

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1434 • 13 DE NOVIEMBRE DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

- Lineamientos de Política Tributaria **1**
- La economía argentina **3**
- Proyecciones de la campaña 2009/2010 **6**
- El dinero: ¿es neutral o no? **7**

MERCADO AGROPECUARIO

- En EE.UU. el trigo sube sólo por el dólar **7**
- Hubo precios de trigo pero bajos **9**
- Maíz: la suba del precios activó negocios **10**
- Lenta cosecha de maíz limita la cosecha en EE.UU. **12**
- Soja: cosecha récord y firme demanda **14**
- Chicago impulsó los precios locales de soja **15**

MERCADO DE CAPITALES

- Euforia, neutralidad, caída y... volver a subir **34**

ESTADISTICAS USDA

- O&D mundial de granos y derivados (noviembre'09) **30**
- O&D de USA de cereales y oleaginosas (noviembre'09) **32**

LINEAMIENTOS DE POLÍTICA TRIBUTARIA

Así se llama el documento de trabajo publicado por el Foro de la Cadena Agroindustrial Argentina el 31 de mayo de 2005. Ese documento sirve de base a los otros trabajos, de orden técnico económico, que se publicaron posteriormente y, por lo tanto, estos últimos deben ser leídos tomando como fundamento a aquel primer documento.

Desde el comienzo se manifiestan las características deseables «que cualquier sistema impositivo debe contemplar». Entre esas características de un sistema tributario se mencionan las siguientes:

Eficiencia: «como los impuestos afectan los incentivos económicos, alteran el comportamiento optimizador de los consumidores, productores y trabajadores, y reducen la eficiencia en la asignación de los recursos, el sistema tributario debe ser lo más neutral posible, y debe evitar o reducir al mínimo la discriminación a favor o en contra de opciones particulares».

Equidad: se distinguen dos tipos de equidad, la horizontal y la vertical. Con respecto a la primera, dice el documento que «los contribuyentes en igual posición económica deben ser tratados de igual manera». Con respecto a la vertical, dice que «la sociedad debe decidir hasta qué punto quienes tienen mayor capacidad contributiva deben pagar proporcionalmente más, empleando instrumentos tributarios que eviten colisionar con el objetivo de la eficiencia».

También se dice en este punto que «el sacrificio de un objetivo como la equidad, para el logro de otro (la eficiencia) debe ser el mínimo posible».

Eficacia: con respecto a este punto dice el documento que «la eficacia recaudatoria, que incluye la capacidad para hacer cumplir las reglas fiscales al menor costo posible para el contribuyente, debe estar garantizada por el sistema. Para alcanzarla se deben lograr dos condiciones básicas: simplicidad operativa y desarrollo de la vocación de pago del contribuyente».

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 10 al 25/11	29
USDA: O & D mundial de granos y derivados (noviembre)	30
USDA: O & D de USA de cereales y oleaginosas (noviembre)	32

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

También se dice en este punto que «un sistema eficaz debe ser necesariamente un sistema estable».

Entre otras características que se mencionan se encuentra la de favorecer «el carácter transable de la economía...y, además, el grado de apertura de la economía al comercio internacional es clave para trazar políticas tributarias eficientes...».

Con respecto a los derechos de exportación (retenciones) se dice que «se implementaron en un período de fuerte crisis, para obtener recursos fiscales e impedir que los precios internos de los bienes transables se incrementen a la misma tasa de la depreciación del peso. Pero los derechos a la exportación son impuestos que distorsionan dramáticamente la asignación de recursos de la economía, disminuyen el precio percibido por los productores perjudicando la rentabilidad del sector y promueven un fuerte sesgo anti-inversión, anti-exportador y anti-comercio exterior...Asimismo, tal como han sido aplicados a partir del año 2002, los derechos de exportación son claramente discriminatorios».

Después de analizar los impuestos vigentes, se enumeran una serie de propuestas del FORO, entre las cuales tenemos las siguientes:

-Eliminar gradualmente los derechos a la exportación. Esta disminución debe encararse lo antes posible.

-Lograr que los reintegros a las exportaciones sean verdaderamente devoluciones de impuestos indirectos.

-Lograr que los aranceles y restricciones a las importaciones no otorguen más que una limitada protección efectiva a los sectores de sustitución de importaciones.

-Reducir la dispersión arancelaria y tender a un grado de apertura externa que potencie las exportaciones y maximice la competitividad.

-Eliminar el impuesto sobre los Créditos y Débitos en Cuentas Bancarias.

-Eliminar el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta.

-Adecuar los mínimos no imponibles y de la escala de tasas en el Impuesto a las Ganancias.

-Bajar la alícuota del Impuesto al Valor Agregado (IVA) para toda la economía.

Y siguen otras propuestas.

De todas maneras, existe un hecho fundamental que hay que tener en cuenta y es que no es posible que el gasto público se siga incrementando. El gasto conjunto (nación y provincias) pasó de 23 por ciento en 2003 a 36 por ciento en la actualidad y está hecho

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.

desvirtúa los lineamientos de la política tributaria. Es por ello que al comienzo del documento se dice que «no se acepta la creación de nuevos gravámenes ni el aumento de la presión fiscal». Los documentos técnicos que siguieron a este documento inicial son ejercicios que buscan salvar los problemas originados por el importante incremento del gasto, pero que en ningún momento pretenden crear nuevos impuestos dado que el principio fundamental es el de la equidad horizontal, es decir la no discriminación entre sectores.

LA ECONOMÍA ARGENTINA

Dado que la mayoría de los habitantes de nuestro país descrea de las cifras económicas que proporciona el INDEC se recurre a fuentes privadas que con periodicidad publican estadísticas sobre de la economía de nuestro país. En base a esas estadísticas se puede reconstruir como ha sido la marcha de la economía de Argentina en los últimos años y de las causas que la explican.

Argentina registró un fuerte crecimiento entre los años 2003 y 2008 y ello se debió a varios factores entre los que podemos mencionar: en primer lugar un fuerte viento de cola proveniente del alto crecimiento registrado en la mayor parte de los países del mundo. En segundo lugar, el aumento de las cotizaciones de varias de las commodities que exporta nuestro país, especialmente del complejo soja y del complejo petróleo. En tercer lugar, a la devaluación que registró el peso argentino durante el 2002 que incentivó las exportaciones. A esto se agregó la depreciación de la moneda estadounidense que pasó de una relación con el euro de 0,83 a mediados del 2001 a 1,4 o más hace un año atrás. De haber seguido nuestro país con el sistema de convertibilidad, esa depreciación de la moneda estadounidense habría jugado un papel importante en el estímulo a la producción agrícola exportable, que como dijimos más arriba tuvo cotizaciones que no se registraban desde mucho tiempo atrás. Un cuarto factor que hay que mencionar fue que durante la década del '90 se desarrolló una fuerte industria procesadora de soja que se constituyó en el principal generador de divisas de Argentina y, complementariamente con esto, un fuerte crecimiento en la producción de petróleo (casi 50 millones de metros cúbicos en 1998), que permitió exportaciones de crudo y subproductos por casi 15 millones de metros cúbicos de petróleo equivalente. Un quinto factor fue el fuerte aumento de la capacidad de energía eléctrica durante la década del '90 y su capacidad ociosa (entre 1999 y 2002) que permitió solventar el gran crecimiento industrial entre los años 2003 y 2008 sin grandes inversiones en la materia. Pero seríamos injustos si no mencionáramos un sexto factor: un manejo más racional en materia fiscal, con superávits primarios que no registrábamos desde hacía 10 años.

Lamentablemente, el mencionado crecimiento comenzó a presentar fisuras importantes que no encontraron solución en los últimos dos o tres años. Dos de esos problemas son: el exagerado gasto público (nación y provincias) que aumentó de 23 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) en el 2003 a 36 por ciento en la actualidad, y el conflicto con el sector rural que fue el principal apoyo que tuvo nuestro país para su crecimiento. En el último año, y acompañado por la crisis financiera internacional, la economía argentina

registró una caída importante. Los datos oficiales siguen estimando que durante el corriente año el PIB en términos reales crecería ligeramente en alrededor de 0,7%, pero la mayoría de las estimaciones privadas hablan de una caída de más del 3 por ciento. En realidad no existen muchos argumentos para negar el hecho de la fuerte caída que registró el agro, la industria, especialmente la relacionada con el campo, y muchos sectores de los servicios, como por ejemplo el transporte y el comercio. A nuestro juicio, el porcentaje de caída es mayor al estimado por distintas fuentes, orillando el 5%. En realidad el cálculo del Producto Interno Bruto no es tarea fácil y más cuando los índices de precios no parecen responder a la realidad. Quizás podríamos agregar una tercera razón a los problemas argentinos actuales, razón que generalmente no se menciona, pero que no escapó a un pensador profundo como el Premio Nobel de economía 2006, Edmund Phelps, quien consultado sobre la materia dijo que para él no había sido bueno el arreglo de la deuda en el 2005 y esto se debe a que más allá de la quita, que siempre existe en estos casos de una u otra manera (o en capital, en interés y en tiempo), Argentina había dejado la imagen de país 'poco confiable'. Lo real es que por esa razón u otras (como la poca confianza en las estadísticas), al nuestro le cuesta conseguir financiación.

Vamos a detenernos en algunos indicadores sobre la economía argentina:

Balanza comercial: durante el año 2007 las exportaciones a valor FOB llegaron a US\$ 55.779 millones mientras las importaciones a valor CIF alcanzaron a 44.708 millones. El saldo de balanza comercial fue de 11.071

millones. En el año 2008 las exportaciones llegaron a 70.023 millones y las importaciones a 57.423 millones. El saldo de balanza comercial fue de 12.600 millones. Para el corriente año se estima que las exportaciones rondarían los 54.250 millones y las importaciones a 38.470 millones. El saldo de balanza comercial llegaría a 15.780 millones. Para el año próximo se esperan exportaciones por 62.000 millones e importaciones por 46.800 millones. El saldo de balanza comercial sería de 15.200 millones. La caída de las importaciones que se produce en el corriente año de 33 por ciento confirma que la caída del PIB fue importante, aunque parte de la caída de las importaciones se pueda explicar por la caída de precios.

Cuenta corriente del balance de pagos: en 2007 fue superavitaria en US\$ 7.103 millones; durante el año pasado fue superavitaria en 7.588 millones; durante el corriente año sería superavitaria en 8.600 millones y se proyecta que el año próximo sea superavitaria en 6.500 millones.

Reservas: según el informe semanal al 5 de noviembre de Broda y Asociados las reservas propias que habían llegado en el 2007 a US\$ 41.969 millones, habrían llegado a fines del año pasado a 37.942 millones y se mantendrían en 37.500 millones a fines del corriente año y del próximo.

Gasto primario consolidado (nación y provincias) que en el 2003 representaba el 23,3% del PIB, este año llega al 36%, cifra récord en la República Argentina. Para el año próximo el sector público nacional (con un incremento del gasto similar al de este año) tendrá un resultado primario relevante (es decir que no incluye giro de utilidades del

BCRA al Tesoro, ganadas por la devaluación, ni las rentas de propiedad de la ANSES por las tenencias de títulos públicos u otros producto de la estatización de las AFJPs) de -29.513 millones de pesos. Si sumamos los intereses por 28.100 millones de pesos, el resultado financiero sería deficitario en 57.613 millones de pesos, es decir de alrededor de 14.200 millones de dólares. Estos números, extraídos del informe mencionado anteriormente, nos muestran la debilidad fiscal de nuestro país.

Inflación: el aumento de los precios al consumidor (combinando los índices de 7 provincias, de FIEL y de la UBA –para Gran Buenos Aires– tuvo una variación dic/dic de 25,7% en el 2007, de 21,6% el año pasado y sería de 14,5/15% en este 2009. Para el año próximo se espera que sea entre 16 y 18%. En promedio anual: para el 2007 fue de 17%, para el año pasado de 25,2% y para el corriente año 16%. Para el año próximo se estima entre 15 y 17% (Broda y Asoc.).

Situación fiscal en las provincias: el resultado primario (es decir sin incluir intereses) fue superavitario de 0,2% en el 2007, fue deficitario en -0,1% el año pasado y sería deficitario en -0,9% en el corriente año. Para el año próximo se estima deficitario en -0,8%. Estos números en relación al PIB. El resultado financiero (incluye los intereses de la deuda) fue deficitario en -0,1% en el 2007, de -0,4% el año pasado y sería deficitario en -1,2% en el corriente año. Para el año próximo se estima en -1,1% de déficit. El PIB nominal del año próximo se estima en 1,285 billones de pesos, por lo tanto el déficit se estima en 14.135 millones de pesos. Si lo agregamos al déficit del sector público nacional de 57.613 millones de pesos mencionado más arriba, tenemos un déficit financiero total que se estima en 71.748 millones de pesos, alrededor de 18.000 millones de dólares.

PROYECCIONES DE LA CAMPAÑA 2009/2010

Es todavía muy prematuro hacer una estimación de la campaña 2009/2010 y más cuando todavía no se ha terminado de sembrar el principal cultivo que es la soja. De todas maneras, y teniendo en cuenta la información que nos va llegando desde las distintas zonas productoras la tendencia que se va imponiendo es la de una disminución a las proyecciones iniciales.

Recordemos que en la campaña 2007/08 la producción alcanzó a alrededor de 96 millones de tn contra 63 millones obtenidos durante el ciclo siguiente (2008/09). Los problemas ocasionados por la sequía que cubrió gran parte de las zonas productoras, y un cierto desánimo en los productores por la política implementada por el gobierno en los últimos años, explican una caída de alrededor de 33 millones de tn con respecto al ciclo previo.

Con respecto a las exportaciones, si durante el año pasado se superaron ligeramente los 72 millones de toneladas que rindieron a valor FOB alrededor de u\$s 28.000 millones, este año la exportación va resultar mucho menor, alrededor de los 48 millones de tn por un valor de alrededor de u\$s 17.000 millones. Algunos estiman que si la producción habría alcanzado la cifra mencionada más arriba de 63 millones, restándole 20 millones de consumo doméstico, las exportaciones tendrían que estar en no más de 43 millones, pero

a esto habría que sumarle alrededor de 5 millones de tn que estaban en stock (especialmente soja), por lo que las exportaciones podrían acercarse a los 48 millones de toneladas mencionados.

En el período enero-setiembre del corriente año, por los puertos de up river Paraná ubicados desde Timbúes hasta San Pedro, la exportación llegó a 34,6 millones de toneladas. No tenemos los datos de exportación por los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires sino hasta el mes de agosto. Hasta esa fecha sobre un total exportado a nivel país de 39,3 millones de tn, a los puertos de up river le correspondían 30,49 millones de tn y a los puertos del sur de la provincia de Buenos Aires (Bahía Blanca y Quequén) 6,2 millones de toneladas. La relación de los puertos up river sobre el total fue de 77,6%. De todas maneras, la participación de las exportaciones de los puertos de río (que en los últimos tres meses del año van a ser de subproductos y aceites fundamentalmente) llegaría, en nuestra estimación al 81 por ciento en el cuarto trimestre (nuestra suposición es que ya no hay trigo para exportar y tampoco soja, salvo pequeñas cantidades). Si aplicamos este porcentaje sobre las exportaciones enero-setiembre de los puertos de río que llegaron a 34,62 millones tn, tenemos que restando un solo trimestre la exportación total de granos a nivel país habría llegado a alrededor de 42,74 millones tn. En setiembre las exportaciones totales de Argentina habrían llegado a 3,41 millones tn, la mayor parte, 2,47 millones, desde los puertos de río. Interpretamos que en los tres meses siguientes las exportación totales van a estar entre 1,5 a 2 millones tn. Si agregamos 6 mi-

llones tn por las exportaciones del último trimestre del año, estaríamos en exportaciones totales cercanas a 48 a 49 millones de toneladas.

Con respecto a la nueva campaña 2009/2010, desde entrada fuimos pesimistas sobre algunas proyecciones que se hacían especialmente sobre la soja. Algunos analistas proyectaban una producción de soja que llegaría a alrededor de 55 millones tn, pero hoy esas proyecciones se han reducido sustancialmente y se mencionan cifras que están por debajo de los 48 millones tn. La sequía que afecta a algunas importantes provincias, como Córdoba (productora líder), Santiago del Estero, oeste de Buenos Aires, y norte de nuestro país hace pensar que es más probable que las cifras bajen a que suban.

Hoy las estimaciones que estamos manejando son de una producción total de granos cercana a los 77 millones de tn, distribuidas de la siguiente manera: **trigo, 8 millones tn; maíz, 13 millones tn; sorgo, 2 millones tn; soja, 47 millones tn; girasol, 3 millones tn; otros granos, 4 millones tn.**

Si a este total le agregamos 2 millones de tn de stock inicial, tendríamos una oferta de 79 millones tn. El consumo en chacra estaría en alrededor de 8 millones tn y el transporte desde chacras a fábricas y puertos en alrededor de 70 millones tn. Del mencionado total, en ferrocarril se transportarían 11,2 millones tn (16%), en camión 58,1 millones tn (83%) y en barcazas 700 mil tn (1%). La distancia media del ferrocarril es 450 km con una tarifa de u\$s 0,03 la tn/km; la distancia media del camión es 330 km con un tarifa de u\$s 0,07 la tn/km y la distancia media del transporte fluvial de 750 km con una tarifa de u\$s 0,02 la tn/km. El valor total de los fletes internos sería de US\$ 1.500 millones.

Estimamos que el consumo interno industrial sería de 13 millones tn, por lo que restarían alrededor de 55 millones para exportar. Estas exportaciones a los distintos destinos pagarían un flete y seguro marítimo de alrededor de u\$s 2.400 millones. Es decir que la suma de fletes domésticos e internacionales serían alrededor de 3.900 millones de dólares.

Las exportaciones a valor FOB para el año próximo las estimamos en alrededor de u\$s 20.000 millones, 3.000 millones por arriba de las del corriente año, pero 8.000 millones por debajo de las del 2008. Las retenciones (impuesto a las exportaciones) sumarían 6.300 millones de dólares el año próximo.

MOVIMIENTO DE BUQUES EN LOS PUERTOS DE SAN LORENZO Y ROSARIO

La importancia de las terminales portuarias ubicadas a la vera del Río Paraná, en la zona que va desde Arroyo Seco hasta Timbúes, es algo que se ha reiterado en innumerables ocasiones. Entre sus características se destacan la eficiencia operativa de las mismas, el volumen que se mueve por sus instalaciones y el monto de las inversiones privadas realizadas en dichas terminales. El proceso de crecimiento y consolidación de este polo portuario se vio favorecido por la sanción de la ley N° 24.093, de actividades portuarias y las mejoras

en el dragado y señalización de la vía navegable troncal, que sin dudas debe continuar avanzando.

En este artículo se analiza la evolución de la entrada de buques de ultramar a los puertos de San Lorenzo y Rosario entre los años 2000 y 2008, sobre la base de la información provista por el Centro Marítimo de Rosario. Esta es otra forma de apreciar el crecimiento de esta zona portuaria.

En primer término, es necesario señalar que los datos que aquí se exponen están referidos sólo a los buques de ultramar, es decir que no se tienen en cuenta los buques de cabotaje ni tampoco el movimiento de barcazas. Además, la información incluye a todos los buques de ultramar entrados en esta zona y que cargan o descargan todo tipo de mercaderías; por ejemplo granos, aceites y subproductos, minerales, combustibles, fertilizantes, azúcar, carga general y otros.

También cabe destacar que cuando se menciona al «Puerto de San Lorenzo» se está haciendo referencia a todas las terminales portuarias ubicadas al norte de nuestra ciudad y que están localizadas en San Lorenzo, Puerto General San Martín y Timbúes. Asimismo, en el «Puerto de Rosario» se incluyen a todas las terminales ubicadas en la ciudad de Rosario, Villa Gobernador Gálvez, Punta Alvear, General Lagos y Arroyo Seco.

De acuerdo con la información disponible, la cantidad de buques entrados anualmente en el período 2000 al 2008 fue la siguiente:

	San Lorenzo	Rosario	Total	Var. anual (%)
2000	1.066	491	1.557	-.
2001	1.177	407	1.584	1,7%
2002	1.092	430	1.522	-3,9%
2003	1.262	498	1.760	15,6%
2004	1.303	519	1.822	3,5%
2005	1.396	599	1.995	9,5%
2006	1.350	556	1.906	-4,5%
2007	1.663	698	2.361	23,9%
2008	1.678	720	2.398	1,6%

Medida entre puntas, es decir el año 2008 con relación al 2000, la cantidad de buques entrados al Puerto de San Lorenzo aumentó un 57,4% y a las terminales ubicadas en el Puerto de Rosario un 46,6%, por lo que el total de buques creció un 54,0%.

El mes que registra el mayor número total de barcos entrados durante el período considerado fue julio de 2008, con 251. En dicho mes ingresaron 171 barcos al Puerto de San Lorenzo y 80 a Rosario. Esto significa que en una zona de alrededor de 67 kilómetros, entraron en ese mes unos 8 barcos por día o sea uno cada tres horas.

En el año 2008 el promedio mensual de buques entrados al Puerto de San Lorenzo fue de 140 mientras que a la zona de Rosario arribaron 60. Es decir que el Puerto de San Lorenzo representó un 70% del movimiento y Rosario el 30%. Esta proporción se ha mantenido alrededor de esos guarismos durante toda la serie bajo análisis, salvo en 2001 cuando San Lorenzo alcanzó el 74,3%.

La evolución del movimiento de buques para los primeros nueve meses del corriente año muestra una caída en el total del orden del 20,3% con relación al mismo período de 2008, siendo esa baja de 17,0% para San Lorenzo y de 27,5% para el Puerto de Rosario.

Si se supone que entre enero y setiembre de 2009 ingresó la mis-

ma proporción del total anual de barcos que en el mismo lapso de 2008, durante todo el presente año arribarían a nuestra zona alrededor de 1.916 buques, lo que significaría una baja del 20,1% con relación al año anterior. De verificarse este pronóstico a las terminales del Puerto de San Lorenzo entrarían unos 1.394 buques, con una caída anual de 16,9% y a Rosario 522 unidades, es decir 27,5% menos.

EL DINERO: ¿ES NEUTRAL O NO?

El caso del transporte marítimo

Desde hace mucho tiempo han discutido los economistas sobre la neutralidad o no del dinero. Para los que sostienen la neutralidad (Escuela de Chicago, economistas de las expectativas racionales como Robert Lucas, etc.), la emisión monetaria lleva a un aumento en el índice de precios meramente nominal. Cualquiera sea el lapso de tiempo que media entre la emisión del dinero y el aumento de precios (alrededor de 2 años en Estados Unidos, según Milton Friedman), no hay una alteración significativa en la economía real durante el tiempo entre esos dos hechos. Si partimos de la ecuación monetaria de Fisher: $M \cdot V = T \cdot P$, donde M es la cantidad de moneda, V la velocidad de circulación, T las transacciones reales y P el nivel de precios, lo que sostiene Friedman en base a sus estudios estadísticos sobre la «Historia Monetaria de Estados Unidos», es que un incremento de M da lugar dentro del año a un incremento de T, y a los dos años a un incremento de P. En este aumento de precios no hay una alteración de los precios relativos. Lo que pasa

en el lapso de tiempo que media entre la emisión y aumento de precios es una 'caja negra'.

Otros autores (especialmente de la Escuela Austriaca) sostuvieron desde siempre lo contrario. El dinero es no neutral dado que una emisión del mismo altera los precios relativos de los distintos bienes, y al ser esos precios señales, mal informan al sector productivo produciéndose alteraciones reales en la estructura de la producción. La razón por la que sostienen esto es que con la emisión, los precios de los distintos bienes no se incrementan de la misma manera: algunos aumentan más, otros menos y los hay que no aumentan. Por otro lado, la inyección monetaria no ingresa al mercado al mismo tiempo para todos los actores, sino que algunos lo reciben antes y otros después. Para que sea cierta la teoría de la neutralidad del dinero, éste tendría que ser arrojado al mismo tiempo por una infinidad de helicópteros.

Veamos ahora lo que ocurrió en un sector muy importante como es el del transporte marítimo y para ello nos detenemos en los últimos años, especialmente en lo ocurrido el año pasado.

El índice del Báltico, que agrupa los fletes de los buques (Cape, Panamax y Handymax) que transportan materia seca, como cereales y oleaginosas, llegó en algún momento del año pasado a un nivel ligeramente superior a 11.000 puntos. Posteriormente cayó a un nivel diez veces menor. ¿Qué ocurrió?

Al comienzo, ante un escenario de aumento rápido de los fletes oceánicos, los constructores de buques recibieron fuertes pedidos para la construcción de los mismos. Esa construcción fue facilitada, seguramente, por el crédito ya que botar un buque implica una inversión de largo plazo. En todo esto la tasa de interés juega un papel fundamental y en los planes microeconómicos de los constructores, la baja relativa de la misma con respecto a la rentabilidad de la inversión, llevó al aumento de la construcción de buques.

Los fletes como señales transmitieron esa información a los cons-

tructores y sirvieron para alterar la estructura de la producción. Qué factores influyeron para que sobre fin de año esos fletes cayeran fuertemente y produjeran grandes alteraciones en la conformación de la estructura naviera (productiva) del sector es tema de discusión, pero no hay duda que jugó un papel importante la crisis financiera internacional.

TRIGO

En EE.UU. el cereal sube sólo por el dólar

El precio del trigo en el mercado de Chicago comenzó la semana con fuertes subas por la debilidad del dólar y las ganancias de los demás mercados, accionarios y de commodities.

Ni los datos del USDA del martes detuvieron las mejoras de los primeros días de la semana.

El comportamiento alcista recién fue limitado a partir del jueves cuando se registraron ventas técnicas y toma de ganancias por la recuperación inicial.

En el informe mensual del Departamento de Agricultura de Estados Unidos hubo cambios en los componentes de oferta y demanda del trigo que se interpretan bajistas para los precios pero sin impacto en los mismos por influencia de la moneda estadounidense.

La producción 2009/10 de trigo estadounidense fue levemente reducida a 60,3 millones de tn por revisiones a la baja en las cosechas de trigo duro colorado de primavera y el durum, respecto de los 60,4 millones del reporte previo.

La demanda también fue ajustada a la baja. Las exportaciones se proyectan en 23,8 millones de



Chart created with NeoTicker EOD © 1998-2007 TickQuest Inc.

tn frente a las 24,5 millones anteriores y las 27,6 millones de la campaña anterior.

La caída refleja las menores ventas de exportación así como los embarques del cereal frente al incremento de la competencia en el mercado global de los países exportadores del Mar Negro.

Los reportes de menor frecuencia relacionados a la materia no hacen más que confirmar la tranquilidad de las exportaciones estadounidenses.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 468.900 tn, arriba del registro de la semana anterior y del año pasado pero con el acumulado de la campaña de 10,2 millones tn que todavía muestra un retraso frente a los 15 millones del 2008 a la misma fecha.

Las ventas semanales de trigo acumularon 412.200 tn cuando el mercado esperaba un rango de 250.000 a 550.000 tn. En el acumulado del año comercial se observa una baja del 30% frente al anterior cuando con las nuevas proyecciones oficiales la reducción sería de sólo un 14%.

Las menores exportaciones actuales se confirman con los reportes y las noticias en el mercado exportador global donde los países europeos y de la ex-Unión Soviética continúan ganando mercados.

Esta semana Egipto, a través de su agencia de compras GASC, informó la compra de 295.000 tn de trigo ruso para embarque del 10 al 25 de diciembre a un precio FOB de u\$s 191,37.

Este valor está muy por arriba de los precios estadounidenses, u\$s 221,10 el trigo blando y u\$s 238,20 el trigo duro, y se pierden mercados que en otros momentos parecían cautivos para Estados Unidos (en el gráfico que se adjunta se muestra la evolución del precio FOB Golfo de

México del trigo duro estadounidense).

La reciente recuperación de los precios como se observa está limitando las oportunidades de exportar trigo estadounidense al mundo, a pesar de la debilidad del dólar que apuntala la competitividad de las exportaciones.

Con una demanda de exportación tan tranquila el efecto se traduce en mayores stocks finales de la campaña a pesar de la menor producción del cereal.

Los stocks finales 2009/10 se proyectaron en 24,1 millones de tn, arriba del promedio de las estimaciones previas del mercado y del informe anterior. La cifra proyectada lleva a las reservas a los niveles máximos de los últimos 10 años, con un ratio stock/consumo a nivel del 42,2%. Este último indicador supera el 29% que se proyecta a nivel global donde la producción alcanza el segundo récord histórico. En todo el mundo se estima una producción de trigo de 671,89 millones de tn, unas 3,7 millones más que el reporte anterior por el incremento en las cosechas de Rusia, Kazajstán y Ucrania que superaron las bajas en Estados Unidos, Canadá y la Unión Europea.

En la demanda, aumentó levemente el consumo forrajero pero casi sin modificar el total, lo que llevó a un nuevo incremento en los stocks finales a pesar del ajuste negativo de los iniciales.

Para el 2009/10 se proyectan reservas de trigo por 188,28 millones de tn frente a las 164,74 millones de la campaña precedente y siendo los más altos desde el 2001/02.

Estos números son los que mantiene al mercado del trigo con limitaciones.

Los demás commodities agrícolas pueden subir por el dólar, los otros mercados pero también por elementos fundamentales, el trigo es la excepción.

Este solo sube por contagio ya que como se desprende del análisis anterior, los componentes de oferta y demanda del cereal son mayormente bajistas.

Aún los nuevos datos sobre los cultivos de trigo que serán de la partida para la próxima campaña presionan las cotizaciones futuras.

En Estados Unidos, clima más cálido y seco favorecía la germinación y desarrollo del trigo de invierno, mientras que los amplios niveles de humedad del suelo alentaban los pronósticos de la cosecha 2010.

El USDA informó que está sembrado el 86% del trigo de invierno, abajo del 92% del año pasado y del 93% del promedio de los últimos cinco años.

La condición de los mismos señala que el 63% está en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto respecto de la semana pasada y debajo del 68% del año pasado a la misma fecha.

Este contexto no impacta en el mercado que actúa como seguidor de los demás productos y atento a la volatilidad del dólar frente a las demás monedas.

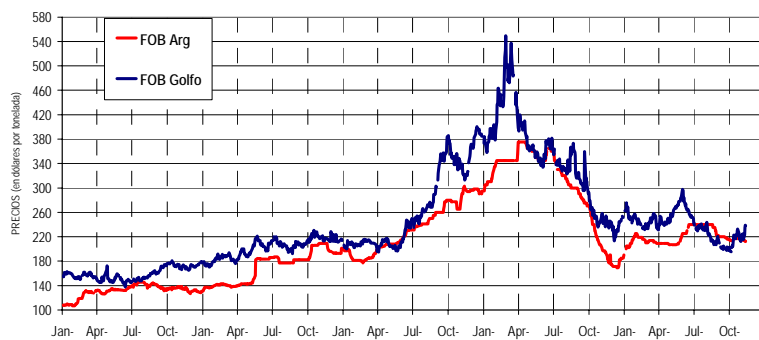
El cierre en Chicago fue con una suba semanal casi el 8% en promedio, con ajustes al cierre negativos por la gran oferta mundial y las lentas exportaciones estadounidenses.

Hubo precios de trigo pero bajos

La semana para el trigo local comenzó sin penas ni glorias, con la ausencia de precios y de negocios en el mercado cuando en el exterior los valores se afirmaron.

Recién el miércoles apareció en el recinto de nuestra Institución

TRIGO FOB ARG vs. FOB GOLFO



los nuevos ROE Verde concedidos por la ONCCA aunque los mismos correspondan mayormente a la opción 365 días.

En el cuadro que se adjunta se detalla el volumen de ROEs otorgados durante todo el 2009. Del mismo se desprende que en la semana unas 68.000 tn se autorizaron bajo la opción 365 para acumular ventas externas por 1,4 millones de tn de trigo.

Este volumen, en principio, estaría correspondiendo al trigo de la próxima campaña sobre el cual existe una gran incertidumbre en materia productiva.

Las estimaciones de producción que se manejan el mercado oscilan de 7 a 8 millones de tn, con datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires de 7,75 millones de tn.

Las cifras igualmente son preliminares ya que en los próximos días se definen los rindes en las principales regiones productoras, muchas de las cuales aún necesitan precipitaciones para mejorar la condición de los cultivos.

En las distintas zonas la situación es dispar. En la subzonas GEA, el trigo aceleró su desarrollo y desmejoraron sensiblemente las condiciones por el calor y el viento, sobre todo en las zonas donde las provisiones de agua en el suelo son "escasas" o de "sequía". La cosecha se adelantaría para comenzar a fin de mes, siendo que normalmente los cultivos deberían seguir con el llenado de grano hasta esa fecha.

En Entre Ríos se inició la cosecha con pocas hectáreas cosechadas y rindes muy dispares según como el clima acompañó el desarrollo de los cultivos. Según la Bolsa de Cereales de Entre Ríos "existen buenas expec-

un exportador queriendo comprar trigo de la próxima campaña pagando u\$s 125 para entrega en diciembre.

El precio ofrecido no despertó el interés de los productores que este año tendrán trigo por lo bajo de las ofertas respecto de la capacidad teórica de pago que se determina a partir del precio FOB que el exportador está obteniendo por sus ventas al exterior.

El precio forward mejoró el jueves hasta los u\$s 130, valor que sí motivó la aceptación por parte de los vendedores con negocios relevados en el recinto por 1.000 tn. Este se repitió la jornada del viernes pero con expectativas de mejoras futuras de mantenerse abiertas las exportaciones.

En las últimas jornadas se registraron nuevos ROE Verde que permiten que los valores FOB que se informan reflejen la realidad del mercado. Esta realidad mostró que los previos FOB mínimos oficiales de u\$s 220 del lunes pasado y los u\$s 214 del viernes pasado estaban muy por arriba del mercado.

El precio FOB mínimo oficial del trigo mostró una baja de u\$s 2 en la semana para quedar a u\$s 212 y, como se muestra en el gráfico que se adjunta, mantener una relación más real con el precio FOB del trigo duro del Golfo de México que habitualmente se compara para medir la competitividad del cereal argentino en el mundo.

Entre agosto y comienzos de octubre el precio del Golfo superaba los precios locales, mientras que la apertura de las exportaciones que se produce desde mediados de octubre colocó a los precios en una relación más normal.

Los u\$s 212 también son mas cercanos a los precios que informan los distintos privados sobre las puntas compradoras y vendedoras del cereal argentino.

Igualmente partiendo de los actuales precios FOB, el precio FAS teórico del trigo debería estar en niveles de u\$s 153 o más cuando en el mercado se está pagando u\$s 130 para diciembre y no existen compradores del cereal disponible. La ausencia de interés por el físico no significa la falta de actividad con el cereal en los puertos ya que desde hace varias semanas se registran movimientos en las terminales portuarias.

Según el informe diario de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para cargar trigo por unas 180.000 tn, mayormente desde los puertos del sur y con Brasil con casi total exclusividad de destino.

La actividad fue aumentando en las últimas semanas producto de

tativas de rindes, ya que se observa a campo adecuado tamaño de espigas, como así también elevado número de granos por espiga y peso de los mismos; estimándose que el rendimiento promedio provincial se situaría alrededor de los 3.000 kg/ha"

Este contexto se contrapone con las expectativas de Córdoba, donde la sequía y la drástica reducción en la superficie sembrada, hace que la cosecha provincial de trigo vaya en camino a convertirse en una de las peores de la historia, con apenas 250 mil tn proyectadas, según las cifras que maneja el área de estadísticas del Ministerio de Agricultura cordobesa. Si se confirman las previsiones oficiales, la nueva cosecha será 91,5% menor que la de dos años atrás y 72,5% por debajo de la anterior. La explicación hay que buscarla, por un lado, en la reducción del área sembrada (cayó 75,3%), y por otro, en la sequía.

Los informes de la cartera agropecuaria indican que se perderían casi 50 mil ha, ya que 30% de la superficie implantada (alrededor de 159 mil ha) está en mal estado. Otro 30% tiene buenas perspectivas, mientras que el 40% restante califica de "regular".

Además de las pérdidas que se registrarían, habrá costos adicionales para los molinos de la provincia ya que no tendrán suficiente mercadería para el autoabastecimiento. Se estima que Córdoba concentra 22% de la molienda nacional anual.

La situación de Córdoba la padecerá también Santa Fe y todas las provincias del norte que tengan industrias dentro de sus fronteras.

En el siguiente cuadro se resume las perspectivas en cuanto a la diferencia que se registrara este año entre el norte y el sur en materia de producción que se trasladará a problemas para la demanda.

Con la fuerte caída de la siembra del trigo en el norte, la molinería ya estaría haciendo cálculos para buscar trigo en el sur mientras que la exportación solo podrá mostrarse activa en la medida que exista remanente exportable sobre un consumo interno de 6,5 millones tn y acceda a ROEs. La pérdida en el trigo es para todos los participantes del mercado.

Trigo 2009/10

Zona	Area Sembrada (en ha)			Producción (en tn)		
	2008/09	2009/10	var	2008/09	2009/10	Var
Norte	1.983.000	932.000	-53,0%	3.130.900	2.111.690	-32,6%
Sur	2.727.000	1.868.000	-31,5%	5.574.520	5.561.010	-0,2%
TOTAL	4.710.000	2.800.000	-40,6%	8.705.420	7.672.700	-11,9%

MAIZ

La suba del precio activó negocios

En el mercado disponible de maíz de Rosario los únicos precios que se conocen mostraron importantes subas durante la semana que despertó el interés de las partes.

La mejora registrada responde al contagio con el mercado externo gracias a la posibilidad que hoy cuentan los exportadores de realizar ventas al exterior.

El precio pagado por los exportadores para el maíz nuevo con entrega marzo/abril mejoró u\$s 10 en la semana para quedar a u\$s

120.

El primer día de negocios subió hasta los u\$s 118 con escaso volumen mientras que el martes, que se negoció a u\$s 120 se activaron muchas órdenes de ventas con un relevamiento de operaciones por 55.000 tn durante ese día.

En las siguientes jornadas donde el precio se repitió, los volúmenes fueron inferiores pero sin disminuir de las 10.000 tn diarias.

Para el viernes al interés de los negocios forward se sumaron algunos exportadores que ofrecían pagar u\$s 125 por el maíz con entrega diciembre/enero y se realizaron también negocios.

Este valor es casi disponible pero sin cumplir con los requisitos necesarios para que se constituyan como precios válidos para formar parte de los valores que diariamente fija la Cámara Arbitral de Cereales.

Esta fijó precio el martes por la mañana producto de operaciones que se realizaron el lunes luego que cerró el mercado a \$ 481.

Este precio era el valor de mercado de la SAGPyA correspondiente a ese día mientras que el siguiente superó los \$ 500.

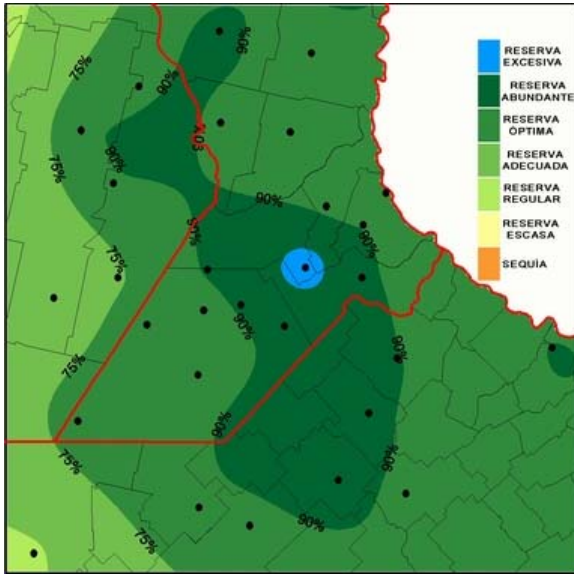
Pero volviendo a los u\$s 125 (o \$ 478) pagados el viernes, de esta forma se está comprando maíz de la presente campaña y sin pagar los valores de mercado que establece la SAGPyA.

El precio está por debajo del FAS teórico que se establece a partir del precio FOB que hoy se está registrando con las nuevas ventas al exterior.

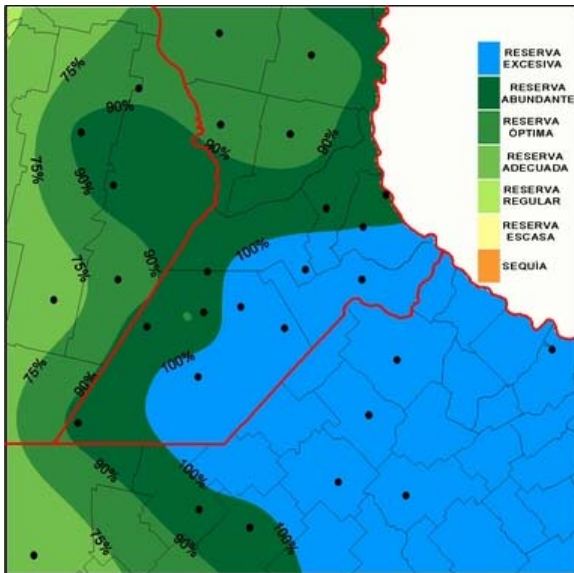
En el cuadro donde se resumen los ROE Verde otorgados para los cereales se registran nuevas ventas de maíz bajo la opción 45 días por 11.000 tn en la última semana y 123.938 tn de la opción 365 días.

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ
Porcentaje de agua útil al 12/11/09



dieron en las estaciones Labordeboy y Baradero. En la primera, ubicada al sur de la subzona II, se registraron durante todo el período casi 130 mm, mientras que en Baradero, el total acumulado fue cercano a los 110 mm. En el resto de las estaciones que monitorean el sudeste de GEA los acumulados variaron entre los 40 y 80 mm. La intensidad de las precipitaciones disminuyó hacia el Oeste y Norte, siendo los registros inferiores a los 35 mm, e incluso por debajo de los 5 mm en localidades como Irigoyen y Pellegrini. Como consecuencia de estas lluvias tan intensas, las reservas de agua para el maíz han sufrido una mejora notable en



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ
Porcentaje de agua útil al 5/11/09

DIAGNOSTICO: Durante la semana de transición entre los meses de Octubre y Noviembre la región GEA se vio favorecida por importantes lluvias, sobre todo el sudeste de la misma. Todas las estaciones meteorológicas automáticas pertenecientes a la red de medición GEA acumularon diferentes montos de agua caída, pero los máximos se

todo el sector sudeste, observándose a la fecha condiciones de humedad excesiva. En el resto de la región GEA, donde las lluvias fueron de menor milimetrage, no se produjeron cambios respecto a al semana pasada, las condiciones continúan siendo óptimas hacia el centro y disminuyen hacia el oeste donde la humedad edáfica es adecuada. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 11 de noviembre presentará condiciones muy variables a lo largo de todo el período, ya que comenzará con escasa nubosidad en toda la región y temperaturas dentro de los valores normales para el mes de noviembre, pero durante el viernes y sábado, las condiciones tienden a ser inestables, con una baja posibilidad de que se registren precipitaciones, las que se esperan que sean débiles y en forma aislada. Esta situación será muy recurrente a lo largo de todo el período, ya que la circulación del sector Norte, favorecerá el ingreso de humedad a toda la zona central del país, que combinada con pequeñas perturbaciones en niveles medios de la atmósfera generará las condiciones de inestabilidad atmosférica, y la posibilidad de precipitaciones aisladas. La temperatura no presentará grandes cambios a lo largo de toda la semana, con valores máximos entre 26 y 30 °C y mínimos entre 14 y 17 °C. En cuanto a la circulación del viento en las capas superficiales, se espera que se mantenga prevaeciente del sector Norte a lo largo de todo el período, con algunas pequeñas rotaciones al sector Este, pero que rápidamente se reestablecerá del sector Norte.

De esta forma el cereal de la presente campaña que se exporta ya supera el remanente exportable autorizado por la resolución de febrero de este año que ascendía a 6.050.400 tn.

Para el maíz 2008/09 se tendrían autorizaciones por 6.172.757 tn considerando que todas las autorizaciones de RoE Verde 365 corresponderán al cereal de la próxima campaña.

Esta modalidad de informar las exportaciones que comenzó a utilizarse luego que se dejara de publicar diariamente las DJVE, es decir desde mayo del 2007, limita el análisis sobre la relación entre las ventas al exterior con la campaña a la que pertenece el grano.

Así solo puede inferirse que para el maíz de la próxima campaña se tienen otorgadas autorizaciones para exportar 1,47 millones de tn cuando aún no finalizó la siembra.

La actividad en los campos está mayormente demorada y con perspectivas de que las estimaciones actuales de siembra no cambien. Los únicos datos son los que dispone la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que solo incluye el grano comercial.

La proyección de cobertura de 1,87 millones de ha muestra una caída de casi el 24% respecto de la campaña anterior que podría o no, según el clima, reducir aún más la cosecha del cereal respecto del volumen actual.

En la región que abarca GEA el maíz esta casi todo implantado, con muy buenas condiciones de crecimiento con plantas muy bien formadas y mostrando recuperación de los problemas de heladas e incluso grani-zo sufrido en algunas zonas.

En Entre Ríos, el cultivo evoluciona favorablemente, con la mayor parte del área sembrada en condiciones de buena a muy buena. Igualmente en algunas

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	50,000		57,000	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	28,619		91,162	119,781
10/23/2009	6,000				6,000	15,049		48,708	63,757
10/26/2009					0			48,539	48,539
10/27/2009				25,000	25,000			28,438	28,438
10/28/2009				16,177	16,177			65,000	65,000
11/2/2009						18,810		87,000	105,810
11/3/2009						7,568		26,000	33,568
11/11/2009				16,000	16,000			73,938	73,938
11/12/2009				52,000	52,000			50,000	61,000
Total General	91,315	1,117,417	620,000	1,416,941	3,245,673	295,710	5,867,047	1,472,077	7,634,834

zonas son necesarias mayores precipitaciones para acompañar las siguientes etapas.

Para el fin de semana hay pronóstico de precipitaciones que abarcará gran parte de la región productora núcleo aunque en zonas como el sur de Córdoba difícilmente la situación pueda mejorar ya que muchos lotes directamente se destinarán a soja siempre que el clima sea favorable.

Para el maíz la caída de la siembra tendrá un efecto directo sobre las exportaciones y el exportador es cauteloso ante la incertidumbre al momento de realizar ventas y comprar en el mercado interno.

Los precios pagados por el maíz anticipado no hacen más que confirmar con valores por debajo del FAS teórico la situación.

Los u\$s 120 que pagó esta semana la exportación para comprar maíz con entrega a partir de marzo están muy por debajo de los u\$s 131 que se obtienen a partir del precio FOB con embarque en abril.

Los vendedores esta semana pidieron durante varios días u\$s 130 pero las ofertas compradoras no alcanzaron dicho nivel e igualmente realizaron negocios.

El maíz a u\$s 131 representa un precio FOB de u\$s 175,40 oferta vendedora que mejoró casi u\$s 13 respecto de la semana anterior por la suba externa.

La mejora de los precios igualmente no hace mas que reflejar el comportamiento positivo externo de la última semana gracias a que Argentina hoy puede exportar y se traduce también en una mayor actividad en las terminales portuarias.

Lenta cosecha limita la cosecha en EE.UU.

Mientras que en las semanas anteriores la evolución del dólar fue el principal factor de movimiento de los precios de los commodities, en la presente los precios estarían reflejando los nuevos números oficiales de oferta y demanda. Para el maíz las expectativas estaban puestas desde el comienzo de la semana en el avance de la cosecha y el impacto en la producción.

Según el USDA al domingo 8/11 se había recolectado el 75% del cereal, avanzando 24 puntos respecto de la semana anterior pero debajo del 91% del año pasado a la misma fecha y el 92% del promedio de los últimos cinco años. La actividad fue agresiva durante la semana pero sin poder avanzar más por el limitante del desarrollo del cultivo que tan solo muestra el 37% maduro frente al 91% del año pasado y el 92% del promedio, y por el clima en las regiones

productoras. Hubo algunas lluvias que detuvieron las tareas pero esta semana el clima fue mayormente seco para poder avanzar.

Para la próxima se pronostican algunas lluvias, especialmente en el sur y este del cordón productor. Igualmente los productores estadounidenses prefieren concentrar sus esfuerzos en la recolección de la soja y no del cereal.

En este contexto la mayoría de los analistas esperaba ver un recorte en las proyecciones de producción por el retraso en la cosecha. Normalmente en el reporte de noviembre el USDA confirma la estimación anterior pero dado el inusual avance de la cosecha en el 2009 por las persistentes lluvias durante otoño, el papel del informe fue importante para los operadores este año.

En el informe se proyectó una producción estadounidense de maíz 2009 de 328,2 millones tn, versus un promedio privado de 328,70 millones y los 330,70 millones del informe del USDA anterior.

El ajuste bajista respondió a cambios en las proyecciones de los rindes que se obtendrán a nivel nacional. Ahora se espera un rinde promedio de 102,20 qq/ha frente a los 103,10 qq/ha del reporte anterior pero aún superando el record previo obtenido en el 2004.

Con una mejor oferta producto de la caída en la cosecha se modificaron también algunas proyecciones de demanda.

Las exportaciones de maíz estadounidenses para el 2009/10 fueron recortadas a 53,3 millones de tn respecto de las 54,6 millones del informe anterior pero superando las 47,2 millones de la campaña anterior.

La reducción de las exportaciones está reflejando las menores ventas y embarques en las últimas semanas y el incremento de la competencia de otros exportadores así como de la mayor oferta de trigo.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron 682.100 tn, en línea con el registro anterior y el del año pasado. En el acumulado de la campaña se llevan 8,2 millones de maíz embarcadas frente a las 6,3 millones del año pasado.

Las ventas semanales alcanzaron las 488.500 tn, dentro del rango estimado de 450.000 a 650.000 tn y llevando el acumulado del año comercial a superar en un 5% el volumen del año pasado a la misma fecha.

En los reportes relacionados a las exportaciones, de menor frecuencia, la comparación con los datos del 2008 muestra la mayor demanda de exportaciones durante este 2009.

Para el consumo interno las cifras de noviembre no mostraron cambios respecto de las de octubre. Para la industria del etanol se continúa proyectando una demanda de 106,70 millones de tn de maíz, frente a las 93,40 millones anteriores que si fueron ajustadas a la baja en 580.000 tn respecto de los datos anteriores.

Esta demanda igualmente continua activa y con mejores márgenes, pero con pocas novedades alcistas desde el gobierno.

El lunes la administradora de la EPA (siglas en ingles de la Agencia de Protección Ambiental) señaló que podría no cumplir con la fecha límite del 1 de diciembre para decidir si aprueba un pedido de la industria para elevar la cantidad de etanol a ser mezclado con gasolina. En marzo pasado, Growth Energy y 54 fabricantes de etanol pidieron a la EPA permitir una gasolina que contenga hasta un 15% de etanol por volumen, conocida como E15.

Actualmente la gasolina en Estados Unidos está aprobada para contener hasta un 10% de etanol que mayormente se elabora con

maíz pero el jefe de la EPA dijo que la agencia podría trabajar hasta después del 1° de diciembre porque está aún revisando resultados de pruebas sobre cómo la mayor tasa de mezcla afecta a los motores "en todo aspecto", incluyendo autos, camiones, botes a motor y cortadoras de césped.

Aún no se cuentan con los datos para poder responder a estas cuestiones, ya que es la clave para tomar la decisión de cambios en la mezcla.

En julio los fabricantes de automóviles pidieron a la EPA que no apruebe más mezclas de etanol hasta que la agencia obtenga, de las pruebas que está realizando, resultados que muestren que el combustible no afectará a los vehículos.

Continua siendo para el maíz el destino a la industria del etanol el principal elemento fundamental que sostiene las cotizaciones.

Sin la participación de esta demanda se provocarían grandes excedentes de producción mientas que hoy todos temen por faltantes en la medida que la oferta no acompañe.

El balance para el maíz estadounidense, con el reporte de la cosecha y la ausencia de cambios en la demanda para el 2009/10, es más ajustado y se convierte en el sostén de los precios.

Los stocks finales se proyectan en 41,3 millones de tn, debajo del informe anterior y de los 42,5 millones del 2008/09.

La nueva cifra lleva a un *ratio* stock/consumo del 12,5%, la mas baja desde el 2003/04 cuando se alcanzó a penas el 9,4%.

Las modificaciones futuras en este ratio serán una importante señal para los precios, más aún cuando algunos analistas esperan mayores ajustes a la baja en la proyección de producción.

SOJA

Cosecha récord y firme demanda

En el semanario anterior mostramos cuales eran las expectativas del mercado respecto del informe del USDA. El reporte era muy esperado debido a las condiciones climáticas adversas que pusieron en riesgo a los resultados de la cosecha. Las cifras se encontraron en línea con las expectativas, superando las estimaciones de octubre, aunque sorprendió el incremento que mostró el USDA, confirmando así la cosecha récord. Repasemos los datos:

	Producción (mill. ton.)	Rinde (ton./ha.)
USDA Oct	88,45	2,85
USDA Nov	90,33	2,91
Promedio est.	88,77	2,87

A pesar de que la cosecha se demoró en octubre, los primeros lotes recolectados mostraron altos rindes. A esto se suma que la mejoría climática de inicios de noviembre permitió el avance de la cosecha, alcanzando al 75% al 8/11 (92% el promedio quinquenal).

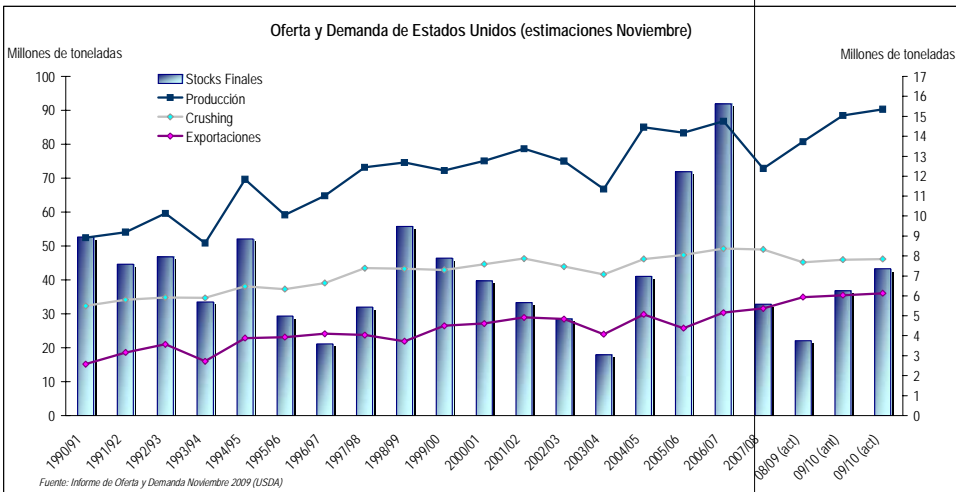
Parte del incremento en la producción se destinará a las exportaciones y al *crushing* ante al aumento esperado de las exportaciones de subproductos. Debido a los bajos *stocks* iniciales, la actividad de procesamiento se redujo en septiembre al nivel más bajo de los últimos 12 años. Sin embargo, los procesadores locales responderán rápidamente a los compromisos externos, que en el caso de la harina crecieron un 59% anual.

Los precios de la harina encontraron un fuerte impulso en los rumores de un aumento en la demanda como consecuencia de los problemas de calidad que se están observando en los cultivos de maíz. Debido al exceso de humedad, podría aumentar el nivel de vomitoxina permitido en los granos, disminuyendo la demanda del cereal para alimentación y reemplazándolo por harina. A pesar de que según los especialistas esto no es sorpresa debido al retraso de la cosecha y que es demasiado pronto para considerarlo como un problema efectivo, los rumores provocaron el jueves un aumento del 4% en los futuros de harina que, en menor medida, se trasladaron a los precios del proto.

En el caso del aceite, la demanda también se mantiene firme, pero la situación es más ajustada ya que, por las menores ventas de Argentina, en octubre crecieron fuertemente los embarques, bajando los *stocks*. En relación a las exportaciones, se espera una mayor demanda desde China, la UE y Rusia. El bloque europeo habilitó la entrada de maíz genéticamente modificado, alentando la compra de soja de EE.UU.

En términos de precios, la confirmación de una cosecha récord, al incrementar la oferta disponible, se traduce en tendencias bajistas. No obstante, hay una firme creencia de que la fortaleza vendrá por el lado de la demanda, que se mantendrá ya que Sudamérica actualmente no es competencia y se suma la depreciación del dólar que favorece a las exportaciones norteamericanas. El informe confirmó un aumento en las exportaciones y durante esta semana exportadores privados reportaron fuertes ventas hacia China, para embarques de la nueva cosecha.

Asimismo, el informe del USDA sobre exportaciones semanales también estuvo en la misma línea ayudando a mantener firmes los precios de la soja: las exportaciones efectivas crecieron un 1% respecto al informe previo y un 45% respecto al promedio mensual. Los compromisos de exportación superaron en un 82% al



promedio de las últimas cuatro semanas y más del 75% son para embarques de la nueva cosecha hacia China. Con estas cifras, el total de compromisos (exportaciones acumuladas + ventas pendientes) supera en un 58% a los del año pasado para la misma fecha.

Las importaciones del país

asiático disminuyeron en octubre por cuarto mes consecutivo hasta los 2,52 millones tn, debido a que la ajustada oferta de Sudamérica limitó las oportunidades de embarcar mercadería. Sin embargo, esta tendencia se revertirá (y ya se revirtió) aprovechando la gran cosecha norteamericana ya que los precios aún son menores que los ofrecidos por el gobierno chino. Para noviembre, según CNGOIC (*China National Grains and Oils Information Center*) las importaciones se ubicarán entre los 3 y 3,5 millones y es posible que superen los 4 millones en diciembre y enero. No obstante, también hay rumores de que los compradores chinos disminuirían el ritmo de



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103
www.etcchevehere-rural.com.ar

Reggi y Cía S.R.L.

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

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765
www.ganaderosdeceres.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661
www.ildarraz.com

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319
www.ferialvarez.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 13 - Fechas: 12 y 13/11/09

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Hacienda para Faena	En Pie	10	1	2,50	2,50	2,50			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	661	11	2,36	3,80	3,51			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	157	2	3,45	3,56	3,53			
Bovino	Terneras	En Pie	2.505	28	3,64	4,49	3,97			
Bovino	Terneros	En Pie	2.566	30	2,84	4,46	3,95			
Bovino	Terneras/os	En Pie	2.222	28	3,32	4,43	3,89			
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	267	6	1,80	2,50	2,25			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	789	10	3,20	4,25	3,65			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	185	3				820,00	1060,00	1006,16
Ovino	Ovinos	En Pie	330	1	3,30	3,30	3,30			
Totales			9.692	120						

Bolsa de Comercio de Rosario

sus compras en las próximas semanas, ya que a la fecha están casi cubiertos (mediante compromisos de exportación) sus requisitos hasta enero.

También en nuestro artículo anterior mencionamos que un potencial factor alcista para los precios podría venir de los cultivos en Sudamérica, principalmente en Argentina, debido a los problemas de sequía que están afectando las siembras y también la calidad de las semillas. No obstante, el USDA aumentó sus estimaciones hasta los 53 millones tn y las proyecciones locales se mantienen ya que se esperan mayores precipitaciones en los próximos días. Asimismo, incrementó las estimaciones de la producción en Brasil hasta los 63 millones tn.

La operatoria del viernes marcó el final de una semana alcista, a pesar de que sobre el cierre los valores registraron una toma de ganancias y los futuros de soja cayeron un 0,25% en promedio respecto al jueves. La posición enero cerró a US\$ 362,67 /tn, disminuyendo un 0,3% diario pero con una suba semanal superior al 3%.

Por el momento las condiciones climáticas se mantienen favorables, aunque hay algunos pronósticos que anticipan lluvias para la próxima semana que

podrían demorar la cosecha en el Delta y en las regiones del sudeste. Por otro lado, el informe del USDA fue recibido con escepticismo ya que gran parte de los cultivos aún no se habían cosechado al momento de la encuesta, lo que genera dudas acerca de la certeza de las estimaciones. Muchos creen que las pérdidas por las lluvias excesivas y las heladas registradas en octubre han sido subestimadas, lo cual no podrá confirmarse hasta que el USDA publique su próximo informe en diciembre.

Chicago impulsó los precios locales

En el mercado local los precios de la soja quedaron bajo la influencia de los futuros en Chicago, sometidos a gran volatilidad. Desde el comienzo de la semana se registraron subas en los precios a tono con Chicago. Sin embargo, se activaron las órdenes de venta cuando los precios superaron los \$970, mejorando \$20 respecto del viernes, y también en los \$ 980 del jueves. Pero el destape de los negocios llegó finalmente el viernes, al cerrarse operaciones en \$1000, con un posible volumen de 50.000 Tm. Es factible que las fijaciones también hayan levantado vuelo. El resultado semanal es una suba del 6,4%.

Los que aún tenían soja esperaban los \$1.000 para realizar negocios que ayuden a compensar los márgenes negativos por menores precios y bajos rindes. El precio se había convertido en una ilusión para muchos que habían escuchado de analistas el augurio de una caída de precios a partir de noviembre. La situación cambió con el retraso de la cosecha norteamericana, la demora en la siembra sudamericana y la firmeza de la demanda de países importadores.

En el mercado FOB, los precios han mostrado gran firmeza, trasladando la suba de Chicago y con pocos cambios en las primas argentinas. El precio FOB del poroto de soja para embarque más cercano pasó de u\$s 416 a u\$s 429, subiendo u\$s 13 en la semana pero sin reflejar reales operaciones ya que el último ROE Verde otorgado para la semilla corresponde al 20/10. El precio FOB del aceite de soja pasó de u\$s 813 a u\$s 852 en la semana, mientras que el precio FOB de la harina de soja pasó de u\$s 370 a u\$s 382. A partir de ellos se puede ver que el margen promedio de la exportación industrial estuvo en US\$13 /Tm.

Los *forwards* 2009/10 también se reactivaron y se cerraron negocios a US\$230, 4,5% de suba semanal.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 12/11/09

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690			0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082			0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343			0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	3.114		3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	2.857		2.857	639.410
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404	2.285.252	435.755	127.000	562.755	1.939		1.939	565.564
Jul	397.721	28.300	426.021	1.488.574	212.000	1.700.574	74.656		74.656	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	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	1.325		1.325	92.680
Oct	164.888	170.000	334.888	1.476.229	210.000	1.686.229	8.544		8.544	180		180	8.724
Nov	59.354	20.000	79.354	379.818	20.324	400.142			0	1.264		1.264	1.264
Total Año 2009	3.568.715	662.800	4.231.515	18.670.179	1.345.267	20.015.446	2.224.768	1.414.000	3.638.768	18.445	20.000	38.445	3.680.973
Total 2008/09	2.500.782	712.800	3.213.582	15.999.602	1.345.567	17.345.169	1.882.671	1.414.000	3.296.671	15.129	20.000	35.129	3.331.799
Total Soja equivalente 2008/09			24.607.428										

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	06/11/09	09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							440,01	
Maíz duro		481,00				481,00		
Girasol							700,82	
Soja	940,00	960,00	960,00	970,00	980,00	962,00	787,64	22,1%
Mijo								
Sorgo		390,00				390,00	286,70	36,0%
Bahía Blanca								
Trigo duro							441,94	
Maíz duro								
Girasol	780,00	780,00	780,00	800,00	800,00	788,00	683,83	15,2%
Soja	930,00	950,00	950,00	960,00	970,00	952,00	777,81	22,4%
Córdoba								
Trigo Duro		562,30	563,40	562,80	553,40	560,48	445,19	25,9%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							460,95	
Maíz duro								
Girasol	765,00			800,00		782,50	683,12	14,5%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							453,71	
Maíz duro							313,25	
Girasol	775,00	775,00	775,00	800,00	800,00	785,00	683,83	14,8%
Soja	920,00	940,00	940,00	950,00	960,00	942,00	751,79	25,3%

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09	6/11/09	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	350,0	350,0	360,0	-2,78%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.119,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.119,0	-0,90%
Girasol refinado	2.514,0	2.450,0	2.450,0	2.450,0	2.540,0	2.514,0	1,03%
Lino							
Soja refinado	2.479,0	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.480,0	2.479,0	0,04%
Soja crudo	2.056,0	2.040,0	2.040,0	2.040,0	2.050,0	2.056,0	-0,29%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	567,0	567,0	567,0	567,0	567,0	567,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	985,0	980,0	980,0	980,0	980,0	985,0	-0,51%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09	Var. %	06/11/09
Trigo										
Exp/SM	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s				130,00		
Exp/AS	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s				130,00		
eXP/Timbúes	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s		125,00				
Exp/SL	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s			130,00			
Maíz										
Exp/SM	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s				125,00		
Exp/AS	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s				125,00		
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	120,00	120,00	120,00	9,1%	110,00
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	118,00	120,00				110,00
Exp/Lima	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	120,00			
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				390,00	390,00	8,3%	360,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		390,00	380,00	390,00			
Exp/Ros	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s	94,00					
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		95,00	90,00	95,00		
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		80,00	90,00			
Soja										
Fca/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	970,00	980,00	1000,00	6,4%	940,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	970,00	980,00	1000,00	6,4%	940,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	970,00	980,00	1000,00	6,4%	940,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	970,00	980,00	1000,00	6,4%	940,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	970,00	980,00	1000,00	6,4%	940,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	970,00	980,00	1000,00	6,4%	940,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	960,00	960,00	970,00	980,00	1000,00	6,4%	940,00
Fca/Timbúes	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s						248,00
Fca/GL	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s						248,00
Fca/Timbúes	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	223,00		228,00	230,00	5,5%	218,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	230,00	230,00	230,00	4,5%	220,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	223,00			230,00		
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	223,00		228,00	230,00		
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	223,00		228,00	230,00	5,5%	218,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	223,00		228,00	230,00	5,5%	218,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	230,00	230,00	4,5%	220,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	230,00	230,00	4,5%	220,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			228,00	228,00		230,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	765,00	765,00	770,00	785,00	800,00	4,6%	765,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	765,00	765,00	770,00	785,00	800,00	4,6%	765,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	765,00	765,00	770,00	800,00	810,00	5,9%	765,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	755,00	755,00	760,00	775,00	790,00	4,6%	755,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	740,00					740,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	765,00	765,00	770,00	785,00	800,00	4,6%	765,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	765,00	765,00	770,00	785,00	800,00	4,6%	765,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s			225,00	225,00		
Fca/Ros	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	215,00	220,00	2,3%	215,00
Fca/Ric	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	215,00	220,00	2,3%	215,00
Fca/SJ	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	215,00	220,00	2,3%	215,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	215,00	220,00	2,3%	215,00
Fca/Ros	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00	210,00	215,00	2,4%	210,00
Fca/Ric	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00	210,00	215,00	2,4%	210,00
Fca/Deheza	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	210,00	210,00	210,00	215,00	2,4%	210,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	215,00	225,00	7,0%	215,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dolares 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	09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
ECU112009			5,745	5,745	5,745	5,695	5,710	0,18%	
ECU122009		1.147	5,770	5,770	5,770	5,720	5,735	0,17%	
DLR112009	764.331	300.605	3,818	3,819	3,818	3,818	3,820	-0,03%	
DLR122009	188.079	292.243	3,833	3,834	3,835	3,836	3,837	0,08%	
DLR012010	38.155	295.916	3,852	3,854	3,853	3,854	3,855	0,03%	
DLR022010	58.572	280.202	3,878	3,878	3,880	3,883	3,885	0,13%	
DLR032010	37.147	245.511	3,900	3,907	3,907	3,910	3,912	0,18%	
DLR042010	21.403	266.107	3,935	3,932	3,930	3,933	3,940		
DLR052010	24.422	157.305	3,966	3,963	3,963	3,970	3,973	0,13%	
DLR062010	70.425	182.408	4,000	3,999	3,999	4,004	4,004	-0,02%	
DLR072010	11.850	121.444	4,030	4,030	4,030	4,035	4,035	-0,02%	
DLR082010	5.000	141.851	4,065	4,065	4,065	4,068	4,068	0,07%	
DLR092010	45.700	74.692	4,103	4,100	4,100	4,104	4,103	-0,05%	
DLR102010	30.000	90.710	4,130	4,135	4,133	4,133	4,132	0,05%	
DLR112010	40.451	27.160	4,160	4,162	4,162	4,163	4,164	0,10%	
DLR122010	11.400	3.200			4,193	4,193	4,193		
DLR012011	1.000	1.000			4,223	4,223	4,223		
DLR022011	19.000	5.000	4,230	4,258	4,254	4,253	4,253		
DLR032011	750	750		4,293	4,293	4,285	4,285		
DLR042011	15.000	5.000			4,330	4,313	4,313		
DLR052011	1.000	14.840	4,346	4,350	4,350	4,350	4,350	0,09%	
DLR052011	1.000	14.840	4,346	4,350	4,350	4,350	4,350	0,09%	
RFX000000		855	3,816	3,815	3,815	3,813	3,814	-0,08%	

AGRÍCOLAS

AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
IMR122009	16	50	120,00	121,00	121,00	123,00	123,00	2,50%	
IMR042010	88	206	117,50	119,70	120,00	121,00	121,00	4,76%	
ISR012010	16	408	255,50	255,50	257,00	259,00	260,50	1,96%	
ISR052010	2.034	2600	225,50	225,60	228,90	230,30	228,20	2,93%	
ISR072010	213	412	229,30	229,60	232,90	234,30	232,20	2,88%	
ISR092010	44	44			236,00	238,10	236,20		
ISR112010	20	20			240,00	242,10	240,20		
ITR012010	32	190	138,30	139,10	139,00	139,00	138,20	0,14%	
SOJ000000		79	258,00	256,00	258,50	262,50	264,00	4,35%	
SOJ112009	133	288	258,00	256,00	258,50	262,50	264,00	4,35%	
SOJ122009		44	258,50	258,50	261,50	263,50	265,00	4,13%	
SOJ012010	180	136	259,50	259,50	263,00	265,00	266,50	2,70%	
SOJ042010		32	229,50	229,70	232,90	234,30	232,30	2,83%	
SOJ052010	814	1218	229,50	229,70	232,90	234,30	232,30	2,92%	
SOJ092010	112	40	233,00	234,00	236,60	242,10	240,70	4,52%	
SOJ072010	32	18			240,00	238,20	236,30		
SOJ112010	20	20			245,00	247,00	245,70		
TRI112009	3	15	130,50	131,00	131,00	131,00	131,00	0,38%	
TRI122009	15	71	130,00	130,50	128,00	128,00	128,00	-1,54%	
TRIO12010	20	60	130,00	130,50	130,50	130,50	130,50	0,38%	

TOTAL

2.525.936

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⁾	09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09
PUT									
ISR052010	184	put	240	144		1,700			
ISR052010	188	put	20	248			2,000		
ISR052010	200	put	108	275			3,800	3,200	3,800
ISR052010	204	put	16	36	5,000	5,700			
ISR052010	208	put	70	199	5,900	6,800	5,500		
ISR052010	212	put	8	8		7,800			
ISR052010	220	put	30	74			9,800	9,000	9,300
DLR062010	3,85	put	530	530	0,055	0,055		0,055	

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⁾	09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09
CALL									
ISR052010	228	call	40	286			12,500		
ISR052010	240	call	104	299	6,700	7,000	8,000	8,000	
ISR052010	244	call	16	102		6,000	6,600		
ISR052010	248	call	34	126	4,900	5,000	6,000		
ISR052010	252	call	24	211	3,900			5,000	
DLR042010	4,10	call	75	45	0,070	0,060		0,060	
DLR052010	3,83	call	78	78					
DLR052010	4,22	call	78	78					
DLR062010	4,30	call	500	550	0,060	0,060		0,060	

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	09/11/09			10/11/09			11/11/09			12/11/09			13/11/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR112009	3,820	3,818	3,818	3,819	3,818	3,818	3,819	3,817	3,818	3,818	3,817	3,818	3,820	3,818	3,820	-0,03%
DLR122009	3,834	3,830	3,833	3,835	3,834	3,834	3,835	3,830	3,833	3,836	3,834	3,835	3,838	3,835	3,837	0,08%
DLR012010	3,852	3,848	3,852	3,854	3,848	3,854	3,853	3,853	3,853	3,855	3,853	3,855	3,855	3,855	3,855	0,03%
DLR022010				3,878	3,870	3,878	3,880	3,878	3,880	3,886	3,880	3,880	3,886	3,880	3,886	0,15%
DLR032010	3,900	3,899	3,900	3,907	3,895	3,907	3,910	3,900	3,900	3,910	3,910	3,910	3,910	3,908	3,908	0,08%
DLR042010	3,937	3,935	3,935	3,943	3,929	3,929	3,930	3,930	3,930				3,943	3,943	3,943	0,08%
DLR052010	3,972	3,966	3,967	3,973	3,960	3,963				3,972	3,960	3,970	3,973	3,970	3,973	0,13%
DLR062010	4,005	3,994	4,000	4,003	3,992	4,003	3,990	3,990	3,990	4,007	3,993	4,006	4,005	4,003	4,003	-0,05%
DLR072010	4,026	4,015	4,026	4,035	4,029	4,035				4,032	4,024	4,032				
DLR082010										4,068	4,064	4,068				
DLR092010	4,103	4,098	4,103	4,101	4,099	4,100	4,102	4,095	4,100	4,104	4,098	4,104	4,103	4,103	4,103	-0,05%
DLR102010							4,133	4,133	4,133	4,133	4,130	4,131	4,135	4,132	4,132	
DLR112010	4,162	4,140	4,162	4,162	4,162	4,162	4,165	4,162	4,165	4,166	4,162	4,164	4,174	4,156	4,164	0,10%
DLR122010							4,198	4,193	4,197	4,193	4,193	4,193	4,197	4,193	4,197	
DLR012011							4,223	4,223	4,223							
DLR022011	4,230	4,230	4,230	4,240	4,225	4,240	4,255	4,254	4,254	4,253	4,253	4,253				
DLR032011				4,250	4,250	4,250										
DLR042011							4,355	4,353	4,353	4,313	4,313	4,313	4,312	4,290	4,312	
DLR052011										4,350	4,350	4,350				

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

IMR122009				121,00	121,00	121,00				123,00	123,00	123,00				
IMR042010	118,50	117,50	117,50	119,70	117,20	119,70	120,00	119,70	120,00	121,00	119,50	121,00	121,10	121,00	121,00	4,76%
ISR012010							257,00	257,00	257,00				260,50	260,50	260,50	
ISR052010	224,70	223,50	224,60	226,30	223,60	225,60	229,00	227,50	228,90	230,40	227,00	230,30	230,60	228,20	228,20	2,93%
ISR072010	229,30	227,70	229,30	229,60	227,50	229,60	232,00	231,40	232,00	234,30	234,00	234,30	234,50	234,50	234,50	4,04%
ISR092010							236,00	236,00	236,00	238,10	238,00	238,00				
ISR112010							240,00	240,00	240,00							
ITR012010							139,50	139,00	139,00	139,50	139,00	139,00	138,20	138,10	138,20	
SOJ112009	258,00	258,00	258,00	256,00	254,00	256,00	258,50	258,00	258,50	262,50	262,00	262,50	264,00	264,00	264,00	4,35%
SOJ012010	260,50	259,50	259,50				263,00	261,00	263,00							
SOJ052010	229,50	227,50	229,50	230,00	227,70	229,70	232,50	231,50	232,50	234,50	231,00	234,10	234,70	232,70	232,70	3,19%
SOJ092010	233,00	231,70	233,00				236,70	235,60	236,00	242,10	242,10	242,10				
SOJ072010							240,00	240,00	240,00	238,20	238,00	238,20				
SOJ112010							245,00	245,00	245,00							
TRI112009													131,00	131,00	131,00	
TRI122009							130,00	128,00	128,00							
TRIO12010				131,00	130,00	130,00										

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

6.839 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09		
TRIGO B.A. 11/2009	9	3	139,00	139,00	143,00	139,00	138,50	-0,36%	
TRIGO B.A. 01/2010	6.482	2.129	138,50	139,00	138,80	138,50	139,20	0,72%	
TRIGO B.A. 03/2010	282	104	146,70	146,50	147,00	145,50	146,00	-0,68%	
TRIGO B.A. 05/2010			148,70	148,50	149,50	150,50	151,00	1,34%	
TRIGO B.A. 07/2010	683	233	153,70	153,70	155,20	154,00	154,80	1,84%	
TRIGO B.A. 01/2011	9	4	148,00	148,50	149,50	149,50	149,50	1,70%	
TRIGO I.W. 01/2010			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
TRIGO Q.Q. 01/2010	48	17	93,00	91,00	91,00	94,00	95,00	2,15%	
TRIGO Q.Q. 03/2010	3	1	97,00	94,50	94,50	94,50	95,50	-1,55%	
MAIZ ROS 12/2009	3.073	1.041	122,50	120,10	121,20	121,30	123,50	1,23%	
MAIZ ROS 01/2010	6	2	123,00	123,00	123,50	123,50	125,00	2,46%	
MAIZ ROS 04/2010	4.043	1.367	118,50	120,00	121,00	121,10	122,00	3,83%	
MAIZ ROS 07/2010	11	13	123,00	124,00	124,50	123,00	123,50	1,23%	
GIRASOL I.W. 03/2010	6	2	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
GIRASOL ROS 03/2010	36	12	227,50	227,50	227,50	237,00	245,00	7,69%	
SOJA I.W. 05/2010			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	192	87	97,50	97,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 11/2009	4.177	1.031	260,00	260,00	261,00	263,30	265,20	2,79%	
SOJA ROS 01/2010	3.756	1.273	261,50	261,00	263,00	265,30	266,50	2,50%	
SOJA ROS 05/2010	26.132	8.812	229,10	230,00	232,20	234,00	232,30	2,70%	
SOJA ROS 07/2010	277	106	233,20	234,50	237,00	238,50	236,80	2,38%	
SOJA ROS 11/2010	6	2	244,50	245,00	246,00	247,50	246,00	1,23%	
SOJA VIL 05/2010	831	277	86,50	86,50	86,50	86,50	86,00	-2,27%	
SOJA DAI 05/2010	369	123	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	-2,78%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09		
Trigo BA Inm./Disp			535,00	535,00	545,00	530,00	530,00	-0,93%	
Maiz BA Inmed.			464,00	464,00	464,00	464,00	470,00	1,29%	
Maiz BA Disponible			464,00	464,00	464,00	464,00	470,00	1,29%	
Soja Ros Inm/Disp.			990,00	990,00	990,00	1.000,00	1.010,00	2,64%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			990,00	990,00	990,00	1.000,00	1.010,00	2,64%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/11/09			10/11/09			11/11/09			12/11/09			13/11/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2010	139,0	138,0	138,5	139,0	138,5	138,7	139,0	138,8	138,8	139,0	137,0	137,0	139,5	138,5	139,2	0,5%
TRIGO B.A. 03/2010	147,0	147,0	147,0	146,5	146,0	146,0	147,0	146,5	146,5	147,0	145,0	145,0	147,0	146,0	146,0	0,1%
TRIGO B.A. 07/2010	154,0	153,5	154,0	154,0	153,5	154,0				154,0	154,0	154,0	155,0	155,0	155,0	1,3%
TRIGO B.A. 01/2011	148,0	148,0	148,0	149,5	148,5	149,5										
TRIGO Q.Q. 01/2010										94,0	94,0	94,0	95,0	95,0	95,0	
MAIZ ROS 12/2009	123,5	121,5	121,5	122,0	120,1	121,0	121,2	121,0	121,2	122,0	121,2	121,5	123,5	122,0	123,5	
MAIZ ROS 04/2010	120,0	118,0	118,0	120,5	119,0	120,5	121,5	120,5	120,5	121,1	120,5	120,5	122,0	121,0	122,0	
MAIZ ROS 07/2010				124,0	123,5	123,5	125,0	124,5	124,5	123,5	123,0	123,5				
SOJA Q.Q. 05/2010							98,0	98,0	98,0				98,0	98,0	98,0	
SOJA ROS 11/2009	260,0	259,0	260,0	260,5	258,2	259,0	261,5	260,0	261,0	263,5	262,2	263,0	266,0	265,0	265,0	3,7%
SOJA ROS 01/2010	261,5	260,0	261,5	261,0	260,0	261,0	263,0	261,0	263,0	265,3	263,0	265,0	267,2	266,2	266,5	3,5%
SOJA ROS 05/2010	230,0	227,0	230,0	230,5	227,0	230,0	233,0	230,6	233,0	234,7	232,0	232,5	235,0	232,3	232,3	3,0%
SOJA ROS 07/2010	233,0	231,5	233,0	234,5	234,0	234,5	237,0	235,5	237,0	238,5	238,0	238,5	239,0	236,8	236,8	3,4%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09	sem.ant.	var.sem.	
Trigo Up River										
Precio FOB	Spot		214,00	214,00	212,00	212,00	212,00	214,00	-0,93%	
Precio FAS			154,44	154,44	152,90	152,90	152,90	153,65	-0,49%	
Precio FOB	Nov'09	v	210,00	v	207,00	212,00	214,00	v	205,00	3,66%
Precio FAS			150,44	147,44	152,90	154,90	153,40	144,65	6,05%	
Precio FOB	Dic'09	v	210,00	v	207,00	v	216,00	v	220,00	7,32%
Precio FAS			150,44	147,44	156,90	160,90	160,90	144,65	11,23%	
Precio FOB	Ene'10	v	210,00	v	207,00	v	216,00	v	220,00	7,32%
Precio FAS			150,44	147,44	156,90	160,90	160,90	144,65	11,23%	
Maíz Up River										
Precio FOB	Spot		177,00	177,00	180,00	178,00	173,00	170,00	1,76%	
Precio FAS			133,14	133,14	135,54	133,94	129,77	127,27	1,96%	
Precio FOB	Nov'09		176,57	179,52	178,74	v	175,39	v	174,60	3,14%
Precio FAS			126,55	135,26	134,27	131,33	131,37	126,55	3,81%	
Precio FOB	Dic'09		176,77	180,31	179,13	v	175,39	v	174,60	3,02%
Precio FAS			126,75	136,05	134,67	131,33	131,37	126,75	3,64%	
Precio FOB	Ene'10	v	180,41	v	182,67	v	182,77	v	181,00	5,45%
Precio FAS			136,55	138,41	138,31	137,33	137,77	128,91	6,87%	
Precio FOB	Abr'10	v	177,26	v	176,76	v	176,86	v	175,39	9,56%
Precio FAS			133,40	132,50	132,40	131,33	136,19	121,04	12,52%	
Sorgo Up River										
Precio FOB	Spot		155,00	158,00	158,00	156,00	152,00	148,00	2,70%	
Precio FAS			116,42	118,56	118,56	116,96	113,76	110,82	2,65%	
Precio FOB	Dic'09	v	140,15	v	143,50	v	143,30	v	143,99	5,40%
Precio FAS			101,57	104,06	103,86	104,95	105,75	99,43	6,36%	
Precio FOB	Ab/My'10	v	147,73	v	147,24	v	147,34	v	153,73	12,93%
Precio FAS			109,15	107,80	107,90	114,70	115,60	99,03	16,73%	
Soja Up River / del Sur										
Precio FOB	Spot		422,00	421,00	422,00	429,00	429,00	416,00	3,13%	
Precio FAS			261,38	260,73	261,29	265,76	265,59	257,65	3,08%	
Precio FOB	Ab/My'10	v	357,62	v	360,65			v	350,27	
Precio FAS			220,28	223,14				215,89		
Precio FOB	My/Jn'10		357,71	361,39	362,58	368,46	366,07	349,53	4,73%	
Precio FAS			220,37	223,88	221,92	226,06	224,37	215,15	4,29%	
Precio FOB	Jun'10				365,24	371,03	370,66			
Precio FAS					224,59	228,63	228,97			
Precio FOB	Jul'10				v	367,63	v	373,23	v	371,95
Precio FAS					226,98	230,83	230,25			
Girasol Ptos del Sur										
Precio FOB	Spot		330,00	330,00	330,00	330,00	330,00	310,00	6,45%	
Precio FAS			182,49	182,46	182,22	181,49	180,76	168,89	7,03%	

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

Tipo de cambio de referencia

		09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09	var.sem.	06/11/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7760	3,7750	3,7730	3,7740	3,7740	-0,08%	3,7770
	vndr	3,8160	3,8150	3,8130	3,8140	3,8140	-0,08%	3,8170

Producto	Der. Exp.	09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09	var.sem.	06/11/09
Trigo	23,0	2,9075	2,9068	2,9052	2,9060	2,9060	-0,08%	2,9083
Maiz	20,0	3,0208	3,0200	3,0184	3,0192	3,0192	-0,08%	3,0216
Demás cereales	20,0	3,0208	3,0200	3,0184	3,0192	3,0192	-0,08%	3,0216
Habas de soja	35,0	2,4544	2,4538	2,4525	2,4531	2,4531	-0,08%	2,4551
Semilla de girasol	32,0	2,5677	2,5670	2,5656	2,5663	2,5663	-0,08%	2,5684
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8886	2,8879	2,8863	2,8871	2,8871	-0,08%	2,8894
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2851	3,2843	3,2825	3,2834	3,2834	-0,08%	3,2860
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5677	2,5670	2,5656	2,5663	2,5663	-0,08%	2,5684
Harina y pellets girasol	30,0	2,6432	2,6425	2,6411	2,6418	2,6418	-0,08%	2,6439
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6432	2,6425	2,6411	2,6418	2,6418	-0,08%	2,6439
Aceite de soja	32,0	2,5677	2,5670	2,5656	2,5663	2,5663	-0,08%	2,5684
Aceite de girasol	30,0	2,6432	2,6425	2,6411	2,6418	2,6418	-0,08%	2,6439
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6432	2,6425	2,6411	2,6418	2,6418	-0,08%	2,6439

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10
Promedio agosto	235,45		232,33		226,71	227,81	226,70	228,11	229,70
Promedio setiembre	219,09	240,00			206,48	207,37	208,57	209,75	212,40
Promedio octubre	217,10	217,45	210,00	216,10	216,88	219,26	222,48	217,16	216,10
Semana anterior	214,00	v205,00	v205,00	v205,00	215,30	217,10	221,30	223,10	224,90
09/11	214,00	v210,00	v210,00	v210,00	222,90	224,70	225,20	227,00	228,90
10/11	214,00	v207,00	v207,00	v207,00	235,30	236,00	234,60	235,70	236,80
11/11	212,00	212,00	v216,00	v216,00	238,90	239,60	238,20	239,30	240,40
12/11	212,00	214,00	v220,00	v220,00	238,80	239,50	237,80	238,90	240,00
13/11	212,00	212,50	v220,00	v220,00	241,41	242,15	240,49	241,59	242,70
Variación semanal	-0,93%	3,66%	7,32%	7,32%	12,13%	11,54%	8,67%	8,29%	7,91%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
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
Promedio octubre	182,47	189,45	194,02	198,12	203,28	211,86	218,29	222,30	226,78
Semana anterior	182,71	190,06	194,93	199,06	205,31	211,83	217,16	220,65	224,69
09/11	191,07	198,42	203,29	207,70	213,49	220,47	225,61	229,10	233,14
10/11	192,17	199,52	204,39	208,80	215,05	221,66	226,81	230,30	234,34
11/11	195,39	202,83	207,61	211,83	218,08	225,98	231,49	234,43	237,92
12/11	195,39	202,92	207,70	211,83	218,08	225,79	231,49	234,43	237,92
13/11	198,05	205,68	210,45	214,40	220,19	227,63	233,33	236,27	239,76
Variación semanal	8,40%	8,22%	7,96%	7,71%	7,25%	7,46%	7,45%	7,08%	6,70%

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 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
Promedio octubre		186,45	192,23	196,42	200,61	204,88	211,39		223,55
Semana anterior		184,09	190,06	194,38	198,70	203,10	209,63		219,92
09/11		191,71	197,69	202,09	206,50	210,91	217,44		227,72
10/11		193,09	198,97	203,29	207,70	212,11	218,81		229,47
11/11		196,67	202,65	206,78	211,19	215,60	222,21		232,87
12/11		196,58	202,19	206,50	210,91	215,32	221,94		232,59
13/11		198,60	204,48	208,80	213,21	217,62	224,23		234,89
Variación semanal		7,88%	7,59%	7,42%	7,30%	7,15%	6,97%		6,81%

(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	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio agosto	127,70					129,78	129,77		
Promedio setiembre	131,64				146,99		131,10	131,00	
Promedio octubre	144,52	150,12	152,59	152,59	155,62		137,80	151,01	151,35
Semana anterior	148,00	v136,61							148,60
09/11	155,00	v140,15			v147,73				154,90
10/11	158,00	v143,50			v147,24				159,30
11/11	158,00	v143,30			v147,34				159,10
12/11	156,00	v143,99			v153,73				159,10
13/11	152,00	v143,99			v153,83				158,00
Variación semanal	2,70%	5,40%				12,93%			6,33%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Nov-09	Dic-09	Abr-10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio agosto	164,90			157,49	163,42	163,73	161,10	162,11	162,01
Promedio setiembre	161,36	162,27		156,85	160,45	160,57	160,91	161,69	162,19
Promedio octubre	172,33	172,34	173,61	172,60	181,31	180,11	180,28	181,52	178,63
Semana anterior	170,00	169,28	169,48	v163,77	196,58	197,14	199,94	179,10	153,90
09/11	177,00	176,57	176,77	v177,26	187,50	186,70	186,70	191,00	181,93
10/11	179,00	179,52	180,31	v176,76	190,90	190,20	190,20	194,50	185,28
11/11	180,00	178,74	179,13	v176,86	191,40	190,30	190,30	190,60	185,08
12/11	178,00	v175,39	v175,39	v175,39	190,80	189,70	188,90	189,30	183,70
13/11	173,00	v174,60	v174,60	v179,42	184,84	183,65	192,81	193,20	
Variación semanal	1,76%	3,14%	3,02%	9,56%	-5,97%	-6,84%	-3,57%	7,87%	

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
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
Promedio octubre	146,46	151,26	154,65	157,64	159,96	162,66	166,57	169,07	171,64
Semana anterior	144,48	149,99	153,93	157,28	160,53	164,36	168,69	170,96	173,71
09/11	151,96	157,57	161,51	164,95	168,10	171,94	176,08	180,21	181,59
10/11	155,31	161,02	164,95	168,30	171,25	174,40	178,54	180,90	183,65
11/11	155,11	161,12	165,05	168,40	171,15	174,30	178,04	180,01	182,77
12/11	153,73	159,74	163,58	166,82	169,68	172,73	176,27	178,44	180,60
13/11	153,73	159,74	163,67	166,82	169,38	172,04	175,58	177,75	179,91
Variación semanal	6,40%	6,50%	6,33%	6,07%	5,52%	4,67%	4,08%	3,97%	3,57%

(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	Nov-09	Dic-09	Emb cerc	Nov-09	Dic-09	Mar-10	Abr-10
Promedio agosto	350,00	135,00			781,20			790,68	
Promedio setiembre	350,00	137,00			740,45	743,66	751,50		
Promedio octubre	313,81	138,43	135,71	140,00	774,05	768,95	762,42	805,47	
Semana anterior	310,00	140,00		140,00	790,00	792,50	802,50	815,00	
09/11	330,00	140,00		140,00	790,00	810,00	817,50	827,50	
10/11	330,00	140,00		140,00	810,00	807,50	815,00	830,00	
11/11	330,00	140,00		140,00	815,00	832,50	837,50	845,00	
12/11	330,00	140,00		140,00	835,00	840,00	847,50	857,50	865,00
13/11	330,00	140,00		140,00	840,00		842,50	862,50	870,00
Var.semanal	6,45%	0,00%		0,00%	6,33%		4,98%	5,83%	

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Oct-09	Oc/Dc09	Nov-09	Nv/En10	Nv/Dc.09	Dic-09	En/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St.10
Promedio agosto	205,59	201,15					855,00	883,33	
Promedio setiembre	197,38			214,86			826,14	853,86	878,75
Promedio octubre	185,20		184,46	207,42	870,83		866,02	888,86	925,83
Semana anterior						865,00	875,00	895,00	910,00
09/11					875,00		890,00	910,00	935,00
10/11						875,00	890,00	910,00	930,00
11/11							900,00	920,00	935,00
12/11						895,00	905,00	925,00	950,00
13/11						900,00	920,00	937,50	960,00
Var.semanal						4,05%	5,14%	4,75%	5,49%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-10	May-10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio agosto	449,70	366,80		372,94	403,44	402,71	407,25	406,58	410,95
Promedio setiembre	407,45	347,77		346,74	384,35	383,57	391,24	390,48	390,45
Promedio octubre	422,38	353,05	358,87	351,52	396,79	395,88	395,16	392,92	392,43
Semana anterior	416,00	350,00	v350,27	349,53	389,40	389,40	386,85	387,37	387,42
09/11	422,00	358,00	v357,62	357,71	390,90	391,60	388,70	380,40	380,49
10/11	421,00	358,00	v360,65	361,39	390,20	390,90	388,00	380,10	380,66
11/11	422,00	367,00		362,58	392,00	394,60	394,60	388,98	389,79
12/11	429,00	372,00		368,46	396,80	398,90	398,90	393,94	393,94
13/11	429,00	370,00		366,07	395,74	395,74	395,74	397,67	
Var.semanal	3,13%	5,71%		4,73%	1,63%	1,63%	2,30%	2,66%	

(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 agosto		512,53	465,10		383,00			369,03	
Promedio setiembre			432,34	432,18	365,20	360,63		352,74	
Promedio octubre				415,57	377,01	371,27		360,88	366,56
Semana anterior					367,53	368,08		358,53	359,82
09/11					374,05	375,43		365,88	367,99
10/11					373,32	374,97		365,97	367,99
11/11					379,57	376,90		367,35	369,46
12/11					385,54	382,41		373,04	373,23
13/11					383,52	381,31		371,39	373,41
Variación semanal					4,35%	3,59%		3,59%	3,78%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11
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
Promedio octubre	354,87	356,04	356,32	354,80	354,88	353,82	351,21	351,06	353,11
Semana anterior	348,34	350,91	352,84	353,21	354,49	354,12	351,28	350,45	352,84
09/11	354,31	357,16	359,36	360,55	362,67	362,48	360,10	359,64	361,93
10/11	353,30	355,69	357,89	359,18	361,20	361,20	359,73	360,10	362,48
11/11	354,12	357,16	359,73	361,47	363,59	363,77	362,12	362,02	364,23
12/11	360,92	363,77	365,88	366,99	368,82	369,01	367,35	367,17	369,10
13/11	361,57	362,67	364,60	365,88	368,27	368,55	366,16	366,43	368,36
Variación semanal	3,80%	3,35%	3,33%	3,59%	3,89%	4,07%	4,24%	4,56%	4,40%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10
Promedio agosto	446,31	443,14	444,01	443,52	430,74	511,54	496,03	503,38	511,18
Promedio setiembre	421,42	424,40	426,46	424,44	421,91	483,50	476,25	478,35	484,20
Promedio octubre	471,92	462,10	457,41	446,48	442,94	568,37	544,91	544,72	533,54
Semana anterior	507,15	487,60	477,33	457,44	453,80	607,57	581,83	568,13	546,81
09/11	505,75	485,19	475,96	457,74	453,51	607,13	588,01	569,89	546,55
10/11	512,16	484,88	473,19	454,27	451,82	605,69	573,40	560,04	539,11
11/11	505,98	486,73	476,94	456,57	454,91	605,80	574,53	561,40	539,92
12/11	501,75	489,25	475,98	455,96	455,30	599,95	572,19	557,93	536,36
13/11	511,98	498,91	487,29	468,20	466,74	605,91	577,87	563,58	540,35
Variación semanal	0,95%	2,32%	2,09%	2,35%	2,85%	-0,27%	-0,68%	-0,80%	-1,18%

(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)			
	Nov-09	Dic-09	En/Mr10	Ab/St10	Oc/Dc10	Nov-09	Dic-09	En/Mr10	Ab/St10
Promedio agosto			429,48		345,00			435,53	351,50
Promedio setiembre	427,00		410,68	328,33	342,83			375,45	322,80
Promedio octubre	426,73		402,18	337,50	342,08		405,00	400,62	322,05
Semana anterior	426,00	424,00	396,00		342,00	413,00	412,00	396,00	387,00
09/11	425,00	423,00	392,00		341,00	405,00	405,00	387,00	324,00
10/11	427,00	423,00	394,00	339,00	345,00				328,00
11/11	425,00	423,00	395,00	339,00	345,00	410,00	409,00	390,00	326,00
12/11	425,00	423,00	392,00	339,00	345,00	410,00	410,00	393,00	329,00
13/11	433,00	432,00	399,00	345,00	350,00		420,00	400,00	335,00
Variación semanal	1,64%	1,89%	0,76%		2,34%		1,94%	1,01%	-13,44%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	My/St10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Ab/Jl10
Promedio agosto	408,85			299,79				334,03	307,06
Promedio setiembre	390,55			295,47			389,97	330,81	298,01
Promedio octubre	379,38	383,90		297,70	386,01		374,37	330,34	297,15
Semana anterior	370,00	375,38	375,66	290,45	378,97	369,93	347,88	324,73	294,31
09/11	373,00	382,27	378,75	299,82	382,27	371,91	348,76	330,03	301,37
10/11	370,00	378,86	370,92	298,94	378,86	369,49	347,44	326,50	300,70
11/11	373,00	375,99	367,61	301,48	378,75	368,83	347,33	327,49	302,58
12/11	382,00	384,15	378,09	306,77	389,11	374,23	352,18	334,55	309,08
13/11	381,00	387,23	376,76	304,67	387,01	371,25	346,45	327,16	303,57
Var.semanal	2,97%	3,16%	0,29%	4,90%	2,12%	0,36%	-0,41%	0,75%	3,15%

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 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
Promedio octubre	322,39	317,40	314,08	310,28	309,94	309,75	308,54	305,38	305,62
Semana anterior	318,34	310,63	308,75	307,21	308,09	307,76	306,99	304,23	304,78
09/11	324,40	316,47	314,59	314,04	315,70	315,70	315,26	313,38	314,48
10/11	317,68	309,74	307,76	307,54	308,97	309,19	308,31	306,66	307,76
11/11	318,67	310,30	308,75	309,19	310,85	311,07	310,85	308,64	310,30
12/11	331,79	320,22	316,91	316,36	317,35	317,79	317,79	315,26	316,47
13/11	331,90	317,24	313,38	313,27	315,15	315,70	315,70	313,16	314,26
Var.semanal	4,26%	2,13%	1,50%	1,97%	2,29%	2,58%	2,84%	2,93%	3,11%

(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	Dic-09	Dc/En10	Ene-12	En/Mr10	Fb/Ab10	My/JI10
Promedio agosto	808,85	788,80						916,15	920,18
Promedio setiembre	766,00	749,09						875,84	898,75
Promedio octubre	809,95	796,67	878,08		892,85		928,78	897,43	
Semana anterior	813,00	808,00		897,70		905,12		912,54	
09/11	836,00	830,00		892,26		899,76		911,76	
10/11	835,00	828,00		912,62		915,61		924,59	
11/11	852,00	844,00		912,74		915,74		924,71	
12/11	852,00	844,00						929,19	926,21
13/11	857,00	848,00						932,75	929,77
Var.semanal	5,41%	4,95%						2,22%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Nov-09	Dic-09	Ene-10	My/JI10	Dic-09	Ene-10	Mar-10	Ab/My10	My/JI10
Promedio agosto				800,00		863,76	827,20	804,14	802,34
Promedio setiembre	772,90	775,65	784,54	745,64		791,82	767,04	753,38	755,08
Promedio octubre	807,17	808,05	817,90	794,25	830,00	806,26	807,55	799,49	802,31
Semana anterior	816,14	818,35	826,73	808,87	832,68	836,65	822,98	813,94	815,48
09/11	833,70	838,19	847,45	830,25	856,38	854,06	841,72	835,32	
10/11	830,24	834,11	843,37	826,95	852,30	859,35	842,60	830,69	833,56
11/11	845,90	850,31	859,57	843,70	870,16	875,01	860,46	848,55	853,07
12/11	846,45	850,31	859,57	844,80	869,05	876,11	859,35	850,76	854,17
13/11	852,07	855,61	863,98	849,21	869,94	886,03	864,64	856,71	859,13
Var.semanal	4,40%	4,55%	4,51%	4,99%	4,47%	5,90%	5,06%	5,25%	5,35%

Chicago Board of Trade(14)

	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
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
Promedio octubre	800,51	810,16	817,72	823,63	829,16	831,43	833,67	835,54	840,12
Semana anterior	810,63	820,11	828,48	834,88	840,83	843,03	845,24	847,00	850,97
09/11	832,67	841,93	850,53	857,36	863,32	865,96	868,39	870,15	874,56
10/11	828,04	837,30	845,90	852,73	858,91	861,11	863,32	864,20	869,05
11/11	845,90	855,16	863,76	870,59	876,76	878,97	881,17	882,50	886,68
12/11	845,90	855,16	863,76	870,59	876,76	878,97	880,95	882,28	886,02
13/11	851,19	860,67	869,05	875,44	881,17	883,38	885,36	886,24	889,55
Var.semanal	5,00%	4,95%	4,90%	4,86%	4,80%	4,79%	4,75%	4,63%	4,53%

(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. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 10/11/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELL.TRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 10/11/09			TOTAL
												OTROS ACEITES	OTROS ACETES	OTROS PROD.	
DIAMANTE (Cargill SACI)															
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)															
SAN LORENZO	30.000	176.000	20.000	3.000		57.500	263.855		36.600	36.390					623.345
Timbues - Dreyfus		40.000					46.000								86.000
Alianza G2							10.000								10.000
Terminal 6 (T6 S.A.)							89.155								89.155
Resinfor (T6 S.A.)										7.750					7.750
Quebracho (Cargill SACI)		15.000				45.000				12.000					75.000
Nidera (Nidera S.A.)		51.000	20.000	3.000											71.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	30.000	35.000					65.000								130.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)										16.640					16.640
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		35.000													35.000
Vicentin (Vicentin SAIC)							41.200								41.200
San Benito						12.500	12.500		36.600						61.600
ROSARIO	31.950	71.450				33.000	72.600		7.000			7.000	10.500		233.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	8.000														8.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)							32.600								32.600
Punta Alvear (Cargill SACI)	18.250	27.250												10.500	56.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	5.700	44.200				33.000	40.000		7.000						136.900
VA. CONSTITUCION															
SAN NICOLAS															
RAMALLO - Bunge Terminal							45.000								45.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA															
LIMA - Delta Dock															
ESCOBAR															
PARANA GUAZÚ															
CAMPANA															
BUENOS AIRES															
NECOCHEA						8.500				4.867	19.867				33.234
Open Berth 1						8.500				4.867	19.867				33.234
BAHIA BLANCA															
Terminal Bahía Blanca S.A.	48.000									1.900	25.700		23.000		98.600
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.000														30.000
Galvan Terminal (OMHSA)													23.000		23.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	18.000									17.800					35.800
TOTAL	109.950	247.450	20.000	3.000		99.000	381.455		43.600	43.157	45.567	7.000	33.500	1.033.679	
TOTAL UP-RIVER	61.950	247.450	20.000	3.000		90.500	336.455		43.600	36.390		7.000	10.500	856.845	

NUEVA PALMIRA (Uruguay)

Navios Terminal

TGU Terminal

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

www.nabsa.com.ar

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2008/09	423,85	2.580,43	3.049,28	372,73	757,33	2.485,06	499,83	20,1%
2009/10 (ant)	502,96	2.619,65	3.122,61	357,75	765,99	2.538,25	518,26	20,4%
2009/10 (act)	499,83	2.620,97	3.120,80	357,38	767,03	2.537,18	517,51	20,4%
Var. s/mes ant.	-0,6%	0,1%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,0%	-0,1%	-0,1%
Var. s/ciclo ant.	17,9%	1,6%	2,3%	-4,1%	1,3%	2,1%	3,5%	1,4%
Total Cereales								
2008/09	361,53	2.230,94	2.592,47	278,78	757,33	2.147,59	444,88	20,7%
2009/10 (ant)	448,01	2.194,30	2.642,31	265,09	765,99	2.190,04	452,28	20,7%
2009/10 (act)	444,88	2.195,62	2.640,50	264,72	767,03	2.188,97	451,53	20,6%
Var. s/mes ant.	-0,7%	0,1%	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,0%	-0,2%	-0,1%
Var. s/ciclo ant.	23,1%	-1,6%	1,9%	-5,0%	1,3%	1,9%	1,5%	-0,4%
Todo Trigo								
2008/09	121,28	682,75	804,03	142,29	112,73	639,29	164,74	25,8%
2009/10 (ant)	166,76	668,12	834,88	124,80	110,70	648,15	186,73	28,8%
2009/10 (act)	164,74	671,89	836,63	125,32	111,95	648,35	188,28	29,0%
Var. s/mes ant.	-1,21%	0,56%	0,21%	0,42%	1,13%	0,03%	0,83%	0,80%
Var. s/ciclo ant.	35,83%	-1,59%	4,05%	-11,93%	-0,69%	1,42%	14,29%	12,69%
Granos Gruesos								
2008/09	159,86	1.102,42	1.262,28	108,56	644,60	1.072,81	189,47	17,7%
2009/10 (ant)	190,54	1.092,53	1.283,07	110,48	655,29	1.103,43	179,65	16,3%
2009/10 (act)	189,47	1.091,64	1.281,11	109,74	655,08	1.103,78	177,33	16,1%
Var. s/mes ant.	-0,56%	-0,1%	-0,2%	-0,7%	0,0%	0,0%	-1,3%	-1,3%
Var. s/ciclo ant.	18,5%	-1,0%	1,5%	1,1%	1,6%	2,9%	-6,4%	-9,0%
Maíz								
2008/09	129,72	791,92	921,64	79,95	479,58	775,69	145,95	18,8%
2009/10 (ant)	146,84	792,54	939,38	84,40	488,91	803,14	136,25	17,0%
2009/10 (act)	145,95	789,73	935,68	84,08	488,51	803,27	132,41	16,5%
Var. s/mes ant.	-0,61%	-0,35%	-0,39%	-0,38%	-0,08%	0,02%	-2,82%	-2,83%
Var. s/ciclo ant.	12,51%	-0,28%	1,52%	5,17%	1,86%	3,56%	-9,28%	-12,39%
Arroz								
2008/09	80,39	445,77	526,16	27,93		435,49	90,67	20,8%
2009/10 (ant)	90,71	433,65	524,36	29,81		438,46	85,90	19,6%
2009/10 (act)	90,67	432,09	522,76	29,66		436,84	85,92	19,7%
Var. s/mes ant.	-0,04%	-0,36%	-0,31%	-0,50%		-0,37%	0,02%	0,39%
Var. s/ciclo ant.	12,79%	-3,07%	-0,65%	6,19%		0,31%	-5,24%	-5,53%
Semillas Oleaginosas								
2008/09	62,32	349,49	456,81	93,95		337,47	54,95	16,3%
2009/10 (ant)	54,95	425,35	480,30	92,66		348,21	65,98	18,9%
2009/10 (act)	54,95	425,35	480,30	92,66		348,21	65,98	18,9%
Var. s/mes ant.								
Var. s/ciclo ant.	-11,83%	21,71%	5,14%	-1,37%		3,18%	20,07%	16,37%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Noviembre-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Harinas oleaginosas								
2008/09	7,21	228,55	235,76	68,83		228,42	6,25	2,7%
2009/10 (ant)	6,02	237,08	243,10	71,24		235,76	5,83	2,5%
2009/10 (act)	6,25	238,35	244,60	71,74		236,26	6,25	2,6%
Var. s/mes ant.	3,82%	0,54%	0,62%	0,70%		0,21%	7,20%	6,98%
Var. s/ciclo ant.	-13,31%	4,29%	3,75%	4,23%		3,43%		-3,32%
Aceites vegetales								
2008/09	10,16	131,70	141,93	55,10		129,35	11,75	9,1%
2009/10 (ant)	10,78	136,92	147,70	56,84		134,68	10,36	7,7%
2009/10 (act)	11,75	137,45	149,21	56,80		135,49	11,36	8,4%
Var. s/mes ant.	9,00%	0,39%	1,02%	-0,07%		0,60%	9,65%	9,00%
Var. s/ciclo ant.	15,65%	4,37%	5,13%	3,09%		4,75%	-3,32%	-7,70%
Soja								
2008/09	52,91	210,84	263,75	76,85	192,62	220,43	42,39	19,2%
2009/10 (ant)	42,05	246,07	288,12	77,85	201,02	231,62	54,79	23,7%
2009/10 (act)	42,39	250,23	292,62	79,37	202,49	233,36	57,39	24,6%
Var. s/mes ant.	0,81%	1,69%	1,56%	1,95%	0,73%	0,75%	4,75%	3,96%
Var. s/ciclo ant.	-19,88%	18,68%	10,95%	3,28%	5,12%	5,87%	35,39%	3,96%
Harina de soja								
2008/09	6,11	151,35	157,46	52,46		152,02	4,57	3,0%
2009/10 (ant)	4,44	158,41	162,85	54,86		157,62	4,37	2,8%
2009/10 (act)	4,57	159,54	164,11	55,20		158,19	4,66	2,9%
Var. s/mes ant.	2,93%	0,71%	0,77%	0,62%		0,36%	6,64%	6,25%
Var. s/ciclo ant.	-25,20%	5,41%	4,22%	5,22%		4,06%	1,97%	-2,01%
Aceite de soja								
2008/09	3,02	35,72	38,74	9,04		35,61	2,91	8,2%
2009/10 (ant)	2,48	37,33	39,81	9,59		37,20	2,21	5,9%
2009/10 (act)	2,91	37,61	40,52	9,45		37,37	2,63	7,0%
Var. s/mes ant.	17,34%	0,75%	1,78%	-1,46%		0,46%	19,00%	18,46%
Var. s/ciclo ant.	-3,64%	5,29%	4,59%	4,54%		4,94%	-9,62%	-13,88%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Nov-09**

	Todo Trigo					Soja							
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.			
	Nov-09	Oct-09	Nov-09	Mens.	Anual	Nov-09	Oct-09	Nov-09	Mens.	Anual			
Area Sembrada	23,92	23,92	25,58		-6,5%	31,36	31,36	30,63		2,4%			
Area Cosechada	20,19	20,27	22,54	-0,4%	-10,4%	31,00	31,00	30,23		2,5%			
% Cosechado	84%	85%	88%	-0,4%	-4,2%	99%	99%	99%		0,2%			
Rinde	29,86	29,86	30,20		-1,1%	29,12	28,52	26,70	2,1%	9,1%			
Stock Inicial	17,88	17,88	8,33		114,7%	3,76	3,76	5,58		-32,7%			
Producción	60,31	60,42	68,01	-0,2%	-11,3%	90,33	88,45	80,75	2,1%	11,9%			
Importación	2,99	2,99	3,46		-13,4%	0,22	0,27	0,35	-20,0%	-38,5%			
Oferta Total	81,19	81,29	79,80	-0,1%	1,7%	94,30	92,48	86,68	2,0%	8,8%			
Industrialización						46,13	46,00	45,23	0,3%	2,0%			
Consumo humano	25,99	25,99	25,17		3,2%								
Uso semilla	2,12	2,12	2,04		4,0%	2,56	2,56	2,59		-1,1%			
Forraje/Residual	5,17	5,17	7,08		-26,9%	2,20	2,15	0,16	2,5%				
Consumo Interno	33,29	33,29	34,29		-2,9%	50,89	50,70	47,98	0,4%	6,1%			
Exportación	23,81	24,49	27,62	-2,8%	-13,8%	36,06	35,52	34,92	1,5%	3,3%			
Empleo Total	57,10	57,78	61,92	-1,2%	-7,8%	86,96	86,25	82,93	0,8%	4,9%			
Stock Final	24,09	23,51	17,88	2,4%	34,7%	7,35	6,26	3,76	17,4%	95,7%			
Ratio Stocks/Empleo	42,2%	40,7%	28,9%	3,7%	46,1%	8,5%	7,3%	4,5%	16,4%	86,6%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	171	186	167	189	249								
					-28,5%	301	375	294	367	366	2,2%	-7,7%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja							
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.			
	Nov-09	Oct-09	Nov-09	Mens.	Anual	Nov-09	Oct-09	Nov-09	Mens.	Anual			
Stock Inicial	1,24	1,30	1,13	-4,7%	10,2%	0,22	0,27	0,27	-20,3%	-18,7%			
Producción	8,73	8,70	8,51	0,3%	2,6%	36,58	36,50	35,48	0,2%	3,1%			
Importación	0,03	0,03	0,04		-16,7%	0,13	0,15	0,08	-15,2%	55,6%			
Oferta Total	10,00	10,04	9,67	-0,3%	3,4%	36,92	36,92	35,83		3,0%			
Ester metílico	1,00	0,95	0,86	4,8%	15,5%								
Consumo Interno	7,48	7,48	7,41		1,0%	27,94	27,94	27,90		0,1%			
Exportación	1,47	1,47	1,02		44,4%	8,71	8,71	7,71		12,9%			
Empleo Total	8,96	8,96	8,43		6,2%	36,65	36,65	35,61		2,9%			
Stock Final	1,05	1,08	1,24	-3,2%	-15,9%	0,27	0,27	0,22		25,5%			
Ratio Stocks / Empleo	11,7%	12,1%	14,7%	-3,2%	-20,8%	0,7%	0,7%	0,6%		22,0%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	728	816	705	794	709								
					2,9%	8,8%	276	342	270	336	365	1,8%	-15,5%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Nov-09

	Granos Gruesos					Maíz				
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.
	Nov-09	Oct-09	Nov-09	Mens. Anual	Nov-09	Oct-09	Nov-09	Mens. Anual		
Area Sembrada	40,43	40,43	41,20	-1,9%	34,96	34,96	34,80	0,5%		
Area Cosechada	36,22	36,22	36,87	-1,8%	32,09	32,09	31,81	0,9%		
% Cosechado	90%	90%	89%	0,1%	92%	92%	91%	0,4%		
Rinde	38,40	38,70	35,80	-0,8%	7,3%	102,25	103,07	96,60	-0,8%	5,8%
Stock Inicial	47,10	47,10	45,10	4,4%	42,52	42,52	41,25	3,1%		
Producción	343,70	346,20	325,90	-0,7%	5,5%	328,21	330,67	307,38	-0,7%	6,8%
Importación	2,50	2,50	3,00	-16,7%	0,25	0,25	0,36	-28,6%		
Oferta Total	393,40	395,80	373,90	-0,6%	5,2%	370,98	373,45	348,98	-0,7%	6,3%
Forraje/Residual	143,80	143,80	142,10	1,2%	137,17	137,17	133,46	2,8%		
Alim./Semilla/Ind.	146,30	146,30	133,60	9,5%	139,20	139,20	125,81	10,6%		
Etanol p/ combust.					106,68	106,68	93,40	14,2%		
Consumo Interno	290,10	290,10	275,70	5,2%	276,36	276,36	259,27	6,6%		
Exportación	57,20	58,50	51,20	-2,2%	11,7%	53,34	54,61	47,20	-2,3%	13,0%
Empleo Total	347,20	348,60	326,90	-0,4%	6,2%	329,70	330,98	306,46	-0,4%	7,6%
Stock Final	46,10	47,20	47,10	-2,3%	-2,1%	41,28	42,47	42,52	-2,8%	-2,9%
Ratio										
Stocks / Empleo	13,3%	13,5%	14,4%	-1,9%	-7,8%	12,5%	12,8%	13,9%	-2,4%	-9,8%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)						120 144	120 144	160		-17,5%
	Sorgo					Cebada				
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.
	Nov-09	Oct-09	Nov-09	Mens. Anual	Nov-09	Oct-09	Nov-09	Mens. Anual		
Area Sembrada	2,67	2,67	3,36	-20,5%	1,46	1,46	1,70	-14,3%		
Area Cosechada	2,31	2,31	2,95	-21,9%	1,25	1,25	1,54	-18,4%		
% Cosechado	86%	86%	88%	-1,8%	86%	86%	90%	-4,8%		
Rinde	40,17	40,17	40,80	-1,5%	39,28	39,17	34,22	0,3%	14,8%	
Stock Inicial	1,40	1,40	1,35	3,8%	1,94	1,94	1,48	30,9%		
Producción	9,25	9,25	11,99	-22,9%	4,94	4,94	5,23	-5,4%		
Importación					0,65	0,65	0,63	3,4%		
Oferta Total	10,64	10,62	13,34	0,2%	-20,2%	7,53	7,53	7,34	2,7%	
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,41	-5,3%	3,70	3,70	3,68	0,6%		
Forraje/Residual	3,56	3,56	5,89	-39,7%	1,09	1,09	1,46	-25,4%		
Consumo Interno	5,84	5,84	8,31	-29,7%	4,79	4,79	5,14	-6,8%		
Exportación	3,56	3,56	3,63	-2,1%	0,22	0,33	0,28	-33,3%	-23,1%	
Empleo Total	9,40	9,40	11,94	-21,3%	5,01	5,12	5,42	-2,1%	-7,6%	
Stock Final	1,24	1,22	1,40	2,1%	-10,9%	2,53	2,42	1,94	4,5%	30,3%
Ratio										
Stocks/Empleo	13,2%	13,0%	11,7%	2,1%	13,2%	50,4%	47,2%	35,7%	6,8%	41,1%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	112 136	102 126	126	8,6%	-1,6%	188 211	170 193	247	10,1%	-19,0%

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

EUFORIA, NEUTRALIDAD, CAÍDA Y... VOLVER A SUBIR

La semana comenzó con euforia para los mercados de capitales a nivel mundial. El buen desempeño de los mercados fue resultado del compromiso asumido por el G-20 de continuar con las políticas de estímulo a la economía hasta que la recuperación se consolide. Esto es, principalmente, política monetaria expansiva y consecuentemente bajas tasas de interés. Esto último vuelve más atractivas las inversiones más riesgosas.

Como resultado, el dólar cayó rápidamente a su mínimo de 15 meses, impulsando los precios de los commodities (y por lo tanto las bolsas de mercados emergentes más dependientes de los precios de estos productos) y materias primas. Los índices Standard & Poor's 500 y Nasdaq subieron y el Dow Jones alcanzó el máximo de los últimos 13 meses. El mercado local se benefició de la suba internacional y con una suba de 2,96% respecto de la jornada previa alcanzó su nivel más alto desde el 22 de octubre.

El martes las variaciones fueron pequeñas para todos los mercados. En Estados Unidos las plazas se tomaron una pausa para evaluar el rally observado, esto se reflejó en las variaciones de los índices representativos: Dow Jones y Nasdaq alcistas en 0.20 y 0.14% respectivamente y S&P500 bajó 0.01%. El Merval por su parte cayó un 0.40% a pesar de los buenos balances que presentaron todas las empresas del sector bancario que componen el índice.

La caída continuó el miércoles en el mercado

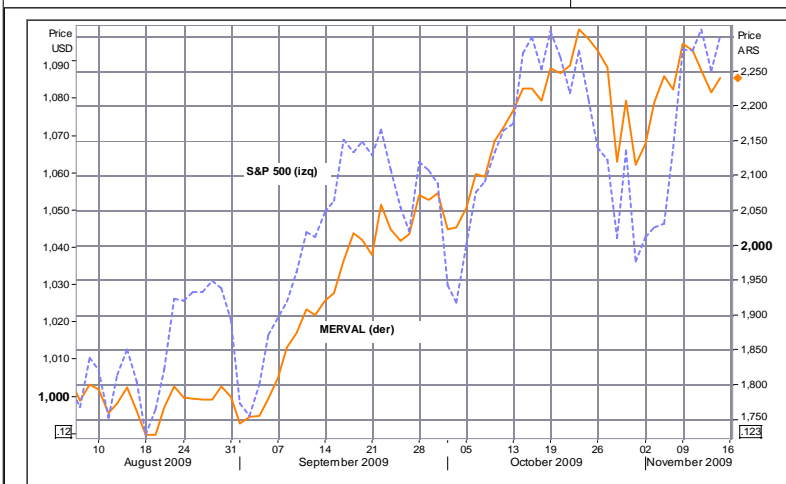
porteño que mostró una reducción del índice del 1,26%, donde se operó poco volumen a causa de la jornada reducida en EE.UU. por el feriado del Veterano de Guerra. Así el mercado local volvió a desacoplarse de los internacionales. Éstos mostraban alzas (aun EE.UU. con reducido volumen), alentados por los datos macroeconómicos de China que mostraron mejoras en importantes variables como la producción industrial, superávit comercial y ventas minoristas. Al tiempo que funcionarios de la FED reafirmada que se mantendrán bajas las tasas de referencia. Las subas fueron de 0,43% para el Dow Jones, 0,74% para el Nasdaq y 0,50% para el S&P500, suficiente para permitirle lograr un máximo nuevo en los últimos 13 meses.

El jueves bastó una noticia para que los mercados caigan. Se conoció el dato de reservas de crudo sin procesar y gasolinas en los Estados Unidos, y este fue mayor (en 800 mil barriles) a lo que esperaba el mercado. Esto generó una presión bajista sobre el precio del petróleo, que se vio ayudada por la suba del dólar, haciendo caer el precio de las acciones de empresas del sector. Los índices norteamericanos Dow Jones, S&P500 y Nasdaq perdieron respectivamente 0,89, 0,99 y 0,74%.

El Merval continuó cayendo. Las acciones del sector petrolero, por las mismas razones que en los mercados internacionales, presentaron importantes bajas, las que fueron acompañadas por empresas del sector bancario. El resultado para el índice fue de 1,4% menos que el cierre anterior.

Hoy, a tono con la semana, fue un día volátil para la plaza mundial. El Merval, donde las acciones del sector energético subían mientras el petróleo bajaba en los mercados externos, y los papeles bancarios cotizaban de modo dispar. Sin embargo el índice logró revertir la tendencia que prevaleció en la semana y cerró al alza.

Los mercados internacionales hoy se movieron al alza. Las bolsas de EE.UU. impulsadas por datos corporativos han ignorado el dato negativo de confianza del consumidor, además porque esperan que las ventas minoristas se reactiven para las fiestas de fin de año. Esto se reflejó en cierres alcistas para los tres índices representativos: Dow Jones, Nasdaq y S&P500.



Volúmenes Negociados

Intrumentos/días	09/11/09	10/11/09	11/11/09	12/11/09	13/11/09	Total semanal	Variac. semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	31.048,00	29.248,00	19.000,00	250.780,00	48.983,00	379.059,00	290,36%
Valor Efvo. (\$)	31.456,77	29.154,01	19.125,02	269.478,13	49.842,63	399.056,56	304,79%
Acciones							
Valor Nom.				1,00		1,00	
Valor Efvo. (\$)				700.000,00		700.000,00	
Cauciones							
Valor Nom.	13.495.795,00	8.579.939,00	1.196.377,00	3.327.348,00	2.698.335,00	29.297.794,00	15,28%
Valor Efvo. (\$)	3.516.323,49	4.042.200,49	991.385,36	3.488.331,27	2.442.373,22	14.480.613,83	42,63%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.547.780,26	4.071.354,50	1.010.510,38	4.457.809,40	2.492.215,85	15.579.670,39	51,98%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
18/11/2009	9	11,50	11,50	11,50	2.350,00	2.341,88	1
24/11/2009	15	12,00	12,00	12,00	1.200,00	1.193,33	1
25/11/2009	16	12,00	12,00	12,00	2.350,00	2.336,17	1
30/11/2009	21	15,00	15,00	15,00	10.750,97	10.650,30	1
01/12/2009	22	15,00	15,00	15,00	4.100,00	4.059,96	1
04/12/2009	25	12,00	12,00	12,00	2.500,00	2.475,58	1
05/12/2009	26	15,00	15,00	15,00	1.307,01	1.290,57	1
09/12/2009	30	15,00	15,00	15,00	4.074,25	4.021,37	1
11/12/2009	32	12,00	12,00	12,00	2.782,06	2.749,52	1
14/12/2009	35	15,00	15,00	15,00	2.947,00	2.902,86	1
15/12/2009	36	15,00	15,00	15,00	2.612,08	2.571,92	1
17/12/2009	38	15,00	15,00	15,00	2.612,08	2.567,76	1
06/02/2010	89	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.079,69	1
07/02/2010	90	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.079,69	1
17/02/2010	100	19,00	19,00	19,00	15.600,00	14.813,47	1
03/03/2010	114	19,00	19,00	19,00	15.000,00	14.145,82	1
16/03/2010	127	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.323,93	1
16/04/2010	158	17,00	17,00	17,00	9.110,00	8.470,86	1
15/05/2010	187	17,50	17,50	17,50	9.110,00	8.345,74	1
20/05/2010	192	17,50	17,50	17,50	5.834,00	5.332,86	1
24/05/2010	196	17,50	17,50	17,50	3.860,00	3.525,33	1
Totales Operados al 09/11/09					198.099,45	189.278,61	21
02/12/2009	22	15,00	16,00	15,25	13.823,00	13.685,83	4
03/12/2009	23	14,00	14,00	14,00	686,00	678,97	1
04/12/2009	24	14,00	14,00	14,00	3.506,66	3.468,08	3
08/12/2009	28	14,00	15,00	14,50	2.066,65	2.041,45	2
10/12/2009	30	15,00	16,00	15,33	6.546,00	6.454,46	3
11/12/2009	31	15,00	16,00	15,50	11.616,92	11.447,14	2
12/12/2009	32	15,00	15,00	15,00	4.418,25	4.353,84	4
14/12/2009	34	15,00	15,00	15,00	1.850,00	1.823,03	1
15/12/2009	35	15,00	15,00	15,00	6.672,81	6.572,86	5
20/12/2009	40	15,00	15,00	15,00	3.717,81	3.653,25	1
22/12/2009	42	15,00	15,00	15,00	6.585,00	6.457,62	1
23/12/2009	43	15,00	16,00	15,50	5.998,00	5.875,26	2
24/12/2009	44	15,00	15,00	15,00	4.304,00	4.217,34	1
26/12/2009	46	15,00	15,00	15,00	1.507,00	1.476,66	2
27/12/2009	47	13,00	13,00	13,00	1.166,32	1.146,31	1
28/12/2009	48	13,00	15,00	14,33	12.710,18	12.479,65	3
30/12/2009	50	15,00	17,00	15,50	4.596,00	4.490,18	4
31/12/2009	51	13,00	16,00	14,75	15.665,68	15.302,34	4
03/01/2010	54	14,00	14,00	14,00	1.141,16	1.117,16	1

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
04/01/2010	55	14,00	16,00	15,00	5.323,36	5.202,59	2
07/01/2010	58	16,00	16,00	16,00	2.645,00	2.575,02	1
09/01/2010	60	15,00	15,00	15,00	380,00	370,26	1
10/01/2010	61	14,00	15,00	14,33	9.344,54	9.112,58	3
12/01/2010	63	16,00	16,00	16,00	2.080,00	2.022,38	1
14/01/2010	65	16,00	16,00	16,00	1.840,00	1.785,98	1
15/01/2010	66	16,00	16,00	16,00	5.714,00	5.543,88	3
16/01/2010	67	16,00	16,00	16,00	1.250,00	1.212,27	1
23/01/2010	74	16,00	16,00	16,00	1.290,00	1.247,35	1
28/01/2010	79	16,00	16,00	16,00	1.000,00	964,89	1
30/01/2010	81	16,00	16,00	16,00	11.959,00	11.529,40	5
31/01/2010	82	15,00	16,00	15,50	6.965,00	6.715,62	2
05/02/2010	87	17,00	17,00	17,00	2.600,00	2.494,28	1
11/02/2010	93	15,00	15,00	15,00	17.300,00	16.636,81	1
12/02/2010	94	17,00	17,00	17,00	2.080,00	1.989,21	1
13/02/2010	95	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.403,21	1
15/02/2010	97	17,00	17,00	17,00	2.244,00	2.145,09	1
16/02/2010	98	17,00	17,00	17,00	3.390,00	3.239,14	1
18/02/2010	100	16,50	16,50	16,50	17.500,00	16.721,42	1
20/02/2010	102	17,00	17,00	17,00	2.200,00	2.096,50	1
21/02/2010	103	16,00	16,00	16,00	1.000,00	956,00	1
25/02/2010	107	16,50	16,50	16,50	17.900,00	17.052,07	1
27/02/2010	109	17,00	17,00	17,00	7.836,00	7.444,21	2
04/03/2010	114	16,50	16,50	16,50	18.400,00	17.468,20	1
06/03/2010	116	16,75	16,75	16,75	2.500,00	2.370,55	1
11/03/2010	121	17,00	17,00	17,00	18.900,00	17.868,06	1
13/03/2010	123	16,75	16,75	16,75	2.500,00	2.363,35	1
20/03/2010	130	17,00	17,00	17,00	2.500,00	2.354,17	1
27/03/2010	137	17,00	17,00	17,00	2.500,00	2.346,97	1
03/04/2010	144	17,25	17,25	17,25	2.264,66	2.117,55	1
Totales Operados al 10/11/09					284.483,00	275.090,44	86
04/12/2009	23	15,00	15,00	15,00	2.630,00	2.600,08	3
05/12/2009	24	15,00	15,00	15,00	2.117,00	2.092,07	2
09/12/2009	28	15,00	15,00	15,00	2.894,27	2.859,02	1
10/12/2009	29	15,00	15,00	15,00	5.004,00	4.937,05	2
15/12/2009	34	15,00	15,00	15,00	695,00	684,87	1
18/12/2009	37	14,00	15,50	14,83	33.643,15	33.117,95	3
19/12/2009	38	14,00	14,00	14,00	12.000,00	11.809,75	1
20/12/2009	39	15,00	15,00	15,00	4.000,00	3.932,13	1
22/12/2009	41	15,00	15,00	15,00	740,00	725,98	1
23/12/2009	42	15,00	15,00	15,00	4.466,00	4.379,61	1
24/12/2009	43	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.812,88	1
25/12/2009	44	14,00	14,00	14,00	23.000,00	22.575,70	2
28/12/2009	47	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.812,88	1
29/12/2009	48	14,50	15,00	14,75	10.730,00	10.507,94	2
30/12/2009	49	15,00	15,00	15,00	10.044,37	9.822,36	4
02/01/2010	52	15,00	15,00	15,00	721,27	705,04	1
03/01/2010	53	15,00	15,00	15,00	2.360,00	2.306,91	1
04/01/2010	54	15,00	15,00	15,00	5.419,00	5.297,10	3
05/01/2010	55	14,50	15,00	14,90	25.863,66	25.288,09	5
06/01/2010	56	15,00	15,00	15,00	7.250,54	7.081,74	3
10/01/2010	60	15,00	16,00	15,25	4.427,77	4.314,77	4
12/01/2010	62	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.752,06	1
14/01/2010	64	15,50	15,50	15,50	1.120,00	1.088,57	1
15/01/2010	65	15,00	15,00	15,00	750,00	729,32	1
16/01/2010	66	15,00	15,50	15,33	4.584,00	4.452,29	3
20/01/2010	70	15,50	16,00	15,75	3.667,00	3.555,42	2
23/01/2010	73	15,50	15,50	15,50	4.466,00	4.324,59	1
24/01/2010	74	15,50	15,50	15,50	872,00	844,39	1
25/01/2010	75	15,50	15,50	15,50	795,67	770,48	1
27/01/2010	77	15,50	15,50	15,50	2.214,00	2.142,14	1
28/01/2010	78	15,50	16,00	15,75	4.054,00	3.916,11	2
29/01/2010	79	15,00	15,00	15,00	1.491,00	1.441,82	2
30/01/2010	80	15,50	15,50	15,50	10.836,50	10.463,26	4
31/01/2010	81	15,00	16,00	15,67	24.119,87	23.306,18	3
02/02/2010	83	15,50	15,50	15,50	1.200,00	1.158,19	1
03/02/2010	84	15,50	15,50	15,50	2.363,38	2.280,11	1
04/02/2010	85	15,50	15,50	15,50	1.305,00	1.257,47	1
05/02/2010	86	15,50	15,50	15,50	3.500,00	3.371,16	1
06/02/2010	87	15,50	16,00	15,67	6.986,85	6.725,80	3
09/02/2010	90	16,00	16,00	16,00	670,00	644,03	1
10/02/2010	91	16,00	16,00	16,00	962,00	924,32	1

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
13/02/2010	94	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.400,69	1
15/02/2010	96	16,00	16,00	16,00	1.272,00	1.219,61	1
19/02/2010	100	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.869,20	1
21/02/2010	102	16,00	16,00	16,00	550,00	525,80	1
28/02/2010	109	16,00	16,00	16,00	8.520,00	8.121,27	3
07/03/2010	116	19,00	19,00	19,00	20.000,00	18.833,36	1
03/05/2010	173	16,50	16,50	16,50	81.000,00	75.061,88	2
Totales Operados al 11/11/09					393.305,30	378.843,44	85
02/12/2009	20	14,00	14,00	14,00	7.371,56	7.309,88	1
04/12/2009	22	14,00	14,00	14,00	4.289,03	4.245,07	2
05/12/2009	23	14,00	14,00	14,00	2.272,00	2.247,86	1
07/12/2009	25	14,00	14,00	14,00	1.000,00	989,37	1
09/12/2009	27	14,00	14,00	14,00	4.090,28	4.045,28	1
11/12/2009	29	14,00	14,00	14,00	2.000,00	1.975,00	1
15/12/2009	33	14,00	14,00	14,00	2.175,00	2.146,18	2
18/12/2009	36	14,00	14,00	14,00	4.162,57	4.099,67	2
24/12/2009	42	14,00	14,00	14,00	1.390,10	1.364,97	1
25/12/2009	43	14,00	14,00	14,00	6.762,32	6.640,07	2
28/12/2009	46	14,00	14,00	14,00	1.000,00	981,92	1
05/01/2010	54	14,90	15,00	14,95	22.875,24	22.361,06	2
09/01/2010	58	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.801,23	1
10/01/2010	59	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.378,84	1
11/01/2010	60	14,00	14,00	14,00	2.654,24	2.592,59	1
13/01/2010	62	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.871,86	1
15/01/2010	64	14,90	15,00	14,95	7.606,00	7.399,68	2
16/01/2010	65	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.779,41	1
20/01/2010	69	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.858,25	1
22/01/2010	71	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.850,50	1
23/01/2010	72	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.757,70	1
27/01/2010	76	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.844,70	1
29/01/2010	78	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.771,80	1
30/01/2010	79	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.736,12	1
01/02/2010	81	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.769,11	1
03/02/2010	83	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.763,73	1
04/02/2010	84	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.643,71	1
05/02/2010	85	15,00	15,50	15,33	11.742,24	11.322,55	3
06/02/2010	86	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.714,66	1
10/02/2010	90	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.744,98	1
11/02/2010	91	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.604,25	1
18/02/2010	98	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.576,03	1
20/02/2010	100	15,50	15,50	15,50	2.308,14	2.210,51	1
23/02/2010	103	19,00	19,00	19,00	23.500,00	22.282,11	1
27/02/2010	107	19,00	19,00	19,00	23.520,00	22.235,23	1
28/02/2010	108	15,50	15,50	15,50	1.260,00	1.203,28	1
01/03/2010	109	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.536,00	1
05/03/2010	113	15,50	16,00	15,75	12.875,24	12.251,29	2
10/03/2010	118	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.500,26	1
17/03/2010	125	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.492,11	1
23/03/2010	131	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.432,87	1
26/03/2010	134	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.412,80	1
09/04/2010	148	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.041,52	1
Totales Operados al 12/11/09					352.853,96	339.786,01	52
04/12/2009	21	14,50	14,50	14,50	2.000,00	1.979,55	1
10/12/2009	27	14,50	14,50	14,50	2.184,23	2.157,66	2
18/12/2009	35	15,00	15,00	15,00	602,00	592,50	1
25/12/2009	42	15,00	15,00	15,00	1.672,69	1.640,99	1
01/01/2010	49	15,00	15,00	15,00	1.672,69	1.636,38	1
31/01/2010	79	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.348,00	1
05/03/2010	112	19,00	19,00	19,00	17.000,00	16.031,93	1
06/03/2010	113	19,00	19,00	19,00	47.230,00	44.518,63	1
10/03/2010	117	16,50	16,50	16,50	9.000,00	8.540,56	1
19/03/2010	126	16,25	16,25	16,25	50.000,00	47.264,49	1
10/04/2010	148	17,00	17,00	17,00	9.000,00	8.404,97	1
10/05/2010	178	17,50	17,50	17,50	9.000,00	8.284,99	1
10/06/2010	209	18,00	18,00	18,00	9.000,00	8.144,49	1
Totales Operados al 13/11/09					178.361,61	168.545,14	14

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores coilizaciones	09/11/09		10/11/09		11/11/09		12/11/09		13/11/09	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI										
VD FF "TKT 4" c.A \$ CG CI										
VD FF AVAL RURAL 11 u\$s 72 hs										
VD FF Bco.CORDOBA 3 c.B \$ CI										
VD FF CERRITO 1 A \$ CG CI	100,235	8.186,73	8.205,97	101,044	8.596,07	8.685,81			101,753	9.551,19
VD FF CONFIBONO 41 c. A \$ CI										
VD FF CONSUBONO 68 c.A \$ CI	101,070	2.845,46	2.875,91						100,000	1.589,85
VD FF FIDEBICA 8 c.A \$ CI									100,000	510,63
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CI	101,901	1.117,55	1.138,80							
VD FF GARBARINO 51 c. A CI	101,185	1.221,48	1.235,96							
VD FF GARBARINO 55 c. A CI	102,569	9.206,02	9.442,53							
VD FF GMAC 1 c. B \$ CG CI	101,025	8.470,77	8.557,60							
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CI										
VD FF LA VITALICIA 3 c. A \$ CI				99,020	18.810,63	18.548,15				
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CI				104,230	1.842,13	1.920,05				
VD FF MEGABONO 37 \$ CI										
VD FF MEGABONO 39 c.A \$ CI									100,000	407,89
VD FF MEGABONO 40 c.A \$ CI									100,600	22.604,57
VD FF MEGABONO 41 c.A \$ CI									101,588	21.775,34
VD FF SECUBONO 38 c.A \$ CI									101,004	48.839,67
VD FF TARJ.SHOP 49 A \$ 72hs									100,400	4.041,13
VDF MEROLI 14 \$ CG CI									100,000	155,21
									102,000	2.410,98
Títulos Privados										
Juan Minetti Cdo. Inmediato									700,000,0	1,00
										700,000,0,0

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	09/11/09		10/11/09		11/11/09		12/11/09		13/11/09	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montto contado	Montto futuro	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montto contado	Montto futuro
7	16-Nov	9,70	32	3.416.997	3.423.355	7	18-Nov	9,50	918.805	920.479
8	17-Nov	9,00	1	39.300,0	39.377,5	7	17-Nov	9,50	26	2.560.410
11	20-Nov	10,50	1	4.000,0	4.012,7	7	17-Nov	9,50	918.805	920.479
14	23-Nov	12,00	1	17.500,0	17.580,6	7	18-Nov	9,50	918.805	920.479
21	30-Nov	9,28	5	31.827,7	31.997,7	14	24-Nov	10,00	253.000,0	253.970,4
35	15-Dic	11,00	1	36.400,0	36.784,0	21	02-Dic	12,50	70.400,0	70.906,3
32	14-Dic	12,00	1	24.000,0	24.252,5	21	02-Dic	12,50	70.400,0	70.906,3
21	03-Dic	10,20	11	893.690,7	898.935,3	21	03-Dic	10,20	893.690,7	898.935,3
7	19-Nov	9,64	55	2.560.410	2.565.143	21	02-Dic	12,50	70.400,0	70.906,3
7	20-Nov	9,03	29	1.632.570	1.635.396	21	03-Dic	10,20	893.690,7	898.935,3
21	04-Dic	9,80	13	768.451,1	772.784,0	21	03-Dic	10,20	893.690,7	898.935,3
28	11-Dic	11,00	2	33.907,0	34.193,1	32	14-Dic	12,00	24.000,0	24.252,5

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	2,980	13/11/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,320	13/11/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	8,750	13/11/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,240	13/11/09	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	0,440	02/11/09	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,600	13/11/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,500	13/11/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,470	13/11/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	12,000	13/11/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	6,100	13/11/09	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,000	13/11/09	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,800	13/11/09	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	3,500	11/11/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,400	13/11/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	13,150	13/11/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,190	13/11/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,700	13/11/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,600	13/11/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,050	13/11/09	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.	2,000	13/11/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,100	13/11/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,325	13/11/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,910	13/11/09	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	1,500	11/11/09	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	4,200	12/11/09	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	1,410	13/11/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,600	05/11/09	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 *	3,150	03/11/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,460	13/11/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,090	13/11/09	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	8,000	11/11/09	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	9,400	13/11/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,500	10/11/09	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	1,070	03/11/09	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,190	13/11/09	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,830	13/11/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,160	13/11/09	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	09/11/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,990	13/11/09	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	3,100	13/11/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,410	13/11/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,100	13/11/09	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	0,775	13/11/09	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	1,730	13/11/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	58,20	13/11/09	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	2,500	13/11/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,700	13/11/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,110	13/11/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,660	13/11/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,660	13/11/09	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	0,760	13/11/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,350	13/11/09	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	95,300	13/11/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,090	13/11/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,363	13/11/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,400	13/11/09	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	104,000	13/11/09	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	20,000	13/11/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,000	13/11/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	64,500	13/11/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	20,250	13/11/09	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,100	13/11/09	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	13/11/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	76,000	13/11/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,160	13/11/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,090	13/11/09	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

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 Sucursal Anónima 23100 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO