

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1435 • 20 DE NOVIEMBRE DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

- ¿Hacia dónde va el sistema monetario internacional? 1
- El dólar sojero 6
- El transporte de la soja en Brasil 7

## MERCADO AGROPECUARIO

- Agricultura vuelve a estimar cosechas 8
- En Chicago, compras especulativas y firme demanda en soja 9
- Subas por el dólar, baja por fundamentales en trigo 11
- Sube el trigo local, pero con riesgo por el clima 12
- El maíz en EE.UU. espera a la demanda 13

- Con exportaciones hay precios y ahora más datos 14

## MERCADO DE CAPITALES

- Datos económicos en EE.UU. alimentan la incertidumbre 34

## ESTADÍSTICAS SAGPYA

- Embarques por puerto y destino de aceites y subproductos (ago'09) 30

## ¿HACIA DÓNDE VA EL SISTEMA MONETARIO INTERNACIONAL?

A raíz de la crisis financiera que afectó a la economía internacional en los dos últimos años y de la cual todavía no se ha salido totalmente, se han publicado diversos artículos sobre el sistema monetario internacional. En esos artículos se plantea repetidamente la pregunta de si el sistema vigente es el más apropiado para el buen desarrollo de la economía mundial. Una de las preguntas urticantes es si el dólar cubre las necesidades de una moneda internacional y más después de su débil salida de la crisis en este último año.

La evolución de los sistemas monetarios mundiales es uno de los capítulos más importantes de la economía. Antes de analizar el sistema monetario internacional post crisis, vamos a brindar una ligera introducción de su evolución en los últimos doscientos años. La historia de las experiencias pasadas siempre es útil para tratar de avizorar el porvenir.

Hasta el comienzo de la guerra de 1914-1918 el sistema monetario internacional era el llamado patrón oro (gold standard), que tiene orígenes antiquísimos (ciudades de Asia Menor, Roma, Bizancio, etc.) pero que tomó un carácter universal a fines de la Edad Media de los esfuerzos de la familia Centurione, importante en el comercio entre las ciudades de Europa (Génova y Venecia) con las de Asia. Según manifiesta Jacques Rueff en su pequeño libro «La época de la inflación» (Ediciones Guadarrama), los negocios de dicha familia necesitaban una contabilidad unificada y por esta razón comenzó a usar la moneda de oro para sus operaciones.

Posteriormente, el oro y su acumulación fue un deseo de las potencias mercantilistas, en los siglos XVI y XVII, que buscaban de esa manera acumular reservas e incentivar la demanda de sus economías. En el siglo XIX Inglaterra pasó a ser la potencia financiera internacional y su sistema monetario basado en el oro se constituyó

**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 17 al 29/11 .....	29
SAGPyA: Embarques por puerto y destino de aceites (ago y ene/ago'09) .....	30
SAGPyA: Embarques por puerto y destino de subproductos (ago y ene/ago'09) .....	32

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

Comentario de coyuntura .....	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	35
Información sobre sociedades con cotización regular .....	39

Viene de página 1

en un elemento fundamental para el desarrollo del patrón oro.

Alrededor de 1870 existía en algunos países de Europa (Francia, Italia, etc.) un sistema bimetálico: oro y plata. El valor de cambio de estos dos metales estaba ligado en una relación de alrededor de 15,5 unidades de plata por 1 unidad de oro. Esta relación fija, cuando variaba la oferta de los mencionados metales, llevaba a la llamada ley de Oresmes-Gresham, que expresa que la moneda mala saca de circulación a la buena. Esto es lo que pasó cuando el oro, del cual se habían descubierto nuevas minas y procedimientos para extraerlo (especialmente hacia 1890 en Sudáfrica), por lo que tendría que haberse desvalorizado (quizás a 14 unidades de plata por 1 unidad de oro), se mantuvo sobrevalorado y empezó a actuar como moneda mala. La plata (moneda buena) desapareció de la circulación y el oro pasó a ser la única moneda (sistema de patrón oro).

Argentina en la década de 1870 y posteriormente en 1881 había desarrollado un sistema bimetálico en una relación de 15,5 unidades de plata por una unidad de oro, pero ya en 1883 el sistema de la ley 1130 perdió una de las patas y quedó como sistema oro.

Durante la vigencia de patrón oro existía una relación casi fija entre las monedas de los distintos países ya que los sistemas monetarios de los principales tenían como unidad monetaria una moneda de oro de determinado gramaje. La libra esterlina era más pesada que el dólar estadounidense en alrededor de 4,8 veces (la libra tenía un peso de alrededor de 8,02 gramos contra 1,67 gramos del dólar estadounidense). A su vez, el marco alemán (reichmarck) era 4,2 veces más liviano que el dólar. El peso argentino era de 1,61 gramos, ligeramente más liviano que el dólar. Las relaciones de valor entre las distintas monedas estaban determinadas por su gramaje. Las principales naciones del mundo tenían convertibilidad de sus monedas papel en oro.

Con el comienzo de la guerra de 1914-18 los países suspendieron la convertibilidad de sus monedas de papel en oro. Durante el conflicto la inflación fue reprimida.

La postguerra de 1918 fue complicada por las depreciaciones que las distintas monedas tuvieron en razón al conflicto, las grandes inflaciones (Rusia, Austria, Alemania, Hungría, etc.), las reparaciones de guerra, etc. El único país importante que mantuvo el valor de su moneda, Estados Unidos, y que la vio apreciarse con respecto a la moneda inglesa, se fue convirtiendo paulatinamente en la potencia financiera mundial.

En 1922 se reunió una conferencia monetaria internacional en

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.

Génova, conferencia que siguiendo la opinión del economista sueco Gustav Cassel de que había escasez de oro y por lo tanto de reservas, recomendó la aplicación del llamado «patrón cambio oro», sistema por el cual los bancos centrales ya no tenían por qué tener oro en sus activos sino que podían sustituirlo por divisas convertibles en oro (libras esterlinas y dólares). Permítasenos citar la experiencia de un experto monetario, nos referimos a Jacques Rueff, que vivió aquellos años:

«El gold-exchange-standard permite que el Banco de Francia, por ejemplo, cuando recibe capitales procedentes de los EE.UU., deje en depósito en la plaza de Nueva York los dólares que ha comprado, en lugar de pedir a Nueva York el oro que representan y hacerlo entrar en su activo. La diferencia parece anodina. Sin embargo, ha atenuado mucho las virtudes reguladoras del sistema monetario. En el sistema de gold-standard..., cuando los capitales abandonan un país para ir a otro, al salir del primero disminuyen sus posibilidades de crédito, y al entrar en el segundo aumentan las de éste. En el sistema de gold-exchange-standard, por el contrario, los capitales pueden entrar en un país sin abandonar el de procedencia.»

Sigue diciendo Rueff que el nuevo sistema «produjo un auténtico desdoblamiento de las virtudes monetarias de la cobertura metálica de las monedas nacionales. Y, por ello, fue el generador de una enorme inflación, origen de la ola de prosperidad y expansión que conoció el mundo hasta 1929» (*«Recuerdos y reflexiones sobre la época de la inflación»* en la obra anteriormente mencionada **«La época de la inflación»**, págs. 32-35). La retirada de capitales que tan alegremente habían ingresado de las naciones europeas fue una de las razones más importantes de la gran crisis que vivió el mundo en depresión y desempleo.

En la década del '30 las naciones respondieron a la crisis mediante el abandono del patrón oro (Inglaterra en 1931), con devaluaciones (Francia y otras), con economías regimentadas (Alemania y URSS), aislándose del comercio internacional mediante subas de aranceles (EE.UU.) y flotación de monedas.

Todo ello y las otras causas mencionadas fueron responsables del la crisis del '30. Durante los años treinta no hubo sistema monetario internacional. El comercio decayó, los países se cerraron a través de políticas proteccionistas y comenzaron a prepararse para un nuevo conflicto armado.

En los años finales de la guerra (1944-45) las principales potencias se reunieron para acordar sobre el sistema monetario internacional a implantar en la postguerra. La voz cantante la llevaron los representantes de Estados Unidos (White) y de Inglaterra (Keynes) pero sus propuestas eran bastante diferentes. El representante americano proponía volver a un sistema de patrón cambio oro, siendo el dólar estadounidense convertible con el oro y sirviendo el papel verde como reserva de los bancos centrales de las otras naciones. Este sistema, con tipos de cambio fijos entre las principales monedas, sería controlado en su operatoria por un nuevo organismo, el Fondo Monetario Internacional (FMI). El representante británico proponía, por el contrario, la creación de un banco internacional que emitiera una moneda, el banco. Finalmente triunfó la propuesta estadounidense y el FMI comenzó su funcionamiento al término del conflicto.

En los años siguientes el problema fue la escasez de dólares a ni-

vel internacional y las autoridades estadounidenses resolvieron brindarlos a través de un plan llamado Marshall. Al término de la guerra la mayor parte del oro que había en el mundo estaba bajo el poder de Estados Unidos. Veamos algunas estadísticas de 1948:

Sobre un stock mundial de oro de 30.182,6 toneladas, Estados Unidos tenía 21.682,4 toneladas, Inglaterra 1.431,6 toneladas, el FMI 1.276,1 toneladas, Suiza 1.232,6 toneladas, y cantidades menores para otros países. Nuestro país tenía mucho oro en 1946 (según el economista Mario Brodersohn a fines de la guerra nuestro país había acumulado activos externos por 1.800 millones de dólares de ese entonces, de los cuales 1.200 millones eran en oro y el resto en libras esterlinas. Es decir que tenía 1.038 toneladas. Mario Rapoport cuestiona estas cifras dado que parte de esas reservas estaban bloqueadas. Ver la polémica en el blog de Econométrica y en El Argentino.com).

Los continuos déficits que tuvo Estados Unidos a partir de los años cincuenta y sesenta hicieron que sus tenencias de oro fueran disminuyendo. Veamos la evolución en toneladas:

1955	19.331,0
1960	15.821,9
1965	12.499,1
1970	9.839,2
1975	8.544,4
1980	8.221,2

La pérdida de oro por parte de Estados Unidos se fue frenando en los años siguientes y actualmente tiene alrededor de 8.000 toneladas que siguen valuadas conservadoramente a 42,22 dólares la onza en el balance de la Reserva Federal.

La salida de oro desde Estados Unidos comenzó acumularse en otros países, como Francia, que

pasó de 487,1 toneladas en 1948 a 4.654,9 toneladas en 1966. Esto se debió fundamentalmente a las recomendaciones del economista Rueff al general De Gaulle en esos años de ir a un sistema internacional basado en el oro.

Ante la mencionada pérdida de oro, durante la presidencia de Nixon en agosto de 1971, Estados Unidos abandonó la convertibilidad del dólar en oro y a partir de ese momento el sistema recreado con la creación del FMI dejó de funcionar. Los tipos de cambio entre las principales monedas dejaron de ser fijos y pasaron a ser fluctuantes, aunque algunas monedas, es el caso del yuan chino, después de la apreciación de los últimos años cuando pasó de 8,2 yuanes por dólar a 6,75 yuanes en la actualidad, se mantiene casi fijo.

Las monedas, doméstica e internacionalmente, cumplen varias funciones: como medio de cambio, como unidad de cuenta y como depósito de valor. Según Benjamín J. Cohen, en su artículo “**El futuro de las monedas de reserva**” (Finanzas & Desarrollo, setiembre 2009), estas funciones tienen dos niveles de análisis: el mercado privado y la política pública. “En los mercados, una moneda internacional juega un papel en las operaciones de cambio, la facturación de las operaciones comerciales y las inversiones financieras. Para los gobiernos, el dinero internacional sirve como ancla del tipo de cambio y como moneda de reserva. A nivel del mercado, las preferencias suelen estar dominadas por factores económicos. A nivel del gobierno, los factores políticos son un ingrediente inevitable”.

“La política entra en juego porque una moneda internacional le ofrece ventajas únicas, tan-

to políticas como económicas, a la nación emisora. Naturalmente, los economistas tienden a centrarse en los beneficios económicos, como el señoreaje internacional, o sea, el aumento de recursos reales que ocurre cuando un país emite una moneda que otros adquieren y conservan. Otro beneficio económico es la flexibilidad macroeconómica que se logra al poder financiar déficits en la moneda propia; a eso se refirió Charles de Gaulle al quejarse del ‘privilegio exorbitante’ de Estados Unidos. Pero también hay ventajas políticas. El gobierno de un país con una moneda internacional tiene más margen para iniciativas diplomáticas o militares más allá de sus fronteras. El país emisor adquiere influencia geopolítica. Y no olvidemos el prestigio que confiere una moneda internacional. En palabras de Robert Mundell, ganador del Premio Nobel 1999: ‘Las grandes potencias tienen grandes monedas’”.

Como moneda de reserva el dólar sigue siendo la moneda más importante del mundo, papel que el euro está lejos de cumplir. De todas maneras, sostiene el mencionado economista Cohen:

“Aún así, muchos continúan prediciendo un futuro brillante para el euro como moneda de reserva. Aunque hoy no representa más de una cuarta parte de las reservas mundiales, en comparación con casi dos tercios en el caso del dólar, el euro podría dejar atrás al dólar en apenas 10 años, según un pronóstico econométrico muy comentado (Chinn y Frankel, 2008)”.

El mencionado estudio de Chinn y Frankel titulado “**The euro may over the next 15 years surpass the dollar as leading international currency**” (NBER Working Paper Series, abril 2008) se puede bajar de internet, pero como muy bien dice Cohen “cabe preguntarse si un estudio estadístico que resalta apenas tres variables causales, todas económicas, puede considerarse definitivo. ¿Dónde están los factores diplomáticos y militares que con seguridad influirán mucho en las decisiones de los gobiernos? En este contexto, hacer caso omiso de la dimensión política es como poner en escena *Hamlet* sin el príncipe”.

Pero también hay que tener en cuenta que “no todos son beneficios para el emisor...sobre todo una vez que hay una acumulación excesiva de la moneda en manos extranjeras”. Se corre el riesgo de un éxodo hacia otras monedas aunque, creemos, que nunca sería de golpe sino progresivo, dado que si se registra un éxodo fuerte puede llevar a una fuerte caída del valor del las reservas de esos acreedores. Pensemos, concretamente, en el caso de las fuertes reservas en dólares de China, y no creo que actúen irracionalmente.

Veamos algunas estadísticas extraídas del “**Global Financial Stability Report**” (octubre 2009) publicado por el FMI:

Las reservas mundiales menos el oro ascendían a fines del año pasado (2008) a 6.787.800 millones de dólares. De este total, las economías de mercado emergentes de Asia (entre otras China, India, Corea del Sur, Singapur, Taiwán, Hong Kong, Israel y otros) poseían 2.356.300 millones de dólares y Japón 1.009.400 millones de dólares. Los países europeos, en conjunto, tenían 278.400 millones de dólares (Alemania 43.100 millones e Inglaterra 44.300 millones). Las economías de mercado emergentes de Latinoamérica tenían, en conjunto, 497.200 millones de dólares; las de Medio oriente 320.800 millones de dólares; las de Africa 332.900 millones y las de Europa 779.600 millones de dólares.

Si sobre el mencionado total de reservas (6,78 billones de dóla-

res) casi las dos terceras partes corresponden a reservas en dólares, tendríamos 4,4 billones de dólares que están en la moneda estadounidense y 1,7 billones de dólares en la moneda euro. Las reservas en otras monedas (yen, yuan, libras esterlinas, francos suizos, etc.) estarían en el orden de 680.000 millones de dólares.

Durante el año 2007 el flujo financiero ingresado a Estados Unidos fue de 2,13 billones de dólares y el flujo financiero egresado de ese país fue de 1,47 billones de dólares. Durante el año pasado (2008) el flujo financiero ingresado a Estados Unidos fue de 534.100 millones de dólares y el flujo financiero egresado de ese país fue 100 millones de dólares.

Durante el año pasado (2008) el flujo financiero ingresado a la zona del euro fue de 1,10 billones de dólares y el flujo financiero egresado de esa zona fue de 589.100 millones de dólares.

Durante el año pasado (2008) el flujo financiero ingresado a Japón fue negativo en 16.400 millones de dólares y el flujo financiero egresado de ese país fue de 211.900 millones de dólares.

Durante el año pasado (2008) el flujo financiero ingresado al Reino Unido fue negativo en 1 billón de dólares y el flujo financiero egresado de ese país fue positivo en 1 billón de dólares, con lo que hubo una compen-

sación. Recordemos que lo normal es que el flujo ingresado sea positivo y que el flujo que egresa sea negativo.

Las economías emergentes y en desarrollo tuvieron un flujo financiero ingresado de 724.300 millones de dólares y el flujo egresado de 1,37 billones.

El flujo financiero ingresado en todos los países durante el año pasado fue positivo en 1,43 billones de dólares. El flujo egresado fue negativo en 1,27 billones. La diferencia son errores estadísticos.

Los países que exportaron capital fueron: 23,4% China, 12,9% Alemania, 8,6% Japón, 7,4% Arabia Saudita, 5,6% Rusia, 4,8% Noruega, 3,9% Kuwait, 3,6% Holanda, 2,3% Nigeria y cantidades menores otros países.

Los países que importaron capital fueron: 43,4% Estados Unidos, 9,4% España, 4,8% Italia, 4% Francia, 3,2% Grecia, 2,9% Australia, 2,9% Reino Unido y cantidades menores por otros países.

En los últimos tiempos se ha debatido sobre la posibilidad de crear una nueva moneda internacional, probablemente basada en el DEG. Recordemos que en la década del '60 se crearon, por el FMI, los llamados Derechos Especiales de Giro. En realidad, se volvió a la primitiva idea de Keynes de crear una moneda internacional. La propuesta fue estimulada por funcionarios chinos y rusos y "recibió el aval de una comisión de las Naciones Unidas encabezada por Joseph Stiglitz, ex Economista Jefe del Banco Mundial. Para algunos, el primer paso será la futura emisión de bonos del FMI, con la cual China y Rusia buscan diversificar sus reservas, alejándolas del dólar. Pero los obstáculos son sobrecogedores. Aún con la nueva asignación de DEG por u\$s 250.000 millones que aprobó la Junta de Gobernadores del FMI, el total de DEG representará menos del 5% de las reservas mundiales" (Cohen, op.cit.).

La conclusión a la que llega el citado artículo es que el sistema está 'fragmentado'. "Es natural que el dólar ceda un poco de terreno a medida que el centro de gravedad de la economía mundial se desplace hacia China, India y otros mercados emergentes, que albergan el grueso de las reservas internacionales...Pero el alejamiento del dólar con seguridad está limitado por la falta de una alternativa claramente atrayente" (ibídem).

Algunos economistas, como el Premio Nobel 1999 Robert Mundell, son partidarios de una sola moneda internacional con base en el oro como existía hasta agosto de 1971, cuando el Presidente Nixon suspendió la convertibilidad del dólar papel en oro. En ese caso, es factible respaldar a una moneda como el dólar para que el papel verde sea, a su vez, respaldo de otras monedas. Sin embargo las re-



1909 - 2009

100 años del Mercado a Término de Rosario S.A.

servas de oro mundiales, que están en el orden de las 32.000 toneladas (cifras al 2002), son limitadas. Es cierto que no se necesita cubrir todas las reservas existentes, pero de todas maneras la cotización del oro tendría que aumentar.

El mencionado volumen de oro es equivalente a 1.056 millones de onzas. Si dividimos los 6,78 billones de dólares de reservas internacionales por 1.056 millones de onzas, tendríamos que el valor de la onza tendría que ser 6.430 dólares, de cinco a seis veces más que la cotización en el mercado en estos momentos. Es cierto que la cantidad de oro extraído que hay en el mundo (monetario e industrial) asciende a alrededor de 160.000 toneladas y que una parte de ese oro, ante el mayor valor que se registra en el mercado, podría pasar de fines industriales a fines monetarios. De todas maneras, hoy por hoy la creación de un sistema oro es bastante utópica.

## EL DÓLAR SOJERO

En base a la publicación “**Márgenes Agropecuarios**” (noviembre 2009) vamos a estimar el valor del dólar sojero para nuestro país. Para ello comencemos explicando la metodología usada:

a) En la mencionada publicación se muestra la evolución del tipo de cambio corriente desde enero de 1990 a octubre de 2009. Por ejemplo, el tipo de cambio de diciembre de 1990 era de 5.820 australes por dólar. Recordemos que a partir de enero de 1992 la moneda comenzó a ser el peso en una relación de

10.000 australes por 1 peso. El valor del dólar a moneda corriente del mes de octubre era de 3,82 pesos.

b) Se actualizan los mencionados valores corrientes utilizando el Índice de Precios Mayoristas nivel general desde el mes respectivo hasta setiembre de 2009. Así, por ejemplo, la mencionada relación de 5.820 australes por dólar de diciembre de 1990 se convierte en 3,73 pesos por dólar en el promedio de ese mes.

c) Se saca el promedio anual del dólar actualizado.

d) Para determinar el valor del dólar sojero, a los valores promedio anteriores se le aplica la deducción por el impuesto a la exportación (retenciones).

Los tipos de cambio actualizados promedio son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>TC</u>	<u>Año</u>	<u>TC</u>
1990	5,08	2000	3,58
1991	4,18	2001	3,66
1992	3,93	2002	6,84
1993	3,89	2003	5,17
1994	3,83	2004	4,80
1995	3,59	2005	4,41
1996	3,47	2006	4,20
1997	3,46	2007	3,87
1998	3,58	2008	3,49
1999	3,72	2009 (En/Oc)	3,87

Ahora pasaremos a la determinación del dólar sojero. Para ello se tiene en cuenta que hasta fines de 1991 la retención promedio para la soja era de 25%. Desde 1992 hasta fines de 2001 la retención fue de 3,50% (diferencial arancelario). A principios de 2002 la retención se incrementó en 20%, por lo que la retención pasó a 23,5%. En enero de 2007 pasó a 27,5%. En noviembre de 2007 pasó a 35%. En marzo de 2008 hasta julio del mismo año, a través de la Resolución 125, la retención fue móvil y en algún momento llegó a 48%. Desde agosto del año pasado la retención es de 35%. Para el año pasado vamos a hacer un promedio de 36,5%.

<u>Año</u>	<u>TC</u>	<u>Año</u>	<u>TC</u>
1990	3,81	2000	3,45
1991	3,14	2001	3,53
1992	4,03	2002	5,23
1993	3,79	2003	3,96
1994	3,75	2004	3,67
1995	3,46	2005	3,37
1996	3,35	2006	3,21
1997	3,34	2007	2,81
1998	3,45	2008	2,22
1999	3,59	2009	2,52

Como se puede observar en el listado anterior el dólar sojero más bajo es el del año pasado (usamos una retención promedio de 36,5%). Si es cierto que en el corriente año el dólar sojero ha aumentado a 2,52 pesos, todavía está un 24,5% por debajo del dólar de 1997 (en plena convertibilidad) que era de 3,34 pesos y que había sido el más bajo en ese período. Para estar a este nivel, el dólar nominal actual (3,82 pesos) tendría que valer 4,76 pesos.

En base a lo anterior, es claro que no tienen ningún sustento las afirmaciones de aquellos que dicen que el aumento de las retenciones ha sido compensado con una devaluación de nuestra moneda.

Por distintas razones los productores de granos siempre son favorables de una moneda subvaluada ya que esto les permite un ingreso mayor en la moneda doméstica. Pero hay que tener cuidado con ese deseo dado que no podemos ignorar que el poder de compra disminuye.

## EL TRANSPORTE DE LA SOJA EN BRASIL

Brasil es el segundo productor de soja en el mundo con una estimación de 63 millones de toneladas para esta última campaña (2009/10). Esa soja se cultiva en varios estados muy desparramados en la amplia geografía del país. El primer estado productor es Mato Grosso, después Parana, Rio Grande do Sul, Goias y otros. Algunos de estos estados están a distancias enormes de los puertos de exportación.

Según el informe de oferta y demanda mundial publicado por el USDA el 10 de noviembre pasado la producción de soja de Brasil del ciclo 2009/10 sería de 63 millones de toneladas. De este total se exportarían como poroto sin triturar casi 24 millones de toneladas y se utilizarían domésticamente casi 35 millones (dentro de este total el crushing sería de 31,8 millones de toneladas).

Como resultado de la mencionada trituración se obtendrían 6,11 millones de toneladas de aceite de las que se consumirían internamente 4,68 millones y se exportarían 1,5 millones.

La producción de harina sería de 24,68 millones de toneladas, de las que se utilizarían internamente 12,63 millones y se exportarían 12,15 millones.

En total el consumo interno de soja sería de 20,3 millones de toneladas, es decir alrededor del 32 por ciento del total. La exportación sería de 38 millones de toneladas, entre grano, aceite y harina (alrededor del 60%) y se estima un incremento del stock final de 4,5 millones de toneladas (7,1%).

El problema mayor que tiene Brasil para su exportación del complejo soja son las largas distancias desde las zonas de producción a los puertos. Los puertos de salida de los productos del complejo durante el 2008 fueron los siguientes: Santos casi el 29%, Paranaguá el 17%, Rio Grande el 13%, Vitoria el 10%, San Francisco el 9%, San Luis el 7%, Manaus (entendemos que debe ser Itacoatiara aunque el distrito legal debe ser Manaus) el 6%, Santarem el 5% y Salvador el 4%.

Según un excelente estudio del USDA titulado **“Soybean Transportation Guide: Brazil 2008”**, con detallados análisis de costos de transporte las rutas más importantes de la soja son los siguientes:

a) Norte de Mato Grosso a Santos por camión: el promedio del año pasado fue de 115,74 dólares por tonelada. El flete marítimo desde Brasil a Hamburgo fue de 52,36 dólares y el costo total del transporte 168,10 dólares, el 31,6% sobre el valor total.

b) Norte de Mato Grosso a Paranaguá por camión: el promedio

del año pasado fue de 109,90 dólares por tonelada. El flete marítimo fue de 53,81 dólares y el costo total del transporte de 163,72 dólares, el 31,10% sobre el valor total.

c) Sudeste de Mato Grosso a Santos por camión: el promedio del año pasado fue de 80,61 dólares por tonelada. El flete marítimo fue de 52,36 dólares y el costo total del transporte 132,97 dólares, el 26,9% sobre el valor total.

d) Norte-centro de Parana a Paranaguá por camión: el promedio del año pasado fue de 33,60 dólares por tonelada. El flete marítimo fue de 53,81 dólares y el costo total del transporte 87,41 dólares, el 17,90% sobre el valor total.

e) Sur de Goiás a Santos por camión: el promedio del año pasado fue de 55,30 dólares. El flete marítimo fue de 52,36 dólares y el costo total del transporte 107,69 dólares, el 22,30% del valor total.

f) Noroeste de Rio Grande do Sul a Río Grande: el promedio del año pasado fue de 15,98 dólares. El flete marítimo fue de 33,98 dólares y el costo total del transporte de 49,96 dólares, el 13,90% del valor total.

El mismo análisis de costo se hace desde los puertos mencionados a Shanghai (China). Desde el puerto de Santos el flete marítimo fue en promedio de 70,38 dólares y desde Paranaguá fue de 71,66 dólares.

Luego se hace una comparación entre el transporte desde Mato Grosso (Brasil), a través del puerto de Santos, y Iowa (Estados Unidos), a través de los puertos del Golfo, a Shanghai (China). El año pasado la primera ruta fue de 186,12 dólares y la segunda ruta de 133,09 dólares, siempre por tonelada.

También se compara la diferencia de costos desde el No-

roeste de Rio Grande do Sul (Brasil), a través del puerto de Rio Grande, y Iowa (Estados Unidos), a través de los puertos del Golfo, a Shanghai (China). El año pasado la primera ruta fue de 49,96 dólares y la segunda de 133,09 dólares.

Es un informe muy interesante que seguiremos analizando en futuros Semanarios.

## SOJA

### Agricultura vuelve a estimar cosechas

Más allá de que la soja se sostuviera por encima de los 1000 pesos, **la noticia, sin duda, pasa por la publicación de la estimación mensual de cultivos del ahora Ministerio de Agricultura.** Saludamos con gran satisfacción el hecho de que nuestro Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación haya retomado una tarea que es de enorme significado para un país agroexportador como el nuestro. Es esperable que la difusión de este tipo de información pública no vuelva a retacearse.

Oficialmente, para el cultivo de soja se prevé una superficie a implantar de 18,5 millones de ha, haciéndose la salvedad de que es prematuro determinar cuánto finalmente se terminará haciendo. Consigna el mismo informe mensual, fechado al 18/11, que las labores de siembra llevaban cubierto el 27% del área de intención. La media histórica de cobertura de labores de implantación está en alrededor de 46% para esta fecha

Vale la pena señalar que el grueso de las estimaciones privadas tomaban como área a cubrirse con soja 2009/10, unas 19 millones de ha, pero que ya empezaron a ajustar el número hacia abajo. Así como se ajustaron los hectareajes, también se están ajustando las proyecciones de producción de los privados, que oscilan entre 47 y 50 millones Tm. Aún imperan condiciones de sequedad importantes en los suelos de buena parte de Córdoba, norte santafesino, San Luis, La Pampa y sur bonaerense.

En el área que cubre GEA (zona núcleo, prácticamente), resta un 30% del área por implantar. De acuerdo al informe del jueves 19: "El avance de siembra se vio momentáneamente interrumpido en esta semana por las lluvias, en algunos casos, o la falta de humedad en otros. Es de esperar que en los próximos días se avance a buen ritmo. Se tomaron recaudos para morigerar los problemas de calidad de semilla que dejó la campaña pasada, aumentando la densidad de siembra y seleccionando variedades con buen poder germinativo. Los resultados fueron favorables y prácticamente no habrá problemas al respecto. La preocupación para la emergencia pasa por las poblaciones de plagas como isocas bolilleras, cortadoras y bichos bolita, por sobre los umbrales de tratamiento. En las zonas afectadas por la piedra de esta semana, se deberán resembrar una gran cantidad de lotes. Las mangas de granizo abarcaron una superficie aproximada a la del departamento santafesino de General López."

Volviendo al mercado, con una soja en \$1000 por tonelada, salió un buen número de órdenes de venta de las cartillas de los corredores en el primer día de la semana; se repitió el precio pagado el viernes pasado.

Se hicieron ventas pese a que no hubo convalidación por parte de los compradores locales a las subas producidas en el mercado externo de Chicago.

Es que las lluvias producidas en las zonas productivas de nuestro país permitieron pensar en que las condiciones de sequedad de suelo en determinadas áreas están por cambiar rotundamente.

Ese mejor panorama de la oferta de soja 2009/2010 mantuvo la presión sobre los ofrecimientos hechos por los compradores locales para la soja que va quedando de la actual campaña. Con un máximo de \$1020 en la rueda del jueves, el precio de las operaciones cerradas el viernes finalizó en \$1010.

De todas formas, el volumen distó de ser lo que se vio la semana pasada; muy posiblemente se haya estado entre 50 y 60 mil toneladas hechas en el mercado de físico local en toda la semana.

Irónicamente, el mejor panorama de la nueva campaña no alcanzó a presionar totalmente los precios de la cosecha nueva. Para originar mercadería, las ofertas debieron mejorarse, por lo que las cotizaciones de este segmento tuvieron mayor influencia de la suba de Chicago. A modo de comparación, mientras Chicago exhibió una suba acumulada semanal del 5,3% en la posición mayo del año próximo, nuestros *forwards* treparon entre un 3,5% y 4,5%.

Los *forwards* sólo repitieron los precios del viernes 13, en la rueda del lunes (US\$ 230). Pero, a partir de allí, treparon a US\$ 235, luego a US\$ 240 y se estacionaron entre US\$ 238 y 239 en la rueda del viernes. Tanto las fábricas como la exportación repitieron precios el martes y miércoles, mientras que en las jornadas restantes la diferencia entre



las cotizaciones pactadas estuvo entre US\$ 1 y 2 a favor de la soja condición cámara.

Las fábricas, además, ofrecían bonificaciones de 1 y 2 dólares más sobre el precio mayo para la mercadería a entregar en junio y julio, respectivamente.

Así, el volumen de negocios habría duplicado lo hecho en la semana pasada.

De todas formas, sobre el final de la semana los compradores retrocedieron tanto en las ofertas hechas como en el número de empresas interesadas en mercado, aguardando un nuevo *round* en Chicago. Es decir, cuando CBOT dio señales de debilitamiento algunas empresas compradoras bajaron sus ofertas de compra y otras compañías directamente se retiraron.

En el frente exportador, las primas FOB argentinas muestran inusual firmeza producto de que la demanda en la arena internacional está muy firme y de las perspectivas de cosecha local aún por dilucidarse. Desde el año 2000, la prima FOB argentina para el embarque de la nueva cosecha (mayo) ha estado, en promedio unos US\$ 7 / tn por debajo de Chicago a esta altura del año. Hoy, la prima FOB está algo menos de US\$ 2 / tn por debajo de May2010 CBOT, lo que habla de la firme-

za relativa local.

A partir de las primas mencionadas, el FAS teórico que surge de descontar gastos de *fobbing* del precio de exportación May2010 asciende a US\$ 236,70. Frente a los US\$ 240 que se pagaron por la soja destinada a exportación, surge un contramargen de unos 3 dólares. De hecho, la media en la semana ha rondado un contramargen de 5 a 6 dólares.

En el caso de las primas FOB de los productos aceite y harina o pellets de soja, también para la nueva temporada, indican que el FAS teórico estaría en US\$ 241 / 242, lo que también muestra un contramargen de 1 a 2 dólares frente a lo que se negociaban los *forwards* en el mercado doméstico. La media de la semana ha mostrado una paridad en 0, mientras que el año pasado para la misma fecha había un margen de US\$ 4 en la exportación industrial del complejo sojero.

En esta semana, la concreción de negocios en el frente externo fue pobre. En soja se declaran volúmenes minimalistas, lo cual es lógico a esta altura del año cuando la demanda gira hacia la oferta norteamericana y la demanda externa se concentra en los productos.

El frente externo suele mover soja a esta altura del año cuando se trata de la soja nueva, pero desde que existe el sistema de ROE Verde la posibilidad de concretar negocios a largo plazo está limitada debido al costo financiero que representa. Todo lo que se anote en la opción RV365 implica el pago del derecho de exportación por adelantado. A un FOB oficial de US\$ 385, las empresas exportadoras tendrían que pedir financiación para pagar unos US\$ 134,75 /Tm a los 5 días hábiles de concedido el RV.

Mientras que en la semana pasada se cerró un volumen de negocios por casi 140.000 Tm de aceite soja (120.000 con RV45), en ésta apenas si se hicieron casi 32.000 Tm. De este último tonelaje, 10.000 fueron autorizados con RV365.

Algo similar pasó en subproductos, del cual habría poco stock en fábricas. Se habrían pactado negocios por 89.000 Tm, frente a 340.000 de la semana anterior.

## Compras especulativas y firme demanda mantienen a la soja

La semana sobresalió ya que el jueves la soja superó los 380 dólares, valor que no alcanzaba desde hace tres meses. Y la suba vino de

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 19/11/09

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja orgánica	Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690				0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082				0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343				0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794		911		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304		2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237		2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675		3.114		3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	1.349	2.857		2.857	639.410
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404	2.285.252	435.755	127.000	562.755		870	1.939	1.939	565.564
Jul	397.721	28.300	426.021	1.488.574	212.000	1.700.574	74.656		74.656		400	1.572	1.572	76.628
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000	1.945.156	84.544		84.544		842	463	463	85.849
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000	1.441.886	56.056	35.000	91.056		299	1.325	1.325	92.680
Oct	164.888	170.000	334.888	1.476.229	210.000	1.686.229	8.544		8.544		180		180	8.724
Nov	171.154	30.000	201.154	709.938	40.324	750.262	100		100		1.264		1.264	1.364
<b>Total Año 2009</b>	<b>3.680.515</b>	<b>672.800</b>	<b>4.353.315</b>	<b>19.000.299</b>	<b>1.365.267</b>	<b>20.365.566</b>	<b>2.224.868</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.638.868</b>	<b>3.760</b>	<b>18.445</b>	<b>20.000</b>	<b>38.445</b>	<b>3.681.073</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>2.612.582</b>	<b>722.800</b>	<b>3.335.382</b>	<b>16.329.722</b>	<b>1.365.567</b>	<b>17.695.289</b>	<b>1.882.771</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.296.771</b>	<b>3.760</b>	<b>15.129</b>	<b>20.000</b>	<b>35.129</b>	<b>3.331.899</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>	<b>25.096.915</b>													

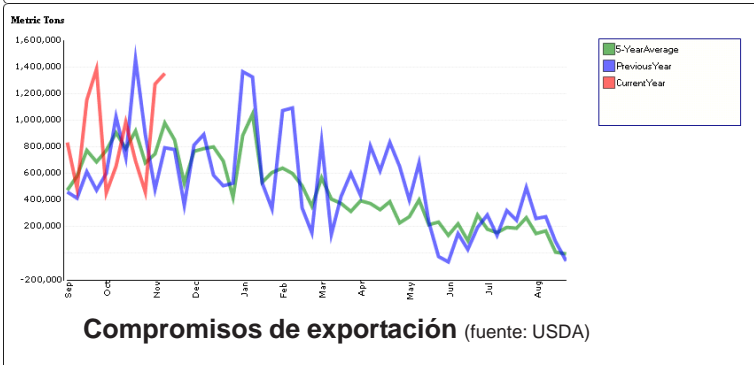
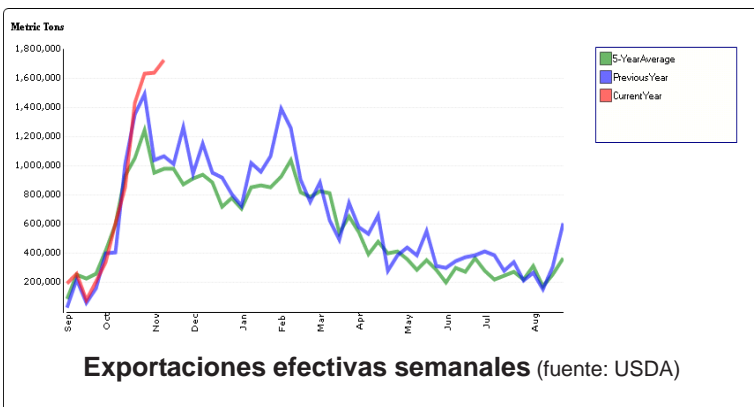
[Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

la mano de los factores externos que motivaron la compra de commodities como la oleaginosa y otros granos así como también del petróleo y del oro.

Los dos fundamentals que ejercieron presión en las semanas anteriores ya han sido más que descontados en los precios. Por un lado, las estimaciones del USDA de una cosecha récord y por el otro el clima, que mantuvo en vilo a la soja durante todo el mes de octubre. Las buenas condiciones han permitido un gran avance en la cosecha. Hasta el domingo 15 se había recolectado el 89% de los cultivos desde el 75% de la semana pasada, aunque se esperaba un avance mayor. El mercado sigue observando de cerca el desarrollo climático pero es muy poco lo que queda por levantar y si bien hay lluvias en el pronóstico, las mismas se darían en zonas donde la trilla ya está muy avanzada.

Por el lado de la oferta, el sostén sólo proviene de Sudamérica y de la mano de Argentina. No quedan dudas de que la oferta a nivel mundial será amplia, con producciones récord en los principales países productores. Sin embargo, durante la semana la soja norteamericana encontró cierto impulso en las estimaciones de una disminución en Argentina. Si bien la cosecha seguirá siendo récord, las cifras son menores a las estimadas inicialmente. En este sentido, la revista Oil World recortó su pronóstico hasta los 48 millones, desde los 50 millones previstos a comienzos de noviembre y de los 52 millones proyectados en octubre, debido principalmente al clima seco que se registró y que afecta a las intenciones de siembra.

El mayor impulso entonces viene determinado por el lado



de la demanda, como ya lo mencionáramos en nuestro artículo anterior. El problema de este factor de sostén es que por sí solo no podrá mantener a los valores por mucho tiempo, ya que una vez que ingresen los cultivos de Sudamérica las intenciones de compra se orientarán hacia los países del hemisferio sur.

No obstante, por el momento las exportaciones siguen con viento a favor lo cual quedó confirmado en el informe semanal del USDA. Tanto las intenciones de ventas al exterior como las exportaciones efectivas crecieron respecto al informe anterior. Asimismo, se puede observar en el gráfico que ambas superan a las cifras semanales del año previo y también del promedio del último lustro. Las exportaciones acumuladas hasta el 12 de noviembre superan en un 24% a la cifra del año pasado para la misma fecha.

A pesar de estos factores propios durante la semana fueron las influencias externas las que dominaron la escena con el dólar marcando el ritmo de todas las commodities. Asimismo, el flujo de dinero proveniente de inversores también fue parte importante en la determinación de la dirección de los precios de todos los granos. Las bajas tasas de interés son poco alentadoras entonces los inversores se orientan a la compra de activos más atractivos, como las commodities o las acciones, impulsando los precios. A su vez, la debilidad del dólar como consecuencia de las bajas tasas atrae la demanda, ya que los precios en dólares son más interesantes para los compradores extranjeros.

Además los fondos especulativos también utilizan los mercados de commodities en general para cubrir sus riesgos de un aumento en la inflación. Las expectativas respecto a la inflación son variadas,

pero de confirmarse el incremento el dólar se debilitaría aún más y es por ello que, anticipándose a una potencial mayor caída de la divisa, los inversores toman posiciones en otros activos desprendiéndose del billete verde. Según una encuesta del Bank Of America Merrill Lynch, la inversión en commodities es la más popular entre los inversores.

Mientras Estados Unidos continúe con su política de bajas tasas se mantendrá esta situación y según las propias palabras del presidente de la FED las mismas seguirán excepcionalmente bajas por un período extendido.

El viernes la oleaginosa mostró un comportamiento variado, presionada por las señales externas negativas y el fortalecimiento del dólar pero encontrando sostén en los persistentes rumores de fuertes compras por parte de China. La pelea la ganó la tendencia alcista. La posición enero cerró a 383,98 dólares por tonelada subiendo 0,58% diario y 5,71% semanal.

## TRIGO

### Subas por el dólar, baja por fundamentales

La semana para los precios del trigo comenzaron con una fuerte suba por la debilidad del dólar y las ganancias en los demás mercados. Es decir, que operó como seguidor y por la influencia que la divisa puede tener sobre el comercio.

La caída del dólar frente a las demás monedas es al cereal al que más ayuda aunque las cifras que se publican sobre las exportaciones luego no confirmen las expectativas.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 409.500 tn, inferior al informe anterior y al registro del año pasado. El volumen acumulado del año comercial es de 10,7 millones tn frente a las 15,5 millones del 2008 a la misma fecha.

En cuanto a las ventas semanales, el volumen de nuevos negocios fue de 362.400 tn, dentro del rango de estimaciones previas del mercado de 350.000 a 450.000 tn. En el acumulado del año comercial el tonelaje es un 30% inferior al año previo.

A las menores exportaciones estadounidense se la suma el hecho de que la demanda global del cereal está mayormente deprimida porque las licitaciones de los países son rutinarias y Egipto se orienta al mercado ruso y europeo.

Esta semana Egipto compró 175.000 tn de trigo para embarque del 1-15 de enero, de las cuales 55.000 tn son del cereal alemán, 60.000 tn francés y 60.000 tn ruso.

El trigo más barato de la región del Mar Negro, incluyendo Rusia y Ucrania, y desde Europa recortó las ventas de Estados Unidos hacia Egipto en los últimos tiempos.

El trigo blando colorado estadounidense que se embarca desde el Golfo de México está actualmente más caro que el cereal francés en aproximada mente unos u\$s 25 por tn, y cuesta de u\$s 35 a u\$s 40 más que el trigo ruso, en valores FOB.

A los valores hay que sumar entre u\$s 10 a u\$s 20 por tonelada más en concepto de transporte desde Estados Unidos a Egipto por estar más lejos que los demás países.

Se espera que las ventas de Estados Unidos se recuperen en la segunda mitad del año comercial si la oferta de trigo de alta calidad se recorta desde otros orígenes.

Egipto recientemente incrementó las especificaciones de calidad del trigo que está importando, con exigencias adicionales a los exportadores.

Este país recortó notablemente el límite de tolerancia a los daños de los granos, que aplica un máximo del 1% desde el 2% del año pasado como parte de cambios implementados.

Con esto existe preocupación ya que la cosecha de trigo en los países productores del Mar Negro muestra una mayor cantidad de daños causados por insectos, dificultando que las exportaciones de la región cumplan los requerimientos de grandes compradores como Egipto. Con el trigo europeo y el estadounidense cumpliendo con las normas de calidad, se podrían reducir los envíos rusos y ucranianos a mediada que los principales importadores aplican límites más estrictos.

Igualmente la demanda de las exportaciones de trigo de alta calidad sigue siendo floja y las exportaciones de la Unión Europea han disminuido respecto de la campaña anterior.

Pese a las bajas exportaciones, los precios del trigo en el mercado de referencia europeo de París ha estado volátil por las fluctuaciones cambiarias.

Las subas de precios van en contramano de los elementos fundamentales y como consecuencia los especuladores actúan en el mercado.

Los futuros aumentaron casi un 15% desde los mínimos del comienzo del mes por compras de los fondos de inversión.

Esta semana las mejoras iniciales llevaron a los futuros de Chi-

cago a los niveles máximos de los últimos cinco meses, pero luego motivaron toma de ganancias para finalizar el viernes con un comportamiento bajista.

La presión de la gran oferta global y las escasas exportaciones estadounidenses son dos elementos que acentúan las bajas cuando los demás mercados toman ganancias o se deprimen por la firmeza del dólar.

## Sube el trigo local, pero con riesgo por el clima

En el recinto local el mercado de trigo mostró muchos cambios durante el transcurso de la semana, con precios disponibles y forward que motivaron la realización de negocios.

La semana comenzó con la ausencia de compradores y precios externos que alcanzaron los máximos de muchos meses.

La falta de negocios local cambió el segundo día donde un exportador pagó u\$s 130 por el trigo de la nueva cosecha con entrega a partir de enero. El precio ofrecido fue desestimado por los vendedores por bajo a la espera de una suba posterior.

El miércoles apareció otro comprador que pagó \$ 579 el trigo sin descarga, valor que representaba el valor de mercado que la SAGPyA estableció para esa jornada.

El precio, denominado valor pleno, despertó el interés de los vendedores que tienen el cereal y querían realizar negocios pero el exportador compró un volumen limitado por vendedor, totalizando negocios por unas 3.000 tn.

El volumen podría haber sido mayor si el comprador tomaba la totalidad de la oferta, sin embargo hay restricción a los negocios como respuesta a la incertidumbre de luego poder obtener efectivamente nuevos ROE Verde para exportar el cereal.

En la semana del 13 al 19 se otorgaron ROE Verde de trigo por un total de 654.706 tn, de las cuales 30.000 correspondieron a la opción 45 y las restantes 624.706 tn a la opción 345.

En el cuadro adjunto se muestra la evolución de los ROE, con algo más de 1,66 millones de tn de trigo obtenidas en los últimos dos meses para acumular compromisos de exportación durante todo el 2009 por 3,90 millones de tn.

Del total que se registra es difícil determinar que volumen corresponde a la cosecha que estamos transcurriendo y cual a la próxima.

Si consideramos los componentes del balance de oferta y deman-

da del trigo podemos inferir que el remanente exportable para el 2008/09 asciende a 3 millones de tn y el resto correspondería a la nueva que recién comenzó en algunas zonas.

Al desconocer las existencias del cereal, desde diciembre del año pasado la ONCCA no publica más esos datos, las exportaciones 2008/09 podrían ser mayores.

Otra forma de determinarlas es con los datos de los embarques efectivos por mes calendario, ajustándolo al calendario del cultivo en este caso diciembre-noviembre.

Para el 2009, los embarques totales de trigo hasta el mes de agosto ascienden a 3,80 millones de tn, un 31% por debajo del volumen del año pasado. Del total, 2,22 millones de tn tienen como destino Brasil y el resto encuentra a Perú, Irán, Colombia, Nigeria y Sudáfrica como destinos que capturan entre 150.000 y 300.000 tn cada uno.

En un gráfico adjunto se muestra la evolución de los embarques de los últimos 4 años, con concentración de los mismos entre diciembre, enero y febrero de cada año pero con algunos meses de los últimos años sin registro alguno.

En agosto de este año hubo solo embarques de trigo por 42.269 tn, con destino Brasil.

Nuestro vecino se ha conver-

### 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
Octubre	86,315			854,241	940,556	118,668		1,235,139	1,353,807
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	11,000		50,000	61,000
11/13/2009				80,000	80,000			50,642	50,642
11/17/2009	30,000			232,000	262,000			227,000	227,000
11/19/2009				312,706	312,706	20,000		277,250	297,250
Total General	121,315	1,117,417	620,000	2,041,647	3,900,379	315,710	5,867,047	2,026,969	8,209,726

tido en los últimos meses en el comprador exclusivo de los pocos negocios y embarques que se realizan del cereal.

Para los próximos días, según informes de empresas navieras, las 180.000 tn que se esperan embarcar en las terminales locales de trigo tienen como destino Brasil.

Los puertos están mostrando una mayor actividad pero lejos de reflejar la normalidad de la actividad cuando otros años a esta misma época los exportadores estaban buscando el cereal para cerrar más compromisos al exterior por anticipado.

Los negocios que se realizan están con precios en niveles de u\$s 215, ajustándose también a la suba el precio FOB mínimo oficial en la semana hasta los u\$s 214 desde los u\$s 212 de la semana pasada.

Partiendo de los valores mencionados, el precio FAS teórico correspondiente estaría en niveles de \$ 582 o u\$s 153.

Si se realizan negocios disponibles en el mercado local, los exportadores están pagando el valor de mercado de la SAGPyA mientras que si los realizan para embarque a partir de diciembre/enero ofrecido muestra un importante descuento.

De lo mencionado anteriormente la exportación estaba pagando u\$s 130 por el trigo nuevo cuando el valor teórico está en u\$s 153, aunque mejoró levemente el jueves cuando un exportador pagó u\$s 148,50 el trigo para entrega en enero.

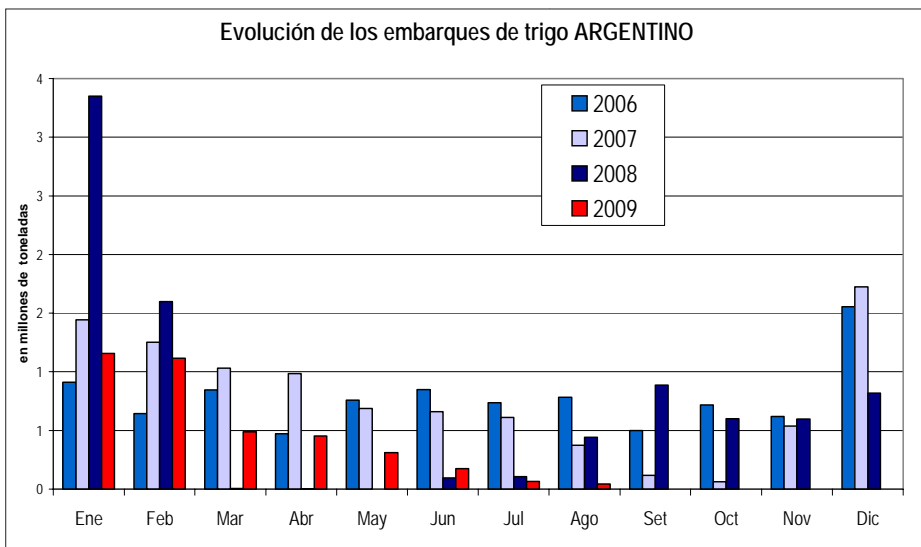
La mejora de u\$s 18,50 respecto del valor inicial podría estar demostrando que ese comprador particular necesita acreditar la existencia de negocios para la obtención de nuevos ROE Verde. Recordemos que para el trigo la realización de ventas al exterior y los ROE Verde exige previamente la tenencia del grano.

A su vez en el mercado, producto de las últimas fuertes lluvias en la región norte y la continuidad de la falta de ellas en el sur, hay incertidumbre sobre el volumen de la producción que genera una suba en los precios o una retracción en los compromisos al exterior.

En la región que abarca GEA el comportamiento del clima fue adverso para los pocos lotes existentes del cereal. "Factores como las heladas de principio de octubre, las altas temperaturas con fuertes vientos durante el llenado de granos y el granizo a pocos días de la cosecha, incidieran negativamente sobre los cultivos"

La peor situación, sin embargo, parece ser lo que sucedió en la provincia de Entre Ríos donde los cultivos habían sido acompañados por el clima hasta esta semana, donde varios eventos de granizo pudieron haber destruido algunos lotes que estaban a punto de ser

Evolución de los embarques de trigo ARGENTINO



recolectados.

En las restantes regiones productoras la situación es muy dispar, pero en el sur aún no se definieron los rindes aunque son necesarias nuevas precipitaciones.

## MAIZ

### En EE.UU. se espera a la demanda

La actividad en el mercado del maíz está movilizadada por el mercado de divisas y el avance de la cosecha estadounidense.

Esta última, según el USDA, continúa demorada al domingo con 54% del maíz recolectado frente al 77% del año pasado a la misma fecha y el 89% del promedio de los últimos cinco años. El avance estaba dentro de lo esperado (50% -60%) pero fue alcista para el mercado.

Igualmente se destaca que los productores lograron cosechar el 17% del maíz en la última semana (máximo avance semanal de los últimos 6 años), a pesar de que la mayor parte de las

cosechadoras estaban dedicadas a la zafra de soja.

El retraso es un elemento de sostén fundamental para el mercado que estacionalmente a esta época del año encuentra la presión de la cosecha.

El mayor flujo del grano aún no llega al mercado pero cuando los precios suben, los productores realizan ventas que limitan la firmeza de los precios físicos.

Con una producción que aún se mantiene con estimaciones casi récord, el sostén de los precios se tiene que buscar en la demanda.

Ante un dólar débil frente a otras monedas, las exportaciones estadounidenses podrían crecer y hay datos que podrían confirmar esa expectativa.

Las inspecciones de exportaciones de maíz fueron por 557.200 tn, debajo del informe anterior y del registro del año pasado. El acumulado del año comercial está en 8,8 millones de tn, casi sin cambios con respecto a los 8,5 millones del año pasado.

Las ventas semanales totalizaron las 353.000 tn, debajo de las estimaciones del mercado de 450.000 a 550.000 tn pero igualmente llevando el acumulado del año comercial a superar en un 5% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Esta demanda se enfrenta con la industria del etanol.

El gobierno de Estados Unidos señaló el miércoles que la producción de etanol podría alcanzar las 14.500 millones de galones al año, un 16% arriba de la capacidad de comienzos del 2009 y suficiente para mezclar el 10% con cada galón de gasolina.

La capacidad de producción de etanol estuvo próxima a los 12.500 millones de galones por año a comienzo del 2009 pero como la capacidad sobrepasa la demanda solo cerca de 10.600 millones de galones de capacidad estuvo en operaciones al comienzo del año.

El mandato federal requiere de 10.500 millones de galones mayormente obtenidos de etanol a partir del maíz para ser mezclado con gasolina este año, y aumentando a cerca de 13.200 millones de galones para el 2012.

Para producir etanol se consumirán 106,7 millones de tn de maíz en la campaña 2009/10, que absorbe el 32% de la producción estadounidense y arriba de los 93,4 millones del 2008/09.

El crecimiento del sector captura los excedentes del grano que se proyectan con bajas para los próximos años.

La consultora AgResource señaló el miércoles que los stocks mundiales de maíz podrían ajustarse el próximo año a pesar de una cosecha mayor de lo previsto, ya que la demanda excede a la oferta notablemente debido a la expansión de los biocombustibles.

Los stocks de maíz caerían a entre 115 millones y 117 millones de toneladas el próximo año comparado con 130 millones en 2009/10, mientras que las existencias de soja 2009/10 ascenderían entre 15 millones y 17 millones de toneladas a 58 millones.

En contraste, las existencias de soja aumentarían por la cosecha récord a nivel mundial y así "el maíz tomar el liderazgo alcista de la soja".

Este contexto debería mantener lo precios firmes del maíz en los próximos meses mientras que los futuros de soja podrían verse limitados pro el aumento de la oferta.

No obstante, todos los mercados agrícolas estarán sujetos a la volatilidad de precios debido a la tensión entre los nuevos elementos fundamentales y las crecientes inversiones de los fondos que se orien-

tan a las materias primas.

## Con exportaciones hay precios y ahora más datos

El comportamiento del mercado de maíz no fue muy distinto al del trigo. Hubo precios durante la mayoría de los días pero con disparidad según el impacto externo y el interés interno.

La continuidad del otorgamiento de nuevos Roe Verde motiva a los exportadoras a intervenir en el mercado buscado nuevos negocios.

Al comienzo de la semana el maíz se podía negociar a \$ 489 el disponible y a u\$s 120 el futuro.

La mejora externa de las siguientes jornadas llevó a los precios a \$ 501 el jueves y a u\$s 125 el miércoles respectivamente. Con estos valores fueron muchos los vendedores que quisieron aprovechar para realizar nuevos negocios.

Igualmente para el maíz disponible los compradores limitaron los volúmenes por comprador y los negocios relevados en el recinto alcanzaron las 10.000 tn durante los dos días de operaciones.

Para el maíz nuevo cuando el precio *forward* alcanzó los u\$s 125, es decir que subió u\$s 5 respecto de la semana anterior, se relevaron operaciones por 30.000 tn.

Los precios ofrecidos, a excepción de los días en que la exportación pagó el valor de mercado de la SAGPyA, fueron menores a la capacidad teórica de pago.

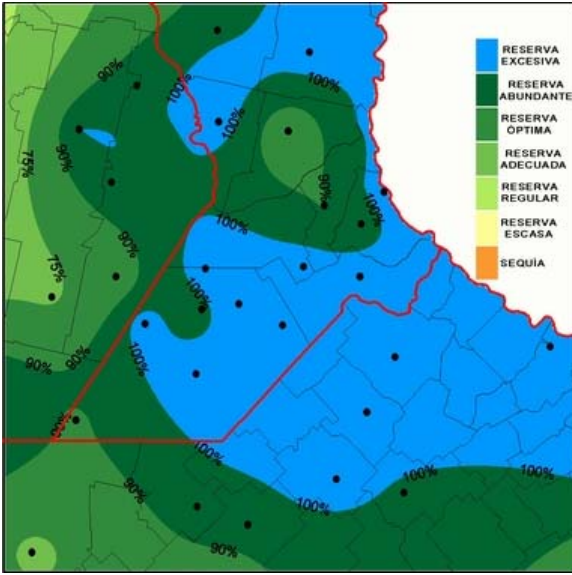
Con los precios FOB mínimos oficiales que mostraron primeramente una suba de u\$s 4 y luego una baja de u\$s 3, hasta quedar el jueves a u\$s 175, el FAS teórico es de \$ 501.

Para el maíz de la próxima

# 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 19/11/09

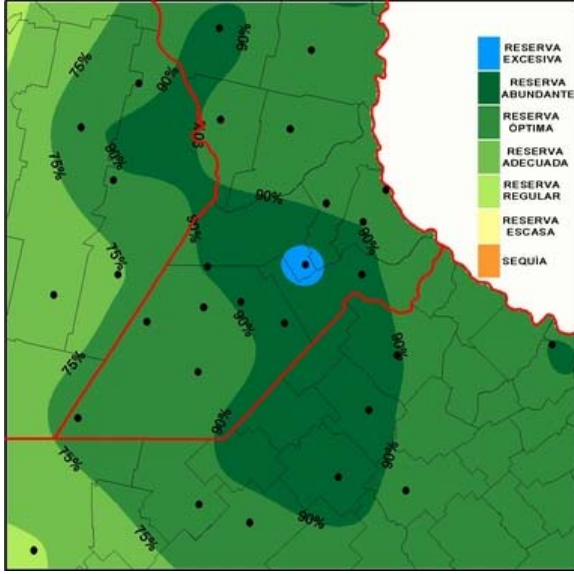


**DIAGNOSTICO:** Otra semana de importantes precipitaciones, algunas de las cuales fueron en forma de lluvias y tormentas intensas, que ocurrieron en la región GEA entre los días 11 y 18 de Noviembre. Todas las estaciones meteorológicas automáticas que componen la red de medición registraron, en mayor o menor medida estas precipitaciones, siendo el centro de GEA el sector con los registros más importantes, a pesar del alivio que traen estas lluvias los fuertes vientos y

el granizo asociados a las tormentas ocurridas provocaron destrozos de diferente intensidad en los cultivos de soja, maíz y trigo. Localidades como Maggiolo, Labordeboy y Chovet, acumularon en el periodo considerado mas de 115 mm de agua caída, en el sector Central de GEA las estaciones automáticas de Bigand y Godeken, también acumularon lluvias por un monto cercano a los 100 mm. A medida que nos alejamos de este sector los acumulados de las precipitaciones comienzan a disminuir, observándose montos de agua caída que varían entre los 40 y 80 mm, ya mas al norte de GEA las precipitaciones fueron inferiores a los 20 mm, como es el caso de Pellegrini o Noettinger.

Recordamos que las reservas para una pradera permanente, se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para el próximo cultivo. El campo de reservas hídricas el suelo muestra un comportamiento muy variable, y podemos encontrar reservas desde

excesivas y abundantes en algunos sectores del centro y Este, hasta escasas y sequía a medida que nos trasladamos hacia el Oeste. **ESCENARIO:** El periodo comprendido entre el jueves 19 y el miércoles 25 de noviembre comienza con importantes precipitaciones en gran parte de la región GEA, pero rápidamente se espera que las condiciones cambien, ya que con el transcurso del día jueves las precipitaciones irán perdiendo intensidad e incluso la nubosidad irá en disminución y la temperatura se mantendrá moderada. Durante el viernes en las últimas horas y las primeras del sábado, las condiciones tienden a ser nuevamente inestables, debido a la aproximación de un sistema frontal caliente a GEA, aunque solo se esperan precipitaciones en la parte Norte de de región. Luego, desde el sábado y hasta el lunes, habrá un mejoramiento de las condiciones, en donde no se espera que se registren precipitaciones y se presente un importante ascenso de temperatura en toda la zona tanto de los valores máximos como los mínimos. Desde el martes y hasta el final de este período, se espera que nuevamente un sistema frontal afecte la región, desarrollando precipitaciones de variada intensidad sobre GEA. En cuanto a la circulación del viento en las capas bajas de la atmósfera, se espera que prevalezca del sector Este durante la primera mitad de la semana, y luego, durante el resto del periodo, presente una rotación al sector Norte, favoreciendo el ascenso de temperatura y el ingreso de humedad sobre el centro del país.



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

cosecha los precios FOB conocidos son los publicados por operadores privados. Estos mostraron los vaivenes del mercado externo de referencia frente a primas que quedaron estables respecto de la semana pasada.

Este valor, entrega en abril, comenzó con subas de casi u\$s 2 respecto de la semana previa pero luego disminuyó casi u\$s 4 para quedar con una baja de u\$s 2, vendedor a u\$s 177,40.

Partiendo de dicho valor y descontándose los gastos fobbing se obtiene un FAS teórico para los precios del maíz de la nueva cosecha de u\$s 133,50, valor que supera los u\$s 125 que llegó a pagar la exportación el miércoles.

La diferencia de precios es importante pero no hace más que reflejar la incertidumbre que existe en el mercado y se traduce en un descuento en el mercado interno sobre los precios que el exportador está obteniendo al realizar nuevos negocios externos de maíz.

Los Roe Verde de maíz en la semana del 13 al 19 aumentaron 574.892 tn, de las cuales 20.000 tn corresponden a la opción 45 días y las restantes 554.892 tn a la opción 365 días. En el gráfico adjunto se muestra la evolución de estos últimos que acumulan ventas al exterior por 2.026.969 tn.

Este último volumen se especula como parte de las exportaciones del cereal de la próxima cosecha, mientras el que se acumula bajo las otras opciones por 6.182.757 tn corresponde a la campaña 2008/09 aun con datos inciertos sobre los guarismos de producción.

Cuando estábamos escribiendo este comentario tomamos conocimiento de que el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación publicó, luego de nueve meses, el informe mensual con estimaciones agrícolas.

Del mismo se desprende que para la campaña 2009/10 "se registra una intención en el área a sembrarse de grano + forraje que se ubicaría en 3,06 millones de hectáreas, con reducciones en la casi totalidad de las zonas productoras. De esta forma la disminución del área implantada respecto del año anterior sería del 12,3%. El avance de la siembra a nivel nacional, alcanzaría al 61,0%, con un atraso de

11 puntos porcentuales respecto del ciclo anterior"

Estos datos no hacen que reflejar parte de la caída que estaba estimando el mercado, recordemos que los privados hablan de una disminución en la cobertura del orden del 20% respecto de la campaña anterior.

En cuanto al 2008/09 el informe oficial también muestra nuevas estimaciones donde "el área implantada con maíz (grano + forraje), ascendería a 3.489.000 hectáreas, es decir un 17,7 % inferior a la alcanzada en el ciclo precedente, con reducciones en la casi totalidad de las provincias productoras.

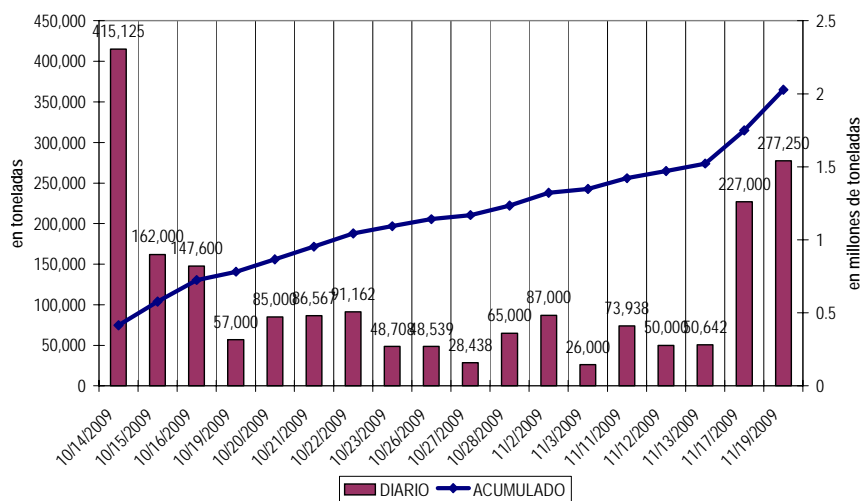
"A raíz de las condiciones climáticas adversas que debió soportar durante su ciclo evolutivo, la superficie destinada a la alimentación animal se incrementó notoriamente, por lo que el área cosechable para la obtención de granos se reduciría a 2.320.000 hectáreas, guarismo que representa el 66,6 % de la superficie implantada"

Con la cosecha finalizada, el gobierno estima que la producción es de 13.080.000 toneladas, bajando un 40,5% respecto del 2007/08.

Si tomamos como válido dicho guarismo y consideramos un consumo interno de 8 millones de tn del cereal, el remanente exportable está en el orden de las 5 millones de tn, volumen que ya está excedido por los compromisos de exportación.

Sería necesario que a los datos de producción se le agreguen los demás que componen la oferta total del grano: las existencias.

**MAIZ: Evolución ROE Verde 365**





## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	13/11/09	16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				579,00		579,00	398,51	45,3%
Maíz duro		489,00			501,00	495,00	297,32	66,5%
Girasol							658,35	
Soja	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.010,00	1.020,00	1.006,00	774,73	29,9%
Mijo								
Sorgo	390,00	400,00	415,00	415,00	420,00	408,00	286,70	42,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							401,80	
Maíz duro								
Girasol	810,00	825,00	825,00	830,00	860,00	830,00	647,73	28,1%
Soja	990,00	990,00	990,00	1.000,00	1.000,00	994,00	737,77	34,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	557,60		554,20	564,30	561,90	559,50	398,32	40,5%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							415,10	
Maíz duro								
Girasol	800,00	800,00	815,00	820,00		808,75	651,27	24,2%
Soja							737,99	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							399,26	
Maíz duro					501,00	501,00		
Girasol	810,00	824,30	824,30	833,40	865,00	831,40	649,85	27,9%
Soja	980,00	980,00	980,00	990,00	992,70	984,54	745,95	32,0%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09	13/11/09	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	350,0	360,0	360,0	360,0	360,0	350,0	2,86%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.100,0	2.330,0	2.330,0	2.400,0	2.400,0	2.100,0	14,29%
Girasol refinado	2.540,0	2.750,0	2.750,0	2.820,0	2.820,0	2.540,0	11,02%
Lino							
Soja refinado	2.480,0	2.600,0	2.600,0	2.650,0	2.650,0	2.480,0	6,85%
Soja crudo	2.050,0	2.060,0	2.060,0	2.140,0	2.140,0	2.050,0	4,39%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	567,0	517,0	517,0	517,0	517,0	567,0	-8,82%
Soja pellets (Cons Dársena)	980,0	990,0	990,0	990,0	990,0	980,0	1,02%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09	Var. %	13/11/09	
<b>Trigo</b>											
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E			579,00					
Exp/SM-AS	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s						130,00	
Exp/Tmb	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	130,00			148,50			
Exp/GL	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s			148,50	148,50			
<b>Maíz</b>											
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				501,00				
Exp/Lima	S/Desc.	Cdo.	M/E		489,00						
Exp/SM-AS	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s		126,50		126,00	0,8%	125,00	
Exp/SL	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	128,00	125,00			
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	120,00				120,00	
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		120,00					
Exp/SM-AS	Abr/May'10	Cdo.	M/E	u\$s			125,00				
<b>Sorgo</b>											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		400,00	410,00	410,00	400,00	400,00	2,6%	390,00
Exp/SM	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	105,00						
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	100,00	95,00	100,00	100,00	95,00	0,0%	95,00
<b>Soja</b>											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00	1000,00	1010,00	1020,00	1010,00	1,0%	1000,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00	1000,00	1010,00	1020,00	1010,00	1,0%	1000,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00	1000,00	1010,00	1020,00	1010,00	1,0%	1000,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00						1000,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00	1000,00	1010,00				1000,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00	1000,00	1010,00	1020,00	1010,00	1,0%	1000,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E		1000,00	1000,00	1010,00	1020,00	1000,00	0,0%	1000,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	240,00	238,00	238,00	3,5%	230,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	240,00	238,00	238,00	3,5%	230,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	240,00	238,00	238,00	3,5%	230,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00				238,00	3,5%	230,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	240,00		238,00	3,5%	230,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	240,00	238,00	238,00	3,5%	230,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	232,00	235,00	240,00	240,00	239,00	3,9%	230,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	232,00	235,00	240,00	240,00	239,00	3,9%	230,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	230,00	240,00	238,00	238,00	3,5%	230,00
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	231,00	231,00		239,00	239,00		
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	232,00	232,00		240,00	240,00		
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s			243,00				
<b>Girasol</b>											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		800,00	815,00	820,00	825,00	845,00	5,6%	800,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		800,00	815,00	820,00	825,00	845,00	5,6%	800,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		810,00	815,00	820,00				810,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		790,00	805,00	810,00	815,00	835,00	5,7%	790,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		800,00	815,00	820,00	825,00	845,00	5,6%	800,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		800,00	815,00	820,00	825,00	845,00	5,6%	800,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	230,00	230,00				225,00
Fca/Ros	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	230,00	230,00	230,00	235,00	6,8%	220,00
Fca/Ric	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	230,00	230,00	230,00	235,00	6,8%	220,00
Fca/SJ	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	230,00	230,00	230,00	235,00	6,8%	220,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	220,00	230,00	230,00	230,00	235,00	6,8%	220,00
Fca/Ros	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	225,00	225,00	225,00	235,00	9,3%	215,00
Fca/Ric	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	225,00	225,00	225,00	235,00	9,3%	215,00
Fca/Deheza	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	225,00	225,00	225,00	235,00	9,3%	215,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	235,00				230,00

(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 (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
ECU112009			5,725	5,695	5,720	5,675	5,650	-1,05%
ECU122009		1.147	5,750	5,720	5,745	5,700	5,675	-1,05%
DLR112009	385.983	251.534	3,821	3,819	3,818	3,812	3,809	-0,29%
DLR122009	426.343	189.565	3,837	3,836	3,835	3,833	3,832	-0,13%
DLR012010	73.204	294.883	3,855	3,855	3,854	3,851	3,850	-0,13%
DLR022010	46.430	276.013	3,885	3,885	3,882	3,879	3,879	-0,15%
DLR032010	26.330	245.584	3,914	3,919	3,913	3,909	3,909	-0,08%
DLR042010	9.310	264.165	3,942	3,942	3,939	3,937	3,937	-0,08%
DLR052010	4.400	160.059	3,973	3,975	3,970	3,970	3,970	-0,08%
DLR062010	50.500	191.947	4,005	4,009	4,007	4,000	3,995	-0,22%
DLR072010	7.460	123.654	4,035	4,040	4,035	4,032	4,030	-0,12%
DLR082010	27.000	140.851	4,067	4,067	4,067	4,067	4,066	-0,05%
DLR092010	5.000	77.599	4,103	4,103	4,105	4,103	4,103	
DLR102010	7.000	98.760	4,133	4,133	4,133	4,132	4,132	
DLR112010	8.240	39.251	4,169	4,169	4,166	4,166	4,168	0,10%
DLR122010	2.000	7.200	4,193	4,193	4,193	4,193	4,193	
DLR012011	5.000	3.000	4,223	4,223	4,223	4,223	4,223	
DLR022011	41.000	5.000	4,253	4,263	4,263	4,260	4,260	0,16%
DLR032011	1.000	1.750	4,285	4,293	4,293	4,293	4,293	0,19%
DLR042011	32.000	6.000	4,313	4,300	4,320	4,330	4,330	0,39%
DLR052011	1.000	14.840	4,350	4,350	4,350	4,350	4,350	
DLR052011	1.000	14.840	4,350	4,350	4,350	4,350	4,350	
RFX000000	1.425	1.855	3,815	3,814	3,810	3,803	3,800	-0,37%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR122009		50	125,10	126,00	126,00	126,00	126,00	2,44%
IMR042010	92	200	122,60	123,00	123,50	123,40	122,90	1,57%
ISR012010	8	408	262,50	265,00	267,00	269,00	269,00	3,26%
ISR052010	3.119	3045	232,00	235,00	236,70	237,60	237,50	4,08%
ISR072010	62	408	236,00	239,00	240,70	241,70	241,60	4,05%
ISR092010	28	52	240,00	243,00	245,50	246,10	246,00	4,15%
ISR112010	8	20	244,00	247,00	249,50	250,10	250,00	4,08%
ITR012010	108	140	140,50	141,50	145,80	146,00	145,70	5,43%
MAI042010	25	25			125,00	125,00	125,00	
SOJ000000		186	266,50	268,00	270,00	273,00	272,00	3,03%
SOJ112009	139		266,50					
SOJ122009		44	267,00	269,50	271,20	273,50	272,50	2,83%
SOJ012010		136	268,50	271,00	272,70	275,00	273,50	2,63%
SOJ042010		32	235,60	239,10	240,70	241,60	241,50	3,96%
SOJ052010	1.489	1417	236,10	239,10	240,70	241,60	241,50	3,96%
SOJ072010	4	26	244,50	247,50	250,50	250,50	245,90	2,16%
SOJ092010	16	36	240,10	243,10	245,00	246,00	250,40	5,97%
SOJ112010	4	16	249,50	252,50	255,50	255,50	255,40	3,95%
TRIO00000		6	138,00	136,10	139,00	139,00	139,00	6,11%
TRH122009	78	147	138,00	136,10	139,00	139,00	139,00	8,59%
TRIO12010		60	137,00	136,10	139,00	139,00	139,00	6,51%
<b>TOTAL</b>			<b>2.412.884</b>					

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09
<b>PUT</b>									
ISR052010	192	put	20	40	1,800				
ISR052010	200	put	328	295	3,000	2,700		2,400	
ISR052010	204	put	20	56			2,900		
ISR052010	212	put	24	16				4,200	4,400
ISR052010	216	put	56	24		6,000	5,500	5,300	

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09
<b>PUT</b>									
ISR052010	220	put	79	72	8,500	7,500	6,500	6,400	6,700
ISR052010	224	put	44	8		8,600		7,500	
ISR052010	228	put	8	8			9,000		
<b>CALL</b>									
ISR052010	232	call	8	292	13,100				
ISR052010	240	call	34	309	9,000	10,500			11,400
ISR052010	244	call	16	102				10,000	
ISR052010	248	call	224	178	6,500	7,400	8,200	8,800	8,800
ISR052010	252	call	12	213			7,700		7,000
ISR052010	256	call	38	130		5,000			
ISR052010	260	call	52	136	3,900			4,500	
ISR052010	264	call	68	140			3,800		
DLR052010	3,83	call	15	93					
DLR052010	4,22	call	15	93					

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	16/11/09			17/11/09			18/11/09			19/11/09			20/11/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR112009	3,821	3,819	3,821	3,821	3,819	3,819	3,819	3,817	3,818	3,816	3,811	3,812	3,812	3,806	3,808	-0,31%
DLR122009	3,839	3,835	3,837	3,838	3,835	3,836	3,835	3,834	3,835	3,835	3,830	3,832	3,833	3,830	3,832	-0,13%
DLR012010	3,858	3,855	3,855	3,855	3,855	3,855	3,854	3,853	3,854	3,855	3,851	3,851	3,852	3,850	3,850	-0,13%
DLR022010	3,887	3,885	3,885				3,884	3,877	3,882	3,887	3,877	3,880				
DLR032010	3,914	3,914	3,914	3,920	3,920	3,920	3,918	3,918	3,918	3,909	3,905	3,909				
DLR042010	3,944	3,940	3,942				3,939	3,939	3,939	3,937	3,937	3,937				
DLR052010				3,978	3,975	3,975	3,975	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970	-0,08%
DLR062010	4,010	4,003	4,005	4,010	4,001	4,009	4,007	4,004	4,007	4,006	4,000	4,000	3,999	3,987	3,995	-0,20%
DLR072010				4,040	4,040	4,040	4,035	4,035	4,035	4,032	4,032	4,032	4,030	4,030	4,030	
DLR082010	4,066	4,065	4,066							4,069	4,050	4,067	4,066	4,066	4,066	
DLR092010	4,103	4,103	4,103				4,106	4,105	4,105							
DLR102010	4,133	4,131	4,133							4,132	4,130	4,132				
DLR112010	4,174	4,161	4,174				4,170	4,170	4,170	4,160	4,160	4,160	4,171	4,167	4,167	0,07%
DLR122010	4,193	4,193	4,193													
DLR012011	4,250	4,222	4,223													
DLR022011	4,280	4,252	4,253	4,263	4,253	4,263	4,263	4,235	4,263	4,275	4,260	4,260	4,235	4,230	4,230	
DLR032011				4,293	4,293	4,293										
DLR042011	4,332	4,313	4,313	4,305	4,300	4,300	4,320	4,300	4,320	4,340	4,330	4,330				
DLR052011							4,350	4,350	4,350							
RFEX000000	3,770	3,770	3,770	3,780	3,775	3,775	3,778	3,778	3,778							
<b>AGRICOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR042010	121,50	121,50	121,50	123,40	122,50	123,00	125,00	123,50	123,50	123,00	123,00	123,00	123,40	123,40	123,40	1,98%
IMR072010				126,50	126,50	126,50										
ISR012010	262,50	262,50	262,50													
ISR052010	232,00	229,50	232,00	235,20	232,00	235,20	239,30	236,10	236,70	238,20	236,70	237,60	237,50	236,00	237,50	4,08%
ISR072010	235,80	235,00	235,80							242,50	242,00	242,30	241,10	241,10	241,10	2,81%
ISR092010				241,00	241,00	241,00	246,00	245,50	245,50	246,10	246,10	246,10				
ISR112010				245,50	245,50	245,50				250,10	250,10	250,10				
ITR012010	140,00	139,00	140,00	141,50	141,00	141,50	145,80	145,00	145,80	146,00	145,00	146,00	145,70	145,70	145,70	5,43%
MAI042010							125,00	125,00	125,00							
SOJ112009	266,50	266,00	266,50													
SOJ052010	236,00	233,50	235,50	239,00	236,00	239,00	243,50	240,30	240,70	242,10	240,50	241,60	241,50	240,00	241,50	3,78%
SOJ072010				245,00	245,00	245,00										
SOJ092010	240,00	239,00	240,00				247,00	247,00	247,00							
SOJ112010				249,50	249,50	249,50										
TRI122009	138,00	138,00	138,00	137,00	136,10	136,10	141,00	139,00	139,00							

1.166.868 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) 2.413.306 Interés abierto en contratos

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						
			16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09	var.sem.	
TRIGO B.A. 11/2009	9	3	138,50	138,50	139,00	141,50	141,00	1,81%	
TRIGO B.A. 01/2010	6.324	2.039	139,50	141,50	143,80	144,50	141,50	1,65%	
TRIGO B.A. 03/2010	334	124	146,70	147,50	151,10	152,00	148,70	1,85%	
TRIGO B.A. 05/2010			151,70	152,70	156,50	157,50	154,00	1,99%	
TRIGO B.A. 07/2010	725	250	155,10	156,50	160,00	160,00	157,50	1,74%	
TRIGO B.A. 01/2011	14	9	151,00	151,00	154,00	154,00	153,00	2,34%	
TRIGO I.W. 01/2010	4	2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,50%	
TRIGO Q.Q. 01/2010	61	21	94,50	95,00	95,00	95,00	97,00	2,11%	
TRIGO Q.Q. 03/2010	3	1	95,50	96,00	96,00	96,00	96,00	0,52%	
MAIZ ROS 12/2009	2.992	987	125,00	124,30	122,00	122,70	121,00	-2,02%	
MAIZ ROS 01/2010	6	2	126,50	126,50	126,00	126,00	124,00	-0,80%	
MAIZ ROS 04/2010	4.160	1.471	123,00	123,00	124,00	124,00	122,50	0,41%	
MAIZ ROS 07/2010	46	22	124,50	124,50	125,50	126,00	125,00	1,21%	
GIRASOL I.W. 03/2010	6	2	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
GIRASOL ROS 03/2010	36	13	245,00	247,00	247,00	252,00	252,00	2,86%	
SOJA I.W. 05/2010			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	286	99	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 11/2009	2.393	518	267,00	269,00	271,00	273,00	272,00	2,56%	
SOJA ROS 12/2009		5				273,50	272,50		
SOJA ROS 01/2010	3.560	1.182	268,50	271,00	272,50	275,00	273,50	2,63%	
SOJA ROS 05/2010	26.857	9.083	235,70	238,90	240,60	241,20	241,50	3,96%	
SOJA ROS 07/2010	341	137	239,70	243,20	244,80	246,30	245,50	3,67%	
SOJA ROS 11/2010	6	2	249,00	252,00	254,00	255,00	254,20	3,33%	
SOJA VIL 05/2010	831	277	86,00	86,00	86,00	86,00	84,00	-2,33%	
SOJA DAI 05/2010	369	123	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50		

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						
			16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			530,00	530,00	535,00	540,00	535,00	0,94%	
Maíz BA Inmed.			485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	3,19%	
Maíz BA Disponible			485,00	485,00	485,00	485,00	485,00	3,19%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.015,00	1.020,00	1.030,00	1.035,00	1.030,00	1,98%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.015,00	1.020,00	1.030,00	1.035,00	1.030,00	1,98%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.			
	16/11/09			17/11/09			18/11/09			19/11/09				20/11/09		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2010	142,0	139,4	142,0	142,0	141,0	141,0	147,5	141,0	145,3	146,0	144,0	144,2	144,5	141,5	141,5	1,8%
TRIGO B.A. 03/2010	147,5	147,0	147,5	147,5	147,0	147,0	153,0	150,0	152,0	152,0	151,7	152,0	150,0	148,7	148,7	1,8%
TRIGO B.A. 07/2010	155,2	154,8	155,1							160,0	160,0	160,0				
TRIGO B.A. 01/2011	151,0	151,0	151,0							154,0	154,0	154,0				
TRIGO I.W. 01/2010	100,0	100,0	100,0													
TRIGO Q.Q. 01/2010	94,5	94,5	94,5	95,0	95,0	95,0										
MAIZ ROS 12/2009	125,0	124,0	125,0	123,0	122,0	122,0	123,0	123,0	123,0	123,0	122,5	122,5	121,0	121,0	121,0	-1,6%
MAIZ ROS 04/2010	123,5	122,0	122,5	123,0	122,0	122,4	125,0	124,0	124,0	124,0	124,0	124,0	122,5	122,5	122,5	0,4%
MAIZ ROS 07/2010	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0				126,0	126,0	126,0				
GIRASOL ROS 03/2010										252,0	252,0	252,0				
SOJA Q.Q. 05/2010	98,0	98,0	98,0													
SOJA ROS 11/2009	267,5	266,0	267,5	269,5	268,0	269,5	273,0	270,5	270,5	273,5	271,5	272,5	274,0	272,0	272,0	2,6%
SOJA ROS 12/2009										269,0	268,0	268,0				
SOJA ROS 01/2010	269,0	267,0	269,0	271,5	270,0	271,5	274,5	272,5	273,0	275,0	273,5	274,5				
SOJA ROS 05/2010	236,5	234,0	236,0	239,2	235,4	239,0	243,8	240,2	240,6	243,2	239,7	241,4	241,5	239,5	241,5	4,3%
SOJA ROS 07/2010	240,0	238,5	240,0	243,0	240,0	243,0	247,1	245,0	245,0	246,0	244,3	246,0	245,5	245,5	245,5	3,7%

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

		embarque	16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		212,00	212,00	214,00	214,00	215,00	212,00	1,42%
Precio FAS			152,90	152,90	153,89	153,83	154,61	152,90	1,12%
Precio FOB	Nov'09		212,50	212,50	212,50	c 205,00	c 206,00	212,50	-3,06%
Precio FAS			153,40	153,40	152,39	144,83	145,61	153,40	-5,08%
Precio FOB	Dic'09	v	220,00	v 220,00	v 220,00	217,50	217,50	v 220,00	-1,14%
Precio FAS			160,90	160,90	159,89	157,33	157,11	160,90	-2,36%
Precio FOB	Ene'10	v	220,00	v 220,00	v 220,00	217,50	217,50	v 220,00	-1,14%
Precio FAS			160,90	160,90	159,89	157,33	157,11	160,90	-2,36%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		177,00	177,00	177,00	175,00	178,00	173,00	2,89%
Precio FAS			132,97	132,97	132,79	131,18	133,64	129,77	2,98%
Precio FOB	Nov'09	v	178,04					v 174,60	
Precio FAS			134,02					131,37	
Precio FOB	Dic'09	v	180,01	176,38	174,01	172,83	170,27	v 174,60	-2,48%
Precio FAS			135,99	132,34	129,80	129,01	125,91	131,37	-4,16%
Precio FOB	Ene'10		183,46	v 184,84	v 182,57	v 181,39	v 177,95	v 181,00	-1,69%
Precio FAS			139,43	140,81	138,36	137,57	133,58	137,77	-3,04%
Precio FOB	Abr'10	v	181,29	v 181,19	v 179,72	v 177,36	v 175,98	v 179,42	-1,92%
Precio FAS			137,26	137,17	135,51	133,54	131,61	136,19	-3,36%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		157,00	157,00	157,00	155,00	160,00	152,00	5,26%
Precio FAS			117,68	117,60	117,59	115,99	120,06	113,76	5,54%
Precio FOB	Dic'09	v	148,62	v 148,62	v 147,14	v 145,96	v 144,48	v 143,99	0,34%
Precio FAS			109,30	109,21	107,73	106,94	104,55	105,75	-1,13%
Precio FOB	Ab/My'10	v	156,49	v 156,39	v 154,92	v 153,73	v 152,36	v 153,83	-0,96%
Precio FAS			117,17	116,99	115,51	114,72	112,42	115,60	-2,75%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		439,00	446,00	445,00	450,00	454,00	429,00	5,83%
Precio FAS			272,09	276,64	275,90	279,05	281,72	265,59	6,07%
Precio FOB	My/Jn'10					383,98	385,27	366,07	5,24%
Precio FAS						236,71	238,06	224,37	6,10%
Precio FOB	Jun'10		376,91	385,09	382,60	384,90	386,19	370,66	4,19%
Precio FAS			233,05	238,32	236,38	237,63	238,98	228,97	4,37%
Precio FOB	Jul'10	v	378,56	v 388,02	v 386,28	v 389,49	v 390,78	v 371,95	5,06%
Precio FAS			234,70	241,26	240,05	242,22	243,57	230,25	5,79%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		330,00	330,00	330,00	330,00	330,00	330,00	
Precio FAS			180,76	180,04	179,74	179,44	178,42	180,76	-1,29%

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

### Tipo de cambio de referencia

		16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09	var.sem.	13/11/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7750	3,7740	3,7700	3,7630	3,7600	-0,37%	3,7740
	vndr	3,8150	3,8140	3,8100	3,8030	3,8000	-0,37%	3,8140
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9068	2,9060	2,9029	2,8975	2,8952	-0,37%	2,9060
Maíz	20,0	3,0200	3,0192	3,0160	3,0104	3,0080	-0,37%	3,0192
Demás cereales	20,0	3,0200	3,0192	3,0160	3,0104	3,0080	-0,37%	3,0192
Habas de soja	35,0	2,4538	2,4531	2,4505	2,4460	2,4440	-0,37%	2,4531
Semilla de girasol	32,0	2,5670	2,5663	2,5636	2,5588	2,5568	-0,37%	2,5663
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8879	2,8871	2,8841	2,8787	2,8764	-0,37%	2,8871
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2843	3,2834	3,2799	3,2738	3,2712	-0,37%	3,2834
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5670	2,5663	2,5636	2,5588	2,5568	-0,37%	2,5663
Harina y pellets girasol	30,0	2,6425	2,6418	2,6390	2,6341	2,6320	-0,37%	2,6418
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6425	2,6418	2,6390	2,6341	2,6320	-0,37%	2,6418
Aceite de soja	32,0	2,5670	2,5663	2,5636	2,5588	2,5568	-0,37%	2,5663
Aceite de girasol	30,0	2,6425	2,6418	2,6390	2,6341	2,6320	-0,37%	2,6418
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6425	2,6418	2,6390	2,6341	2,6320	-0,37%	2,6418

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	212,00	212,50	v220,00	v220,00	240,80	241,60	240,10	241,20	242,30
16/11	212,00	212,50	v220,00	v220,00	248,10	248,80	247,40	248,50	249,60
17/11	212,00	212,50	v220,00	v220,00	242,10	243,90	246,20	248,10	249,90
18/11	214,00	212,50	v220,00	v220,00	238,90	240,70	242,70	244,60	246,40
19/11	214,00	c205,00	217,50	217,50	237,30	239,20	241,20	243,00	244,90
20/11	215,00	c206,00	217,50	217,50	234,98	236,82	239,57	241,41	243,25
Variación semanal	1,42%	-3,06%	-1,14%	-1,14%	-2,42%	-1,98%	-0,22%	0,09%	0,39%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio 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	198,05	205,68	210,45	214,40	220,19	227,63	233,33	236,27	239,76
16/11	206,60	214,50	219,00	223,13	228,73	236,54	242,05	244,63	247,93
17/11	211,19	219,18	223,68	227,36	232,96	240,12	245,18	247,38	250,51
18/11	208,07	216,06	220,28	223,96	229,47	236,54	241,04	242,88	245,82
19/11	206,69	214,59	218,81	222,58	227,82	234,98	239,57	241,78	245,27
20/11	205,68	213,39	217,62	221,48	226,90	234,06	238,47	240,68	244,17
Variación semanal	3,85%	3,75%	3,40%	3,30%	3,05%	2,82%	2,20%	1,87%	1,84%

**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		198,60	204,48	208,80	213,21	217,62	224,23		234,89
16/11		205,86	211,83	216,15	220,56	224,88	231,49		242,15
17/11		210,91	216,88	221,20	225,52	229,84	236,63		247,29
18/11		207,70	213,39	217,62	221,75	225,98	232,78		243,06
19/11		206,14	211,83	216,06	220,10	224,23	231,03		241,23
20/11		204,57	210,55	214,50	218,63	222,76	229,56		239,76
Variación semanal		3,01%	2,96%	2,73%	2,54%	2,36%	2,38%		2,07%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	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	152,00	v143,99			v153,83				158,00
16/11	157,00	v148,62			v156,49				162,10
17/11	157,00	v148,62			v156,39				162,20
18/11	157,00	v147,14			v154,92				161,10
19/11	155,00	v145,96			v153,73				161,96
20/11	160,00	v144,48			v152,36				160,74
Variación semanal	5,26%	0,34%			-0,96%				1,73%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	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			156,85	160,45	160,57	160,91	161,69	162,19
Promedio octubre	172,33	173,61		172,60	181,31	180,11	180,28	181,52	178,63
Semana anterior	173,00	v174,60	v181,00	v179,42	180,91	187,30	187,70	189,30	185,01
16/11	177,00	v180,01	183,46	v181,29	185,55	191,90	192,30	193,90	189,66
17/11	177,00	176,38	v184,84	v181,19	184,25	190,70	191,10	191,50	185,87
18/11	177,00	174,01	v182,57	v179,72	182,28	188,90	189,30	189,70	183,90
19/11	175,00	172,83	v181,39	v177,36	181,10	187,70	188,10	188,50	182,72
20/11	178,00	170,27	v177,95	v175,98		186,21	186,61	187,00	
Variación semanal	2,89%	-2,48%	-1,69%	-1,92%		-0,58%	-0,58%	-1,22%	

**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	153,73	159,74	163,67	166,82	169,38	172,04	175,58	177,75	179,91
16/11	158,36	164,36	168,30	171,45	173,81	176,37	179,42	181,88	183,85
17/11	158,26	164,36	168,20	171,15	173,42	175,78	178,83	181,10	183,26
18/11	156,69	162,89	166,73	169,58	171,45	173,42	176,47	178,73	180,90
19/11	155,51	161,71	165,54	168,79	170,47	172,53	175,78	178,04	180,31
20/11	153,93	160,23	164,17	167,51	169,38	171,45	174,99	176,96	179,13
Variación semanal	0,13%	0,31%	0,30%	0,41%	0,00%	-0,34%	-0,34%	-0,44%	-0,44%

(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.		FOB Arg.		
	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	330,00	140,00		140,00	840,00		842,50	862,50	870,00
16/11	330,00	140,00		140,00	870,00		855,00	880,00	885,00
17/11	330,00	140,00		140,00	870,00		855,00	880,00	885,00
18/11	330,00	140,00		140,00	875,00		870,00	882,50	892,50
19/11	330,00	140,00		140,00	849,00		862,50	887,50	890,00
20/11	330,00	140,00		140,00	849,00		860,00	885,00	890,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	1,07%		2,08%	2,61%	2,30%

**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						900,00	920,00	937,50	960,00
16/11							940,00	960,00	980,00
17/11						940,00	950,00	975,00	1000,00
18/11							975,00	995,00	1025,00
19/11							960,00	990,00	1015,00
20/11							945,00	975,00	1000,00
Var.semanal							2,72%	4,00%	4,17%

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	May-10	Jun-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	351,52		396,79	395,88	395,16	392,92	392,43
Semana anterior	429,00	370,00	366,07	370,66	395,70	397,60	397,60	394,56	394,56
16/11	439,00	376,00		376,91	402,30	404,40	404,40	402,28	402,28
17/11	446,00	384,00		385,09	408,30	410,60	410,60	408,34	408,34
18/11	445,00	382,00		382,60	406,70	408,20	407,10	403,63	402,45
19/11	450,00	385,00	383,98	384,90	411,80	412,50	411,40	408,04	406,86
20/11	450,00	385,00	385,27	386,19	413,74	414,48	414,57	413,47	
Var.semanal	4,90%	4,05%	5,24%	4,19%	4,56%	4,25%	4,27%	4,79%	

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	Jn/JI10
Promedio 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					383,52	381,31		371,39	373,41
16/11					392,15	389,58		379,66	381,13
17/11					399,50	396,84		386,91	388,02
18/11					397,66	394,72		385,72	386,09
19/11					397,66	387,92		386,64	387,28
20/11					399,68	389,67		388,38	388,75
Variación semanal					4,22%	2,19%		4,58%	4,11%

**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	361,57	362,67	364,60	365,88	368,27	368,55	366,16	366,43	368,36
16/11		371,12	373,23	374,15	375,99	376,08	374,06	373,23	375,16
17/11		378,28	380,58	381,41	382,88	382,69	379,94	378,47	380,30
18/11		377,37	379,66	380,40	381,87	381,22	376,81	374,61	376,26
19/11		381,77	383,89	384,44	385,82	384,53	378,10	375,34	376,81
20/11		384,35	385,91	386,00	387,10	385,63	379,20	375,71	377,09
Variación semanal		5,98%	5,85%	5,50%	5,11%	4,64%	3,56%	2,53%	2,37%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	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	511,98	498,91	487,29	468,20	466,74	605,91	577,87	563,58	540,35
16/11	514,70	502,27	493,76	471,26	469,81	606,71	582,08	572,01	544,02
17/11	510,50	496,94	488,99	467,15	466,59	605,70	580,16	569,86	541,18
18/11	514,74	502,32	493,48	473,90	475,13	605,38	582,55	572,93	542,61
19/11	517,40	507,28	496,03	478,15	478,60	609,19	583,54	571,62	543,16
20/11	518,18	508,51	496,93	478,72	481,76	611,92	584,38	570,90	540,77
Variación semanal	1,21%	1,92%	1,98%	2,25%	3,22%	0,99%	1,13%	1,30%	0,08%

(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	433,00	432,00	399,00	345,00	350,00		420,00	400,00	335,00
16/11	432,00	432,00	398,00	344,00	350,00	424,00	422,00	399,00	
17/11	432,00	430,00	397,00	343,00	349,00	422,00	422,00	399,00	335,00
18/11	438,00	436,00	404,00	352,00	358,00	426,00	426,00	410,00	
19/11	436,00	435,00	403,00	349,00	353,00	428,00	428,00	406,00	
20/11	445,00	444,00	416,00	358,00	362,00	434,00	434,00	414,00	
Variación semanal	2,77%	2,78%	4,26%	3,77%	3,43%		3,33%	3,50%	

	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	381,00	387,23	376,76	304,67	387,01	371,25	346,45	327,16	303,57
16/11	382,00	380,73	380,73	307,10	390,65	373,57	350,42	331,13	303,57
17/11	386,00	380,73	390,98	316,91	395,39	384,92	361,77	342,48	314,04
18/11	389,00	390,87	390,05	317,18		377,64	352,84	336,31	313,60
19/11	398,00	401,34	399,14	319,50	385,91	385,91	362,76	345,68	318,67
20/11	394,00	401,78	399,14	314,98	384,70	384,70	361,00	346,12	316,47
Var.semanal	3,41%	3,76%	5,94%	3,38%	-0,60%	3,62%	4,20%	5,80%	4,25%

**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	331,90	317,24	313,38	313,27	315,15	315,70	315,70	313,16	314,26
16/11	335,54	322,31	317,35	316,58	317,90	318,23	318,12	314,93	316,03
17/11	340,28	332,56	328,70	327,60	328,37	328,37	327,93	324,07	325,18
18/11	342,26	333,00	327,49	325,84	326,28	326,28	324,63	318,56	319,44
19/11	350,97	342,92	336,86	334,66	335,21	334,88	333,00	326,94	326,94
20/11	349,54	341,82	335,10	332,23	332,45	332,01	329,59	322,53	322,53
Var.semanal	5,31%	7,75%	6,93%	6,05%	5,49%	5,17%	4,40%	2,99%	2,63%

(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/Jl10
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	857,00	848,00						932,75	929,77
16/11	882,00	874,00				948,50		960,45	
17/11	875,00	869,00		947,17		947,17		960,54	
18/11	875,00	869,00							
19/11	869,00	867,00		944,85		952,30		961,24	953,79
20/11	873,00	871,00		946,26		952,21		958,15	958,15
Var.semanal	1,87%	2,71%						2,72%	3,05%

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Nov-09	Dic-09	Ene-10	My/Jl10	Dic-09	Ene-10	Mar-10	Ab/My10	My/Jl10
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	852,07	855,61	863,98	849,21	869,94	886,03	864,64	856,71	859,13
16/11		883,60	883,60	871,70	893,30	912,26	889,78	880,52	881,62
17/11		883,60	884,93	872,80	894,19	913,59	890,66	881,40	882,72
18/11		881,39	880,30	870,38	880,74	894,63	888,23	874,90	878,64
19/11		870,59	870,60	865,53	887,35	892,64	882,50	870,38	874,34
20/11		867,50	876,33	870,49	886,47	902,78	885,15	876,11	878,75
Var.semanal		1,39%	1,43%	2,51%	1,90%	1,89%	2,37%	2,26%	2,28%

### 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	851,19	860,67	869,05	875,44	881,17	883,38	885,36	886,24	889,55
16/11	876,76	885,80	894,18	900,35	905,86	908,07	910,05	910,93	914,24
17/11	877,65	887,13	895,06	901,23	906,97	909,17	911,16	912,26	915,34
18/11	876,32	885,80	893,74	899,69	905,64	907,63	909,39	910,49	913,80
19/11	869,71	879,41	888,01	894,62	900,79	902,78	904,32	905,20	908,73
20/11	875,44	885,14	893,96	900,35	906,31	908,07	909,61	910,71	914,46
Var.semanal	2,85%	2,84%	2,87%	2,85%	2,85%	2,80%	2,74%	2,76%	2,80%

(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 17/11/09. Buques cargando y por cargar.

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 17/11/09											En toneladas
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	55.000	156.270	5.000	33.000	92.875	497.826	12.000	112.950	7.000			971.921
Timbues - Dreyfus		20.000				64.976						84.976
Timbues - Noble		18.000										18.000
Alianza G2				30.000		19.000	12.000					19.000
Terminal 6 (T6 S.A.)						117.025		76.500				159.025
Resinor (T6 S.A.)												76.500
Quebracho (Cargill SACI)				3.000	80.375	38.975						137.350
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)								5.000				5.000
Nidera (Nidera S.A.)						30.000		5.750	5.750			93.270
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	30.000	51.770				78.000						108.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000											40.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		51.500	5.000					15.000				57.750
Vicentin (Vicentin SAIC)						109.350			1.250			109.350
Duperial - ICI								3.000				3.000
San Benito					12.500	40.500		7.700				60.700
ROSARIO	12.000	151.250				112.155	7.000	20.000		10.500		312.905
Ex Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)		64.000										64.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						61.155		20.000				81.155
Punta Alvear (Cargill SACI)		27.250										27.250
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	12.000	50.500				51.000	7.000					120.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		9.500										9.500
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal						45.000		4.867	4.867			45.000
MECOCHEA	52.500				8.500					23.750		94.484
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	52.500											52.500
Open Berth 1					8.500			4.867	4.867			18.234
TOSA 4/5										23.750		23.750
BAHIA BLANCA	94.500				21.900			3.135	9.135			128.670
Terminal Bahía Blanca S.A.	60.000											60.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	16.500											16.500
Galvan Terminal (OMHSA)	18.000											18.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)					21.900			3.135	9.135			34.170
<b>TOTAL</b>	<b>214.000</b>	<b>307.520</b>	<b>5.000</b>	<b>33.000</b>	<b>123.275</b>	<b>654.981</b>	<b>19.000</b>	<b>140.952</b>	<b>21.002</b>	<b>34.250</b>	<b>10.500</b>	<b>1.552.980</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>67.000</b>	<b>307.520</b>	<b>5.000</b>	<b>33.000</b>	<b>92.875</b>	<b>609.981</b>	<b>19.000</b>	<b>132.950</b>	<b>7.000</b>	<b>10.500</b>	<b>10.500</b>	<b>1.284.826</b>
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	33.000											33.000
Navios Terminal	25.000											25.000
TGU Terminal	8.000											8.000

www.nabsa.com.ar

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

**Exportaciones Argentinas de Aceites**

En toneladas

**Por puerto durante AGOSTO de 2009**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios <sup>1/</sup>	Totales	Partic. <sup>2/</sup>
Bahía Blanca		29.150		15.278						44.428	11,45%
Pto.Galván		19.850		550						20.400	5,26%
Cargill		9.300		14.728						24.028	6,19%
Necochea		6.915								6.915	1,78%
Emb.Directo		6.915								6.915	1,78%
Rosario				83.212	12.958	550				96.720	24,93%
Guide					12.958	550				13.508	3,48%
Villa Gob. Galvez				17.000						17.000	4,38%
Gral.Lagos				66.212						66.212	17,06%
Pto.San Martín		38.250		201.692						239.942	61,84%
Timbúes (Dryfs)				30.198						30.198	7,78%
Terminal VI				47.968						47.968	12,36%
Quebracho /3				46.276						46.276	11,93%
Imsa		14.950		15.850						30.800	7,94%
Tránsito				29.500						29.500	7,60%
Dempa				9.000						9.000	2,32%
Vicentín				2.750						2.750	0,71%
San Benito				22.900						43.450	11,20%
<b>Totales</b>		<b>74.315</b>		<b>300.182</b>	<b>12.958</b>	<b>550</b>				<b>388.005</b>	
Participación <sup>3/</sup>		19,15%		77,37%	3,34%	0,14%					

/3 Corresponden 21.868 tn de aceite de soja paraguaya

**Por puerto durante 2009 (enero/agosto)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios <sup>1/</sup>	Totales	Partic. <sup>2/</sup>
Bahía Blanca		183.182		75.485						258.667	6,10%
Pto.Galván		96.472		33.673						130.145	3,07%
Cargill		86.710		41.812						128.522	3,03%
Buenos Aires		26.134								26.134	0,62%
Tenanco		7.087								7.087	0,17%
Embarque Directo		19.047								19.047	0,45%
Necochea		149.822		23.800				3.000		176.622	4,16%
Emb.Directo		149.822		23.800				3.000		176.622	4,16%
Rosario		730		791.001	28.958	9.500	2.470			832.659	19,62%
Villa Gob. Galvez				453.515						453.515	10,69%
Guide		730		2.670	28.958	9.500	2.470			44.328	1,04%
Gral.Lagos				334.816						334.816	7,89%
Pto.San Martín		359.568		2.577.628	1.517	1.000	9.898			2.949.611	69,51%
Timbúes (Dryfs)				175.883						175.883	4,14%
Terminal VI				863.985						863.985	20,36%
Quebracho 4/		8.880		435.397						444.277	10,47%
IMSA		66.534		126.016	1.517		4.517			198.584	4,68%
Tránsito				151.872						151.872	3,58%
Dempa		6.500		114.719						121.219	2,86%
Pampa		1.000		23.951			3.341			28.292	0,67%
ACA		2.000				1.000				3.000	0,07%
Vicentín		212.005		199.491						411.496	9,70%
San Benito		62.649		486.314			2.040			551.003	12,98%
<b>Totales</b>		<b>719.436</b>		<b>3.467.914</b>	<b>30.475</b>	<b>10.500</b>	<b>12.368</b>	<b>3.000</b>		<b>4.243.693</b>	
Participación <sup>3/</sup>		16,95%		81,72%	0,72%	0,25%	0,29%	0,07%			

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 80.290 tn de aceite soja paraguayo durante 2009

**Por destino durante 2009 (enero/agosto)**

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic. <sup>2/</sup>
China		140.506		1.476.779				3.000		1.620.285	38,18%
India 5/		75.141		464.461		3.550				543.152	12,80%
Egipto		104.990		191.343						296.333	6,98%
Irán		111.300		47.050						158.350	3,73%
Perú 6/				138.734						138.734	3,27%

## Por destino durante 2009 (enero/agosto)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Bangladesh				138.114						138.114	3,25%
Corea del Sur		7.450		127.040						134.490	3,17%
Venezuela 8/		4.200		122.000						126.200	2,97%
Países Bajos		96.161		10.500	12.958	5.950				125.569	2,96%
Sudáfrica 7/		27.500		82.300						109.800	2,59%
Emiratos Arabes		21.000		75.000						96.000	2,26%
Colombia		2.189		85.964						88.153	2,08%
Ecuador 4/		66		83.456						83.522	1,97%
Rep.Dominicana		1.025		77.276						78.301	1,85%
Malasia		8.066		42.027						50.093	1,18%
Marruecos				49.224						49.224	1,16%
Francia		17.100		20.655	8.000					45.755	1,08%
España		8.975		35.700						44.675	1,05%
Túnez				31.739			4.517			36.256	0,85%
Senegal				30.201						30.201	0,71%
Oman		17.500		12.700						30.200	0,71%
Mexico		21.115								21.115	0,50%
Pakistan				18.565						18.565	0,44%
Haiti		432		14.860						15.292	0,36%
Australia		13.184		1.050						14.234	0,34%
Guatemala		45		13.450						13.495	0,32%
Angola		8.446		3.000						11.446	0,27%
Estados Unidos		3.333			8.000					11.333	0,27%
Corea del Norte				11.125						11.125	0,26%
Mauritania		4.200		6.023						10.223	0,24%
Vietnam				9.750						9.750	0,23%
Tanzania		2.000		5.465	1.517					8.982	0,21%
Panamá		804		7.584						8.388	0,20%
Argelia				7.890						7.890	0,19%
Isla Mauricio		79		7.599						7.678	0,18%
Mozambique				6.200		1.000				7.200	0,17%
Turquia							6.851			6.851	0,16%
Madagascar				6.000						6.000	0,14%
Taiwan		5.500								5.500	0,13%
Brasil		2.571		2.000						4.571	0,11%
Kenia		3.800								3.800	0,09%
Nicaragua		460		2.040						2.500	0,06%
Costa Rica		1.134		1.050						2.184	0,05%
Hong Kong				2.000						2.000	0,05%
Chile		1.615								1.615	0,04%
Isla Reunion		1.200								1.200	0,03%
Arabia Saudita							1.000			1.000	0,02%
Singapur		938								938	0,02%
Surinam		822								822	0,02%
Jordania		798								798	0,02%
Japón		673								673	0,02%
Cuba		549								549	0,01%
Gabón		501								501	0,01%
Honduras		500								500	0,01%
Letonia		474								474	0,01%
Antillas Holandesas		318								318	0,01%
Barbados		164								164	0,00%
Libia		124								124	0,00%
Israel		100								100	0,00%
Bahrein		99								99	0,00%
Costa de Marfil		88								88	0,00%
Nueva Zelanda		71								71	0,00%
Noruega		43								43	0,00%
Antigua y Barbuda		25								25	0,00%
Dinamarca		25								25	0,00%
Ghana		25								25	0,00%
Uruguay		12								12	0,00%
<b>Totales</b>		<b>719.436</b>		<b>3.467.914</b>	<b>30.475</b>	<b>10.500</b>	<b>12.368</b>	<b>3.000</b>		<b>4.243.693</b>	
Participación /3		16,95%		81,72%	0,72%	0,25%	0,29%	0,07%			

Fuente: SAGPYA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total  
4/ Corresponden 17.522 tn, 5/ 16.368 tn, 6/ 500 tn, 7/ 2.900 tn y 8/ 58.000 tn de aceite de soja paraguayo en 2009

**Exportaciones Argentinas de Subproductos****Por puerto durante AGOSTO de 2009**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	69.100	5.770							13.500	88.370	4,5%
Terminal									13.500	13.500	0,7%
Pto.Galván	36.400									36.400	1,8%
Cargill	32.700	5.770								38.470	2,0%
Necochea		18.775								18.775	1,0%
Terminal QQ		18.775								18.775	1,0%
Rosario	376.631								12.599	389.230	19,8%
Villa Gob. Gálvez	199.862									199.862	10,2%
Pta. Alvear									12.599	12.599	0,6%
Gral.Lagos	176.769									176.769	9,0%
Pto.San Martín	1.377.513	18.427								1.395.940	70,9%
Timbúes (Dryfs)	111.189									111.189	5,6%
Terminal VI	406.896	9.350								416.246	21,1%
Quebracho 3/	190.715									190.715	9,7%
IMSA	42.558	5.355								47.913	2,4%
Dempa	7.159									7.159	0,4%
Pampa	218.333									218.333	11,1%
Vicentín	187.724	3.722								191.446	9,7%
San Benito	212.939									212.939	10,8%
<b>Totales</b>	<b>1.823.244</b>	<b>42.972</b>							<b>26.099</b>	<b>1.968.480</b>	
Part.²	92,62%	2,18%							1,33%		

Totales: incluye 76.165 tn de harina de trigo. 3/ incluye 78.109 tn de pellets de soja paraguayo

**Por puerto durante 2009 (enero/agosto)**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales	Part.¹
Bahía Blanca	253.030	77.141							190.833	521.004	2,8%
Terminal									147.417	147.417	0,8%
Pto.Galván	139.450	35.141								174.591	0,9%
Cargill	113.580	42.000							43.416	198.996	1,1%
Necochea	107.770	170.924					16.800			295.494	1,6%
Terminal QQ		39.834								39.834	0,2%
Emb.Directo	107.770	131.090					16.800			255.660	1,4%
Ramallo - Bunge	5.775									5.775	0,0%
Va. Const. - Serv.Port.											
Rosario	3.390.428								66.137	3.456.565	18,7%
Villa Gob. Gálvez	2.008.995									2.008.995	10,9%
Pta. Alvear									66.137	66.137	0,4%
Gral.Lagos	1.381.433									1.381.433	7,5%
Pto.San Martín	13.150.211	392.015		2.050			2.300			13.546.576	73,3%
Timbúes (Dryfs)	973.291									973.291	5,3%
Terminal VI	4.328.792	80.090		2.050						4.410.932	23,9%
Quebracho 4/	1.953.731	3.789								1.957.520	10,6%
IMSA	445.756	109.435					2.300			557.491	3,0%
Dempa	24.758									24.758	0,1%
Pampa	1.341.096									1.341.096	7,3%
Vicentín	2.056.780	198.701								2.255.481	12,2%
San Benito	2.026.007									2.026.007	11,0%
<b>Totales</b>	<b>16.907.214</b>	<b>640.080</b>		<b>2.050</b>			<b>19.100</b>		<b>256.970</b>	<b>18.477.134</b>	
Part.²	91,50%	3,46%		0,01%			0,10%		1,39%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 4/ Corresponden 404.866 tn de pellets soja paraguayo. Totales: incluye 487.494 tn de harina de trigo hasta agosto

**Por destino durante 2009 (enero/agosto)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Pellets Canola	Pellets de Trigo	Harina de Trigo *	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	1.617.184	285.771							1.902.955	10,30%
Italia	1.578.016				2.300				1.580.316	8,55%
España	1.484.153	48.019					35		1.532.207	8,29%
Indonesia	1.121.639								1.121.639	6,07%
Vietnam	973.139								973.139	5,27%
Reino Unido	919.176	52.120							971.296	5,26%



**Por destino durante 2009 (enero/agosto)**

salidas	Pellets de Soja	Pellets de Girasol	Pellets de Maní	Pellets de Maíz	Pellets Canola	Pellets de Trigo	Harina de Trigo *	Otros /1	Totales	Partic./2
Filipinas	720.931								720.931	3,90%
Dinamarca	685.308	4.365							689.673	3,73%
Tailandia	628.455	20.900			16.800				666.155	3,61%
Brasil							403.486	233.826	637.312	3,45%
Polonia	593.096								593.096	3,21%
Malasia	576.487								576.487	3,12%
Sudáfrica	479.846	61.580					81		541.507	2,93%
Argelia	482.008								482.008	2,61%
Colombia	378.149	3.789					24		381.962	2,07%
Siria	380.062								380.062	2,06%
Chile	255.086	54.031		2.050			21.387	13.370	345.924	1,87%
Irán	329.500	12.500							342.000	1,85%
Australia	312.957								312.957	1,69%
Bélgica	300.581								300.581	1,63%
Perú	293.356						471		293.827	1,59%
Ecuador	280.674						3.450		284.124	1,54%
Irlanda	227.531								227.531	1,23%
Alemania	208.886								208.886	1,13%
Francia	139.703	44.817					22		184.542	1,00%
Venezuela	164.462						9.608	9.774	183.844	0,99%
Bolivia							182.534		182.534	0,99%
Libia	180.310						46		180.356	0,98%
Arabia Saudita	150.376								150.376	0,81%
Uruguay	101.950	39.938					180		142.068	0,77%
Turquía	142.028								142.028	0,77%
Egipto	136.719								136.719	0,74%
Túnez	127.473								127.473	0,69%
Grecia	90.495	7.250							97.745	0,53%
Rusia	88.022								88.022	0,48%
Yemen	83.944								83.944	0,45%
Japón	81.901								81.901	0,44%
Nueva Zelanda	71.239								71.239	0,39%
Libano	67.341								67.341	0,36%
Chipre	64.161								64.161	0,35%
Corea del Sur	60.071								60.071	0,33%
China	40.330	5.000							45.330	0,25%
Emiratos Arabes U.	37.000								37.000	0,20%
Portugal	36.325								36.325	0,20%
Rumania	33.202								33.202	0,18%
Cuba							26.023		26.023	0,14%
Letonia	25.000								25.000	0,14%
Eslovenia	22.593								22.593	0,12%
Jordania	20.655								20.655	0,11%
Honduras	13.578								13.578	0,07%
Isla Mauricio	12.775								12.775	0,07%
Isla Reunión	11.833								11.833	0,06%
Bangladesh	10.800								10.800	0,06%
India	10.500								10.500	0,06%
Nigeria	9.746								9.746	0,05%
Panamá	7.873								7.873	0,04%
Senegal	6.071								6.071	0,03%
Jamaica	5.891								5.891	0,03%
Marruecos	5.500								5.500	0,03%
Mozambique	4.500								4.500	0,02%
Ghana	4.179								4.179	0,02%
Camerún	3.990								3.990	0,02%
Angola							3.755		3.755	0,02%
Congo	3.361						55		3.416	0,02%
Costa de Marfil	2.997								2.997	0,02%
Mauritania	2.100								2.100	0,01%
Paraguay							515		515	0,00%
Estados Unidos							48		48	0,00%
<b>Totales</b>	<b>16.907.214</b>	<b>640.080</b>		<b>2.050</b>	<b>19.100</b>		<b>651.720</b>	<b>256.970</b>	<b>18.477.134</b>	
Participación /3	91,50%	3,46%		0,01%	0,10%		3,53%	1,39%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado.

3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Total pellets soja incluye 404.866 tn de pellets de soja paraguayo.

## DATOS ECONÓMICOS EN ESTADOS UNIDOS ALIMENTAN LA INCERTIDUMBRE

Los mercados transitaron esta semana por estados anímicos contrapuestos pasando desde la euforia del lunes al pánico del viernes.

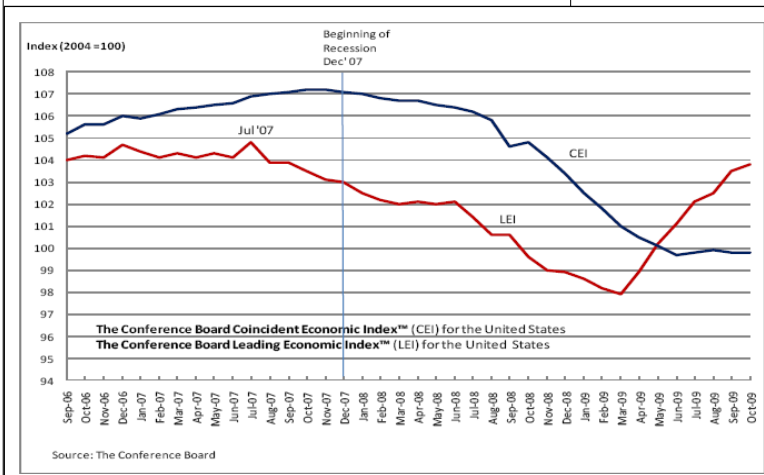
El optimismo del arranque tuvo correlato con la reformulación que realizó el presidente de la Fed, Ben Bernanke, sobre sus expectativas de que las tasas de interés se mantendrían bajas para estimular a la economía. Estas declaraciones llevaron a los índices bursátiles en Wall Street y a las principales plazas accionarias del mundo a registrar niveles máximos de los últimos 13 meses. Bernanke, agregó a su anterior discurso, que el plazo por el cual mantendrán congeladas las tasas será extenso, por lo que se espera que estos bajos niveles del costo del dinero continúe repercutiendo en la cotización del dólar y motiven así a los inversores a adquirir acciones vinculadas con commodities (beneficiados por el debilitamiento de la divisa estadounidense). Es por esto que observamos a los inversores endeudarse a bajas tasas y colocar ese dinero en áreas que reaccionan frente la inflación, como el petróleo, energía, oro y commodities agrícolas.

Sin embargo, a pesar del alivio que significó para el mercado conocer las intenciones de quienes manejan las políticas monetarias en aquel país, los operadores no dejan de estar preocupados por la incertidumbre sobre la fortaleza y velocidad con la que se producirá la recuperación económica mundial. Las dudas se fueron acrecentando a medida que se dieron a conocer algunas noticias,

como el aumento de la producción industrial por debajo de lo esperado, la caída sorpresiva en construcción de viviendas y algunos resultados de empresas tecnológicas peores a los esperados. Además, en breve llegarán las vacaciones invernales en el hemisferio norte que a pesar de ser esperadas con ansias para reactivar las ventas, las perspectivas no son muy auspiciosas.

La prestigiosa institución The Conference Board, elabora, entre otros, dos índices que buscan reflejar y anticipar los ciclos económicos y que resulta muy interesante analizarlos. Uno de ellos es el Índice Coincidente (Coincident Index-CEI-) que refleja la situación de la economía de un país o región. Componen dicho índice los indicadores: producción industrial, empleo, ingresos reales y ventas. El segundo, es el Índice Anticipado (Leading Index-LEI-) que prevé el curso de la economía para los meses siguientes; quiere decir, que un ascenso en el Leading Index prevé que la economía crecerá. Cuando el Índice Adelantado desciende, entonces el Índice Coincidente seguirá esa tendencia en un periodo de alrededor de seis meses. El Índice Adelantado está constituido por indicadores como: permisos de construcción de viviendas, solicitudes de seguro de desempleo, situación de los vendedores, nuevas órdenes manufactureras, precios de las acciones, oferta monetaria (M2), diferencial de tasas de interés en bonos de diez años y expectativas del consumidor. Como puede observarse en el gráfico, el índice LEI viene escalando posiciones desde marzo del presente año aunque, si bien todavía no revirtió tendencia, se encuentra desacelerándose. Durante la semana que culmina, el LEI subió a su máximo valor desde septiembre, pero a un ritmo por debajo de lo que esperaba Wall Street.

El mercado local se acopló a la tendencia externa y por lo tanto no pudo mantenerse al margen de la caída global que recortó las ganancias del día lunes. Así, el índice Merval cerró a 2239,13 puntos con pérdidas acentuadas para el sector financiero y una gran volatilidad en las petroleras, que comenzaron la semana viento en popa pero se derrumbaron junto al precio del petróleo. Las que más cayeron fueron: Bco Macro -10%, Bco Francés -7% y Bco Hipotecario -4% mientras que finalizaron con las mayores ganancias Pampa 3% y Petrobrás energía 2%.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	16/11/09	17/11/09	18/11/09	19/11/09	20/11/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.			77.000,00	489.848,00	16.036,00	582.884,00	53,77%
Valor Efv. (\$)			100.879,80	487.171,51	15.698,68	603.749,99	51,29%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			49,00			49,00	4800,00%
Valor Efv. (\$)			4.851,00			4.851,00	-99,31%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	13.404.572,00	8.417.586,00	1.164.014,00	2.733.402,00	2.414.478,00	28.134.052,00	-3,97%
Valor Efv. (\$)	3.346.156,48	3.615.327,55	984.792,03	3.064.249,26	1.542.917,35	12.553.442,67	-13,31%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	3.346.156,48	3.615.327,55	1.090.522,83	3.551.420,77	1.558.616,03	13.162.043,66	-15,52%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
06/12/2009	20	16,00	16,00	16,00	4.322,27	4.277,27	1
07/12/2009	21	14,50	14,50	14,50	2.200,00	2.179,22	1
08/12/2009	22	14,50	14,50	14,50	2.036,00	2.015,98	1
10/12/2009	24	14,50	14,50	14,50	3.657,45	3.617,22	2
11/12/2009	25	16,00	16,00	16,00	4.000,00	3.949,79	1
15/12/2009	29	14,50	16,00	15,25	3.320,00	3.277,13	2
18/12/2009	32	13,00	13,00	13,00	4.460,62	4.405,70	1
19/12/2009	33	14,50	14,50	14,50	2.000,00	1.971,03	1
20/12/2009	34	14,50	16,00	15,25	3.199,26	3.150,20	2
23/12/2009	37	14,50	14,50	14,50	752,40	739,76	1
25/12/2009	39	16,00	16,00	16,00	4.000,00	3.924,31	1
26/12/2009	40	14,50	14,50	14,50	1.294,20	1.271,97	1
29/12/2009	43	13,00	13,00	13,00	4.812,23	4.731,34	1
30/12/2009	44	15,00	16,00	15,50	32.331,46	31.681,30	2
31/12/2009	45	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.825,06	1
02/01/2010	47	15,00	16,00	15,50	1.535,00	1.502,69	2
04/01/2010	49	15,00	15,00	15,00	5.720,98	5.603,54	1
15/01/2010	60	16,00	16,00	16,00	1.605,74	1.561,92	1
19/01/2010	64	14,50	14,50	14,50	16.900,00	16.468,22	1
20/01/2010	65	16,00	16,00	16,00	1.352,00	1.313,42	2
21/01/2010	66	14,50	14,50	14,50	23.450,00	22.815,54	1
24/01/2010	69	14,50	14,50	14,50	23.320,00	22.671,53	1
25/01/2010	70	15,00	15,00	15,00	1.000,00	971,26	1
26/01/2010	71	15,00	15,00	15,00	19.410,00	18.852,18	1
30/01/2010	75	15,00	16,00	15,50	25.825,00	25.019,03	2
03/02/2010	79	15,00	15,00	15,00	14.309,00	13.853,54	1
06/02/2010	82	15,00	15,00	15,00	21.433,00	20.709,58	1
09/02/2010	85	15,00	15,00	15,00	32.227,00	31.126,90	1
13/02/2010	89	15,50	15,50	15,50	17.931,00	17.256,80	1
15/02/2010	91	16,00	16,00	16,00	1.605,00	1.542,13	1
17/02/2010	93	15,50	15,50	15,50	15.600,00	15.001,19	1
20/02/2010	96	13,50	13,50	13,50	32.500,00	31.352,00	1
27/02/2010	103	13,50	15,00	14,25	33.300,00	32.040,19	2
28/02/2010	104	16,00	16,00	16,00	1.605,00	1.533,09	1
10/03/2010	114	19,00	19,00	19,00	20.000,00	18.861,10	1
15/03/2010	119	16,00	17,50	16,75	3.966,54	3.757,22	2
25/07/2010	251	18,50	18,50	18,50	35.000,00	31.021,96	1
<b>Totales Operados al 16/11/09</b>					<b>429.981,15</b>	<b>413.852,31</b>	<b>46</b>
23/12/2009	36	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.753,83	1
30/12/2009	43	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.713,59	1
06/01/2010	50	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.696,41	1
13/01/2010	57	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.656,48	1
15/01/2010	59	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.633,76	1
17/01/2010	61	14,50	14,50	14,50	24.000,00	23.404,94	1
16/02/2010	91	15,50	15,50	15,50	25.000,00	24.050,18	1
17/02/2010	92	15,50	15,50	15,50	7.000,00	6.734,05	1
20/02/2010	95	16,00	16,00	16,00	7.000,00	6.711,67	1
22/02/2010	97	16,00	16,00	16,00	8.100,00	7.766,37	1
23/02/2010	98	19,00	19,00	19,00	48.000,00	45.647,59	1
25/02/2010	100	15,95	15,95	15,95	7.200,00	6.889,89	1
18/03/2010	121	16,00	16,00	16,00	19.600,00	18.589,54	1
05/04/2010	139	16,25	16,25	16,25	8.000,00	7.530,63	1
13/04/2010	147	16,25	16,25	16,25	8.000,00	7.505,46	1
20/04/2010	154	16,50	16,50	16,50	25.000,00	23.362,99	1
30/04/2010	164	16,50	16,50	16,50	25.000,00	23.245,15	1
<b>Totales Operados al 17/11/09</b>					<b>286.900,00</b>	<b>274.892,53</b>	<b>17</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
16/12/2009	28	13,00	14,00	13,50	35.000,00	34.613,90	2
18/12/2009	30	13,00	13,00	13,00	15.000,00	14.820,53	1
29/12/2009	41	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.645,84	1
30/12/2009	42	15,00	15,00	15,00	5.349,50	5.246,02	1
04/01/2010	47	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.815,52	1
06/01/2010	49	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.808,14	1
10/01/2010	53	14,00	15,00	14,50	11.293,48	11.047,93	2
15/01/2010	58	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.767,72	1
18/01/2010	61	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.882,03	1
20/01/2010	63	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.756,75	1
06/02/2010	80	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.680,80	1
10/02/2010	84	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.669,64	1
13/02/2010	87	14,50	17,00	15,33	36.735,78	35.351,61	3
15/02/2010	89	17,00	17,00	17,00	5.297,90	5.082,49	1
20/02/2010	94	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.616,65	1
22/02/2010	96	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.818,86	1
28/02/2010	102	15,00	18,00	16,00	33.607,28	32.150,28	4
05/03/2010	107	15,50	15,50	15,50	7.200,00	6.878,68	1
11/03/2010	113	18,50	18,50	18,50	17.000,00	16.048,31	1
17/03/2010	119	19,00	19,00	19,00	19.500,00	18.344,54	1
22/03/2010	124	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.738,29	1
16/04/2010	149	16,25	16,25	16,25	23.000,00	21.542,21	2
20/04/2010	153	16,25	16,25	16,25	8.000,00	7.486,70	1
<b>Totales Operados al 18/11/09</b>					<b>321.983,94</b>	<b>310.813,44</b>	<b>31</b>
02/12/2009	13	14,00	14,00	14,00	4.750,00	4.722,83	1
03/12/2009	14	14,00	14,00	14,00	1.100,00	1.092,46	1
04/12/2009	15	13,00	13,00	13,00	28.099,78	27.901,03	1
05/12/2009	16	13,00	14,00	13,75	10.066,50	9.987,47	4
06/12/2009	17	14,00	14,00	14,00	7.683,25	7.621,85	2
07/12/2009	18	13,00	13,00	13,00	2.800,00	2.779,21	1
08/12/2009	19	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.479,08	1
09/12/2009	20	14,00	14,00	14,00	2.400,00	2.379,92	1
10/12/2009	21	14,00	14,00	14,00	35.654,81	35.316,16	3
11/12/2009	22	13,00	14,00	13,17	25.637,02	25.400,46	6
12/12/2009	23	15,00	15,00	15,00	600,00	593,42	1
13/12/2009	24	14,00	14,00	14,00	1.700,00	1.682,57	1
14/12/2009	25	15,00	15,00	15,00	654,00	646,82	1
15/12/2009	26	14,00	16,00	15,00	8.522,91	8.424,43	4
16/12/2009	27	15,00	15,00	15,00	9.729,45	9.614,86	2
19/12/2009	30	14,00	15,00	14,67	4.930,00	4.864,18	3
20/12/2009	31	14,00	14,00	14,00	3.744,81	3.696,60	1
21/12/2009	32	15,00	15,00	15,00	22.632,87	22.320,98	8
22/12/2009	33	15,00	15,00	15,00	14.017,96	13.796,84	6
23/12/2009	34	14,00	14,00	14,00	2.422,20	2.385,60	1
24/12/2009	35	15,00	15,00	15,00	1.447,00	1.423,02	1
26/12/2009	37	14,00	15,00	14,50	3.245,00	3.193,95	2
27/12/2009	38	15,00	15,00	15,00	848,50	834,44	1
28/12/2009	39	15,00	15,00	15,00	1.100,00	1.081,77	1
30/12/2009	41	16,00	16,00	16,00	4.461,00	4.370,95	1
31/12/2009	42	14,00	15,00	14,80	45.099,84	44.267,95	5
01/01/2010	43	15,00	15,00	15,00	10.590,67	10.385,79	2
05/01/2010	47	15,00	15,00	15,00	603,67	591,75	1
06/01/2010	48	15,00	15,00	15,00	1.700,00	1.665,77	1
09/01/2010	51	15,00	15,00	15,00	1.937,87	1.895,04	1
10/01/2010	52	15,00	15,00	15,00	2.500,00	2.444,74	1
11/01/2010	53	15,00	15,00	15,00	760,00	743,20	1
12/01/2010	54	15,00	15,00	15,00	870,00	850,43	1
13/01/2010	55	15,00	15,00	15,00	3.080,00	3.009,50	1
14/01/2010	56	15,00	15,00	15,00	654,00	638,26	1
15/01/2010	57	15,00	16,00	15,50	3.547,29	3.458,15	2
16/01/2010	58	16,00	16,00	16,00	3.437,57	3.346,61	2
17/01/2010	59	16,00	16,00	16,00	1.000,00	973,54	1
25/01/2010	67	15,00	15,00	15,00	870,10	846,11	1
27/01/2010	69	16,00	16,00	16,00	848,50	822,89	1
29/01/2010	71	16,00	16,00	16,00	4.461,00	4.319,01	1
30/01/2010	72	15,00	15,00	15,00	5.926,00	5.746,52	2
05/02/2010	78	20,00	20,00	20,00	24.000,00	22.968,01	1
06/02/2010	79	15,00	15,00	15,00	1.700,00	1.643,93	1
08/02/2010	81	16,00	16,00	16,00	603,67	582,48	1
10/02/2010	83	16,00	20,00	18,00	27.000,00	25.819,89	2
11/02/2010	84	15,00	15,00	15,00	780,00	752,78	1
14/02/2010	87	15,00	15,00	15,00	654,00	630,67	1
16/02/2010	89	16,00	16,00	16,00	1.042,58	1.002,59	1
17/02/2010	90	16,00	16,00	16,00	921,38	885,66	1
25/02/2010	98	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.588,74	1
06/03/2010	107	20,00	20,00	20,00	37.000,00	34.878,62	1
10/03/2010	111	15,00	15,00	15,00	600,00	573,37	1
16/03/2010	117	16,00	16,00	16,00	1.042,58	990,89	1
<b>Totales Operados al 19/11/09</b>					<b>398.677,78</b>	<b>389.412,90</b>	<b>94</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
30/12/2009	40	16,00	16,00	16,00	39.000,00	38.229,13	1
08/01/2010	49	13,00	13,00	13,00	3.000,00	2.944,42	1
13/01/2010	54	13,00	13,00	13,00	3.000,00	2.941,33	1
18/01/2010	59	13,00	13,00	13,00	1.300,00	1.272,36	1
21/01/2010	62	14,00	14,00	14,00	3.000,00	2.929,22	1
23/01/2010	64	16,00	16,00	16,00	7.598,58	7.378,64	1
26/01/2010	67	14,00	14,00	14,00	3.000,00	2.925,93	1
29/01/2010	70	14,00	15,50	14,75	42.000,00	40.732,25	2
31/01/2010	72	14,00	16,00	15,00	37.831,04	36.641,74	2
17/02/2010	89	18,00	18,00	18,00	29.000,00	27.793,82	1
19/02/2010	91	16,00	16,00	16,00	7.501,00	7.201,12	1
23/02/2010	95	18,00	18,00	18,00	29.000,00	27.715,23	1
26/02/2010	98	16,00	16,50	16,25	46.501,00	44.460,96	2
27/02/2010	99	15,25	18,50	16,88	39.000,00	37.188,45	2
05/03/2010	105	19,00	19,00	19,00	29.000,00	27.483,51	1
08/03/2010	108	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.654,00	1
11/03/2010	111	15,50	19,00	17,25	48.599,74	46.085,28	2
12/03/2010	112	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.530,52	1
26/03/2010	126	16,50	16,50	16,50	50.000,00	47.224,74	1
Totales Operados al	20/11/09				436.331,36	418.332,65	24

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores cotizaciones	16/11/09		17/11/09		18/11/09		19/11/09		20/11/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BONOS PREV. SANTA FES.3 \$ CI							63,00	8.218,194	63,00	1.124.353
BONOS PREV. SANTA FES.3 \$ 72 hs							100,640	24.000,00	63,00	1.124.353
O.N.Regional Trade s.4 \$ CI							100,000	444.000,0		
O.N.YPF S.A. c. 1 \$ esc CI										
VD FF "CIS 1" c. "C" \$ CI										
VD FF BCO CORDOBA 3 c.B \$ CG CI							107,600	7.400,00	100,521	14.912,64
VD FF CERRITO 1 A \$ CI										
VD FF CONSUBOND 71 c.A \$ CI							101,828	7.566,65		
VD FF CONSUBONO 38 c. A \$ CI							101,738	4.043,39		
VD FF DON MARIO SGR F6 U\$S CG Cdo. Inmediato							384,144	7.800,00		
VD FF GARBARINO 51 c. A CI							100,225	311,49		
VD FF GMAC 1 c. B \$ CI										
VD FF MEGABONO 40 c.A \$ CI							101,854	34.521,88	100,015	2.020,18
VD FF MEGABONO 44 c.A \$ CI							102,400	5.923,51		
<b>Títulos Privados</b>										
Petróleo Brasileiro SA 72 hs							99,000	49,00		

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto cotiado Monto futuro	16/11/09		17/11/09		18/11/09		19/11/09		20/11/09	
21	7	21	7	30	7	7	8	14	32	21
07-Dic	23-Nov	07-Dic	25-Nov	18-Dic	26-Nov	27-Nov	27-Nov	03-Dic	21-Dic	11-Dic
10,00	10,27	10,00	9,00	12,00	8,76	8,50	8,50	12,00	12,00	9,20
4	32	4	25	4	60	1	1	1	1	1
822.161,2	2.514.374	122.950,0	916.659	65.900,1	2.941.193	43.246,4	50.000,0	24.300,0	1.536.144	4.000,0
826.891,4	2.519.265	123.515,9	918.242	66.550,1	2.946.137	43.327,0	50.230,1	24.555,7	1.538.896	4.021,2

**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	2,900	20/11/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,280	20/11/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,000	19/11/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,260	20/11/09	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	8,000	20/11/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,300	20/11/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,420	20/11/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,850	20/11/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,900	20/11/09	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,750	17/11/09	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	4,140	20/11/09	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	3,450	20/11/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,440	19/11/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	13,000	20/11/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,150	20/11/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,740	20/11/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,700	20/11/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,050	19/11/09	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.	2,050	20/11/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,050	19/11/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,328	20/11/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,160	20/11/09	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	20/11/09	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	4,170	20/11/09	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	1,440	20/11/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,450	19/11/09	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 *	3,100	20/11/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,480	20/11/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,080	20/11/09	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	20/11/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,430	20/11/09	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	3,150	20/11/09	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	20/11/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,140	20/11/09	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	17,100	19/11/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,930	20/11/09	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	3,040	20/11/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,470	20/11/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,100	20/11/09	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	0,725	20/11/09	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	1,720	20/11/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	58,00	20/11/09	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	2,600	20/11/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,600	20/11/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,100	20/11/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,720	20/11/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,720	20/11/09	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,500	18/11/09	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,750	20/11/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,480	20/11/09	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	95,000	20/11/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,000	19/11/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,350	20/11/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,000	20/11/09	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	103,000	20/11/09	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	20,500	20/11/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,900	20/11/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	64,800	20/11/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	20,000	20/11/09	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" *	12,650	20/11/09	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	19/11/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	77,200	20/11/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,220	20/11/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,110	20/11/09	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
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

## Servicios de Renta y Amortización

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

# 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