

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1436 • 27 DE NOVIEMBRE DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Qué papel cumple la especulación? **1**

La fórmula del equilibrio **3**

El otro gigante del Oriente **4**

## TRANSPORTE E HIDROVIA

El costo del transporte camionero en Brasil y Argentina **5**

## MERCADO AGROPECUARIO

Precios sin cambios, molienda en baja **7**

El dólar fue la variable clave para la soja en Chicago alimentan la incertidumbre **8**

El trigo estadounidense está caro para el mercado **10**

El trigo tiene precio sólo por los nuevos ROE **11**

Buenos precios generan negocios **12**

## MERCADO DE CAPITALES

Datos dispares mantienen al mercado atrapado en un rango **34**

## ESTADÍSTICAS

USDA: O & D por país de trigo y granos gruesos (nov.'09) **32**

## ¿QUÉ PAPEL CUMPLE LA ESPECULACIÓN?

La especulación no está bien considerada por gran parte de la población y ello ocurre, comúnmente, porque se ignora el papel que cumple en la sociedad actual. Sin especuladores no habría funcionamiento de los mercados de futuros ya que estos necesitan de dos tipos de operadores: los hedgers, que buscan cubrirse de las oscilaciones de precios, y los llamados especuladores que son aquellos que asumen riesgos. Claro que alguien podría argumentar: ¿para qué necesitamos mercados de futuros?

Dicho interrogante daría lugar a un nuevo artículo, pero en forma sencilla digamos que sin mercados de futuros las oscilaciones de precios producirían tantas pérdidas que el mundo viviría en una crisis continua. Si tenemos en cuenta las variaciones que han tenido los tipos de cambio, las inversiones de una moneda en otra habrían sufrido pérdidas enormes que hubiesen puesto en peligro a la economía mundial.

Un especulador es un arbitrista de precios, es decir que al percibir una diferencia entre los precios de un lugar con respecto a los de otro, o de un tiempo con respecto a otro tiempo, demanda en el que tiene el precio más bajo y vende en el mercado que tiene un precio más alto, haciéndose de la diferencia. Lo que muchos no ven es que al comprar en el lugar o tiempo dónde el precio es más bajo agrega demanda y hace subir el precio, y al ofertar en el segundo hace que el precio en éste último descienda. La contribución del especulador o arbitrista en la economía es muy importante ya que contribuye al equilibrio de las cotizaciones de los mercados en el tiempo y en el espacio.

Es decir, que a diferencia de la teoría de Joseph Schumpeter, que expresa que el empresario innovador rompe con su innovación el equilibrio de los mercados, la teoría del empresario especulador (uno

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 24/11 al 10/12 mbarques desde puertos del Up River de granos y derivados (octubre'09) .....	29
USDA: O & D por país de trigo y granos gruesos (nov.'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

de cuyos cultores fue Ludwig von Mises) lleva al equilibrio de los mercados en el tiempo y en espacio. Es decir que esa tendencia al 'precio único' es un elemento fundamental para la transparencia de los mercados.

La acción empresarial especulativa ejerce un control sobre la tendencia que tiene la gente a creer que el precio va a seguir subiendo y se va a salir de cauce, es decir ejerce un control sobre la formación de las llamadas burbujas y esto en contra de lo que se supone comúnmente y equivocadamente de que esas subas descontroladas de precios están provocadas por la misma especulación. Al subir un precio alocadamente con respecto a otro (tanto espacial como temporalmente), la acción especulativa contrarresta esa diferencia y hace que la misma disminuya, ya que produce una tendencia al precio único, como dijimos más arriba.

Otro elemento que contrarresta la formación de burbujas es la transparencia. La información de datos correctos sobre la oferta y demanda de los productos evita las alzas y caídas exorbitantes que se registran en muchos mercados. Es cierto que algunos productos o mercaderías, por la gran inelasticidad de demanda de los mismos (por ser vitales para la población) y la gran variabilidad que puede tener la oferta (por la influencia climática, en los granos, y la influencia política en el petróleo y en algunos minerales), hace que sus cotizaciones sufran grandes alteraciones. Pero las únicas herramientas existentes para disminuir esas variaciones son la especulación y la transparencia de la información.

En el mundo de las commodities las subas y bajas tienen límites. Como decía el distinguido economista Paul Samuelson, un kilo de trigo no puede costar lo que valen un millón de cadillacs. En el mundo de las acciones bursátiles las subas y bajas dependen de la información contable y en este sentido es fundamental reparar en la importancia que tiene la contabilidad. Como decía el gran poeta alemán Goethe, "la partida doble es el más grande invento en la historia de la humanidad". Es decir, más importante que el fuego, que la rueda y que otros grandes inventos.

Cuando el fraile Luca Pacioli, de fines del siglo XV y comienzos del XVI, desarrolló la técnica de la partida doble, que tomó de los comerciantes venecianos, estaba haciendo una contribución enorme a la sociedad no sólo de su tiempo sino también futura. ¿Qué sería del mundo si no supiésemos si las empresas ganan o pierden? La información contable es la que nos debe informar y transparentar la situación. De esa información y de los ratios que de las distintas parti-

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.

das se obtienen derivaremos si la cotización de las acciones están o no excedidas en su valor. Claro que algunos acontecimientos, como el sonado caso Enron, pueden crear obscuridad para los inversores.

## LA FÓRMULA DEL EQUILIBRIO

Jacques Rueff fue un economista eminente. Sus obras sobre Teoría Monetaria siguen siendo verdaderas fuentes a las que los funcionarios de los gobiernos tendrían que recurrir. En una de esas obras, sobre “**El orden social**”, desarrolló una fórmula que por su claridad ubica al lector en el corazón de los problemas económicos más importantes.

### DG – OG = Diferencia (OM – DM)

Donde la DG es igual a la demanda global; OG es igual a oferta global; OM es igual a oferta monetaria y DM es igual a demanda monetaria. Ambos términos de la ecuación, por construcción, son iguales.

El primer término de la ecuación (DG – OG) muestra la economía global en la que la demanda de consumo + la demanda de inversión, tanto privada como pública, se relaciona a la oferta representada por el PBI. Pero, lamentablemente, su cálculo es difícil y lento. No se pueden tomar medidas en base a esos números. El segundo término (OM – DM) muestra el equilibrio monetario y sus estadísticas se obtienen prácticamente al instante y es por eso que su uso es mucho más ágil.

Una escuela de pensamiento (la de Chicago, con su máximo cultor Milton Friedman) nos enseñó que era fundamental el control de la oferta monetaria (OM). Si la economía crece en el largo plazo alrededor del 2 o 3%, la emisión monetaria no tendría que superar esa cifra. Otra escuela, la de Rueff, por el contrario insistió en que se debía trabajar sobre la demanda monetaria (DM). Si la moneda tiene respaldo, ¿por qué el público va a huir de la misma? Si la gente cree en su moneda, la oferta monetaria ya no es causa sino ‘esclava’ de los deseos de la gente. Por lo tanto, aún una emisión mayor a aquel 2 o 3% no es inflacionaria. Para ello es fundamental no tanto la cantidad sino la ‘calidad’ de la moneda.

Las grandes alteraciones de precios que mencionamos en el primer artículo se deben también en parte a la existencia de sistemas monetarios sumamente flexibles, especialmente a los tipos de cambio fluctuantes.

Desde la eliminación de la convertibilidad del dólar con el oro en agosto de 1971 las monedas tuvieron grandes fluctuaciones y esto se transmitió a las tasas de interés que incorporaban entre sus componentes el ‘riesgo cambiario’ (es cierto que la convertibilidad ya estaba muy disminuida debido a que desde 1933 el gobierno estadounidense había eliminado la convertibilidad doméstica y que, posteriormente, desde la creación del Fondo Monetario Internacional -1945-, los únicos que podían cambiar dólares papel por oro eran los bancos centrales).

La calidad de la moneda es fundamental para un crecimiento sano de la economía. Como muy bien dice el economista Wilhelm Röpke

en su libro “**Introducción a la economía política**”, el llamado en su tiempo ‘milagro alemán’ no fue un milagro sino la aplicación de dos políticas sensatas: la implantación de una moneda sana, el Deutschmark, (logrado a través de la reforma monetaria de punción de junio de 1948) y la liberación de los precios (medida que se tomó casi conjuntamente con la primera).

Es fundamental para que una reforma monetaria se pueda llevar a cabo que, previamente, las cuentas fiscales estén equilibradas. La experiencia argentina en materia monetaria, sin el sustento de un presupuesto equilibrado (por ejemplo: el fracaso del plan de convertibilidad por la irracional política fiscal en los noventa), termina afectando el equilibrio monetario y los mercados.

Una política sensata y sostenida en el tiempo lleva a que el país tenga mucha liquidez, es decir a que la gente demande su moneda doméstica porque sabe que su valor no va a ser alterado. Si por algún acontecimiento imprevisto se produce alguna alteración en las cuentas fiscales, al ser la relación entre la cantidad de moneda y el PIB muy alta, la mencionada alteración no afecta el equilibrio monetario.

Veamos lo que está pasando en estas últimas semanas. La cotización entre el dólar y el euro, las dos monedas más importantes de las reservas mundiales (alrededor del 91% del total), varían día a día. Hace pocos años 0,83 dólares se cotizaban por 1 euro y ahora se necesitan alrededor de 1,50 dólares. Lo mismo pasa con la cotización del oro. En el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos las 8.000 toneladas de oro están registradas a 42,22 dólares la onza de oro (último valor des-

pués del decreto de inconvertibilidad de agosto de 1971). Hoy la misma onza se cotiza en el mercado a 1.165 dólares, es decir que el valor ha cambiado en 2.800 por ciento. Alguien puede suponer que esa variación es culpa de la especulación, pero estaría cometiendo un error. El que compra oro a ese precio es porque estima que existe un desequilibrio monetario en el país del Norte.

Si en un país determinado la gente no demanda la moneda doméstica, es que ese país está enfermo monetariamente. Por ello el público huye de dicha moneda dado que es “como chocolate caliente que se derrite en los bolsillos”. La primera medida que debe tomar un país con esa característica, es parar la sangría. Para ello debe hacer atractiva la demanda de esa moneda doméstica. Por supuesto que no es tarea fácil, pero si el país se sigue desmonetizando, en el futuro el problema va a ser cada vez más difícil.

El hombre ha desarrollado máquinas que permiten reproducir los primeros instantes del origen del universo (como el acelerador de partículas del CERN en Ginebra), pero no ha podido todavía desarrollar un sistema monetario internacional equilibrado. Los errores del pasado no desaparecen sino que se acumulan.

Veamos algunos indicadores de los mercados financieros del año pasado (2008), tal como resultan de los cuadros 3, 4 y 5 del “**Global Financial Stability Report**” (oct 09) publicado por el FMI. Estas estadísticas nos muestran como se han multiplicado los papeles en los últimos tiempos, ya sea por la multiplicación del dinero bancario (por los encajes parciales), ya sea por el desarrollo de productos derivados.

En la tabla 3 de Informe mencionado se pueden ver las cifras comparativas del Producto Bruto Mundial (GDP) que llegaba a 60,92 billones de dólares. El total de las reservas menos el oro llegaba a 6,79 billones de dólares. La cantidad de oro en poder de los bancos centrales y de organismos internacionales como el FMI estaría en el orden de 1,14 billones de dólares (al precio de mercado de 1.150 dólares la onza). Por lo tanto, las reservas, incluyendo el oro, estarían en el orden de los 7,93 billones de dólares. Por lo tanto, las reservas llegan al 13% del Producto Bruto Mundial.

La capitalización de los mercados accionarios llegaba a 33,5 billones de dólares.

El total del endeudamiento por bonos públicos llegaba a 31,7 billones de dólares y el endeudamiento a través de los bonos privados a 51,7 billones.

Los activos de los bancos llegaban a 97,4 billones de dólares. Por lo tanto, las reservas mundiales ascienden a 8,1% del total de los activos (y pasivos) del sistema financiero del mundo. Esto demuestra una gran creación de moneda a través de los encajes parciales de los bancos.

El total de acciones, bonos y activos de los bancos llegaba a 214,4 billones de dólares, el 352% del Producto Bruto Mundial.

Según la tabla 5 del mencionado Informe se puede ver el total negociado en los mercados de derivados durante el año pasado que llegaba a 592 billones de dólares. De este monto, el total negociado en derivados de tipos de cambio fue 49,8 billones de dólares; en tasas de interés 418,7 billones; ligados a títulos y acciones 6,5 billones; en commodities 4,43 billones; en credit default swaps (seguros de default) 41,9 billones y no colocados 70,7 billones.

Gran parte de las mencionadas reservas que sostiene la pirámide financiera es, a su vez, sostenida por papeles que no son más que deudas de los propios gobiernos. Si los gobiernos consolidasen sus cuentas contables, muchas de esas reservas se evaporarían al anularse con las mencionadas deudas. Es por esta razón que algunos economistas bregan para hacer más sólidas las mencionadas reservas.

Los últimos acontecimientos vividos en Dubai, ciudad ‘7 estrellas’, muestran que débil son las estructuras que se han creado en el mundo financiero actual. Hasta hace pocos días todos la vislumbraban como la ciudad del futuro, pero el ‘gusano de la deuda’ había carcomido los activos. Como dijo Rueff en su obra “El orden social”: “Sed liberales o sed socialistas, pero no seáis mentirosos”. Los equilibrios contables, públicos y privados, son la base de la sociedad.

## EL OTRO GIGANTE DEL ORIENTE

India es un país que tiene una superficie de 3,29 millones de kilómetros cuadrados con una población de casi 1.200 millones de habitantes. La densidad poblacional es de 364 personas por kilómetro cuadrado.

El Producto Interno Bruto (PIB) de India, según los tipos de cambio de mercado del año pasado (2008), ascendió a 1,21 billones de dólares y el producto per cápita a 1.017 dólares.

El PIB según la PPA (paridad del poder adquisitivo de las monedas) llegó a 3,30 billones de dólares, con un per cápita de 2.780

dólares.

El coeficiente de Corrado Gini que mide el grado de desigualdad de la renta personal de la gente era en el año 2004 de 36,8 por ciento. Recordemos que cuando este coeficiente se incrementa el país tiene un grado de desigualdad mayor. Como punto de comparación tengamos en cuenta que China tiene un coeficiente de Gini de algo más de 40 por ciento, por lo que se puede sostener que la distribución de la renta de este último país es peor que en la India.

Desde los años '50 hasta los '80 India siguió una política socialista, con fuerte regulación de parte de las autoridades gubernamentales, corrupción y baja tasa de crecimiento. A partir de los '90 el país se fue acercando cada vez más a lo que llamaríamos una economía de mercado. Desde esos años la economía registró una tasa anual de crecimiento cercana al 5,5 por ciento promedio y aún más en los últimos años. Tiene una fuerza laboral cercana a los 520 millones de trabajadores. El sector agrícola representa un 28 por ciento del PIB, el sector industrial el 18 por ciento y el sector de los servicios el 54 por ciento.

Los principales cultivos son el arroz, el trigo, el algodón, la caña de azúcar, las semillas oleaginosas, el te, el yute y las papas.

Desde el punto de vista de la ganadería cuenta con la mayor existencia de vacunos del mundo y también tiene un gran desarrollo de la avicultura y de la pesca.

Los sectores industriales más desarrollados son la industria textil, el acero, la química, el cemento, los equipos de transporte y maquinaria, y el software.

El desarrollo del comercio exterior ha sido muy importante. En 1985 dicho comercio lle-

gaba al 6 por ciento del PIB y en el 2006 llegaba al 24 por ciento.

A pesar del crecimiento registrado en las dos últimas décadas, el porcentaje de la población, ubicado por debajo de la línea de pobreza de u\$s 1,25 por día, sigue siendo alto. De todas maneras hay que consignar que disminuyó del 60 por ciento en 1981 a 42 por ciento en el 2005.

Según el último informe del USDA (Secretaría de Agricultura de Estados Unidos), al 10 de noviembre, la producción granaria de la India en la campaña 2009/10 sería la siguiente:

Trigo: la producción sería de 80,58 millones de toneladas, no habría importaciones, la utilización doméstica sería de 76,88 millones y las exportaciones de 0,20 millones.

Arroz: la producción sería de 83 millones de toneladas, las importaciones de 0,40 millones, la utilización doméstica de 89 millones y las exportaciones de 1,50 millones.

Soja: según la publicación OIL WORLD la producción de soja de la campaña 2008/09 habría sido de 7,9 millones de toneladas. Se sembraron 9,1 millones de hectáreas y el rendimiento fue de 0,87 tn/ha. Es uno de los más bajos de los últimos ciclos.

Otros granos oleaginosos: la producción de la campaña 2008/09 fue de alrededor de 38,1 millones de toneladas, incluyendo las mencionadas 7,9 millones de toneladas de soja. Otras producciones fueron las siguientes: semilla de algodón 9,5 millones de toneladas, de colza 6,6 millones, de maní 4,13 millones, de girasol 1,15 millones, de castor 975 mil y cantidades menores para otros granos.

India procesa alrededor de 25 millones de toneladas de semillas oleaginosas y produce 8,78 millones de toneladas de aceite, importando también 7,7 millones de toneladas y exportando 339.000 toneladas. El consumo interno de aceite es de 16 millones de toneladas. India consume 13,4 kilos de aceite per cápita. La producción de harinas oleaginosas es de alrededor de 16,9 millones de toneladas. Importa muy poco, alrededor de 30 mil TN, y exporta 5 millones de toneladas. El consumo interno es de 12,1 millones de toneladas.

## EL COSTO DEL TRANSPORTE CAMIONERO EN BRASIL Y ARGENTINA

En el Semanario anterior habíamos comenzado a mostrar algunas cifras sobre el tema de referencia que extrajimos del interesante informe del USDA titulado "**Soybean Transportation Guide: Brazil 2008**". En este artículo vamos a compararla con los costos del camión en nuestro país.

Los fletes camioneros en Argentina lo tomamos del tarifario de CATAC que nos arroja para transportar una tonelada 300 kilómetros 79,50 pesos. Es decir 20,64 dólares considerando una cotización de la divisa estadounidense de 3,85 pesos. Por tonelada kilómetro estaríamos hablando, para la mencionada distancia de 300 km, de 6,9 centavos de dólar. Probablemente, y dependiendo de la época del año y de la menor cantidad de trabajo, se hayan pagado en algunos casos cifras menores.

En uno de los cuadros de dicho Informe se muestran distintas rutas por camión en Brasil, la distancia desde el origen hasta el destino y el costo en dólares cada 100 millas. Recordemos que la milla terrestre es de 1,6093 kilómetros, menor a la milla marina.

a) Desde el Noroeste de Rio Grande do Sul (Cruz Alta) hasta el puerto de Rio Grande; la distancia es de 288 millas y el costo de 7,74 dólares la tonelada cada 100 millas. Es decir que el flete total es de 22,3 dólares. Este flete ha aumentado en los últimos años. En el 2005 era de 4,46 dólares la tonelada cada 100 millas, es decir 12,84 dólares, siendo el aumento de 73,7%.

b) Desde el Norte de Mato Grosso (Sorriso) hasta el puerto de Santos; la distancia es de 1.190 millas y el costo de 9,73 dólares la tonelada cada 100 millas. Es decir que el flete total es de 115,8 dólares. Este flete ha aumentado en los últimos años. En el 2005 era de 6,65 dólares la tonelada cada 100 millas, es decir 79,1 dólares, siendo el aumento de 46,4%.

c) Desde el Norte de Mato Grosso (Sorriso) hasta el puerto de Paranaguá; la distancia es de 1.262 millas y el costo de 8,71 dólares la tonelada cada 100 millas. Es decir que el flete total es de 109,9 dólares. Este flete ha aumentado en los últimos años. En el 2005 era de 6,15 dólares la tonelada cada 100 millas, es decir 75 dólares, siendo el aumento de 46,5%.

d) Desde el Sur de Goias (Rio Verde) hasta el puerto de Santos; la distancia es de 587 millas y el costo de 9,43 dólares la tonelada cada 100 millas. Es decir que el flete total es de 55,4 dólares. Este flete ha aumentado en los últimos años. En el 2005 era de 6,40 dólares la tonelada cada 100 millas, es decir 37,6 dólares,

siendo el aumento de 47,3%.

e) Desde el Centro Norte de Paraná (Londrina) hasta el puerto de Paranaguá; la distancia es de 268 millas y el costo de 12,54 dólares cada 100 millas. Es decir que el flete total es de 33,6 dólares. Este flete ha aumentado en los últimos años. En el 2005 era de 8,03 dólares cada 100 millas, es decir 21,5 dólares, siendo el aumento de 56,3%.

f) Desde el Sureste de Mato Grosso (Primavera do Leste) hasta el puerto de Santos; la distancia es de 901 millas y el costo de 8,95 dólares cada 100 millas. Es decir que el flete total es de 80,6 dólares. Este flete ha aumentado en los últimos años. En el 2005 era de 6,54 dólares cada 100 millas, es decir 58,9 dólares, siendo el aumento de 36,8%.

Los números anteriores que extraemos de la página 6 del mencionado Informe del USDA muestran claramente que Brasil tiene, por sus grandes distancias, problemas de costo doméstico del transporte mucho más graves que nuestro país.

En Argentina la distancia media ponderada de la producción sojera puede estar en alrededor de 300 kilómetros, siendo los fletes normales de esa distancia de alrededor de 20,64 dólares (ver "**Márgenes Agropecuarios**", noviembre 2009, pág. 52. Para 300 kilómetros figuran 79,50 pesos y hemos tomado un dólar de 3,85 pesos).

En la página 13 del Informe del USDA que estamos analizando se seleccionan 26 rutas para el transporte de exportación de la soja de Brasil utilizando el camión. La participación de las mencionadas rutas está ponderada siendo la más importante la que va del Norte de Mato Grosso (Sorriso) al puerto de Santos con 14,34% del total. Le sigue la que partiendo del mismo lugar tiene como destino el puerto de Paranaguá con una participación de 13,52%. La distancia media de todas estas rutas ponderada es de 626 millas y el flete promedio es de 9,75 dólares la tonelada cada 100 millas. Tengamos en cuenta que estamos hablando de millas terrestres que equivalen a 1,6093 kilómetros. Por lo tanto, la distancia media ponderada de la exportación de soja en Brasil es de 1.007 kilómetros.

El flete promedio total es de:

$9,75 \text{ dólares/tn cada } 100 \text{ millas} \times 6,26 = 61,04 \text{ dólares.}$

Si dividimos el mencionado importe por 1.007 kilómetros, tenemos que el costo por tonelada/kilómetro del camión es en Brasil de 6,1 centavos de dólar.

Por supuesto que estamos considerando la soja que se exporta. La que se consume localmente no entra en estas consideraciones. El costo para el transporte en camión de la soja en Brasil, por la distancia, es de alrededor de 3 veces superior al de Argentina.

El costo de la tonelada kilómetro promedio en Brasil es de 6,1 centavos de dólar.

El costo de la tonelada kilómetro promedio en Argentina es de 6,9 centavos de dólar.

Por el contrario, el flete promedio por tonelada kilómetro de Brasil (6,1 centavos de dólar) es algo más bajo que en Argentina (6,9 centavos).

## SOJA

### Precios sin cambios, molienda en baja

El mercado local de la soja mostró muchos vaivenes pero sin bajar de los \$ 1.000.

El comienzo fue bajista en respuesta al comportamiento externo y a la tranquilidad de la demanda local. La caída fue de \$ 5 el lunes y otros \$ 5 el martes para quedar a \$ 1.000.

A partir de dicho valor, que se constituyó un piso para las operaciones durante la semana, subió los \$ 10 bajados anteriormente y las tres jornadas siguientes el precio de la soja quedó en \$ 1.010.

El volumen relevado en el recinto no fue significativo, oscilando entre los 3.000 a 5.000 tn diarias, ya que los vendedores esperan nuevos repuntes para realizar negocios y mientras que no baje de los \$ 1.000 solo realizan operaciones aisladas.

Mientras tanto la demanda muestra tranquilidad. El sector netamente exportador no registra nuevas operaciones de ventas al exterior que los motive a realizar negocios, solo un exportador de Ramallo está acompañando las ofertas de las fábricas pero sin descarga.

Las fábricas, por su parte, no están todas en el mercado disponible. La menor oferta producto de la caída de la producción en este 2009 y la estacionalidad habitual a está época del año los muestra tranquilos a la orden de buscar el grano.

Su actividad se ve mermada en los menores negocios al exterior y en la actividad industrial interna propiamente dicha.

Los datos publicados esta semana por CIARA no hacen más que confirmar lo que se infiere en el mercado: la molienda de soja continúa disminuyendo.

En octubre del 2009 la molienda de soja argentina bajó un 23,2%, a 2,12 millones de tn, frente al mismo mes del año anterior cuando se procesaron 2,76 millones de tn.

En los primeros diez meses del presente año, la molienda de soja alcanzó un total de 24,89 millones de toneladas, por debajo de los 26,77 millones del mismo período del año pasado.

En el 2008 la molienda de soja de Argentina sumó 31,69 millones de tn, por debajo de los 36,27 millones del año anterior.

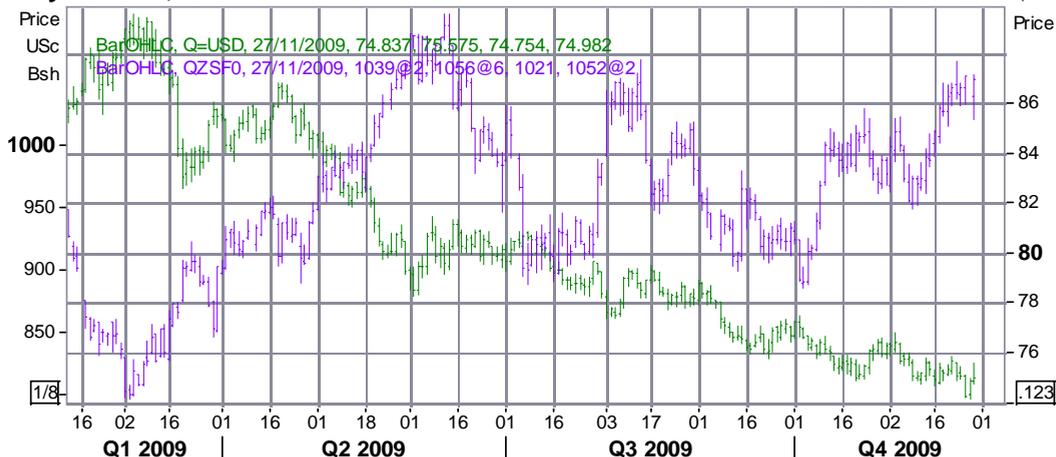
En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución mensual y el total anual de la molienda de soja desde el 2003, destacando el crecimiento que se produce a partir del 2005 gracias a las inversiones realizadas en la industria y al aumento de la producción de soja.

Argentina de esta forma se convirtió en el principal exportador mundial de aceite y harina de soja y el tercer proveedor de granos, pero la caída de la producción en el 2008/09 afectó la molienda y la participación en el mercado global.

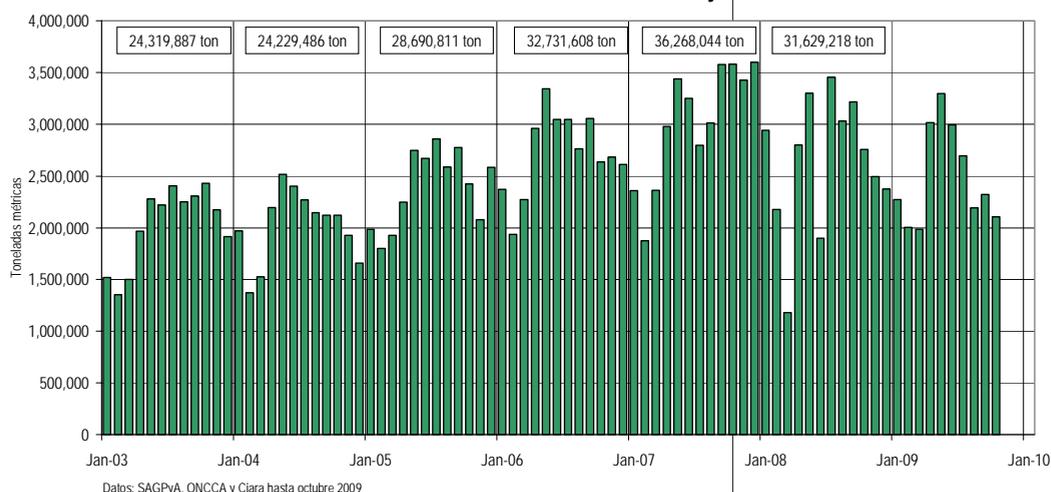
Con una producción, según datos oficiales de 31 millones de toneladas, las exportaciones de todo el complejo oleaginoso serán reducidas, esperando que en la campaña que se está sembrando se registre una recuperación

Daily Q=USD, QZSF0

11/02/2009 - 08/12/2009 (NYC)



### Industrialización mensual de soja



que beneficie a todos los participantes.

Para la campaña 2009/10 las estimaciones de cobertura de superficie van de 18,5 a 19 millones de hectáreas, que efectivamente podrían confirmarse con el correr de las semanas y la dependencia de las condiciones climáticas.

En la zona que abarca GEA se llegó a sembrar el 80% del total planificado de la soja de primera, con algunos lotes que restan por no contar con la suficiente humedad para realizar las actividad o porque hubo muchas lluvias que impiden el ingreso de las máquinas.

Por el momento se registra una emergencia mayormente favorable de los cultivos ya implantadas pero con una incipiente preocupación por la "elevada cantidad de reportes de plagas en forma generalizada en la zona núcleo".

Igualmente hay zonas de gran relevancia en materia productiva que aún no cuentan con las condiciones de humedad suficientes para la implantación.

Esta dificultad así como los nuevos pronósticos de lluvias en regiones donde ya las hubo, agregan incertidumbre sobre los datos finales que abarcará la superficie de la oleaginosa.

Mientras tanto los precios futuros se afirman y no bajan.

Durante la semana tanto las fábricas como los exportadores se mostraron más activos en el mercado de forward. Los precios quedaron sin cambios de viernes a viernes, en u\$s 239, pero hubo jornadas que llegaron hasta los u\$s 242 entrega en mayo.

Estos valores superan los u\$s 190 que se negociaba la soja a mayo el año pasado a la misma fecha cuando también se hablaba de una cosecha argentina de soja que superaría los 50 millones de toneladas.

El mes de noviembre finaliza con un crecimiento cercano al 8% que junto a octubre suman un saldo positivo acumulado superior al 12%, teniendo en cuenta los precios de la posición de futuros más cercana. Durante la mayor parte de estos últimos meses, el impulso vino determinado por el factor climático. Ya superados los temores de una reducción en la producción y confirmada la cosecha récord, fue y es la demanda el principal motor de los valores.

Pero a esto se suman los movimientos de los mercados externos. Frente a un mercado internacional como es el de la soja y siendo las commodities en general activos atractivos en estos tiempos de incertidumbre macroeconómica, la oleaginosa no queda exenta de las influencias externas. Por ello, las variaciones del dólar fueron quienes marcaron el rumbo durante esta semana. Sin embargo, pudimos observar como en ciertos momentos la oleaginosa se desacopló de la tendencia externa apoyándose en sus propios fundamentales.

Actualmente la soja norteamer-

## El dólar fue la variable clave para la soja en Chicago

ricana es la única disponible en el mercado y, en consecuencia, no existe presión de la competencia. Ergo, la demanda se orienta hacia Estados Unidos. Pero también es un hecho que este impulso de la demanda es temporario ya que apenas ingrese la cosecha sudamericana volverá la competencia.

Los datos del USDA confirman el firme ritmo de la demanda. Las exportaciones efectivas crecieron un 41% semanal y un 53% promedio mensual. El principal destino (como siempre) fue China, que adquirió más del 75%. Sin embargo, cayeron los compromisos de exportación un 16% semanal aunque aún se encuentran en niveles muy superiores al promedio del mes.

Según el ministerio de Comercio de China, las importaciones de octubre totalizaron 2,52 millones de toneladas, creciendo un 18% anual. Además estimó que las compras de noviembre y diciembre alcanzarían los 2,86 y 2,95 millones respectivamente, cifras que son inferiores a las que esperan los analistas entre 3 a 4 millones.

Sin embargo, el gobierno chino anunció esta semana que los compradores locales han completado sus embarques hasta marzo y que debido al fuerte incremento de los precios se

mantendrán alejados por un tiempo. Esto pone en duda el efecto alcista de la demanda y no existiendo otros factores fundamentales fuertes, todo indica que serán los mercados externos quienes guíen a las cotizaciones.

A pesar de esto, las perspectivas de cara al futuro son optimistas, ya que el mismo gobierno dijo que China mantendrá su apetito por soja norteamericana durante el próximo año como correlato del programa del gobierno de sostener los precios locales y por el aumento de la demanda de harina. No obstante, como se prevé que la diferencia entre el precio ofrecido por el gobierno para la compra de soja local y el de importación no sea tan grande, cualquier factor que impulse a los valores en Chicago en el futuro generará dudas a los compradores.

¿Por que decimos que no hay otros fundamentals fuertes? Los riesgos climáticos ya fueron descontados y la trilla estadounidense se encuentra prácticamente finalizada. Según el USDA, hasta el domingo pasado se habían cosechado el 94% de los cultivos, en línea con lo que se esperaba. Restando sólo un 6% por levantar y con buenas perspectivas climáticas, no habría motivos para que por este lado, se de impulso a los precios. Tampoco se evidencia el efecto bajista lógico ante la inminente oferta disponible.

Las producciones sudamericanas, que semanas atrás fueron factor de sostén, siguen su curso normal. En Brasil las actividades avanzan a un ritmo acelerado, con un 74% del área estimada ya sembrada hasta el viernes pasado. En Argentina, las lluvias recibidas en las regiones productoras han aminorado las preocupaciones respecto a las condiciones de los suelos, aunque los riesgos están latentes. Por el momento las estimaciones de producciones récord en ambos países se mantienen, aunque esto no tiene correlatos bajistas en los precios, por que los efectos ya han sido descontados.

Todo conduce a mirar de cerca los mercados externos, que vienen atravesando una etapa de incertidumbre debido a los datos variados respecto al ritmo de recuperación de la economía. Estados Unidos continúa manteniendo bajas sus tasas de interés, los inversores se endeudan en dólares para invertir en otros productos de mayores perspectivas de crecimiento o se inclinan a las commodities como activos de refugio frente a las expectativas de un aumento en la inflación. Las influencias externas se evidenciaron el viernes cuando las noticias provenientes del continente asiático detuvieron el recorri-

**Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 26/11/09**

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 180	Total		
	Oct	16,122	50,000	66,122	1,757,430		1,757,430	197,690	122,000	319,690			0	
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	436,755	127,000	563,755	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		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	181,765	30,000	211,765	794,416	40,324	834,740	100		100		1,264	1,264	1,364	
<b>Total Año 2009</b>	<b>3,691,126</b>	<b>672,800</b>	<b>4,363,926</b>	<b>19,084,777</b>	<b>1,365,267</b>	<b>20,450,044</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>2,623,193</b>	<b>722,800</b>	<b>3,345,993</b>	<b>16,414,200</b>	<b>1,365,567</b>	<b>17,779,767</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>25,195,230</b>										

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

do bajista del dólar, ante el nerviosismo que generó el anuncio del gobierno de Dubai respecto a la reestructuración de sus deudas, que debilitó la confianza de los inversores.

El dólar fue la variable clave el viernes y quien marcó la tendencia bajista que también alcanzó a la soja, aunque hacia el cierre mermaron las caídas ya que según los operadores el pánico que había generado la noticia de Dubai había sido exagerado. Así, la posición enero finalizó a 386,92 dólares por tonelada, cayendo un 0,14% respecto al jueves aunque el saldo neto de la semana fue positivo subiendo un 0,67% en relación al viernes pasado.

## TRIGO

### El trigo estadounidense está caro para el mercado

El comportamiento del mercado del trigo continúa atado a la evolución del dólar frente a las demás monedas en especial al euro mientras que los elementos fundamentales bajistas están en un segundo plano.

Cuando el dólar baja las cotizaciones suben sin importar la gran oferta global del cereal aunque cuando la divisas mejora, surge la mayor oferta y los precios bajan aún más.

La semana comenzó con bajas en el mercado de Chicago por cancelaciones de posiciones e influencia de la gran oferta y las pocas exportaciones en Estados Unidos.

Estas esperaban una recuperación por la reciente debilidad

del dólar pero los compradores internacionales continúan orientándose a otros mercados a la espera de mayores bajas en los precios nominales.

Egipto esta semana volvió a estar activo en el mercado pero sin realizar negocios con el cereal estadounidense por considerarlo caro.

El jueves compró 300.000 tn de trigo para embarque entre el 5 al 20 de enero. Del volumen total unas 60.000 tn correspondieron al cereal de origen francés y el restante al trigo ruso a un promedio de u\$s 198,75 por tonelada FOB.

El precio informado por la operación está por debajo de los valores que se conocen para el trigo estadounidenses: el precio FOB Golfo de México para el trigo blando es de u\$s 220,50, mientras que el duro cotiza a niveles de u\$s 232.

Estos precios están por arriba de otros orígenes y la pérdida de negocios se traduce en los informes relacionados de exportación.

Las inspecciones de exportaciones de trigo alcanzaron las 421.700 tn, levemente arriba del informe anterior pero debajo del registro del 2008. El acumulado de la campaña muestra embarques del cereal estadounidense por 11,1 millones de tn frente a los más de 16 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 393.600 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 550.000 tn pero debajo de los informes anteriores. En el acumulado del año comercial está un 30% debajo del año pasado a la misma fecha

Las menores ventas son el principal limitante para la mejora consolidada de los precios mientras que la oferta mundial aún continúa ajustando sus guarismos.

Según el Consejo Internacional de Granos la producción global de trigo 2009/10 continúa ajustándose al alza. Este mes aumentó en 1 millón de tn su estimación anterior hasta las 668 millones de tn de trigo, unas 19 millones por debajo del año anterior pero aún alcanzando el segundo record histórico.

El ajuste respondió al incremento en la producción de la Unión Europea y Kazajstán, frente a una parcial reducción en Australia y Brasil.

Frente a la mayor oferta, el consumo no se proyecta con cambios, en niveles de 643 millones de toneladas que están por debajo de la producción pero superando los 639 millones de la campaña anterior.

Con la relación entre oferta y demanda, el nivel de los stocks finales alcanzará el máximo de los últimos ocho años hasta los 191 millones de tn en el 2009/10, que supera los 165 millones de la campaña anterior.

En el informe citado del CIG se aumentó en 3 millones las reservas respecto del anterior por el incremento de los stocks en los principales exportadores.

En Estados Unidos y la Unión Europea los stocks aumentaron y presionan las cotizaciones que se toman como referencia para los calculos de la próxima campaña.

En el 2010 se pronostica una caída en el área de cobertura de trigo a 222 millones de hectárea respecto de las 223,50 millones anteriores. La reducción se espera principalmente en América del Norte y algunos países de la ex-Unión Soviética.

Mientras tanto en Estados Unidos los cultivos de invierno están mostrando un buen desarrollo, donde el 64% está en la categoría de



## **NÓMINA DE AUTORIDADES 2009 – 2010**

(Según Acta de Consejo Directivo N° 11 del 26.11.09)

<b>Presidente:</b>	Cristián F. Amuchástegui	
<b>Vicepresidente 1°:</b>	Víctor A. Cabanellas	
<b>Vicepresidente 2°:</b>	Horacio G. Ángeli	
<b>Secretario:</b>	Juan C. Silvestri	
<b>Tesorero:</b>	Daniel N. Gallo	
<b>Prosecretario 1°:</b>	Federico J. Boglione	
<b>Prosecretario 2°:</b>	Mariano N. Grassi	
<b>Protesorero 1°:</b>	Walter R. Tombolini	
<b>Protesorero 2°:</b>	Eduardo R. Cabreriso	
<b>Vocales Titulares:</b>	Agustín C. Lezcano	Eduardo O. V. Romagnoli
	Claudio A. Iglesias	Fabio J. Bini
<b>Vocales Suplentes:</b>	Juan J. Semino	Guillermo M. Roca
<b>Consejeros (Presidentes de Cámaras Arbitrales, Mercados Adheridos y Entidades Participantes):</b>		
	Jorge O. Gaglianese	José A. Zapico
	Luis B. Ossola	Carlos Rodríguez Ansaldi
	Aldo J. Abbate	Luis M. Etchevehere
	R. Gino Moretto	Adrián S. Tarallo
	Arnaldo L. Moscoloni	Roberto J. Riva
	Omar Gazzoni	Raúl A. Padilla
	Gabriel Gastaldi	Ramón Devoto
	Mario Llambías	Hugo L. Biolcati
	Pablo Ferrés	Gustavo L. Nardelli
	Ángel A. Tirelli	Alberto Grimaldi
	Miguel C. C. Araya	
<b>Síndico Titular:</b>	Mario A. Casanova	
<b>Síndico Suplente:</b>	Juan C. Stein	

bueno a excelente aunque la cobertura está en el 93% frente al 97% del año pasado y del promedio de los últimos cinco años.

Las siembras del cereal se proyectan con bajas para el país del norte, al igual que en otras regiones. En Europa Central y Oriental el clima desfavorable de otoño y los bajos precios del trigo han recortado el área sembrada de granos de invierno, afectando potencialmente las cosechas para el 2010, dijeron analistas esta semana.

## **El trigo tiene precio sólo por los nuevos ROE**

En el mercado local el trigo

volvió a mostrar actividad durante la semana.

El impulso del mercado vuelve a estar dado por las nuevas autorizaciones de ROE Verde del cereal que impulsa a los exportadores a mostrarse con necesidad de realizar nuevos negocios.

La semana comienza con ofertas solo para el trigo con entrega en enero, bajando u\$s 0,50 respecto del viernes anterior. La baja alejó el interés de los vendedores a la espera de una recuperación.

La mejora llegó rápidamente el martes cuando los precios para el trigo con entrega a partir de enero mejoraron u\$s 3 hasta los u\$s 151. Ese día se relevaron operaciones en el recinto por 3.000 tn.

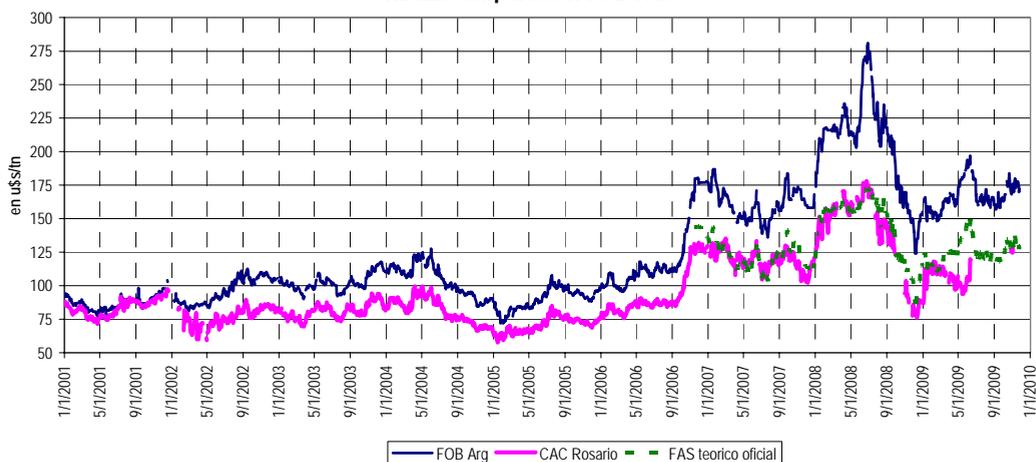
Cuando el exportador está comprando con precio futuro no está obligado a pagar el precio FAS teórico que publica el Ministerio de Agricultura y como consecuencia los precios son más bajos.

Recién el miércoles los exportadores pagaron el precio pleno que establece el gobierno de \$ 593 para comprar el cereal sin descarga. El volumen relevado alcanzó las 8.000 tn.

El precio así determinado volvió a pagarse el jueves cuando la exportación compró trigo sin descarga a u\$s 602 o a u\$s 154 para entrega en enero.

El primero de ellos se determina a partir del precio FOB mínimo oficial y el segundo considerando el precio FOB que se obtiene por el trigo que se embarcaría a partir del mes de enero.

## MAIZ: comparación FOB-FAS



Esta semana el precio FOB mínimo oficial mostró una suba de u\$s 6 respecto de la semana anterior hasta los u\$s 221.

Este último, en principio, reflejaría los negocios que efectivamente se están realizando en el mercado exportador con los nuevos Roe Verde obtenidos.

En la semana del 20 al 25 de noviembre se otorgaron ROE de trigo por 633.061 tn bajo la opción 365, acumulando ventas al exterior de trigo por 2,67 millones de tn.

Este volumen debe estar incluyendo no solo el remante exportable de la campaña que está comenzando sino también los remanentes de la campaña que está finalizando y los exportadores tienen en su poder.

Para acceder a nuevos ROE los exportadores tienen que acreditar de alguna forma la tenencia de la mercadería, de esta forma se puede inferir que ya está negociada la totalidad del saldo exportable 2009/10 y quedó excedente de la 2008/09.

Con estimaciones de producción para la campaña 2009/10 que van desde las 7 millones de tn que estimó oficialmente el Ministerio el viernes pasado a las generosas de 8 millones de tn, el remanente exportable de la campaña oscilaría entre 500.000 a 1.500.000 tn de trigo.

Si utilizamos la máxima de 1,5 millones de tn, las 1,2 millones restantes para llegar a los 2,6 millones corresponderían a la cosecha 2008/09.

Con las recientes autorizaciones se activó un mercado que estuvo meses paralizado pero también podría llevar a una nueva parálisis más allá del mes de enero.

Si en los próximos dos meses se venden en el mercado externo todo el trigo disponible del saldo exportable y se compran en el mercado local todo el volumen necesario para abastecerlo, es poca la actividad que se espera a partir del segundo bimestre del 2010.

La actividad de las últimas semanas también se reflejó en las terminales portuarias, donde se espera el ingreso de más buques para exportar el cereal. Según el informe de empresas navieras, en los próximos quince días se espera embarcar unas 187.000 tn del cereal

mayormente a Brasil pero también aparecen destinos como Colombia y Uruguay.

Para nuestro tradicional mercado exportador la recepción del trigo argentino es para adelantarse a la escasez de los próximos meses cuando no se otorguen más ROE Verde y solo la industria local muestra necesidad por el grano.

Esta semana apareció también en el recinto local la molinería de Rosario comprando el trigo mínimo 28 de gluten sin descarga a \$ 13 por debajo del valor de mercado del Ministerio.

La diferencia entre el valor teórico y la oferta realizada lleva a que aquellos que tienen el cereal quieran vender al sector exportador.

Igualmente los exportadores tienen limitado el volumen que compran a cada vendedor ya que no pueden superar con sus compras las ventas al exterior por el riesgo que esto conlleva de luego no poder obtener permisos para exportar.

Con la actual modalidad de autorización previa para exportar productos agrícolas se limita la actividad del sector exportador y agrega riesgos que

se traducen en menores precios.

Para entrega en enero, los u\$s 154 que pagó la exportación están por debajo del precio FAS teórico que se obtiene a partir de un precio FOB en enero de u\$s 235, con punta compradora a u\$s 230 y vendedora a u\$s 240.

La diferencia entre el valor pagado y el FAS teórico no hace más que reflejar que existe incertidumbre en el mercado, sea esta política, comercial o productiva.

Para el cultivo de trigo este último elemento tampoco aún puede definirse ya que el clima está jugando un rol determinante en los resultados.

Para la región que abarca GEA el cultivo de trigo está finalizando su ciclo, con comienzo de cosecha en el norte de la región núcleo. "En la región los rindes de trigo serán más favorecidos hacia el este, donde las precipitaciones se desarrollaron, en general, a lo largo de todo el ciclo del cultivo. Hacia el oeste, donde se redujo aún más la superficie implantada, los rindes estarán por debajo de los promedios".

Con la baja superficie sembrada y las contingencias climáticas se espera un nuevo mínimo en la producción del cereal de los últimos años, la anterior data de la campaña 1977/78.

## MAIZ

### Buenos precios generan negocios

Mientras que los precios del maíz en el mercado de referencia mejoran a pesar de la cosecha estadounidense, la actividad local se consolida alrededor de las nuevas ventas al exterior.

Con el otorgamiento de nuevos ROE Verde para exportar el maíz, la aparición de la demanda exportadora en el recinto de nuestra Institución se convirtió en un hábito (como nunca tendría que haber dejado de ser).

La semana comenzó con precios para el maíz con entrega a partir

de enero, a u\$s 120. De esta forma el exportador no tiene que pagar el valor de mercado del Ministerio de Agricultura y puede comprar a valores más bajos.

La resolución ONCCA N° 7552 sobre el acuerdo de trigo y maíz cuando habla de precio de compra al productor dice que el precio será el FAS teórico que publica la SAGPyA pero al ser contrato a futuro, y en este caso enero sería futuro, el precio será el que surja del instrumento registrado ante la AFIP.

Así se puede comprar a un precio menor al oficial pero sin generar el volumen suficiente para luego acreditar la tenencia del cereal que le permite acceder a nuevo ROE Verde.

En la semana del 20 al 25 de noviembre se otorgaron 626.960 tn de maíz para exportar bajo la opción 365, acumulando un total desde el mes de octubre de 2,65 millones de tn.

En el acumulado del 2009 hasta la fecha se obtuvieron permisos para exportar 8,43 millones de tn de maíz, de las cuales de infiere que más de 6,2 millones de tn corresponden a la campaña 2008/09.

Tras esta nueva modalidad de publicar los compromisos de exportación y de desconocer los

### 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
11/20/2009				254,251	254,251	25,000		201,960	226,960
11/23/2009				204,410	204,410			200,000	
11/24/2009				174,400	174,400			225,000	
<b>Total General</b>	<b>121,315</b>	<b>1,117,417</b>	<b>620,000</b>	<b>2,674,708</b>	<b>4,533,440</b>	<b>315,710</b>	<b>5,867,047</b>	<b>2,653,929</b>	<b>8,436,686</b>

datos de las existencias de las sucesivas cosechas, es prácticamente imposible atribuir los volúmenes a las distintas campañas.

Para el 2008/09, ahora con un dato de estimación de producción oficial de 13,08 millones de tn y consumo interno de 8 millones de tn, el saldo exportable puede ser de 5 millones de tn pero la realidad muestra otra cosa.

Con exportaciones ya efectivas por más de 6 millones de tn, los datos anteriores no cierran: está subvaluada la producción o sobrevaluado el consumo, considerando en todos los casos que los stocks iniciales coinciden con los stocks finales.

La inexistencia de datos sobre las existencias limita la posibilidad de calcular con mayor certeza las potenciales exportaciones que le permiten al productor conocer si será perdurable la actividad del sector exportador.

Cuando no hubo ventas al exterior, el mercado del maíz perdió la referencia. Hoy que volvieron las autorizaciones se muestra el interés de la demanda exportadora en realizar negocios y existen precios en el mercado.

Cuando el miércoles la exportación compró maíz a \$ 479 hubo un aluvión de operaciones. Ese día se relevaron negocios por 40.000 tn que fueron disminuyendo en las siguientes jornadas cuando se negoció a \$ 485 y \$ 486.

Estos precios están reflejando precios FOB mínimos oficiales a niveles de u\$s 172. Como se muestra en el gráfico adjunto, estos valores disminuyeron unos u\$s 6 en la semana al reflejar el comportamiento externo y la variación de las primas locales respecto de la referencia de Chicago.

En las últimas semanas los precios FOB del maíz argentino estuvieron en niveles próximos a los u\$s 175, por debajo de la firmeza que muestran los precios FOB del maíz del Golfo de México.

Partiendo de dichos valores el FAS teórico está en niveles de u\$s 130, que recién coincide con los precios reales del mercado cuando la exportación salió a comprar maíz en el mercado pagando el valor de mercado oficial.

La diferencia que se registró en otros momentos entre el valor teórico y el valor real no hace más que reflejar la incertidumbre del mercado sobre las regulaciones que limiten las exportaciones.

Hoy el mercado también se encuentra con la incertidumbre productiva en el comienzo de una nueva campaña donde las siembras del cereal tendrán una menor cobertura y el clima es dispar en las distintas regiones productivas.

Para el gobierno la caída del área de siembra será de tan sólo el 12,3% mientras que los privados relevan datos de hasta un 20% en promedio y mayor en algunas zonas.

En la región que abarca GEA la disminución será del orden del 33%. Los cultivos actualmente se encuentran en muy buenas condiciones, sin problemas importantes por la falta de humedad. El reporte semanal señala que "a pocos días de entrar en su período crítico de definición de rindes -que se inicia 15 antes de la floración y se extiende hasta los 15 días posteriores a la misma- las perspectivas son buenas, sobre todo en las zonas donde los perfiles tienen abundantes reservas de humedad"

La situación descrita también se repite en la provincia de Entre Ríos, con perspectivas de buenos rendimientos a pesar de la caída de la superficie de cobertura.

Con el contexto en la principal zona productora del cereal ya son muchos los que hablan de una mejor producción nacional pero igualmente la madre naturaleza es la que tiene la última palabra.

## Subas en el cereal, sin presión de cosecha

El dólar continuó siendo el principal factor de influencia sobre los mercados agrícolas en Estados Unidos cuando el maíz podría tener elementos propios que guíen el rumbo de los precios.

Para el cereal el lento avance de la cosecha sirve como sostén por el menor ingreso en el circuito comercial y por la preocupación sobre la calidad del grano.

Según el USDA, al domingo estaba recolectado el 68% del cereal, avanzando 14 puntos porcentuales en la semana pero muy por debajo del 87% del año pasado a la misma fecha y del 94% del promedio de los últimos cinco años.

Los operadores analizan la lentitud de la cosecha como la peor en décadas como consecuencia del clima húmedo en la región productora.

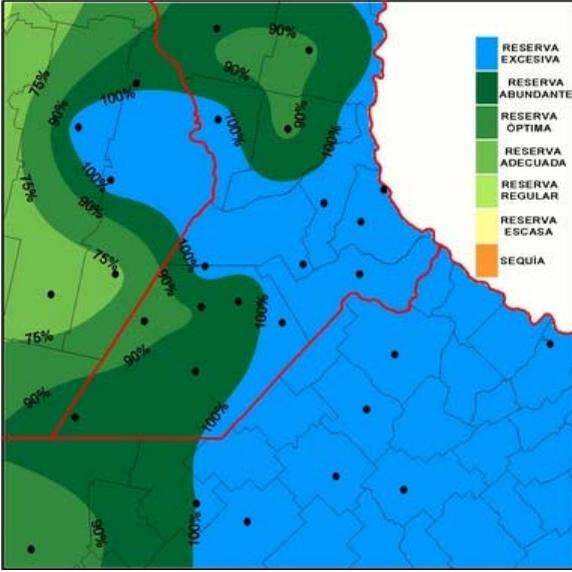
Igualmente consideran que la producción estará cerca del récord logrado hace dos años atrás y la atención del mercado se vuelve hacia la demanda.

La proyección total de esta última también muestra un incremento respecto de la campaña anterior y de hace dos años atrás por el impulso del etanol.

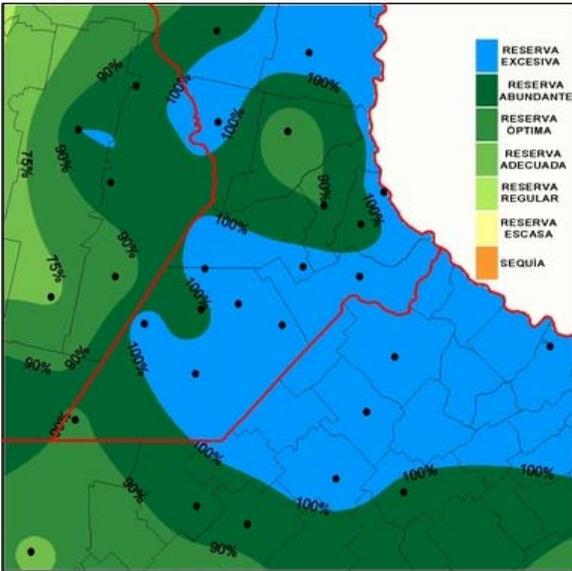
La industria continua buscando el cereal mientras que al mismo tiempo presiona para que se modifique la legislación hacia una mayor mezcla con la gasolina.

# 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 26/11/09



mayoría, abundantes y mostraron un gradiente muy marcado de dirección Este-Oeste, repitiendo la distribución de la semana anterior, otro período que presentó importantes montos de agua acumulada. El mayor registro pluvial fue el medido por la estación meteorológica automática ubicada en Rosario, precisamente en las instalaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario,



**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ**  
Porcentaje de agua útil al 19/11/09

**DIAGNOSTICO:** Al igual que en el período anterior continuaron las lluvias en la región GEA, las mismas estuvieron presentes prácticamente durante todos los días de la semana comprendida entre el 18 y el 25 de Noviembre. Estas precipitaciones fueron, en su

mayoría, abundantes y mostraron un gradiente muy marcado de dirección Este-Oeste, repitiendo la distribución de la semana anterior, otro período que presentó importantes montos de agua acumulada. El mayor registro pluvial fue el medido por la estación meteorológica automática ubicada en Rosario, precisamente en las instalaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, y el mismo fue superior a los 170 mm. También en la franja oriental, localidades como Baradero y Alvarez, acumularon importantes montos, muy cercanos a los 100 mm. A medida que nos desplazamos hacia el centro de GEA las lluvias fueron en disminución, ob-

servándose registros que variaron entre los 30 y los 60 mm. En la región Oeste de GEA el acumulado de las lluvias sigue disminuyendo, y estos registros son inferiores a los 30 mm, e incluso en algunas estaciones como Guatimozín y Canals no alcanzaron a superar los 3mm. En lo que respecta a las reservas de agua en el suelo, y como consecuencia de las importantes lluvias que vienen sucediéndose en las últimas semanas sobre casi toda la región, se observan para el maíz condiciones hídricas excesivas en todo el Este y centro de GEA. Si nos trasladamos hacia la franja Oeste, las reservas comienzan a disminuir, variando entre abundantes y adecuadas, de todas formas las condiciones de humedad en general continúan siendo buenas para el maíz, que esta atravesando sus primeras etapas vegetativas donde el consumo de agua todavía no es excesivo. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 26 de noviembre y el miércoles 2 de diciembre vuelvan a registrarse precipitaciones de variada intensidad a lo largo de gran parte de la semana. Las precipitaciones más importantes se espera que se registren durante la primera mitad del período, y a partir del comienzo de la próxima semana habrá un mejoramiento de las condiciones. Las precipitaciones muestran que los mayores acumulados de lluvia se concentrarán sobre el sur de Santa Fe y el extremo Norte de la provincia de Buenos Aires, mientras que el sudeste de Córdoba será la zona de GEA que menos precipitaciones recibirá durante esta semana. En cuanto a los registros térmicos, se mantendrán relativamente estables, los valores mínimos oscilarán a lo largo de la semana entre 14 y 18°C, mientras que los registros máximos se mantendrán entre 28 y 32°C. La circulación del viento prevalecerá del sector Este, comenzando el período del sudeste, pero rotando luego al noreste, manteniendo siempre leve intensidad. Por último, las condiciones de humedad van a presentar, prácticamente durante toda la semana, un alto porcentaje que favorecerá las condiciones de inestabilidad en toda la zona.

La reciente suba de los precios del petróleo mejora el balance de la actividad pero para el maíz es necesario más que el etanol, el destino para forraje y las exportaciones son también seguidos de cerca por los operadores.

Las inspecciones de exportaciones de maíz fueron por 649.300 tn, arriba del registro anterior pero debajo del volumen del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial son por 9,48 millones de tn, casi sin cambios respecto de los 9,4 millones del 2008.

Las ventas semanales totalizaron las 1.626.500 tn (incluyendo en el total 402.900 tn de la campaña 2010/11), arriba del rango esperado por el mercado de 400.000 a 775.000 tn. El acumulado del año comercial supera en un 8% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Entre los países destinatarios de los nuevos compromisos de ventas de maíz estadounidense, está México como el más importante.

México compró 7,454 millones de tn de maíz de Estados Unidos en el año comercial 2008/09 que finalizó el 31 de agosto pasado, convirtiéndolo en el segundo comprador del cereal estadounidense detrás de Japón.

La semana pasada la Asociación más importante de productores de maíz de México señaló que el país deberá importar un 20% más del cereal hasta las 12 millones de tn por la caída de la cosecha en el ciclo 2009/10 de 2 a 3 millones de tn como consecuencia de la peor sequía de los últimos 68 años.

El USDA informó el viernes anterior una venta de maíz a México por 734.000 tn que acumuló negocios en la semana por algo más de 1 millón de tn.

Los negocios apuntalaron las exportaciones estadounidenses que venían deprimidas en las últimas semanas.

Los elevados precios, los altos costos de transporte y la competencia de granos forrajeros desde otra parte del mundo están restringiendo los negocios de exportación estadounidenses.

Los precios del maíz en Chicago subieron desde los mínimos de setiembre de u\$s 3 por bushel a cerca de u\$s 4 por bushel aun cuando los productores están a punto de recolectar la segunda mayor cosecha del grano.

Como consecuencia, algunos compradores externos se pasaron de la oferta estadounidense a mercados más bajos como el maíz de Brasil, Argentina y del Mar Negro con países como Ucrania con excedentes del cereal.

Otros compradores externos también están sustituyendo el maíz por trigo forrajero, ya que pueden cambiar hasta el 25% del maíz utilizado para ración avícola y porcina.

Esta semana el maíz estadounidense embarcado desde el Golfo de México estuvo cerca de u\$s 3 más caro que el proveniente de Brasil y al menos u\$s 8 arriba del argentino y ucraniano, con base en precio FOB cuando históricamente tiene que estar más bajo por la presión de cosecha.

Durante el otoño boreal cuando ingresa el maíz que se cosecha en el norte los precios bajan e impulsan una mayor demanda de exportación.

Pero este 2009, por la demora en la recolección, fue la excepción por subas en los precios durante la cosecha que más que superaron el impacto de la debilidad del dólar que potencia las compras de los países que tienen otras monedas.

Los tradicionales compradores del cereal estadounidense están alejados a la espera de menores precios por la mayor oferta producto de la cosecha.

Esta semana las cotizaciones en Chicago volvieron a mejorar casi 1,5% respecto de la previa y la demanda se retrae a la espera de la habitual "presión de cosecha" que no se sabe cuando llegará.



1909 - 2009

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

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	20/11/09	23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro				593,00	602,00	597,50	393,76	51,7%
Maíz duro	494,00			479,00	485,00	486,00	281,39	72,7%
Girasol								
Soja	1.010,00	1.005,00	1.000,00	1.010,00	1.010,00	1.007,00	770,05	30,8%
Mijo								
Sorgo	400,00	400,00	400,00	400,00		400,00	284,84	40,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							388,00	
Maíz duro								
Girasol	875,00	895,00	885,00	885,00	885,00	885,00	615,87	43,7%
Soja	990,00	985,00	980,00	990,00		986,25	746,06	32,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	565,00	560,10		574,20		566,43	378,19	49,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							397,13	
Maíz duro								
Girasol	845,00	855,00	865,00	865,00	865,00	859,00	641,36	33,9%
Soja							745,95	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							391,59	
Maíz duro								
Girasol	880,00	899,30	889,00	887,00	888,00	888,66	615,87	44,3%
Soja	980,00	975,00	970,00	980,00	980,00	977,00	750,38	30,2%

\* 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	23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09	20/11/09	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)	360,0	350,0	350,0	350,0	340,0	360,0	-5,56%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.260,0	2.250,0	2.250,0	2.250,0	2.250,0	2.260,0	-0,44%
Girasol refinado	2.820,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.820,0	-0,71%
Lino							
Soja refinado	2.650,0	2.670,0	2.670,0	2.670,0	2.670,0	2.650,0	0,75%
Soja crudo	2.140,0	2.130,0	2.130,0	2.130,0	2.130,0	2.140,0	-0,47%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	517,0	515,0	515,0	515,0	515,0	517,0	-0,39%
Soja pellets (Cons Dársena)	990,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	990,0	1,01%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09	Var. %	20/11/09
<b>Trigo</b>										
Exp/Tmb-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			593,00	602,00			
Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo.	M/E			580,00		590,00		
Exp/Tmb	Ene/Feb'10	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	151,00		154,00			148,50
Exp/GL	Ene/Feb'10	Cdo.	M/E	u\$s 148,00	151,00		154,00			148,50
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			479,00				
Exp/Lima	S/Desc.	Cdo.	M/E			479,00				
Exp/SL	Desde 01/12	Cdo.	M/E					486,00		
Exp/SM	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E					486,00		
Exp/SM-AS	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s		122,00				126,00
Exp/Ros	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00					
Exp/Tmb-GL	Ene/Feb'10	Cdo.	M/E	u\$s		125,00	125,00	125,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	390,00	390,00				400,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E			390,00	400,00	400,00		
Exp/SL	Desde 30/11	Cdo.	M/E				410,00			
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	95,00	95,00	95,00	105,00	10,5%	95,00
Exp/PA	May/Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s			100,00			
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1005,00	1000,00	1010,00	1010,00	1010,00	0,0%	1010,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1005,00	1000,00	1010,00	1010,00	1010,00	0,0%	1010,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1005,00	1000,00	1010,00	1010,00	1010,00	0,0%	1010,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1005,00	1000,00	1010,00	1010,00	1010,00	0,0%	1010,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	995,00	1005,00	1005,00	1000,00	0,0%	1000,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 238,00	238,00	242,00	240,00	238,00	0,0%	238,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 238,00	238,00	240,00	240,00	238,00	0,0%	238,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 238,00	238,00	240,00		238,00	0,0%	238,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s				238,00	0,0%	238,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 238,00	238,00	238,00	238,00	238,00	0,0%	238,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 238,00	238,00	242,00	240,00	238,00	0,0%	238,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 241,00	239,00	240,00	240,00	239,00	0,0%	239,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 238,00	238,00	240,00	240,00	238,00	0,0%	238,00
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 239,00	239,00	241,00	241,00	239,00	0,0%	239,00
Exp/Lima	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 239,00	239,00	241,00	241,00	239,00		
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 239,00			241,00			
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	242,00	242,00	240,00	0,0%	240,00
Exp/Lima	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	242,00	242,00	240,00		
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 241,00			242,00			
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	865,00	865,00	865,00	855,00	1,2%	845,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	865,00	865,00	865,00	855,00	1,2%	845,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	865,00	865,00	865,00	860,00		
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	845,00	855,00	855,00	855,00	845,00	1,2%	835,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	865,00	865,00	865,00	855,00	1,2%	845,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	855,00	865,00	865,00	865,00	855,00	1,2%	845,00
Fca/Ros	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	240,00	240,00	240,00	235,00	0,0%	235,00
Fca/Ric	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	240,00	240,00	240,00	235,00	0,0%	235,00
Fca/SJ	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	240,00	240,00	240,00	235,00	0,0%	235,00
Fca/Deheza	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	240,00	240,00	240,00	235,00	0,0%	235,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	240,00	240,00		

(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) Timbues (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
ECU112009			5,650	5,700	5,745	5,740	5,685	0,62%
ECU122009		1.147	5,675	5,725	5,770	5,770	5,720	0,79%
DLR112009	308.952	244.445	3,809	3,804	3,806	3,807	3,809	
DLR122009	447.176	205.263	3,832	3,825	3,827	3,828	3,828	-0,10%
DLR012010	91.681	289.250	3,850	3,849	3,849	3,850	3,851	0,03%
DLR022010	25.577	275.265	3,879	3,872	3,875	3,875	3,875	-0,10%
DLR032010	24.099	255.734	3,909	3,900	3,904	3,901	3,901	-0,20%
DLR042010	9.635	265.165	3,937	3,931	3,937	3,934	3,936	-0,03%
DLR052010	24.100	170.555	3,970	3,963	3,966	3,964	3,966	-0,10%
DLR062010	17.202	193.947	3,995	3,995	3,998	3,998	3,995	
DLR072010	21.350	124.554	4,030	4,027	4,030	4,030	4,027	-0,07%
DLR082010	23.950	142.650	4,066	4,065	4,065	4,067	4,060	-0,15%
DLR092010	1.302	77.599	4,103	4,097	4,097	4,097	4,096	-0,17%
DLR102010	9.000	98.760	4,132	4,131	4,134	4,134	4,138	0,15%
DLR112010	6.110	41.151	4,168	4,159	4,162	4,162	4,162	-0,14%
DLR122010	650	7.350	4,193	4,200	4,208	4,208	4,210	0,41%
DLR012011		4.000	4,223	4,230	4,230	4,230	4,230	0,17%
DLR022011	2.000	4.000	4,260	4,255	4,255	4,255	4,255	-0,12%
DLR032011	5.000	4.750	4,293	4,293	4,293	4,310	4,310	0,40%
DLR042011	19.000	5.000	4,330	4,325	4,360	4,340	4,340	0,23%
DLR052011		14.840	4,350	4,350	4,385	4,385	4,385	0,80%
DLR052011		14.840	4,350	4,350	4,385	4,385	4,385	0,80%
DLR102011	11.000	1.000	4,595	4,595	4,595	4,490	4,470	
RFX000000		1.875	3,800	3,802	3,803	3,803	3,809	0,22%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR122009		50	126,00	126,00	126,00	127,50	127,50	1,19%
IMR042010	40	217	122,90	122,20	123,50	123,50	124,00	0,90%
IMR072010			126,40					
ISR012010	20	404	269,00	266,50	268,50	268,00	268,00	-0,37%
ISR052010	2.696	3634	237,50	238,60	240,10	236,00	239,60	0,88%
ISR072010	320	460	241,60	242,70	244,20	240,10	243,70	0,87%
ISR092010		52	246,00	246,90	248,40	244,30	247,90	0,77%
ISR112010		20	250,00	250,90	252,40	248,30	251,90	0,76%
ITR012010	14	138	145,70	145,60	150,00	150,00	152,50	4,67%
MAI042010		25	125,00	124,20	124,50	124,00	124,50	-0,40%
SOJ000000		14	272,00	267,00	270,00	270,00	270,00	-0,74%
SOJ122009	41	48	272,50	267,00	270,00	270,00	270,00	-0,92%
SOJ012010		136	273,50	272,50	274,00	273,50	274,50	0,37%
SOJ042010		32	241,50	242,60	244,10	240,00	243,60	0,87%
SOJ052010	1.784	1752	241,50	242,60	244,10	240,00	243,60	0,87%
SOJ072010		26	245,90	247,00	248,50	244,40	247,60	0,69%
SOJ092010		36	250,40	251,50	253,00	248,90	252,10	0,68%
SOJ112010		16	255,40	256,50	257,50	253,40	256,60	0,47%
TRIO00000			139,00	141,00	140,00	140,00	142,50	2,52%
TRI122009	4	151	139,00	141,00	140,00	140,00	142,50	2,52%
TRIO12010		60	139,00	141,00	145,50	145,50	148,00	6,47%
<b>TOTAL</b>		<b>2.447.007</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>	En US\$				
					23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09
<b>CALL</b>									
ISR052010	220	call	156	152		23,200			
ISR052010	240	call	28	321	12,000			11,800	
ISR052010	252	call	20	241	7,500			7,100	
DLR052010	3,83	call	6	99					
DLR052010	4,22	call	6	99					

**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>	23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09
<b>PUT</b>									
ISR052010	200	put	24	315				2,000	
ISR052010	208	put	8	199					3,100
ISR052010	216	put	28	20	5,000	4,800		5,500	
ISR052010	220	put	984	469	6,000	6,100		6,800	
ISR052010	224	put	80	72	7,300			8,500	
ISR052010	228	put	34	38	9,000				

<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	23/11/09			24/11/09			25/11/09			26/11/09			27/11/09			var. sem.
	máx	mín	última													
<b>FINANCIER</b> En \$ / US\$																
DLR112009	3,812	3,806	3,808	3,806	3,803	3,804	3,807	3,805	3,806	3,808	3,803	3,807	3,812	3,808	3,809	0,03%
DLR122009	3,833	3,830	3,832	3,829	3,824	3,825	3,829	3,827	3,827	3,829	3,827	3,828	3,837	3,827	3,828	-0,10%
DLR012010	3,852	3,850	3,850	3,850	3,847	3,850	3,851	3,847	3,849	3,850	3,850	3,850	3,859	3,848	3,851	0,03%
DLR022010				3,874	3,870	3,872	3,877	3,871	3,875				3,885	3,875	3,875	
DLR032010				3,902	3,900	3,900	3,906	3,904	3,904	3,900	3,898	3,898	3,910	3,910	3,910	
DLR042010				3,931	3,930	3,931	3,940	3,935	3,940				3,936	3,936	3,936	
DLR052010	3,970	3,970	3,970	3,964	3,961	3,963	3,970	3,966	3,966				3,966	3,966	3,966	-0,10%
DLR062010	3,999	3,987	3,995	3,995	3,990	3,995							4,010	3,993	3,993	-0,05%
DLR072010	4,030	4,030	4,030	4,026	4,026	4,026							4,044	4,024	4,026	-0,10%
DLR082010	4,066	4,066	4,066	4,071	4,060	4,063	4,065	4,065	4,065	4,070	4,070	4,070	4,068	4,056	4,058	-0,20%
DLR092010				4,097	4,097	4,097				4,095	4,095	4,095	4,100	4,096	4,096	
DLR102010				4,129	4,128	4,129							4,138	4,138	4,138	
DLR112010	4,171	4,167	4,167	4,159	4,159	4,159	4,165	4,165	4,165				4,180	4,153	4,153	-0,34%
DLR122010				4,200	4,200	4,200	4,210	4,208	4,208				4,210	4,210	4,210	
DLR022011	4,235	4,230	4,230													
DLR032011										4,310	4,310	4,310	4,310	4,310	4,310	
DLR042011				4,325	4,305	4,325	4,360	4,360	4,360	4,340	4,340	4,340	4,365	4,340	4,340	
DLR052011																
DLR102011				4,595	4,595	4,595				4,490	4,490	4,490	4,470	4,470	4,470	

**AGRÍCOLA** En US\$ / Tm

IMR042010	123,40	123,40	123,40	122,20	122,00	122,20				123,50	123,50	123,50	123,50	123,50	123,50	0,08%
ISR012010				266,50	266,50	266,50	268,50	268,50	268,50							
ISR052010	237,50	236,00	237,50	238,90	237,50	238,60	240,70	236,50	240,10	239,50	236,00	236,00	239,50	234,50	239,50	0,84%
ISR072010	241,10	241,10	241,10	242,50	242,40	242,50	245,00	242,00	244,00	243,60	243,60	243,60	243,70	242,10	243,70	1,08%
ITR012010	145,70	145,70	145,70	145,50	145,50	145,50	148,00	148,00	148,00	149,00	149,00	149,00	152,50	152,50	152,50	4,67%
SOJ122009				267,00	267,00	267,00	270,00	270,00	270,00				270,00	270,00	270,00	
SOJ052010	241,50	240,00	241,50	242,90	242,00	242,60	244,80	241,30	244,10	243,50	240,50	240,50	243,60	240,00	243,60	0,87%
TR122009				141,00	141,00	141,00	140,00	140,00	140,00							

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

1.049.616 Interés abierto en contratos

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

Biblioteca  
**Germán M. Fernández**

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

**Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs**  
**bib@bcr.com.ar**  
 Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario  
 (041) 4213471/8 - Interno: 2235

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09	var.sem.	
TRIGO B.A. 11/2009	6		142,00						
TRIGO B.A. 01/2010	5.910	1.845	143,50	144,60	146,50	148,90	151,00	6,71%	
TRIGO B.A. 03/2010	522	253	150,50	151,60	153,50	155,80	158,20	6,39%	
TRIGO B.A. 05/2010			155,50	156,30	157,80	160,00	162,00	5,19%	
TRIGO B.A. 07/2010	766	341	158,30	159,00	160,40	161,00	163,50	3,81%	
TRIGO B.A. 01/2011	27	9	153,00	150,50	152,00	152,00	152,00	-0,65%	
TRIGO I.W. 01/2010	6	2	100,00	99,00	99,00	99,00	99,00	-1,00%	
TRIGO Q.Q. 01/2010	65	25	97,00	97,00	97,50	97,00	96,00	-1,03%	
TRIGO Q.Q. 03/2010	3	1	96,00	96,00	96,00	96,00	96,00		
MAIZ ROS 12/2009	2.960	961	119,60	120,00	124,00	123,80	124,00	2,48%	
MAIZ ROS 01/2010	6	2	123,00	123,00	125,00	125,00	125,50	1,21%	
MAIZ ROS 04/2010	4.416	1.499	120,80	122,00	124,50	123,60	124,50	1,63%	
MAIZ ROS 07/2010	66	22	123,50	124,00	126,00	125,00	125,50	0,40%	
GIRASOL I.W. 03/2010	6	2	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
GIRASOL ROS 03/2010	38	12	252,00	252,00	252,00	252,00	252,00		
SOJA I.W. 05/2010			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	297	99	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 11/2009	932		271,00						
SOJA ROS 12/2009	15	5	271,50	271,00	271,80	271,00	271,00	-0,55%	
SOJA ROS 01/2010	3.558	1.183	273,50	272,80	274,00	273,00	273,50		
SOJA ROS 05/2010	27.607	9.298	241,50	242,70	244,20	241,20	243,50	0,83%	
SOJA ROS 07/2010	420	143	246,50	247,20	248,70	245,70	248,00	1,02%	
SOJA ROS 11/2010	6	2	255,00	255,50	257,00	254,00	256,30	0,83%	
SOJA VIL 05/2010	831	277	85,50	85,50	85,50	85,50	85,50	1,79%	
SOJA DAI 05/2010	369	123	87,00	87,00	87,50	88,50	88,00	0,57%	

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			540,00	540,00	547,00	555,00	560,00	4,67%	
Maíz BA Inmed.			485,00	485,00	485,00	480,00	480,00	-1,03%	
Maíz BA Disponible			485,00	485,00	485,00	480,00	480,00	-1,03%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.028,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	-0,97%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.028,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	1.020,00	-0,97%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	23/11/09			24/11/09			25/11/09			26/11/09			27/11/09			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 01/2010	145,5	143,0	144,3	145,0	144,0	145,0	147,8	146,0	147,8	150,0	147,3	150,0	151,4	149,5	151,0	5,5%
TRIGO B.A. 03/2010	152,5	150,3	151,0	152,5	151,6	152,0	155,0	153,3	155,0	157,0	155,0	157,0	158,2	158,0	158,2	5,6%
TRIGO B.A. 07/2010	160,0	158,3	158,8	160,0	159,0	159,0	161,3	160,1	161,3	162,0	161,0	162,0	163,5	163,5	163,5	
TRIGO B.A. 01/2011							152,0	152,0	152,0							
TRIGO Q.Q. 01/2010	98,0	98,0	98,0	97,5	97,5	97,5	97,5	97,5	97,5	97,0	97,0	97,0	96,0	96,0	96,0	
MAIZ ROS 12/2009	120,5	120,0	120,5	120,0	120,0	120,0	124,5	122,0	124,0	124,0	123,5	124,0	124,0	124,0	124,0	2,5%
MAIZ ROS 04/2010	123,0	121,5	123,0	122,0	122,0	122,0	125,1	124,0	124,5	125,0	123,0	123,5	124,5	124,5	124,5	1,3%
GIRASOL ROS 03/2010				250,0	250,0	250,0										
SOJA ROS 11/2009	275,5	272,0	272,0													
SOJA ROS 12/2009							268,5	268,5	268,5	271,0	271,0	271,0				
SOJA ROS 01/2010	276,0	273,0	273,5	273,0	272,0	272,0	274,0	272,0	274,0	274,0	273,0	273,0	273,5	273,5	273,5	
SOJA ROS 05/2010	245,0	241,5	243,5	243,0	241,2	242,8	244,8	240,5	244,5	242,0	239,0	239,0	243,5	239,0	243,5	0,8%
SOJA ROS 07/2010	249,0	246,5	247,2	246,8	246,3	246,8	248,7	248,7	248,7	244,0	243,5	243,5				
SOJA DAI 05/2010													88,0	88,0	88,0	

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

		embarque	23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		218,00	218,00	221,00	221,00	224,00	215,00	4,19%
Precio FAS			156,88	156,80	159,12	159,02	161,34	154,61	4,35%
Precio FOB	Nov'09		222,50	222,50	227,50			c 206,00	
Precio FAS			131,38	161,30	165,62			145,61	
Precio FOB	Dic'09		222,50	223,50	v 235,00	c 229,00	c 230,00	217,50	5,75%
Precio FAS			161,38	162,30	173,12	167,02	167,34	157,11	6,51%
Precio FOB	Ene'10		222,50	223,50	231,50	235,00	c 230,00	217,50	5,75%
Precio FAS			161,68	162,30	169,62	173,02	167,34	157,11	6,51%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		174,00	170,00	172,00	172,00	176,00	178,00	-1,12%
Precio FAS			130,37	127,27	128,97	128,97	132,12	133,64	-1,14%
Precio FOB	Dic'09		v 169,38	v 164,56	175,54	v 176,37	176,57	170,27	3,70%
Precio FAS			125,75	121,83	124,09	133,34	132,68	125,91	5,38%
Precio FOB	Ene'10		v 175,68	v 170,86	v 170,86	v 176,37	v 178,54	v 177,95	0,33%
Precio FAS			132,05	128,13	127,83	133,34	134,65	133,58	0,80%
Precio FOB	Mar'10				v 175,98	v 182,47	v 184,64		
Precio FAS					132,95	139,44	140,75		
Precio FOB	Abr'10		v 174,50	v 170,07	v 170,07	v 176,57	v 178,73	v 175,98	1,56%
Precio FAS			130,87	127,35	127,04	133,54	134,85	131,61	2,46%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		159,00	156,00	160,00	160,00	163,00	160,00	1,88%
Precio FAS			119,26	116,95	120,15	119,99	122,47	120,06	2,01%
Precio FOB	Dic'09		v 143,01	v 138,58	v 138,58	v 146,84	v 149,01	v 144,48	3,14%
Precio FAS			103,27	99,53	98,73	106,83	108,48	104,55	3,76%
Precio FOB	Ab/My'10		v 150,88	v 146,45	v 148,42	v 160,82	v 162,99	v 152,36	6,98%
Precio FAS			111,14	107,40	108,57	120,81	122,46	112,42	8,93%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		451,00	452,00	455,00	455,00	455,00	454,00	0,22%
Precio FAS			279,81	280,51	282,38	282,38	282,40	281,72	0,24%
Precio FOB	My/Jn'10		385,27	387,29	388,58	392,44	391,15	385,27	1,53%
Precio FAS			237,61	239,69	238,08	241,94	240,76	238,06	1,13%
Precio FOB	Jun'10		385,64	387,66	388,94	392,80	391,70	386,19	1,43%
Precio FAS			237,98	240,06	238,45	242,31	241,31	238,98	0,97%
Precio FOB	Jul'10		v 389,31	v 390,78	v 392,25	v 396,11	v 394,82	v 390,78	1,03%
Precio FAS			241,65	243,19	241,76	245,62	244,43	243,57	0,35%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		330,00	330,00	330,00	330,00	330,00	330,00	
Precio FAS			177,93	177,47	177,50	177,50	178,04	178,42	-0,21%

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

### Tipo de cambio de referencia

		23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09	var.sem.	20/11/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7590	3,7620	3,7630	3,7660	3,7690	0,24%	3,7600
	vndr	3,7990	3,8020	3,8030	3,8060	3,8090	0,24%	3,8000
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8944	2,8967	2,8975	2,8998	2,9021	0,24%	2,8952
Maiz	20,0	3,0072	3,0096	3,0104	3,0128	3,0152	0,24%	3,0080
Demás cereales	20,0	3,0072	3,0096	3,0104	3,0128	3,0152	0,24%	3,0080
Habas de soja	35,0	2,4434	2,4453	2,4460	2,4479	2,4499	0,24%	2,4440
Semilla de girasol	32,0	2,5561	2,5582	2,5588	2,5609	2,5629	0,24%	2,5568
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8756	2,8779	2,8787	2,8810	2,8833	0,24%	2,8764
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2703	3,2729	3,2738	3,2764	3,2790	0,24%	3,2712
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5561	2,5582	2,5588	2,5609	2,5629	0,24%	2,5568
Harina y pellets girasol	30,0	2,6313	2,6334	2,6341	2,6362	2,6383	0,24%	2,6320
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6313	2,6334	2,6341	2,6362	2,6383	0,24%	2,6320
Aceite de soja	32,0	2,5561	2,5582	2,5588	2,5609	2,5629	0,24%	2,5568
Aceite de girasol	30,0	2,6313	2,6334	2,6341	2,6362	2,6383	0,24%	2,6320
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6313	2,6334	2,6341	2,6362	2,6383	0,24%	2,6320

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	215,00	c206,00	217,50	217,50	235,80	237,60	239,80	241,60	243,50
23/11	218,00	222,50	222,50	222,50	234,80	236,60	238,90	240,70	242,60
24/11	218,00	222,50	223,50	223,50	225,80	227,60	229,90	231,70	233,60
25/11	221,00	227,50	v235,00	231,50	232,00	233,80	236,20	238,10	239,90
26/11	221,00		c229,00	235,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/11	224,00		c230,00	c230,00	230,66	232,50	234,80	236,63	238,47
Variación semanal	4,19%		5,75%	5,75%	-2,18%	-2,15%	-2,09%	-2,06%	-2,07%

**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	205,68	213,39	217,62	221,48	226,90	234,06	238,47	240,68	244,17
23/11	204,76	212,57	217,16	220,65	225,70	233,24	237,55	239,57	242,70
24/11	195,85	203,38	208,07	211,74	216,98	224,51	229,19	231,21	234,34
25/11	202,19	209,99	214,68	218,35	223,77	231,03	236,17	238,20	241,32
26/11	fer.								
27/11	201,64	209,35	213,94	217,99	223,41	230,66	235,81	237,83	240,95
Variación semanal	-1,97%	-1,89%	-1,69%	-1,58%	-1,54%	-1,45%	-1,12%	-1,18%	-1,32%

**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		204,57	210,55	214,50	218,63	222,76	229,56		239,76
23/11		203,56	209,54	213,58	217,80	221,94	228,73		239,11
24/11		194,56	200,53	204,94	209,44	213,76	220,65		231,03
25/11		200,81	206,87	211,28	216,06	220,37	227,26		237,64
26/11		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		fer.
27/11		199,43	205,40	209,81	214,59	218,91	225,79		236,17
Variación semanal		-2,51%	-2,44%	-2,18%	-1,85%	-1,73%	-1,64%		-1,49%

(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	160,00	v144,48			v152,36				160,74
23/11	159,00	v143,01			v150,88				160,74
24/11	156,00	v138,58			v146,45				160,74
25/11	160,00	v138,58			v148,42				153,30
26/11	160,00	v146,84			v160,82				fer.
27/11	163,00	v149,01			v162,99				
Variación semanal	1,88%	3,14%			6,98%				

**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	178,00	170,27	v177,95	v175,98	179,13	185,80	186,20	186,60	180,75
23/11	174,00	v169,38	175,68	v174,50	177,28	184,40	185,10	185,50	179,69
24/11	170,00	v164,56	v170,86	v170,07	172,83	179,90	180,70	181,10	175,24
25/11	172,00	v175,54	v170,86	v170,07	179,13	186,20	187,00	187,40	181,54
26/11	172,00	v176,37	v176,37	v176,57	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/11	176,00	176,57	v178,54	v178,73		188,38	189,17	189,56	
Variación semanal	-1,12%	3,70%	0,33%	1,56%		1,39%	1,60%	1,59%	

**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	153,93	160,23	164,17	167,51	169,38	171,45	174,99	176,96	179,13
23/11	152,45	158,75	162,69	165,84	168,30	171,06	174,70	176,76	178,93
24/11	148,03	154,32	158,26	161,61	164,66	167,71	171,65	174,01	175,98
25/11	154,32	160,62	164,76	168,20	170,96	173,91	177,55	179,62	181,78
26/11	fer.								
27/11	156,39	162,79	166,92	170,37	172,93	175,39	178,93	180,90	183,06
Variación semanal	1,60%	1,60%	1,68%	1,70%	2,09%	2,30%	2,25%	2,22%	2,20%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	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	849,00		860,00	885,00	890,00
23/11	330,00	140,00		140,00	849,00		875,00	887,50	890,00
24/11	330,00	140,00		140,00	880,00		862,50	887,50	890,00
25/11	330,00	140,00		140,00	880,00		880,00	895,00	905,00
26/11	330,00	140,00		140,00	880,00		880,00	895,00	905,00
27/11	330,00	140,00		140,00	885,00		867,50	890,00	892,50
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	4,24%		0,87%	0,56%	0,28%

**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							945,00	975,00	1000,00
23/11						970,00	980,00	1005,00	1035,00
24/11							965,00	990,00	1020,00
25/11						975,00	975,00	1000,00	1030,00
26/11						985,00	985,00	1000,00	1025,00
27/11							985,00	1000,00	1025,00
Var.semanal							4,23%	2,56%	2,50%

**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	450,00	385,00	385,27	386,19	414,40	414,50	413,40	410,61	409,43
23/11	451,00	386,00	385,27	385,64	412,90	413,60	412,50	409,14	407,96
24/11	452,00	386,00	387,29	387,66	413,70	415,90	414,00	409,80	410,09
25/11	455,00	394,00	388,58	388,94	417,50	419,10	417,20	420,20	420,20
26/11	455,00	394,00	392,44	392,80	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/11	455,00	394,00	391,15	391,70	417,05	417,05	418,43	416,59	
Var.semanal	1,11%	2,34%	1,53%	1,43%	0,64%	0,62%	1,22%	1,46%	

(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					399,68	389,67		388,38	388,75
23/11					398,76	389,21		387,92	388,38
24/11					400,51	397,66		390,68	390,59
25/11					403,72	401,52		393,99	394,26
26/11				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/11					404,64	401,70		394,35	394,08
Variación semanal					1,24%	3,09%		1,54%	1,37%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11
Promedio agosto	369,74	368,85	365,64	365,87	363,10	354,64	349,08	350,99	351,82
Promedio setiembre	343,81	344,50	343,94	344,82	342,70	336,79	332,83	334,59	335,49
Promedio octubre	356,04	356,32	354,80	354,88	353,82	351,21	351,06	353,11	353,91
Semana anterior	384,35	385,91	386,00	387,10	385,63	379,20	375,71	377,09	378,56
23/11	382,88	384,99	385,54	386,74	385,45	380,12	377,00	378,28	379,75
24/11	384,35	386,55	387,38	388,94	388,11	383,43	380,67	382,05	383,52
25/11	387,47	389,77	390,87	392,80	392,06	388,85	385,72	387,01	389,03
26/11	fer.								
27/11	386,92	389,03	389,58	391,51	390,69	387,56	384,99	386,46	388,48
Variación semanal	0,67%	0,81%	0,93%	1,14%	1,31%	2,20%	2,47%	2,48%	2,62%

**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	518,18	508,51	496,93	478,72	481,76	611,92	584,38	570,90	540,77
23/11	517,36	507,71	496,15	477,97	481,00	610,96	583,46	570,00	539,92
24/11	520,07	511,71	497,93	478,84	479,63	635,29	598,69	582,20	550,57
25/11	531,29	521,25	507,44	486,45	486,90	647,91	603,52	592,22	561,99
26/11	543,56	530,49	514,30	488,63	488,17	655,02	609,23	595,47	565,87
27/11	551,74	524,41	502,04	475,75	472,75	651,59	600,74	585,64	559,81
Variación semanal	6,48%	3,13%	1,03%	-0,62%	-1,87%	6,48%	2,80%	2,58%	3,52%

(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)			
	Dic-09	En/Mr10	Abr-10	My/St10	Oc/Dc10	Dic-09	En/Mr10	Abr-10	My/St10
Promedio agosto		429,48			345,00		435,53		351,50
Promedio setiembre		410,68			342,83		375,45		322,80
Promedio octubre		402,18			342,08	405,00	400,62		322,05
Semana anterior	444,00	416,00	362,00		362,00	434,00	414,00	352,00	348,00
23/11	447,00	415,00	365,00	358,00	363,00	437,00	420,00	354,00	350,00
24/11	438,00	407,00	357,00	353,00	359,00	430,00	412,00	348,00	346,00
25/11	438,00	411,00	363,00	361,00	358,00	432,00	411,00	352,00	346,00
26/11	439,00	408,00	359,00	355,00	360,00	435,00	415,00	347,00	346,00
27/11	433,00	405,00	354,00	352,00	357,00	429,00	410,00	345,00	342,00
Variación semanal	-2,48%	-2,64%	-2,21%		-1,38%	-1,15%	-0,97%	-1,99%	-1,72%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	My/St10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Ab/JI10
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	394,00	401,78	399,14	314,98	384,70	384,70	361,00	346,12	316,47
23/11	395,00	401,89	394,73	314,98	380,62	380,62	360,23	347,00	318,45
24/11	395,00	395,28	395,28	318,01	380,18	384,59	361,99	350,42	320,11
25/11	397,00	394,23	389,44	316,47	378,53	379,63	358,69	344,91	318,45
26/11	397,00	389,99	389,44	316,47	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/11	406,00	396,82	397,38	321,87		386,35	363,76	352,73	324,40
Var.semanal	3,05%	-1,23%	-0,44%	2,19%		0,43%	0,76%	1,91%	2,51%

**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	349,54	341,82	335,10	332,23	332,45	332,01	329,59	322,53	322,53
23/11	347,88	340,72	334,88	332,23	332,23	331,79	329,59	325,18	325,29
24/11	347,66	341,27	336,64	334,33	334,99	334,99	332,89	328,48	329,14
25/11	350,53	340,94	334,99	332,45	333,33	333,44	331,35	326,94	327,16
26/11	fer.								
27/11	359,90	346,67	340,06	336,75	338,18	338,40	336,75	332,34	332,89
Var.semanal	2,96%	1,42%	1,48%	1,36%	1,72%	1,93%	2,17%	3,04%	3,21%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	873,00	871,00		946,26		952,21		958,15	958,15
23/11	869,00	867,00		970,91		978,37		985,84	
24/11	875,00	870,00		960,24			982,67		
25/11	888,00	886,00		956,77		964,31		971,86	
26/11	888,00	886,00							
27/11	883,00	880,00				947,66		962,64	
Var.semanal	1,15%	1,03%				-0,48%		0,47%	

### 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		867,50	876,33	870,49	886,47	902,78	885,15	876,11	878,75
23/11		866,84	866,85	863,76	886,25		882,28	869,71	871,48
24/11		878,75	877,65	869,05	892,86		886,25	875,01	877,87
25/11		897,59	896,50	886,03	905,43	914,69	905,43	892,86	895,95
26/11		897,59	896,50	886,03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
27/11		886,68	889,45	878,09	890,66	897,71	896,39	883,38	884,71
Var.semanal		2,21%	1,50%	0,87%	0,47%	-0,56%	1,27%	0,83%	0,68%

### 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	875,44	885,14	893,96	900,35	906,31	908,07	909,61	910,71	914,46
23/11	868,61	877,87	886,68	892,86	899,03	900,79	902,34	903,00	905,86
24/11	875,22	884,26	892,86	899,25	905,42	907,41	909,17	910,27	913,58
25/11	894,40	903,66	912,04	918,21	924,60	927,03	929,23	930,34	933,86
26/11	fer.								
27/11	884,04	893,30	901,90	908,73	915,56	917,77	919,97	921,52	924,16
Var.semanal	0,98%	0,92%	0,89%	0,93%	1,02%	1,07%	1,14%	1,19%	1,06%

(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 24/11/09. Buques cargando y por cargar.**

Desde: 24/11/09 Hasta: 10/12/09  
En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACETES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
<b>SAN LORENZO</b>	59.500	121.000	5.000	33.000	50.375	609.330	25.600	76.300				980.105
Timbúes - Dreyfus	20.000					67.700	7.500	7.000				102.200
Timbúes - Noble		18.000										18.000
Alianza G2						31.000						31.000
Terminal 6 (T6 S.A.)				30.000		149.955	18.100					198.055
Resnirot (T6 S.A.)								56.500				56.500
Quebracho (Cargill SACI)		15.000		3.000	50.375	30.175		6.000				98.550
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)												6.000
Nidiera (Nidiera S.A.)		66.000				54.000						120.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		22.000				95.000						117.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	39.500											39.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			5.000									5.000
Vicentin (Vicentin SACI)						121.500						121.500
San Benito						60.000		6.800				66.800
<b>ROSARIO</b>	75.800	93.000				159.200	49.000	40.284				417.284
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	93.000										118.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						82.200		36.284				118.484
Punta Alvear (Cargill SACI)	50.800											50.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						77.000	49.000	4.000				130.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
<b>SAN NICOLAS</b>												
RAMALLO - Bunge Terminal												
<b>SAN PEDRO</b> - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock												
<b>PARANA GUAZU</b>												
<b>ZARATE</b>												
<b>MECOCHEA</b>	33.810							10.117			46.850	100.894
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	33.810										23.100	56.910
Open Berth 1												20.234
TOSA 4/5								10.117				23.750
<b>BAHIA BLANCA</b>	18.200				27.000				6.000			51.200
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	18.200											18.200
Galvan Terminal (OMHSA)												27.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)					27.000							6.000
<b>TOTAL</b>	187.310	214.000	5.000	33.000	77.375	768.530	74.600	126.701	16.117		46.850	1.549.483
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	135.300	214.000	5.000	33.000	50.375	768.530	74.600	116.584				1.397.389
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	33.000	30.000		9.200								72.200
Navíos Terminal	25.000	30.000		8.000								63.000
TGU Terminal	8.000			1.200								9.200

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

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River**  
**Mes de OCTUBRE de 2009**

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	7.937	36.040	18.963								62.940	31.860	162.614	257.414
Timbues - Noble		2.135									2.135			2.135
Terminal 6		1.993		27.327						26.031	55.350	66.728	412.455	534.534
Quebracho	34.283			5.124							39.407	17.473	228.363	285.243
Nidera SA	22.500	5.270	26.250	8.000							62.020	17.316	94.200	173.536
Tránsito		38.500								11.000	49.500		49.500	49.500
Dempal/Pampa		22.500									22.500	29.917	133.141	185.558
ACA	14.744	29.118								19.581	63.443		63.443	63.443
Vicentín										13.500	13.500	38.338	239.022	290.860
San Benito											27.750	9.715	9.715	9.715
Planta Guide		27.750									27.750	20.000	215.863	275.000
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7										32.254	32.254		32.254	32.254
Villa Gob.Galvez										21.500	21.500	26.100	181.900	229.500
Punta Alvear							20.031				20.031		20.031	20.031
Gral.Lagos											5.250		5.250	5.250
Arroyo Seco	5.250													
Va. Constitución-Term.1 y 2														
Terminal San Nicolás														
Bunge Ramallo				10.900							10.900		9.775	9.775
Terminal San Pedro				51.351							51.351			51.351
<b>Total</b>	<b>84.714</b>	<b>163.306</b>	<b>45.213</b>	<b>10.900</b>	<b>21.505</b>	<b>7.183</b>	<b>20.031</b>	<b>8.756</b>	<b>1.309.100</b>	<b>171.866</b>	<b>536.480</b>	<b>257.448</b>	<b>1.914.842</b>	<b>2.708.770</b>

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque														
Timbues - Dreyfus	176.794	79.055	139.179	209.842						21.000	625.870	251.559	1.230.423	2.107.852
Timbues - Noble	399.526	30.370	94.130	101.286							625.312	1.146.327	5.348.227	6.25.312
Terminal 6	681.052	65.444	253.160	272.073	21.505					249.607	1.542.841	1.146.327	8.037.574	8.037.574
Quebracho	258.746		145.650	205.126	3.340						612.862	510.550	2.219.314	3.342.726
Nidera SA	509.558	26.598	278.672	104.676		7.183				51.225	926.687	202.320	745.596	1.874.603
Tránsito	157.040	142.912	103.882	45.294						11.000	500.353	197.231	184.287	881.871
Dempal/Pampa	464.399	30.075	74.864	4.500					8.756	30.081	584.838	181.161	1.402.981	2.168.980
ACA	902.454	223.665	207.284	216.451						423.397	1.588.691	6.000	1.594.691	1.594.691
Vicentín	7.653			22.603						88.200	453.653	412.364	2.750.029	3.616.046
San Benito										6.000	88.200	545.843	2.432.227	3.066.270
Planta Guide										6.000	6.000	61.043	67.043	67.043
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	552.959	274.598	108.201	352.706							1.288.464	572.980	2.425.773	1.288.464
Villa Gob.Galvez	437.324	59.140	278.604	433.774						192.191	1.401.034		2.998.753	2.998.753
Punta Alvear	483.678		154.065							160.851	798.594	390.254	1.641.140	1.401.034
Gral.Lagos	155.415		45.128	138.189							439.755		2.829.988	439.755
Arroyo Seco	105.037		2.361				101.023				107.398			107.398
Va. Constitución-Term.1 y 2	77.310		52.500								129.810			129.810
Terminal San Nicolás	136.838		148.872	250.505							536.215		17.550	553.765
Bunge Ramallo	45.082		32.285	32.966						75.548	194.892			194.892
Terminal San Pedro														
<b>Total</b>	<b>5.550.865</b>	<b>931.857</b>	<b>2.118.837</b>	<b>2.389.991</b>	<b>3.340</b>	<b>21.505</b>	<b>117.217</b>	<b>8.756</b>	<b>1.309.100</b>	<b>171.866</b>	<b>12.451.468</b>	<b>4.477.633</b>	<b>20.397.546</b>	<b>37.326.827</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz lino, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros.

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River**

**Mes de OCTUBRE de 2009**

Terminal de embarque	Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite mani		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	
	Pellets girasol	Harina soja	Pellets girasol	Harina soja	Pellets mani	Harina soja	Pellets maíz	Harina soja	Pellets cártamo	Harina soja	Pellets /2 Otros Subprd.	Pellets cáscara	Harina soja	Total Subprod.		
Timbues - Dreyfus		153.084	31.860	153.084								9.530	153.084	162.614		
Terminal 6		373.868	66.728	373.868								27.168	373.868	412.455		
Quebracho		91.988	17.473	91.988								167	91.988	228.363		
Nidiera SA	7.300	80.450	10.016	80.450								3.000	80.450	94.200		
Tránsito																
Dempal/Pampa		133.141	29.917	133.141									133.141	133.141		
ACA																
Vicentin		212.908	25.800	212.908	2.238							21.954	212.908	237.508		
San Benito	10.300	232.827	1.800	232.827								6.195	232.827	239.022		
Planta Guide		198.043	20.000	198.043	7.915							17.821	198.043	215.863		
Villa Gob. Galvez		104.880	26.100	104.880								1.550	104.880	181.900		
Punta Alvear																
Gral.Lagos																
Arroyo Seco																
Villa Constitución																
San Nicolás - Oficial																
Bunge Ramallo																
Terminal San Pedro		9.775		9.775									9.775	9.775		
<b>Total</b>	<b>17.600</b>	<b>211.678</b>	<b>227.895</b>	<b>211.678</b>	<b>7.915</b>	<b>4.038</b>	<b>7.915</b>	<b>4.038</b>	<b>1.437</b>	<b>23.379</b>	<b>1.437</b>	<b>87.385</b>	<b>1.590.963</b>	<b>1.914.842</b>		

**Acumulado 2009 (enero/octubre)**

Terminal de embarque	Aceite girasol		Aceite lino		Aceite soja		Aceite mani		Aceite maíz		Aceite cártamo		/1 Otros aceites		Total Aceites	
	Pellets girasol	Harina soja	Pellets girasol	Harina soja	Pellets mani	Harina soja	Pellets maíz	Harina soja	Pellets cártamo	Harina soja	Pellets /2 Otros Subprd.	Pellets cáscara	Harina soja	Total Subprod.		
Timbues - Dreyfus		31.000	251.559	31.000								83.417	31.000	1.230.423		
Terminal 6		4.871.994	1.146.327	4.871.994								356.636	4.871.994	5.348.227		
Quebracho		1.500.476	510.550	1.500.476								56.258	1.500.476	2.219.314		
Nidiera SA	81.834	588.585	111.112	588.585	9.374							27.381	588.585	745.596		
Tránsito	5.000	172.394	192.231	172.394								11.893	172.394	184.287		
Dempal/Pampa	1.500	1.325.115	179.661	1.325.115								77.866	1.325.115	1.402.981		
ACA	5.000		6.000		1.000											
Vicentin	212.873	2.325.502	199.491	2.325.502	4.278							146.305	2.325.502	2.750.029		
San Benito	89.329	2.318.414	452.236	2.318.414	4.270							113.813	2.318.414	2.432.227		
Planta Guide	730	2.233.582	9.670	2.233.582	35.915	10.458						192.191	2.233.582	2.425.773		
Villa Gob. Galvez			572.980													
Punta Alvear																
Gral.Lagos			390.254													
Arroyo Seco																
Villa Constitución																
San Nicolás - Oficial																
Bunge Ramallo																
Terminal San Pedro		17.550		17.550									17.550	17.550		
<b>Total</b>	<b>396.266</b>	<b>1.787.751</b>	<b>4.016.072</b>	<b>1.787.751</b>	<b>35.915</b>	<b>17.922</b>	<b>35.915</b>	<b>17.922</b>	<b>1.437</b>	<b>480.616</b>	<b>1.437</b>	<b>1.146.445</b>	<b>16.979.248</b>	<b>20.397.546</b>		

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos incluye: pell.germen, descarte soja, gluten maiz, pell.cártamo, subp.algodon, soja desactivada y subp.lino

## Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	3,07	8,40	0,03	11,50	6,00	5,08	0,41	8,07%
	2009/10 (ant.)	0,41	8,00	0,01	8,42	2,50	5,18	0,74	14,29%
	2009/10 (act.)	0,41	8,00	0,01	8,42	2,50	5,18	0,74	14,29%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-86,6%	-4,8%		-26,8%	-58,3%	2,0%	80,5%	
<b>Australia</b>	2008/09 (act.)	3,92	21,50	0,13	25,55	14,80	6,85	3,90	56,93%
	2009/10 (ant.)	5,52	23,50	0,08	29,10	15,50	7,05	6,55	92,91%
	2009/10 (act.)	3,90	23,50	0,08	27,48	15,50	7,10	4,87	68,59%
	Variación 1/	-29,3%			-5,6%		0,7%	-25,6%	
	Variación 2/	-0,5%	9,3%	-38,5%	7,6%	4,7%	3,6%	24,9%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,41	28,61	0,38	33,40	18,81	8,03	6,56	81,69%
	2009/10 (ant.)	6,56	24,50	0,40	31,46	18,50	7,10	5,86	82,54%
	2009/10 (act.)	6,56	24,00	0,40	30,96	18,00	7,10	5,86	82,54%
	Variación 1/		-2,0%		-1,6%	-2,7%			
	Variación 2/	48,8%	-16,1%	5,3%	-7,3%	-4,3%	-11,6%	-10,7%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	12,34	151,07	7,74	171,15	25,39	127,50	18,27	14,33%
	2009/10 (ant.)	18,76	139,08	6,50	164,34	20,00	128,00	16,35	12,77%
	2009/10 (act.)	18,27	138,01	7,00	163,28	19,00	128,00	16,28	12,72%
	Variación 1/	-2,6%	-0,8%	7,7%	-0,6%	-5,0%		-0,4%	
	Variación 2/	48,1%	-8,6%	-9,6%	-4,6%	-25,2%	0,4%	-10,9%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	38,96	112,50	0,48	151,94	0,72	102,50	48,72	47,53%
	2009/10 (ant.)	48,72	114,50	0,30	163,52	1,50	102,00	60,02	58,84%
	2009/10 (act.)	48,72	114,50	0,40	163,62	1,50	102,00	60,12	58,94%
	Variación 1/			33,3%	0,1%			0,2%	
	Variación 2/	25,1%	1,8%	-16,7%	7,7%	108,3%	-0,5%	23,4%	
<b>Norte de Africa</b>	2008/09 (act.)	9,13	14,59	23,47	47,19	0,23	37,35	9,60	25,70%
	2009/10 (ant.)	9,90	19,53	18,55	47,98	0,24	38,18	9,57	25,07%
	2009/10 (act.)	9,60	19,40	18,55	47,55	0,24	38,33	8,99	23,45%
	Variación 1/	-3,0%	-0,7%		-0,9%		0,4%	-6,1%	
	Variación 2/	5,1%	33,0%	-21,0%	0,8%	4,3%	2,6%	-6,4%	
<b>Sudeste Asia</b>	2008/09 (act.)	2,55		11,96	14,51	0,42	11,66	2,43	20,84%
	2009/10 (ant.)	2,43		12,05	14,48	0,33	11,81	2,35	19,90%
	2009/10 (act.)	2,43		12,05	14,48	0,33	11,81	2,35	19,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,7%		0,8%	-0,2%	-21,4%	1,3%	-3,3%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	10,61	115,59	6,54	132,74	37,66	76,57	18,51	24,17%
	2009/10 (ant.)	18,51	106,42	5,05	129,98	32,44	78,28	19,27	24,62%
	2009/10 (act.)	18,51	110,92	5,05	134,48	34,94	78,78	20,77	26,36%
	Variación 1/		4,2%		3,5%	7,7%	0,6%	7,8%	
	Variación 2/	74,5%	-4,0%	-22,8%	1,3%	-7,2%	2,9%	12,2%	

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

## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,37	16,43	0,13	18,93	9,31	8,17	1,45	17,75%
	2009/10 (ant.)	1,45	19,47	0,03	20,95	9,91	8,87	2,17	24,46%
	2009/10 (act.)	1,45	19,47	0,03	20,95	9,91	8,87	2,17	24,46%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-38,8%	18,5%		10,7%	6,4%	8,6%	49,7%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,01	27,17	1,90	33,08	3,87	22,85	6,36	27,83%
	2009/10 (ant.)	6,36	22,31	2,07	30,74	3,63	21,87	5,24	23,96%
	2009/10 (act.)	6,36	22,11	2,07	30,54	3,63	21,87	5,04	23,05%
	Variación 1/		-0,9%		-0,7%			-3,8%	
	Variación 2/	58,6%	-18,6%	8,9%	-7,7%	-6,2%	-4,3%	-20,8%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	12,77	161,56	3,17	177,50	5,56	152,10	19,84	13,04%
	2009/10 (ant.)	21,04	151,08	2,93	175,05	4,31	151,93	18,82	12,39%
	2009/10 (act.)	19,84	152,47	2,93	175,24	4,11	152,91	18,23	11,92%
	Variación 1/	-5,7%	0,9%		0,1%	-4,6%	0,6%	-3,1%	
	Variación 2/	55,4%	-5,6%	-7,6%	-1,3%	-26,1%	0,5%	-8,1%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	1,71	0,22	19,61	21,54		19,71	1,83	9,28%
	2009/10 (ant.)	1,84	0,19	19,44	21,47		19,58	1,89	9,65%
	2009/10 (act.)	1,83	0,19	19,36	21,38		19,51	1,88	9,64%
	Variación 1/	-0,5%		-0,4%	-0,4%		-0,4%	-0,5%	
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-1,3%	-0,7%		-1,0%	2,7%	17,75%
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,57	32,23	10,45	24,84	0,10	42,63	4,52	10,60%
	2009/10 (ant.)	4,53	29,88	11,85	46,26	0,05	43,05	3,16	7,34%
	2009/10 (act.)	4,52	29,83	11,85	46,20	0,05	42,95	3,20	7,45%
	Variación 1/	-0,2%	-0,2%		-0,1%		-0,2%	1,3%	
	Variación 2/	-1,1%	-7,4%	13,4%	86,0%	-50,0%	0,8%	-29,2%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	40,43	173,20	1,65	215,28	0,22	160,82	54,23	33,72%
	2009/10 (ant.)	54,07	162,00	1,59	217,66	0,57	167,88	49,21	29,31%
	2009/10 (act.)	54,23	162,00	1,59	217,82	0,57	167,88	49,37	29,41%
	Variación 1/	0,3%			0,1%			0,3%	
	Variación 2/	34,1%	-6,5%	-3,6%	1,2%	159,1%	4,4%	-9,0%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,87	53,55	1,41	67,83	7,53	47,40	12,89	27,19%
	2009/10 (ant.)	12,69	54,51	0,75	67,95	9,10	48,28	10,58	21,91%
	2009/10 (act.)	12,89	53,51	0,75	67,15	9,10	48,28	9,78	20,26%
	Variación 1/	1,6%	-1,8%		-1,2%			-7,6%	
	Variación 2/	0,2%	-0,1%	-46,8%	-1,0%	20,8%	1,9%	-24,1%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	4,41	78,14	0,63	83,18	17,10	56,42	9,67	17,14%
	2009/10 (ant.)	9,67	65,47	0,56	75,70	12,15	55,56	7,99	14,38%
	2009/10 (act.)	9,67	66,47	0,62	76,76	13,00	55,48	8,29	14,94%
	Variación 1/		1,5%	10,7%	1,4%	7,0%	-0,1%	3,8%	3,9%
	Variación 2/	119,3%	-14,9%	-1,6%	-7,7%	-24,0%	-1,7%	-14,3%	-12,8%

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

## DATOS DISPARES MANTIENEN AL MERCADO ATRAPADO EN UN RANGO

La figura que forman las 4 jornadas hábiles de esta semana en Estados Unidos es prácticamente una réplica de la semana anterior: euforia-pausa-pánico. La balanza entre oferta y demanda continúa tambaleándose constantemente ante la falta de consolidación de una tendencia. Estos vaivenes se produjeron luego de que la noticia sobre el pedido de moratoria por parte del gobierno de Dubai opacara el mayor optimismo provisto por datos económicos positivos, provenientes del sector vivienda y el laboral.

La venta de casas usadas en Estados Unidos subió a su nivel más alto de los últimos dos años y medio mientras que los pedidos de desempleo cayeron fuertemente en la última semana. La respuesta del mercado frente a estos datos se vio potenciada debido a que estas dos áreas fueron las principales causas de originar cierto temor sobre una segunda recaída en la economía que generaría una "doble crisis". El jueves, mientras las Bolsas en Estados Unidos estaban cerrada por celebrarse el Día de Acción de Gracia, se conoció que Dubai había pedido a los acreedores de dos de sus firmas insignias, una moratoria sobre una deuda de decenas de miles de millones de dólares como parte de la reestructuración de Dubai World, propagando temor a una cesación de pagos que podría golpear la economía mundial y retrasar la incipiente recuperación tras la crisis financiera global. Esto provocó que durante la jornada del viernes el SP500 cayera un 1,7% mientras que Dow y el Nasdaq reaccortaron un 1,34% y 1,6% respectivamente. De todas maneras, la caída fue amortiguada por las

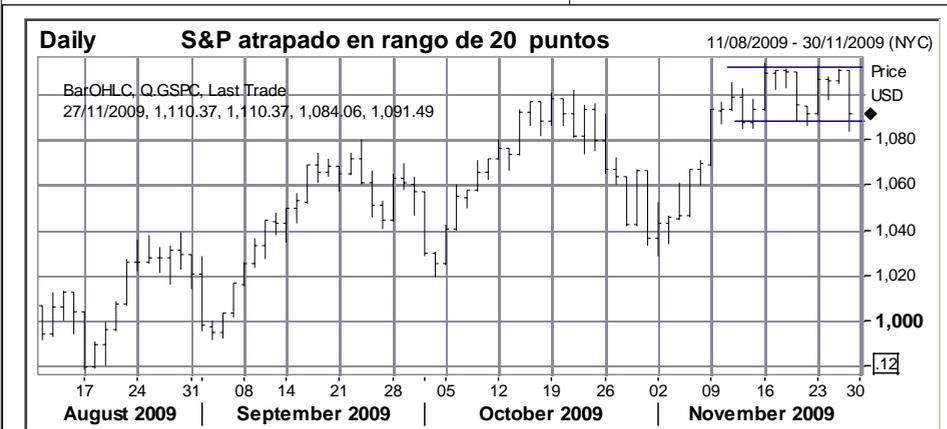
subas previas, siendo el acumulado semanal prácticamente nulo. Además, a pesar de que la reacción inicial de los mercados fue marcadamente negativa, el ánimo se fue apaciguando con el correr de las horas. En general, se entendió que Dubai es un agente económico demasiado pequeño - Dubai World tiene un pasivo de 59.000 millones de dólares- para provocar un vuelco en los mercados. Sin embargo, el hecho llamó a reflexionar sobre la posibilidad de que el caso del emirato árabe pueda darse en algún otro país, con más repercusión en el sistema financiero. El crudo fue el principal damnificado de la crisis de Dubai habiendo operado por momentos en torno a los 72 dólares el barril. Sin embargo el temor fue menguando y el crudo recuperó parte de las pérdidas hasta alcanzar niveles cercanos a los 76 dólares.

Similar comportamiento tuvo el oro, la commodity por excelencia en las últimas semanas en las que ha ido cosechando máximo tras máximo, registró un mínimo de 1136 dólares y rebotó hasta los 1190.

Hoy viernes en EE.UU. se lleva a cabo el "Black Friday" en donde los estadounidenses salen masivamente a aprovechar las ofertas de los comercios. No se trata solamente de un "sale" habitual, sino que con el correr de los años se fue transformando en el termómetro del consumo, que es la base del crecimiento de la economía de ese país. Si los números que mostrará el Black friday no llegan a conformar -porque están por debajo de las expectativas o directamente porque las ventas fueron inferiores al año anterior- el temor puede volver a potenciarse.

El flojo dato local respecto de la actividad industrial no llegó a impactar en una real dimensión y nuevamente el principal índice local se acopló al comportamiento de los principales índices mundiales, registrando un acumulado semanal de -

2,33%, viéndose principalmente afectado por Tenaris-el papel de mayor ponderación sobre el índice, muy sensible a las variaciones del precio del crudo-



**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	23/11/09	24/11/09	25/11/09	26/11/09	27/11/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	162.212,00	37.523,00	501.846,00	35.076,00	527.898,00	1.264.555,00	116,95%
Valor Efv. (\$)	168.188,65	37.775,48	505.945,43	34.075,95	532.240,77	1.278.226,28	111,71%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	13.183.179,00	7.984.638,00	1.023.115,00	2.611.563,00	2.815.363,00	27.617.858,00	-1,83%
Valor Efv. (\$)	2.815.600,37	3.235.918,86	1.474.392,66	2.900.903,69	1.819.791,63	12.246.607,21	-2,44%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	2.983.789,02	3.273.694,34	1.980.338,09	2.934.979,64	2.352.032,40	13.524.833,49	2,76%

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
28/12/2009	35	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.873,40	1
31/12/2009	38	13,25	13,25	13,25	1.700,00	1.673,87	1
09/01/2010	47	13,50	13,50	13,50	2.352,25	2.309,54	1
10/01/2010	48	13,75	13,75	13,75	1.937,28	1.901,46	1
11/01/2010	49	13,75	13,75	13,75	3.500,00	3.435,29	1
13/01/2010	51	13,75	13,75	13,75	2.000,00	1.961,57	1
14/01/2010	52	13,75	13,75	13,75	3.000,00	2.939,10	1
25/01/2010	63	13,90	13,90	13,90	20.000,00	19.516,89	1
24/02/2010	93	14,90	14,90	14,90	5.000,00	4.813,33	1
26/02/2010	95	14,90	14,90	14,90	5.000,00	4.805,78	1
27/02/2010	96	17,00	17,00	17,00	48.600,00	46.457,85	1
28/02/2010	97	14,90	14,90	14,90	1.678,00	1.612,19	1
10/03/2010	107	17,00	17,00	17,00	97.310,00	92.649,59	2
15/03/2010	112	17,00	17,00	17,00	50.000,00	47.500,07	1
24/03/2010	121	15,75	15,75	15,75	4.700,00	4.464,95	1
31/03/2010	128	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.652,15	1
17/04/2010	145	17,00	17,00	17,00	7.500,00	7.016,35	1
07/05/2010	165	17,50	17,50	17,50	18.000,00	16.658,22	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>23/11/09</b>				<b>307.277,53</b>	<b>293.241,60</b>	<b>19</b>
15/12/2009	21	14,00	14,00	14,00	8.376,00	8.302,75	1
16/12/2009	22	14,00	15,00	14,33	7.945,00	7.868,66	3
17/12/2009	23	14,00	14,00	14,00	4.059,50	4.017,89	2
18/12/2009	24	13,00	18,00	14,38	14.282,83	14.128,23	8
19/12/2009	25	14,00	15,00	14,25	21.594,51	21.344,46	4
20/12/2009	26	14,00	15,00	14,25	14.672,45	14.507,57	4
21/12/2009	27	14,00	14,00	14,00	16.698,40	16.514,71	3
25/12/2009	31	14,00	14,00	14,00	5.200,00	5.129,18	2
26/12/2009	32	14,00	16,00	15,00	4.826,66	4.753,33	2
28/12/2009	34	14,00	14,00	14,00	1.488,00	1.467,73	1
29/12/2009	35	18,00	18,00	18,00	1.240,74	1.216,15	1
30/12/2009	36	15,00	18,00	16,00	8.722,36	8.570,35	3
31/12/2009	37	15,00	16,00	15,50	12.519,00	12.296,08	4
01/01/2010	38	15,00	15,00	15,00	500,00	491,32	1
02/01/2010	39	15,00	16,00	15,67	2.486,00	2.440,99	3
03/01/2010	40	16,00	16,00	16,00	14.875,00	14.599,80	1
04/01/2010	41	16,00	16,00	16,00	1.730,00	1.697,99	1
05/01/2010	42	16,00	16,00	16,00	2.704,65	2.653,47	2
06/01/2010	43	16,00	16,00	16,00	2.420,00	2.373,19	1
07/01/2010	44	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.822,92	1
08/01/2010	45	14,00	16,00	15,00	15.900,00	15.595,16	2
09/01/2010	46	16,00	16,00	16,00	650,00	636,06	1
10/01/2010	47	16,00	18,00	16,67	8.410,37	8.226,81	3
11/01/2010	48	14,00	16,00	15,25	16.625,93	16.300,84	4
12/01/2010	49	15,00	15,00	15,00	1.547,68	1.515,91	1
13/01/2010	50	16,00	16,00	16,00	744,92	728,32	1
15/01/2010	52	15,00	18,00	16,50	7.000,00	6.829,40	2
16/01/2010	53	16,00	16,00	16,00	680,00	663,42	1
18/01/2010	55	16,00	16,00	16,00	2.303,85	2.247,68	3
19/01/2010	56	16,00	16,00	16,00	1.120,00	1.092,23	1
20/01/2010	57	16,00	18,00	16,29	15.280,44	14.891,50	7
25/01/2010	62	16,00	16,00	16,00	5.200,00	5.058,09	2
30/01/2010	67	18,00	18,00	18,00	1.210,39	1.169,44	1
31/01/2010	68	16,00	16,00	16,00	3.574,00	3.466,12	1
02/02/2010	70	16,00	16,00	16,00	728,00	705,73	1
04/02/2010	72	16,00	16,00	16,00	1.730,00	1.674,22	1
06/02/2010	74	16,00	16,00	16,00	1.650,00	1.595,45	2
08/02/2010	76	18,00	18,00	18,00	1.210,40	1.165,57	1
10/02/2010	78	16,00	16,00	16,00	5.200,00	5.023,82	1
12/02/2010	80	13,90	13,90	13,90	5.000,00	4.845,01	1
13/02/2010	81	16,00	16,00	16,00	3.050,00	2.940,44	1
15/02/2010	83	18,00	18,00	18,00	4.210,41	4.041,02	2

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
18/02/2010	86	13,90	16,00	14,95	1.922,00	1.853,87	2
20/02/2010	88	16,00	18,00	17,00	7.290,26	7.002,04	2
25/02/2010	93	16,00	16,00	16,00	5.867,38	5.628,07	2
26/02/2010	94	16,00	16,00	16,00	9.018,91	8.647,43	1
28/02/2010	96	13,90	16,00	14,60	7.118,00	6.840,59	3
02/03/2010	98	16,00	16,00	16,00	1.936,00	1.854,70	1
04/03/2010	100	16,00	18,00	17,00	21.750,50	20.698,47	2
06/03/2010	102	16,00	16,00	16,00	4.871,60	4.655,29	2
09/03/2010	105	18,00	18,00	18,00	28.000,00	26.596,58	1
10/03/2010	106	14,50	18,00	16,13	16.518,84	15.793,54	4
12/03/2010	108	19,00	19,00	19,00	28.000,00	26.457,49	1
15/03/2010	111	15,00	16,00	15,50	11.272,00	10.771,95	2
16/03/2010	112	19,00	19,00	19,00	28.000,00	26.431,49	1
18/03/2010	114	15,50	16,00	15,75	19.022,00	18.119,92	2
31/03/2010	127	15,25	15,25	15,25	10.000,00	9.492,35	1
06/04/2010	133	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.461,60	1
09/04/2010	136	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.425,68	1
10/04/2010	137	15,50	15,50	15,50	5.227,64	4.934,29	2
14/04/2010	141	15,75	15,75	15,75	10.000,00	9.422,64	1
15/04/2010	142	15,50	15,50	15,50	7.169,01	6.753,17	3
19/04/2010	146	15,75	15,75	15,75	10.000,00	9.403,52	1
20/04/2010	147	16,00	16,00	16,00	7.169,01	6.732,24	3
23/04/2010	150	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.371,47	1
26/04/2010	153	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.367,62	1
30/04/2010	157	16,00	16,00	16,00	7.169,01	6.699,15	3
15/05/2010	172	16,50	16,50	16,50	18.071,95	16.747,09	1
30/05/2010	187	17,00	17,00	17,00	18.071,95	16.609,83	1
18/06/2010	206	17,00	17,00	17,00	21.856,97	19.918,09	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>24/11/09</b>				<b>604.690,52</b>	<b>580.299,18</b>	<b>135</b>
02/12/2009	7	13,50	13,50	13,50	3.399,11	3.387,84	2
04/12/2009	9	13,50	13,50	13,50	2.167,16	2.156,00	1
05/12/2009	10	13,50	13,50	13,50	3.565,67	3.546,00	2
07/12/2009	12	13,50	13,50	13,50	11.409,65	11.346,70	1
08/12/2009	13	13,50	13,50	13,50	2.199,50	2.186,56	1
10/12/2009	15	13,50	13,50	13,50	6.828,79	6.781,13	2
11/12/2009	16	13,50	13,50	13,50	6.673,49	6.624,48	3
12/12/2009	17	13,50	13,50	13,50	1.853,77	1.839,48	1
15/12/2009	20	13,50	13,50	13,50	4.873,66	4.834,32	3
17/12/2009	22	13,50	13,50	13,50	3.802,00	3.765,79	1
18/12/2009	23	13,50	13,50	13,50	14.348,75	14.206,88	2
19/12/2009	24	13,25	13,50	13,42	13.600,69	13.462,17	3
21/12/2009	26	13,50	13,50	13,50	2.451,23	2.426,10	1
24/12/2009	29	13,50	13,50	13,50	2.712,88	2.678,21	1
28/12/2009	33	13,25	13,50	13,44	20.446,56	20.187,03	4
29/12/2009	34	13,50	13,50	13,50	2.264,00	2.230,99	1
30/12/2009	35	15,00	15,00	15,00	6.722,45	6.611,06	1
05/01/2010	41	13,00	13,50	13,25	4.800,00	4.726,00	2
06/01/2010	42	13,00	14,00	13,50	21.707,55	21.351,66	3
10/01/2010	46	14,00	14,00	14,00	12.770,21	12.534,63	1
11/01/2010	47	13,50	13,50	13,50	6.764,88	6.644,46	2
12/01/2010	48	13,00	13,00	13,00	2.990,09	2.937,77	1
13/01/2010	49	13,00	13,00	13,00	1.912,47	1.878,35	1
15/01/2010	51	13,50	14,00	13,83	30.135,12	29.513,83	3
16/01/2010	52	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.586,80	1
19/01/2010	55	13,50	14,00	13,75	16.165,00	15.823,01	2
23/01/2010	59	15,00	15,00	15,00	4.380,20	4.269,66	1
25/01/2010	61	14,00	14,00	14,00	19.326,00	18.870,02	1
29/01/2010	65	17,00	17,00	17,00	15.000,00	14.539,52	1
31/01/2010	67	14,00	14,00	14,00	12.339,10	12.016,47	1
02/02/2010	69	14,00	14,00	14,00	2.704,12	2.632,43	1
03/02/2010	70	14,00	14,00	14,00	1.883,06	1.832,45	1
10/02/2010	77	14,00	17,00	14,75	37.354,67	36.171,38	4
11/02/2010	78	14,00	14,00	14,00	5.036,74	4.883,15	1
15/02/2010	82	13,50	13,50	13,50	1.808,00	1.753,52	1
19/02/2010	86	14,00	14,00	14,00	5.166,13	4.993,74	1
20/02/2010	87	14,50	18,00	16,25	22.000,00	21.156,36	2
24/02/2010	91	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.815,94	1
28/02/2010	95	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.612,85	1
03/03/2010	98	15,00	15,25	15,13	6.883,06	6.610,17	2
04/03/2010	99	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.584,83	1
09/03/2010	104	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.791,28	1
10/03/2010	105	15,25	18,50	16,33	32.902,77	31.303,04	3
14/03/2010	109	19,00	19,00	19,00	39.500,00	37.342,33	2
31/03/2010	126	15,25	15,25	15,25	1.244,77	1.181,58	1
01/04/2010	127	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.284,69	1
15/04/2010	141	17,00	17,00	17,00	11.750,00	11.011,48	1
23/04/2010	149	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.035,58	1
10/05/2010	166	16,50	16,50	16,50	25.000,00	23.245,15	1

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
14/05/2010	170	17,00	17,00	17,00	18.000,00	16.657,79	1
15/05/2010	171	17,00	17,00	17,00	11.750,00	10.869,15	1
15/06/2010	202	17,00	17,00	17,00	11.750,00	10.735,03	1
15/07/2010	232	17,00	17,00	17,00	11.750,00	10.590,81	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>25/11/09</b>				<b>619.093,30</b>	<b>596.057,65</b>	<b>81</b>
17/12/2009	21	12,50	12,50	12,50	1.235,00	1.224,93	1
18/12/2009	22	12,50	12,50	12,50	2.900,00	2.875,38	2
20/12/2009	24	12,50	12,50	12,50	2.075,00	2.056,69	2
21/12/2009	25	12,50	12,50	12,50	1.840,41	1.824,17	1
24/12/2009	28	12,50	12,50	12,50	1.666,00	1.647,38	1
27/12/2009	31	13,00	13,00	13,00	465,00	459,60	1
30/12/2009	34	13,00	13,50	13,17	5.639,10	5.560,54	3
31/12/2009	35	13,50	13,50	13,50	8.373,00	8.250,93	3
05/01/2010	40	13,50	13,50	13,50	3.173,01	3.125,61	2
06/01/2010	41	13,50	13,50	13,50	3.000,00	2.954,11	1
07/01/2010	42	13,50	13,50	13,50	1.500,00	1.475,44	1
12/01/2010	47	13,50	13,50	13,50	1.500,00	1.473,83	1
15/01/2010	50	13,50	13,50	13,50	3.750,00	3.677,90	1
26/02/2010	92	15,00	15,00	15,00	54.000,00	51.950,44	2
22/03/2010	116	19,00	19,00	19,00	31.148,00	29.345,46	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>26/11/09</b>				<b>122.264,52</b>	<b>117.902,41</b>	<b>23</b>
04/12/2009	7	13,00	13,00	13,00	1.642,27	1.635,28	1
18/12/2009	21	15,00	15,00	15,00	1.895,00	1.875,73	1
19/12/2009	22	12,75	12,75	12,75	3.666,00	3.633,00	1
21/12/2009	24	13,00	13,00	13,00	35.668,90	35.341,63	2
23/12/2009	26	15,00	15,00	15,00	600,00	592,21	1
24/12/2009	27	15,00	15,00	15,00	10.877,00	10.731,47	3
30/12/2009	33	16,00	16,00	16,00	10.687,50	10.507,86	2
31/12/2009	34	13,00	13,00	13,00	6.960,50	6.862,73	1
06/01/2010	40	16,00	16,00	16,00	12.500,00	12.274,02	1
08/01/2010	42	16,00	16,00	16,00	8.437,50	8.270,73	1
10/01/2010	44	15,00	16,00	15,50	10.677,25	10.463,32	2
11/01/2010	45	16,00	16,00	16,00	10.868,00	10.648,61	1
12/01/2010	46	16,00	16,00	16,00	19.838,00	19.429,19	2
13/01/2010	47	16,00	16,00	16,00	10.868,00	10.639,47	1
14/01/2010	48	16,00	16,00	16,00	10.868,00	10.625,79	1
15/01/2010	49	16,00	16,00	16,00	19.305,50	18.867,16	2
18/01/2010	52	15,00	16,00	15,50	12.763,00	12.470,55	2
19/01/2010	53	13,50	16,00	14,75	27.479,95	26.892,91	2
20/01/2010	54	16,00	16,00	16,00	10.868,00	10.607,61	1
21/01/2010	55	16,00	16,00	16,00	10.868,00	10.594,01	1
22/01/2010	56	16,00	16,00	16,00	8.437,50	8.221,27	1
25/01/2010	59	15,00	15,00	15,00	6.400,00	6.243,49	2
29/01/2010	63	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.498,90	1
31/01/2010	65	14,00	16,00	15,00	28.688,22	27.884,00	3
05/02/2010	70	14,00	14,00	14,00	3.000,00	2.917,20	1
10/02/2010	75	15,00	15,00	15,00	1.300,00	1.260,12	1
18/02/2010	83	15,00	15,00	15,00	1.895,00	1.829,59	1
25/02/2010	90	15,00	15,00	15,00	6.401,75	6.163,65	2
28/02/2010	93	15,00	15,00	15,00	17.416,00	16.754,98	3
10/03/2010	103	19,00	19,00	19,00	23.000,00	21.808,03	1
15/03/2010	108	15,00	15,00	15,00	30.000,00	28.702,49	1
18/03/2010	111	19,00	19,00	19,00	22.500,00	21.229,16	1
19/03/2010	112	15,90	15,90	15,90	10.000,00	9.518,99	1
07/04/2010	131	16,25	16,25	16,25	50.000,00	47.204,89	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>27/11/09</b>				<b>466.376,84</b>	<b>452.200,04</b>	<b>49</b>

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



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

Títulos Valores cotizaciones	23/11/09		24/11/09		25/11/09		26/11/09		27/11/09	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BONOS PREV. SANTA FE										
S.3 \$ CI							62,00	2.867,451		
O.N.Regional Trade s.4 \$										
CG CI	100,831	22.000,00	22.182,82							
O.N.YPF S.A. c. 1 \$ esc										
CI	101,944	11.000,00	11.213,84							
VDFF "CIS 1" c. "C" \$										
C.G. CI				100,526	442.000,0	444.178,4				
VDFF BCO.CORDOBA 3										
c.B \$ CG CI				108,000	20.180,00	21.794,40				
VDFF CERRITO 1 A \$ CG										
CI				100,723	36.709,46	36.974,87				
VDFF CONSUBONO 38 c.										
A \$ CG CI	101,903	4.043,39	4.120,34				100,460	29.843,84	29.981,12	100,875 527.898,80 532.240,77
VDFF CONSUBONO 68 c.										
A \$ CG CI	101,627	17.784,15	18.073,50							
VDFF CONSERIE 67										
CL."A"\$CG. CI	101,413	2.384,52	2.418,21							
VDFF CL."B"RED MUT.10										
\$ C.G. CI	97,266	53.000,00	51.550,98							
VDFF LA VITALICIA 3 c.										
A \$ CG CI				98,380	813,80	800,61			97,971 2.365,00	2.317,01
VDFF SUDECOR 2 c. B										
\$ CG CI	112,748	52.000,00	58.628,96							

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	23/11/09		24/11/09		25/11/09		26/11/09		27/11/09	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Montos Operaciones							
7	30-Nov	8,94	34	3.056,866	51.300,0	24.000,0	74.910,0	1.776,805	39.900,0	
14	07-Dic	10,50	1	3.062,340	51.417,6	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
7	01-Dic	9,34	63	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
9	03-Dic	9,30	1	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
27	21-Dic	12,00	1	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
28	22-Dic	12,00	1	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
36	30-Dic	12,00	1	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
7	02-Dic	8,71	24	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
7	03-Dic	8,63	58	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
7	04-Dic	8,84	34	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
10	07-Dic	6,69	2	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
2	08-Dic	3,34	2	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
2	09-Dic	3,34	2	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	
2	10-Dic	3,34	2	3.062,340	49.451,1	24.284,1	75.561,0	1.779,818	39.973,2	

**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	2,980	26/11/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,290	27/11/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,750	27/11/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,120	27/11/09	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	7,950	27/11/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,400	25/11/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,300	27/11/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,850	27/11/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,450	27/11/09	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	4,100	27/11/09	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	3,280	27/11/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,400	27/11/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	12,250	27/11/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,120	27/11/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,600	27/11/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,790	27/11/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	26/11/09	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.	2,030	25/11/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,050	27/11/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,305	27/11/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,960	27/11/09	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	1,450	26/11/09	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	4,150	27/11/09	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	1,310	27/11/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,400	26/11/09	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 *	3,000	26/11/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,450	27/11/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,930	27/11/09	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 *	9,200	27/11/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,400	27/11/09	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	3,000	27/11/09	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	0,800	26/11/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,020	27/11/09	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	17,800	27/11/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,850	27/11/09	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	2,970	27/11/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,300	27/11/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,000	26/11/09	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	0,650	27/11/09	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	1,700	27/11/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	58,00	27/11/09	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	2,520	27/11/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,300	27/11/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,000	27/11/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,640	27/11/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,640	27/11/09	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	0,700	26/11/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,390	27/11/09	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	97,500	27/11/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	24/11/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,338	27/11/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,650	27/11/09	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	22/10/09	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	104,000	26/11/09	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	19,500	26/11/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,200	27/11/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	65,000	27/11/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	19,100	27/11/09	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	12,700	27/11/09	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	112,000	27/11/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	76,000	27/11/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,090	27/11/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,020	27/11/09	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 20100 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO