
Maíz duro								
Girasol	735,00	745,00	755,00	755,00	765,00	751,00	647,66	16,0%
Soja							756,21	
Córdoba								
Trigo Duro			569,10	542,90	552,10	554,70	433,07	28,1%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							512,28	
Maíz duro								
Girasol	740,00	750,00	755,00	760,00	765,00	754,00	683,40	10,3%
Soja								
Trigo Art. 12				550,00		550,00		
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							454,87	
Maíz duro							313,66	
Girasol	730,00	740,00	750,00	753,00	761,50	746,90	647,66	15,3%
Soja	949,10	955,00	950,00	962,80	955,00	954,38	754,90	26,4%

* 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	19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09	16/10/09	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.090,0	2.139,0	2.139,0	2.139,0	2.119,0	2.090,0	1,39%
Girasol refinado	2.541,0	2.600,0	2.600,0	2.600,0	2.599,0	2.541,0	2,28%
Lino							
Soja refinado	2.481,0	2.555,0	2.555,0	2.555,0	2.554,0	2.481,0	2,94%
Soja crudo	2.031,0	2.095,0	2.095,0	2.095,0	2.075,0	2.031,0	2,17%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	586,0	568,0	568,0	568,0	568,0	586,0	-3,07%
Soja pellets (Cons Dársena)	995,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	995,0	0,50%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09	Var.%	16/10/09	
Trigo											
Exp/PA	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	130,00				
Maíz											
Exp/SM-AS	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s			120,00	120,00			
Exp/SL	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s				122,00			
Exp/Tmb	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s				115,00			
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	105,00	107,00	113,00	113,00	9,5%	105,00	
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		110,00	113,00	113,00			
Exp/PA	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		110,00	112,00				
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s			113,00	111,00		112,00	
Sorgo											
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				380,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				380,00	400,00	14,3%	350,00	
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00				400,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	370,00	380,00	380,00				
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		370,00					370,00	
Exp/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s				103,00			
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	85,00	85,00	95,00	90,00	90,00	12,5%	80,00
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	85,00	90,00	95,00	90,00			
Exp/PA	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		90,00	95,00	90,00			
Exp/PA	May'10	Cdo.	M/E	u\$s				100,00			
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		975,00	970,00	980,00	975,00	980,00	1,6%	965,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		975,00	970,00	980,00	975,00	980,00	1,6%	965,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		975,00	970,00	980,00	975,00	980,00	1,6%	965,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		975,00	970,00	980,00	975,00	980,00	1,6%	965,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		975,00	970,00	980,00	975,00	980,00	1,6%	965,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E		975,00	970,00	980,00	975,00	980,00	1,6%	965,00
Fca/SM	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s		256,00					
Fca/Tmb-GL	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s	257,00	256,00	259,00	258,00	259,00		
Fca/Tmb-GL	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	259,00	259,00	261,00	261,00	261,00		
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	222,00	222,00	225,00	225,00	225,00	3,2%	218,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	222,00	222,00	227,00	225,00	225,00	3,2%	218,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	222,00	222,00	225,00	225,00	225,00	3,2%	218,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	222,00	222,00	225,00	225,00	225,00	3,2%	218,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	222,00	222,00	225,00	225,00	225,00	3,2%	218,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	222,00	222,00	226,00	225,00	227,00	4,1%	218,00
Exp/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	223,00						
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	223,00					219,00	
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	223,00	223,00	228,00	226,00	226,00	2,7%	220,00
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	224,00					220,00	
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	229,00	228,00	227,00	2,7%	221,00
Girasol											
Fca/Ric-Ros-Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		750,00	755,00	760,00	765,00	770,00	4,1%	740,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		740,00	745,00	750,00	755,00	760,00	4,1%	730,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		725,00	730,00	735,00	740,00	745,00	4,2%	715,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		750,00	755,00	760,00	765,00	770,00	4,1%	740,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		750,00	755,00	760,00	765,00	770,00	4,1%	740,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	200,00				200,00	
Fca/Ros-Ric-SJ	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	200,00	210,00	210,00	210,00	5,0%	200,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	200,00	200,00	210,00	210,00	210,00	5,0%	200,00
Fca/Ros	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	205,00	205,00	205,00	5,1%	195,00
Fca/Ric	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	205,00	205,00	205,00	5,1%	195,00
Fca/Deheza	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	195,00	195,00	205,00	205,00	205,00	5,1%	195,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	207,00	207,00	210,00	210,00	210,00	2,4%	205,00

(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/nm) 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 (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. 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	19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
ECU102009	468	200	5,715	5,725	5,730	5,735	5,738	0,76%	
ECU112009	200	440	5,740	5,750	5,750	5,760	5,760	0,70%	
ECU122009	404	949	5,770	5,775	5,775	5,792	5,792	0,73%	
BAR102009		10	12,080	12,070	12,060	12,050	12,030	-0,50%	
DLR102009	358.586	299.890	3,822	3,822	3,822	3,823	3,822	0,03%	
DLR112009	220.779	415.894	3,832	3,834	3,837	3,836	3,834	0,05%	
DLR122009	68.432	351.933	3,842	3,847	3,850	3,849	3,848	0,13%	
DLR012010	17.410	286.495	3,856	3,865	3,871	3,870	3,868	0,31%	
DLR022010	32.044	279.075	3,880	3,885	3,895	3,897	3,897	0,44%	
DLR032010	28.790	249.233	3,900	3,911	3,922	3,928	3,928	0,72%	
DLR042010	20.000	264.175	3,925	3,937	3,945	3,952	3,952	0,64%	
DLR052010	20.832	152.552	3,952	3,965	3,975	3,984	3,980	0,66%	
DLR062010	96.770	179.719	3,980	3,995	3,998	4,012	4,009	0,86%	
DLR072010	62.015	118.894	4,004	4,020	4,029	4,038	4,035	0,77%	
DLR082010	65.961	135.109	4,030	4,050	4,058	4,063	4,067	0,92%	
DLR092010	73.610	69.833	4,060	4,073	4,081	4,091	4,091	0,76%	
DLR102010	13.700	87.564	4,087	4,103	4,115	4,121	4,121	1,00%	
DLR112010	21.300	21.510	4,120	4,130	4,142	4,160	4,155	0,92%	
DLR052011		10.340	4,310	4,310	4,310	4,310	4,310		
RFX000000	250	555	3,821	3,820	3,821	3,822	3,821	0,00%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
IMR122009	4	48	115,50	115,50	117,00	119,00	120,50	5,70%	
IMR042010	91	160	111,70	111,30	114,40	115,50	117,50	6,62%	
ISR112009	2.245	1068	255,00	253,30	255,30	255,10	255,00	1,07%	
ISR012010	532	360	257,50	255,80	257,30	258,00	257,00	0,71%	
ISR052010	2.506	2475	221,60	220,60	223,50	224,20	223,90	2,47%	
ISR072010	8	284	225,10	224,30	227,40	228,10	227,80	2,52%	
ITR012010	40	210	132,00	132,00	134,00	134,00	135,00	3,53%	
SOJ000000		53	258,50	257,00	259,00	259,50	259,50	1,37%	
SOJ112009	128	1064	259,00	257,50	259,50	260,00	260,00	1,36%	
SOJ122009	44	44				261,90	261,90		
SOJ012010	40	115	262,00	260,50	263,50	262,50	262,50	1,08%	
SOJ042010	4	4			227,50	228,00	228,00		
SOJ052010	740	1020	225,50	224,40	227,40	227,80	227,70	2,34%	
TRI112009	15						130,00		
TRI122009	14	12			130,00	130,00	130,00		
TRI012010	14	16	130,00	130,00	132,00	132,00	132,00	3,13%	
TOTAL			2.928.493						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	En US\$				
					19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09
PUT									
ISR112009	252	put	12	660		2,100			
ISR052010	180	put	28	124	1,800				
ISR052010	188	put	568	52	2,600				2,400
ISR052010	200	put	212	260	5,500	6,000			5,000
ISR052010	208	put	18	1					7,500

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09
CALL									
ISR112009	252	call	8	8		3,000			
ISR052010	228	call	66	290	10,600	10,500			
ISR052010	232	call	62	268	9,300		10,200		
ISR052010	236	call	48	96	7,800	7,000			
ISR052010	240	call	65	178			7,700	8,200	7,000
ISR052010	244	call	10	108			6,200	6,000	
ISR052010	248	call	4	126			5,200		
ISR052010	252	call	232	162	3,900	3,200	4,500	4,300	4,400
ISR052010	256	call	140	108				3,200	
ISR052010	260	call	120	20					2,500
DLR122009	4,20	call	20	1200		0,006			
DLR042010	3,87	call	15	30					
DLR042010	4,26	call	15	30					

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.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	19/10/09			20/10/09			21/10/09			22/10/09			23/10/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
ECU102009										5,732	5,732	5,732	5,730	5,730	5,730	
ECU112009													5,755	5,755	5,755	
ECU122009										5,792	5,792	5,792	5,783	5,783	5,783	
DLR102009	3,823	3,821	3,822	3,823	3,820	3,823	3,823	3,821	3,822	3,823	3,822	3,822	3,823	3,819	3,821	0.03%
DLR112009	3,833	3,831	3,832	3,833	3,831	3,833	3,839	3,833	3,837	3,837	3,835	3,836	3,835	3,833	3,834	0.05%
DLR122009	3,845	3,842	3,842	3,848	3,841	3,848	3,851	3,845	3,850	3,850	3,847	3,849	3,848	3,840	3,848	0.16%
DLR012010	3,854	3,854	3,854	3,867	3,860	3,867	3,873	3,868	3,871	3,870	3,870	3,870	3,868	3,865	3,868	0.31%
DLR022010	3,890	3,880	3,880	3,886	3,880	3,881	3,895	3,890	3,895	3,900	3,895	3,900	3,897	3,890	3,897	0.44%
DLR032010				3,911	3,905	3,911	3,926	3,922	3,922	3,928	3,923	3,928				
DLR042010				3,939	3,925	3,939	3,945	3,945	3,945	3,952	3,952	3,952	3,952	3,952	3,952	0.61%
DLR052010	3,953	3,952	3,952	3,965	3,941	3,965	3,975	3,975	3,975	3,985	3,980	3,985	3,975	3,968	3,975	0.63%
DLR062010	3,980	3,975	3,980	3,997	3,995	3,995	4,001	3,997	3,998	4,018	4,005	4,012	4,020	4,000	4,009	0.86%
DLR072010	4,005	3,996	3,996	4,024	4,005	4,024	4,030	4,023	4,029	4,047	4,035	4,038	4,037	4,025	4,035	0.77%
DLR082010				4,050	4,045	4,050	4,058	4,050	4,058	4,070	4,055	4,062	4,067	4,050	4,067	1.30%
DLR092010	4,060	4,060	4,060	4,073	4,045	4,073	4,081	4,073	4,081	4,095	4,082	4,091	4,094	4,093	4,093	0.81%
DLR102010	4,087	4,085	4,087	4,114	4,085	4,114	4,115	4,110	4,115	4,121	4,120	4,121				
DLR112010	4,150	4,118	4,120	4,130	4,095	4,130				4,160	4,120	4,160	4,155	4,155	4,155	0.92%
DLR052011																
RFX000000	3,783	3,783	3,783				3,780	3,780	3,780				3,772	3,772	3,772	-0.13%
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR122009										119,00	119,00	119,00	120,50	120,50	120,50	
IMR042010	111,70	110,80	111,70	111,30	111,30	111,30	114,80	112,50	114,40	115,50	114,60	115,50	117,50	116,60	117,50	6.62%
ISR112009	255,00	253,00	255,00	254,50	253,30	253,30	257,00	253,80	255,30	256,00	254,10	255,10	256,70	255,00	255,00	1.07%
ISR012010	257,50	257,00	257,50				259,60	257,30	257,30	258,00	258,00	258,00	259,00	257,00	257,00	0.71%
ISR052010	221,50	219,50	221,50	221,70	220,30	220,80	224,60	221,00	223,50	224,20	222,00	224,20	226,50	223,10	223,90	2.47%
ISR072010				224,30	224,30	224,30	227,40	227,40	227,40							
ITR012010	132,00	130,70	132,00	132,00	131,80	132,00	134,00	134,00	134,00	134,00	133,50	134,00	135,00	135,00	135,00	3.45%
SOJ112009	258,00	257,00	257,00	259,00	259,00	259,00	260,50	257,50	259,50	260,00	260,00	260,00	259,90	259,50	259,90	
SOJ122009										261,90	261,90	261,90				
SOJ012010										263,00	262,00	262,00				
SOJ042010							227,50	227,50	227,50							
SOJ052010	225,00	223,50	225,00	224,50	224,10	224,40	228,50	225,00	227,40	226,00	226,00	226,00	229,20	228,00	228,00	2.52%
TRI112009													134,00	130,00	130,00	
TRI22009							130,00	130,00	130,00				130,00	130,00	130,00	
TRIO12010	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00										

1.109.619 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

6.697 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada							var.sem.
	19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09	var.sem.				
TRIGO B.A. 10/2009	15	5	138,00	138,00	138,00	140,00	139,00	-0,71%		
TRIGO B.A. 11/2009	9	3	139,00	139,00	139,00	140,00	140,00	1,45%		
TRIGO B.A. 01/2010	6.574	2.220	133,50	133,00	134,00	133,50	135,10	2,89%		
TRIGO B.A. 03/2010	138	55	139,50	139,00	139,00	138,00	139,50	1,97%		
TRIGO B.A. 05/2010			143,50	143,00	143,00	143,00	144,50	2,85%		
TRIGO B.A. 07/2010	602	222	147,50	146,50	147,00	147,00	148,50	2,20%		
TRIGO B.A. 01/2011	3	1	143,00	143,00	143,00	143,00	144,00	0,70%		
TRIGO I.W. 01/2010	3	1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00			
TRIGO Q.Q. 01/2010	51	17	95,00	94,50	94,50	94,50	93,00	-1,59%		
TRIGO Q.Q. 03/2010	3	1	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00	0,53%		
MAIZ ROS 12/2009	1.371	731	115,70	116,80	120,00	120,60	120,50	4,78%		
MAIZ ROS 01/2010					120,00	121,10	121,00			
MAIZ ROS 04/2010	3.817	1.364	114,50	112,50	114,80	115,50	117,80	7,09%		
GIRASOL I.W. 03/2010	6	2	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00			
GIRASOL ROS 03/2010	33	12	211,00	214,00	214,00	215,00	215,00	1,90%		
SOJA I.W. 05/2010			104,00	103,00	103,00	103,00	103,00	-0,48%		
SOJA ROS 10/2009			258,00	257,00	260,00	259,00	259,00	1,25%		
SOJA ROS 11/2009	11.711	3.755	258,50	257,70	261,60	260,50	261,10	2,07%		
SOJA ROS 01/2010	2.852	1.039	261,50	260,90	264,90	264,00	264,40	2,05%		
SOJA ROS 05/2010	23.767	8.319	225,00	224,30	228,10	227,60	228,00	2,75%		
SOJA ROS 07/2010	138	56	228,80	228,00	231,30	231,00	231,50	2,52%		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada							var.sem.
	19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09	var.sem.				
Posicion			530,00	530,00	530,00	540,00	540,00			
Trigo BA Inm./Disp			445,00	440,00	440,00	440,00	445,00			
Maiz BA Inmed.			445,00	440,00	440,00	440,00	445,00			
Maiz BA Disponible			985,00	980,00	995,00	985,00	990,00	1,54%		
Soja Ros Inm/Disp.			985,00	980,00	995,00	985,00	990,00	1,54%		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	19/10/09			20/10/09			21/10/09			22/10/09			23/10/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 10/2009							138,0	138,0	138,0	140,0	140,0	140,0	139,0	139,0	139,0	
TRIGO B.A. 01/2010	133,5	132,5	133,5	133,0	131,0	132,0	134,0	132,5	132,9	134,0	132,0	134,0	135,2	134,0	135,1	2,7%
TRIGO B.A. 03/2010							139,0	138,5	138,5	139,0	138,0	139,0				
TRIGO B.A. 07/2010	147,5	147,0	147,5				147,0	146,0	146,0	148,0	146,0	148,0				
TRIGO B.A. 01/2011	143,0	143,0	143,0													
MAIZ ROS 12/2009	117,0	115,0	116,0	117,0	116,0	116,5	120,0	117,0	119,0	121,0	119,5	119,5	122,0	120,5	120,5	
MAIZ ROS 01/2010							120,0	119,0	120,0							
MAIZ ROS 04/2010	113,0	111,6	111,6	112,5	112,0	112,5	115,0	114,0	114,0	115,5	115,0	115,4	117,8	117,0	117,8	7,1%
GIRASOL ROS 03/2010				214,0	214,0	214,0				215,0	215,0	215,0				
SOJA I.W. 05/2010				103,0	103,0	103,0										
SOJA ROS 11/2009	260,0	258,0	260,0	258,1	257,1	257,8	261,6	259,8	260,3	261,1	259,5	261,0	263,0	261,0	261,1	1,8%
SOJA ROS 01/2010	262,0	261,0	262,0	261,1	260,5	260,5	264,5	263,5	263,8	264,0	262,7	263,5	264,8	264,0	264,8	2,0%
SOJA ROS 05/2010	226,2	224,5	226,1	225,0	224,0	224,0	228,5	225,0	227,0	228,1	226,7	227,1	230,5	227,5	228,0	2,5%
SOJA ROS 07/2010				228,0	227,0	227,0				231,0	230,5	231,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	217,00	217,00	217,00	220,00	220,00	217,00	1,38%
Precio FAS		156,71	156,79	156,79	159,10	159,02	156,71	1,47%
Precio FOB	Oct'09	220,00	220,00				220,00	
Precio FAS		159,71	159,79				159,71	
Precio FOB	Nov'09	218,50	216,50	220,50	220,50	215,00		
Precio FAS		158,21	158,29	160,29	159,60	154,02		
Precio FOB	Dic'09			208,00	207,00	206,00	206,50	-0,24%
Precio FAS				147,79	146,10	145,02	146,21	-0,81%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	178,00	177,00	181,00	184,00	180,00	174,00	3,45%
Precio FAS		134,12	133,32	136,55	138,92	135,72	130,87	3,71%
Precio FOB	Nov'09	175,68	174,99	180,41	181,49	v 179,42	v 172,04	4,29%
Precio FAS		131,80	131,32	135,96	136,41	135,14	128,91	4,83%
Precio FOB	Dic'09	175,68	174,99	180,41	181,49	v 179,42	172,04	4,29%
Precio FAS		131,80	131,32	135,96	136,41	135,14	128,91	4,83%
Precio FOB	Abr'10	v 180,70	v 179,32	v 182,47	v 182,47	v 180,11	v 174,99	2,93%
Precio FAS		136,82	135,65	138,03	137,40	135,83	131,87	3,00%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	150,00	149,00	153,00	156,00	154,00	145,00	6,21%
Precio FAS		112,42	111,54	114,65	117,05	115,28	108,34	6,41%
Precio FOB	Oct'09	v 152,75	v 152,26				v 135,00	
Precio FAS		115,17	114,80				98,34	
Precio FOB	Nov'09	v 152,75	v 152,26	v 157,47	v 159,34		139,50	
Precio FAS		115,17	114,80	119,13	120,40		102,84	
Precio FOB	Dic'09		v 152,26	v 153,54	v 155,41			
Precio FAS			114,80	115,19	116,46			
Precio FOB	Ab/My'10	v 156,29	v 155,70	v 160,82	v 162,79	v 160,43	v160,43	
Precio FAS		118,71	118,24	122,48	123,84	121,71	123,76	-1,66%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	434,00	429,00	438,00	438,00	437,00	427,00	2,34%
Precio FAS		271,58	265,86	271,63	271,63	270,97	264,60	2,41%
Precio FOB	Ab/My'10	363,77	357,71	364,87	v 363,13	v362,67		
Precio FAS		223,98	219,42	225,02	223,28	223,52		
Precio FOB	My/Jn'10	363,96	357,71	364,87	361,66	360,83	358,72	0,59%
Precio FAS		224,16	219,42	225,02	221,81	221,68	220,91	0,35%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	
Precio FAS		169,66	169,42	169,18	169,18	168,67	170,15	-0,87%

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

Tipo de cambio de referencia

		19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09	var.sem.	16/10/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7820	3,7810	3,7810	3,7820	3,7800	-0,03%	3,7810
	vndr	3,8220	3,8210	3,8210	3,8220	3,8200	-0,03%	3,8210
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9121	2,9114	2,9114	2,9121	2,9106	-0,03%	2,9114
Maíz	20,0	3,0256	3,0248	3,0248	3,0256	3,0240	-0,03%	3,0248
Demás cereales	20,0	3,0256	3,0248	3,0248	3,0256	3,0240	-0,03%	3,0248
Habas de soja	35,0	2,4583	2,4577	2,4577	2,4583	2,4570	-0,03%	2,4577
Semilla de girasol	32,0	2,5718	2,5711	2,5711	2,5718	2,5704	-0,03%	2,5711
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8932	2,8925	2,8925	2,8932	2,8917	-0,03%	2,8925
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2903	3,2895	3,2895	3,2903	3,2886	-0,03%	3,2895
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5718	2,5711	2,5711	2,5718	2,5704	-0,03%	2,5711
Harina y pellets girasol	30,0	2,6474	2,6467	2,6467	2,6474	2,6460	-0,03%	2,6467
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6474	2,6467	2,6467	2,6474	2,6460	-0,03%	2,6467
Aceite de soja	32,0	2,5718	2,5711	2,5711	2,5718	2,5704	-0,03%	2,5711
Aceite de girasol	30,0	2,6474	2,6467	2,6467	2,6474	2,6460	-0,03%	2,6467
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6474	2,6467	2,6467	2,6474	2,6460	-0,03%	2,6467

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Promedio julio	240,00			243,57	243,63	244,13	244,62	237,20	237,20
Promedio agosto	235,45			232,33	225,18	226,71	227,81	226,70	228,11
Promedio setiembre	219,09	246,14	240,00		205,01	206,48	207,37	208,57	209,75
Semana anterior	217,00	220,00		206,50	216,90	218,80	220,60	224,40	216,39
19/10	217,00	220,00	218,50		223,60	225,50	227,30	231,20	223,66
20/10	217,00	220,00	216,50		222,50	224,40	226,20	230,00	222,56
21/10	217,00		220,50	208,00	230,00	231,80	233,70	237,30	229,98
22/10	220,00		220,50	207,00	232,50	234,40	236,20	240,00	232,55
23/10	220,00		215,00	206,00	231,12	234,40	234,80	239,21	241,04
Variación semanal	1,38%			-0,24%	6,56%	7,13%	6,44%	6,60%	11,39%

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	183,26	190,24	194,75	198,51	203,93	212,57	218,91	222,40	226,81
19/10	190,24	197,13	201,36	205,31	210,45	219,09	225,43	228,92	233,14
20/10	190,15	196,77	201,18	205,03	208,89	218,26	223,96	227,45	231,67
21/10	199,34	205,86	209,90	213,12	216,79	225,52	231,21	234,71	238,93
22/10	202,74	209,17	213,12	216,06	218,91	228,00	232,22	235,90	240,49
23/10	201,27	208,25	212,75	216,52	220,47	229,93	234,61	238,29	242,70
Variación semanal	9,82%	9,46%	9,25%	9,07%	8,11%	8,17%	7,18%	7,15%	7,01%

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		187,58	193,18	197,32	201,54	205,86	212,38		223,04
19/10		194,29	199,98	204,21	208,34	212,57	219,00		230,39
20/10		193,18	198,79	203,01	207,24	211,56	218,08		228,73
21/10		200,62	206,14	210,36	214,50	218,72	225,24		235,90
22/10		203,20	208,80	213,03	217,25	221,39	227,91		238,20
23/10		201,91	207,97	212,02	216,15	220,28	226,81		237,09
Variación semanal		7,64%	7,66%	7,45%	7,25%	7,01%	6,79%		6,30%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio julio	113,48					116,99			
Promedio agosto	127,70	133,62	134,68	134,68		129,78	129,77		
Promedio setiembre	131,64	135,00	138,27	138,27	146,99		131,10	131,00	
Semana anterior	145,00	v135,00	139,50		v160,43			150,90	150,90
19/10	130,00	v152,75	v152,75		v156,29			156,30	156,30
20/10	149,00	v152,26	v152,26	v152,26	v155,70			155,70	155,70
21/10	153,00		v157,47	v153,54	v160,82			160,50	160,50
22/10	156,00		v159,34	v155,41	v162,79			163,60	163,60
23/10	154,00				v160,43			160,10	160,10
Variación semanal	6,21%				0,00%			6,10%	6,10%

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	174,00	v172,04	172,04	v174,99	176,77	176,80	176,80	177,50	178,20
19/10	178,00	175,68	175,68	v180,70	182,40	182,40	182,40	183,10	183,90
20/10	177,00	174,99	174,99	v179,32	181,69	181,70	181,70	182,60	183,40
21/10	181,00	180,41	180,41	v182,47	187,13	187,10	187,10	187,80	188,60
22/10	184,00	181,49	181,49	v182,47	189,17	189,20	189,20	189,70	190,50
23/10	180,00	v179,42	v179,42	v180,11		186,21	186,21	186,61	187,39
Variación semanal	3,45%	4,29%	4,29%	2,93%		5,32%	5,32%	5,13%	5,16%

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	146,45	151,08	154,52	157,67	159,84	162,40	166,23	168,50	170,86
19/10	152,06	156,69	160,23	163,18	165,25	167,32	170,86	173,22	175,78
20/10	151,37	156,19	159,64	162,59	164,46	166,73	170,47	172,83	175,39
21/10	156,79	161,41	164,76	167,61	168,60	169,78	173,22	175,09	178,04
22/10	158,85	163,28	166,73	169,38	170,17	171,25	174,40	176,37	179,32
23/10	156,59	161,12	164,36	167,22	168,01	169,19	172,34	174,50	177,26
Variación semanal	6,92%	6,64%	6,37%	6,05%	5,11%	4,18%	3,67%	3,56%	3,74%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		
	Emb cerc	Emb cerc	Oct-09	Nov-09	Emb cerc	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Mar-10
Promedio julio	350,00	137,62			742,24				
Promedio agosto	350,00	135,00			781,20	767,50			790,68
Promedio setiembre	350,00	137,00	140,00	141,00	740,45	736,63	743,66	751,50	
Semana anterior	310,00	137,00	135,00		777,00		777,50	785,00	802,50
19/10	310,00	140,00	135,00	135,00	780,00		780,00	792,50	815,00
20/10	310,00	140,00	135,00	135,00	785,00		780,00	792,50	815,00
21/10	310,00	140,00	135,00	135,00	800,00		792,50	802,50	825,00
22/10	310,00	140,00	135,00	135,00	810,00		795,00	802,50	820,00
23/10	310,00	140,00		135,00	800,00		792,50	800,00	832,50
Var.semanal	0,00%	2,19%			2,96%		1,93%	1,91%	3,74%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Oct-09	Oc/Dc09	Nv/Dc09	Nv/En10	Sep-09	Nv/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						860,00	875,00	905,00	
19/10						870,00	880,00	910,00	935,00
20/10							885,00	905,00	930,00
21/10							880,00	895,00	930,00
22/10						875,00	890,00	910,00	930,00
23/10						875,00	895,00	920,00	945,00
Var.semanal						1,74%	2,29%	1,66%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-10	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	427,00	360,00		358,72	403,49	401,20	400,40	400,50	396,69
19/10	434,00	365,00	363,77	363,96	411,24	408,00	406,10	407,10	404,59
20/10	429,00	361,00	357,71	357,71	404,09	402,40	401,60	402,00	400,62
21/10	438,00	365,00	364,87	364,87	412,56	411,40	410,60	410,00	410,18
22/10	438,00	365,00	v363,13	361,66	411,60	410,40	409,60	409,50	409,07
23/10	437,00	363,00	v362,67	360,83			410,80	410,07	410,71
Var.semanal	2,34%	0,83%		0,59%			2,60%	2,39%	3,53%

(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	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	Jn/JI10
Promedio julio	443,57	439,09	433,88		371,15		348,24	363,15	
Promedio agosto		512,53	465,10		383,00			369,03	
Promedio setiembre			432,34	432,18	365,20	360,63		352,74	
Semana anterior					379,47	375,62		364,59	364,59
19/10					386,73	381,40		371,30	370,93
20/10					380,58	375,16		365,05	364,87
21/10					388,57	382,69		372,03	371,67
22/10					388,29	382,14		370,93	370,29
23/10					388,29	381,77		369,83	369,09
Variación semanal					2,32%	1,64%		1,44%	1,23%

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	359,18	360,83	362,02	360,92	360,92	360,28	357,52	357,89	359,54
19/10	366,07	367,63	368,55	366,71	366,34	365,61	363,77	364,05	365,97
20/10	361,01	362,02	362,39	360,46	360,28	359,45	357,89	358,26	360,28
21/10	370,57	371,03	370,38	368,00	367,63	366,34	363,77	363,59	365,61
22/10	369,47	370,02	369,92	367,44	366,80	365,42	362,67	363,04	365,06
23/10	369,65	370,20	369,92	367,08	366,34	364,78	361,38	360,65	362,30
Variación semanal	2,92%	2,60%	2,18%	1,71%	1,50%	1,25%	1,08%	0,77%	0,77%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10
Promedio julio	448,15	441,10	439,57	437,20		521,36	526,57	502,54	500,46
Promedio agosto	446,31	443,14	444,01	443,52		487,92	511,54	496,03	503,38
Promedio setiembre	421,42	424,40	426,46	424,44		435,13	483,50	476,25	478,35
Semana anterior	481,90	470,98	463,25	454,20	449,13	544,58	580,45	559,48	556,83
19/10	487,95	477,14	468,87	456,84	451,11	551,61	586,03	557,79	555,03
20/10	495,84	477,77	467,19	453,64	447,91	550,93	588,62	553,91	542,67
21/10	500,91	478,59	467,93	453,53	449,57	549,73	583,81	550,39	538,95
22/10	502,88	480,23	472,35	457,46	452,54	555,85	590,76	557,49	545,23
23/10	485,09	467,82	470,32	458,47	455,11	552,99	579,07	543,43	543,22
Variación semanal	0,66%	-0,67%	1,52%	0,94%	1,33%	1,54%	-0,24%	-2,87%	-2,45%

(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	431,00	431,00	410,00	345,00					
19/10	435,00	434,00	412,00	339,00	353,00		415,00	406,00	332,00
20/10	436,00	433,00	410,00	439,00	352,00		415,00	405,00	330,00
21/10	433,00	430,00	403,00	333,00	343,00		412,00	402,00	331,00
22/10	432,00	429,00	402,00	331,00	343,00		415,00	400,00	331,00
23/10	435,00	435,00	402,00	335,00	346,00	422,00	420,00	400,00	327,00
Variación semanal	0,93%	0,93%	-1,95%	-2,90%					

	SAGPyA(1) FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Nov-09	Dic-09	My/St10	Nov-09	Dic-09	En/Fb10	Mar-10	Ab/Jl10
Promedio julio	394,05			313,56					311,99
Promedio agosto	408,85			329,99				334,03	307,06
Promedio setiembre	390,55			295,39				330,81	298,01
Semana anterior	380,00	382,72	382,72	303,13			383,60	336,53	301,59
19/10	384,00	386,13	386,13	303,79	396,88	395,23	388,12	335,76	303,52
20/10	377,00	380,01	380,01	295,96	390,49	388,83	379,52	327,16	295,47
21/10	384,00	384,92	384,92	296,41	392,64	390,98	378,86	331,46	295,85
22/10	387,00	386,68	386,68	298,61	394,40	392,19	381,50	327,49	296,79
23/10	384,00	389,44	389,44	299,82	391,09	391,09	378,53	328,92	297,62
Var.semanal	1,05%	1,76%	1,76%	-1,09%			-1,32%	-2,26%	-1,32%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
Promedio julio	314,89	310,44	308,41	305,60	305,76	302,69	297,92	287,92	289,80
Promedio agosto	331,92	329,06	325,85	320,49	320,47	319,01	313,08	301,67	301,95
Promedio setiembre	314,02	312,00	309,89	307,71	308,55	308,27	304,67	294,63	293,94
Semana anterior	324,85	321,87	320,00	316,69	316,47	316,36	315,26	313,71	314,26
19/10	328,81	324,74	321,98	318,23	317,57	317,02	315,92	313,82	314,37
20/10	322,42	316,58	313,38	309,96	309,52	309,08	308,09	306,77	307,32
21/10	329,25	321,87	317,13	312,72	312,39	311,84	310,19	307,87	308,31
22/10	331,57	324,63	320,88	316,03	315,26	314,59	312,94	311,07	311,40
23/10	334,33	326,83	323,41	318,56	317,46	316,58	315,26	313,60	314,48
Var.semanal	2,92%	1,54%	1,07%	0,59%	0,31%	0,07%	0,00%	-0,04%	0,07%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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				920,18
Promedio setiembre	766,00	749,09			860,42				898,75
Semana anterior	823,00	807,00				920,57	935,47		
19/10	840,00	823,00		925,34			940,29		
20/10	835,00	819,00		930,63			945,55		
21/10	856,00	840,00				911,77		919,24	
22/10	844,00	838,00				928,62		933,12	
23/10	837,00	830,00		957,73			974,27		
Var.semanal	1,70%	2,85%					4,15%		

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Nov-09	Dic-09	Ene-10	My/JI10	Nov-09	Nv/Dc-09	Mar-10	Ab/My10	My/JI10
Promedio julio				748,23			765,41	754,97	
Promedio agosto				800,00			827,20	804,14	802,34
Promedio setiembre	772,90		784,54	745,64		784,47	767,04	753,38	755,08
Semana anterior	823,20	823,20	834,00	807,10		822,10	820,11	810,41	814,82
19/10	833,10	835,32	845,02	820,11		835,32	833,56	824,74	825,62
20/10	831,57	833,78	842,38	818,79		832,68	830,91	822,10	823,20
21/10	847,88	855,61	858,91	837,31		850,09	857,59	846,35	847,23
22/10	843,25	844,36	854,28	834,22	843,81		852,41	841,39	842,49
23/10	843,03	833,12	843,92	826,50	834,77		841,72	833,67	834,77
Var.semanal	2,41%	1,21%	1,19%	2,40%			2,63%	2,87%	2,45%

Chicago Board of Trade(14)

	Chicago Board of Trade(14)								
	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
Promedio julio	766,99	774,64	780,04	782,69	785,19	789,48	790,51	787,52	789,76
Promedio agosto	824,22	832,42	837,50	840,28	843,32	844,60	845,75	846,67	848,56
Promedio setiembre	759,79	768,46	774,19	778,12	781,56	783,72	785,67	787,27	790,44
Semana anterior	814,37	824,07	831,13	836,86	842,37	844,58	846,78	848,99	852,29
19/10	828,70	838,40	845,68	851,19	856,48	858,69	860,89	863,10	867,28
20/10	826,06	835,76	843,03	848,54	854,06	856,70	859,13	861,33	865,74
21/10	850,09	860,01	867,50	872,80	878,09	880,51	882,94	885,14	889,77
22/10	844,36	854,28	861,77	867,28	872,80	875,00	877,20	879,41	884,04
23/10	836,42	846,12	853,84	859,57	865,08	867,28	869,49	871,25	876,32
Var.semanal	2,71%	2,68%	2,73%	2,71%	2,70%	2,69%	2,68%	2,62%	2,82%

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

Situación en puertos argentinos al 20/10/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/10/09										Hasla: 04/11/09		
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO				13.333		94.939	543.777	35.933	46.350	8.400			764.733
Timbúes - Dreyfus							33.412	7.850					41.262
Terminal 6 (T6 S.A.)							182.850						182.850
Resiniór (T6 S.A.)									17.550	2.500			20.050
Quebracho (Cargill SACI)						94.939	32.000						126.939
Nidera (Nidera S.A.)							13.333	13.333	7.000	3.000			72.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		22.000		13.333			22.000		5.000				22.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)							154.750	14.750					5.000
Vicentin (Vicentin SANC)							105.432		16.800	2.900			169.500
San Benito							58.470	14.200	12.000				125.132
ROSARIO		26.250				44.000	48.570						154.920
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)													48.570
Punta Alvear (Cargill SACI)		26.250											26.250
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)							9.900	14.200	12.000				80.100
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS													
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA				11.000									11.000
LIMA - Delta Dock													
ESCOBAR													
PARANA GUAZÚ													
ZARATE													
Terminal Las Palmas													
CAMPANA													
BUENOS AIRES													
MAR DEL PLATA													
NECOCHEA										10.000			17.875
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	7.875												7.875
Open Berth 1	7.875												7.875
BAHIA BLANCA													
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	51.250					15.000	43.000			8.000			140.350
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000					15.000	28.000						23.100
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250						15.000						23.100
													68.000
													49.250
TOTAL	59.125	48.250		24.333		153.939	645.247	50.133	58.350	26.400		34.100	1.099.878
TOTAL UP-RIVER		48.250		13.333		138.939	602.247	50.133	56.350	8.400			919.653
NUEVA PALMIRA (Uruguay)		21.000											121.600
Navíos Terminal		21.000											121.600

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/julio)

Destinos	1/	Trigo Pan	Maiz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
Unión Europea	23,1%	866	71.371			44				18.176
Alemania			21							2.729
Bélgica		120	125			44				581
Bulgaria			175							
Dinamarca			25							
Eslovenia			179							
España			139							7.455
Estonia										
Finlandia										
Francia			294							
Grecia			258							
Hungría			25							
Irlanda										
Italia			1.718							1.582
Letonia										24
Lituania			74							
Países Bajos			42.494							345
Polonia			297							1.060
Portugal			150							494
Reino Unido		746	25.099							3.906
República Checa			148							
Rumania			150							
Suecia										
Otros Europa	0,0%	327	708							1.250
Albania			50							1.250
Bosnia			25							
Croacia			148							
Islandia										
Montenegro			50							
Noruega			360							
Serbia			75							
Suiza		327								
P. Bálticos y CEI	0,3%		563							234
Georgia			512							
Latvia			25							
Rusia										234
Ucrania			26							
Norteamérica	0,1%		277							460
Canadá			25							160
E.E. UU.			252							300
México										
Mercosur	9,3%	2.183.531	33.627	225.208			20.731			128.030
Brasil		2.183.531	5.497	212.632						127.939
Paraguay										42
Uruguay			28.130	12.576			20.731			49
Resto Latinoamér.	13,5%	576.890	1.517.981	203.478			337.708	3		98.924
Antillas Holandesas										
Antigua y Barbuda										
Barbados										
Bolivia										10.294
Chile		74.232	214.673	61.735			224.432			61.658
Colombia		189.284	765.454	78.845			103.816			
Costa Rica			25					3		7
Cuba			10							
Ecuador		3.740	26.344	21.684						
El Salvador										116
Guatemala										
Haití		19.936								10.011
Honduras										
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá			26							
Perú		289.698	441.206	41.214			9.460			171
Puerto Rico										167
Rep. Dominicana			48.422							
Surinam			26							
Trinidad y Tobago			66							
Venezuela			21.729							16.500

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
90.457	50.158	6.607	159.845	3.917	11.170	1.903	7.321	240.921	7.707.433	190.390	8.229.201
2.750	422	237				50		709	175.886		179.345
870	473	778		63		780		2.094	300.581		303.545
175	148							148			323
25	25							25	660.130	25	660.205
179	18							18	22.593		22.790
7.594	481	2.848						3.329	1.490.564	33.575	1.535.062
	96							96			96
	124					75		199			199
294	461	75	118	142		181		977	184.542	37.255	223.068
258	25		16.704					16.729	87.845		104.832
25		143						143			168
	345							345	175.668		176.013
3.300	153	774	142.150	86		91		143.254	1.420.891		1.567.445
24	128							128	25.000	474	25.626
74	523	523						1.046			1.120
42.839	32.090	1.045		3.505	11.170	675	7.321	55.806	1.728.644	119.061	1.946.350
1.357	892							892	524.559		526.808
644		42						42	21.000		21.686
29.751	13.461	54		121		51		13.687	856.328		899.766
148	25							25			173
150		66						66	33.202		33.418
	268	22	873					1.163			1.163
2.285	571	366		20				957		43	3.285
1.300											1.300
25											25
148											148
	249							249			249
50											50
360	322	366						688		43	1.091
75											75
327				20				20			347
797	12.395							12.395	88.022		101.214
512											512
25											25
234	10.842							10.842	88.022		99.098
26	1.553							1.553			1.579
737	4.193	1.080	1.060	359				6.692	46	24.448	31.923
185	2.836		86	80				3.002			3.187
552	160	131	974	279				1.544	46	3.333	5.475
	1.197	949						2.146		21.115	23.261
2.591.127	203		32.132		2.500			34.835	689.979	4.583	3.320.524
2.529.599			32.132		2.500			34.632	556.816	4.571	3.125.618
42									386		428
61.486	203							203	132.777	12	194.478
2.734.984	2.032	683	91.925	12				94.652	1.490.750	486.712	4.807.098
										318	318
										25	25
										164	164
10.294									165.859		176.153
636.730	786		47.522					48.308	291.403	1.615	978.056
1.137.399	195		21.873					22.068	352.894	75.153	1.587.514
35		21		12				33		2.184	2.252
10									26.023	549	26.582
51.768	68							68	258.144	75.472	385.452
116											116
										7.545	7.545
29.947										15.292	45.239
		10						10	13.578	500	14.088
									5.891		5.891
	20							20		2.500	2.520
26									7.873	8.388	16.287
781.749	75	48	22.530					22.653	222.571	138.734	1.165.707
167											167
48.422	37	25						62		57.251	105.735
26										822	848
66	591	44						635			701
38.229	260	535						795	146.514	100.200	285.738

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/julio)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*
Oceanía	0,9%		341							20
Australia			341							
Nueva Zelanda										20
Cercano Or.	15,4%	379.642	2.248.408	182.554			50			95.395
Arabia Saudita			330.798	67.920						
Bahrein										
Chipre			103							
Egipto			701.875							
Emiratos Arabes		26.000	4.295							
Irak										83.635
Irán		261.968	875.722	114.634						100
Israel										384
Jordania			7.330							
Kuwait			32.452							
Libano			809							
Libia			15.916				50			842
Omán		26.604	26							
Qatar			26							
Siria		11.000	2.739							
Turquía			3.429							10.434
Yemen		54.070	272.888							
Sudéste Asiático	10,6%	1.987	767.206							
Corea del Sur			179.228							
Filipinas			42.584							
Indonesia			25							
Malasia		1.987	545.344							
Singapur										
Tailandia			25							
Resto de Asia	17,3%		244.561	8.824			112.933			
Bangladesh										
China				8.824						
Hong-Kong										
India			249							
Japón			129.307				112.933			
Pakistán										
Taiwán			24							
Vietnam			114.981							
Africa	9,5%	615.348	1.252.691	46.506						43.248
Angola			254							425
Argelia			709.412							
Benin			485							
Cabo Verde			4.500							
Camerún		4.530	6.047							
Congo		900	6.174							
Costa de Marfil			7.703							
Etiopía			75							
Djibouti			102							
Gabón										
Ghana			21.633							
Guinea			25							
Is.Mauricio		948	38.550							
Is.Reunión										
Kenia		61.731	50	10.405						
Liberia			25							
Madagascar		22.000								
Mali		8.250	51	5.051						
Marruecos			347.679	4.800						
Mauritania			4.825							
Mozambique		40.431								
Nigeria		192.287	37.748							
República Democ.del Congo		16.183								
Senegal			66.368							42.822
Sudáfrica		169.131		26.250						
Tanzania		88.157								
Togo			255							
Túnez			730							
Uganda		10.800								
Total mundial		3.758.591	6.137.734	666.570		44	471.422	3		385.737

Cifras provisorias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales incluyen de maíz: 37.195 tn; de trigo: 6.527 tn; de soja: 28.914 tn;

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Til.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General	
361	18							18	304.269	9.005	313.653	
341									252.280	8.934	261.555	
20	18							18	51.989	71	52.098	
2.906.049	2.621	13.122	601.860					617.603	1.406.858	557.455	5.487.965	
398.718		1.060						1.060	105.615	1.000	506.393	
										99	99	
103		26						26	57.856		57.985	
701.875		664	196.308					196.972	115.119	296.333	1.310.299	
30.295	2.442	3.821						6.263	37.000	90.000	163.558	
83.635											83.635	
1.252.424		42	190.495					190.537	305.600	134.950	1.883.511	
384	179							179		100	663	
7.330		40						40	20.655	798	28.823	
32.452		126						126			32.578	
1.701		362						362	61.036		63.099	
15.916									166.706		182.746	
26.630										124	53.830	
26										27.200	26	
13.739		4.844	111.025					115.869	327.515		457.123	
13.863		2.137	104.032					106.169	142.028	6.851	268.911	
326.958									67.728		394.686	
769.193	74	301	124.742					125.117	2.704.905	170.521	3.769.736	
179.228									17.200	119.490	315.918	
42.584		50						50	589.384		632.018	
25	38	230	37.931					38.199	1.078.764		1.116.988	
547.331		21	33.361					33.382	476.315	50.093	1.107.121	
										938	938	
25	36		53.450					53.486	543.242		596.753	
366.318	405	46	2.601.881					2.602.332	1.027.199	2.172.867	6.168.716	
8.824	206		2.596.883					2.597.089	19.030	119.214	130.014	
									10.800	1.515.282	2.000	
249									10.500	501.883	512.632	
242.240	199		1.534					1.733	73.343	673	317.989	
										18.565	18.565	
24										5.500	5.524	
114.981		46	3.464					3.510	913.526	9.750	1.041.767	
1.957.793	16.145	776	49.921					66.842	1.104.567	239.664	3.368.866	
679									2.352	11.446	14.477	
709.412	15.339	776	23.849					39.964	429.691	7.890	1.186.957	
485											485	
4.500											4.500	
10.577									3.990		14.567	
7.074									1.676		8.750	
7.703									2.997	88	10.788	
75											75	
102											102	
										501	501	
21.633									4.179	25	25.837	
25											25	
39.498									12.775	2.678	54.951	
									11.833	1.200	13.033	
72.186										3.800	75.986	
25											25	
22.000										6.000	28.000	
13.352											13.352	
352.479									5.500	37.224	395.203	
4.825									2.100	10.223	17.148	
40.431									4.500	7.200	52.131	
230.035									9.746		239.781	
16.183											16.183	
109.190									6.071	30.201	145.462	
195.381	806							806	479.684	75.950	751.821	
88.157										8.982	97.139	
255											255	
730			26.072					26.072	127.473	36.256	190.531	
10.800											10.800	
11.420.101	88.815	22.981	3.663.366	4.308	13.670	1.903	7.321	3.802.364	16.524.028	3.855.688	35.602.181	

de pellets soja paraguay: 271.733 tn; y de aceite soja paraguay: 67.922 tn * Datos proporcionados por el INDEC.

CONDIMENTOS LOCALES IMPULSARON AL MERVAL

La noticia de la semana fue, sin dudas, el fin del cerrojo y la apertura de la negociación con los holdouts. Este anuncio fue muy bien recibido tanto en el mercado local como en el mercado internacional, donde el proceder del gobierno argentino fue aplaudido.

Sin embargo, la búsqueda de Argentina de reestablecer los lazos de crédito puede también inquietar desde el punto de vista del análisis de las cuentas nacionales. El Gobierno suele sentirse cómodo mostrándose autosuficiente y tajante en sus decisiones de manera que sólo flexibiliza su posición cuando llega a un punto crítico.

De todas formas, la necesidad de contar con financiamiento externo ya era explícita y si a ésto se le suma persistir en no apelar a financiarse, la situación hubiera sido complicada. Por lo tanto, una política de acercamiento a los posibles financistas resulta una muy buena noticia.

Lo anterior permitió a los índices locales desprenderse de la lateralidad con la que operaron los principales índices externos en donde el principal índice, el Merval, subió 3,9%.

En relación al mercado externo, la falta de dirección se produjo ante el desinfe de las expectativas optimistas sobre la velocidad de la recuperación económica. En este sentido, durante la semana, Estados Unidos dio a conocer algunos resultados positivos sobre la marcha de la economía, pero a éstos se les contrapusieron algunas previsiones aún negativas sobre distintos aspectos que limitaron el alza. Como resultado, los principales indicadores muestran en la semana un comportamiento muy

volátil pero lateral.

Entre las noticias positivas que, *a priori*, podrían estar indicando el comienzo de una etapa de crecimiento más estable en Estados Unidos, se destaca el anuncio de la FED que estaba estudiando el modo de retirar los dólares inyectados en la economía como parte del plan estatal para paliar la crisis financiera. Esta reducción potencial de la base mejora los pronósticos para aquellos que temían que a una etapa de caída en la actividad económica le siguiera una de incremento sostenido en los precios, truncando los planes de recuperación.

A lo anterior se le suma, en lo microeconómico, los buenos resultados que obtuvieron las empresas en sus balances presentados durante la semana; y en lo macroeconómico, el aumento del 1% en septiembre del índice de indicadores líderes (que anticipa el comportamiento de la economía estadounidense en los próximos tres a seis meses), un 0,2% mayor a lo esperado.

Sin embargo, algunos datos negativos sorprendieron a los mercados, poniendo topes a las subas y provocando la mencionada volatilidad que se registró en la semana. Entre ellos el dato de inflación menor a la esperada, ya que se proyectaba una variación neutra, pero resultó negativa en 0,6%, frente al aumento del 1,7% del mes de agosto. Una vez más, el temor de los inversores es estar atravesando un proceso deflacionario, como señal de que la economía estadounidense aún no encuentra la luz al final del túnel.

Otros nubarrones en la semana lo constituyeron el inicio de construcción de casas por debajo de lo esperado. Las variaciones semanales de los índices en Wall street fueron de: S&P500 0,7%, el Nasdaq 0,8% y el Dow Jones 0,2%.

Volúmenes Negociados

Instrumentos / días	19/10/09	20/10/09	21/10/09	22/10/09	23/10/09	Total semanal	Var. semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	345.099,00			776.530,00	7.473,00	1.129.102,00	74,98%
Valor Efvo. (\$)	627.000,02			785.312,70	7.471,53	1.419.784,25	109,78%
Cauciones							
Valor Nom.	7.101.104,00	9.118.558,00	2.277.217,00	2.013.380,00	1.630.063,00	22.140.322,00	26,85%
Valor Efvo. (\$)	1.807.972,71	3.417.721,57	2.010.067,97	3.220.080,81	2.186.666,05	12.642.509,11	21,50%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.434.972,73	3.417.721,57	2.010.067,97	4.005.393,51	2.194.137,58	14.062.293,36	26,83%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
05/11/2009	17	13,00	14,00	13,50	3.610,74	3.581,73	2
06/11/2009	18	13,00	14,00	13,50	15.978,93	15.845,50	6
07/11/2009	19	14,00	14,00	14,00	4.039,71	4.004,38	3
08/11/2009	20	13,00	14,00	13,50	5.520,85	5.475,33	2
09/11/2009	21	15,00	15,00	15,00	8.162,50	8.086,07	1
10/11/2009	22	13,00	14,00	13,67	10.286,33	10.196,13	3
11/11/2009	23	13,00	13,00	13,00	1.000,00	991,17	1
12/11/2009	24	14,00	14,00	14,00	1.787,45	1.768,46	1
15/11/2009	27	13,00	15,50	14,25	25.354,46	25.051,90	6
16/11/2009	28	13,00	15,50	14,25	3.027,39	2.992,86	2
19/11/2009	31	14,00	14,00	14,00	4.754,13	4.691,15	1
20/11/2009	32	13,00	15,50	14,17	8.308,77	8.198,29	3
21/11/2009	33	14,00	15,00	14,50	8.352,36	8.233,17	2
23/11/2009	35	15,50	15,50	15,50	2.512,00	2.473,14	1
24/11/2009	36	15,00	15,00	15,00	6.323,00	6.225,78	1
26/11/2009	38	14,00	14,00	14,00	5.152,33	5.070,64	1
28/11/2009	40	13,00	14,00	13,50	7.770,07	7.642,95	2
29/11/2009	41	15,00	15,00	15,00	8.456,99	8.306,79	1
30/11/2009	42	14,00	15,50	14,83	6.605,14	6.489,84	3
05/12/2009	47	14,00	15,00	14,67	5.611,70	5.497,05	3
07/12/2009	49	14,00	14,00	14,00	41.000,00	40.198,24	1
09/12/2009	51	15,00	15,00	15,00	12.612,50	12.343,64	2
10/12/2009	52	15,00	15,00	15,00	33.606,00	32.850,00	2
12/12/2009	54	15,00	15,00	15,00	1.564,00	1.527,59	1
13/12/2009	55	15,00	15,00	15,00	1.188,00	1.160,34	1
14/12/2009	56	15,50	15,50	15,50	7.127,85	6.956,51	2
15/12/2009	57	15,00	15,50	15,25	31.140,00	30.401,96	2
16/12/2009	58	15,00	16,00	15,50	5.162,54	5.033,01	2
23/12/2009	65	15,50	15,50	15,50	30.000,00	29.133,96	1
24/12/2009	66	15,00	15,00	15,00	1.772,55	1.721,61	1
28/12/2009	70	15,00	15,00	15,00	1.568,07	1.523,01	1
30/12/2009	72	15,50	15,50	15,50	5.372,00	5.199,77	2
31/12/2009	73	14,50	14,50	14,50	10.800,00	10.471,37	1
08/01/2010	81	14,00	14,00	14,00	4.450,00	4.309,50	1
10/01/2010	83	16,00	16,00	16,00	3.608,00	3.476,92	1
11/01/2010	84	14,40	14,40	14,40	3.929,00	3.800,07	1
14/01/2010	87	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.441,91	1
16/01/2010	89	14,00	16,00	15,00	5.162,54	4.968,70	2
18/01/2010	91	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.430,11	1
21/01/2010	94	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.400,69	1
25/01/2010	98	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.388,96	1
27/01/2010	100	14,00	14,00	14,00	1.568,07	1.509,03	1
28/01/2010	101	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.339,97	1
29/01/2010	102	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.647,98	1
31/01/2010	104	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.327,96	1
03/02/2010	107	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.315,97	1
06/02/2010	110	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.286,09	1
12/02/2010	116	16,00	17,00	16,67	74.000,00	70.230,93	3
15/02/2010	119	16,00	18,00	17,00	58.061,45	55.102,03	3
Totales Operados al 19/10/09					604.307,42	585.320,16	85
16/12/2009	57	14,50	14,50	14,50	8.000,00	7.819,82	1
18/12/2009	59	14,50	14,50	14,50	9.000,00	8.783,66	1
21/12/2009	62	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.755,84	1
02/01/2010	74	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.854,76	1
09/01/2010	81	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.842,13	1
23/01/2010	95	15,00	15,00	15,00	46.300,00	44.507,51	2
30/01/2010	102	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.793,17	1
06/02/2010	109	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.622,43	1
16/02/2010	119	19,00	19,00	19,00	45.000,00	42.333,57	1
15/03/2010	146	17,00	17,00	17,00	7.500,00	7.019,41	1
22/03/2010	153	16,50	16,50	16,50	8.400,00	7.849,96	1
27/03/2010	158	16,50	16,50	16,50	20.328,19	18.949,06	1
02/04/2010	164	17,00	17,00	17,00	8.200,00	7.604,94	1
05/04/2010	167	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.635,16	1
10/04/2010	172	16,50	16,50	16,50	20.328,19	18.837,93	1
12/04/2010	174	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.621,19	1
Totales Operados al 20/10/09					216.056,38	204.830,54	17
12/11/2009	22	15,50	15,50	15,50	500,00	494,54	1
15/11/2009	25	15,00	15,00	15,00	1.525,00	1.507,65	1
16/11/2009	26	15,50	15,50	15,50	1.230,00	1.215,55	1
20/11/2009	30	15,50	15,50	15,50	2.200,00	2.168,69	1
30/11/2009	40	13,00	13,00	13,00	25.930,36	25.548,19	1
02/12/2009	42	15,50	15,50	15,50	14.105,33	13.846,61	1
09/12/2009	49	13,00	13,00	13,00	8.700,00	8.547,78	1
11/12/2009	51	13,50	13,50	13,50	8.000,00	7.840,50	1
14/12/2009	54	13,00	13,50	13,25	16.700,00	16.370,51	2
15/12/2009	55	15,50	15,50	15,50	1.433,50	1.399,62	1
17/12/2009	57	13,00	13,00	13,00	23.000,00	22.518,78	1

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
20/12/2009	60	15,50	15,50	15,50	2.200,00	2.142,68	1
21/12/2009	61	13,00	13,00	13,00	8.700,00	8.512,04	1
29/12/2009	69	13,00	15,50	14,25	10.804,00	10.515,65	2
30/12/2009	70	15,50	16,00	15,75	4.229,79	4.095,15	2
05/01/2010	76	16,00	16,00	16,00	17.563,00	16.982,34	1
08/01/2010	79	13,00	13,00	13,00	8.700,00	8.453,12	1
12/01/2010	83	16,00	16,00	16,00	1.500,00	1.446,12	1
14/01/2010	85	13,00	15,00	13,67	75.700,00	73.184,11	3
15/01/2010	86	16,00	16,00	16,00	1.433,50	1.379,09	1
20/01/2010	91	16,00	16,00	16,00	2.200,00	2.113,83	1
02/02/2010	104	15,50	15,50	15,50	23.300,00	22.305,42	1
Totales Operados al 21/10/09					259.654,48	252.587,97	27
03/11/2009	12	14,00	14,00	14,00	5.335,42	5.306,92	1
04/11/2009	13	14,00	14,00	14,00	1.349,00	1.339,75	1
05/11/2009	14	14,00	14,00	14,00	5.500,00	5.460,21	2
06/11/2009	15	14,00	14,00	14,00	1.994,71	1.979,52	1
07/11/2009	16	14,00	14,00	14,00	1.615,00	1.602,71	1
10/11/2009	19	14,00	14,00	14,00	9.225,00	9.151,29	2
13/11/2009	22	14,00	14,00	14,00	3.871,15	3.832,92	2
14/11/2009	23	14,00	14,00	14,00	6.900,16	6.829,43	2
15/11/2009	24	14,00	14,00	14,00	1.438,50	1.423,76	1
16/11/2009	25	14,00	14,00	14,00	8.246,57	8.162,05	3
17/11/2009	26	14,00	14,00	14,00	1.097,10	1.085,44	1
20/11/2009	29	14,00	14,00	14,00	4.679,71	4.621,22	3
22/11/2009	31	14,00	14,00	14,00	1.321,70	1.304,69	1
25/11/2009	34	14,00	14,00	14,00	4.502,03	4.440,71	1
04/12/2009	43	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.728,83	1
05/12/2009	44	14,00	14,00	14,00	3.016,22	2.960,58	1
15/12/2009	54	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.684,58	1
18/12/2009	57	14,00	14,00	14,00	30.000,00	29.314,12	2
25/12/2009	64	14,90	14,90	14,90	5.000,00	4.863,02	1
10/01/2010	80	15,50	15,50	15,50	43.200,00	41.746,31	1
16/01/2010	86	15,45	15,45	15,45	5.000,00	4.816,51	1
18/01/2010	88	15,50	15,50	15,50	46.500,00	44.806,56	1
12/03/2010	141	16,75	16,75	16,75	10.000,00	9.380,14	1
Totales Operados al 22/10/09					229.792,27	223.841,27	32
05/11/2009	13	12,00	12,00	12,00	15.000,00	14.911,76	1
15/11/2009	23	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.900,18	1
20/11/2009	28	14,00	24,00	15,38	19.698,00	19.458,17	12
21/11/2009	29	14,00	14,00	14,00	2.609,95	2.580,26	1
24/11/2009	32	14,00	15,00	14,50	4.500,00	4.442,66	2
26/11/2009	34	15,00	15,00	15,00	790,00	778,80	1
27/11/2009	35	15,00	15,50	15,25	2.704,00	2.664,30	2
30/11/2009	38	14,00	16,00	14,67	18.526,14	18.241,93	6
01/12/2009	39	14,00	14,00	14,00	1.157,00	1.139,09	1
05/12/2009	43	15,00	15,00	15,00	1.824,11	1.790,99	1
06/12/2009	44	15,00	15,00	15,00	1.044,00	1.025,04	1
07/12/2009	45	14,00	24,00	15,92	29.370,19	28.792,60	6
08/12/2009	46	14,00	24,00	17,33	7.862,08	7.677,79	3
09/12/2009	47	14,00	24,00	16,63	17.032,08	16.671,24	4
10/12/2009	48	14,00	24,00	16,14	19.365,08	18.935,02	7
11/12/2009	49	14,00	24,00	17,13	17.625,00	17.218,16	4
12/12/2009	50	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.955,17	1
14/12/2009	52	14,00	24,00	19,13	16.368,00	15.963,32	4
15/12/2009	53	14,00	24,00	16,88	7.945,00	7.733,13	4
16/12/2009	54	15,00	24,00	18,17	7.688,00	7.477,29	3
17/12/2009	55	24,00	24,00	24,00	27.203,60	26.237,48	2
18/12/2009	56	15,00	24,00	19,50	4.532,00	4.378,63	2
19/12/2009	57	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.442,84	1
20/12/2009	58	15,00	24,00	18,00	4.264,00	4.141,62	3
21/12/2009	59	15,50	24,00	19,75	4.277,34	4.126,90	2
22/12/2009	60	24,00	24,00	24,00	3.750,00	3.600,84	1
23/12/2009	61	24,00	24,00	24,00	3.750,00	3.598,56	1
26/12/2009	64	15,00	15,00	15,00	635,00	618,48	1
28/12/2009	66	24,00	24,00	24,00	3.750,00	3.596,30	1
29/12/2009	67	24,00	24,00	24,00	3.750,00	3.584,99	1
30/12/2009	68	14,00	24,00	17,13	10.966,27	10.598,84	4
31/12/2009	69	15,00	15,50	15,25	1.323,00	1.284,39	2
08/02/2010	108	15,50	15,50	15,50	8.000,00	7.642,98	1
16/02/2010	116	16,25	16,25	16,25	50.000,00	47.504,39	1
19/02/2010	119	15,50	16,25	15,88	55.000,00	52.155,94	2
23/02/2010	123	16,25	16,25	16,25	50.000,00	47.364,15	1
25/02/2010	125	16,25	16,25	16,25	50.000,00	47.284,39	1
01/03/2010	129	16,50	16,50	16,50	50.000,00	47.204,58	1
04/03/2010	132	16,50	16,50	16,50	50.000,00	47.104,07	1
08/03/2010	136	16,50	16,50	16,50	50.000,00	47.063,98	1
25/03/2010	153	16,75	16,75	16,75	15.916,25	14.846,58	1
Totales Operados al 23/10/09					652.726,09	625.737,83	96

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	27/11/08	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/08	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,500	23/10/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,280	23/10/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	7,100	23/10/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,390	16/10/09	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/06	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,465	23/10/09	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,590	23/10/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,250	23/10/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,520	23/10/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	11,700	23/10/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,000	23/10/09	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	3,890	23/10/09	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	3,680	23/10/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,750	21/10/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	13,350	23/10/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,330	23/10/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,940	23/10/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,200	23/10/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,150	23/10/09	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/05	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	2,170	23/10/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,350	22/10/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,346	23/10/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,950	23/10/09	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/08	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,630	23/10/09	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/08	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,450	22/10/09	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/05	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,620	23/10/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,600	22/10/09	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	15/07/09	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,200	19/10/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,700	23/10/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,350	23/10/09	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	6,500	26/06/09	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	8,000	23/10/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,500	23/10/09	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/08	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,000	21/05/09	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,150	23/10/09	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	0,842	23/10/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,220	23/10/09	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	16,500	22/10/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,210	23/10/09	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	2,750	04/03/09	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	3,570	23/10/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,600	23/10/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,120	23/10/09	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/08	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/08	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	3.200.000,000	30/09/09	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/06	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,950	23/10/09	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/09	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,700	22/10/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	63,45	23/10/09	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	2,600	23/10/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,650	23/10/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,400	23/10/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,840	23/10/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,840	23/10/09	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/07	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,830	23/10/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,900	23/10/09	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,520	24/09/09	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	93,750	23/10/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,190	23/10/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,388	23/10/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,750	23/10/09	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	22/10/09	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	106,000	23/10/09	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/08	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	20,500	23/10/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	12,000	23/10/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	65,000	23/10/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	21,500	23/10/09	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,650	23/10/09	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	09/10/09	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	109,000	22/10/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	75,700	23/10/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,280	23/10/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,230	23/10/09	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 UNIREN, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
 - Lexis Nexis
 - Errepar
 - Boletín Oficial de la República Argentina
 - Bolsar
 - Punto Biz
 - Ecofield
 - El Cronista Comercial
 - The Economist
 - The Journal of Derivatives
 - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
 - Santa Fe Legal
 - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
 - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
 - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
 - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
 - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
 - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
 - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO