

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1437 • 4 DE DICIEMBRE DE 2009

## MERCADO AGROPECUARIO

La importancia de los mercados **1**

La importancia de los precios relativos **2**

Las contradicciones de las precipitaciones **4**

Crushing, exportación y consumo de oleaginosas en Brasil **5**

Principales empresas de crushing en Brasil **6**

La soja local al ritmo de los cambios externos **8**

Los escasos fundamentals de la soja dan lugar a los movimientos especulativos **9**

El cereal sólo sube cuando baja el dólar **10**

Pagando el precio pleno hubo más negocios de maíz **12**

Bajó el maíz en Chicago **14**

## MERCADO DE CAPITALES

Noticias dispares no consiguen instaurar confianza **34**

## ESTADÍSTICAS

USDA: O & D por país de maíz y soja (nov.'09) **32**

*Continúa en página 2*

## LA IMPORTANCIA DE LOS MERCADOS

Durante los últimos años una serie de factores han entorpecido el buen funcionamiento del mercado de granos. En primer lugar hay que mencionar la constante intervención gubernamental a través de distintas acciones, como la elevación de las alícuotas de retenciones, subsidios diversos y una serie de normas con respecto a los registros de exportación. En segundo término hay que mencionar la sequía que redujo sustancialmente la producción agrícola desde 96 millones de toneladas en la campaña 2007/08 hasta 63 millones en la campaña 2008/09. Para la próxima campaña, 2009/10, aunque hay una recuperación (quizás se llegue a una cifra entre 78 a 80 millones), los problemas por falta de mercadería seguirán. En tercer lugar pesa también negativamente la actitud de aquellos que no aprecian la importancia que tiene un mercado con volumen, libre y transparente, y que sólo se preocupan por lo inmediato olvidando el viejo dicho “pan para hoy y hambre para mañana”.

A nadie se le puede escapar que los mercados, con sus defectos, son el mejor sistema existente para la organización de la vida económica. De ellos se puede decir lo mismo que afirmó en una oportunidad el líder político de la segunda guerra mundial, Winston Churchill, sobre la democracia: “En verdad se ha dicho que es la peor forma de gobierno excepto todas las demás”.

Un mercado de granos con muchos operadores y volumen es un mercado transparente donde los precios, como señales que son, guían a oferentes y demandantes en sus operaciones. Las bolsas, al concentrar esas operaciones, balancean la oferta más dispersa con la demanda mucho más concentrada y los precios que de ahí surgen sirven de guía no solo para las operaciones que se registran en el piso sino también para las que se registran en otras latitudes. Por otra parte, al existir también mercados de futuros, los mencionados

*Continúa en página 2*

**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 01 al 25/12 .....	29
USDA: O & D por país de maíz y soja (nov:09) .....	30
USDA: Comercio mundial de trigo y productos derivados (nov:09) .....	32
USDA: Producción, consumo y stock final mundial de trigo y productos derivados (nov:09) .....	33

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

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

*Viene de página 1*

precios del piso se ligan con los precios de las distintas posiciones del mañana y dan lugar a la intervención de los arbitristas tan importantes para tender al precio único en tiempo y espacio.

## LA IMPORTANCIA DE LOS PRECIOS RELATIVOS

Más arriba se aludió a la importancia que tienen los mercados libres. Ahora se mostrará la importancia que tienen los precios relativos, que son las señales que guían el funcionamiento de la economía de mercado, a través de una discusión sobre metodología de la ciencia que aparentemente estaría alejada del tema que nos convoca, pero que no es así.

La ciencia se desarrolla porque hay desacuerdos entre los científicos. Como mostró en varios de sus libros el epistemólogo Sir Karl Popper, la ciencia es 'una búsqueda sin término' (así, precisamente, se llama su autobiografía). Los científicos formulan hipótesis que los datos confirmarán o no, pero nunca tendremos la certeza. Su ejemplo tan citado: "todos los patos son blancos" es una hipótesis hasta que alguien demuestra la existencia de un pato azul, y nuevamente se reformula otra hipótesis: "todos los patos son blancos o azules". Todo avance científico es provisional.

En la ciencia física lo formulado por Popper tiene validez ya que las hipótesis que se formulan pueden contrastarse con los datos que se obtienen en los laboratorios o a través de determinados instrumentos.

¿Pero es posible seguir esta metodología en la ciencia económica?

El gran economista Joseph Schumpeter sostenía que la ciencia económica es medición, pero no todos están de acuerdo. Supongamos que las hipótesis que elaboran los economistas tienen que contrastarse con los hechos económicos, ¿pero cómo son esos hechos?

Los mencionados hechos económicos tienen dos características: 1) son hechos del pasado y 2) son hechos de 'complejidad organizada'.

Con respecto a la primera característica, digamos que la historia no puede desandarse, es decir, no podemos volver a recrear los mencionados hechos del pasado (como un punto de comparación: hoy los físicos y cosmólogos calculan lo que ocurrió en el primer

EDITOR

### Bolsa de Comercio de Rosario

[www.bcr.com.ar](http://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](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto: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.

instante del universo, mientras los economistas no se ponen de acuerdo sobre la crisis del '30).

Con respecto a la segunda característica, un hecho de complejidad organizada consta de muchas variables y algunas de esas variables no podemos aislarlas porque constituyen un todo.

Decía el Dr. Warren Weaver (que fuera de la Fundación Rockefeller) que la complejidad organizada “significa que el carácter de las estructuras que la presentan depende no sólo de las propiedades de los elementos individuales de que se componen, y de la frecuencia relativa con que ocurran tales propiedades, sino también de la forma en que los elementos individuales se conecten entre sí. Por esta razón, en la explicación del funcionamiento de tales estructuras no podemos sustituir la información relativa a los elementos individuales con información estadística, sino que requerimos una información completa acerca de cada elemento para que nuestra teoría pueda obtener pronósticos específicos acerca de hechos individuales....Esto es verdad en particular con relación a nuestras teorías que se ocupan de la determinación de los sistemas de precios y salarios relativos que se formarán en un mercado que funcione bien. En la determinación de estos precios y salarios intervendrán los efectos de la información particular poseída por cada uno de los participantes en el proceso del mercado, una suma de hechos que en su totalidad no puede conocer el observador científico, ni ningún otro cerebro singular” (Friedrich Hayek, en “**La pretensión del conocimiento**”, 1974).

Pero puede ocurrir algo peor. En su afán de imitar a la exitosa ciencia de la física, los economistas elaboran un sinnúmero de estadísticas y formulan sus hipótesis en base a esas estadísticas: lo que se puede medir es lo único que cuenta. ¿Pero no será que lo que no se puede medir es lo más importante?

Esto último es lo que sostiene Friedrich Hayek en su discurso por la entrega del premio Nobel de economía en 1974, que ya hemos citado.

Dijo Hayek en aquel momento: “La teoría que ha venido guiando la política monetaria y financiera durante los últimos treinta años, y que en mi opinión proviene en gran medida de esa concepción errónea del procedimiento científicamente adecuado, consiste en la afirmación de que existe una correlación positiva simple entre el empleo total y la magnitud de la demanda agregada de bienes y servicios; ello conduce a la creencia de que podemos asegurar permanentemente el pleno empleo manteniendo a un nivel adecuado el gasto monetario total. Entre las diversas teorías propuestas para explicar el gran nivel de desempleo ésta es probablemente la única a cuyo favor pueden aducirse fuertes pruebas cuantitativas. Sin embargo, yo considero esta teoría fundamentalmente falsa...”.

Mas adelante sostiene que “tenemos en efecto buenas razones para creer que el desempleo indica que la estructura de los precios y salarios relativos ha sido distorsionada (de ordinario por la fijación monopólica o gubernamental de los precios), y que para restaurar la igualdad entre la demanda y la oferta de la mano de obra en todos los sectores se requerirán cambios de los precios relativos y algunas transferencias de la mano de obra”.

Pero lo anterior no se puede probar estadísticamente y es por ello que los economistas recurren a otras teorías que sí pueden apoyarse en determinados datos. Lamentablemente, la distorsión de los pre-

cios relativos no cumple ningún papel en estas otras teorías.

Para Hayek la base de la economía reside en el mercado pues este es el único instrumento que puede procesar, con sus limitaciones, el mundo de precios relativos. Estos constituyen el corazón de la economía de mercado. Al ser los precios las señales que utilizan los inversores para realizar sus proyectos, son las alteraciones que se producen en los mismos los que dan lugar a deformaciones en la estructura productiva (especialmente en la producción de bienes de capital) y a los llamados ciclos económicos con sus subas y sus bajas, y finalmente al desempleo. Como esas alteraciones no pueden ser conocidas desde un punto de vista macro, las teorías keynesianas (y también monetaristas) recurren a herramientas holísticas (producto bruto, ingreso nacional, consumo, inversión, oferta monetaria, etc.) y a relaciones entre ellas que hacen que la ciencia económica se desarrolle a partir de las mismas, con lo que el verdadero conocimiento del mercado no solo no se puede obtener sino que lo poco que se conoce se deforma totalmente. En pocas palabras: la macroeconomía estudia todo aquello que se puede cuantificar, y lo que se puede cuantificar sirve para poco. Lo que sirve es lo que no se puede cuantificar, como se ha dicho de los precios relativos.

## LAS CONTRADICCIONES DE LAS PRECIPITACIONES

El clima presenta efectos contradictorios. Durante gran parte de la campaña anterior y de esta la sequía afectó a los cultivos. Ahora, por el contrario, las frecuentes precipitaciones que se están registrando en distintas zonas, en muchos casos son bienvenidas pero en otros producen serios problemas.

Entre uno de los efectos beneficiosos tenemos la del aumento en las alturas del nivel de agua de las vías navegables. En estos últimos días los navíos pueden salir con 37 pies desde la zona de Puerto San Martín y pueden cargar más. Recordemos que la empresa a cargo de la concesión, Hidrovía S.A., tiene el compromiso de asegurar los 34 pies de calado cuando el hidrómetro en la ciudad de Rosario está en 2,47 metros o más. En las últimas semanas, con el hidrómetro de Rosario marcando más de 4 metros (4,50 metros el día jueves y estable), los navíos están saliendo con 37 pies o algo más.

Según un estudio del Ingeniero Raúl Escalante, de la empresa Hidrovía S.A., la evolución de la carga en los buques graneleros varía de la siguiente manera según la profundidad del canal:

En el año 1996 con una profundidad de 28 pies la carga era de 35.800 toneladas.

En el año 1997 con una profundidad de 32 pies la carga era de 43.000 toneladas.

En el año 2006 con una profundidad de 34 pies la carga era de 46.600 toneladas.

En el año 2010 con una profundidad de 36 pies la carga sería de 50.200 toneladas.

En el año 2013 con una profundidad de 38 pies la carga sería de 53.800 toneladas.

En el año 2016 con una profundidad de 40 pies la carga sería de 57.400 toneladas.

Recordemos que en los años previos a la concesión (1995 y antes) la profundidad media se estimaba en 26 pies pero que había años donde se reducía, y hubo temporadas con sólo 22 pies o menos. A 26 pies la carga era de aproximadamente 32.200 toneladas. Con una profundidad de 22 pies la carga era de alrededor de 25.000 toneladas.

Si partimos de una carga promedio, antes de la concesión en 1995, de 30.400 toneladas y la comparamos con la carga a 34 pies de 46.600 toneladas, el incremento ha sido de 16.200 toneladas por buque.

Antes de 1995 existían varias alternativas en el completamiento de los buques tipo Panamax.

a) Completamiento en el puerto de Bahía Blanca que en ese entonces tenía sus complicaciones.

b) Completamiento en el puerto de Paranaguá en Brasil

c) Completamiento a través de un operativo de top-off en la zona Alfa en el río de la Plata. Esta operación tenía un costo de 10 dólares por tonelada.

Veamos lo que nos dice Mario Szeinbaum (en ese entonces en el Comité de Armadores de Buques Graneleros Argentinos) en su artículo en el libro **“Puertos y Vías Navegables”**, publicado por el CIIA en 1987, sobre la operación de top-off:

“Estas operaciones consisten básicamente en completar la carga

de los buques Panamax luego que estos han recibido el máximo que las condiciones de calado de los puertos del Río Paraná le han permitido (aproximadamente entre 25 y 30.000 TM de acuerdo al buque).

“Para tal fin se utilizan embarcaciones de apoyo (buques o barcazas oceánicas) que cargan la porción destinada al completamiento en uno de los puertos de ultramar del Río Paraná y navegan hasta la Zona Alfa, sitio abierto en la desembocadura del Río de la Plata que cuenta con 40 pies de calado, donde alguno de los buques de transferencia traspasa dicha carga (entre 25.000 y 30.000 TM) al buque oceánico, que de este modo puede zarpar hacia su puerto de destino completado a su plena capacidad (entre 55 y 60.000 TM)

Es complejo el estimar a cuanto asciende el beneficio por haberse dragado las vías navegables. De todas maneras, y partiendo de los 10 dólares por tonelada que se pagaba por la operación de top-off y de lo que paga hoy un buque Panamax por peaje por entrar y salir del sistema (alrededor de 61.000 dólares de los que 51.000 corresponden al dragado y 10.000 al balizamiento. No consideramos esto último porque ese balizamiento también aporta beneficios cuantiosos que no podemos calcular) y calculando beneficios por 16.200 toneladas por buque x u\$s 10 la tonelada = u\$s 162.000, tenemos:

Estimemos alrededor de 1.500 buques graneleros por año x u\$s 111.000 por buque (u\$s 162.000 – u\$s 51.000) = 166,5 millones de dólares.

## CRUSHING, EXPORTACIÓN Y CONSUMO DE OLEAGINOSAS EN BRASIL

Según datos de la publicación "Oil World Annual 2009" el crushing de semillas oleaginosas de Brasil en los últimos años ha sido de (en miles de toneladas):

2004	30.906
2005	31.881
2006	30.259
2007	33.540
2008	34.620

En el último año (2008) el crushing está compuesto de la siguiente manera (en miles de toneladas):

Soja	32.326
Algodón	1.728
Colza	153
Girasol	139
Castor	119
Maní	88
Palma	52
Lino	12

Y cantidades menores para otras semillas.

En los últimos años Brasil importó alrededor de 125 mil toneladas de algunas semillas oleaginosas, fundamentalmente soja y algo de colza.

La exportación de semillas oleaginosas de Brasil ha sido la siguiente en los últimos años: (en miles de toneladas):

2004	19.383
2005	22.511
2006	25.006
2007	23.776
2008	24.558

El año pasado (2008) la exportación de soja fue de alrededor de 24,6 millones de toneladas.

El crushing de semillas oleaginosas mencionado más arriba y de otros granos y grasas dio como resultado las siguientes producciones de aceite (en

miles de toneladas):

2004	7.110
2005	7.383
2006	7.126
2007	7.816
2008	8.133

Durante el año pasado (2008) la producción de aceite de soja fue de 6.266 miles de toneladas. Es decir que el crushing de 32.326 miles de toneladas de soja arrojó la mencionada cifra. La tasa de rendimiento fue de 19,4%.

En los últimos años Brasil importó las siguientes cantidades de distintos tipos de aceites (en miles de toneladas):

2004	137
2005	144
2006	231
2007	313
2008	393

De los aceites importados durante el año pasado (2008) el más importante fue el de palma con 153 mil toneladas.

La exportación de Brasil de aceites fue la siguiente en los últimos años (en miles de toneladas):

2004	2.679
2005	2.931
2006	2.543
2007	2.435
2008	2.399

De los aceites exportados durante el año pasado (2008) el volumen más importante correspondió al aceite de soja con 2.316 miles de toneladas.

El consumo doméstico de aceite ha sido el siguiente en los últimos años (en miles de toneladas):

2004	4.535
2005	4.598
2006	4.908
2007	5.565
2008	6.146

La población de Brasil llegaba el año pasado a 192 millones de habitantes y el consumo de aceite per cápita llegaba a 32 kilogramos.

La producción de harinas proteicas derivadas de semillas oleaginosas ha sido la siguiente en los últimos años (en miles de toneladas):

2004	23.647
2005	24.476
2006	23.148
2007	25.643
2008	26.205

Durante el año pasado (2008) la mayor producción de harinas derivó del crushing de soja, llegando a 24.505 miles de toneladas. Le siguió la producción de harina de semilla de algodón con 999 miles de toneladas. La relación de la producción de harina de soja con el crushing de poroto fue de 75,8%.

En los últimos años se importaron toneladas variados de harina de semillas oleaginosas, en el orden de 110 mil toneladas a 212 mil toneladas. La mayor parte fue de harina de soja.

La exportación de harinas proteicas en los últimos años ha sido la

siguiente (en miles de toneladas):

2004	14.500
2005	14.422
2006	12.336
2007	12.481
2008	12.295

Durante el año pasado (2008) la casi totalidad de las exportaciones de harina proteicas correspondió a la harina de soja con 12.288 miles de toneladas, repitiendo lo ocurrido en años anteriores.

El consumo doméstico de harinas proteicas ha evolucionado de la siguiente manera en los últimos años (en miles de toneladas):

2004	9.581
2005	10.125
2006	11.358
2007	12.972
2008	14.037

Como se puede ver en el listado anterior, en sólo cuatro años el consumo doméstico de harina, fundamentalmente de soja, ha sido de casi 4,5 millones de toneladas, lo que tiene íntima relación con el desarrollo del rubro cárnico.

## PRINCIPALES EMPRESAS DE CRUSHING EN BRASIL

Según la siempre útil publicación de "J.J. Hinrichsen 2009" la industria aceitera brasileña está compuesta por las siguientes empresas y plantas en el último año:

**Bunge Alimentos S.A:** la capacidad total de plantas que estuvieron activas en el último año es de 24.100 toneladas cada 24 horas y está compuesta de 10 plantas, siendo las más impor-

tantes por su tamaño las siguientes:

La planta localizada en Luiz E. Magalhaes, en el estado de Bahía Bahía (en realidad 2 plantas) con una capacidad de 4.000 toneladas por día.

La planta localizada en Rondonópolis, en el estado de Mato Grosso (2 plantas) con una capacidad de 5.000 toneladas por día.

La planta localizada en Rio Grande, en el estado de Rio Grande do Sul, con una capacidad de 4.000 toneladas por día.

La planta localizada en Ponta Grossa, en el estado de Parana, con una capacidad de 4.000 toneladas por día.

La planta localizada en Urucui (Cruzeta) en el estado de Piauí, con una capacidad de 2.000 toneladas por día.

La planta localizada en Dourados, en el estado de Mato Grosso do Sul, con una capacidad de 1.700 toneladas por día.

La planta localizada en Luziânia, en el estado de Goiás, con una capacidad de 1.700 toneladas por día.

La planta localizada en Passo Fundo, en el estado de Rio Grande do Sul, con 1.200 toneladas por día.

La planta localizada en Rondonópolis, en el estado de Mato Grosso, con una capacidad de 1.100 toneladas por día.

La planta localizada en Esteio, en el Estado de Rio Grande do Sul, con una capacidad de 400 toneladas por día.

Hay además varias plantas proyectadas, como la de Nova Mutun, en el estado de Mato Grosso, con una capacidad de 4.000 por día y la de Rondonópolis, también en Mato Grosso, de 2.200 toneladas por día.

Y hay también algunas plantas cerradas.

**Cargill Agrícola S.A.:** la capacidad de las 5 plantas en funcionamiento es de 11.500 toneladas por día. Estas son las plantas:

La planta localizada en Uberlandia, en el estado de Minas Gerais, con una capacidad de 3.300 toneladas por día.

La planta localizada en Rio Verde, en el estado de Goiás, con una capacidad de 2.500 toneladas por día.

La planta localizada en Tres Lagoas, en el estado de Mato Grosso do Sul, con una capacidad de 2.000 toneladas por día.

La planta localizada en Ponta Grossa, en el estado de Parana, con una capacidad de 2.000 toneladas por día.

La planta localizada en Barreiras, en el estado de Bahía, con una capacidad de 1.700 toneladas por día.

Hay una planta en construcción instalada en Primavera do Leste, en el estado de Mato Grosso, con una capacidad de 3.000 toneladas por día. También hay una planta cerrada en Mairinque, en el estado de Sao Paulo, con una capacidad de 2.200 toneladas por día.

**ADM (Archer Daniels Midland Co):** la capacidad de las seis plantas es de 12.650 toneladas por día, siendo las mismas las siguientes:

La planta localizada en Rondonópolis, en el estado de Mato Grosso, con una capacidad de 6.500 toneladas por día.

La planta localizada en Uberlandia, en el estado de Minas Gerais, con una capacidad de 1.700 toneladas por día.

La planta localizada en Paranaguá, en el estado de Parana, con una capacidad de 1.350 toneladas por día.

La planta localizada en Campo Grande, en el estado de Mato Grosso do Sul, con una capacidad de 1.100 toneladas por día.

La planta localizada en Tres Passos, en el estado de Rio Grande do Sul, con una capacidad de 1.000 toneladas por día.

La planta localizada e Joacaba, en el estado de Santa Catarina, con una capacidad de 1.000 toneladas por día.

**Coinbra (Dreyfus Group):** la capacidad de las cuatro plantas es de 8.600 toneladas por día, siendo las mismas las siguientes:

La planta instalada en Alto de Araguaia, en el estado de Mato Grosso, con una capacidad de 3.000 toneladas por día.

La planta instalada en Ponta Grossa, en el estado de Parana, con una capacidad de 3.000 toneladas por día.

La planta instalada en Jataí, en el estado de Gaiás, con una capacidad de 2.000 toneladas por día.

La planta instalada en Paraguacu Paulista, en el estado de Sao Paulo, con una capacidad de 600 toneladas por día.

**Incopa:** la capacidad conjunta de las cuatro plantas es de 6.800 toneladas por día. Las cuatro están instaladas en el estado de Paraná.

**Grupo Maggi-Hemasa:** tienen tres plantas que están ubicadas en Itacoatiara, en el estado de Amazonas (2.000 toneladas por día), Cuiabá, en el estado de Mato Grosso (1.800 toneladas) y Lucas do Rio Verde, en el estado de Amazonas (3.000 toneladas). En conjunto las tres plantas tienen 6.800 toneladas.

**Granol:** la capacidad conjunta de las tres plantas es de 6.300 toneladas por día. Una está instalada en Anápolis (estado de Goiás) y tiene una capacidad de 3.000 toneladas cada 24 horas. Las otras dos están instaladas en el estado de Sao Paulo.

**Coamo:** la capacidad conjunta de las cuatro plantas es de 6.080 toneladas por día. Las cuatro están instaladas en el estado de Paraná.

**Granóleo:** la capacidad de las tres plantas es de 4.300 toneladas por día y están instaladas en el estado de Rio Grande do Sul.

**Bianchini S.A.:** la capacidad conjunta de las dos plantas es de 4.000 toneladas y están instaladas en el estado de Rio Grande do Sul.

**Caramurú Alimentos:** la capacidad conjunta de las tres plantas en funcionamiento es de 3.900 toneladas. Dos de las plantas están en el estado de Goiás y una tercera en Pernambuco.

Otros grupos más chicos son: **Comigo** (una planta en Goiás de 3.500 toneladas de capacidad), **Sperafico** (tres plantas de una capacidad conjunta de 3.300 toneladas, en Mato Grosso, Parana y Mato Grosso do Sul), **Cocamar Coop.** (dos plantas en el estado de Parana con 3.100 toneladas en conjunto), **Insol do Brasil** (cinco plantas con 2.900 toneladas en conjunto, en diversos estados, desde Mato Grosso y Parana), **ABC Inco** (dos plantas con una capacidad de 3.500 toneladas en conjunto, en Maranhao y Minas Gerais), **Brejeiro** (tres plantas con una capacidad de 3.100 toneladas en conjunto en los estados de Sao Paulo y Goiás) y otras casi cincuenta plantas más pequeñas distribuidas en distintos estados y que pertenecen a distintas empresas.

El polo de crushing de soja más importante de Brasil se encuentra situado en Rondonópolis (estado de Mato Grosso) con un total de cuatro plantas con una capacidad conjunta de 13.600 toneladas por día. Esta proyectada una nueva planta de 2.200 toneladas.

El segundo polo de crushing más importante se encuentra situado en Ponta Grossa (estado de Parana) con cuatro plantas con una capacidad conjunta de 8.800 toneladas por día.

En Uberlandia (estado de Minas Gerais) hay instaladas tres plantas con una capacidad conjunta de 7.000 toneladas por día.

En Rio Grande (estado de Rio Grande do Sul) hay dos plantas con

una capacidad conjunta de 6.500 toneladas por día.

El total de la capacidad en actividad en Brasil a comienzos de este año llegaba a 142.005 toneladas por día, mientras las plantas proyectadas, en construcción o inactivas tenían una capacidad de 25.010 toneladas por día. En total Brasil tiene alrededor de 120 plantas pertenecientes a distintas empresas.

#### Diferencias entre la industria brasileña y la argentina

1) Con respecto a la capacidad instalada en funcionamiento nuestro país tiene ventaja. En Argentina la capacidad llega a 160.000 toneladas por día contra cerca de 142.000 en Brasil.

2) Las plantas instaladas en nuestro país son bastante más grandes. Tanto Molinos Río (en San Lorenzo) como Terminal 6 (Puerto San Martín) rondan las 20.000 toneladas de capacidad diaria. La mayor planta de Brasil es la de ADM en Rondonópolis (Mato Grosso) con una capacidad de 6.500 toneladas. La planta más común en Brasil es de alrededor de 1.500 toneladas por día. En la zona aledaña a Rosario existen varias plantas cercanas o mayores a 10.000 toneladas.

3) Las plantas brasileñas sirven en parte importante al consumo interno, especialmente como proveedora de harina y aceite. Las plantas argentinas sirven fundamentalmente a la exportación.

4) Las plantas brasileñas están distribuidas en un amplio territorio, en distintos estados, y en general bastante distantes de los puertos de despacho. Las distancias a esos puertos se miden en miles de kilómetros. En un artículo publicado en el Semanario anterior, y en base al estudio del USDA "Soybean Transportation Guide: Brazil 2008" se mostró que la distan-

cia media ponderada de la exportación de soja en Brasil estaba en alrededor de 1.000 kilómetros. En nuestro país, el polo de crushing de soja más importante, con una concentración de alrededor de 120.000 toneladas, se encuentra a la vera del río Paraná desde donde se exportan los subproductos.

## SOJA

### La soja local al ritmo de los cambios externos

La semana para la soja fue muy volátil. Localmente los precios no pudieron escapar al comportamiento del mercado externo de referencia.

El comienzo fue positivo solo para los futuros mientras que la oleaginosa disponible no mostró cambios respecto del viernes.

La suba importante se registró el martes cuando el precio disponible mejoró \$ 20 respecto de la jornada previa, hasta los \$ 1.030 generando mayor volumen de negocios pero con mayor impulso para la soja nueva.

Para la oleaginosa con entrega en mayo, el sector exportador y las fábricas pagaron u\$s 245, precio que motivó el ingreso de muchas órdenes de ventas y se relevaron negocios por 15.000 tn cuando anteriormente el volumen oscilaba de 3.000 a 5.000 tn.

Los mejores precios igualmente no duraron mucho, el miércoles con la baja del mercado de referencia los precios ofrecidos en el recinto fueron \$ 990 para la soja entrega inmediata y u\$s 236 para entrega en mayo.

Con los menores precios que reflejaban la baja externa por la firmeza del dólar y la presión de la cosecha récord estadounidense, los vendedores no mostraron interés en realizar nuevos negocios a la espera de que los precios vuelvan a los \$ 1.000.

El regreso no tardó mucho pero tampoco duró mucho.

Los \$ 1.000 volvieron el jueves pero el cierre del viernes fue de \$ 990.

La volatilidad que registraron los precios fue netamente contagio del mercado externo mientras que localmente se muestra una demanda muy tranquila y atenta a lo que sucede en los campos con los cultivos.

En las últimas semanas las lluvias registradas en la mayor parte de la región núcleo productora mejoró la humedad de los suelos pero sin alcanzar a recuperar en su totalidad la situación de sequía que atraviesa la provincia de Córdoba.

Con las precipitaciones se impulsaron las siembras pero igualmente el ritmo de avance está por debajo del año pasado a la misma fecha.

Según la bolsa de Cereales de Buenos Aires, que estima una cobertura con 19 millones de hectáreas, al jueves estaba implantada el 65,5% del área frente al 49,6% de la semana anterior.

En la región GEA la implantación de la soja se detuvo en algunas zonas por la falta de piso en los campos luego de las sucesivas lluvias y tormentas, igualmente los cultivos ya implantados muestran un buen desarrollo inicial.

Con un contexto inicial incierto esta semana se difundieron dis-

tintas estimaciones de privados que hablan de una cosecha de soja 2010 para Argentina del orden de los 43 millones de tn.

Este número parece ser alarmista frente a las estimaciones de otros como el USDA que habla de 53 millones de tn. Las cifras mencionadas muestran un rango bastante amplio que solo se irá acercando a uno de las puntas cuando pasen los días y se desarrollen los cultivos.

Los pronósticos climáticos por lo menos son más alentadores que hace un par de meses atrás, luego para analizar el comportamiento del mercado también hace falta la demanda.

Hoy la demanda de la soja argentina está deprimida por la falta de oferta disponible así como también por el ingreso de la cosecha estadounidense. En el cuadro donde se exponen los Roe Verde otorgados del complejo soja se confirma la poca actividad exportadora durante noviembre.

### Los escasos fundamentals de la soja dan lugar a los movimientos especulativos

Después de la corrección bajista observada el viernes ante la disminución de los temores por los problemas de deuda en Dubai (los Emiratos Árabes Unidos ofrecieron apoyo de emergencia), la semana nuevamente comenzó en terreno positivo de la mano de las compras especulativas después de las exageradas ventas que provocara el dilema antes mencionado. En las últimas jornadas los precios de la soja vienen superándose y, finalizando el mes de noviembre, el lunes alcanzaron el máximo des-



**Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 03/12/09**

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja orgánica	Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16,122	50,000	66,122	1,757,430		1,757,430	197,690	122,000	319,690				0	319,690
Nov	309,246		309,246	1,829,233	300	1,829,533	277,737	345	278,082				0	278,082
Dic	437,972		437,972	1,682,672		1,682,672	375,343		375,343				0	375,343
Ene	373,916	17,000	390,916	1,356,571	81,000	1,437,571	341,794	65,000	406,794		911		911	407,705
Feb	413,054		413,054	1,314,006	23,000	1,337,006	304		304		2,406		2,406	2,710
Mar	280,963	8,500	289,463	1,467,695	25,000	1,492,695	165,237	465,000	630,237		2,416	20,000	22,416	652,653
Abr	636,112	105,000	741,112	3,676,203	87,000	3,763,203	705,675	439,000	1,144,675		3,114		3,114	1,147,789
May	358,627	75,000	433,627	2,265,194	260,539	2,525,733	352,204	283,000	635,204	1,349	2,857		2,857	639,410
Jun	349,882	84,000	433,882	2,153,849	131,404	2,285,252	435,755	127,000	562,755		870		1,939	565,564
Jul	397,721	28,300	426,021	1,488,574	212,000	1,700,574	74,656		74,656		400		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	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	199,465	30,000	229,465	806,030	40,324	846,354	425		425		1,504		1,504	1,929
Dic	2,758		2,758	135,020	35,000	170,020								0
<b>Total Año 2009</b>	<b>3,711,584</b>	<b>672,800</b>	<b>4,384,384</b>	<b>19,231,411</b>	<b>1,400,267</b>	<b>20,459,588</b>	<b>2,225,193</b>	<b>1,414,000</b>	<b>3,639,193</b>	<b>3,760</b>	<b>18,686</b>	<b>20,000</b>	<b>38,686</b>	<b>3,681,638</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>2,643,651</b>	<b>722,800</b>	<b>3,366,451</b>	<b>16,560,834</b>	<b>1,400,567</b>	<b>17,961,401</b>	<b>1,883,096</b>	<b>1,414,000</b>	<b>3,297,096</b>	<b>3,760</b>	<b>15,369</b>	<b>20,000</b>	<b>35,369</b>	<b>3,332,465</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>			<b>25,404,700</b>											

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

de junio y la posición enero tocó casi los 390 dólares la tonelada.

Si bien puede encontrarse cierta explicación a tal crecimiento en los bajos stocks de soja mundial para el período comprendido entre septiembre y febrero y en la firme demanda, fue el ingreso de dinero especulativo el responsable de exagerar la tendencia alcista determinada por dichos fundamentals, la cual no tardó en revertirse por el mismo motivo: ventas especulativas y toma de ganancias. Según los datos del informe sobre compromisos de los operadores (Commitments of Traders Report), publicado por el organismo de control de los mercados de futuros en Estados Unidos (Commodity Futures Trading Commission), en el período comprendido entre octubre y noviembre las posiciones compradas de los participantes No Comerciales (Non Commercial) crecieron más del 50%. Paralelamente, los precios de la soja, teniendo en cuenta la posición más cercana, subieron un 14% en el mismo período tal como puede observarse en el gráfico adjunto.

Ante la escasez de nuevos datos fundamentales los mercados externos siguieron ejerciendo

influencias sobre los precios.

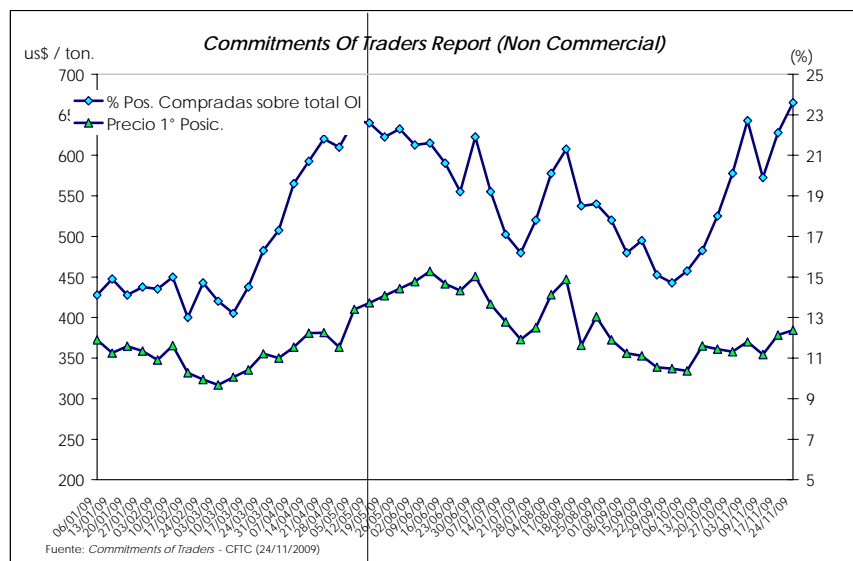
El viernes, el dato optimista respecto al empleo en Estados Unidos aumentó la confianza en los mercados respecto al ritmo de recuperación de la economía, ya que según el informe del Ministerio de Trabajo, la tasa de desempleo bajó un 0,2% hasta el 10% y la caída del empleo durante noviembre fue mucho menor a la esperada por los analistas. Estos datos empujaron al dólar contra el euro, ya que la mejora del mercado laboral podría fomentar el consumo, renovar el panorama económico y conducir a una política monetaria más estricta durante el próximo año.

Dentro de los escasos fundamentals que tienen influencia, es la demanda quien sigue manteniendo a los precios, a pesar de que el informe sobre exportaciones semanales no fue tan firme como los anteriores. Los embarques efectivos fueron menores a los estimados y cayeron un 44% respecto al informe previo y un 26% en relación al promedio mensual. Las intenciones de exportación también bajaron: 36 y 31% semanal y respecto al promedio mensual respectivamente.

Sin embargo, los compromisos totales (exportaciones acumuladas + ventas pendientes) son un 58% superiores a los del año pasado para la misma fecha representando un 78% de las exportaciones estimadas por el USDA para todo el ciclo 2009/2010.

Por otro lado, el 96% de la soja se encuentra cosechada, apenas un 2% por encima del informe anterior ya que las lluvias en el Delta, sur y este del Medio Oeste impidieron un avance mayor. Sin embargo, las condiciones climáticas se anticipan favorables durante el fin de semana permitiendo la finalización de la trilla. En consecuencia, el clima ya dejó de ser un factor de sostén en los precios, al menos para los cultivos en Estados Unidos. Sí continúa siendo un riesgo latente el clima en Sudamérica, mayormente en Argentina, aunque las últimas lluvias recibidas fueron favorables para los cultivos tempranos. Si bien ya se lleva sembrada más de la mitad del área prevista se requieren mayores precipitaciones para obtener el perfil de humedad óptimo en los suelos. En Brasil, las condiciones son propicias lo que se refleja en el avance de las siembras. Según Celeres, hasta el 27/11 se había plantado el 82% de los cultivos.

Hacia el final de la semana, fueron las influencias externas, lideradas por la presión de un dólar más fuerte, quienes junto a las ventas



mayoría de los granos: amplias ofertas con demandas de estables a sin cambios que producen incrementos en las reservas finales.

Para el trigo el comienzo de la semana fue muy alentador con mejoras promedio en los precios de Chicago de casi u\$s 7 por compras de los fondos ante la debilidad del dólar.

Este comportamiento hace que los commodities sean mas competitivas en

especulativas marcaron el recorrido bajista de la soja. Así la posición enero cayó un 0,38% diario cerrando a 383 dólares la tonelada, comenzando el último mes de este 2009 con una variación semanal negativa del 0,95%.

## TRIGO

### El cereal sólo sube cuando baja el dólar

El trigo mostró muchos cambios de precios en la semana por la volatilidad del dólar que direcciona el accionar de algunos participantes del mercado.

Cuando el dólar se muestra débil frente a las demás monedas, los fondos compran commodities agrícolas por la posibilidad de que incrementen las exportaciones por menores precios para los compradores, pero cuando el dólar se afirma los commodities bajan.

La caída suele ser más pronunciada por los elementos fundamentales que subyacen en la

el mercado y motivan a los grandes especuladores a comprar como una herramienta contra la inflación.

Los mejores precios no se repitieron en las dos jornadas siguientes ya que hubo tomas de ganancias y el dólar se afirmó contra las demás monedas.

Mientras que los futuros muestran mucha volatilidad son pocas las noticias alcistas que pueden confirmar un rumbo en ese sentido para las cotizaciones.

La gran oferta global con la recuperación de los stocks en las últimas dos campañas son elementos de presión sobre las cotizaciones.

Esta semana la empresa Goldman Sachs dejó sin cambios el pronóstico a tres meses de los precios del trigo en Chicago de u\$s 5 por bushel, debajo de los actuales precios, pero aumentó su pronóstico de seis meses a u\$s 5,50 desde los u\$s 5 anterior y a doce meses a u\$s 6 desde los u\$s 5,50.

"La gran oferta de trigo estadounidense y mundial en el 2009/10 lleva a niveles confortables de existencias del cereal y un crecimiento escaso de la demanda sugieren que el mercado de trigo continuará sobreofrecido en el próximo año", señaló el banco de inversión.

Estas expectativas no estarían lejos de cumplirse de continuar el mercado con los actuales componentes de oferta y demanda.

Para Estados Unidos la oferta de trigo es abundante con una demanda que continúa deprimida.

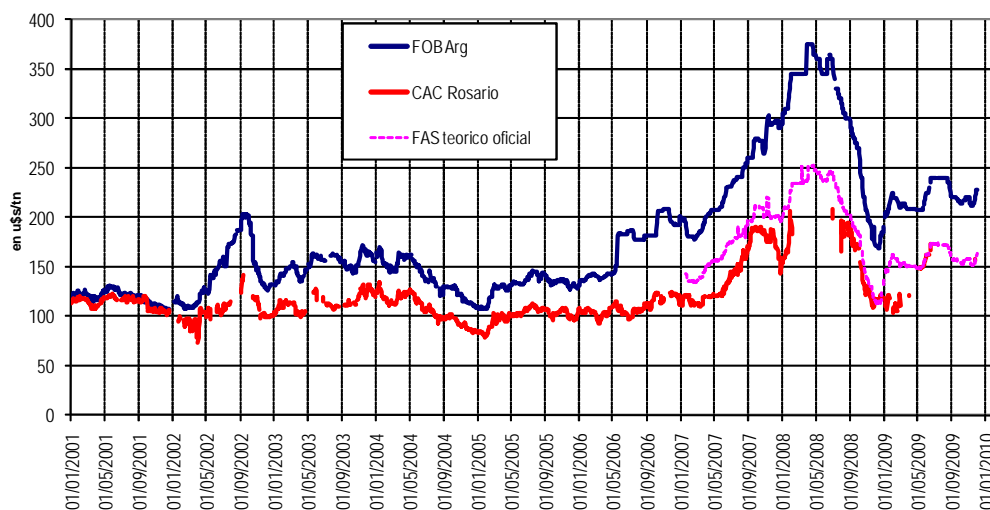
Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 399.400 tn, debajo del volumen del informe anterior y del año pasado. El acumulado del año comercial es de 11,6 millones de tn frente a los 16,7 millones del 2008.

Las ventas semanales del cereal estadounidense fueron por 390.700 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 450.000 tn. El acumulado del año comercial es de 14,77 millones frente a las 20,61 millones comprometidas el año anterior a la misma fecha.

La pérdida de mercados para el país es evidente en los números actuales así como en los negocios que se conocen semanalmente.

Esta semana Egipto compró 240.000 tn de trigo ruso y alemán para embarque del 1 al 15 de febrero, a niveles FOB de u\$s 198/199

## TRIGO: comparación FOB-FAS



el primero y a u\$s 203 el segundo.

A su vez, lanzó otra licitación para comprar de 55.000 a 60.000 tn al cierre.

Los precios de los negocios informados están por debajo de las ofertas estadounidense, donde el trigo blando desde el Golfo de México está en u\$s 215 y el duro en u\$s 230.

Estos valores llevan a perder competitividad en el mercado mundial a pesar de recibir por parte del dólar una compensación por la baja frente a las demás monedas.

Para no perder mercados son varios los países que toman medidas. El gobierno de Kazajstán anunció esta semana que otorgará subsidios para reducir los altos costos del transporte de las exportaciones de granos para aumentar la competitividad en el mercado mundial.

La gran oferta global de granos reduce los precios pero los costos continúan en los mismos niveles. Estos influyen sobre las decisiones para las próximas siembras.

En el hemisferio norte se espera una reducción en la cobertura con trigo pero no se refleja en las cotizaciones si no es acompañada por crecimiento en la demanda que en definitiva reduzca los niveles de existencias.

## Hay que aprovechar el mercado cuando se exporta

Para el trigo local el desarrollo del mercado está supeditado a la presencia del sector exportador buscando el cereal.

La semana comenzó con actividad solo por parte de la molinería que compraba trigo sin descarga a un valor inferior al precio pleno del Ministerio. La diferencia que se paga en Rosario de \$ 13 mayormente está reflejando el costo del flete que se puede descontar para recibir la compensación.

Con esta demanda en el mercado no se observa mucho interés por parte de los vendedores que esperan la aparición del sector exportador.

Este último estuvo el martes en el mercado pagando \$ 623 por el trigo sin descarga, valor que correspondía al precio pleno que determinó el Ministerio la jornada anterior cuando se produjo una suba de u\$s 4 en el precio FOB mínimo oficial.

En el gráfico que se acompaña se muestra la evolución de los precios FOB del trigo argentino y su efecto correlativo sobre los precios FAS teórico oficial o precio pleno. También se muestra que los precios reales del mercado representados por los precios CAC Rosario tuvieron diferencias con los teóricos hasta el mes de abril cuando se acordó entre el sector exportador y el gobierno pagar el precio pleno para obtener nuevos ROEs.

Desde esa fecha los pocos negocios que se realizaron en el recinto, que luego se tradujeron en los precios CAC, coinciden con el FAS teórico y recientemente mostraron mejoras.

La suba respecto del último valor negociado anteriormente por el trigo disponible generó un aluvión de órdenes de ventas al recinto, pero el único exportador que pagó dicho valor compró un volumen limitado por vendedor.

De esta forma se relevaron operaciones por unas 3.000 tn mientras que fueron muchas más las órdenes de ventas que no fueron aceptadas.

La limitación en el volumen de compra no hace mas que mostrar que los exportadores ya tienen comprado un volumen suficiente para cumplir con los ROE Verde que se están otorgando.

Para acceder a nuevas autorizaciones para exportar, estos tienen que acreditar la tenencia del grano de trigo y también el de maíz.

En la semana del 26 de noviembre al 3 de diciembre se otorgaron ROE de trigo por 368.898 tn, de las cuales unas 10.000 tn corresponden a la opción 45 y las restantes a la opción 365. Con el nuevo volumen de autorizaciones el acumulado de exportaciones del 2009 asciende a 4,9 millones de tn cuando faltan aún cuatro semanas del año.

Del total del volumen que se puede exportar es difícil determinar el monto que corresponde a la campaña 2009/10. Sin datos de existencias y con incertidumbre sobre el número de la cosecha será difícil conocer si ya se alcanzó el saldo exportable cuando el consumo interno de manera oficial se estima en 6,5 millones de tn.

Con el paso de los días la cosecha de trigo avanza en algunas regiones pero sin poder aclarar el panorama de manera mas generalizada. En el norte del país los rendimientos son dispares aunque con la gran caída de la superficie de cobertura, el saldo será negativo respecto la campaña anterior.

En Entre Ríos donde hubo días sin precipitaciones se avanzó con la recolección hasta alcanzar el 45% de la superficie implantada, según la bolsa de Cereales de Entre Ríos, con un rendimiento promedio de 3.628 Kg/ha que está por debajo de la semana anterior pero superando el registro del año pasado.

En la región GEA comenzó lentamente la recolección por la falta de piso en algunos campos luego de las recientes precipitaciones.

"En el este bonaerense la cosecha en los primeros lotes arrojaron valores de 35 a 45 qq/ha y se esperan medias zonales que superen los 35 qq/ha. Por contraste en los departamentos de Marcos Juárez, los rindes de la primera tanda trillada arroja valores de 4 a 16 qq/ha, y sólo se han despegado de estas marcas la zona de la localidad de Marcos Juárez con 20 a 23 qq/ha"

Los resultados relevados estarían señalando necesario un ajuste en las estimaciones de muchos privados que esperan una producción arriba de las 7,5 millones de tn.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires esta semana mantuvo su estimación en la cifra antes mencionada pero aclarando que se puede producir un recorte si se confirma el abandono de algunos lotes así como la escasa productividad unitaria en algunas regiones.

Si partimos de las 7,5 millones de tn y tomamos como válida la cifra de consumo interno de 6,5 millones de tn, el remanente exportable de la campaña sería de tan solo 1 millón de tn.

Igualmente a las cifras anteriores del balance de oferta y demanda le faltan los datos de stocks que son hoy los que están permitiendo otorgar nuevos ROE Verde.

Hubo algunos rumores de que el gobierno, a través de la ONCCA,

volvería a publicar los datos sobre las existencias que dejara de informar hace ya un año atrás.

Con dichas cifras se podría confeccionar un cuadro de oferta y demanda para que todos los participantes tengan menos incertidumbre sobre el mercado del cereal.

Al no contar con datos de ofertas, el exportador no sabe hasta cuanto puede comprar para exportar y los productores desconocen si la presencia de estos compradores será perdurable en el tiempo.

Hoy, que el sector exportador está activo, es un momento que el productor debe aprovechar para negociar el grano cuando los precios FOB aumentaron y se refleja en los pocos precios del mercado.

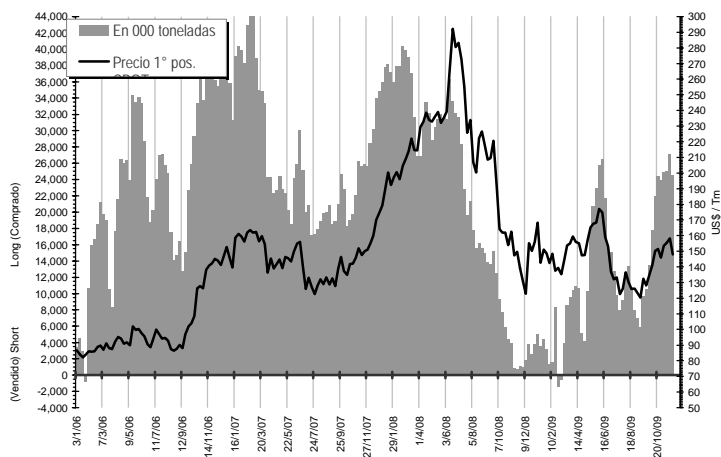
Los precios del trigo para entrega más diferida también aumentaron unos u\$s 4 en la semana para quedar a u\$s 158 entrega en febrero.

Para embarque del trigo en febrero la oferta FOB compradora fue de u\$s 235 y la vendedora fue de u\$s 245. En promedio se obtiene un precio de u\$s 240 que permite obtener un FAS teórico aproximadamente de u\$s 176.

La diferencia entre este último valor y el ofrecido por los exportadores, que no tienen la obligación de pagar el FAS teórico por ser un contrato a futuro, refleja la fragilidad que aún tiene el sistema actual de autorizaciones para exportar.

Con la incertidumbre que en algún momento no se autoricen más ROE Verde el descuento sobre el valor futuro es mayor, además del costo financiero de pagar anticipadamente los derechos de exportación cuando el embarque efectivo se puede realizar dentro de los 365 días de después de otorgada la autorización.

Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 24/11/09



Nota: Datos de la CFTC para futuros y opciones combinados (Commodities Futures Trading Commission).

A partir del miércoles fueron más los exportadores que estuvieron activos en el mercado, realizando ofertas por el maíz sin descarga y con entrega más diferida.

El precio pagado el primer día fue de \$ 495 sin descarga y u\$s 127 para enero, con volumen por 10.000 tn y 3.000 tn respectivamente aunque fueron pocos los vendedores que pudieron realizar negocios.

La oferta superó el volumen que querían comprar los exportadores, y muchas órdenes quedaron sin cumplirse.

Al día siguiente aún fueron más los exportadores activos en el mercado frente a la caída de los precios externos que se trasladaba a los precios FOB mínimos oficiales y a los resultantes FAS teórico.

Así el jueves desde antes que comenzara la operatoria en el recinto fueron varios los que pagaron \$ 489 para el maíz sin descarga. A este nivel de precios se relevaron negocios por 35.000 tn en el piso y otras 50.000 tn desde las oficinas.

En el último día de negocios la operatoria mostró una reducción así como los precios ofrecidos por los exportadores.

Con una nueva baja de los precios FOB mínimos oficiales,

La situación del mercado del trigo dista de la normalidad de hace tres años cuando los precios eran una señal clara de como participaban los componentes de la oferta y demanda en el balance del cereal.

## MAIZ

### Pagando el precio pleno hubo más negocios de maíz

El mercado local del maíz volvió a mostrar actividad gracias a que los exportadores están obteniendo nuevos ROE Verde y necesitan acreditar la tenencia.

Desde el comienzo de la semana hubo un exportador realizando ofertas para el maíz con entrega a partir de enero a u\$s 125. Este precio no motivó el interés de los vendedores que recién aparecieron cuando el martes se pagó u\$s 128.

La suba de u\$s 3 hizo que los negocios aparecieran y se relevaron operaciones por 10.000 tn que fueron superadas en las jornadas siguientes por el regreso de los precios disponibles.

### 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
Noviembre	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
01/12/2009				59.500	59.500			135.000	135.000
02/12/2009	10.000				10.000	123.000			123.000
03/12/2009				50.792	50.792	67.500		87.262	154.762
<b>Total General</b>	<b>131.315</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>3.033.606</b>	<b>4.902.338</b>	<b>531.210</b>	<b>5.867.047</b>	<b>3.286.224</b>	<b>9.684.481</b>

el precio pleno del Ministerio fue de \$ 486, valor que pagaron los exportadores para el maíz con descarga inmediata.

La suba de los precios en el mercado local a \$ 495 y la posterior baja a \$ 486 no hizo más que reflejar el comportamiento de los precios externos que se traducen en los precios FOB y estos luego en el FAS teórico.

La caída externa por toma de ganancias y el avance de la cosecha estadounidense llevó los precios FOB de u\$s 176 del viernes pasado a los u\$s 172 del jueves.

La reducción fue aprovechada por los exportadores que pudieron comprar el maíz a niveles más bajos para hacer frente a sus compromisos externos que vienen en franca mejoría.

En la semana del 26 de noviembre al 3 de diciembre los exportadores obtuvieron ROE Verde por 822.795 tn de maíz, de las cuales unas 190.500 tn corresponden a la opción 45 y las restantes a la 365. Si sumamos los volúmenes correspondientes a cada una de las opciones vemos que para el maíz opción 45+180 se otorgaron autorizaciones para exportar 6.398.257 tn y para la opción 365 unas 3.286.224 tn.

La suma de todos los ROEs del cereal durante el 2009 asciende a 9.684.481 tn, siendo casi imposible determinar a que campaña corresponden cada uno de los negocios.

La cifra por campaña solo se podrá conocer con posterioridad cuando se consideren los embarques ya que recién a partir de marzo del próximo año las exportaciones corresponderán a la campaña 2009/10.

Mientras tanto en las terminales portuarias se registra un importante incremento respecto de los barcos que arriban en búsqueda del cereal argentino.

Según el informe de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para cargar más de 300.000 tn de maíz frente a las 210.000 del mismo informe anterior y el volumen casi nulo de hace dos meses atrás.

Los destinos del grano argentino continúan mostrando mucha variedad, entre ellos Venezuela, Colombia, Argelia e Irán, pero lejos de capturar los países de hace un año atrás cuando se exportó 14,5 millones de tn. El volumen mencionado fue casi un récord, solo superado por la campaña 2006/07, que difícilmente pueda repetirse en las próximas campañas.

Para el año que estamos terminando, 2008/09, se proyectan exportaciones por algo más de 7 millones de tn con la última palabra en manos del gobierno en base a los datos de los stocks que desde hace un año no se comparten con el resto de la sociedad.

Con la producción obtenida en el presente año comercial de 13 millones de tn oficiales y casi 14 millones con datos de privados, y un consumo interno de 8 millones, el remanente exportable sería de 5 a 6 millones. Este volumen está por debajo de las ventas actuales. De esta forma nos encontramos que está subvaluada la producción o sobrevaluado el consumo interno.

Para el 2009/10 esperamos una mayor claridad con los números que desde este mes volvió a publicar el Ministerio de Agricultura respecto de las expectativas de siembra, rindes y producción.

Con una nueva caída del área de siembra del maíz, del orden del 15 al 20%, la esperanza está en que el clima acompañe a los cultivos.

En la región que abarca GEA, las recientes lluvias mejoraron la

situación de los suelos pero para algunas zonas fue tarde para el maíz. En aquellos lotes donde se sembró el cereal el contexto actual es favorable pero será necesario un monitoreo por la presencia de insectos.

Igualmente con los datos actuales es muy prematuro hablar de números de producción que se esperan puedan mejorar la pobre performance de la presente campaña.

## Bajó el maíz en Chicago

Para el maíz estadounidense los fundamentales bajistas de una cosecha casi récord y la mayor oferta producto de la recolección solo se reflejaron cuando el dólar estuvo firme.

La evolución de la divisa estadounidense está determinando el comportamiento de los precios de los commodities agrícolas por el accionar de los fondos de inversión.

Estos participantes ingresan nuevos fondos al mercado de commodities para cubrirse de la volatilidad del dólar y el riesgo de una mayor inflación.

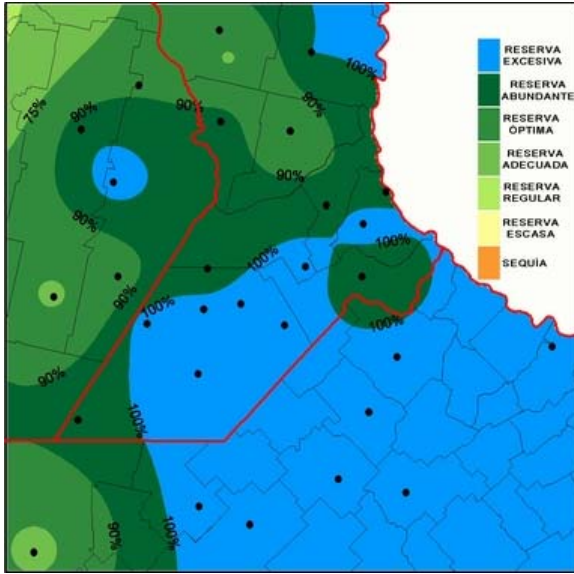
En el gráfico que se adjunta donde se expone la posición neta de los especuladoras en el mercado de maíz de Chicago se confirma que desde hace varios meses estos participantes consolidan su posición neta comprada aún sobre los fundamentales bajistas.

La cosecha que se proyecta de maíz de 328,20 millones de tn es un limitante de las subas aunque la demora en la recolección sirve como sostén.

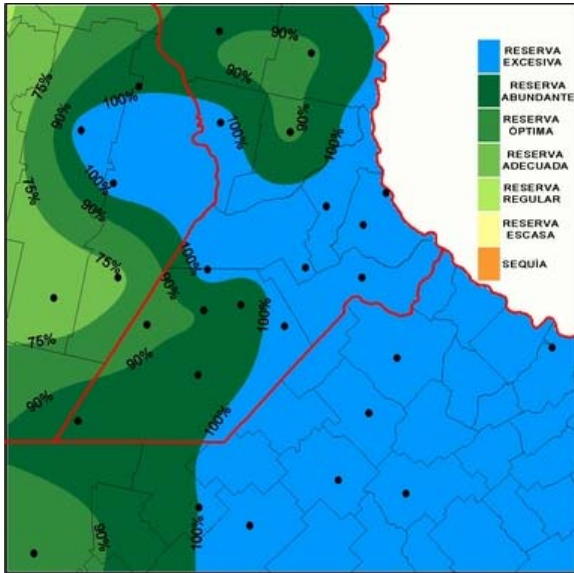
Un quinto de la producción de maíz estadounidense aún están en los campos, con un avance en la recolección que está varias semanas detrás de lo normal por el clima húmedo durante el otoño.

# 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 03/12/09



milimetrage a todas las localidades monitoreadas por las estaciones meteorológicas que componen la red de medición GEA. Los montos mas altos de agua caída se dieron hacia el sudeste de la región donde, por ejemplo, la estación ubicada en Pergamino registró



agua en el suelo, y como consecuencia de las importantes lluvias que vienen

**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ**  
Porcentaje de agua útil al 26/11/09

**DIAGNOSTICO:** Todo lo contrario a lo ocurrido en la primera mitad del año donde las precipitaciones escasearon tanto en la región GEA, como en gran parte del país, en estos últimos meses las lluvias de a poco han ido retomando sus valores históricos normales. En la semana comprendida entre los días 25 de Noviembre y 2 de Diciembre las lluvias afectaron con dispar

el mayor valor medido durante todo este periodo, 124mm. En el resto de las estaciones del Sur las precipitaciones oscilaron entre 40 y 80 mm. Hacia el Norte las lluvias fueron más escasas con un valor máximo que rondó los 60 mm en la estación ubicada en Irigoyen y montos inferiores a los 40 mm en el resto de las estaciones de ese sector. En lo que respecta a las reservas de

sucedándose en las últimas semanas sobre la región, se observan para el maíz condiciones hídricas excesivas en todo el Sudoeste de GEA. A medida que nos alejamos de esta zona, las reservas comienzan a disminuir, variando las mismas entre abundantes y adecuadas, pero de todas formas las mismas siguen siendo buenas condiciones de humedad para el desarrollo del maíz. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 3 y el miércoles 9 de diciembre comenzará con buenas condiciones de tiempo, escasa nubosidad y temperaturas que irán en ascenso. El ingreso de una masa de aire con características más frescas y secas comparada con la masa de aire que prevaleció durante toda la semana pasada, favorece la estabilización de las condiciones en toda la región central del país. De todas maneras, las características estables prevalecerán durante un corto período, porque la circulación del sector Este o Noreste que predominará durante toda la semana, favorecerá el aporte de humedad a la región, y en consecuencia, la inestabilización de las condiciones reinantes sobre la región GEA. Durante el fin de semana ya se presentarán condiciones inestables, si bien no se esperan precipitaciones hasta el lunes, durante el sábado y domingo se prevé un importante incremento de la nubosidad. Las precipitaciones sobre GEA se esperan recién para el lunes, manteniéndose hasta el miércoles, con algunos mejoramientos temporarios. Por el momento no se espera que las mismas presenten características violentas, y si bien se desarrollarán en forma de chaparrones y tormentas, no se espera que tengan características severas. En cuanto a los registros térmicos, el período comenzará con un mínimo de temperatura y lentamente irá ascendiendo a lo largo de la semana. Los valores máximos no serán extremos y tan sólo alcanzarán registros entre 26 y 28 °C con picos levemente superiores a los 30 °C hacia el final del período.

El USDA dijo que al domingo estaba cosechado el 79% del área implantada, avanzando 11 puntos porcentuales en la semana pero aún debajo del 94% del año pasado y del 97% del promedio de los últimos cinco años.

En Iowa, el principal estado productor de maíz, solo el 87% del cultivo está cosechado mientras que en Illinois, el segundo estado productor, el 72% estaba fuera de los campos.

Igualmente los productores estadounidenses del Medio Oeste pudieron avanzar en la presente semana con la cosecha restante ya que el clima estuvo más fresco y seco. En el oeste también los pronósticos son alentadores para la próxima semana mientras que en el este hubo algunas lluvias pero la región se espera seca a partir del fin de semana. Normalmente a esta fecha la cosecha de maíz está completa por lo que aumenta el riesgo de que el número final de la misma sea reducida.

También pueden surgir problemas de calidad con el maíz porque la cosecha con humedad aumenta el riesgo para almacenar el grano y genera un mayor ingreso del cereal al circuito comercial con la consecuente presión de los precios físicos en algunas áreas.

Los productores que almacenan con alto grado de humedad del grano corren el riesgo que en 2 o 3 meses el maíz pierda calidad y precio. En lo que respecta a este último la firma Golman Sachs esta semana dejó sin cambios sus pronósticos a tres meses de los precios del maíz en Chicago a u\$s 4 por bushel pero aumentó su pronóstico a seis meses a u\$s 4,50 desde los u\$s 4 y el de doce meses a u\$s 4,75 desde los u\$s 4,50.

"Nuestro pronóstico de precios más altos del petróleo en el 2010 y particularmente en el 2011 presenta un riesgo de que la apreciación del precio del maíz sea mayor y más rápido que los pronósticos anteriores", argumentó el banco de inversión.

La relación que mantienen los precios del maíz con el petróleo se hace más estrecha en la medida que aumente el destino del grano como insumo para la industria de los combustibles de fuentes renovables, en este caso del etanol.

El mercado del maíz al comienzo de la semana volcó su atención en la decisión que la Agencia de Protección Ambiental (EPA, siglas en inglés) de Estados Unidos debía tomar en cuanto a la cantidad de etanol que se puede mezclar con gasolina.

La EPA enfrentaba el 1° de diciembre como una fecha límite para aprobar un requerimiento de la industria para aumentar la cantidad de etanol que se puede mezclar con gasolina al 15% del volumen frente a la actual mezcla del 10%. La decisión de incrementar la mezcla de etanol al 15% por galón de gasolina finalmente fue postergada hasta mitad del 2010 por la necesidad de realizar más tests antes de realizar el cambio. La agencia decidirá aumentar el límite de la mezcla cuando exista más información sobre los resultados de los tests que está realizando. El resultado de dos de ellos indican que las máquinas de los nuevos autos están preparados para aceptar una mezcla mayor con etanol al 10% actual.

Los grupos que representan la industria del etanol habían pedido en marzo el incremento del nivel de mezcla y hoy critican la decisión oficial argumentando la parálisis de la evolución de la industria de etanol.

Esta, de incrementarse la mezcla al 15%, podría crear muchos nuevos puestos de trabajo pero igualmente dependerá de los precios y

los márgenes industriales.

Los cambios que se puedan producir en los ratios de mezcla significarían una fuerte demanda del maíz para el sector industrial, mientras que la otra demanda importante, la exportación, muestra indicadores contradictorios.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron 603.300 tn en la semana, abajo del registro previo y del año pasado a la misma fecha. En el acumulado del año comercial se exportaron ya 10,1 millones de tn, casi sin cambios respecto del 2008.

Las ventas semanales totalizaron las 659.000 tn, dentro el rango esperado por el mercado de 650.000 a 900.000 tn pero muy por debajo del informe anterior. El acumulado del año comercial a la fecha es de 20,57 millones, un 9% arriba del año pasado a la misma fecha.

El avance de las ventas al exterior igualmente aún está por debajo de la estimación de crecimiento de la campaña 2009/10 respecto de la precedente del orden del 11%.

La expectativa de suba se genera por la mayor oferta disponible y por el impulso de la debilidad del dólar frente a las demás monedas.

La baja de inicio de la semana impulsó las mejoras de las cotizaciones de todos los commodities agrícolas al hacer más competitivas las exportaciones pero la firmeza posterior del dólar generó ventas por toma de ganancias.

La ausencia de algunos participantes, en especial de los fondos, deja a los mercados vulnerables a los elementos fundamentales que son bajistas: cosecha record de soja estadounidense, cosecha casi record de maíz estadounidense y gran oferta de trigo estadounidense y global.



### Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	27/11/09	30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro			623,00			623,00	421,72	47,7%
Maíz duro	486,00			495,00	489,00	490,00	293,95	66,7%
Girasol								
Soja	1.010,00	1.010,00	1.030,00		1.000,00	1.012,50	732,04	38,3%
Mijo								
Sorgo		400,00	410,00	410,00	410,00	407,50	282,72	44,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							422,83	
Maíz duro			500,00	517,00	530,00	515,67		
Girasol	885,00	885,00	900,00	900,00	900,00	894,00	605,25	47,7%
Soja				980,00	988,00	984,00	708,89	38,8%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				617,20		617,20	402,14	53,5%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							420,24	
Maíz duro								
Girasol			865,00	875,00	880,00	873,33	625,13	39,7%
Soja							700,82	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							416,52	
Maíz duro								
Girasol	890,00	890,00	898,00	904,00	904,00	897,20	605,89	48,1%
Soja		975,00	996,00	960,00	970,00	975,25	709,32	37,5%

\* 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	30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09	27/11/09	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)	340,0	340,0	340,0	340,0	340,0	340,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.220,0	2.220,0	2.220,0	2.170,0	2.170,0	2.250,0	-3,56%
Girasol refinado	2.800,0	2.800,0	2.800,0	2.750,0	2.750,0	2.800,0	-1,79%
Lino							
Soja refinado	2.675,0	2.675,0	2.675,0	2.625,0	2.625,0	2.670,0	-1,69%
Soja crudo	2.150,0	2.150,0	2.150,0	2.100,0	2.100,0	2.130,0	-1,41%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	507,0	507,0	507,0	507,0	507,0	515,0	-1,55%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.005,0	1.005,0	1.005,0	1.005,0	1.005,0	1.000,0	0,50%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09	Var. %	27/11/09
<b>Trigo</b>										
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		623,00					
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		623,00					
Mol/Ros	Gluten mín. 26	Cdo.	M/E	598,00						590,00
Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo.	M/E							590,00
Mol/Ros	Feb'10	Cdo.	M/E	u\$s			158,00			
Exp/SM	Feb'10	Cdo.	M/E	u\$s		158,00	158,00			
<b>Maíz</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E							486,00
Exp/PA	Desde 14/12	Cdo.	M/E					486,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E			495,00	489,00	486,00		
Exp/Tmb-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E				489,00			
Exp/SM	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E				489,00			486,00
Exp/SM-AS	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	128,00	127,00				
Exp/GL	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	125,00	125,00				125,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	400,00	400,00				
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	400,00	410,00	400,00	400,00	0,0%	400,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				400,00	400,00		
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	95,00	100,00	100,00	95,00	95,00	-9,5%
Exp/PA	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		100,00				
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1030,00	990,00	1000,00	990,00	-2,0%	1010,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1030,00	990,00	1000,00	990,00	-2,0%	1010,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1030,00	990,00	1000,00	990,00	-2,0%	1010,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E					990,00		
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1030,00	990,00	1000,00	990,00		
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1030,00	990,00	1000,00	990,00	-2,0%	1010,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	1005,00	1025,00	990,00	1000,00	990,00	-1,0%	1000,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	245,00	236,00	240,00	238,00	0,0%
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	245,00	236,00	240,00	238,00	0,0%
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	245,00	236,00	238,00	238,00	0,0%
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		245,00		240,00	238,00	0,0%
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00		236,00	238,00	238,00	0,0%
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	245,00	236,00	240,00	238,00	0,0%
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	245,00	236,00	240,00	238,00	-0,4%
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	245,00	236,00	240,00	238,00	-0,4%
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	245,00		238,00	238,00	0,0%
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	241,00	246,00				239,00
Exp/Lima	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	241,00	246,00				239,00
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	241,00	246,00				
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	247,00				240,00
Exp/Lima	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	247,00				240,00
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	247,00				
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	865,00	875,00	880,00	885,00	3,5%	855,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	865,00	875,00	880,00	885,00	3,5%	855,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	865,00	875,00	880,00	885,00	2,9%	860,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	845,00	855,00	865,00	870,00	875,00	3,6%	845,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	855,00	865,00	875,00	880,00	885,00	3,5%	855,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	855,00	865,00	875,00	880,00	885,00	3,5%	855,00
Fca/Ros	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	240,00	240,00	240,00	2,1%
Fca/Ric	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	240,00	240,00	240,00	2,1%
Fca/SJ	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	240,00	240,00	240,00	2,1%
Fca/Deheza	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	240,00	240,00	240,00	2,1%
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	245,00	240,00	245,00	245,00	2,1%

(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	30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR112009	10.200		3,810					
DLR122009	611.049	260.471	3,835	3,836	3,833	3,829	3,827	-0,03%
DLR012010	166.850	273.634	3,855	3,857	3,855	3,851	3,851	
DLR022010	78.176	281.385	3,881	3,883	3,880	3,877	3,877	0,05%
DLR032010	62.522	259.081	3,913	3,916	3,911	3,906	3,905	0,10%
DLR042010	37.650	259.001	3,946	3,949	3,949	3,939	3,939	0,08%
DLR052010	50.072	190.461	3,980	3,982	3,982	3,974	3,974	0,20%
DLR062010	99.138	223.276	4,010	4,013	4,016	4,007	4,007	0,30%
DLR072010	50.027	126.781	4,038	4,048	4,053	4,045	4,038	0,27%
DLR082010	14.030	141.771	4,075	4,083	4,083	4,076	4,076	0,39%
DLR092010	10.510	77.999	4,108	4,114	4,114	4,110	4,110	0,34%
DLR102010	6.000	100.710	4,145	4,148	4,148	4,142	4,142	0,10%
DLR112010	34.150	55.301	4,170	4,173	4,173	4,175	4,175	0,31%
DLR122010	16.120	8.970	4,226	4,230	4,223	4,210	4,210	
DLR012011	6.000	6.000	4,246	4,246	4,246	4,240	4,240	0,24%
DLR022011		4.000	4,271	4,271	4,271	4,271	4,271	0,38%
DLR032011		6.750	4,318	4,318	4,318	4,313	4,310	
DLR042011	9.000	15.000	4,348	4,340	4,340	4,332	4,332	-0,18%
DLR052011		14.840	4,382	4,379	4,379	4,375	4,375	-0,23%
DLR052011		14.840	4,382	4,379	4,379	4,375	4,375	-0,23%
DLR102011	18.000	3.000	4,520	4,540	4,540	4,599	4,570	2,24%
RFX000000	200	1.875	3,811	3,812	3,811	3,809	3,807	-0,03%
ECU112009			5,724					
ECU122009		1.147	5,760	5,790	5,790	5,790	5,701	-0,33%
ECU022010	100						5,785	
<b>AGRICOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR122009			127,50	127,50				
IMR042010	44	227	124,90	124,80	123,50	123,50	123,00	-0,81%
ISR012010	56	388	269,00	269,00	264,50	265,50	263,00	-1,87%
ISR052010	1.693	3874	242,00	243,00	238,40	240,60	239,00	-0,25%
ISR072010	322	660	246,00	247,40	242,50	244,60	243,00	-0,29%
ISR092010		52	250,20	251,60	246,70	248,80	247,20	-0,28%
ISR112010		20	254,20	255,60	250,70	252,80	251,20	-0,28%
ITR012010	33	121	152,50	155,00	158,00	157,50	157,00	2,95%
MAI042010	2	27	124,50	124,50	123,50	124,00	123,50	-0,80%
SOJ000000		29	271,00	274,50	268,50	269,50	267,00	-1,11%
SOJ122009	30	18	272,50	274,50	268,50	269,50	267,00	-1,11%
SOJ012010	16	136	274,50	275,00	269,00	270,00	268,00	-2,37%
SOJ042010		32	246,00	247,00	242,40	243,50	242,00	-0,66%
SOJ052010	570	1848	246,00	247,00	242,40	244,60	243,00	-0,25%
SOJ072010	8	26	250,00	251,00	246,40	248,60	247,00	-0,24%
SOJ092010	8	36	254,50	255,50	251,50	252,60	251,00	-0,44%
SOJ112010		16	259,00	260,00	256,00	257,00	255,50	-0,43%
TRIO00000		151	144,00	146,50	146,50	145,50	145,50	2,11%
TRI122009	20		144,00	146,50	146,50	145,50	145,50	2,11%
TRIO12010		60	148,00	150,50	151,00	150,00	150,00	1,35%
<b>TOTAL</b>			2.331.691					

**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>	30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09
<b>PUT</b>									
ISR052010	200	put	52	315	1,700		2,200		
ISR052010	216	put	214	116	4,500		5,200		
ISR052010	220	put	688	901	5,500	5,000	6,500	6,400	
ISR052010	224	put	792	624	6,700	6,000			
ISR052010	228	put	172	102	8,000	7,300	9,000	8,000	
ISR052010	232	put	26	10		8,700		9,700	
ISR052010	240	put	52	52	13,000				

**ROFEX. Último 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>	30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09
<b>CALL</b>									
ISR052010	220	call	84	152		28,500			
ISR052010	228	call	6	280		23,000			
ISR052010	236	call	16	96	15,500				
ISR052010	240	call	100	329	13,000		12,800	13,000	12,000
ISR052010	244	call	32	86		13,100			
ISR052010	248	call	57	188	10,100	11,200	8,500		
ISR052010	252	call	46	257		9,500		8,000	
ISR052010	260	call	96	168	5,900			5,400	
ISR052010	264	call	8	148				4,400	
ISR052010	268	call	240	160				3,600	
DLR122009	4,20	call	20	1177			0,002		
DLR042010	4,29	call	20	226	0,016				
DLR052010	3,83	call	60	149					
DLR052010	4,22	call	60	149					

<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	30/11/09			01/12/09			02/12/09			03/12/09			04/12/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR112009	3,811	3,809	3,809													
DLR122009	3,835	3,829	3,835	3,836	3,831	3,836	3,839	3,831	3,831	3,833	3,828	3,829	3,829	3,827	3,827	-0,03%
DLR012010	3,855	3,850	3,855	3,857	3,851	3,857	3,858	3,854	3,855	3,855	3,851	3,851	3,852	3,850	3,851	
DLR022010	3,881	3,879	3,880	3,883	3,874	3,883	3,880	3,878	3,880	3,881	3,877	3,877	3,877	3,873	3,877	0,05%
DLR032010	3,911	3,903	3,910	3,918	3,912	3,916	3,913	3,910	3,911	3,910	3,906	3,906	3,908	3,902	3,905	-0,13%
DLR042010	3,943	3,942	3,943	3,950	3,948	3,949				3,942	3,939	3,939	3,941	3,941	3,941	0,13%
DLR052010	3,980	3,977	3,980	3,982	3,978	3,982	3,983	3,975	3,982	3,978	3,974	3,974				
DLR062010	4,009	4,005	4,005	4,018	4,011	4,013	4,018	4,014	4,016	4,016	4,006	4,007	4,009	4,002	4,002	0,23%
DLR072010	4,036	4,035	4,036	4,048	4,048	4,048	4,053	4,047	4,053	4,047	4,044	4,045	4,038	4,037	4,038	0,30%
DLR082010	4,075	4,068	4,075				4,085	4,083	4,083	4,087	4,070	4,076				
DLR092010	4,110	4,106	4,106	4,115	4,100	4,115				4,120	4,110	4,110	4,110	4,110	4,110	0,34%
DLR102010	4,145	4,144	4,145	4,148	4,148	4,148										
DLR112010										4,184	4,173	4,177	4,175	4,168	4,173	0,48%
DLR122010	4,230	4,210	4,226	4,230	4,230	4,230				4,216	4,190	4,210				
DLR012011										4,240	4,220	4,240				
DLR042011	4,348	4,348	4,348	4,340	4,340	4,340				4,332	4,332	4,332				
DLR052011																
DLR102011	4,525	4,507	4,525	4,540	4,540	4,540				4,599	4,597	4,599	4,586	4,568	4,579	2,44%
RFX000000				3,792	3,792	3,792							3,784	3,784	3,784	
ECU022010													5,785	5,785	5,785	

**AGRÍCOLAS** En US\$ / Tm

IMR042010	124,90	124,90	124,90	125,30	124,90	124,90	124,40	123,50	123,50	123,50	123,50	123,50				
ISR012010	269,00	269,00	269,00	269,00	269,00	269,00	264,50	264,50	264,50							
ISR052010	242,00	239,60	242,00	245,80	243,90	244,00	243,00	237,50	238,40	240,50	237,90	240,50	239,00	237,60	239,00	-0,21%
ISR072010	246,00	244,40	246,00	249,30	248,10	248,10	243,80	241,50	242,50	242,80	242,40	242,80				
ITR012010	152,50	152,50	152,50	154,50	154,00	154,50	158,50	157,50	158,50	157,50	157,00	157,50	157,00	157,00	157,00	2,95%
MAI042010	124,50	124,50	124,50													
SOJ122009	272,50	272,50	272,50	275,00	274,50	274,50										
SOJ012010				275,50	275,50	275,50										
SOJ052010	246,00	243,80	246,00	249,80	248,00	248,50	247,00	241,50	242,50	244,50	242,00	244,50				
SOJ072010										247,00	247,00	247,00				
SOJ092010										251,00	251,00	251,00				
TRI122009	146,00	146,00	146,00													

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

2.332.774 Interés abierto en contratos

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						
			30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09	var.sem.	
TRIGO B.A. 01/2010	5.303	1.678	150,10	152,10	152,30	148,50	144,10	-4,57%	
TRIGO B.A. 03/2010	858	350	157,20	159,20	160,00	156,20	154,00	-2,65%	
TRIGO B.A. 05/2010			162,00	164,00	164,00	161,00	159,00	-1,85%	
TRIGO B.A. 07/2010	1.120	414	163,50	166,00	166,00	163,00	161,00	-1,53%	
TRIGO B.A. 01/2011	30	14	152,00	152,00	152,00	152,00	152,00		
TRIGO I.W. 01/2010	12	9	99,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1,01%	
TRIGO Q.Q. 01/2010	156	80	96,00	97,00	94,00	96,00	96,00		
TRIGO Q.Q. 03/2010	3	1	96,00	97,00	97,00	97,00	97,00	1,04%	
MAIZ ROS 12/2009	2.799	60	125,00	126,50	124,00	128,00	126,00	1,61%	
MAIZ ROS 01/2010	6	3	126,00	127,50	125,50	127,00	126,00	0,40%	
MAIZ ROS 04/2010	4.617	1.570	124,80	124,80	123,00	124,50	123,00	-1,20%	
MAIZ ROS 07/2010	66	22	126,00	126,00	124,00	125,50	124,00	-1,20%	
GIRASOL I.W. 03/2010	6	2	94,00	94,00	96,00	96,00	98,00	4,26%	
GIRASOL ROS 03/2010	36	13	252,00	249,00	253,00	255,50	256,00	1,59%	
SOJA I.W. 05/2010	5	5	104,00	103,00	103,00	103,50	104,00	0,97%	
SOJA Q.Q. 05/2010	299	100	98,00	99,00	99,00	99,00	100,00	2,04%	
SOJA ROS 12/2009	49	29	272,50	275,00	268,50	269,70	267,50	-1,29%	
SOJA ROS 01/2010	3.478	1.143	273,70	274,50	269,00	270,50	268,50	-1,83%	
SOJA ROS 05/2010	28.312	9.587	245,00	246,00	241,50	244,00	242,60	-0,37%	
SOJA ROS 07/2010	429	151	250,00	251,00	246,00	248,70	247,00	-0,40%	
SOJA ROS 11/2010	6	2	258,30	259,30	255,00	257,70	256,00	-0,12%	
SOJA VIL 05/2010	831	277	86,00	86,00	86,00	86,00	87,00	1,75%	
SOJA DAI 05/2010	427	147	88,00	88,00	88,00	88,00	89,00	1,14%	

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						
			30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			560,00	570,00	570,00	570,00	555,00	-0,89%	
Maiz BA Inmed.			480,00	480,00	480,00	495,00	495,00	3,13%	
Maiz BA Disponible			480,00	480,00	480,00	495,00	495,00	3,13%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.030,00	1.040,00	1.020,00	1.025,00	1.015,00	-0,49%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.030,00	1.040,00	1.020,00	1.025,00	1.015,00	-0,49%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada															
	30/11/09			01/12/09			02/12/09			03/12/09			04/12/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2010	150,1	149,5	149,5	155,0	150,5	154,0	154,5	151,5	152,5	151,0	147,9	147,9	147,0	143,0	144,1	-4,6%
TRIGO B.A. 03/2010	157,2	156,8	156,8	162,0	157,5	160,5	161,5	159,9	160,0	157,0	156,0	156,2	155,5	153,0	154,0	-2,7%
TRIGO B.A. 07/2010	163,5	163,0	163,5	168,0	165,0	168,0	167,5	166,0	166,5	165,0	162,0	162,0	163,0	159,1	161,0	-1,5%
TRIGO B.A. 01/2011				153,0	153,0	153,0	152,0	152,0	152,0	150,0	150,0	150,0				
TRIGO I.W. 01/2010				100,0	100,0	100,0				101,0	101,0	101,0				
TRIGO Q.Q. 01/2010	96,0	96,0	96,0	96,0	94,5	94,5	96,0	94,0	96,0	96,0	95,0	95,0				
MAIZ ROS 12/2009	125,0	123,0	125,0	126,5	126,5	126,5	124,0	124,0	124,0							
MAIZ ROS 01/2010							125,0	125,0	125,0							
MAIZ ROS 04/2010	125,0	124,0	124,0	125,0	124,5	124,5	123,5	123,0	123,0				123,0	123,0	123,0	-1,2%
MAIZ ROS 07/2010																
GIRASOL ROS 03/2010							253,0	249,0	253,0	255,5	255,1	255,5	256,0	256,0	256,0	
SOJA I.W. 05/2010				103,0	103,0	103,0							104,0	104,0	104,0	
SOJA Q.Q. 05/2010	98,0	98,0	98,0										100,0	100,0	100,0	
SOJA ROS 12/2009	273,0	270,0	273,0	275,0	273,0	274,0	274,0	272,0	272,0	270,0	269,5	270,0				
SOJA ROS 01/2010	276,0	274,0	276,0	278,0	274,0	274,0	274,0	268,5	268,5	271,0	268,0	270,0				
SOJA ROS 05/2010	247,0	243,2	247,0	250,0	246,0	246,1	244,5	241,2	242,1	244,7	241,0	244,5	244,5	241,5	242,6	-0,4%
SOJA ROS 07/2010	251,0	249,5	251,0				247,3	246,0	246,0	248,5	244,5	244,5	247,0	247,0	247,0	
SOJA DAI 05/2010	88,0	88,0	88,0	88,0	88,0	88,0										

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

embarque		30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	228,00	228,00	228,00	228,00	230,00	224,00	2,68%
Precio FAS		164,19	164,19	164,19	164,18	165,72	161,34	2,71%
Precio FOB	Dic'09	c 230,00	c 235,00	c 235,00	c 235,00	c 238,00	c 230,00	3,48%
Precio FAS		166,19	171,19	171,19	171,18	173,72	167,34	3,81%
Precio FOB	Ene'10	235,00	237,50	237,50	237,50	c 240,00	c 230,00	4,35%
Precio FAS		171,19	173,69	173,69	173,68	175,72	167,34	5,01%
Precio FOB	Feb'10				240,00	240,00		
Precio FAS					176,18	175,72		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	176,00	175,00	173,00	172,00	169,00	176,00	-3,98%
Precio FAS		132,02	131,22	129,64	128,89	126,51	132,12	-4,25%
Precio FOB	Dic'09	177,75	174,99	173,03	171,55	167,12	176,57	-5,35%
Precio FAS		133,77	131,21	129,67	128,44	124,63	132,68	-6,07%
Precio FOB	Ene'10	178,14	174,99	173,03	171,55	167,32	v 178,54	-6,29%
Precio FAS		134,16	131,21	129,67	128,44	124,83	134,65	-7,29%
Precio FOB	Mar'10	v 185,92	v 184,84	v 177,85	174,70	169,88	v 184,64	-8,00%
Precio FAS		141,94	141,05	134,49	131,59	127,39	140,75	-9,49%
Precio FOB	Abr'10	v 180,01	v 178,93	v 175,88	v 173,71	v 168,89	v 178,73	-5,51%
Precio FAS		136,03	135,15	132,52	130,60	126,40	134,85	-6,27%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	163,00	162,00	160,00	159,00	156,00	163,00	-4,29%
Precio FAS		122,48	121,68	120,08	119,27	116,87	122,47	-4,57%
Precio FOB	Dic'09	v 150,58	v 149,40	v 146,25	v 143,99	v 141,14	v 149,01	-5,28%
Precio FAS		110,06	109,08	106,33	104,27	102,01	108,48	-5,96%
Precio FOB	Ab/My'10	v 164,27	v 163,18	v 160,13	v 154,03	v 149,21	v 162,99	-8,45%
Precio FAS		123,74	122,86	120,21	114,30	110,08	122,46	-10,11%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	458,00	458,00	448,00	453,00	451,00	455,00	-0,88%
Precio FAS		284,35	284,18	278,02	281,18	279,96	282,40	-0,86%
Precio FOB	My/Jn'10	394,27	394,27	387,20	393,17	391,61	391,15	0,12%
Precio FAS		243,08	242,99	239,35	243,09	242,29	240,76	0,64%
Precio FOB	Jun'10	395,00	394,64	387,57	393,54	392,16	391,70	0,12%
Precio FAS		243,82	243,35	239,72	243,60	242,84	241,31	0,63%
Precio FOB	Jul'10	v 397,76	v 397,76	v 391,05	v 396,47	v 395,28	v 394,82	0,12%
Precio FAS		246,57	246,48	243,21	246,40	245,97	244,43	0,63%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	330,00	12,12%
Precio FAS		205,27	204,78	204,30	204,03	203,76	178,04	14,45%

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

### Tipo de cambio de referencia

		30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09	var.sem.	27/11/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7710	3,7720	3,7710	3,7690	3,7670	-0,05%	3,7690
	vndr	3,8110	3,8120	3,8110	3,8090	3,8070	-0,05%	3,8090
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9037	2,9044	2,9037	2,9021	2,9006	-0,05%	2,9021
Maíz	20,0	3,0168	3,0176	3,0168	3,0152	3,0136	-0,05%	3,0152
Demás cereales	20,0	3,0168	3,0176	3,0168	3,0152	3,0136	-0,05%	3,0152
Habas de soja	35,0	2,4512	2,4518	2,4512	2,4499	2,4486	-0,05%	2,4499
Semilla de girasol	32,0	2,5643	2,5650	2,5643	2,5629	2,5616	-0,05%	2,5629
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8848	2,8856	2,8848	2,8833	2,8818	-0,05%	2,8833
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2808	3,2816	3,2808	3,2790	3,2773	-0,05%	3,2790
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5643	2,5650	2,5643	2,5629	2,5616	-0,05%	2,5629
Harina y pellets girasol	30,0	2,6397	2,6404	2,6397	2,6383	2,6369	-0,05%	2,6383
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6397	2,6404	2,6397	2,6383	2,6369	-0,05%	2,6383
Aceite de soja	32,0	2,5643	2,5650	2,5643	2,5629	2,5616	-0,05%	2,5629
Aceite de girasol	30,0	2,6397	2,6404	2,6397	2,6383	2,6369	-0,05%	2,6383
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6397	2,6404	2,6397	2,6383	2,6369	-0,05%	2,6383

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio agosto	235,45	232,33			227,81	226,70	228,11	229,70	
Promedio setiembre	219,09				207,37	208,57	209,75	212,40	
Promedio octubre	217,10	210,00	216,10		219,26	222,48	217,16	216,10	
Semana anterior	224,00	c230,00	c230,00		232,50	234,80	236,60	238,40	234,22
30/11	228,00	c230,00	235,00		239,00	240,60	242,50	244,30	241,01
01/12	228,00	c235,00	237,50		232,10	232,10	239,30	239,30	233,95
02/12	228,00	c235,00	237,50		230,00	230,00	237,10	237,10	231,81
03/12	228,00	c235,00	237,50	240,00	229,10	229,10	235,90	235,90	230,90
04/12	230,00	c238,00	c240,00	240,00	224,51	229,29	231,12	231,12	
Variación semanal	2,68%	3,48%	4,35%		-3,44%	-2,35%	-2,32%	-3,05%	

**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	201,64	209,35	213,94	217,99	223,41	230,66	235,81	237,83	240,95
30/11	208,52	216,33	220,65	224,23	229,38	237,46	242,51	240,03	240,95
01/12	206,69	214,59	219,18	222,58	227,91	236,08	241,14	243,16	246,46
02/12	203,75	211,65	216,24	219,82	224,97	233,05	238,38	240,40	243,89
03/12	202,00	209,99	214,68	218,26	223,22	231,67	237,09	239,11	242,61
04/12	197,23	205,03	209,72	213,49	218,08	226,90	232,96	235,07	238,75
Variación semanal	-2,19%	-2,06%	-1,98%	-2,06%	-2,38%	-1,63%	-1,21%	-1,16%	-0,91%

**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		199,43	205,40	209,81	214,59	218,91	225,79		236,17
30/11		205,95	211,28	215,32	219,55	224,05	231,31		241,69
01/12		204,57	209,99	214,22	218,63	223,22	230,11		240,49
02/12		202,46	207,79	212,11	216,42	220,83	227,82		238,10
03/12		201,54	206,50	210,64	215,14	219,64	226,53		236,82
04/12		196,95	201,73	205,86	210,27	214,77	221,57		231,86
Variación semanal		-1,24%	-1,79%	-1,88%	-2,01%	-1,89%	-1,87%		-1,83%

(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	163,00	v149,01							
30/11	163,00	v150,58							162,30
01/12	162,00	v149,40							
02/12	160,00	v146,25							
03/12	159,00	v143,99							
04/12	156,00	v141,14							
Variación semanal	-4,29%	-5,28%							-8,45%

**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	176,00	176,57	v178,54	v178,73	181,22	188,40	189,20	189,60	183,62
30/11	176,00	177,75	178,14	v180,01	183,39	190,00	190,70	191,10	185,79
01/12	175,00	174,99	174,99	v178,93	181,81	188,40	189,20	189,60	184,22
02/12	173,00	173,03	173,03	v175,88	177,87	184,10	184,40	184,80	179,49
03/12	172,00	171,55	171,55	v173,71	171,77	179,40	181,00	181,40	175,75
04/12	169,00	167,12	167,32	v168,89		174,60	176,17	176,57	
Variación semanal	-3,98%	-5,35%	-6,29%	-5,51%		-7,32%	-6,89%	-6,87%	

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio agosto	131,50	136,83	140,50	143,77	146,84	150,31	155,05		159,91
Promedio setiembre	127,98	133,18	136,79	140,11	143,40	147,45	152,25	157,93	157,56
Promedio octubre	146,46	151,26	154,65	157,64	159,96	162,66	166,57	169,07	171,64
Semana anterior	156,39	162,79	166,92	170,37	172,93	175,39	178,93	180,90	183,06
30/11	158,56	164,36	168,20	171,55	174,21	176,57	180,11	182,08	184,24
01/12	157,38	163,18	167,12	170,37	172,63	174,99	178,54	180,50	182,67
02/12	154,23	160,03	164,07	167,41	169,88	172,43	176,17	178,34	180,50
03/12	151,67	157,77	161,90	165,35	168,01	170,76	174,70	176,86	179,03
04/12	147,14	152,95	157,08	160,92	163,97	167,12	171,06	173,81	175,78
Variación semanal	-5,92%	-6,05%	-5,90%	-5,55%	-5,18%	-4,71%	-4,40%	-3,92%	-3,98%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	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	140,00		774,05	768,95	762,42	805,47	
Semana anterior	330,00	140,00	140,00		885,00		867,50	890,00	892,50
30/11	370,00	160,00	140,00		885,00		877,50	892,50	897,50
01/12	370,00	160,00		140,00	900,00		890,00	907,50	912,50
02/12	370,00	160,00		140,00	905,00		890,00	907,50	912,50
03/12	370,00	160,00		140,00	912,00		885,00	910,00	915,00
04/12	370,00	160,00		140,00	912,00		892,50	910,00	915,00
Var.semanal	12,12%	14,29%			3,05%		2,88%	2,25%	2,52%

**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							985,00	1000,00	1025,00
30/11						980,00	980,00	1000,00	1030,00
01/12							990,00	1010,00	1040,00
02/12							990,00	1020,00	1045,00
03/12							985,00	1020,00	1045,00
04/12							990,00	1020,00	1040,00
Var.semanal							0,51%	2,00%	1,46%

**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	455,00	394,00	391,15	391,70	417,00	418,40	416,50	418,90	418,02
30/11	458,00	396,00	394,27	395,00	419,00	419,20	415,50	422,00	424,33
01/12	458,00	396,00	394,27	394,64	418,60	419,50	417,30	412,60	412,60
02/12	448,00	387,00	387,20	387,57	409,30	410,40	408,20	403,23	403,23
03/12	453,00	393,00	393,17	393,54	413,70	415,00	413,10	408,40	408,40
04/12	451,00	391,00	391,61	392,16		415,03	416,22	414,39	
Var.semanal	-0,88%	-0,76%	0,12%	0,12%		-0,81%	-0,07%	-1,08%	

(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					404,64	401,70		394,35	394,08
30/11					407,31	404,28		397,48	397,57
01/12					407,31	404,64		397,66	397,75
02/12					398,12	395,92		388,94	389,21
03/12					403,08	401,43		394,45	394,63
04/12					401,98	401,34		393,80	394,91
Variación semanal					-0,66%	-0,09%		-0,14%	0,21%

**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	386,92	389,03	389,58	391,51	390,69	387,56	384,99	386,46	388,48
30/11	389,67	391,70	392,71	394,82	393,72	389,31	386,55	388,21	389,77
01/12	389,31	391,70	393,07	395,19	393,81	388,94	385,27	387,38	388,66
02/12	379,94	382,51	384,35	386,64	385,63	382,14	379,02	382,51	384,53
03/12	384,71	387,47	389,86	392,06	390,87	387,47	384,71	388,21	390,78
04/12	383,24	386,00	388,66	391,24	390,13	385,54	382,69	386,00	388,94
Variación semanal	-0,95%	-0,78%	-0,24%	-0,07%	-0,14%	-0,52%	-0,60%	-0,12%	0,12%

**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	551,74	524,41	502,04	475,75	472,75	651,59	600,74	585,64	559,81
30/11	573,72	538,61	516,60	490,87	488,44	665,27	613,01	590,99	562,72
01/12	573,94	537,21	515,96	491,13	489,97	667,85	611,13	590,34	562,62
02/12	559,00	538,12	516,32	492,80	490,27	661,00	605,81	584,82	558,20
03/12	548,47	528,07	504,27	480,59	480,82	645,81	588,13	565,58	550,17
04/12	532,12	515,80	495,81	474,16	474,94	621,85	567,43	551,89	541,23
Variación semanal	-3,56%	-1,64%	-1,24%	-0,33%	0,46%	-4,57%	-5,54%	-5,76%	-3,32%

(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	Ab/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	433,00	405,00	354,00		357,00	429,00	410,00	345,00	342,00
30/11	445,00	412,00	365,00	360,00	368,00	440,00	422,00	355,00	353,00
01/12	443,00	410,00	364,00	361,00	367,00	437,00	422,00	355,00	353,00
02/12	438,00	405,00	359,00	356,00	365,00	431,00	417,00	354,00	351,00
03/12	429,00	399,00	356,00	355,00	360,00	421,00	413,00	351,00	346,00
04/12	430,00	404,00	360,00	359,00	365,00	425,00	413,00	358,00	353,00
Variación semanal	-0,69%	-0,25%	1,69%		2,24%	-0,93%	0,73%	3,77%	3,22%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	C.Nva	Dic-09	Ene-10	My/St10	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		374,37	330,34	297,15
Semana anterior	406,00	321,00	396,82	397,38	321,87	386,35	363,76	352,73	324,40
30/11	385,00	315,00	394,56	394,56	321,26	385,91	362,76	351,74	323,74
01/12	388,00	320,00	392,58	392,58	318,45	379,08	357,03	352,62	320,22
02/12	378,00	315,00	383,60	383,60	312,39	374,45	349,10	339,73	314,92
03/12	393,00	332,00	390,76	390,76	324,07	380,29	353,84	347,22	325,95
04/12	384,00	322,00	385,91	386,57	319,00	375,22	352,07	341,60	321,21
Var.semanal	-5,42%	0,31%	-2,75%	-2,72%	-0,89%	-2,88%	-3,21%	-3,16%	-0,99%

**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
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	359,90	346,67	340,06	336,75	338,18	338,40	336,75	332,34	332,89
30/11	360,23	347,44	341,82	338,62	339,73	339,51	336,97	332,56	332,56
01/12	357,91	345,46	340,50	337,41	338,40	338,07	335,54	330,03	330,03
02/12	349,76	336,75	332,56	330,14	331,46	331,46	329,48	324,40	324,63
03/12	354,39	344,47	340,61	339,07	340,83	340,83	338,96	333,99	334,55
04/12	353,73	342,48	337,74	336,53	338,29	338,29	336,09	331,24	331,46
Var.semanal	-1,72%	-1,21%	-0,68%	-0,07%	0,03%	-0,03%	-0,20%	-0,33%	-0,43%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Nov-09	Dic-09	Dc/En10	Ene-12	En/Mr10	Fb/Ab10	My/JI10
Promedio agosto	808,85	788,80						916,15	920,18
Promedio setiembre	766,00	749,09						875,84	898,75
Promedio octubre	809,95	796,67	878,08		892,85		928,78	897,43	
Semana anterior	883,00	880,00				947,66		962,64	
30/11	884,00	881,00	968,61	968,61		977,61		989,60	
01/12	897,00	886,00							
02/12	880,00	870,00				955,23		970,27	
03/12	876,00	871,00						962,10	965,12
04/12	877,00	873,00						950,24	953,22
Var.semanal	-0,68%	-0,80%						-1,29%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Nov-09	Dic-09	Ene-10	My/JI10	Dic-09	Ene-10	Mar-10	Ab/My10	My/JI10
Promedio agosto				800,00		863,76	827,20	804,14	802,34
Promedio setiembre	772,90	775,65	784,54	745,64		791,82	767,04	753,38	755,08
Promedio octubre	807,17	808,05	817,90	794,25	830,00	806,26	807,55	799,49	802,31
Semana anterior		886,68	889,45	878,09	890,66	897,71	896,39	883,38	884,71
30/11		884,37	888,56	879,64	893,74	901,24	894,41	883,82	887,35
01/12		890,54	893,86	885,81	912,04	895,51	898,59	885,81	892,42
02/12		874,89	879,86	868,61	884,27	882,06	875,23	871,48	876,33
03/12		874,56	877,87	869,71	874,56	872,36	880,08	871,04	875,23
04/12		877,42	872,58	873,90		880,30	876,77	874,34	879,41
Var.semanal		-1,04%	-1,90%	-0,48%		-1,94%	-2,19%	-1,02%	-0,60%

### 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	884,04	893,30	901,90	908,73	915,56	917,77	919,97	921,52	924,16
30/11	886,02	894,62	903,22	910,27	917,11	919,31	921,30	923,06	927,25
01/12	894,62	902,12	910,71	917,77	924,38	926,81	929,01	929,01	934,52
02/12	876,32	884,26	892,86	900,13	907,19	909,83	912,48	914,24	919,09
03/12	876,32	884,48	893,30	900,79	908,29	910,93	913,36	915,12	920,19
04/12	876,54	884,70	893,30	900,79	908,07	910,93	913,58	915,56	920,19
Var.semanal	-0,85%	-0,96%	-0,95%	-0,87%	-0,82%	-0,74%	-0,69%	-0,65%	-0,43%

(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 01/12/09. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 01/12/09										Hasta: 25/12/09	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	69.000	153.500			12.000	526.255	36.500	59.984				857.239
Timbues - Dreyfus						132.700	7.500	15.000				155.200
Timbues - Noble		22.000										22.000
Alianza G2						25.000						25.000
Terminal 6 (T6 S.A.)						163.955						175.955
Resinfor (T6 S.A.)												22.784
Quebracho (Cargill SACI)					12.000	8.000		22.784				38.000
Nidera (Nidera S.A.)	30.000	66.000				24.000		6.000				120.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		32.500				57.500						90.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	14.000											14.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	33.000										58.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						110.100						110.100
San Benito						5.000	5.000	16.200				26.200
ROSARIO	51.000	25.000				118.500	73.150	15.000	12.000			294.650
Ex Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)	25.000											25.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												86.000
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.000					41.500	29.500	15.000				26.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						77.000	43.650		12.000			132.650
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000										25.000
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS						19.800						19.800
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock												
PARANA GUAZU												
ZARATE												
NECOCHEA	55.750						16.000					118.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	29.500											76.350
Open Berth 1												16.000
TOSA 4/5	26.250											26.250
BAHIA BLANCA	60.790					27.000						104.290
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.390											16.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	18.900											18.900
Galvan Terminal (OMHSA)	16.500					27.000						43.500
<b>TOTAL</b>	<b>236.540</b>	<b>178.500</b>			<b>12.000</b>	<b>691.555</b>	<b>125.650</b>	<b>74.984</b>	<b>12.000</b>	<b>63.350</b>	<b>1.394.579</b>	<b>1.151.889</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>120.000</b>	<b>178.500</b>			<b>12.000</b>	<b>644.755</b>	<b>109.650</b>	<b>74.984</b>	<b>12.000</b>		<b>1.151.889</b>	<b>140.500</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	<b>76.000</b>	<b>30.000</b>				<b>34.500</b>						<b>140.500</b>
Navios Terminal	76.000	30.000				34.500						140.500

www.nabsa.com.ar

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	1,99	12,60	0,13	14,72	7,50	6,10	1,11	18,20%
	2009/10 (ant.)	1,11	14,00	0,03	15,14	8,00	5,90	1,24	21,02%
	2009/10 (act.)	1,11	14,00	0,03	15,14	8,00	5,90	1,24	21,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-44,2%	11,1%	-76,9%	2,9%	6,7%	-3,3%	11,7%	
<b>Sudáfrica</b>	2008/09 (act.)	3,09	12,75	0,03	15,87	2,50	10,00	3,37	33,70%
	2009/10 (ant.)	4,17	10,50	0,03	14,70	1,50	9,80	3,39	34,59%
	2009/10 (act.)	3,37	11,50	0,03	14,90	1,50	10,20	3,19	31,27%
	Variación 1/	-19,2%	9,5%		1,4%		4,1%	-5,9%	
	Variación 2/	9,1%	-9,8%		-6,1%	-40,0%	2,0%	-5,3%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	4,36	62,70	2,50	69,56	1,75	62,00	5,81	9,37%
	2009/10 (ant.)	6,90	56,57	2,50	65,97	1,50	59,80	4,67	7,81%
	2009/10 (act.)	5,81	56,13	2,50	64,44	1,50	60,00	2,94	4,90%
	Variación 1/	-15,8%	-0,8%		-2,3%		0,3%	-37,0%	
	Variación 2/	33,3%	-10,5%		-7,4%	-14,3%	-3,2%	-49,4%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,13	25,00	7,70	36,83	0,10	32,90	3,83	11,64%
	2009/10 (ant.)	3,83	22,50	9,00	35,33	0,05	32,70	2,58	7,89%
	2009/10 (act.)	3,83	22,50	9,00	35,33	0,05	32,70	2,58	7,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,3%	-10,0%	16,9%	-4,1%		-0,6%	-32,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2008/09 (act.)	3,19	24,37	4,05	31,61	0,77	27,90	2,94	10,54%
	2009/10 (ant.)	2,66	25,00	4,30	31,96	0,86	28,50	2,60	9,12%
	2009/10 (act.)	2,94	25,00	4,30	32,24	0,86	28,50	2,88	10,11%
	Variación 1/	10,5%			0,9%			10,8%	
	Variación 2/	-7,8%	2,6%	6,2%	2,0%	11,7%	2,2%	-2,0%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,58	51,00	1,00	64,58	7,50	44,50	12,58	28,27%
	2009/10 (ant.)	12,38	52,00	0,50	64,88	9,00	45,50	10,38	22,81%
	2009/10 (act.)	12,58	51,00	0,50	64,08	9,00	45,50	9,58	21,05%
	Variación 1/	1,6%	-1,9%		-1,2%			-7,7%	
	Variación 2/			-50,0%	-0,8%	20,0%	2,2%	-23,8%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	39,39	165,90	0,05	205,34	0,17	152,00	53,17	34,98%
	2009/10 (ant.)	53,09	155,00	0,05	208,14	0,50	159,00	48,64	30,59%
	2009/10 (act.)	53,17	155,00	0,05	208,22	0,50	159,00	48,72	30,64%
	Variación 1/	0,2%			0,0%			0,2%	
	Variación 2/	35,0%	-6,6%		1,4%	194,1%	4,6%	-8,4%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	1,14	21,32	0,32	22,78	6,88	14,36	1,54	10,72%
	2009/10 (ant.)	1,54	16,77	0,34	18,65	3,23	13,64	1,78	13,05%
	2009/10 (act.)	1,54	17,37	0,39	19,30	4,18	13,44	1,68	12,50%
	Variación 1/		3,6%	14,7%	3,5%	29,4%	-1,5%	-5,6%	
	Variación 2/	35,1%	-18,5%	21,9%	-15,3%	-39,2%	-6,4%	9,1%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: NOVIEMBRE 2009

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	21,76	32,00	1,29	55,05	5,75	33,27	16,03	48,18%
	2009/10 (ant.)	16,08	52,50	0,50	69,08	9,70	36,63	22,75	62,11%
	2009/10 (act.)	16,03	53,00	0,50	69,53	10,15	36,63	22,75	62,11%
	Variación 1/	-0,3%	1,0%		0,7%	4,6%			
	Variación 2/	-26,3%	65,6%	-61,2%	26,3%	76,5%	10,1%	41,9%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	18,90	57,00	0,05	75,95	29,99	34,30	11,67	34,02%
	2009/10 (ant.)	11,60	62,00	0,15	73,75	23,65	34,64	15,47	44,66%
	2009/10 (act.)	11,67	63,00	0,15	74,82	23,95	24,79	16,08	64,86%
	Variación 1/	0,6%	1,6%		1,5%	1,3%	-28,4%	3,9%	
	Variación 2/	-38,3%	10,5%	200,0%	-1,5%	-20,1%	-27,7%	37,8%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	4,25	15,50	41,10	60,85	0,40	51,44	9,01	17,52%
	2009/10 (ant.)	8,69	14,50	39,50	62,69	0,50	54,05	8,14	15,06%
	2009/10 (act.)	9,01	14,50	40,50	64,01	0,50	54,63	8,88	16,25%
	Variación 1/	3,7%		2,5%	2,1%		1,1%	9,1%	
	Variación 2/	112,0%	-6,5%	-1,5%	5,2%	25,0%	6,2%	-1,4%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	0,81	0,65	13,00	14,46	0,02	14,06	0,39	2,77%
	2009/10 (ant.)	0,51	0,95	12,40	13,86	0,03	13,24	0,59	4,46%
	2009/10 (act.)	0,39	1,00	12,70	14,09	0,03	13,45	0,61	4,54%
	Variación 1/	-23,5%	5,3%	2,4%	1,7%		1,6%	3,4%	
	Variación 2/	-51,9%	53,8%	-2,3%	-2,6%	50,0%	-4,3%	56,4%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	0,27	0,23	3,40	3,90		3,80	0,09	2,37%
	2009/10 (ant.)	0,10	0,23	3,95	4,28		4,11	0,17	4,14%
	2009/10 (act.)	0,09	0,23	3,95	4,27		4,11	0,16	3,89%
	Variación 1/	-10,0%			-0,2%			-5,9%	
	Variación 2/	-66,7%		16,2%	9,5%		8,2%	77,8%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	0,02	0,16	3,10	3,28		3,25	0,03	0,92%
	2009/10 (ant.)	0,03	0,12	3,54	3,69		3,65	0,03	0,82%
	2009/10 (act.)	0,03	0,12	3,54	3,69		3,65	0,03	0,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/	50,0%	-25,0%	14,2%	12,5%		12,3%		

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



1909 - 2009

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

**Comercio mundial de trigo y productos derivados**

Proyección de:

**Noviembre-09**

Cifras en miles de toneladas

	2009/10 Nov-09	2009/10 Oct-09	2008/09 Nov-09	Variación	
				1/	2/
<b>Exportación</b>					
Argentina	1.500	1.500	8.598	0,0%	-82,6%
Australia	15.500	14.500	13.452	6,9%	15,2%
Canadá	18.000	18.500	18.583	-2,7%	-3,1%
China	1.500	1.500	723	0,0%	107,5%
EU-27	19.000	20.000	25.390	-5,0%	-25,2%
Kazajistán	7.500	7.000	5.701	7,1%	31,6%
México	1.200	1.200	1.406	0,0%	-14,7%
Rusia	18.000	16.500	18.393	9,1%	-2,1%
Turquía	2.300	2.300	2.342	0,0%	-1,8%
Ucrania	9.000	8.500	13.037	5,9%	-31,0%
Estados Unidos	24.000	25.000	27.295	-4,0%	-12,1%
Otros países	7.009	6.809	7.637	2,9%	-8,2%
<b>Total</b>	<b>124.509</b>	<b>123.309</b>	<b>142.557</b>	<b>1,0%</b>	<b>-12,7%</b>
<b>Importación</b>					
Argelia	5.300	5.300	6.359	0,0%	-16,7%
Bangladesh	2.600	2.400	2.882	8,3%	-9,8%
Brasil	6.500	6.500	6.367	0,0%	2,1%
Egipto	8.300	8.300	9.900	0,0%	-16,2%
EU-27	7.000	6.500	7.740	7,7%	-9,6%
Indonesia	5.500	5.500	5.423	0,0%	1,4%
Irán	6.000	6.000	9.300	0,0%	-35,5%
Iraq	3.800	3.800	3.868	0,0%	-1,8%
Israel	2.100	1.800	2.060	16,7%	1,9%
Japón	5.300	5.300	5.156	0,0%	2,8%
Corea del Sur	3.700	3.400	3.371	8,8%	9,8%
Libia	1.650	1.650	1.677	0,0%	-1,6%
México	3.300	3.300	3.341	0,0%	-1,2%
Marruecos	1.800	1.800	3.759	0,0%	-52,1%
Nigeria	3.500	3.500	3.550	0,0%	-1,4%
Perú	1.500	1.500	1.385	0,0%	8,3%
Filipinas	3.000	3.000	3.201	0,0%	-6,3%
Arabia Saudita	1.600	1.600	1.400	0,0%	14,3%
Sudáfrica	1.500	1.500	1.500	0,0%	0,0%
Sudán	1.500	1.500	1.712	0,0%	-12,4%
Siria	1.800	1.500	1.700	20,0%	5,9%
Túnez	1.500	1.500	1.772	0,0%	-15,3%
Turquía	2.000	1.700	3.577	17,6%	-44,1%
Venezuela	1.525	1.525	1.500	0,0%	1,7%
Yemen	2.300	2.300	2.786	0,0%	-17,4%
Estados Unidos	3.100	3.100	3.460	0,0%	-10,4%
Otros países	36.834	37.534	43.811	-1,9%	-15,9%
<b>Total</b>	<b>124.509</b>	<b>123.309</b>	<b>142.557</b>	<b>1,0%</b>	<b>-12,7%</b>

1/ Variación entre la estimación actual y anterior, para campaña 2009/10. 2/ Variación entre la presente campaña y la 2008/09. EU-27: Países de la Unión Europea

**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



**Producción, consumo y stock final mundial de trigo y productos derivados**

Proyección de:

**Noviembre-09**

Cifras en miles de toneladas

	2008/09	2007/08	2006/07	Variación	
	Ene-09	Ene-09	Ene-09	1/	2/
<b>Producción</b>					
Argentina	8.000	8.000	8.400	0,0%	-4,8%
Australia	23.500	23.500	21.500	0,0%	9,3%
Canadá	24.000	24.500	28.611	-2,0%	-16,1%
China	114.500	114.500	112.500	0,0%	1,8%
Egipto	7.900	7.900	7.883	0,0%	0,2%
EU-27	138.014	139.085	151.072	-0,8%	-8,6%
India	80.580	80.580	78.600	0,0%	2,5%
Irán	12.000	12.000	10.000	0,0%	20,0%
Kazajistán	17.000	15.000	12.550	13,3%	35,5%
Marruecos	6.370	6.500	3.730	-2,0%	70,8%
Pakistán	24.000	24.000	21.500	0,0%	11,6%
Rusia	59.500	57.500	63.700	3,5%	-6,6%
Turquía	17.800	17.800	16.800	0,0%	6,0%
Ucrania	20.500	20.000	25.900	2,5%	-20,8%
Uzbekistán	6.200	6.200	6.000	0,0%	3,3%
Estados Unidos	60.314	60.423	68.016	-0,2%	-11,3%
Otros países	51.709	50.631	45.989	2,1%	12,4%
<b>Total</b>	<b>671.887</b>	<b>668.119</b>	<b>682.751</b>	<b>0,6%</b>	<b>-1,6%</b>

**Consumo**

Argelia	8.750	8.750	8.450	0,0%	3,6%
Australia	7.100	7.050	6.850	0,7%	3,6%
Brasil	11.400	11.400	17.000	0,0%	-32,9%
Canadá	7.100	7.100	8.027	0,0%	-11,5%
China	102.000	102.000	102.500	0,0%	-0,5%
Egipto	17.050	17.050	16.550	0,0%	3,0%
EU-27	128.000	128.000	127.500	0,0%	0,4%
India	76.880	76.880	70.770	0,0%	8,6%
Irán	16.200	16.200	15.900	0,0%	1,9%
Kazajistán	7.550	7.550	7.525	0,0%	0,3%
Marruecos	7.650	7.500	7.550	2,0%	1,3%
Pakistán	23.300	23.300	22.800	0,0%	2,2%
Rusia	40.700	40.200	38.900	1,2%	4,6%
Turquía	17.300	17.300	16.900	0,0%	2,4%
Ucrania	12.100	12.100	11.900	0,0%	1,7%
Estados Unidos	33.284	33.284	34.291	0,0%	-2,9%
Otros países	127.971	127.391	126.245	0,5%	1,4%
<b>Total</b>	<b>644.335</b>	<b>643.055</b>	<b>639.658</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,7%</b>

**Stock final**

Australia	4.870	6.545	3.895	-25,6%	25,0%
Canadá	5.856	5.856	6.556	0,0%	-10,7%
China	60.121	60.021	48.721	0,2%	23,4%
EU-25	16.279	16.345	18.265	-0,4%	-10,9%
India	17.040	17.040	13.540	0,0%	25,8%
Irán	5.157	5.157	3.907	0,0%	32,0%
Rusia	9.429	9.429	8.429	0,0%	11,9%
Estados Unidos	24.077	23.505	17.867	2,4%	34,8%
Otros países	45.448	42.835	43.559	6,1%	4,3%
<b>Total</b>	<b>188.277</b>	<b>186.733</b>	<b>164.739</b>	<b>0,8%</b>	<b>14,3%</b>

1/ Variación entre la estimación actual y anterior, para campaña 2009/10. 2/ Variación entre la presente campaña y la 2008/09. EU-27: Países de la Unión Europea

## NOTICIAS DISPARES NO CONSIGUEN INSTAURAR CONFIANZA

Esta semana el mercado centraba su atención principalmente en dos informes sobre la economía de Estados Unidos, esperados para reactivar a las bolsas faltas de tendencia. Estos datos correspondían al índice de manufactura y el de empleo, pero prácticamente se neutralizaron mutuamente. Si bien el informe sobre el índice del sector manufacturero desilusionó, el efecto fue contrarrestado con el positivo dato de desempleo.

A su vez, el dólar fue reaccionando a medida que los informes se daban a conocer. Desde que los mercados comenzaron a recuperarse en el mes de marzo, las bolsas y el dólar han tenido una correlación inversa: cuando el dólar sube las bolsas caen y viceversa. La correlación refleja la operatoria denominada carry trade en donde los inversores se endeudan a bajo costo con el objetivo de invertir en activos más riesgosos, mientras que cuando el costo de endeudamiento sube, cierran posiciones.

La primera noticia significativa fue la del índice de manufacturas que creció en noviembre por cuarto mes consecutivo. Sin embargo, la suba fue menor a la estimada. Además, un dato que no era esperado con gran ansiedad pero que sorprendió al mercado fue el del índice del sector servicio que cayó a 48,7 mostrando que, este importante componente de la economía estadounidense, se contrajo con respecto al mes anterior.

Los temores generados por estas noticias provocaron una nueva caída del dólar y al mismo tiempo hicieron preparar los precios de las materias primas,

como el petróleo, metales y granos, favoreciendo así a los papeles vinculados con estos activos.

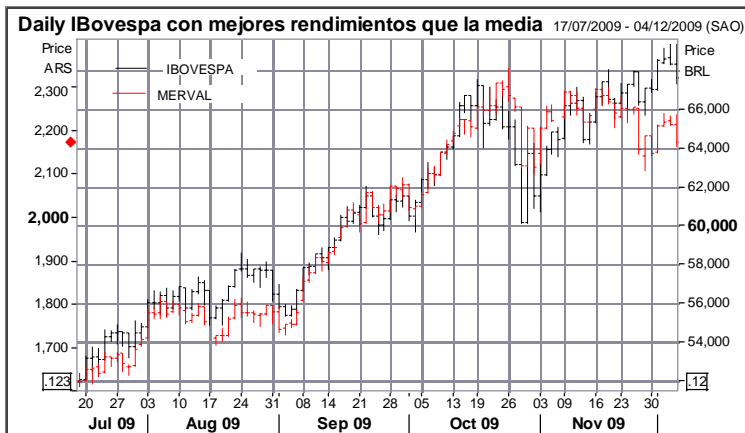
La tendencia se revirtió esencialmente luego de publicarse que el índice de desempleo en Estados Unidos bajó dos décimas en noviembre cuando las expectativas señalaban una variación nula. Nuevamente el efecto sobre el dólar no tardó en producirse y así la divisa se revalorizó frente las principales divisas provocando caídas en el mercado de commodities.

Estos vaivenes de noticias mixtas no permiten instaurar confianza en el mercado y la falta de confianza es el peor enemigo de un proceso de recuperación que necesita que los individuos consuman.

Al igual que las bolsas europeas y asiáticas, el mercado local continúa a la deriva de lo que impone Wall Street, aunque las bolsas pertenecientes a mercados más riesgosos se desenvuelven con mayor dificultad, como es el caso de Argentina, India y China, entre otros. Esto es debido, en parte, a la mayor aversión al riesgo emergente que se produce por el posible default de Dubai. Además, comienzan a escucharse voces que señalan que China e India podrían convertirse en el "próximo Dubai" por el gasto y endeudamiento excesivos que mantienen estas economías. Entre los mejores posicionados de los mercados emergentes se encuentra nuestro vecino país. El índice Bovespa no sólo acumula en el año una sorprendente suba superior a 145%, sino que el alza que registra quintuplica a las de las bolsas europeas y es siete veces mayor a la de Wall Street.

El principal índice del mercado local, el Merval, cayó un 0,6%. El volumen continúa siendo excesivamente bajo y no logra repuntar. Una tendencia que muestra que la cautela sigue reinando en el mercado local pero también estaría mostrando que muchos inversores no convalidan una caída fuerte de las acciones.

Los títulos públicos tuvieron una semana principalmente bajista extendiendo la racha negativa en medio de rumores acerca de una ralentización sobre la reapertura del canje, que originalmente estaba planificado para fin de año o comienzo de enero.



## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/11/09	01/12/09	02/12/09	03/12/09	04/12/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	16.152,00			28.036,00	692.779,00	736.967,00	-41,72%
Valor Efv. (\$)	16.432,02			28.337,34	580.475,57	625.244,93	-51,08%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.				1,00		1,00	
Valor Efv. (\$)				730.000,00		730.000,00	
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	19.908.756,00	10.039.298,00	1.039.681,00	3.845.022,00	3.626.787,00	38.459.544,00	39,26%
Valor Efv. (\$)	3.697.588,42	3.345.241,14	882.072,13	3.601.768,87	2.004.563,70	13.531.234,26	10,49%
<b>Totales</b>							
Valor Efv. (\$)	3.714.020,44	3.345.241,14	882.072,13	4.360.106,21	2.585.039,27	14.886.479,19	10,07%

## Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
23/12/2009	23	16,00	16,00	16,00	18.250,00	18.028,72	1
05/02/2010	67	13,50	13,50	13,50	2.039,82	1.987,62	2
10/02/2010	72	13,50	13,50	13,50	1.228,15	1.195,43	1
15/02/2010	77	13,50	13,50	13,50	3.000,00	2.914,83	1
22/02/2010	84	13,50	13,50	13,50	1.755,29	1.701,18	1
28/02/2010	90	16,00	16,00	16,00	2.000,00	1.921,66	2
15/03/2010	105	19,00	19,00	19,00	23.100,00	21.881,24	1
16/03/2010	106	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.641,58	1
22/03/2010	112	18,50	18,50	18,50	15.000,00	14.180,63	1
25/03/2010	115	16,00	16,00	16,00	17.900,00	17.019,64	1
30/03/2010	120	16,00	16,00	16,00	4.500,00	4.271,56	2
05/05/2010	156	17,00	17,00	17,00	8.000,00	7.454,88	1
07/05/2010	158	17,00	17,00	17,00	8.000,00	7.441,96	1
21/05/2010	172	18,00	18,00	18,00	18.000,00	16.562,47	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>30/11/09</b>				<b>130.773,26</b>	<b>124.203,40</b>	<b>17</b>
22/12/2009	21	15,00	15,00	15,00	2.850,00	2.818,72	2
24/12/2009	23	15,00	15,00	15,00	1.003,00	991,19	1
25/12/2009	24	15,00	15,00	15,00	1.834,00	1.812,40	1
26/12/2009	25	15,00	15,00	15,00	1.921,62	1.898,99	2
29/12/2009	28	15,00	15,00	15,00	9.189,95	9.063,31	2
30/12/2009	29	14,00	14,00	14,00	3.210,00	3.167,48	1
05/01/2010	35	14,00	14,00	14,00	880,00	867,69	1
10/01/2010	40	15,00	15,00	15,00	3.970,00	3.901,07	2
15/01/2010	45	15,00	15,00	15,00	2.353,00	2.306,55	2
17/01/2010	47	15,00	15,00	15,00	802,00	785,85	1
18/01/2010	48	15,00	15,00	15,00	867,56	850,09	1
19/01/2010	49	15,00	15,00	15,00	1.499,66	1.468,87	1
20/01/2010	50	15,00	15,00	15,00	2.461,16	2.409,67	2
23/01/2010	53	15,00	15,00	15,00	4.675,00	4.567,99	2
25/01/2010	55	15,00	15,00	15,00	1.350,00	1.319,10	1
26/01/2010	56	15,00	15,00	15,00	1.109,12	1.083,30	1
28/01/2010	58	15,00	15,00	15,00	4.339,59	4.231,76	3
29/01/2010	59	15,00	15,00	15,00	1.250,00	1.218,45	1
30/01/2010	60	15,00	15,00	15,00	9.347,68	9.108,12	3
31/01/2010	61	15,00	15,00	15,00	1.966,00	1.915,62	1
15/02/2010	76	15,00	15,00	15,00	919,14	890,59	1
18/02/2010	79	15,00	15,00	15,00	867,56	838,94	1
19/02/2010	80	15,00	15,00	15,00	1.499,46	1.449,43	1
20/02/2010	81	15,00	15,00	15,00	2.657,00	2.567,32	1
25/02/2010	86	15,00	15,00	15,00	1.350,00	1.301,85	1
26/02/2010	87	15,00	15,00	15,00	1.109,12	1.069,14	1
10/03/2010	99	15,00	15,00	15,00	470,00	451,27	1
15/03/2010	104	15,00	15,00	15,00	919,14	880,77	1
24/03/2010	113	18,00	18,00	18,00	17.000,00	16.087,63	1
25/03/2010	114	15,00	19,00	17,00	24.138,00	22.756,68	2
26/03/2010	115	19,00	19,00	19,00	24.000,00	22.600,04	1
29/03/2010	118	18,50	18,50	18,50	24.182,00	22.806,43	1
30/03/2010	119	15,00	15,00	15,00	919,14	875,60	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>01/12/09</b>				<b>156.909,90</b>	<b>150.361,91</b>	<b>45</b>
30/12/2009	28	15,00	15,00	15,00	700,00	690,63	1
31/12/2009	29	15,00	15,00	15,00	9.080,74	8.955,61	3
01/01/2010	30	15,00	15,00	15,00	3.500,00	3.451,77	1
06/01/2010	35	15,00	15,00	15,00	1.700,00	1.675,22	1
10/01/2010	39	15,00	15,00	15,00	4.834,57	4.754,46	1
11/01/2010	40	15,00	15,00	15,00	760,00	747,41	1
12/01/2010	41	15,00	15,00	15,00	870,00	855,24	1
13/01/2010	42	15,00	15,00	15,00	3.080,00	3.026,52	1

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
14/01/2010	43	15,00	15,00	15,00	654,00	641,87	1
25/01/2010	54	15,00	15,00	15,00	870,10	850,87	1
18/02/2010	78	15,50	15,50	15,50	40.000,00	38.669,86	1
13/03/2010	101	15,49	15,49	15,49	7.900,00	7.566,06	1
22/03/2010	110	18,00	18,00	18,00	32.000,00	30.325,06	1
30/04/2010	149	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.035,58	1
28/05/2010	177	17,00	17,00	17,00	19.000,00	17.530,33	1
<b>Totales Operados al 02/12/09</b>					<b>139.949,41</b>	<b>133.776,49</b>	<b>17</b>
24/12/2009	21	16,00	16,00	16,00	10.087,30	9.973,63	1
26/12/2009	23	16,00	16,00	16,00	3.253,00	3.214,95	1
28/12/2009	25	14,00	14,00	14,00	17.850,00	17.667,04	1
29/12/2009	26	16,00	16,00	16,00	2.232,45	2.202,52	1
30/12/2009	27	14,00	16,00	15,00	7.427,00	7.331,83	2
31/12/2009	28	16,00	16,00	16,00	6.299,00	6.207,16	2
04/01/2010	32	14,00	14,00	14,00	27.693,74	27.337,23	1
06/01/2010	34	14,00	16,00	15,00	28.668,00	28.275,06	2
08/01/2010	36	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.915,96	1
10/01/2010	38	16,00	16,00	16,00	5.355,00	5.260,46	1
13/01/2010	41	16,00	16,00	16,00	13.387,50	13.139,82	1
14/01/2010	42	16,00	16,00	16,00	5.529,00	5.422,04	1
15/01/2010	43	15,00	16,00	15,50	11.749,52	11.522,26	2
25/01/2010	53	16,00	16,00	16,00	12.097,71	11.817,96	1
30/01/2010	58	16,00	16,00	16,00	6.100,00	5.938,60	1
02/02/2010	61	14,00	14,00	14,00	42.000,00	41.009,04	1
10/02/2010	69	16,00	16,00	16,00	13.725,00	13.310,73	1
17/02/2010	76	14,00	14,00	14,00	42.000,00	40.779,95	1
27/02/2010	86	14,50	18,00	16,25	58.300,00	56.141,53	2
02/03/2010	89	14,00	18,00	16,00	48.100,00	46.421,48	2
11/03/2010	98	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.584,83	1
15/03/2010	102	15,00	15,00	15,00	8.120,00	7.787,18	1
16/03/2010	103	15,00	15,00	15,00	44.201,04	42.372,63	1
17/03/2010	104	18,50	18,50	18,50	13.000,00	12.337,17	1
18/03/2010	105	15,00	15,50	15,25	48.120,00	46.002,26	2
23/03/2010	110	19,00	19,00	19,00	13.000,00	12.283,84	1
30/03/2010	117	16,00	16,00	16,00	40.000,00	38.016,87	1
20/04/2010	138	16,00	16,00	16,00	40.000,00	37.687,15	1
26/04/2010	144	16,00	16,00	16,00	40.000,00	37.593,98	1
12/05/2010	160	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.469,56	1
20/05/2010	168	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.247,22	1
24/05/2010	172	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.635,39	1
31/05/2010	179	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.621,83	1
03/06/2010	182	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.612,20	1
<b>Totales Operados al 03/12/09</b>					<b>671.295,26</b>	<b>646.141,36</b>	<b>41</b>
28/12/2009	24	15,00	15,00	15,00	11.960,00	11.833,56	1
29/12/2009	25	15,00	15,00	15,00	9.000,00	8.886,78	1
01/01/2010	28	15,00	15,00	15,00	11.960,00	11.799,97	1
06/01/2010	33	15,00	15,00	15,00	2.000,00	1.971,64	1
10/01/2010	37	15,00	15,00	15,00	3.674,12	3.614,70	1
24/01/2010	51	17,00	17,00	17,00	6.491,87	6.332,60	2
30/01/2010	57	16,00	16,00	16,00	17.090,00	16.644,92	2
19/02/2010	77	15,50	15,50	15,50	20.000,00	19.334,93	1
21/02/2010	79	16,00	16,00	16,00	2.500,00	2.413,26	1
26/02/2010	84	15,50	15,50	15,50	20.000,00	19.279,53	1
24/03/2010	110	15,25	15,25	15,25	8.120,00	7.757,01	1
27/03/2010	113	15,25	15,25	15,25	8.120,00	7.741,56	1
13/04/2010	130	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.265,10	1
14/05/2010	161	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.460,40	1
30/05/2010	177	15,50	15,50	15,50	44.916,66	41.727,11	1
<b>Totales Operados al 04/12/09</b>					<b>223.832,65</b>	<b>214.063,07</b>	<b>17</b>

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
12255	81804910	GALICIA	007	264	2252	17-11-09	28-02-10	48hs	1.000,00
12256	81804936	GALICIA	007	264	2252	18-11-09	28-02-10	48hs	1.000,00
12257	82382489	GALICIA	007	101	2700	26-11-09	29-03-10	48hs	24.182,00
12259	11200035	SANTANDER	072	112	2700	10-11-09	22-03-10	48hs	15.000,00
12260	09762674	BAPRO	014	418	2700	24-11-09	24-03-10	48hs	17.000,00
12261	17710781	HSBC	150	021	2000	20-11-09	30-03-10	48hs	2.500,00
12262	17710783	HSBC	150	021	2000	20-11-09	30-03-10	48hs	2.000,00
12263	63562249	MACRO	285	654	3100	23-11-09	23-12-09	48hs	18.250,00
<b>Fecha 30/11/2009</b>									
12264	64297200	MACRO	285	736	2123	23-11-09	30-03-10	48hs	919,14
12265	99883832	NACION	011	489	2617	25-11-09	25-03-10	48hs	1.338,00
12266	64297199	MACRO	285	736	2123	23-11-09	15-03-10	48hs	919,14
12267	62051461	MACRO	285	342	2000	26-11-09	10-03-10	48hs	470,00
12268	14878279	CREDICOOP	191	368	2533	26-11-09	26-02-10	48hs	1.109,12
12269	99883831	NACION	011	489	2617	25-11-09	25-02-10	48hs	1.350,00

**Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
12270	00676823	NACION	011	183	2138	25-11-09	20-02-10	48hs	2.657,00
12271	05254905	CREDICOOP	191	091	2000	19-11-09	19-02-10	48hs	1.499,46
12272	63345354	MACRO	285	369	2200	18-11-09	18-02-10	48hs	867,56
12273	64297198	MACRO	285	736	2123	23-11-09	15-02-10	48hs	919,14
12274	98147802	NACION	011	481	4000	25-10-09	31-01-10	48hs	1.966,00
12275	43185014	SANTA FE	330	542	2147	07-11-09	30-01-10	48hs	2.597,68
12276	62095479	MACRO	285	143	4000	25-10-09	30-01-10	48hs	3.500,00
12277	65485825	MACRO	285	796	2000	26-11-09	30-01-10	48hs	3.250,00
12278	00004890	SANTANDER	072	225	4000	09-11-09	29-01-10	48hs	1.250,00
12279	62095478	MACRO	285	143	4000	24-10-09	28-01-10	48hs	2.500,00
12280	64532351	MACRO	285	726	2138	25-11-09	28-01-10	48hs	590,00
12281	00004888	SANTANDER	072	225	4000	09-11-09	28-01-10	48hs	1.249,59
12282	14878278	CREDICOOP	191	368	2533	26-11-09	26-01-10	48hs	1.109,12
12283	99883830	NACION	011	489	2617	25-11-09	25-01-10	48hs	1.350,00
12284	00000099	SANTANDER	072	043	1878	23-10-09	23-01-10	48hs	2.000,00
12285	00676822	NACION	011	183	2138	25-11-09	23-01-10	48hs	2.675,00
12286	64428125	MACRO	285	852	2900	26-11-09	20-01-10	48hs	1.471,16
12287	63820803	MACRO	285	792	2000	21-10-09	20-01-10	48hs	990,00
12288	05254904	CREDICOOP	191	091	2000	19-11-09	19-01-10	48hs	1.499,66
12289	63345353	MACRO	285	369	2200	18-11-09	18-01-10	48hs	867,56
12290	43929464	SANTA FE	330	006	2000	17-11-09	17-01-10	48hs	802,00
12291	26952514	BISEL	388	851	2200	11-11-09	15-01-10	48hs	1.053,00
12292	64428124	MACRO	285	852	2900	26-11-09	15-01-10	48hs	1.300,00
12294	64428123	MACRO	285	852	2900	26-11-09	10-01-10	48hs	1.300,00
12295	00676821	NACION	011	183	2138	25-11-09	10-01-10	48hs	2.670,00
12296	00000140	SANTANDER	072	188	2900	23-11-09	05-01-10	48hs	880,00
12297	65485824	MACRO	285	796	2000	26-11-09	30-12-09	48hs	3.210,00
12298	60858367	CREDICOOP	191	285	2137	20-11-09	29-12-09	48hs	600,00
12299	28890465	BISEL	388	745	2156	25-11-09	29-12-09	48hs	8.589,95
12300	14878277	CREDICOOP	191	368	2533	26-11-09	26-12-09	48hs	1.109,12
12301	64684714	MACRO	285	335	2000	22-11-09	26-12-09	48hs	812,50
12302	28441285	BISEL	388	720	2000	25-11-09	25-12-09	48hs	1.834,00
12303	14425786	BAPRO	014	394	2915	24-11-09	24-12-09	48hs	1.003,00
12304	60355878	CREDICOOP	191	380	2175	11-11-09	22-12-09	48hs	1.500,00
12305	99883829	NACION	011	489	2617	25-11-09	22-12-09	48hs	1.350,00
<b>Fecha</b>	<b>01/12/2009</b>								
12323	00000468	SANTANDER	072	061	2705	01-12-09	22-03-10	48hs	32.000,00
<b>Fecha</b>	<b>02/12/2009</b>								
12324	41550523	SANTA FE	330	544	2451	11-11-09	04-01-10	48hs	27.693,74
12325	41550524	SANTA FE	330	544	2451	11-11-09	06-01-10	48hs	27.000,00
12330	11797185	BAPRO	014	418	2700	01-12-09	23-03-10	48hs	13.000,00
12331	11797184	BAPRO	014	418	2700	01-12-09	17-03-10	48hs	13.000,00
12332	31727376	CREDICOOP	191	062	1881	16-11-09	29-12-09	48hs	2.232,45
12333	63499426	MACRO	285	343	2124	29-10-09	31-12-09	48hs	1.559,00
12334	42013350	SANTA FE	330	542	2147	14-08-09	14-01-10	48hs	5.529,00
12335	99288393	NACION	011	611	5986	20-10-09	15-01-10	48hs	5.649,52
12336	97972467	NACION	011	457	5829	20-09-09	31-12-09	48hs	4.740,00
12337	63618498	MACRO	285	712	2187	25-11-09	26-12-09	48hs	3.253,00
12338	99753847	NACION	011	551	2607	24-11-09	25-01-10	48hs	12.097,71
12339	60744170	CREDICOOP	191	292	2121	12-11-09	08-01-10	48hs	5.000,00
12340	11484001	BERSA	386	051	3100	24-11-09	24-12-09	48hs	10.087,30
12341	00001884	SANTANDER	072	246	5220	06-11-09	30-12-09	48hs	1.327,00
12342	13362810	CREDICOOP	191	358	2740	06-10-09	06-01-10	48hs	1.668,00
12343	97355489	NACION	011	383	7400	25-11-09	10-01-10	48hs	5.355,00
12344	05146215	BAPRO	014	319	6070	26-11-09	10-02-10	48hs	13.725,00
12345	14082257	BAPRO	014	381	7503	28-11-09	13-01-10	48hs	13.387,50
12347	07875258	BAPRO	014	351	7530	28-11-09	02-03-10	48hs	6.100,00
12348	07875257	BAPRO	014	351	7530	28-11-09	30-01-10	48hs	6.100,00
12349	07875256	BAPRO	014	351	7530	28-11-09	15-01-10	48hs	6.100,00
12350	07875255	BAPRO	014	351	7530	28-11-09	30-12-09	48hs	6.100,00
12351	92820223	BAPRO	014	410	8170	28-11-09	28-12-09	48hs	17.850,00
12352	80889901	BAPRO	014	302	2741	27-11-09	27-02-10	48hs	18.300,00
12353	32178566	CREDICOOP	191	495	5813	02-12-09	02-03-10	48hs	42.000,00
12354	32178567	CREDICOOP	191	495	5813	02-12-09	17-02-10	48hs	42.000,00
12355	32178564	CREDICOOP	191	495	5813	02-12-09	02-02-10	48hs	42.000,00
<b>Fecha</b>	<b>03/12/2009</b>								
12363	01351126	NACION	011	228	3228	28-11-09	01-01-10	48hs	11.960,00
12364	86457482	CORRIENT.	094	010	3342	29-11-09	29-12-09	48hs	9.000,00
12365	80668408	GALICIA	007	171	7630	19-11-09	30-01-10	48hs	10.890,00
12366	03052722	CHACO	311	020	3718	30-11-09	30-01-10	48hs	6.200,00
12367	96542023	NACION	011	144	2000	23-11-09	24-01-10	48hs	2.817,75
12368	00058163	NACION	011	251	2535	24-11-09	24-01-10	48hs	3.674,12
12369	00058162	NACION	011	251	2535	24-11-09	10-01-10	48hs	3.674,12
12370	32562101	CREDICOOP	191	378	3700	01-12-09	06-01-10	48hs	2.000,00
12371	62963929	MACRO	285	370	3228	28-11-09	28-12-09	48hs	11.960,00
12372	72685314	PATAGONIA	034	285	3600	09-11-09	21-02-10	48hs	2.500,00
<b>Fecha</b>	<b>04/12/2009</b>								

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

Títulos Valores colizaciones	30/11/09		01/12/09		02/12/09		03/12/09		04/12/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. Cdo. Inmediato	103,700	4.240,12	4.397,00						103,892	301.937,5
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato	101,026	11.912,79	12.035,02						101,128	3.061,70
VD FF MEGABONO 41 c.A \$ CG Cdo. Inmediato										
VD FF MIL 1 CL. "C" \$ C.G. Cdo. Inmediato									68.000	387.780,0
<b>Títulos Privados</b>										
Mercado de Valores									730.000,0	1,00
										730.000,0

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	30/11/09		01/12/09		02/12/09		03/12/09		04/12/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
7										
21-Dic	21	8	14	16	17	7	15	26	26	14
28-Dic	28	30	15-Dic	17-Dic	18-Dic	09-Dic	17-Dic	28-Dic	29-Dic	18-Dic
07-Dic	07	29	09-Dic	10,14	12,00	09,99	12,00	12,00	12,00	8,70
9,46	9,46	11,17	11,17	12,00	12,00	9,99	9,66	9,93	11,00	8,70
35	35	1	49	1	2	27	1	17	1	14
31.505	49.000	495.066	2.309.634	145.557	54.573	708.409	71.100	100.000	50.000	730.856
3.061.552	49.419	49.435	2.318.617	146.322	54.878	709.767	71.451	100.855	50.377	733.295
3.067.107	49.419	49.435	2.318.617	146.322	54.878	709.767	71.451	100.855	50.377	733.295

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/08	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/08	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,200	04/12/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,290	04/12/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	10,400	04/12/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,224	04/12/09	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	7,850	04/12/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,250	03/12/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,270	04/12/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,550	04/12/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,700	04/12/09	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	4,300	03/12/09	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	3,250	04/12/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,200	04/12/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	12,800	03/12/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,200	04/12/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,630	04/12/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,600	04/12/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,500	30/11/09	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/05	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	2,050	30/11/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,900	04/12/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,319	04/12/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,250	04/12/09	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	1,410	04/12/09	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	4,250	02/12/09	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	1,300	04/12/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,450	04/12/09	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 *	3,020	04/12/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,430	04/12/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,930	04/12/09	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 *	9,350	04/12/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,390	03/12/09	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	01/12/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,970	04/12/09	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	18,500	04/12/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,870	04/12/09	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	2,750	04/03/09	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	3,230	04/12/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,250	04/12/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,040	03/12/09	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	0,670	04/12/09	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	1,680	04/12/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	56,70	04/12/09	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	2,550	04/12/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,100	04/12/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,200	04/12/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,610	04/12/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,610	04/12/09	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	0,720	03/12/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,540	04/12/09	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	96,000	04/12/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,010	04/12/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,340	03/12/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,000	04/12/09	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	107,000	04/12/09	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	19,000	03/12/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,700	04/12/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	66,500	04/12/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	19,700	04/12/09	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" *	12,500	04/12/09	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	111,000	04/12/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	76,000	04/12/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,080	04/12/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,000	04/12/09	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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



## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREN, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
  - Lexis Nexis
  - Errepar
  - Boletín Oficial de la República Argentina
  - Bolsar
  - Punto Biz
  - Ecofield
  - El Cronista Comercial
  - The Economist
  - The Journal of Derivatives
  - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
  - Santa Fe Legal
  - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
  - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
  - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
  - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
  - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
  - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
  - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO