

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1439 • 18 DE DICIEMBRE DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

La marcha fiscal de la economía argentina

1

¿De quién son las reservas?

3

Algunos números de las finanzas internacionales

5

## MERCADO AGROPECUARIO

Con el dólar en suba, el trigo baja en EE.UU.

6

La pobre cosecha argentina de trigo avanza sin precios

8

El maíz local tiene precio y volumen

10

Sólo impulsa al maíz la demanda de etanol

12

Al repuntar el precio, aparecen los negocios en la soja local

13

La firme demanda no alcanzó para sostener a la soja en Chicago

15

## MERCADO DE CAPITALES

Semana volátil para los mercados del mundo

34

## ESTADÍSTICAS

MINAGRI: Embarques por puerto y destino (ene/set)

30

## LA MARCHA FISCAL DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

En el Semanario anterior habíamos visto la poca efectividad que podía tener la política monetaria argentina dada la estrecha liquidez del sistema financiero de nuestro país. Por otra parte, la política que puede emprender el Banco Central está condicionada estrechamente al manejo de las cuentas fiscales. Es por eso que vamos a resumir los rubros más importantes de estas variables fiscales.

Dado la incertidumbre que generan las estadísticas oficiales vamos a hacer uso de las cifras publicadas por estudios privados, entre otros por el Estudio Broda y Asociados (informe semanal del 10 de diciembre).

Ya que posteriormente vamos a mostrar algunas relaciones con el Producto Bruto Interno (PBI) veamos a cuanto asciende el mismo. Partiremos primero del PBI nominal, para no confundir al lector, y luego veremos como ha sido la evolución del PBI real considerando una moneda constante de 1993.

El PBI nominal habría llegado durante el 2007 a 812.500 millones de pesos. Durante el año pasado habría sido de 1.013.000 millones. En el corriente año terminaría con 1.093.000 millones y el próximo año se estima que sería de 1.290.000 millones.

Si el mencionado PBI se estimase en una moneda constante, durante el año 2007 habría crecido en 8,7%; durante el año pasado habría crecido en 4,7%; en el corriente año habría caído -3,2% y el año que viene se estima que crecería en 4%.

Veamos ahora las variables fiscales: la recaudación (con coparticipación) del sector público nacional habría sido en el 2007 de 200.000 millones de pesos; en el 2008 de 269.000 millones y en el corriente año se estima en 304.000 millones. El año próximo se estima que sería de 359.000 millones.

Los ingresos totales del sector público nacional (sin coparticipación) habrían sido en el 2007 de 164.000 millones de pesos; en el

**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 15/12 al 9/01 .....	29
MINAGRI: Embarques de granos, aceites y harinas por terminal portuaria (set/09) .....	30
MINAGRI: Embarques de granos, aceites y harinas por terminal portuaria (ene/set 09) .....	31
MINAGRI: Embarques de granos, aceites y harinas por destino (ene/set 09) .....	32

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

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

Viene de página 1

2008 de 219.000 millones y en el corriente año se estima en 257.000 millones. Para el año próximo se estima en 298.000 millones.

El **gasto primario del sector público nacional** habría sido en el 2007 de 138.000 millones de pesos; en el 2008 de 187.000 millones y en el corriente año de 244.000 millones. Para el año próximo se estima en 303.000 millones.

El **resultado primario del sector público nacional** habría sido en el 2007 de 26.000 millones de pesos; en el 2008 de 33.000 millones y en el corriente año de 12.500 millones. Para el año próximo se estima un déficit de 5.300 millones de pesos.

El **resultado primario relevante del sector público nacional** (es decir descontados ingresos que no corresponden incluir, como los que provienen de utilidades de fondos que estaban depositados en las AFJPs, como de utilidades no realizadas del Banco Central, etc.) en el 2007 habría sido de 16.755 millones de pesos; en el 2008 de 27.077 millones y en el corriente año sería deficitario en 8.034 millones. Para el año próximo se estima un déficit de 21.781 millones.

Los **intereses del sector público nacional** llegaron a 16.755 millones de pesos en el 2007; a 17.874 millones en el 2008; llegarían a 24.439 millones en el corriente año y se estima que llegarían a 28.100 millones el año próximo.

Teniendo en cuenta los mencionados intereses, el **resultado financiero del sector público nacional** habría sido superavitario en 9.297 millones en el 2007; de 14.653 millones el año pasado y sería deficitario en -11.954 millones en el corriente año. Para el año próximo se estima que el déficit sería de -33.381 millones.

Si tenemos en cuenta lo que más arriba se denominó el resultado primario relevante, estos habrían sido los reales resultados financieros del sector público nacional durante los últimos años: para el 2007 el **resultado financiero relevante** habría sido superavitario en 333 millones de pesos; el año pasado habría sido también superavitario en 9.203 millones. En el corriente año sería deficitario en -32.473 millones y el año próximo se estima que sería deficitario en -49.881 millones.

Veamos ahora como habría sido el comportamiento fiscal en las provincias. El **resultado primario provincial** en el 2007 habría sido superavitario en 1.747 millones de pesos y el **resultado financiero** deficitario en -736 millones. El año pasado el resultado primario habría sido deficitario en -1.287 millones de pesos y el resultado financiero también deficitario en -3.958 millones. En el corriente año el resultado primario sería deficitario en -7.338 millones y el

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario****www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón  
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina  
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287  
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos  
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación propiedad de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

resultado financiero también deficitario en -10.596 millones. Para el próximo año el resultado primario se estima en -10.000 millones y el resultado financiero deficitario en -13.800 millones.

Veamos ahora el los resultados (primario, primario relevante y financiero) para el **sector público consolidado (nación y provincias)**: el resultado primario del 2007 habría sido superavitario en 27.467 millones de pesos; el primario relevante habría sido superavitario en 18.503 millones y el resultado financiero habría sido deficitario en 404 millones. Durante el año pasado el resultado primario habría sido superavitario en 31.240 millones; el primario relevante habría sido superavitario en 25.790 millones y el financiero habría sido superavitario en 5.245 millones. Durante el corriente año el resultado primario sería superavitario en 5.147 millones de pesos; el primario relevante sería deficitario en -15.372 millones y el financiero sería deficitario en -43.069 millones. Para el año próximo el resultado primario sería deficitario en -15.281 millones de pesos; el primario relevante sería deficitario en -31.781 millones y el financiero sería deficitario en -63.681 millones.

En realidad, el déficit que hay que considerar es el financiero, dejando de lado los ingresos que no corresponden (es decir, hay que considerar el primario relevante más los intereses). En este sentido, en el corriente año el déficit global (nación y provincias) sería de 3,9% del PBI y para el próximo año de 4,9%.

## ¿DE QUIÉN SON LAS RESERVAS?

El Banco Central de nuestro país fue creado en 1935 después de ásperos debates que se sucedieron en el Congreso de la Nación durante el año 1932 y siguientes. En 1972 la Institución publicó dos volúmenes con el título de **“La creación del Banco Central y la experiencia monetaria argentina entre los años 1935-1943”**. El primer proyecto fue el que presentó Sir Otto Niemeyer, a pedido del Ministro Hueyo en 1932, y el segundo fue el presentado por el Ministro de Hacienda, Dr. Federico Pinedo, en 1935. Como se puede ver en los diarios de sesiones de las cámaras de Diputados y Senadores, que están transcritas en el segundo volumen de la obra mencionada, al Ministro Pinedo le cupo un protagonismo importante en la sanción de la ley.

Recordemos que hasta 1929 funcionó en nuestro país una Caja de Conversión, que si bien había sido creada siendo Presidente de la Nación el Dr. Carlos Pellegrini en 1890, solo comenzó a funcionar en 1900 después de la sanción de la ley de Conversión en 1899, donde se fijó una relación entre el peso papel y el peso oro de 2,27 unidades del primero por 1 unidad del segundo (el peso oro tenía 1,6129 gramos de fino, pero no tenía concreción real. Las monedas de oro que se acuñaron fueron de 5 pesos oro de 8,06 gramos –el argentino oro- y de 2,5 pesos oro de 4,03 gramos –el medio argentino-. Esta última moneda es una de las más buscadas por los coleccionistas).

Hasta 1929, y después de las peripecias de la suspensión de la convertibilidad por la guerra de 1914-18 y las consecuencias posteriores, el manejo monetario de nuestro país se puede definir como muy aceptable, habiendo acumulado al cierre de la Caja un volu-

men importante de metal, 2,5 veces más que el país rector en materia financiera, Inglaterra. De todas maneras, en el pasivo de la Caja figuraron hasta su cierre 293 millones de pesos papel que fue la emisión con se inició su actividad en 1900, significando ese monto lo que no se pudo redimir con oro.

Entre los opositores a la creación de un Banco Central hay que mencionar al conocido Senador por la provincia de Santa Fe, Dr. Lisandro de la Torre, quien llegó a expresar lo siguiente: ‘crear el Banco Central es poner la hacienda de los argentinos en manos de los gobernantes’.

Recordemos que varios de los que impulsaron la creación del Banco Central (entre ellos el Dr. Pinedo) luego se arrepintieron. Su culpa fue el no haber previsto lo que iba a pasar años después cuando la institución pasó a depender de los requerimientos monetarios de los políticos, cumpliéndose lo que preveía el tribuno santafecino. Lo hemos visto en el Semanario anterior: desde 1881 cuando se crea el peso moneda nacional hasta 1938 (y después de pasar por la crisis de 1890, en la que el peso se depreció cuatro veces, y los problemas de la guerra y posguerra de 1914) la cotización de nuestra moneda con respecto al dólar se mantuvo en alrededor de 3,8 pesos por 1 dólar. Posteriormente y hasta el día de hoy (cuando la cotización es de 3,8 pesos por 1 dólar) nuestra moneda se depreció 10 billones de veces ya que perdió 13 ceros. Es decir que desde 1881 el peso se depreció con respecto al dólar (que también se depreció) alrededor de 35 billones de veces.

Cuando se recreó un sistema de convertibilidad en 1991, la idea fundamental fue que las reservas no ya de oro sino de

dólares sirviesen como garantía de la moneda que se emitía, y a pesar que el sistema se abandonó a principios del 2002 ya que se pasó de un sistema de tipo de cambio fijo (con respecto al dólar) a un sistema de flotación controlada, esas reservas siguen siendo la garantía de que se mantendrá el control monetario en nuestro país.

¿Se pueden utilizar dichas reservas para otros fines? De hecho sí, ya que hace pocos años se pagaron con esas reservas casi 10.000 millones de dólares al Fondo Monetario Internacional. De todas maneras, es nuestra interpretación que las reservas internacionales del Banco Central no deben utilizarse para el pago de deudas del gobierno nacional. Estas deudas se tendrían que pagar con superávit fiscal financiero y dado que en estos momentos no existe ese superávit, el gobierno deberá hacer un esfuerzo para equilibrar las cuentas fiscales. Sería insensato hacerlo aumentando los impuestos dado que la presión fiscal ha alcanzado un nivel prácticamente nunca visto en la historia fiscal argentina. Se deberá hacerlo contrayendo el gasto si no en términos nominales, sí en términos reales.

Veamos algunos números sobre la situación de las reservas al 4 de diciembre del corriente año.

a) Según el informe semanal del Banco Central las reservas ascendían a 47.218 millones.

b) Según el informe del estudio Broda y Asociados las reservas ascendían a 38.000 millones de dólares. Esta cifra resultaría aproximadamente de restarle a la cifra oficial (47.218 millones de dólares) los encajes de los depósitos en dólares en los bancos que se estiman en 7.737 millones de dólares, es decir 39.481 millones.

c) A la cifra mencionada habría que agregar 2.470 millones de dólares que constituyen la reciente asignación de DEGs por el Fondo Monetario Internacional a nuestro país.

Hay que tener en cuenta que el Banco Central tiene las siguientes deudas:

a) LEBAC por 33.778 millones de pesos, es decir 8.889 millones de dólares.

b) NOBAC por 13.867 millones de pesos, es decir 3.649 millones de dólares.

c) Pases Pasivos por 4.805 millones de pesos, es decir 1.264 millones de dólares.

Es decir que en total las deudas del Banco Central por este tipo de operaciones ascenderían a 13.802 millones de dólares. A esta cifra habría que restarle redescuentos a los bancos por 1.128 millones de pesos y pases activos por 31 millones de pesos, es decir 1.159 millones de pesos (305 millones de dólares). Tendríamos deudas netas del BCRA de 13.497 millones de dólares.

No se puede considerar como activo del Banco Central, para este cálculo, los 35.280 millones de pesos de adelantos transitorios al gobierno nacional, equivalentes a 9.284 millones de dólares, dado que por la situación fiscal de la Tesorería este monto no puede devolverse, por lo menos a varios años vista.

Resumiendo, tendríamos reservas netas por 25.984 millones de dólares, resultado de restarle 13.497 millones a 39.481 millones de dólares.

La Base Monetaria al 4 de diciembre ascendía a 115.697 millones de pesos. Si dividimos esta cifra por 25.984 millones de dólares tendríamos un 'dólar de equilibrio' de 4,45 pesos. Si a esta cifra de reservas netas le restamos las que se utilizarían para la constitución

del fondo 'Bicentenario', de alrededor de 6.600 millones de dólares, tendríamos reservas netas por 19.384 millones de dólares. A esta cifra le tendríamos que agregar 2.470 millones de dólares, resultado de la asignación de DEGs por parte del Fondo Monetario Internacional. En total tendríamos 21.854 millones de dólares. Claro que el Banco Central tiene en su poder títulos públicos que de venderlos contraerían la Base Monetaria. Pero el más importante de esos títulos, por 36.384 millones de pesos, alrededor de 9.575 millones de dólares, es intransferible hasta el año 2016. Pero hay otros títulos que no son intransferibles por alrededor de 18.000 millones de pesos, es decir 4.737 millones de dólares aproximadamente.

Pero tendríamos que seguir preguntándonos lo siguiente:

¿Qué sucede si consolidamos las cuentas del BCRA con las del Tesoro? Ya que lo que es un activo del Banco Central (los mencionados títulos) son un pasivo del Tesoro nacional. Analicemos más detalladamente este tema.

El último Balance General del Banco Central es el que corresponde al ejercicio cerrado en diciembre del año pasado (2008). De todas maneras, podemos utilizar un Estado Resumido de Activos y Pasivos al 7 de diciembre del corriente año.

El total de Activo del mencionado Estado Resumido llegaba a 304.200.203 miles de pesos. El total de Pasivo llegaba a 254.112.348 miles de pesos. El total de Patrimonio Neto llegaba a 50.087.855 miles de pesos.

Veamos ahora algunas partidas que componen el Activo y que en un sistema contable consolidado no deberían tenerse en cuenta ya que si son activos para el Banco Central son pasivos para el Gobierno Nacional.

a) En Títulos Públicos tenemos un total de 54.001.625 miles de pesos. El principal es la Letra Intransferible con vencimiento en el 2016 por 36.384.275 miles de pesos. Los otros títulos son del Gobierno Nacional incluso los emitidos bajo ley extranjera.

b) En Adelantos Transitorios al Gobierno Nacional figuran 35.280.000 miles de pesos.

c) Aportes a organismos internacionales por cuenta del gobierno nacional y otros: asciende a 8.078.067 miles de pesos.

d) Contrapartida del uso del tramo de reservas por 3.204.536 miles de pesos.

e) Hay otras cuentas que se compensan en gran parte con cuentas del Pasivo.

f) Si deducimos las cuentas indicadas en a) hasta e), que suman 100.564.228 miles de pesos, del total del Activo por 304.200.203 miles de pesos, tenemos un neto de 203.636.975 miles de pesos.

Veamos ahora algunas partidas que componen el Pasivo y que en un sistema contable consolidado no deberían tenerse en cuenta ya que si son pasivos para el Banco Central son activos para el Gobierno Nacional.

a) Depósitos del gobierno nacional y otros por 9.168.119 miles de pesos.

b) Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por 3.262.130 miles de pesos.

c) Otros pasivos (ver nota 4.22 del Pasivo del Balance General 2008, siendo la cuenta más importante la de Fondos Rotatorios y otras obligaciones en moneda extranjera) por 18.777.692 miles de pesos.

d) Si deducimos las cuentas indicadas en a) hasta c), que suman 31.207.941 miles de pesos, del total del Pasivo por 254.112.348 miles de pesos, te-

nemos un neto de 222.904.407 miles de pesos.

Como se puede ver de los números anteriores, si eliminamos las cuentas puente que relacionan al Banco Central con el gobierno nacional nos encontramos con que hay un patrimonio neto negativo de 19.267.432 miles de pesos. Es decir que la afirmación de algunos sobre que el retiro de los 6.600 millones de dólares de las reservas se haría de las llamadas 'reservas excedentes' no tiene ningún fundamento.

Algunos podrían argumentar que algo parecido pasa en el Banco de la Reserva Federal de EE.UU., pero hay que tener en cuenta que el dólar sigue siendo la moneda clave del comercio mundial y alrededor del 65 por ciento de las reservas de los bancos centrales del mundo. Es decir que el dólar sigue siendo demandado por la gente a nivel mundial, mientras que nuestro peso no es demandado por nadie, salvo los que tenemos que aceptarlo porque existe 'un curso forzoso'.

Ante un panorama como el mencionado, ¿no hay que ser cuidadosos con el uso de las mencionadas reservas?

## ALGUNOS NÚMEROS DE LAS FINANZAS INTERNACIONALES

Según la publicación del Fondo Monetario Internacional, "Global Financial Stability Report", de octubre del corriente año, estos son algunos de números de las finanzas internacionales al año 2008 (citamos la tabla 3, "Selected Indicators on the Size of the Capital Markets". Las cifras están en miles de millones de dólares –billions para los estadounidenses-).

El Producto Bruto Mundial llegaba a 60.917,5 siendo los principales países los siguientes:

Estados Unidos 14.441,4; Unión Europea 17.037,4 (el área del Euro 13.538,4); Japón 4.910,7; países emergentes de mercado en conjunto 20.605,9, de los cuales los de Asia 8.902 (en estos países tenemos que incluir China e India, entre otros), los de Latinoamérica 4.209, los de Oriente Medio 2.087, los de África 1.282,4 y los emergentes de Europa 4.125,5 (entre estos hay que incluir a Rusia).

El total de reservas mundial sin incluir el oro llegaba a 6.787,8. Los países que tenían mayores reservas son las economías de mercado emergentes de Asia con 2.356,3; Japón con 1.009,4; los emergentes de Europa (aquí se incluye Rusia) con 779,6; los emergentes de Latinoamérica con 497,2; los emergentes de África con 332,9; los emergentes de Medio Oriente con 320,8; los países de la Unión Europea con 278,4 (dentro de estos, los del área del Euro 167,7) y los países de Norteamérica 110,4 (EE.UU. 66,6).

En un Semanario anterior vimos que las reservas de oro de los bancos centrales se estimaba en alrededor de 30.000 toneladas (de este total EE.UU. tiene algo más de 8.000 toneladas). Con una cotización en estos días de 1.107 dólares la onza, el mencionado tonelaje mundial tendría un valor hoy de 1,11 billones de dólares. Es decir que las reservas, incluyendo el oro, serían de 7,89 billones de dólares (o expresado con la terminología que veníamos usando anteriormente: 7.890,0).

La capitalización del mercado accionario mundial sería de 33.513,1, siendo los mercados más importantes los siguientes: EE.UU. 11.737,6; Unión Europea 7.262,8 (el área del Euro 4.984,7); Japón 3.209; Canadá 1.033,4 y países emergentes en conjunto 8.558,9 (dentro de estos países, los de Asia –fundamentalmente China– 5.326,7 y los de Latinoamérica 1.456,6).

El total de títulos públicos a nivel mundial llegó a 31.665,9. Dentro de este total, a EE.UU. le corresponden 7.892,1; a la Unión Europea le corresponden 8.845,3 (al área del Euro le corresponden 7.781,1); a Japón le corresponden 9.116,3; a los países emergentes del mundo le corresponden 4.712,2 (dentro de este total a los de Asia le corresponden 2.735,7 y a los de Latinoamérica le corresponden 1.153,8).

Los títulos de deuda privada a nivel mundial totalizaban 51.863,7. Dentro de este total, los de EE.UU. totalizaban 22.765,6; los de la Unión Europea 20.291,7 (zona del Euro 16.012,2); los de Japón 2.362,1 y los de los países emergentes 3.103,2 (dentro de este total, a los de Asia le correspondían 3.097,2 y a los de Latinoamérica 654,3).

Los activos de los bancos a nivel mundial llegaban a 97.381,4, siendo los de EE.UU. 13.996,5; los de la Unión Europea 46.802,4 (zona del Euro 32.510,8); los de Japón 10.027 y los de los países emergentes de 18.020 (dentro de este total a los de Asia le corresponden 11.708,4; a los de Latinoamérica 2.189,8; a los de Medio Oriente 1.363,6 y a los de Europa 2.065,2).

El total mundial de títulos públicos, privados, acciones y activos de los bancos ascendía a 214.424, es decir un 352% del

Producto Bruto Mundial. El país del mundo con mayor liquidez en acciones, títulos y activos de los bancos es Luxemburgo con 1.728,3 por ciento de su PIB.

Pero aquí no termina la cosa. Hay que incluir el mundo de los derivados. En la Tabla 4, "Global Over-the-Counter Derivatives Markets: Notional Amounts and Gross Market Values of Outstanding Contracts" del Informe mencionado más arriba se puede ver que los Notional Amounts en el periodo enero-diciembre del año pasado ascendieron a 591.963, es decir cerca de diez veces el Producto Bruto Mundial. De este total, a los derivados de tipo de cambio le correspondieron 49.753; a los de tasa de interés 418.678; a los patrimoniales 6.494; a los de commodities 4.427 y a los Credit Default Swaps (CDS) 41.868. No se pudieron clasificar 70.742.

## TRIGO

### Con el dólar en suba, el trigo baja

Los movimientos del dólar continúan generando volatilidad en los mercados y la firmeza de las últimas semanas desanima el entusiasmo comprador que mostraron algunos participantes del mercado hacia los productos agrícolas.

La firmeza del dólar lleva a los commodities que se negocian en esta divisa a valores más altos en las monedas originales de los compradores.

El dólar cerró la semana pasada con un aumento del 1% frente a una canasta de monedas, con un aumento de un 2% en las pasadas dos semanas, llevando al máximo frente al euro desde octubre.

La volatilidad de la divisa genera aún más presión en el mercado de trigo que necesita del comercio como sostén frente a la gran oferta en el mundo.

Muchos países, entre ellos Estados Unidos, tienen excedentes del cereal que presionan sobre las cotizaciones al momento de poder contagiarse a la suba con los demás productos.

Los negocios de exportación están deprimidos y los únicos que se conocen tienen a Rusia o la Unión Europea como orígenes favorecidos.

Egipto esta semana compró 360.000 tn de trigo ruso y francés para embarque del 16 al 28 de febrero. Los precios del negocio oscilaron de u\$s 192,75 a u\$s 193,70 por tonelada FOB.

Estos están por arriba de los valores estadounidenses. El precio FOB Golfo de México para el trigo blando está en niveles de u\$s 205 y el trigo duro a niveles de u\$s 214 según el informe publicado el jueves.

Estas cotizaciones superan los valores de otros orígenes y pierden competitividad en el mercado exportador que se traduce en los informes que publica semanalmente el USDA.

Las inspecciones de embarque de trigo sumaron 354.400 tn, por debajo de las estimaciones del mercado y de los informes anteriores. El acumulado de los embarques es de 12,37 millones de tn, por debajo de las 17,40 millones del 2008.

Las ventas de trigo totalizaron las 345.000 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 200.000 a 445.000 tn y superando el



# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Etchevehere Rural S.R.L.

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

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319  
www.ferialvarez.com.ar

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814  
www.benitopujol.com.ar

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988  
www.aguirrevazquez.com.ar

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 14 - Fechas: 17 y 18/12/09

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza		
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom
Bovino	Hacienda para Faena	En Pie 143	5	2,81	4,10	3,48			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie 2.166	27	4,06	4,95	4,60			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie 914	8	3,88	4,52	4,17			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie 144	4	3,40	4,00	3,71			
Bovino	Terneras	En Pie 2.965	34	4,03	5,50	4,79			
Bovino	Terneros	En Pie 1.636	22	4,31	5,80	5,07			
Bovino	Terneras/os	En Pie 2.561	38	4,02	5,81	4,76			
Bovino	Toros	En Pie 13	5				3500,00	4500,00	4038,46
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie 1.684	14				600,00	1010,00	834,26
Bovino	Vacas de invernada	En Pie 584	14	2,20	2,91	2,60			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie 1.429	17	2,80	4,80	4,01			
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie 371	10				1000,00	1650,00	1268,54
Bovino	Vientres entorados	En Pie 52	2				1050,00	1520,00	1275,00
Totales			14.662	200					



BOLSA DE COMERCIO  
DE ROSARIO

volumen del informe anterior. El acumulado de los compromisos del año comercial es de 15,36 millones frente a las 21,19 millones del año pasado a la misma fecha.

Las lentas ventas de exportación que se registran no hacen más que limitar las cotizaciones que solo se mueven al alza cuando el dólar se debilita frente a las demás monedas.

Este contexto bajista estaría limitando las siembras para la próxima campaña 2010/11.

Sin datos oficiales de los principales países productores del hemisferio norte las estimaciones iniciales están hablando de una disminución en la cobertura del cereal.

Para Estados Unidos las siembras del trigo de invierno finalizaron y los cultivos están mayormente en una etapa de dormancia por el clima frío y la nieve en la región productora núcleo.

Las condiciones climáticas se anticipan favorables en las áreas de trigo de invierno, con temperaturas favorables y abundante nivel de humedad en el suelo.

El desarrollo de las plantas recién se conocerá cuando comience el otoño.

Para la Unión Europea también se espera una reducción de la siembra aunque un informe de la consultora Strategie Grains señaló esta semana que prevé un aumento del 3% en la cosecha para el 2010.

La producción del trigo blando del bloque se proyecta inicialmente con subas por el aumento del 1% en el área de siembra y pronóstico de productividades mayores que en el 2009.

Igualmente para el cereal es muy prematuro hablar de la cosecha 2010/11 cuando aún las siembras no hayan finalizado y es el clima el factor determinante sobre los números finales.

En el trigo actual no se encuentran elementos alcistas. Los futuros en el Mercado de Chicago solo cerraron con mejoras el primer día de la semana por las expectativas del ingreso de fondos que invertirán en el 2010 en los mercados agrícolas.

Con el correr de las jornadas, la firmeza del dólar hizo resurgir los elementos fundamentales bajistas que subyacen sobre el cereal para finalizar la semana con bajas promedio del 3%.

El último día de negocios también fue positivo para los precios por cobertura de posiciones luego de que los futuros en el mercado de referencia alcanzaran los mínimos de los últimos dos meses.

Las cosechas en curso de Australia y Argentina fueron también bajistas aunque los resultados que se obtienen difícilmente puedan cambiar el balance de oferta y demanda del trigo para el 2009/10.

## La pobre cosecha argentina avanza sin precios

Para el mercado local de trigo la ausencia de precios de referencia en nuestra Institución volvió a ser un hábito que se repite y deprime.

En plena cosecha del cereal el productor que invirtió y asumió riesgos hoy no cuenta con un mercado abierto en el cual pueda vender su grano.

En el recinto no hubo precios para el cereal aunque durante una jornada hubo rumores de que un solo exportador compró trigo al precio que establece el Ministerio de Agricultura por volumen reducido pero con origen exclusivo de la provincia de Entre Ríos.

Días atrás productores entrerrianos agrupados en distintas asociaciones reclamaron al gobernador de la provincia la intercesión para que puedan acceder al "precio pleno" que paga la exportación en el mercado en la compra de los granos.

La provincia de Entre Ríos fue la única en la que se aumentó la cobertura de siembra con el cereal, de 255.000 ha hasta las 327.000 ha frente a las bajas en las demás áreas.

La Bolsa de Cereales de Entre Ríos en su informe semanal señaló que el avance de la cosecha alcanza el 90% de la superficie con un rendimiento estable, "posicionándose actualmente en 3.650 kg/ha, por lo tanto la producción de trigo al día de la fecha rondaría en 1.025.000 toneladas aproximadamente".

De confirmarse la estimación anterior, estaríamos en que el 14% de la producción nacional se encuentra en la provincia vecina, mientras que en el resto del norte de la región productora el volumen sería escaso.

A esta estimación se le sumó la publicación de un nuevo informe mensual de la SAGPyA sobre estimaciones agrícolas.

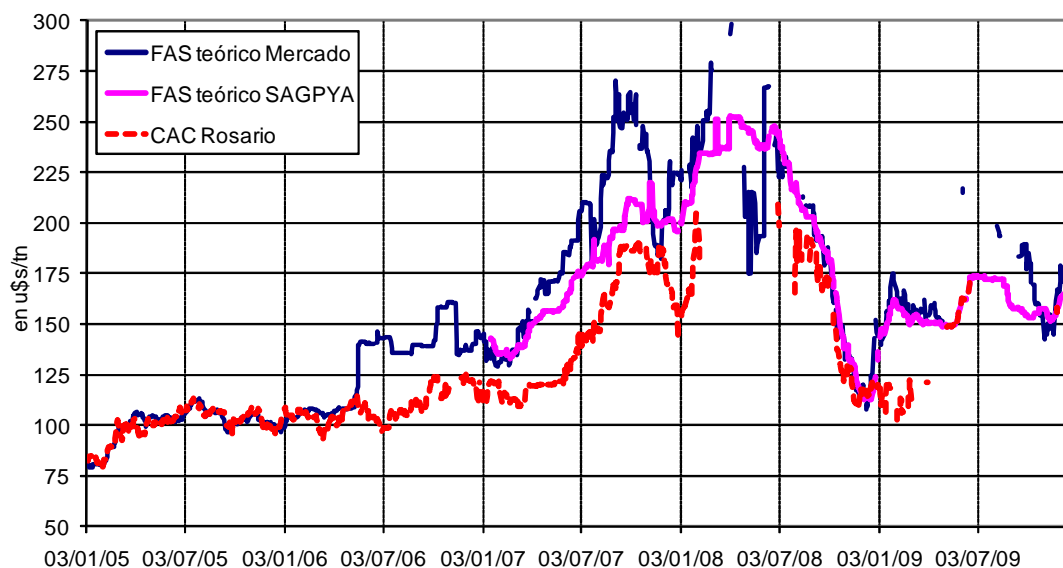
Para el trigo 2009/10 los datos oficiales están señalando una siembra levemente inferior a las 3,2 millones de ha, un 32,7% debajo del ciclo anterior por el clima adverso que afectó amplias regiones productoras de granos desde la última etapa del año pasado hasta bien entrado el presente.

Con un avance de la cosecha a nivel nacional del orden del 31% se muestra la disparidad de los resultados que se están obteniendo.

En el norte del país la situación, a punto de finalizar la cosecha, es muy desalentadora por la cobertura y los rindes. En el centro y sur de anta Fe y norte



## TRIGO: evolución FAS teórico



de Buenos Aires los rendimientos son dispares conforme a las condiciones climáticas que acompañaron el desarrollo de los cultivos.

Entre Ríos fue la excepción con buenos rendimientos pero con algunos inconvenientes en materia de calidad comercial por las últimas lluvias.

En la región sur productora, la más importante en materia de cobertura y rindes de los últimos años, las proyecciones no son tan favorables como en un comienzo también por los efectos del clima.

Con el contexto señalado, el gobierno estima que la producción argentina de trigo para la campaña 2009/10 será de 7 millones de toneladas, debajo de la proyección del USDA y de la BCBA pero arriba de algunas cifras que manejan privados que difícilmente superen las 6,8 millones de tn.

Partiendo de la producción de 7 millones de tn y con un consumo interno de 6,5 millones, el saldo exportable del cereal

solo sería de 500.000 tn sin considerar los stocks finales de la campaña anterior.

Esta última cifra, que se desconoce en el mercado, será la determinante de las exportaciones de trigo de la campaña 2008/09 y la campaña 2009/10.

Por los datos que contamos en la actualidad los embarques de trigo en el periodo enero-setiembre del 2009 ascienden a 3,82 millones de tn.

El total señalado correspondería a la campaña que finalizó mientras que parte de las nuevos ROE verde que se otorgaron en las últimas semanas también podrían ser de la pasada campaña.

Del 10 al 17 de Diciembre se otorgaron ROE Verde de trigo opción 365 por 185.769 tn, lo que lleva al acumulado a 3,38 millones de tn y al total del cereal en el 2009 a 5,25 millones de tn.

El incremento que se registró en los ROE durante las últimas semanas no se trasladó al mercado local ya que el sector exportador solo apareció de manera intermitente en el recinto pagando el precio pleno que establece el Ministerio.

La semana pasada un solo día se pago u\$s 160 para entrega en diciembre/enero mientras que el último precio oficial fue el del 1° de diciembre a \$ 623.

La determinación de este último precio parte del precio FOB mínimo oficial que determina el Ministerio, estable desde hace dos semanas en u\$s 230 mientras que los precios FOB informados por privados llegaron a u\$s 240.

La diferencia entre los dos valores mencionados, hoy inexistente ya que ambos están en u\$s 230, hizo que los precios teóricos y oficiales mostraran un spread.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios CAC Rosario, es decir los efectivamente realizados en el mercado, los precios FAS teóricos del mercado y los precios FAS teóricos oficiales.

Estos dos últimos solo coinciden cuando las exportaciones están abiertas mientras que con los valores CAC la coincidencia se remonta a antes de mayo del 2006 cuando los precios estaban determinados por la oferta y demanda sin intervención del gobierno o actualmente cuando se tiene que pagar "necesariamente" el precio pleno para poder exportar.

Mucho tiempo pasó desde el 2006 hasta la actualidad pero el mercado no volvió a la normalidad sino que se hizo más complejo y la determinación de los precios más desvirtuada hasta el punto de que hoy los productores no pueden saber el valor de su producción ni realizar negocios.

Los precios son la principal señal que permiten tomar las decisiones, si en los próximos meses el mercado no muestra una REAL vuelta a la normalidad el próximo año estaremos buscando trigo en los países vecinos.

## MAIZ

### El maíz tiene precio y volumen

La semana para el maíz local tuvo jornadas muy buenas, buenas, regulares y malas, todas dependiendo del comportamiento de los precios y la existencia de los mismos.

El primer día se negoció maíz disponible a \$ 500, igual que el viernes anterior pero con menor volumen ya que los vendedores esperaban mejoras por la suba externa. Los negocios relevados alcanzaron las 20.000 tn.

Al día siguiente se esperaba una suba de precios por la mejora del mercado de Chicago que se reflejaría en los precios FOB mínimos oficiales sobre el

cual se determina el precio pleno pero en el recinto no se escucharon ofertas compradoras.

Sin embargo, las operaciones se realizaron ya que en la jornada siguiente el precio CAC fue de \$ 509, también reflejando la suba externa y el precio pleno oficial.

Los \$509 se repitieron el miércoles con negocios a la vista por 20.000 tn por parte de varios exportadores que se mostraron activos. Este día también hubo un exportador que ofreció pagar u\$s 120 por el maíz nuevo entrega marzo/abril y se relevaron operaciones por 5.000 tn.

Luego de varios días con precios, negocios y volumen, los exportadores se retiraron el jueves para recién volver el viernes con ofertas para el maíz con entrega más diferida. La exportación en San Martín pagó u\$s 125 para el maíz entrega en enero/febrero y u\$s 120 para julio.

Estos precios están por debajo de la capacidad teórica que se obtiene con los precios FOB que se muestran para el maíz con embarque más lejano.

Para el mes de enero el precio FOB comprador está en u\$s 173,60 y vendedor en u\$s 177,95, dando como resultado un valor promedio de u\$s 175,78 para obtener a partir del mismo un FAS teórico de casi u\$s 132.

Si hacemos el mismo cálculo para el cereal de la próxima cosecha nos encontramos con ofertas solo vendedoras a u\$s 168,40 para obtener un FAS teórico de u\$s 124,50.

Los precios FAS teóricos así obtenidos superan las ofertas compradoras escuchadas el último día de negocios, mientras que de realizarse operaciones disponibles el valor sería de \$ 496.

Este último valor se forma a partir de un precio FOB mínimo oficial de u\$s 175 que bajó u\$s 2 respecto de la semana pasada y debajo de los u\$s 180 que alcanzó a mitad de la semana.

Los precios FOB argentinos por debajo del FOB Golfo de México impulsan los negocios hacia algunos destinos que se reflejan en las autorizaciones para poder exportar que se otorgan en las últimas semanas.

Del 10 al 17 de diciembre se otorgaron nuevo Roe Verde opción 365 por 405.065 tn de maíz, que acumulan exportaciones por casi 4 millones de tn del cereal.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los ROE Verde otorgados bajo la opción 365 desde octubre cuando se comenzaron a emitir luego del acuerdo que firmara el gobierno con el sector exportador contra el compromiso de comprar el cereal al precio pleno que establece el Ministerio de Agricultura.

Con los nuevos compromisos de la semana relevada y sumados a los ROE emitidos bajo otras opciones, en el 2009 se aprobaron exportaciones de maíz por 10,36 millones de tn.

Del volumen total se podría inferir que algo más de 7 millones de tn corresponden al maíz de la campaña 2008/09.

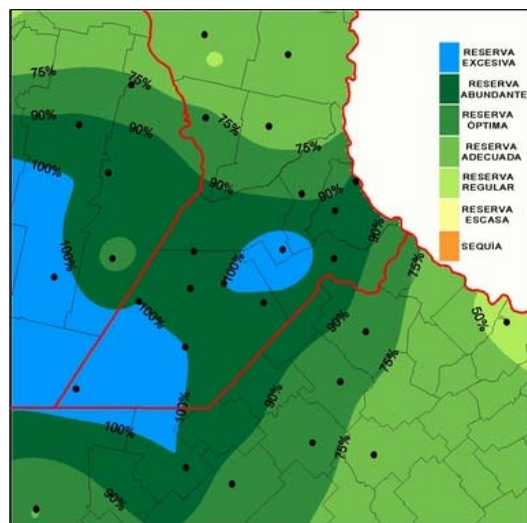
Los guarismos finales serán de difícil determinación ya que si bien se puede contar con una estimación de la cosecha, no existen cifras sobre los stocks iniciales y los stocks finales así como tampoco una determinación exacta del consumo interno.

Este último elemento fue estimado por el gobierno en una resolución en 8 millones de tn pero sin diferenciar los componentes. Hasta el año pasado existían datos de la molienda del maíz que daba

# GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

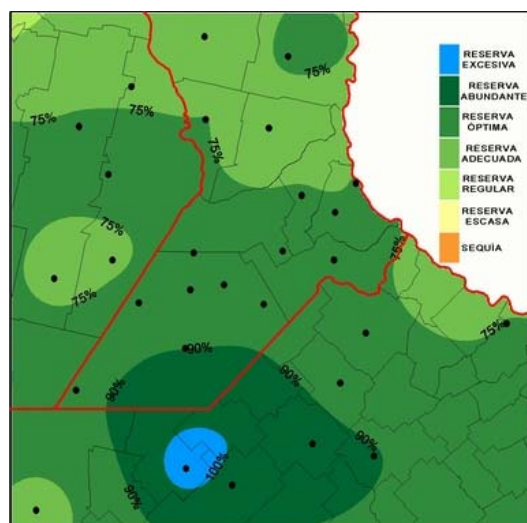
## SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ - Porcentaje de agua útil al 17/12/09



#### DIAGNOSTICO

En el transcurso de la semana comprendida entre los días 9 y 16 de diciembre continuaron las precipitaciones en la región GEA, con montos muy importantes en gran parte de la misma. La intensidad de las lluvias registradas en todas las estaciones meteorológicas automáticas mostró un marcado gradiente de dirección Oeste-Este. Los mayores montos se dieron en la franja occidental, siendo el máximo registro obtenido superior a los 145 mm, en la estación Canals al sur de la subzona V. En el resto de las estaciones ubicadas hacia el Oeste los montos variaron aproximadamente entre los 60 y 80 mm, pudiendo considerarse como los mejores registros ob-



### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ - Porcentaje de agua útil al 10/12/09

tenidos, en los últimos tiempos, en esta zona de la región GEA. Hacia el centro las precipitaciones perdieron intensidad y los registros fueron inferiores, mostrando valores entre los 40 y 60 mm, la única excepción fue el caso de Bigand, donde las lluvias estuvieron muy cerca de los 85 mm. Las precipitaciones menos significativas se dieron hacia el sudeste de GEA, con acumulados menores a los 40 mm, que llegaron a valores tan solo de entre 3 y 6 mm en las estaciones de Chacabuco y Baradero.

Con estas lluvias las reservas de agua en el suelo han cambiado con respecto a la semana pasada, mostrando aumentos hacia el oeste y centro, donde las condiciones hídricas varían entre abundantes y excesivas allí donde las precipitaciones fueron más importantes. Hacia el norte y sudoeste las reservas son inferiores, aunque de todos modos siguen siendo buenas para el maíz, observándose condiciones de humedad entre adecuadas y regulares.

Bajo estas condiciones, el panorama para el desarrollo del maíz parecería ser muy bueno, ya que está comenzando a atravesar en algunos lotes su etapa más crítica en cuanto a la demanda de agua, por lo que es necesario contar con adecuadas reservas de agua en el suelo.

#### ESCENARIO

La semana comprendida entre el jueves 17 y el miércoles 23 de diciembre se presentará con temperaturas muy altas especialmente durante la primera parte del período, los valores máximos oscilarán entre los 32 y 35°C prácticamente en toda la región, hasta por lo menos el domingo, mientras que los valores mínimos no bajarán de los 17°C. A partir del sábado a la tarde la situación cambiará, ya que se espera la llegada de un sistema frontal frío a la región que provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas que pueden alcanzar fuerte intensidad, incluso no se descarta la probabilidad de que se registre caída de granizo y ráfagas intensas de viento. Luego, las condiciones tienden a mejorar rápidamente con un moderado descenso de temperatura, tanto de los registros mínimos como los máximos, los que estarán entre 26 y 29°C. También la circulación del viento cambiará significativamente, ya que comenzará este período soplando del sector Norte, favoreciendo el incremento de los registros térmicos y el ingreso de humedad a la región y luego, con el pasaje del sistema frontal frío, la dirección del viento cambiará al sector Sur incrementando la intensidad. En cuanto al contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera, podemos dividir el período en dos momentos bien diferenciados, desde el jueves hasta el domingo, con abundante humedad, y un segundo período, después del pasaje del sistema frontal frío, con un importante descenso del contenido de vapor de agua en las capas bajas de la atmósfera.

una idea sobre uno de los consumos.

La utilización del cereal para alimento forrajero es de difícil cálculo pero las distintas entidades que agrupan a los consumos podrían emitir estimaciones al respecto.

Si los distintos participantes del mercado brindan información se podría acceder a volver a armar un cuadro de oferta y demanda que sea una señal para el productor. En especial si se puede conocer la posición del sector exportador frente a sus compromisos al exterior. Hoy de la inferencia del mercado se puede notar que necesitan maíz en la medida que obtengan nuevos ROEs a diferencia del trigo que la posición neta se muestra compradora para el sector.

Igualmente todo dependerá de los números finales de la campaña 2008/09 y de las perspectivas 2009/10 donde los datos oficiales señalan una caída del 9,4% en el área de siembra hasta las 3,16 millones de hectáreas considerando grano y forraje.

La siembra aún no está completa por lo cual los datos son preliminares así como aquellos que hablan de una recuperación en la producción de maíz 2010 respecto el 2009.

## Solo impulsa al maíz la demanda de etanol

Los precios del maíz en Chicago comenzaron la semana como habían terminado la anterior, con subas por la demora en la recolección y compras de los fondos.

Los operadores se estuvieron anticipando a las expectativas del ingreso de nuevos fondos al mercado agrícola a partir de enero del 2010.

Los fondos índices, que toman posiciones compradas en los mercados, informaron que tienen planes para volcar gran parte del dinero de sus inversores es en el mercado del maíz y otros productos agrícolas para reducir su exposición en los mercados energéticos.

También, como las compañías estadounidenses están volcando más maíz a la producción de etanol, que impulsa los precios y el área de cobertura del cereal, los fondos buscan este mercado.

La industria de etanol proyecta un consumo de cerca del 10% más de maíz en el próximo año.

Esta demanda está generando problemas en otros mercados.

Un informe de una oficina del gobierno señaló esta semana que la

producción de etanol más que duplicó los costos de alimentación para los productores de ganado en los Estados Unidos entre el 2006 y el 2008.

Los productores de carne y lácteos durante mucho tiempo estuvieron reclamando el aumento de los costos del alimento como consecuencia de la producción de etanol y el informe publicado es el primero que confirma que el etanol afecta a otros sectores agrícolas.

El aumento de la producción de etanol fue impulsada por el incremento de los precios de los combustibles a más de u\$s 4 el galón en el 2007 y por los subsidios del gobierno a las empresas que producen combustibles renovables.

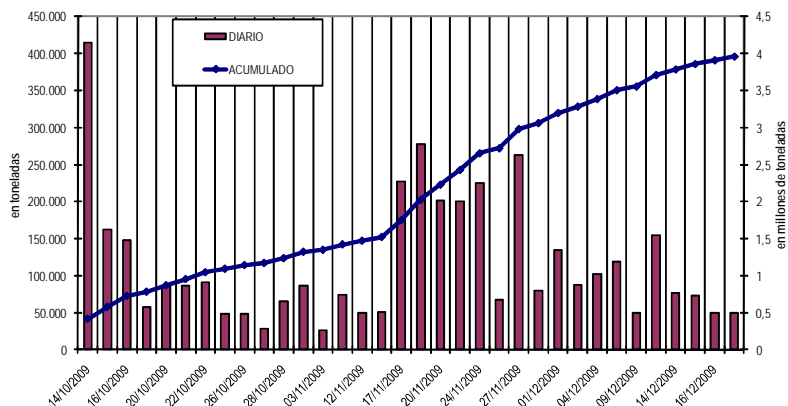
Los oficiales en el reporte señalan que mas del 60% del maíz que producía Estados Unidos antes del 2006 era utilizado para la producción de ganado vacuno, porcinos, aves y tambos, mientras que en el 2008 más de un tercio del maíz estuvo destinado a la producción de etanol en las distintas plantas del país.

La demanda del maíz para forraje además del aumento de los costos enfrenta la reducción de la disponibilidad de tierra para pasturas y la caída de la demanda doméstica de carne.

### 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
04/12/2009				105.556	105.556			102.412	102.412
07/12/2009				55.018	55.018			119.060	119.060
09/12/2009				5.873	5.873			50.000	50.000
11/12/2009				4.759	4.759			155.000	155.000
14/12/2009				45.000	45.000			76.650	76.650
15/12/2009				32.918	32.918			73.415	73.415
16/12/2009				53.092	53.092			50.000	50.000
17/12/2009				50.000	50.000			50.000	50.000
Total General	131.315	1.117.417	620.000	3.385.822	5.254.554	531.210	5.867.047	3.962.761	10.361.018

MAÍZ: Evolución ROE Verde 365



90 a 95%.

El clima húmedo en el sur y este del Medio Oeste mantiene lenta la cosecha, mientras que la cobertura de nieve la está limitando en el norte y oeste.

Cerca de 6 millones de acres de maíz (unas 2,5 millones de hectáreas) permanecen debajo de una sabana de nieve que no pudo ser recolectada, preocupando la calidad de los cultivos remanente en los campos.

Igualmente los operadores y analistas estiman que solo de 50 a 100 millones de bushel se pudieron perder, cerca del 0,4 al 0,8% de la producción total estimada en el año de 12.921 millones de bushel (la segunda producción récord a nivel histórico).

El USDA también pronostica una reducción en el 2009 y 2010 de todas las categorías de producción de carnes.

El uso de la tierra para pastoreo, por su parte, se redujo un 41% del 2002 al 2007 mientras que más tierra fue destinada a la producción de maíz para satisfacer la demanda de etanol, según el censo de agricultura del USDA del 2007.

Para los analistas este contexto seguirá en los próximos años para cumplir con el mandato de mezcla de combustibles renovables con gasolina. Algunos comenzaron a emitir estimaciones del área de siembra en Estados Unidos para el 2010, donde el maíz vuelve a aumentar la cobertura por el impulso de la demanda.

La firma Informa Economics dijo el viernes que proyecta una siembra de maíz en el 2010 de 89,50 millones de acres (36,2 millones de ha) frente a las 86,4 millones del 2009 y los 86 millones del 2008, mientras que espera una reducción para la soja.

La diferencia entre los productos competidores del área está dada por las expectativas de la demanda.

Para el maíz la demanda interna solo parece crecer por la industria del etanol mientras que la externa muestra una proyección bajista respecto de la campaña anterior. Los informes relacionados demuestran que hay negocios sobre el maíz pero con poco efecto sobre los precios. Las inspecciones semanales de maíz fueron por 713.500 tn, en línea con las expectativas del mercado y próximo al volumen del informe anterior. El acumulado de los embarques es de 11,73 millones de tn, levemente arriba de las 11,66 millones del año pasado.

Las ventas semanales totalizan las 1.227.200 tn, superando el rango esperado por el mercado de 550.000 a 750.000 tn y llevando el acumulado de los compromisos externos a 22,65 millones de tn frente a las 20,21 millones del 2008 a la misma fecha.

Los negocios recuperaron terreno en los últimos meses cuando la debilidad del dólar ayudó al mercado del maíz aunque los precios no bajaron como los compradores externos esperaban con la estacionalidad de la cosecha.

El retraso en la recolección continúa siendo un elemento de sostén para las cotizaciones.

Al domingo pasado el 92% estaba cosechado frente al 88% de la semana anterior y en línea con el rango que esperaba el mercado de

## SOJA

### Al repuntar el precio, aparecen los negocios

Con el aumento de precios que se dio en Chicago hasta el miércoles de esta semana, se produjo un repunte en las ofertas de compra locales por soja. Volviendo a pisar los \$1.000, las ofertas atrajeron mercadería y aumentó el volumen de negocios. En los \$1.010 a que se cerraron los negocios del martes volvió a verse un buen tonelaje de soja pero ya en disminución, como lo confirma la actividad del miércoles cuando se repitieron los \$1.010.

Una buena cantidad de fábricas estuvieron comprando en los precios pactados bajo la condición con descarga. Una sola

empresa originó soja para exportarla en grano, pero bajo la condición sin entrega para Ramallo, a los mismos precios que la industria.

Las fuertes bajas en la cotización de la soja en Chicago del jueves y viernes -casi US\$ 23 entre ambos días- dejaron el precio de la oleaginosa en los mismos niveles de un mes atrás.

Esto hizo que las ofertas locales de los compradores retrocedieran \$ 30 de miércoles a jueves y \$ 10 de jueves a viernes, razón por la cual desapareció el interés por cerrar negocios de los vendedores. \$1.000 sigue siendo el número a partir del cual se ve la voluntad de vender. Por tal razón, los \$970 que propusieron los compradores no generó entusiasmo alguno y la semana acumula una pérdida del 1% en términos de moneda en curso. Como se produjo una caída en el precio de nuestra moneda frente al dólar norteamericano, medido en dólares la baja habría sido de 1,4%.

De todas formas, estamos en la clásica atonía de fin de año. Cerca de las fiestas de Navidad y Año Nuevo, los demandantes externos suelen tener cubiertas sus necesidades y la demanda local, a través de exportadores y fábricas, no muestra urgencias.

Los compromisos de carga en buques desde los distintos puertos argentinos no muestran actividad en soja, aunque sí para los productos derivados del procesamiento. Está prevista la carga de 103.600 Tm de aceite de soja hasta fines de diciembre, a embarcarse desde el puerto de Rosario y San Lorenzo. En el caso de harina y/o pellets de soja las expectativas de carga son el despacho de 1,03 millón de Tm en el lapso de aquí a un mes, de los cuales 76.000 Tm saldrían por el sur bonaerense. Poco más de 800.000 Tm tendrían que estar embarcadas para fines de año.

Pocos negocios son los que parecen hacerse en el frente externo. De los existentes, hay interés por aceite de embarque cercano y embarque para la nueva cosecha. De todas formas, en la registración de ventas externas, el ROE consigna unas 20.000 Tm de aceite de soja y autorizado bajo RV45. En harina y/o pellets de soja se habrían hecho unas 450.000 Tm en una semana bastante activa en este producto, ya que en las dos semanas anteriores el volumen hecho habría sido más bien bajo.

Esta semana activa en pellets y/o harina de soja se notó en un notable aumento de las primas FOB, al igual que en las primas FOB brasileñas para el mismo tipo de mercadería.

Con la caída del mercado referente de Chicago, las primas FOB, embarque cercano, del complejo soja aumentaron. De todas formas, no alcanzan a compensar la pérdida del CBOT, a excepción del pellets de soja que quedó levemente positivo.

En definitiva, no hay interés por soja a embarcar en lo inmediato, todo el interés se centra en la nueva campaña.

Tomando en consideración el precio FOB del aceite y de la harina, de US\$847,40 y US\$370,80, el FAS teórico resultante está en US\$ 262,80. Esto estaría marcando un margen de u\$s 6 teniendo en cuenta los precios ofrecidos en mercado. De hecho el margen de la exportación industrial sojera estuvo en esta semana entre US\$ 3 y 6 /tn.

El margen se ve más ajustado para la próxima cosecha, pero falta mucho aún por andar en este penoso final de campaña para llegar a la 2009/10.

Las perspectivas para la campaña de soja nueva han mejorado notablemente desde el punto de vista productivo, al menos si se las compara con el panorama de un mes atrás. Aunque el ingreso de

lluvias dista de ser el deseable en determinadas zonas, NOA y regiones acotadas de Córdoba y San Luis y el sudoeste bonaerense, no hay duda que mejoraron las reservas de agua en el resto de las áreas productivas. Los últimos episodios de lluvia contribuyeron a cambiar la cara de los productores del centro y sur cordobés, Chaco, Santiago del Estero y NOA en general, en donde se ha visto un rápido avance de las labores de siembra en los últimos días. Es factible que a esta semana esté la tres cuarta parte del área de intención de siembra cubierta. ¿De cuánto es esa superficie? Según las fuentes varían, pero van desde 18 a 19 millones de ha, estando el Ministerio de Agricultura cerca del mínimo. En la estimación mensual que volviera a emitir el ahora Ministerio, en esta semana dio 18,2 millones de hectáreas de cobertura con soja, mientras la mayoría de los privados está entre los 18,5 y 19 millones.

A su vez, las perspectivas climáticas a largo plazo serían alentadoras como para obtener rendimientos similares al promedio de los últimos años, lo que ayuda a descomprimir al mercado de la soja nueva, excepto lo que pueda aportar el referente externo de Chicago.

Como sea, en esta semana hubo un despegue en los precios de los *forwards*, por lo que se hicieron negocios a US\$ 244 / 245 en las ruedas del martes y miércoles. Esta mejora al promediar la semana significó una suba de 9 dólares desde el viernes 11 y, sin embargo, no alcanzó a motivar la salida de un buen volumen en negocios. Es que los US\$ 250 parecen ser el nuevo número mágico, más allá de que se pueda alcanzar o no en algún momento futuro.

En ese sentido, si se confirma una buena superficie de siembra

**Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al**

**17/12/09**

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta antes de Dic09, se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)	
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total		
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	407.705	
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.710	
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	652.653	
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	1.147.789	
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	639.410	
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404	2.285.252	435.755	127.000	562.755	565.564	
Jul	397.721	28.300	426.021	1.488.574	212.000	1.700.574	74.656		74.656	76.628	
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000	1.945.156	84.544		84.544	85.849	
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000	1.441.886	56.056	35.000	91.056	92.680	
Oct	164.888	170.000	334.888	1.476.229	210.000	1.686.229	8.544		8.544	8.724	
Nov	199.465	30.000	229.465	806.030	40.324	846.354	425		425	1.929	
Dic	27.853		27.853	553.109	160.000	9.430	722.539	56		56	
<b>Total Año 2009</b>	<b>3.736.679</b>	<b>672.800</b>	<b>4.409.479</b>	<b>19.649.500</b>	<b>1.525.267</b>	<b>9.430</b>	<b>21.184.197</b>	<b>2.225.249</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.639.249</b>	<b>3.681.694</b>
<b>Total 2008/09</b>	<b>2.668.746</b>	<b>722.800</b>	<b>3.391.546</b>	<b>16.978.923</b>	<b>1.525.567</b>	<b>9.430</b>	<b>18.513.920</b>	<b>1.883.152</b>	<b>1.414.000</b>	<b>3.297.152</b>	<b>3.332.521</b>
<b>Total Soja equivalente 2008/09</b>			<b>26.001.138</b>								

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos.

y el clima ayuda para obtener, al menos, rindes medios, la producción 2009/10 será un factor de presión sobre los precios de la soja.

## La firme demanda no alcanzó para sostener a la soja

Si bien en las dos primeras semanas de este último mes del año los precios acumularon una variación negativa cercana al 3%, los valores se mantuvieron en un rango que no superó los 390 dólares pero tampoco cayó por debajo de los 375, rango que se alcanzó después de registrar fuertes subas durante noviembre.

Esta semana el comportamiento de la oleaginosa fue variado, prestando atención a lo que ocurría en los mercados externos (y sus efectos sobre el dólar) ante la escasez de nuevas noticias fundamentales.

Veamos cuales fueron estas escasas novedades:

**1) Exportaciones semanales:** es consabido que la demanda de exportación es el bastión de apoyo de los precios de la oleaginosa. Este sostén está más que descontado y según el informe del USDA las cifras superaron las expectativas: 944.700 toneladas frente al rango entre 750.000 y 850.000 de los analistas. Sin embargo, si comparamos los datos semanales, los embarques efectivos cayeron un 19,5% mientras que las intenciones de exportación sólo crecieron un 0,76%. Además, como ya mencionamos en nuestro artículo anterior, se espera que las importaciones de China (principal comprador) se recuperen en el mes de diciembre. Así lo confirmó esta semana la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de ese país y según el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites (CNGOIC) las compras podrían llegar hasta los 4,8

millones de toneladas. Esto garantizaría el sostén de los precios, al menos en el corto plazo.

**2) Cultivos en Sudamérica:** las perspectivas son favorables. Los productores brasileños sembraron el 91% del área prevista, avanzando 6 puntos porcentuales desde la semana pasada. Las demoras se registran en el estado de Rio Grande do Sul, donde debido al exceso de lluvias, el ritmo (65% implantados) es menor al del mismo período de 2008 (78% de los cultivos). Además, preocupa el potencial efecto de la roya asiática, que se propaga rápidamente.

Además de las estimaciones de producción de soja de la CONAB y el IBGE de la semana pasada, en ésta Safras&Mercado proyectó que Brasil obtendría 65,034 millones Tm en el ciclo 2009/10, 13% más que en el año pasado. Se trabajó con un área de 23,044 millones de ha y con un rinde medio de 28,22 quintales por ha.

De los principales estados productores, Mato Grosso podría obtener una producción de 18,45 millones Tm (17,95 millones el año pasado); Parana lograría 13,26 millones Tm (9,55 millones tn); Rio Grande do Sul tendría 8,8 millones Tm (8 millones). En definitiva, la región del Centro - Oeste obtendría 30,737 millones Tm, contra 29,105 millones del ciclo pasado. La región del Sur recogería 23,25 millones Tm, versus 18,55 millones.

En Argentina, según datos del Ministerio de Agricultura, se sembraron el 64% de los 18,2 millones de hectáreas previstos, avanzando respecto a la semana previa aunque 6 puntos porcentuales por debajo de las siembras del año pasado. No obstante, aún prevalece la sequía en la región oeste del cinturón sojero. Según los datos de Oil World, la producción de soja del hemisferio sur del ciclo 2009/2010 alcanzaría los 123,13 millones de tone-





### Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	11/12/09	14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							424,34	
Maíz duro	500,00	500,00	509,00	509,00		504,50	285,90	76,5%
Girasol							562,78	
Soja	980,00	1.000,00	1.010,00	1.010,00		1.000,00	732,15	36,6%
Mijo								
Sorgo	400,00		410,00	410,00	415,00	408,75	262,98	55,4%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							426,33	
Maíz duro								
Girasol	905,00	905,00	905,00	905,00	910,00	906,00	554,82	63,3%
Soja	970,00	985,00				977,50	708,92	37,9%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	620,40		614,70	625,90	607,80	617,20	400,56	54,1%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							423,55	
Maíz duro								
Girasol	885,00	885,00	885,00	885,00	895,00	887,00	562,78	57,6%
Soja							720,70	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							422,72	
Maíz duro								
Girasol	905,00	905,00	905,00	905,00	910,00	906,00	562,78	61,0%
Soja	950,00	970,00	980,00		950,00	962,50	711,44	35,3%

\* 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	14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	18/12/09	11/12/09	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	2.215,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0		2.215,0	-0,68%
Girasol refinado	3.000,0	3.025,0	3.025,0	3.025,0		3.000,0	0,83%
Lino							
Soja refinado	2.700,0	2.750,0	2.750,0	2.750,0		2.700,0	1,85%
Soja crudo	2.100,0	2.070,0	2.070,0	2.070,0		2.100,0	-1,43%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	497,0	521,0	521,0	521,0	541,0	497,0	8,85%
Soja pellets (Cons Dársena)	990,0	1.000,0	1.000,0	1.000,0	995,0	990,0	0,51%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	14/12/2009	15/12/2009	16/12/2009	17/12/2009	18/12/2009	Var.%	11/12/2009
<b>Trigo</b>										
Exp/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	S/C						
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	500,00						500,00
Exp/SL	Desde 21/12	Cdo.	M/E	500,00						
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E			509,00				
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E	500,00						500,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	500,00						500,00
Exp/SM	Ene'10	Cdo.	M/E	500,00						
Exp/AS	Ene'10	Cdo.	M/E	500,00						
Exp/SM-AS	Ene/Feb'10	Cdo.	M/E	u\$s		129,00		125,00		
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		120,00				
Exp/PA	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		120,00				
Exp/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s				120,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00			410,00	410,00	2,5%	400,00
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	410,00	410,00	410,00			400,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00	400,00				
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	100,00	100,00	100,00	95,00	95,00	-5,0%
Exp/PA	May/Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	100,00	100,00	100,00			100,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	980,00	970,00	-1,0%	980,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	980,00	970,00	-1,0%	980,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	980,00	970,00	-1,0%	980,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	980,00	970,00	-1,0%	980,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	980,00	970,00	-1,0%	980,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	980,00	970,00	-1,0%	980,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1010,00	1010,00	980,00	970,00	-1,0%	980,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	244,00	244,00	235,00	234,00	-0,8%
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	245,00	244,00	235,00	234,00	-0,8%
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	244,00	244,00	235,00	234,00	-0,8%
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	244,00	244,00	235,00	234,00	-0,8%
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	244,00	242,00	235,00	234,00	-0,8%
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	244,00	244,00	235,00	234,00	-0,8%
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	245,00	245,00	236,00	235,00	-0,4%
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	244,00	244,00	235,00	234,00	-0,8%
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s			245,00			
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s		246,00				
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s			246,00			
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s		247,00				
<b>Girasol</b>										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00	885,00	885,00	910,00	895,00	1,1%	885,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00	885,00	885,00	910,00	895,00	1,1%	885,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00	885,00	885,00	885,00	895,00	1,1%	885,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	875,00	875,00	875,00	900,00	885,00	1,1%	875,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00	885,00	885,00	910,00	895,00	1,1%	885,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnflt	885,00	885,00	885,00	910,00	895,00	1,1%	885,00
Fca/Ros	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/Ric	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/SJ	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/Deheza	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	250,00	250,00	250,00	250,00	0,0%	250,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/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. Precios en dolares convertibles a pesos según el dolar comprador Banco Nacion vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	18/12/09	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$							
DLR122009	189.222	271.198	3,825	3,824	3,829	3,841	3,833	0,16%	
DLR012010	287.830	201.655	3,862	3,853	3,867	3,881	3,868	0,18%	
DLR022010	176.966	161.916	3,892	3,885	3,900	3,920	3,911	0,44%	
DLR032010	253.500	203.112	3,929	3,919	3,940	3,961	3,950	0,46%	
DLR042010	201.003	176.363	3,964	3,948	3,975	3,999	3,993	0,68%	
DLR052010	87.790	186.593	3,990	3,980	4,011	4,040	4,030	0,85%	
DLR062010	40.034	214.908	4,030	4,014	4,045	4,073	4,065	0,87%	
DLR072010	13.000	135.606	4,060	4,045	4,085	4,113	4,108	1,18%	
DLR082010	10.546	142.271	4,095	4,080	4,122	4,150	4,130	0,85%	
DLR092010	18.520	92.519	4,125	4,115	4,167	4,200	4,180	1,33%	
DLR102010	14.500	102.314	4,162	4,145	4,200	4,233	4,215	1,44%	
DLR112010	9.100	63.751	4,183	4,176	4,227	4,250	4,273	2,30%	
DLR122010	5.000	11.970	4,250	4,213	4,260	4,319	4,319	2,35%	
DLR012011	11.000	5.000	4,260	4,247	4,290	4,340	4,345	2,00%	
DLR022011		4.000	4,285	4,276	4,320	4,370	4,375	2,10%	
DLR032011	4.750	6.750	4,325	4,309	4,353	4,400	4,400	1,73%	
DLR042011	2.000	13.000	4,350	4,340	4,384	4,431	4,431	1,86%	
DLR052011	16.100	17.840	4,440	4,373	4,417	4,481	4,470	2,05%	
DLR052011	16.100	17.840	4,440	4,373	4,417	4,481	4,470	2,05%	
DLR102011	8.000		4,545	4,540	4,584	4,648	4,662	2,57%	
RFX000000	2.795	2.101	3,810	3,812	3,810	3,820	3,811	0,21%	
ECU122009	157	671	5,590	5,550	5,560	5,488	5,488	-1,65%	
ECU022010		100	5,690	5,650	5,650	5,595	5,595	-1,32%	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm							
IMR042010	12	256	122,00	122,50	122,00	120,00	119,50	-1,24%	
ISR012010	8	388	263,00	265,00	265,00	257,00	256,50	-1,35%	
ISR052010	1.550	3897	241,50	242,00	241,90	235,50	234,50	-1,47%	
ISR072010	116	670	245,50	246,30	246,10	239,50	238,50	-1,49%	
ISR092010		52	249,00	249,80	250,20	243,60	242,60	-1,18%	
ISR112010	40	20	253,00	255,50	255,50	249,10	248,10	-0,56%	
ITR012010	6	97	157,50	157,50	157,50	157,50	159,00	0,95%	
MAI042010		59	121,50	122,00	122,00	120,00	120,00	-0,41%	
SOJ000000			268,00	270,00	270,00	267,00	266,00	0,76%	
SOJ122009	8		268,00	270,00					
SOJ012010	21	141	270,00	272,00	272,00	267,00	266,00		
SOJ042010		32	245,60	246,00	246,00	239,50	238,50	-1,45%	
SOJ052010	492	1960	245,60	246,00	246,00	239,50	238,50	-1,45%	
SOJ072010		26	249,80	250,50	250,50	244,00	243,00	-1,30%	
SOJ092010		36	254,20	255,00	255,00	248,50	247,50	-1,24%	
SOJ112010		16	259,50	259,50	259,50	252,50	251,50	-1,41%	
TRI000000		3	144,50	144,50	144,50	144,50	144,50		
TRI122009			144,50	144,50					
TRIO12010		60	144,50	144,50	144,50	144,50	144,50		
<b>TOTAL</b>			<b>2.036.917</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	18/12/09
<b>PUT</b>									
ISR052010	200	put	4	339			1,600		
ISR052010	204	put	40	52				3,100	
ISR052010	208	put	40	211					4,100

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	18/12/09
<b>PUT</b>									
ISR052010	212	put	16	32				5,100	
ISR052010	220	put	140	945	5,000	5,000	5,000	7,200	7,300
ISR052010	224	put	888	1192	6,500	6,000		8,500	
ISR052010	228	put	36	130		7,400	6,700	7,400	
DLR062010	3,85	put	200	730			3,850		
<b>CALL</b>									
ISR052010	220	call	16	152		28,000			
ISR052010	228	call	6	270	19,700				
ISR052010	240	call	204	429		12,500	13,700	10,200	
ISR052010	244	call	8	86				9,000	
ISR052010	248	call	6	182	9,200				
ISR052010	252	call	78	251		8,800	8,300	6,100	5,600
ISR052010	256	call	60	130	6,800	6,800	6,800	5,500	
ISR052010	260	call	222	192	5,800	6,000	5,800		
DLR062010	4,28	call	200	200			0,050		

<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	14/12/09			15/12/09			16/12/09			17/12/09			18/12/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIERO: En \$ / US\$</b>																
DLR122009	3,835	3,824	3,825	3,828	3,822	3,824	3,830	3,820	3,829	3,845	3,826	3,841	3,842	3,830	3,833	0,16%
DLR012010	3,865	3,860	3,862	3,865	3,853	3,853	3,868	3,853	3,867	3,882	3,864	3,882	3,882	3,863	3,868	0,18%
DLR022010	3,896	3,890	3,891	3,895	3,885	3,885	3,900	3,885	3,900	3,920	3,900	3,920	3,920	3,911	3,911	0,44%
DLR032010	3,940	3,925	3,925	3,928	3,919	3,919	3,945	3,920	3,940	3,961	3,935	3,961	3,965	3,950	3,950	0,43%
DLR042010	3,969	3,961	3,964	3,960	3,950	3,950	3,984	3,955	3,975	4,002	3,983	4,002	4,005	3,994	3,994	0,86%
DLR052010	4,006	3,990	3,990	3,983	3,980	3,980	4,029	3,993	4,011	4,040	4,025	4,040	4,047	4,031	4,031	1,97%
DLR062010	4,030	4,030	4,030	4,020	4,010	4,014				4,085	4,065	4,085	4,088	4,070	4,070	
DLR072010				4,055	4,045	4,045							4,126	4,108	4,108	1,18%
DLR082010				4,090	4,075	4,085	4,122	4,122	4,122				4,150	4,130	4,130	1,77%
DLR092010	4,129	4,125	4,125	4,127	4,105	4,115	4,167	4,115	4,167	4,220	4,160	4,220	4,203	4,203	4,203	1,89%
DLR102010				4,147	4,147	4,147							4,221	4,212	4,212	1,99%
DLR112010				4,176	4,170	4,176	4,227	4,180	4,227	4,250	4,250	4,250	4,295	4,273	4,273	2,30%
DLR122010	4,250	4,250	4,250	4,213	4,213	4,213				4,319	4,317	4,319				
DLR012011	4,240	4,238	4,238				4,290	4,290	4,290	4,340	4,264	4,340	4,345	4,345	4,345	2,00%
DLR032011										4,352	4,352	4,352	4,378	4,378	4,378	
DLR042011													4,420	4,420	4,420	
DLR052011	4,455	4,450	4,455	4,375	4,358	4,373				4,481	4,480	4,481	4,500	4,470	4,470	
DLR102011				4,574	4,540	4,540							4,662	4,658	4,662	2,91%
RFX000000	3,809	3,800	3,802	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,800	3,833	3,815	3,833	3,840	3,830	3,830	
ECU122009										5,488	5,488	5,488				

**AGRÍCOLAS** En US\$ / Tm

IMR042010	122,00	122,00	122,00	122,50	122,50	122,50	123,00	122,00	122,00	121,50	121,50	121,50	119,50	119,50	119,50	-1,24%
ISR012010	263,00	263,00	263,00													
ISR052010	241,50	238,00	241,50	243,40	240,80	242,00	244,20	242,00	242,50	238,00	234,50	235,50	235,50	234,00	234,50	-1,47%
ISR072010	245,50	243,90	245,50	246,50	245,20	246,50				241,00	239,00	239,00				
ITR012010	157,50	157,50	157,50	157,50	157,50	157,50							159,00	159,00	159,00	0,95%
SOJ122009				270,00	270,00	270,00										
SOJ012010	270,00	270,00	270,00										267,00	266,00	266,00	
SOJ052010	245,70	242,00	245,70	247,30	245,00	246,00	248,00	246,00	246,00	240,00	239,50	239,50	239,50	238,00	238,50	-1,00%

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

6.603 Interés abierto en contratos

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	18/12/09	var.sem.	
TRIGO B.A. 01/2010	5.937	1.040	139,50	141,90	142,20	138,90	137,30	-0,79%	
TRIGO B.A. 03/2010	3.589	799	150,50	152,00	152,20	148,50	147,70	-1,14%	
TRIGO B.A. 05/2010			155,00	156,00	156,00	154,80	153,50	-0,65%	
TRIGO B.A. 07/2010	2.096	418	157,50	159,50	160,00	157,50	157,00	0,19%	
TRIGO B.A. 01/2011	161	34	152,00	152,00	152,50	151,50	152,50	0,99%	
TRIGO I.W. 01/2010	216	50	100,50	100,50	100,50	101,00	101,50	1,50%	
TRIGO Q.Q. 01/2010	620	133	100,00	99,50	99,70	99,50	99,00		
TRIGO Q.Q. 03/2010	5	1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	1,02%	
MAIZ ROS 12/2009	133	14	135,00	132,00	132,00	132,00	131,50	-2,59%	
MAIZ ROS 01/2010	15	3	133,00	131,50	131,00	131,00	131,00	-1,50%	
MAIZ ROS 04/2010	8.230	1.655	122,00	122,00	122,50	120,00	120,00	-0,41%	
MAIZ ROS 07/2010	146	36	125,00	125,00	125,00	123,00	123,00	-0,40%	
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
GIRASOL ROS 03/2010	65	13	258,00	258,00	258,00	258,00	258,00	-0,77%	
SOJA I.W. 05/2010	125	25	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	1.165	245	97,50	97,50	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 12/2009	23	2	269,00	270,00	271,00	267,50	267,00	0,95%	
SOJA ROS 01/2010	5.655	1.130	271,50	272,00	272,00	267,50	268,10	0,71%	
SOJA ROS 05/2010	48.832	9.860	245,50	246,50	246,90	239,10	238,80	-1,08%	
SOJA ROS 07/2010	812	180	250,50	251,00	250,90	243,30	243,00	-1,30%	
SOJA ROS 11/2010	45	9	257,50	258,00	258,00	250,00	250,00	-2,15%	
SOJA ROS 05/2011	5	1	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00		
SOJA VIL 05/2010	1.385	277	86,00	86,00	86,00	86,00	86,50	0,58%	
SOJA DAI 05/2010	760	152	88,00	88,00	88,00	87,00	87,50	-0,57%	

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	18/12/09	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			560,00	560,00	545,00	545,00	545,00	-2,68%	
Maiz BA Inmed.			500,00	500,00	500,00	500,00	500,00		
Maiz BA Disponible			500,00	500,00	500,00	500,00	500,00		
Soja Ros Inm/Disp.			1.020,00	1.025,00	1.035,00	1.015,00	1.020,00	2,00%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.020,00	1.025,00	1.035,00	1.015,00	1.020,00	2,00%	

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	14/12/09			15/12/09			16/12/09			17/12/09			18/12/09			var. sem.
	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	máx	min	última	
TRIGO B.A. 01/2010	140,5	139,5	140,5	143,0	141,5	142,9	143,0	141,2	141,3	140,0	138,0	138,5	138,0	137,0	137,3	-1,2%
TRIGO B.A. 03/2010	151,5	150,3	151,0	153,0	152,0	153,0	152,5	151,0	152,0	150,0	148,3	149,0	147,9	147,7	147,7	-1,5%
TRIGO B.A. 07/2010	158,0	157,5	158,0	159,5	159,0	159,5	160,0	160,0	160,0	157,5	157,5	157,5				
TRIGO B.A. 01/2011	152,0	152,0	152,0				152,5	152,5	152,5							
TRIGO I.W. 01/2010	100,5	100,0	100,5	101,0	100,5	101,0										
TRIGO Q.Q. 01/2010	100,0	100,0	100,0				100,0	99,5	100,0	100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROS 12/2009										131,0	131,0	131,0				
MAIZ ROS 04/2010	122,0	121,5	122,0	123,0	122,0	122,5	122,5	122,0	122,0	120,0	119,5	120,0				
MAIZ ROS 07/2010	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0							
GIRASOL ROS 03/2010	260,0	260,0	260,0													
SOJA Q.Q. 05/2010							98,0	98,0	98,0							
SOJA ROS 12/2009	269,0	268,0	268,8	270,0	270,0	270,0	271,0	271,0	271,0	267,0	267,0	267,0	267,0	267,0	267,0	
SOJA ROS 01/2010	271,5	270,0	271,0	272,3	271,0	271,0	272,0	271,0	271,0	269,0	266,5	267,1	268,1	266,0	268,1	0,8%
SOJA ROS 05/2010	246,0	244,5	245,7	247,8	244,8	245,1	249,0	245,5	246,0	242,0	238,8	240,0	240,0	237,5	238,8	-1,3%
SOJA ROS 07/2010							252,0	250,5	250,9	244,0	243,0	243,5				

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

		embarque	14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	18/12/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	
Precio FAS			165,69	165,66	165,66	165,69	165,66	165,67	-0,01%
Precio FOB	Dic'09	c	240,00	c 240,00	c 230,00	c 230,00	c 230,00	c 240,00	-4,17%
Precio FAS			175,69	175,66	165,66	165,69	165,66	175,67	-5,70%
Precio FOB	Ene'10		243,50	244,00	235,00	235,00	235,00	c 243,00	-3,29%
Precio FAS			179,19	179,66	170,66	170,69	170,66	178,67	-4,48%
Precio FOB	Feb'10	v	241,50	241,50	241,50	240,00	240,00	240,00	
Precio FAS			177,19	177,16	177,16	175,69	175,66	175,67	-0,01%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		180,00	180,00	180,00	175,00	175,00	177,00	-1,13%
Precio FAS			135,20	135,13	135,12	131,14	131,24	132,79	-1,17%
Precio FOB	Dic'09		181,10	179,92	c 180,01	c 175,79	177,26	178,93	-0,93%
Precio FAS			136,30	135,04	135,14	131,92	133,50	134,72	-0,91%
Precio FOB	Ene'10		181,10	180,11	c 180,01	c 175,79	177,26	178,93	-0,93%
Precio FAS			136,30	135,24	135,14	131,92	133,50	134,72	-0,91%
Precio FOB	Mar'10	v	178,83	v 178,44	v 179,52	v 174,30	v 174,60	177,36	-1,56%
Precio FAS			134,03	133,56	134,64	130,44	130,84	133,15	-1,73%
Precio FOB	Abr'10	v	176,86	v 172,53	v 173,62	v 168,40	v 170,66	v 175,39	-2,70%
Precio FAS			132,07	127,66	128,74	124,54	126,90	131,18	-3,26%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		161,00	161,00	161,00	156,00	156,00	159,00	-1,89%
Precio FAS			120,79	120,79	120,79	116,80	116,80	119,27	-2,07%
Precio FOB	Dic'09	v	149,01	v 148,62	v 151,67	v 146,45	v 146,75	v 147,44	-0,47%
Precio FAS			108,80	108,41	111,46	107,25	107,54	107,70	-0,15%
Precio FOB	Ab/My'10	v	167,02	v 166,63	v 167,71	v 162,49	v 162,79	v 155,70	4,55%
Precio FAS			126,81	126,42	127,50	123,29	123,58	115,97	6,56%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		456,00	456,00	457,00	445,00	440,00	448,00	-1,79%
Precio FAS			283,14	283,05	238,70	276,17	272,99	278,25	-1,89%
Precio FOB	My/Jn'10		391,88	392,52	394,27	381,32	379,02	386,74	-1,99%
Precio FAS			241,74	241,94	242,98	234,55	233,65	238,53	-2,05%
Precio FOB	Jun'10		392,25	392,71	394,64	381,69	379,39	386,92	-1,95%
Precio FAS			242,11	242,12	243,35	234,92	234,02	238,72	-1,97%
Precio FOB	Jul'10	v	396,66	v 396,20	v 397,94	v 384,99	v 384,53	v 391,14	-1,69%
Precio FAS			246,52	245,61	246,66	238,23	239,16	242,94	-1,56%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	
Precio FAS			203,81	203,81	203,78	202,69	203,36	203,73	-0,18%

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

### Tipo de cambio de referencia

		14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	18/12/09	var.sem.	11/12/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7710	3,7710	3,7700	3,7800	3,7730	0,27%	3,7630
	vndr	3,8110	3,8110	3,8100	3,8200	3,8130	0,26%	3,8030
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9037	2,9037	2,9029	2,9106	2,9052	0,27%	2,8975
Maíz	20,0	3,0168	3,0168	3,0160	3,0240	3,0184	0,27%	3,0104
Demás cereales	20,0	3,0168	3,0168	3,0160	3,0240	3,0184	0,27%	3,0104
Habas de soja	35,0	2,4512	2,4512	2,4505	2,4570	2,4525	0,27%	2,4460
Semilla de girasol	32,0	2,5643	2,5643	2,5636	2,5704	2,5656	0,27%	2,5588
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8848	2,8848	2,8841	2,8917	2,8863	0,27%	2,8787
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2808	3,2808	3,2799	3,2886	3,2825	0,27%	3,2738
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5643	2,5643	2,5636	2,5704	2,5656	0,27%	2,5588
Harina y pellets girasol	30,0	2,6397	2,6397	2,6390	2,6460	2,6411	0,27%	2,6341
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6397	2,6397	2,6390	2,6460	2,6411	0,27%	2,6341
Aceite de soja	32,0	2,5643	2,5643	2,5636	2,5704	2,5656	0,27%	2,5588
Aceite de girasol	30,0	2,6397	2,6397	2,6390	2,6460	2,6411	0,27%	2,6341
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6397	2,6397	2,6390	2,6460	2,6411	0,27%	2,6341

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dolares 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 setiembre	219,09				207,37	208,57	209,75	212,40	216,06
Promedio octubre	217,10	210,00	216,10		219,26	222,48	217,16	216,10	217,38
Promedio noviembre	216,81	217,55	217,90	215,00	233,81	235,48	237,14	238,80	234,68
Semana anterior	230,00	c240,00	c243,00	240,00	219,50	221,30	221,30	223,20	223,19
14/12	230,00	c240,00	243,50	v241,50	221,90	222,30	222,30	223,00	220,87
15/12	230,00	c240,00	244,00	241,50	219,10	219,50	219,50	220,20	221,06
16/12	230,00	c230,00	235,00	v241,50	220,60	221,00	222,40	223,20	223,99
17/12	230,00	c230,00	235,00	240,00	214,90	215,30	216,80	217,50	218,30
18/12	230,00	c230,00	235,00	240,00	208,71	210,55	206,87	206,87	210,64
Variación semanal	0,00%	-4,17%	-3,29%	0,00%	-4,92%	-4,86%	-6,52%	-7,32%	-5,62%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
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
Promedio noviembre	198,25	205,86	210,47	214,40	220,12	227,31	232,22	234,72	238,15
Semana anterior	190,80	197,50	202,37	205,86	211,00	219,82	226,07	228,18	232,13
14/12	192,91	199,71	204,57	208,25	213,58	222,21	228,46	230,57	234,52
15/12	192,91	197,23	202,09	205,86	210,82	219,18	225,43	227,54	231,49
16/12	192,91	197,41	202,37	206,32	211,65	220,28	227,08	229,19	233,14
17/12	192,91	190,52	195,48	199,61	205,40	213,94	221,84	224,05	228,09
18/12	192,91	194,01	198,88	203,01	208,71	217,34	225,24	227,45	231,49
Variación semanal	1,11%	-1,77%	-1,72%	-1,38%	-1,09%	-1,13%	-0,37%	-0,32%	-0,28%

**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 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
Promedio noviembre		198,31	204,21	208,47	212,83	217,16	223,87		234,22
Semana anterior		190,06	193,83	198,14	202,46	206,96	213,85		224,14
14/12		193,28	196,22	200,44	204,94	209,35	216,06		226,35
15/12		193,28	193,46	197,78	202,37	206,78	213,67		223,96
16/12		193,28	194,93	199,25	203,84	208,25	215,14		225,43
17/12		193,28	189,23	193,64	197,96	202,19	209,08		219,36
18/12		193,28	192,63	196,95	201,18	205,40	212,29		223,50
Variación semanal		1,69%	-0,62%	-0,60%	-0,64%	-0,75%	-0,73%		-0,29%

(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 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
Promedio noviembre	156,57	143,89	158,56	158,56	152,77				158,07
Semana anterior	159,00	v147,44			v155,70				
14/12	161,00	v149,01			v167,02				
15/12	161,00	v148,62			v166,63				
16/12	161,00	v151,67			v167,71				
17/12	156,00	v146,45			v162,49				
18/12	156,00	v146,75			v162,79				
Variación semanal	-1,89%	-0,47%			4,55%				

**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 setiembre	161,36			156,85	160,57	160,91	161,69	162,19	159,27
Promedio octubre	172,33	173,61		172,60	180,11	180,28	181,52	178,63	173,61
Promedio noviembre	175,24	174,71	178,72	176,02	187,91	191,56	192,51	188,04	177,17
Semana anterior	177,00	178,93	178,93	v175,39	164,88	172,30	173,90	174,30	168,86
14/12	180,00	181,10	181,10	v176,86	164,88	172,30	173,90	174,30	168,86
15/12	180,00	179,92	180,11	v172,53	164,88	172,30	173,90	174,30	168,86
16/12	180,00	c180,01	c180,01	v173,62	164,88	172,30	173,90	174,30	168,86
17/12	175,00	c175,79	c175,79	v168,40	181,10	181,10	181,10	181,10	181,00
18/12	175,00	177,26	177,26	v170,66			181,39	181,39	181,29
Variación semanal	-1,13%	-0,93%	-0,93%	-2,70%			4,31%	4,07%	7,36%

**Chicago Board of Trades(5)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
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
Promedio noviembre	153,51	159,42	163,31	166,59	169,20	172,08	175,78	178,09	180,36
Semana anterior	153,24	159,25	163,58	167,32	169,78	172,53	176,47	179,23	181,00
14/12	154,32	160,82	165,05	168,69	170,86	173,42	177,26	179,72	181,88
15/12	154,32	160,43	164,66	168,20	170,17	172,43	176,27	178,73	180,90
16/12	154,32	161,51	165,74	169,09	171,45	174,11	178,04	180,41	182,57
17/12	154,32	156,29	160,53	164,07	166,43	169,19	173,22	175,88	177,85
18/12	154,32	156,59	160,82	164,36	166,92	169,38	173,02	175,78	178,24
Variación semanal	0,71%	-1,67%	-1,68%	-1,76%	-1,68%	-1,83%	-1,95%	-1,92%	-1,52%

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Ene-10	Feb-10	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	Mar-10	Abr-10
Promedio setiembre	350,00	137,00			740,45	751,50			
Promedio octubre	313,81	138,43	140,00		774,05	762,42		805,47	
Promedio noviembre	327,14	140,95	140,00		838,19	842,29	850,00	861,19	889,04
Semana anterior	370,00	160,00		150,00	915,00	890,00		907,50	912,50
14/12	370,00	160,00		150,00	910,00	890,00		910,00	912,50
15/12	370,00	160,00		150,00	910,00	892,50		907,50	910,00
16/12	370,00	160,00		150,00	910,00	892,50		915,00	917,50
17/12	370,00	160,00		150,00	890,00	882,50		900,00	905,00
18/12	370,00	160,00		150,00	900,00	882,50		897,50	902,50
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	-1,64%	-0,84%		-1,10%	-1,10%

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Oct-09	Oc/Dc09	Nov-09	Nv/En10	Dic-09	En/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
Promedio setiembre	197,38			214,86		826,14	853,86	878,75	
Promedio octubre	185,20		184,46	207,42		866,02	888,86	925,00	
Promedio noviembre				199,69	919,55	929,76	950,60	974,52	
Semana anterior						985,00	1000,00	1020,00	1040,00
14/12						975,00	1000,00	1030,00	
15/12						970,00	990,00	1010,00	
16/12						985,00	1005,00	1030,00	1050,00
17/12						980,00	1000,00	1030,00	1050,00
18/12						970,00	990,00	1017,50	
Var.semanal						-1,52%	-1,00%	-0,25%	

**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 setiembre	407,45	347,77	346,74		383,57	391,24	390,48	390,45	390,32
Promedio octubre	422,38	353,05	351,52		395,88	395,16	392,92	392,43	391,21
Promedio noviembre	439,29	375,57	373,11	383,17	404,56	405,39	403,56	401,57	401,31
Semana anterior	448,00	388,00	386,74	386,92	404,43	408,20	411,10	409,30	402,34
14/12	456,00	393,00	391,88	392,25	414,82	416,50	417,40	415,60	409,68
15/12	456,00	394,00	392,52	392,71	414,82	416,60	417,60	415,80	409,68
16/12	457,00	396,00	394,27	394,64	416,47	418,40	419,90	418,10	411,34
17/12	445,00	384,00	381,32	381,69	405,39	405,60	405,40	404,30	397,90
18/12	440,00	380,00	379,02	379,39			401,98	401,71	400,61
Var.semanal	-1,79%	-2,06%	-1,99%	-1,95%			-2,22%	-1,85%	-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. (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	Mi/Ab10	Abr-10	Ab/My10	Jn/J10
Promedio setiembre			432,34	432,18	365,20	360,63		352,74	
Promedio octubre				415,57	377,01	371,27		360,88	366,56
Promedio noviembre					390,43	386,67		378,65	379,55
Semana anterior					400,69	399,22		391,14	390,77
14/12					407,58	405,56		397,48	396,65
15/12					406,39	404,46		397,85	397,85
16/12					407,67	406,39		399,04	399,04
17/12					394,81	393,71		386,00	387,01
18/12					391,69	390,31		382,78	383,61
Variación semanal					-2,25%	-2,23%		-2,14%	-1,83%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11
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
Promedio noviembre	371,69	373,64	374,09	375,67	375,06	371,56	370,02	371,90	373,71
Semana anterior	380,30	383,24	385,45	387,10	385,27	378,84	374,06	377,18	379,75
14/12	387,65	390,13	391,79	392,98	390,96	383,61	377,82	380,76	382,97
15/12	387,65	390,23	391,97	393,62	391,51	382,88	375,53	378,47	380,76
16/12	389,31	392,06	394,27	395,74	393,72	385,63	378,28	381,22	383,52
17/12	375,53	378,47	380,86	382,79	381,13	373,87	367,08	370,02	372,50
18/12	371,85	374,79	377,09	379,02	377,73	371,12	365,06	368,09	370,48
Variación semanal	-2,22%	-2,21%	-2,17%	-2,09%	-1,96%	-2,04%	-2,41%	-2,41%	-2,44%

**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 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
Promedio noviembre	517,37	499,91	488,91	468,50	467,30	615,55	585,78	571,13	546,25
Semana anterior	542,86	518,13	500,33	474,59	474,92	587,64	583,72	562,23	543,87
14/12	574,46	519,64	504,26	478,27	478,27	605,89	593,00	571,64	549,03
15/12	590,82	528,29	505,04	484,56	480,67	638,67	609,29	572,57	552,10
16/12	591,87	529,23	505,93	485,43	481,52	639,80	610,38	573,59	553,08
17/12	589,25	533,21	505,13	486,71	480,61	657,49	601,56	567,16	553,74
18/12	586,26	520,02	494,07	479,06	468,79	662,55	597,85	563,85	550,93
Variación semanal	7,99%	0,36%	-1,25%	0,94%	-1,29%	12,75%	2,42%	0,29%	1,30%

(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 detalle. (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 setiembre		410,68		339,00	342,83		375,45		315,00
Promedio octubre		402,18			342,08	405,00	400,62		
Promedio noviembre	433,24	402,05	360,50	346,80	351,75	422,60	404,15	350,17	345,20
Semana anterior	414,00		355,00		357,00		397,00		
14/12	414,00		360,00		356,00				
15/12	426,00	401,00	362,00		363,00		402,00	357,00	
16/12	425,00	405,00	364,00		363,00		402,00	357,00	
17/12	422,00	409,00	365,00		366,00		408,00	359,00	
18/12	422,00	405,00	359,00		359,00		405,00	347,00	
Variación semanal	1,93%		1,13%		0,56%		2,02%		

	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 setiembre	390,55	297,14			295,47	413,14		330,81	298,01
Promedio octubre	379,38	294,71	383,90		297,70	374,52		330,34	297,15
Promedio noviembre	385,71	308,14	388,38	385,85	308,94	378,63	355,79	337,74	309,98
Semana anterior	369,00	318,00	370,26	370,92	311,29	370,26	348,76	338,84	317,68
14/12	377,00	324,00		378,31	319,11	380,95	358,91	351,19	
15/12	375,00	323,00		378,97	318,23	380,73	361,44	353,17	
16/12	375,00	323,00		378,53	321,65	387,57	365,52	355,05	
17/12	367,00	315,00		376,32	311,73	380,07	359,68	344,80	
18/12	370,00	312,00		376,32	308,86	374,45	356,81	344,69	
Var.semanal	0,27%	-1,89%		1,46%	-0,78%	1,13%	2,31%	1,72%	

**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 setiembre	314,02	312,00	309,89	307,71	308,55	308,27	304,67	294,63
Promedio octubre	322,39	317,40	314,08	310,28	309,94	309,75	308,54	305,38	305,62
Promedio noviembre	337,63	328,54	324,56	322,66	323,50	323,36	322,17	318,29	318,90
Semana anterior	346,67	337,85	334,99	333,66	334,77	333,88	329,48	322,42	321,32
14/12	359,90	348,54	344,58	342,26	342,81	341,16	335,65	327,60	325,95
15/12	359,90	349,21	344,36	340,94	341,49	339,73	334,22	324,96	322,97
16/12	359,90	349,32	345,13	342,04	342,37	340,72	335,43	325,40	323,74
17/12	359,90	338,84	333,77	330,91	332,12	330,91	326,06	316,14	314,48
18/12	359,90	336,64	330,91	327,82	328,59	327,38	323,19	314,37	313,16
Var.semanal	3,82%	-0,36%	-1,22%	-1,75%	-1,84%	-1,95%	-1,91%	-2,50%	-2,54%

(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 <sup>(1)</sup>		Rotterdam <sup>(13)</sup>						
	Emb cerc	C.Nueva	Nov-09	Dic-09	Dc/En10	Ene-12	En/Mr10	Fb/Ab10	My/JI10
Promedio setiembre	766,00	749,09						875,84	898,75
Promedio octubre	809,95	796,67	878,08		892,85		928,78	897,43	
Promedio noviembre	856,19	851,67	932,41	924,31		930,36	979,37	939,29	934,65
Semana anterior	863,00	867,00						940,00	942,93
14/12	866,00	867,00						939,32	942,25
15/12	864,00	867,00						938,73	941,63
16/12	880,00	878,00						937,47	949,12
17/12	850,00	848,00						930,93	942,39
18/12	842,00	839,00						901,40	912,85
Var.semanal	-2,43%	-3,23%						-4,11%	-3,19%

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá					
	Dic-09	Ene-10	My/JI10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Ab/My10	My/JI10
Promedio setiembre	775,65	784,54	745,64		791,82		767,04	753,38	755,08
Promedio octubre	808,05	817,90	794,25	830,00	806,26		807,55	799,49	802,31
Promedio noviembre	857,74	862,90	851,33	868,25	880,88		865,23	855,22	858,94
Semana anterior	857,03	863,54	861,56		859,68	863,43	863,43	869,60	877,54
14/12	861,50	863,76	862,66		865,97	867,29	868,39	864,64	867,07
15/12	861,50	862,88	862,66		862,88	867,51	867,51	864,64	868,17
16/12	877,00	878,09	879,64		876,99	884,04	881,84	880,74	884,04
17/12		843,04	845,13		838,63	853,18	848,77	854,50	848,99
18/12		839,51	837,09		837,31		841,94	839,95	840,39
Var.semanal		-2,78%	-2,84%		-2,60%		-2,49%	-3,41%	-4,23%

### Chicago Board of Trade<sup>(14)</sup>

	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
	Promedio setiembre	759,79	768,46	774,19	778,12	781,56	783,72	785,67	787,27
Promedio octubre	800,51	810,16	817,72	823,63	829,16	831,43	833,67	835,54	840,12
Promedio noviembre	854,22	863,67	872,06	878,51	884,61	886,82	888,84	890,16	893,86
Semana anterior	864,64	872,35	881,61	889,99	897,93	901,23	904,32	906,08	911,60
14/12	868,61	873,68	882,72	891,09	899,03	902,34	905,42	907,63	913,14
15/12	868,61	873,90	882,94	891,09	899,03	902,34	905,42	907,19	913,58
16/12	868,61	889,11	898,37	906,08	913,80	916,01	919,75	921,74	928,35
17/12	868,61	851,85	860,89	868,83	876,54	879,85	882,94	884,92	890,87
18/12	868,61	845,02	854,06	861,99	870,15	873,46	876,54	878,53	884,70
Var.semanal	0,46%	-3,13%	-3,13%	-3,15%	-3,09%	-3,08%	-3,07%	-3,04%	-2,95%

(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 15/12/09. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 09/01/10

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 15/12/09										TOTAL			
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA		ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>														
SANTA FE (Enie Adm. Pto. Santa Fe)														
SAN LORENZO	130.570	385.350	17.500			84.000	764.367		33.600	94.100	2.500		23.750	1.535.737
Timbues - Dreyfus		14.200					175.000		7.600	30.600				227.400
Timbues - Noble		56.150												56.150
Terminal 6 (T6 S.A.)		24.000					185.485		20.000					229.485
Resñitor (T6 S.A.)														38.000
Quebracho (Cargill SACI)		38.500				84.000	8.000							130.500
Nidera (Nidera S.A.)	25.000	10.000					10.000		6.000	11.500	2.500			65.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		62.000												62.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		95.000					45.000							140.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	50.000													50.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	55.570	85.500	17.500										23.750	182.320
Vicentin (Vicentin SAIC)							196.682							196.682
San Benito							144.200			14.000				158.200
ROSARIO	57.000	211.000					231.067			30.500		3.000		532.567
EX Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)		79.000												79.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)														157.767
Punta Alvear (Cargill SACI)		60.000					127.267			30.500				60.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	57.000						103.800					3.000		201.800
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		34.000												34.000
SAN NICOLAS		30.000												30.000
Puerto Nuevo		30.000												30.000
RAMALLO - Bunge Terminal		13.000												13.000
ZARATE														8.500
Terminal Las Palmas														8.500
MECOCHEA	49.000						16.847		34.050		11.000			110.897
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000													25.000
Open Berth 1							16.847		34.050		11.000			61.897
TOSA 4/5	24.000													24.000
BAHIA BLANCA	28.500	25.600				16.000							28.500	98.600
Terminal Bahía Blanca S.A.	12.000	25.600												54.100
Galvan Terminal (OMHSA)	16.500					16.000								32.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)														12.000
<b>TOTAL</b>	<b>265.070</b>	<b>664.950</b>	<b>17.500</b>			<b>100.000</b>	<b>1.012.281</b>		<b>67.650</b>	<b>124.600</b>	<b>13.500</b>	<b>3.000</b>	<b>60.750</b>	<b>2.329.301</b>
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	<b>187.570</b>	<b>626.350</b>	<b>17.500</b>			<b>84.000</b>	<b>995.434</b>		<b>33.600</b>	<b>124.600</b>	<b>2.500</b>	<b>3.000</b>	<b>23.750</b>	<b>2.098.304</b>
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	<b>26.000</b>									<b>34.600</b>			<b>3.000</b>	<b>63.600</b>
Navíos Terminal										<b>34.600</b>			<b>3.000</b>	<b>34.600</b>
TGU Terminal	26.000												3.000	29.000

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

www.nabsa.com.ar

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**

Por puerto durante SETIEMBRE de 2009

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA			4.014							27.109					30.928	22.591	84.642
Terminal			4.014												15.700		19.714
Glenc. Topeh UTE										27.109						18.151	27.109
Pto. Galván																4.440	33.379
Cargill																37.093	83.083
QUEQUEN		9.450	18.900												17.640		18.900
Term. Quequén			18.900												12.567		22.017
ACA SCL		9.450													5.073	37.093	42.166
Emb. Directo																	
MAR DEL PLATA										69%							
Pros maritimos			8%												3%	14%	
BUENOS AIRES																	
C.DEL URUGUAY																	
TERM. DEL GUAZU															2.000		7.000
DIAMANTE		5.000														94.670	489.809
RAMALLO		50.500															
SANTA FE																	
ROSARIO																	
Serv. Port. U. VI y VII																	
Gral. Lagos																	
Guide																	
Villa Gob Gálvez																	
Arroyo Seco	27.289		2.623				119.938			12.001					1.348.972	266.728	1.834.383
S. LORIS MARTIN		50.500														4.000	92.813
ACA	56.832						57.798								262.310	3.618	272.847
Vicentin	3.015	6.919														15.760	15.760
Dempia																1.450	88.963
Pampa																93.905	146.911
Insa		14.698	2.623				5.500			12.001					97.870	44.260	154.719
Quebracho 1/																	
San Benito																	
Terminal VI		4.200															
Terminal VII																	
Timbues (Dreyfus)																	
Timbues (Noble)	14.700																
Transito													4.515				4.515
SAN NICOLAS													52.125				52.125
Emb. Oficial																	
Term. S. Nicolás																	
SAN PEDRO - Terminal																	
V. CONSTITUCION-SP																	
ZARATE - Las Palmas																	
Pros fluviales	100%	92%	10%				100%			31%					97%	86%	2.562.422
Total	27.289	121.782	25.537				119.938			39.110					1.744.179	421.082	2.562.422

Fuente: Direc. Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye 48.532 tn arroz, 14.973 tn mandi y Total subproductos 76.165 tn de harina trigo sin especificar puerto. 1/ Incluye 8.375 tn trigo, 78: 109 tn pellets de soja y 21.868 tn aceite de soja paraguayano.

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañiama	moha	cañola	subprod.	aceites	Total
BAHIA BLANCA	967.323	875.630	305.267							1.377.381				2.500	551.932	281.258	4.361.291
Terminal		416.780	336.361	30.264						397.127					163.117		1.343.649
Glenc. Topoh. UTE	120.497	208.903	131.980							523.159							984.539
Plo. Galván		294.586	56.400	103.123						25.700							817.924
Cargill	135.460	273.966	39.900							431.395				2.500			1.215.179
QUEQUEUEN	734.583	84.624	286.794							603.084				9.735			2.245.669
Term. Quequeuén	403.863	44.035	58.735							239.411				39.834			785.878
ACA	330.720	40.589	228.059							363.673				9.735			985.343
Emb. Directo														260.733			474.448
Plos marítimos	44%	15%	77%							45%				58%	4%		11%
BUENOS AIRES	532	67.172	95	22.481	22.481	44	50	3	3	2.102	968	1.903					121.484
Emb. Directo																	114.397
Tenanco	532	67.172	95	22.481	22.481	44	50	3	3	2.102	968	1.903					7.087
DIAMANTE - Terminal	15.000									44.000							59.000
Terminal	15.000									44.000							59.000
RAMALLO	111.852	90.468								250.505					7.775		460.600
ROSARIO	587.497	1.726.563	80.992				252.344			970.853							8.346.782
Serv. Port. U. Vi y Vill	124.401	524.376					193.203			397.356							1.239.336
Serv.Port. U III																	
Gral. Lagos	139.365	471.678															
Guide																	
Villa Gob.Gálvez	45.128	200.915	80.992							138.189							2.457.223
Aroyo Seco	278.603	529.594					59.141			435.308							51.328
Punta Alvear	1.266.308	3.524.451	7.183				451.810			870.909	3.340			8.756			2.764.888
S.LORIS.MARTIN	207.284	898.210					194.537			211.347				8.756			465.224
ACA										22.603							1.368.783
Vicentin	92.114	330.549								4.500							2.457.223
Dempal	252.422	496.256	7.183				21.328			96.676							51.328
Pampal	145.650	224.465								134.644	3.340						2.764.888
Inssa																	465.224
Quebracho T/	253.160	647.121								27.617							1.368.783
San Benito	134.916	158.750								209.842							1.368.783
Terminal VI	94.130	431.301								118.386							1.368.783
Timbues (Dreyfus)	86.632	198.012								45.294							1.368.783
Timbues (Noble)	26.250	76.450															1.368.783
Tránsito	26.250	49.000															1.368.783
SAN NICOLAS	26.250	27.450															601.267
Emb. Oficial																	102.700
Term. S. Nicolás	14.500	25.791	9.600							22.066							49.000
SAN PEDRO - Terminal	14.500	25.791	9.600							22.066							53.700
Terminal	25.000	25.000															71.957
V. CONSTITUCION-SP	25.000	25.000															50.000
Serv. Portuarios	40.150	48.520	7.867							88.797							50.000
LIMA - Delta Dock	39.154	56.112	69.075							175.131							185.334
ZARATE - Las Palmas	56%	85%	23%							55%							345.472
Pros fluviales	3.828.149	6.600.781	766.873			22.981	44	709.704	3	4.404.828	4.308	1.903		20.991	19.569.593	4.664.775	41.947.857
Total																	

Fuente: Dirección de Mercados Agrícolas, SAGPyA. Incluye 37.19% en maíz, 14.902% en trigo, 29.09% en soja, 404.866 en pieles de soja y 80.290 en aceite de soja paraguay. Total incluye 434.267 en arroz, 103.786 en maní y Total subproductos: 651.720 en de harina de trigo sin

**Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/setiembre)**

Destinos	T/	Tiempo Pan	Maíz	Cebada	Soja	Arroz	T/Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Camola	Ti.Oleag.	Subproductos	Acelites	Ti/General	
<b>Unión Europea</b>	<b>24,2%</b>	<b>866</b>	<b>90,8%</b>			<b>20,816</b>	<b>112,622</b>	<b>70,176</b>	<b>6,607</b>	<b>186,095</b>	<b>3,917</b>	<b>11,170</b>	<b>1,903</b>	<b>7,321</b>	<b>287,189</b>	<b>9,524,964</b>	<b>216,498</b>	<b>10,141,273</b>
Alemania			21			4,217	4,238	1,313	237				30		1,600	246,896		252,734
Bélgica		120	125			737	1,026	548	778		63		780		2,169	342,289		345,484
Bulgaria			175				264	264							100	773,497	25	773,647
Dinamarca			25				25	100							18	23,752		23,949
Eslovenia			139				7,594	718	2,848						3,566	1,728,919	44,675	1,784,754
España			294				294	832	75	118	142		75		299	203,722	45,755	251,119
Finlandia			258				258	137		16,704		181			16,841	135,586		152,685
Francia			1,718				1,582	3,300	257	774	168,400	86	91		469	227,531		228,000
Irlanda							24	24							152	25,650		195,4,208
Italia							74	87,6	523						1,399	25,000	474	25,650
Letonia							74	87,6	523						1,399	25,000	474	25,650
Lituania							74	87,6	523						1,399	25,000	474	25,650
Países Bajos			51,519				345	51,864	45,013	1,045	3,505	11,170	675	7,321	68,729	2,075,415	125,569	2,327,577
Polonia			297				1,060	1,357	1,040						1,040	790,886		793,283
Portugal			150				494	644	42						42	36,325		37,011
Reino Unido		/46	35,599				4,902	41,247	54	4,902	121		51		1,816	1,100,644		1,159,707
República Checa			148				148	25							25			773
Rumania			150				150	18	66						84	33,202		33,436
Suecia			150				150	436	22	873					1,331			1,331
<b>Otros Europa</b>	<b>0,0%</b>	<b>327</b>	<b>708</b>			<b>1,250</b>	<b>2,285</b>	<b>712</b>	<b>366</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>1,098</b>	<b>1,098</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>3,426</b>
Albania			30				1,250	1,300										1,300
Noruega			360				360	463	366						829	1,232		1,232
Suiza		327					327	327							20			347
<b>P. Bálticos y CEI</b>	<b>0,3%</b>	<b>563</b>				<b>378</b>	<b>941</b>	<b>16,180</b>						<b>16,180</b>	<b>88,022</b>	<b>88,022</b>	<b>43</b>	<b>105,143</b>
Georgia			572				572	18							18			530
Rusia			26				378	13,640							13,640	88,022		102,040
Ucrania			277				26	2,472							2,472			2,498
<b>Norteamérica</b>	<b>0,1%</b>	<b>277</b>				<b>986</b>	<b>1,263</b>	<b>8,903</b>	<b>1,080</b>	<b>1,060</b>	<b>359</b>	<b>2,500</b>	<b>2,500</b>	<b>11,402</b>	<b>57</b>	<b>34,548</b>	<b>57</b>	<b>47,270</b>
Canadá		25				280	280	5,077		86	80				5,243			5,523
E.U.		252				731	983	160	131	974	279				1,544	57	11,333	13,917
México							3,666	949							4,615	23,275		27,850
<b>Mercosur</b>	<b>8,6%</b>	<b>2,253,089</b>	<b>35,642</b>	<b>272,874</b>	<b>20,731</b>	<b>175,690</b>	<b>2,758,026</b>	<b>341</b>		<b>34,182</b>	<b>2,500</b>			<b>37,023</b>	<b>802,130</b>	<b>10,583</b>	<b>3,607,762</b>	
Brasil		2,253,089	5,497	260,298		174,876	2,693,760	26		32,732	2,500			34,658	653,013	10,571	3,392,002	
Paraguay			30,145	12,576		20,731	42	42		2,050					148,546	12	215,147	
Uruguay			1,763,121	203,478		502,897	131,843	3,178,232	2,949	683	111,241	12		114,885	1,871,325	618,011	5,782,453	
<b>Resto Latinoamérica</b>	<b>13,8%</b>	<b>576,890</b>				<b>10,995</b>	<b>103,995</b>	<b>29</b>						<b>29</b>	<b>202,845</b>	<b>213,369</b>	<b>213,369</b>	
Chile		74,232	260,723	61,735	367,921	79,976	844,587	1,189		47,522				48,711	373,330	1,615	1,288,243	
Colombia		189,284	786,346	78,845	1,25,576	1,179,991	220	33,984						34,204	411,832	92,888	1,718,915	
Costa Rica			25				35							33		2,184		2,252
Cuba			10				10								26,023	549		26,582
Ecuador		3,740	26,344	21,684			51,768	68						68	306,822	95,831		454,489
Guatemala														10	13,578			13,495
Haití		19,936					29,947								15,292			45,239
Honduras															5,891			5,891
Jamaica															20			2,500
Nicaragua															7,873			10,938
Panamá		289,698	517,654	41,274	9,460	1,71	858,197	99	48	29,735				29,882	293,871	138,734		1,320,684
Perú			48,422				48,422	43	25					68	85,956			85,956
Rep. Dominicana			123,479			30,900	154,379	510	535					1,045	229,260			156,200
Venezuela																		540,884



**Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/setiembre)**

Destinos	I Iigo Pan	Malz	Cebada	Soigo	Airoz	II Cereal	Mani*	Glisao	Soja	Lino	Colza	Caifamo	Canola	III Oleag.	Subproductos	Acelles	II General
Transporte	2.831.172	1.891.207	476.352	523.628	330.963	6.053.369	99.261	87.36	332.578	4.308	13.670	1.903	7.321	467.777	12.286.498	879.683	19.687.327
Oceania	1,0%	341	341	40	40	381	18	18	18	384.196	18.674	312.957	18.674	18	384.196	18.674	312.957
Australia		341	341			341									312.957	18.674	312.957
Nueva Zelanda																	
<b>Cercano Or.</b>	<b>14,6%</b>	<b>379.642</b>	<b>2.306.158</b>	<b>211.241</b>	<b>50</b>	<b>96.623</b>	<b>2.993.714</b>	<b>3.024</b>	<b>13.122</b>	<b>751.233</b>	<b>9.143</b>	<b>767.379</b>	<b>1.691.524</b>	<b>642.255</b>	<b>6.094.872</b>	<b>6.094.872</b>	<b>6.094.872</b>
Arabia Saudita		330.798	71.934	344	403.076	1.060	26	26	26	64.161	64.290	64.290	64.290	64.290	64.290	64.290	64.290
Chipre		103	103			103											
Egipto		701.875	54.968	664	223.047	223.711	136.719	310.633	310.633	310.633	310.633	310.633	310.633	310.633	310.633	310.633	310.633
Emiratos Arabes		26.000	4.295	24.673	83.635	83.635	83.635	83.635	83.635	83.635	83.635	83.635	83.635	83.635	83.635	83.635	83.635
Irak		261.968	933.472	114.634	100	1.310.174	43	42	303.986	304.071	373.000	189.350	2.176.595	189.350	2.176.595	189.350	2.176.595
Iran		7.330	7.330	40	40	7.330	40	40	20.655	20.655	20.655	20.655	20.655	20.655	20.655	20.655	20.655
Jordania		32.452	32.452	126	126	32.452	126	126	67.341	67.341	67.341	67.341	67.341	67.341	67.341	67.341	67.341
Kuwait		809	809	362	362	809	362	362	180.356	180.356	180.356	180.356	180.356	180.356	180.356	180.356	180.356
Libano		15.916	15.916	26.630	26.630	15.916	26.630	26.630	115.869	115.869	115.869	115.869	115.869	115.869	115.869	115.869	115.869
Libia		26.604	26.604	111.025	111.025	26.604	111.025	111.025	106.169	106.169	106.169	106.169	106.169	106.169	106.169	106.169	106.169
Oman		11.000	11.000	104.032	104.032	11.000	104.032	104.032	83.944	83.944	83.944	83.944	83.944	83.944	83.944	83.944	83.944
Siria		54.070	272.888	326.958	326.958	54.070	326.958	326.958	162.240	162.240	162.240	162.240	162.240	162.240	162.240	162.240	162.240
Yemen		1.987	767.206	769.193	769.193	1.987	769.193	769.193	11.125	11.125	11.125	11.125	11.125	11.125	11.125	11.125	11.125
<b>Sudésate Asiático</b>	<b>10,8%</b>	<b>179.228</b>	<b>42.584</b>	<b>42.584</b>	<b>50</b>	<b>179.228</b>	<b>42.584</b>	<b>42.584</b>	<b>60.071</b>	<b>60.071</b>	<b>60.071</b>	<b>60.071</b>	<b>60.071</b>	<b>60.071</b>	<b>60.071</b>	<b>60.071</b>	<b>60.071</b>
Corea del Norte		179.228	42.584	42.584	50	179.228	42.584	42.584	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Corea del Sur		25	25	25	25	25	25	25	38.199	38.199	38.199	38.199	38.199	38.199	38.199	38.199	38.199
Filipinas		1.987	545.344	547.331	547.331	1.987	545.344	547.331	51.821	51.821	51.821	51.821	51.821	51.821	51.821	51.821	51.821
Indonesia		25	25	25	25	25	25	25	72.095	72.095	72.095	72.095	72.095	72.095	72.095	72.095	72.095
Malasia		306.830	17.024	186.026	186.026	306.830	17.024	186.026	3.110.023	3.110.023	3.110.023	3.110.023	3.110.023	3.110.023	3.110.023	3.110.023	3.110.023
Tailandia		8.824	8.824	8.824	206	8.824	206	206	3.104.251	3.104.251	3.104.251	3.104.251	3.104.251	3.104.251	3.104.251	3.104.251	3.104.251
<b>Resto de Asia</b>	<b>17,6%</b>	<b>249</b>	<b>191.576</b>	<b>8.200</b>	<b>186.026</b>	<b>249</b>	<b>191.576</b>	<b>8.200</b>	<b>1.534</b>	<b>1.534</b>	<b>1.534</b>	<b>1.534</b>	<b>1.534</b>	<b>1.534</b>	<b>1.534</b>	<b>1.534</b>	<b>1.534</b>
Bangladés		24	24	24	24	24	24	24	3.464	3.464	3.464	3.464	3.464	3.464	3.464	3.464	3.464
China		114.981	1.149.811	1.149.811	1.149.811	114.981	1.149.811	1.149.811	973.139	973.139	973.139	973.139	973.139	973.139	973.139	973.139	973.139
Hong-Kong		1.329.039	62.256	62.256	20.830	1.329.039	62.256	62.256	71.527	71.527	71.527	71.527	71.527	71.527	71.527	71.527	71.527
India		254	762.903	711	965	254	762.903	711	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Japon		6.047	6.047	6.047	6.047	6.047	6.047	6.047	482.008	482.008	482.008	482.008	482.008	482.008	482.008	482.008	482.008
Pakistan		900	900	900	900	900	900	900	3.990	3.990	3.990	3.990	3.990	3.990	3.990	3.990	3.990
Tailandia		7.703	7.703	7.703	7.703	7.703	7.703	7.703	3.416	3.416	3.416	3.416	3.416	3.416	3.416	3.416	3.416
Vietnam		21.633	21.633	21.633	21.633	21.633	21.633	21.633	2.997	2.997	2.997	2.997	2.997	2.997	2.997	2.997	2.997
<b>África</b>	<b>9,1%</b>	<b>948</b>	<b>52.515</b>	<b>52.515</b>	<b>52.515</b>	<b>948</b>	<b>52.515</b>	<b>52.515</b>	<b>18.275</b>	<b>18.275</b>	<b>18.275</b>	<b>18.275</b>	<b>18.275</b>	<b>18.275</b>	<b>18.275</b>	<b>18.275</b>	<b>18.275</b>
Angola		61.731	61.731	61.731	61.731	61.731	61.731	61.731	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800	3.800
Argelia		22.000	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Camerún		347.679	347.679	347.679	347.679	347.679	347.679	347.679	5.500	5.500	5.500	5.500	5.500	5.500	5.500	5.500	5.500
Congo		4.825	4.825	4.825	4.825	4.825	4.825	4.825	49.224	49.224	49.224	49.224	49.224	49.224	49.224	49.224	49.224
Costa de Marfil		40.431	40.431	40.431	40.431	40.431	40.431	40.431	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100	2.100
Ghana		192.287	192.287	192.287	192.287	192.287	192.287	192.287	4.500	4.500	4.500	4.500	4.500	4.500	4.500	4.500	4.500
Is. Mauricio		16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	9.746	9.746	9.746	9.746	9.746	9.746	9.746	9.746	9.746
Kenia		69.368	69.368	69.368	69.368	69.368	69.368	69.368	10.178	10.178	10.178	10.178	10.178	10.178	10.178	10.178	10.178
Madagascar		169.131	169.131	169.131	169.131	169.131	169.131	169.131	650.743	650.743	650.743	650.743	650.743	650.743	650.743	650.743	650.743
Marruecos		88.157	88.157	88.157	88.157	88.157	88.157	88.157	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408
Mauritania		730	730	730	730	730	730	730	30.201	30.201	30.201	30.201	30.201	30.201	30.201	30.201	30.201
Mozambique		10.800	10.800	10.800	10.800	10.800	10.800	10.800	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069
Nigeria		3.828.149	3.828.149	3.828.149	3.828.149	3.828.149	3.828.149	3.828.149	990.177	990.177	990.177	990.177	990.177	990.177	990.177	990.177	990.177
República Democrática del Congo		16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	9.982	9.982	9.982	9.982	9.982	9.982	9.982	9.982	9.982
Senegal		69.368	69.368	69.368	69.368	69.368	69.368	69.368	239.781	239.781	239.781	239.781	239.781	239.781	239.781	239.781	239.781
Sudán		169.131	169.131	169.131	169.131	169.131	169.131	169.131	16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	16.183	16.183
Tanzania		88.157	88.157	88.157	88.157	88.157	88.157	88.157	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069	156.069
Tunez		730	730	730	730	730	730	730	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408	127.408
Uganda		10.800	10.800	10.800	10.800	10.800	10.800	10.800	36.256	36.256	36.256	36.256	36.256	36.256	36.256	36.256	36.256
<b>Total mundial</b>		<b>3.828.149</b>	<b>6.600.781</b>	<b>766.873</b>	<b>709.704</b>	<b>491.605</b>	<b>12.397.159</b>	<b>123.953</b>	<b>22.981</b>	<b>4.404.828</b>	<b>4.308</b>	<b>13.670</b>	<b>1.903</b>	<b>7.321</b>	<b>4.578.964</b>	<b>20.241.979</b>	<b>41.882.877</b>

Cifras provisorias de la SAGPYA. \* Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales incluyen de maíz: 37.195 tn; de trigo: 6.527 tn; de soja: 28.914 tn; de pellets soja paraguay: 271.733 tn; y de aceite soja paraguay: 67.922 tn. \* Datos proporcionados en toneladas

## SEMANA VOLÁTIL PARA LOS MERCADOS DEL MUNDO

Las acciones estadounidenses comenzaron registrando aumentos el lunes, enviando los Índices Dow Jones y S&P a sus máximos de los últimos 14 meses, al despejarse los temores de default de Dubai y ante los planes de Exxon Mobil de absorber XTO Energy lo que incrementó el optimismo sobre la valuación de sus acciones. Por su parte, el Nasdaq registró el mayor valor en 15 meses.

En el plano local, la gran noticia de la semana fue el anuncio que hizo Gobierno sobre la intención de cancelar vencimientos de deuda mediante la creación de un "Fondo del Bicentenario para el Desendeudamiento y la Estabilidad". La confirmación de la noticia fue bien recibida por el mercado, que cerró el lunes en alza. En esta subida se destacaron especialmente los papeles bancarios, como Banco Patagonia, Banco Hipotecario y Galicia.

Sin embargo, las acciones norteamericanas no pudieron sostener la racha el martes y registraron una caída que se reflejó en los tres índices, en un día de vacilación para el mercado. Los operadores se preocuparon por las perspectivas de tasas de interés, que comenzaron a formarse luego de conocerse un incremento más agudo que el esperado en el Índice de Precios al Productor de noviembre. Esto despertó preocupación por la inflación.

Las perspectivas de caída de ganancias de General Electric tiraron abajo el optimismo sobre la economía de EE.UU.; al tiempo que los inversores no esperaban de la reunión de la FED cambios en la actual política de mantener las tasas de interés cercanas a cero. Sin embargo, un pequeño cambio en las tasas hubiera causado un gran impacto en el sentimiento de los inversores ya que el dinero barato ha sido uno de los principales impulsores del rally del mercado accionario.

El miércoles la FED anunció que mantendrá bajas las tasas de interés a futuro, pero este dato ya había sido descontado por los operadores, por lo que Wall Street se mostró prácticamente invariable.

Por el contrario, el mercado local se mostró principalmente sin variaciones el día martes para volver a aumentar el miércoles, liderando las subas una vez más los papeles bancarios y Tenaris; esta última gracias al impulso que le otorgó el aumento del crudo tras un reporte que informó la caída de los inventarios en Estados Unidos.

La baja valoración que hicieron los inversores

de los papeles del Citi, la Fed (incluida hoy la confirmación de Bernanke por un nuevo mandato), las proyecciones inflacionarias de Greenspan y datos débiles de empleo americano junto con el rebote del dólar, estimularon operaciones hacia refugios seguros, reduciendo la demanda por activos riesgosos. Esto último se tradujo en una caída de los tres principales índices accionarios estadounidenses.

El Merval no pudo escapar a esta tendencia, por lo que contagiado por las malas noticias que se despreñían de los mercados internacionales y en sintonía con los índices extranjeros, el día jueves se revierte el alza que había experimentado en la primera mitad de la semana. A pesar de que las bajas fueron generalizadas, se notaron especialmente en las acciones ligadas al petróleo.

La semana finaliza con mucha volatilidad en Wall Street. Hoy es día de expiración para futuros sobre acciones e índices accionarios y opciones sobre los mismos subyacentes, por lo que los precios están reflejando cierre de posiciones más que negociación de papeles. El dólar se fortalece mostrando un "vuelo hacia la calidad" y quitándole presión a las acciones. Los índices representativos muestran al cierre leves subas respecto de la jornada previa. Mientras, el Merval se acopló a la lucha de los índices internacionales por mantenerse en terreno positivo pero a media sesión revirtió la tendencia y cerró en baja respecto de la jornada anterior.

## Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	14/12/09	15/12/09	16/12/09	17/12/09	18/12/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	53.409,00		12.300,00	680.162,00	14.000,00	759.871,00	-48,75%
Valor Efvo. (\$)	47.910,38		13.377,48	685.095,31	53.536,00	799.919,17	-47,39%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.				1,00		1,00	-99,41%
Valor Efvo. (\$)				800.000,00		800.000,00	44717,93%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	20.009.627,00	9.296.568,00	1.576.276,00	3.762.918,00	4.521.829,00	39.167.218,00	33,54%
Valor Efvo. (\$)	2.170.798,37	2.100.360,76	1.503.060,45	3.351.844,66	2.075.869,09	11.201.933,33	42,34%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	2.218.708,75	2.100.360,76	1.516.437,93	4.836.939,97	2.129.405,09	12.801.852,50	-14,00%

## Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
05/01/2010	22	16,00	16,00	16,00	23.720,00	23.473,05	2
06/01/2010	23	16,00	16,00	16,00	23.708,13	23.451,13	2
07/01/2010	24	16,00	16,00	16,00	13.720,00	13.553,64	1
12/01/2010	29	16,00	16,00	16,00	35.196,00	34.724,14	3
13/01/2010	30	16,00	16,00	16,00	23.764,63	23.435,89	1
14/01/2010	31	16,00	16,00	16,00	13.200,00	13.000,54	1
20/01/2010	37	17,00	17,00	17,00	15.392,80	15.122,13	3
21/01/2010	38	17,00	17,00	17,00	4.714,29	4.625,95	1
22/01/2010	39	17,00	17,00	17,00	5.971,72	5.857,14	1
26/01/2010	43	17,00	17,00	17,00	9.643,75	9.445,78	1
31/01/2010	48	17,00	17,00	17,00	12.940,00	12.639,76	1
06/02/2010	54	16,00	16,00	16,00	9.643,75	9.404,64	1
09/02/2010	57	13,50	13,50	13,50	5.000,00	4.894,99	1
15/02/2010	63	17,00	17,00	17,00	9.643,75	9.360,37	1
28/02/2010	76	17,00	17,00	17,00	12.940,00	12.480,78	1
06/04/2010	113	18,00	18,00	18,00	14.500,00	13.721,80	1
09/04/2010	116	18,00	18,00	18,00	20.900,00	19.732,28	1
03/05/2010	140	16,00	16,00	16,00	7.000,00	6.589,81	1
24/05/2010	161	16,50	16,50	16,50	7.000,00	6.519,60	1
<b>Totales Operados al 14/12/09</b>					<b>268.598,82</b>	<b>262.033,42</b>	<b>25</b>
04/01/2010	20	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.928,19	1
06/01/2010	22	13,00	13,50	13,25	65.929,81	65.360,67	2
10/01/2010	26	12,00	12,00	12,00	12.934,86	12.812,70	1
11/01/2010	27	12,00	12,00	12,00	1.530,18	1.515,73	1
12/01/2010	28	13,00	13,00	13,00	65.060,22	64.372,40	2
13/01/2010	29	14,00	14,00	14,00	30.987,00	30.622,88	1
22/01/2010	38	14,00	14,00	14,00	40.480,00	39.838,22	1
03/02/2010	50	13,00	13,00	13,00	1.147,95	1.127,08	1
09/02/2010	56	16,00	16,00	16,00	49.648,00	48.417,02	2
10/02/2010	57	16,00	16,00	16,00	25.533,00	24.889,29	1
01/03/2010	76	14,00	14,00	14,00	16.500,00	16.020,70	1
08/03/2010	83	14,00	14,00	14,00	16.700,00	16.172,72	1
12/03/2010	87	14,00	15,00	14,50	66.800,00	64.430,93	2
23/03/2010	98	15,00	15,00	15,00	27.411,36	26.329,33	1
25/03/2010	100	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.590,12	1
03/04/2010	109	15,00	15,00	15,00	8.120,00	7.759,65	1
16/04/2010	122	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.382,91	1
07/06/2010	174	16,90	16,90	16,90	25.000,00	23.116,25	1
11/06/2010	178	17,50	17,50	17,50	30.000,00	27.592,29	1
<b>Totales Operados al 15/12/09</b>					<b>553.782,38</b>	<b>537.279,08</b>	<b>23</b>
31/12/2009	15	12,50	12,50	12,50	6.000,00	5.957,16	1
06/01/2010	21	14,99	15,00	15,00	200.000,00	198.127,59	4
15/01/2010	30	12,00	12,00	12,00	33.000,00	32.635,20	2
18/01/2010	33	12,00	16,00	13,33	37.208,89	36.769,89	3
19/01/2010	34	12,50	12,50	12,50	33.000,00	32.609,14	2
20/01/2010	35	12,50	12,50	12,50	33.000,00	32.598,10	2
21/01/2010	36	12,75	12,75	12,75	33.000,00	32.556,48	2
22/01/2010	37	12,75	12,75	12,75	35.000,00	34.517,70	2
10/02/2010	56	16,00	16,00	16,00	12.698,65	12.383,80	1
01/03/2010	75	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.666,84	1
06/03/2010	80	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.833,16	1

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
08/03/2010	82	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.637,17	1
13/03/2010	87	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.819,75	1
15/03/2010	89	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.607,66	1
20/03/2010	94	15,25	15,25	15,25	5.000,00	4.803,33	1
21/03/2010	95	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.616,65	1
27/03/2010	101	15,25	15,25	15,25	5.000,00	4.789,87	1
03/04/2010	108	15,25	15,25	15,25	5.000,00	4.776,49	1
07/04/2010	112	15,50	15,50	15,50	8.120,00	7.745,05	1
08/04/2010	113	15,50	15,50	15,50	19.200,00	18.291,20	1
10/04/2010	115	15,50	15,50	15,50	8.120,00	7.729,40	1
20/04/2010	125	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.363,23	1
03/05/2010	138	15,75	15,75	15,75	25.000,00	23.585,36	1
14/05/2010	149	16,25	16,25	16,25	25.000,00	23.405,69	1
20/05/2010	155	16,25	16,25	16,25	15.000,00	14.008,38	1
<b>Totales Operados al 10/12/09</b>					<b>641.347,54</b>	<b>625.834,29</b>	<b>35</b>
10/01/2010	24	13,00	13,00	13,00	8.469,04	8.391,34	2
15/01/2010	29	13,00	13,00	13,00	6.703,68	6.628,14	2
16/01/2010	30	12,50	13,00	12,75	10.289,86	10.171,29	2
19/01/2010	33	13,00	13,00	13,00	2.034,00	2.009,66	1
20/01/2010	34	13,00	13,00	13,00	9.393,38	9.276,17	1
25/01/2010	39	13,00	13,00	13,00	5.000,00	4.929,77	4
27/01/2010	41	13,00	13,00	13,00	4.838,89	4.765,90	1
20/02/2010	65	14,00	14,25	14,13	45.425,00	44.248,41	2
10/03/2010	83	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.493,71	1
15/03/2010	88	15,50	15,50	15,50	45.000,00	43.343,45	1
18/03/2010	91	17,00	17,00	17,00	45.000,00	43.093,27	1
20/03/2010	93	14,95	14,95	14,95	12.000,00	11.541,46	1
22/03/2010	95	15,50	15,50	15,50	45.000,00	43.219,70	1
25/03/2010	98	15,00	17,00	16,00	57.000,00	54.476,37	2
15/04/2010	119	15,50	15,50	15,50	8.000,00	7.602,88	1
17/04/2010	121	15,50	15,50	15,50	12.000,00	11.395,12	1
07/05/2010	141	15,75	15,75	15,75	25.000,00	23.527,90	1
<b>Totales Operados al 11/12/09</b>					<b>356.153,85</b>	<b>343.114,54</b>	<b>25</b>
29/12/2009	11	11,50	11,50	11,50	3.980,00	3.958,80	1
13/01/2010	26	13,50	13,50	13,50	55.866,00	55.293,37	2
16/01/2010	29	13,50	13,50	13,50	5.295,44	5.231,58	2
20/01/2010	33	12,50	12,50	12,50	10.000,00	9.881,56	1
22/01/2010	35	13,50	13,50	13,50	4.416,83	4.354,02	2
28/01/2010	41	13,50	13,50	13,50	9.545,55	9.389,28	1
31/01/2010	44	13,50	13,50	13,50	13.104,42	12.880,51	1
04/02/2010	48	15,00	15,00	15,00	22.702,38	22.227,38	1
15/02/2010	59	13,50	15,00	13,88	40.561,53	39.612,29	4
16/02/2010	60	13,50	15,00	14,50	102.436,31	100.014,43	3
01/03/2010	73	14,00	14,00	14,00	25.100,00	24.398,14	1
10/03/2010	82	14,50	14,50	14,50	10.500,00	10.160,93	1
15/03/2010	87	14,50	14,50	14,50	9.750,00	9.417,05	1
05/04/2010	108	18,00	18,00	18,00	25.000,00	23.713,62	1
06/04/2010	109	18,00	18,00	18,00	30.000,00	28.443,04	1
08/04/2010	111	18,00	18,00	18,00	33.180,00	31.399,27	1
<b>Totales Operados al 10/12/09</b>					<b>401.438,46</b>	<b>390.375,27</b>	<b>24</b>

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

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
12538	01928937	CHACO	311	013	3730	12-12-09	12-01-10	48hs	6.000,00
12539	42276703	SANTANDER	072	155	7500	10-12-09	12-01-10	48hs	23.800,00
12540	00358217	NACION	011	564	5900	12-12-09	12-01-10	48hs	5.396,00
12541	15097274	BAPRO	014	410	8170	04-11-09	20-01-10	48hs	6.643,00
12542	01920927	NACION	011	202	6315	11-12-09	26-01-10	48hs	9.643,75
12543	11797189	BAPRO	014	418	2700	07-12-09	09-04-10	48hs	20.900,00
12544	07875267	BAPRO	014	351	7530	11-12-09	31-01-10	48hs	12.940,00
12545	11200048	SANTANDER	072	112	2700	08-12-09	06-04-10	48hs	14.500,00
12546	01920928	NACION	011	202	6315	11-12-09	06-02-10	48hs	9.643,75
12547	01920929	NACION	011	202	6315	11-12-09	15-02-10	48hs	9.643,75
12548	07875268	BAPRO	014	351	7530	11-12-09	28-02-10	48hs	12.940,00
12549	98198709	NACION	011	534	2826	13-12-09	14-01-10	48hs	13.200,00
12550	62963932	MACRO	285	370	3228	13-12-09	13-01-10	48hs	23.764,63
12551	13562108	BAPRO	014	397	7603	11-11-09	20-01-10	48hs	4.000,00
12552	09390241	BAPRO	014	357	6465	11-08-09	21-01-10	48hs	4.714,29
12553	11227163	BERSA	386	008	3116	08-10-09	20-01-10	48hs	4.749,80
12554	43516362	SANTA FE	330	001	2000	08-10-09	22-01-10	48hs	5.971,72
<b>Fecha</b>	<b>14/12/2009</b>								
12566	56060403	NACION	011	397	2700	11-12-09	05-04-10	48hs	25.000,00
12567	56060404	NACION	011	397	2700	11-12-09	07-04-10	48hs	25.000,00
12568	56060405	NACION	011	397	2700	11-12-09	09-04-10	48hs	25.000,00
12569	56060406	NACION	011	397	2700	11-12-09	13-04-10	48hs	25.000,00
12570	66044280	MACRO	285	730	2218	15-12-09	12-03-10	48hs	16.800,00
12571	66044279	MACRO	285	730	2218	15-12-09	08-03-10	48hs	16.700,00

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

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
12572	66044278	MACRO	285	730	2218	15-12-09	01-03-10	48hs	16.500,00
12573	72237862	PATAGONIA	034	080	2000	25-11-09	10-02-10	48hs	25.533,00
12574	73277086	PATAGONIA	034	080	2000	10-12-09	09-02-10	48hs	23.293,00
12575	72237861	PATAGONIA	034	080	2000	25-11-09	13-01-10	48hs	30.987,00
12576	72237713	PATAGONIA	034	080	2000	11-11-09	22-01-10	48hs	40.480,00
12577	73277085	PATAGONIA	034	080	2000	10-12-09	09-02-10	48hs	26.355,00
12578	07809784	MUNICIPAL	065	000	2000	14-12-09	12-01-10	48hs	31.953,94
12579	07809782	MUNICIPAL	065	000	2000	14-12-09	06-01-10	48hs	33.877,74
12580	07809781	MUNICIPAL	065	000	2000	14-12-09	06-01-10	48hs	32.052,07
12581	07809783	MUNICIPAL	065	000	2000	14-12-09	12-01-10	48hs	33.106,28
<b>Fecha</b>	<b>15/12/2009</b>								
12582	94182999	HSBC	150	691	1005	03-12-09	10-02-10	48hs	12.698,65
12584	14310957	GALICIA	007	146	2000	11-12-09	18-01-10	48hs	4.208,89
12602	16407566	GALICIA	007	075	2000	16-12-09	06-01-10	48hs	50.000,00
12603	16407564	GALICIA	007	075	2000	16-12-09	06-01-10	48hs	50.000,00
12604	16407563	GALICIA	007	075	2000	16-12-09	06-01-10	48hs	50.000,00
12605	16407565	GALICIA	007	075	2000	16-12-09	06-01-10	48hs	50.000,00
12606	07101613	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	20-01-10	48hs	16.500,00
12607	07101614	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	21-01-10	48hs	16.500,00
12608	07101611	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	18-01-10	48hs	16.500,00
12609	07101612	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	19-01-10	48hs	16.500,00
12610	07101610	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	15-01-10	48hs	16.500,00
12611	07101615	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	22-01-10	48hs	17.500,00
12612	05684737	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	15-01-10	48hs	16.500,00
12613	05684738	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	18-01-10	48hs	16.500,00
12614	05684739	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	19-01-10	48hs	16.500,00
12615	05684740	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	20-01-10	48hs	16.500,00
12616	05684741	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	21-01-10	48hs	16.500,00
12617	05684742	IND.AZUL	322	033	2000	16-12-09	22-01-10	48hs	17.500,00
<b>Fecha</b>	<b>16/12/2009</b>								
12618	55789511	STANDARD	015	069	2700	10-12-09	06-04-10	48hs	30.000,00
12619	55789512	STANDARD	015	069	2700	10-12-09	08-04-10	48hs	33.180,00
12620	56060407	NACION	011	397	2700	11-12-09	15-04-10	48hs	25.000,00
12621	56060409	NACION	011	397	2700	11-12-09	03-04-10	48hs	24.786,30
12622	66347468	MACRO	285	793	2000	16-12-09	18-03-10	48hs	45.000,00
12623	66347467	MACRO	285	793	2000	16-12-09	15-03-10	48hs	45.000,00
12624	66347469	MACRO	285	793	2000	16-12-09	22-03-10	48hs	45.000,00
12625	66347470	MACRO	285	793	2000	16-12-09	25-03-10	48hs	45.000,00
12626	63617794	MACRO	285	672	2000	25-11-09	25-01-10	48hs	5.000,00
12627	16710497	CITI	016	013	2000	11-08-09	20-01-10	48hs	1.397,55
12628	59233284	MACRO	285	340	2000	02-10-09	20-01-10	48hs	2.193,48
12629	44663305	SANTA FE	330	005	2000	16-12-09	27-01-10	48hs	4.838,89
12630	16118203	HSBC	150	021	2000	29-10-09	20-01-10	48hs	1.332,94
12631	44663304	SANTA FE	330	005	2000	16-12-09	20-01-10	48hs	4.469,41
12632	63617793	MACRO	285	672	2000	25-11-09	15-01-10	48hs	5.000,00
12633	60745942	SUPERVIL.	027	043	2000	13-11-09	19-01-10	48hs	2.034,00
12634	17167802	HSBC	150	021	2000	16-11-09	16-01-10	48hs	1.289,86
12635	94467487	HSBC	150	658	2000	26-11-09	15-01-10	48hs	1.703,68
12636	40518401	SANTANDER	072	237	2000	24-11-09	10-01-10	48hs	4.000,00
12637	07745146	MUNICIPAL	065	000	2000	24-11-09	10-01-10	48hs	4.469,04
12647	11609787	BAPRO	014	326	6660	04-12-09	17-03-10	48hs	15.951,00
12648	20058618	LA PAMPA	093	346	6237	09-11-09	20-02-10	48hs	2.400,00
12649	61213149	CREDICOOP	191	385	2146	14-12-09	17-03-10	48hs	2.640,00
12650	61213146	CREDICOOP	191	385	2146	14-12-09	11-03-10	48hs	2.640,00
12651	61213148	CREDICOOP	191	385	2146	14-12-09	17-03-10	48hs	11.000,00
12652	20311348	LA PAMPA	093	346	6237	14-12-09	05-03-10	48hs	10.000,00
12653	64487246	MACRO	285	794	2000	16-12-09	16-03-10	48hs	15.000,00
12654	64487244	MACRO	285	794	2000	16-12-09	01-03-10	48hs	15.000,00
12655	64487245	MACRO	285	794	2000	16-12-09	09-03-10	48hs	15.000,00
<b>Fecha</b>	<b>17/12/2009</b>								
12662	00000135	SANTANDER	072	060	2000	30-10-09	28-01-10	48hs	9.545,55
12663	44354496	SANTA FE	330	000	2000	09-12-09	13-01-10	48hs	27.899,00
12664	17138596	HSBC	150	021	2000	03-12-09	31-01-10	48hs	13.104,42
12665	44354497	SANTA FE	330	000	2000	09-12-09	13-01-10	48hs	27.967,00
12666	16035152	HSBC	150	021	2000	28-07-09	16-01-10	48hs	2.859,13
12667	76385147	GALICIA	007	233	2000	10-10-09	16-02-10	48hs	2.436,31
12668	76385146	GALICIA	007	233	2000	10-10-09	16-01-10	48hs	2.436,31
12669	16035151	HSBC	150	021	2000	28-07-09	15-02-10	48hs	2.859,15
12671	63617796	MACRO	285	672	2000	25-11-09	15-02-10	48hs	5.000,00
12672	63949022	MACRO	285	332	2000	15-10-09	22-01-10	48hs	3.232,00
12673	60622403	CREDICOOP	191	364	2152	15-10-09	22-01-10	48hs	1.184,83
12674	02882304	FRANCES	017	469	1060	16-12-09	04-02-10	48hs	22.702,38
12675	02882300	FRANCES	017	469	1060	16-12-09	15-02-10	48hs	22.702,38
12676	74130389	CORDOBA	020	341	5945	18-12-09	16-02-10	48hs	50.000,00
12677	74130387	CORDOBA	020	341	5945	18-12-09	16-02-10	48hs	50.000,00
12678	74130388	CORDOBA	020	341	5945	18-12-09	16-02-10	48hs	50.000,00
12679	07768314	MUNICIPAL	065	000	2000	09-11-09	18-01-10	48hs	2.500,00
12680	07768315	MUNICIPAL	065	000	2000	09-11-09	25-01-10	48hs	2.500,00
12681	07768325	MUNICIPAL	065	000	2000	11-11-09	30-01-10	48hs	3.000,00
12682	07768323	MUNICIPAL	065	000	2000	11-11-09	23-01-10	48hs	2.500,00
12683	07768322	MUNICIPAL	065	000	2000	11-11-09	19-01-10	48hs	1.500,00
12684	07768321	MUNICIPAL	065	000	2000	11-11-09	09-01-10	48hs	1.500,00
12685	06963712	S. ESTERO	321	060	4350	14-04-09	18-02-10	48hs	7.025,00
12686	06963711	S. ESTERO	321	060	4350	14-04-09	18-01-10	48hs	7.025,00
<b>Fecha</b>	<b>18/12/2009</b>								



**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	3,410	18/12/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,340	18/12/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	10,000	18/12/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,400	18/12/09	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	8,000	18/12/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,230	10/12/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,300	18/12/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	11,000	00/01/00	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,700	18/12/09	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	4,150	18/12/09	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	3,100	18/12/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,300	18/12/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	13,000	18/12/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,500	18/12/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,860	18/12/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,720	18/12/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,100	16/12/09	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,400	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	4,940	17/12/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,293	18/12/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,300	18/12/09	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	1,530	18/12/09	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	4,500	11/12/09	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	17/12/09	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,440	17/12/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,550	11/12/09	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 *	2,800	16/12/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,151	18/12/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,980	18/12/09	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 *	10,450	18/12/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,400	18/12/09	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	3,200	18/12/09	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	0,980	00/01/00	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,100	18/12/09	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	20,000	17/12/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,880	18/12/09	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	3,370	18/12/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,240	18/12/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,000	18/12/09	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	0,730	18/12/09	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovias *	3,120	02/03/09	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,760	18/12/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	58,00	18/12/09	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	2,950	18/12/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,150	00/01/00	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,360	18/12/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,680	18/12/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,680	18/12/09	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	0,710	07/12/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,050	18/12/09	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,520	18/12/09	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	91,300	18/12/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,980	18/12/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,330	18/12/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,600	18/12/09	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	99,000	18/12/09	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	09/12/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,900	18/12/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	61,500	18/12/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	19,650	18/12/09	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	12,250	18/12/09	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	109,000	10/12/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	76,300	18/12/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,180	18/12/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,080	18/12/09	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 20100 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO