

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1440 • 30 DE DICIEMBRE DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Los mercados y la información estadística **1**

Algunos datos del sector agropecuario de EE.UU. y Argentina **3**

Cierran en déficit las cuentas públicas **6**

MERCADO AGROPECUARIO

La mejora del trigo es sólo por el dólar **7**

El trigo en Sudamérica **8**

El maíz tiene para subir en EE.UU. **10**

Las exportaciones salvan al maíz argentino **12**

Fuertes variaciones en soja; CBOT mira Sudamérica **13**

Final de año *pianissimo*, con la esperanza en el 2010 **15**

MERCADO DE CAPITALES

Culmina un año de recuperación con mercados optimistas **34**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos y soja (dic'09) **30**

LOS MERCADOS Y LA INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

No existe la menor duda que el mercado constituye el mejor sistema de organización de la vida económica. La historia que vivieron países como Rusia y otros que estaban bajo la órbita de la ex-URSS son una prueba concluyente de que la organización totalitaria y mal llamada 'planificada' ha dado resultados en gran medida negativos. Pero no hay que ir muy lejos para experimentar esas conclusiones. En nuestro país bastó que el gobierno interviniese en el mercado del trigo en los últimos tres años para que se desorganizase la vida económica de un sector tan importante de la producción agrícola. Es cierto que la sequía también tiene una parte de responsabilidad pero, no hay dudas, que la falta de precios que se ha generado en los mercados es el elemento que más traba el buen funcionamiento del sector.

Para que los mercados puedan funcionar con fluidez es necesario un entorno de buena información estadística, sector en donde las instituciones privadas pueden cumplir un rol fundamental, pero donde la responsabilidad de los organismos públicos no puede dejarse de lado. El proporcionar un buen sistema estadístico es una función esencial de los gobiernos que aún los economistas liberales lo aceptan como importante (ver de F. Hayek, "Derecho, Legislación y Libertad", tomo III).

Lamentablemente, la información estadística que brindan los organismos públicos de nuestro país es pobre y más en materia agrícola. Tomemos el caso de las cifras de siembra y producción, tanto de trigo, maíz, soja, girasol y otros cultivos. Esa información estadística es muy pobre si la comparamos con la que se publica en otras latitudes. En este sentido, cumplen un rol fundamental las bolsas de cereales de Rosario, Buenos Aires, Bahía Blanca y Entre Ríos que proporcionan información pero que por ahora se limita a sus zonas de influencia. El programa GEA de la Bolsa local, con sus 35 estaciones

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	20
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 29/12 al 20/01	29
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, maíz, granos gruesos y soja (dic'09)	30

MERCADO DE CAPITAL**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

para la determinación de las variables climáticas, es un emprendimiento importante a imitar, pero todavía abarca una zona limitada de la superficie granaria de nuestro país. En el caso del principal cultivo, la soja, abarca aproximadamente el 45% de la implantación total de la oleaginosa.

Existen otros datos que por ahora los entes privados no proporcionan y en donde la información pública se torna sumamente necesaria. En primer lugar nos referimos a la información de compras y ventas, datos prácticamente inexistentes en estos momentos, como también a la evolución de las existencias. Tomemos un ejemplo: ¿a cuánto asciende el carry in de trigo de la campaña 2009/10? Algunos estiman 1,5 millones de toneladas, otros más y otros menos pero nadie tiene un dato certero. Tomemos otro ejemplo: ¿quedará trigo suficiente para el abastecimiento interno cuando se han autorizado ventas al exterior por 3,4 millones de toneladas (ROE verdes) y tampoco hay precisión sobre a cuánto ascendió la producción del grano en esta campaña? Algunos estiman 7,5 millones de toneladas y otros estiman alrededor de 6,7 millones. Si este último dato es el real, la oferta estaría en el orden de los 8,2 millones de toneladas. Si deducimos las 3,4 millones que se destinan a la exportación, restarían menos de 5 millones para el consumo interno, que teóricamente no alcanza para el suministro a los molinos y para la futura siembra. Pero nadie tiene seguridad sobre que la mencionada cifra sea la real (ver comentario de trigo).

Es decir que en nuestro país se da la paradoja de que el Estado interviene en donde no hay que intervenir (por ejemplo, en materia de precios) y no interviene o lo hace limitadamente en donde su rol es fundamental, como es proporcionar datos confiables de siembra, producción, stocks, compras, ventas y exportaciones.

Los precios son la 'materia prima' fundamental del funcionamiento de los mercados y el mencionado entorno de estadísticas, que hoy por hoy falta, es el que va a permitir que esos mercados sean transparentes y que las cotizaciones reflejen la realidad.

A la falta de estadísticas de los últimos tiempos se ha agregado la distorsión que sobre los precios ejercen los llamados precios máximos, o sus intentos fallidos, en una serie de productos del consumo familiar, lo que termina afectando el buen funcionamiento de los mercados de materias primas alimenticias, como también una serie de precios de referencia que dan lugar a subsidios cruzados que no se cumplen salvo parcialmente en tiempo y forma.

Cuando los técnicos analizan las gráficas de precios para ver la

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: dijee@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.

evolución de su comportamiento a lo largo del tiempo se encuentran con curvas diversas que confunden a los lectores: por ejemplo en trigo, una de las curvas es de la evolución de la cotización en el CBT; otra curva muestra la cotización del precio FAS en el Mercado disponible de Rosario y otra es el FAS fijado por la Secretaría, deducido de precios FOB que difieren de los que proporcionan los privados. Hasta no hace muchos años, las dos primeras curvas de cotizaciones eran bastante parejas y cuando diferían, esas diferencias eran producto de los distintos fundamentals en EE.UU. y Argentina. Pero en los últimos años y con el incremento que registraron las alícuotas del impuesto a la exportación, las brechas se han incrementado bastante, a lo que se agrega una nueva curva que refleja no lo que dice el mercado sino el resultado forzado de la autorización o no de la exportación de los granos.

ALGUNOS DATOS DEL SECTOR AGROPECUARIO DE ESTADOS UNIDOS Y ARGENTINA

Las estadísticas siguientes del país del Norte han sido extraídas de la publicación del United States Department of Agriculture (USDA) titulada “**Amber Waves. The Economics of Food, Farming, Natural Resources, and Rural America**” (diciembre 2009).

Según la mencionada publicación, el ingreso cash de los productores estadounidenses ha sido el siguiente en los últimos ejercicios (en miles de millones de dólares):

2005	241,0
2006	240,9
2007	288,5
2008	324,2
2009	284,0 (estimado)

Del total mencionado en el corriente año, al ingreso por la producción agrícola le correspondió 165.000 millones de dólares y al ingreso por la producción ganadera 119.000 millones. En el 2005, a la producción agrícola le había correspondido 116.100 millones y a la producción ganadera 124.900 millones. A partir del 2006 las cifras se invirtieron.

Los pagos directos recibidos del gobierno han sido los siguientes (también en miles de millones de dólares):

2005	24,4
2006	15,8
2007	11,9
2008	12,2
2009	12,6 (estimado)

El ingreso bruto cash (también en miles de millones de dólares) ha sido el siguiente:

2005	279,6
2006	273,3
2007	316,7
2008	356,2
2009	316,3 (estimado)

El ingreso neto cash ha sido el siguiente (datos en miles de millo-

nes de dólares):

2005	86,8
2006	68,8
2007	78,2
2008	97,5
2009	68,2(*)

(*) Estimado.

El patrimonio del sector agropecuario ascendía a las siguientes cifras (en miles de millones de dólares):

2005	1.583,0
2006	1.720,0
2007	1.841,2
2008	1.765,5
2009	1.701,5 (*)

(*) Estimado.

La mayor parte de este patrimonio corresponde al valor de la tierra.

La relación entre el ingreso neto cash y el patrimonio del sector agropecuario estadounidense es la siguiente:

2005	5,48
2006	4,00
2007	4,25
2008	5,52
2009	4,01

La deuda del campo en relación a los activos del sector ha sido en término porcentuales de:

2005	11,0
2006	10,6
2007	10,4
2008	12,0
2009	12,1

Las tierras cosechadas en millones de acres han sido las siguientes:

2005	314
2006	303
2007	312
2008	316
2009	no hay estimación

En Estados Unidos se considera pequeños productores (small farms) a los que tienen ventas anuales menores a 250.000 dólares. La participación de estos productores durante el 2008 en los activos del sector agropecuario llegaba a 64,2%; en la propiedad de la tierra a 67% y en la

producción agrícola al 17,1%. La participación de los productores que tuvieron ventas entre 250.000 a 499.999 dólares en los activos del sector agropecuario fue de 9,9%; en la propiedad de la tierra de 11,3% y en la producción de 13,1%. La participación de los productores que tuvieron ventas entre 500.000 a 999.999 dólares en los activos del sector agropecuario fue de 10,3%; en la propiedad de la tierra de 9,1% y en la producción agrícola de 18,4%. La participación de los productores que tuvieron ventas de 1.000.000 o más dólares en los activos del sector agropecuario fue de 15,6%; en la propiedad de la tierra de 12,6% y en la producción de 51,4%.

El ingreso promedio recibido por la familia agropecuaria fue el siguiente en los últimos años (en dólares):

2005	81.086
2006	81.251
2007	88.912
2008	80.090
2009	75.895

Desde un punto de vista macroeconómico veamos cuales han sido las exportaciones e importaciones de productos agropecuarios en EE.UU. en los últimos años (en miles de millones de dólares):

Exportaciones

2005	62,5	
2006	68,6	
2007	82,2	
2008	115,3	
2009	97,5	(estimado)

Importaciones

2005	57,7	
2006	64,0	
2007	70,1	
2008	79,3	
2009	76,0	(estimado)

Como hemos visto en el primer artículo las estadísticas son fundamentales para el correcto funcionamiento de los mercados y, lamentablemente, nuestro país no posee, en estos momentos, un servicio estadístico que ayude al desenvolvimiento de los mismos. Y esta falta de información hay que compararla con la excelente información con que se contaba en el remoto pasado; 1920, por ejemplo. Para aquellos que descreen de lo manifestado en el párrafo anterior, le invitamos a concurrir a la Biblioteca de esta Bolsa de Comercio y cotejar la certeza de dicha afirmación. Tanto en materia agropecuaria como en materia de transporte (ferrocarriles, por ejemplo), climatológicas y otras la información era mucho más completa en una época en la que no existía la computación. Lo mismo pasa sobre la situación económica general. Como comparación, véase la información que suministra la colección de los muchos tomos (desde 1918 a 1948) sobre la economía argentina de la colección dirigida por Alejandro Bunge que se encuentra en la mencionada biblioteca.

Si de la información que necesitan los mercados para operar con mayor eficiencia pasamos a tener información sobre la importancia que tiene el sector agrícola desde un punto de vista macroeconómico, la situación no es mejor. Prácticamente es difícil tener datos sobre los ingresos del sector agropecuario. Algunas excelentes publicaciones privadas, como “**Márgenes Agropecuarios**” y otras cubren parte de esa necesidad desde un punto de vista microeconómico, aun-

que también se proporcionan datos globales. Por eso, cuando algunos analistas realizan proyecciones del sector es lógico considerar que esas estadísticas hay que tomarlas con precaución. Y eso vale también para algunos intentos que realizamos en este Semanario. Todo esto es muy diferente a la copiosa información que suministra el Departamento de Agricultura de Estados Unidos.

De todas maneras, hagamos el intento de suministrar algunos datos referidos al sector agrícola. Con respecto al sector ganadero una buena información es la que suministra el informe quincenal que publica el Sr. Ignacio Iriarte.

No tenemos todavía información precisa de a cuanto llegaría la siembra en el ciclo 2009/10 y ello debido a que todavía no sabemos exactamente a cuanto llegaría la implantación del principal cultivo que es la soja. Algunas fuentes estiman alrededor de 18,7 millones de hectáreas y otras una cifra menor.

Durante la campaña 2008/09 se sembraron 32,1 millones de hectáreas de todos los cultivos y se recogieron 27,5 millones. Según el Informe Semanal del Ministerio de Agricultura al 17 de diciembre del corriente año el área a sembrar de la campaña 2009/10 sería la siguiente para los principales cultivos:

Trigo: en el ciclo anterior se sembraron 4,73 millones de hectáreas y en el actual se habrían sembrado 3,13 millones aunque se consigna una pérdida de 275 mil hectáreas.

Maíz: en el ciclo anterior se sembraron 3,49 millones de hectáreas y en el actual se sembrarían 3,1 millones, aunque al 17/12 se habían sembrado hasta ese momento sólo 2,49 millones.

Sorgo: en el ciclo anterior se sembraron 806 mil hectáreas y

en el actual se sembrarían 941 mil, aunque al 17 de diciembre se habían sembrado 678 mil.

Soja: en el ciclo anterior se sembraron 17,98 millones de hectáreas y en el actual se sembrarían 18,18 millones, aunque al 17 de diciembre sólo se habían sembrado 13,58 millones.

Girasol: en el ciclo anterior se sembraron 1,96 millones ha. En la actual se sembrarían 1,52 millones. Al 17 de diciembre se habían sembrado 1,44 millones.

Si estimamos que los otros cultivos menores no tendrían grandes variaciones en su implantación con respecto a la campaña anterior, estimamos que la siembra total con granos sería de alrededor de 30 millones de hectáreas. No tenemos todavía una información precisa de cual sería la superficie a cosechar, pero por algunas informaciones recibidas, tanto el granizo como las inundaciones pueden hacer bajar en forma importante la mencionada cifra.

Con respecto a la producción, en el ciclo 2008/09, y según datos del Ministerio, la producción global ascendió a 61,47 millones de toneladas, contrastando con la registrada en el ciclo 2007/08 cuando alcanzó a 96,96 millones. Es decir que la caída fue de más de 35 millones de tn. Este es un dato a tener en cuenta ya que una caída de tal magnitud se debe no sólo a la fuerte sequía que afectó la zona productiva sino también, aunque en menor escala, a la no aplicación de la tecnología necesaria.

¿A cuanto ascendería la producción de la campaña actual? Es prematuro todavía decir una cifra ya que los dos principales cultivos todavía no se han terminado de sembrar. Más arriba consignamos que en soja al día 17 del corriente mes se llevaban sembradas 13,58 millones, faltando aproximadamente casi 5

millones de hectáreas para cumplir con la intención manifestada al Ministerio. De todas maneras, tanto en maíz como en soja las perspectivas son buenas. En muchas zonas productoras ha llovido muy bien a tal punto que en algunas de ellas la situación es la inversa y ya las inundaciones están produciendo serios problemas.

Si en trigo la producción asciende a 7 millones de toneladas, en maíz a 15/16 millones, en soja a una cifra entre 48/50 millones, en girasol a 2 millones, en sorgo a 2 millones y en otros cultivos a 4,8 millones, la producción total podría estar en alrededor de 79/81 millones de toneladas.

Si la producción asciende a la cifra mencionada, las exportaciones podrían llegar a los 60 millones de toneladas, siempre y cuando se mantengan las mismas existencias.

La mayor parte de esa exportación, alrededor de 45 millones de toneladas, se debería al complejo soja, con un precio FOB promedio de alrededor de 360 dólares la tonelada, es decir alrededor de 16.000 millones de dólares.

De maíz la exportación estaría en alrededor de 8 millones de toneladas. Con un precio FOB promedio de 175 dólares la tonelada, tendríamos un ingreso de 1.400 millones de dólares.

De trigo la exportación estaría en alrededor de 3,5 millones de toneladas. Con un precio FOB de 230 dólares la tonelada, tendríamos un ingreso de 805 millones de dólares.

La exportación de sorgo estaría en alrededor de 1 millón de toneladas. Con un precio FOB de 160 dólares la tonelada, tendríamos un ingreso de 160 millones de dólares.

De aceite de girasol tendríamos exportaciones por 1,2 millones de toneladas. Con un precio FOB promedio de 885 dólares la tonelada, tendríamos un ingreso de 1.060 millones de dólares.

Por otros productos tendríamos una exportación de 1,3 millones de tn con un ingreso de alrededor de 180 millones de dólares.

En total tendríamos un ingreso por exportaciones de 19.500 millones de dólares.

¿Cuánto recibiría el productor en chacra?

Teniendo en cuenta que la alícuota promedio de las retenciones a la exportación vigentes está en 32% (las mayores exportaciones son de subproductos y aceites de soja que tienen esa alícuota, luego seguiría la de poroto de soja que tiene 35%, después la de aceite de girasol con 30% y alícuotas menores para el trigo y el maíz) y los gastos de comercialización y fobbing lo estimamos en no menos de un 8% sobre el valor de la mencionada cifra de exportación, el ingreso en tranquera que recibiría el productor por el grano exportado, de 19.500 millones de dólares, sería de 11.700 millones de dólares. A este total habría que agregar las ventas para el consumo interno por 20 millones de toneladas a un precio promedio de alrededor de 120 dólares la tonelada, es decir 2.400 millones de dólares.

En nuestro cálculo, el productor recibiría en chacra alrededor de 14.100 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta que el costo promedio de los distintos granos (fundamentalmente soja y maíz) podría estar en alrededor de 420 dólares por hectárea, lo que nos arrojaría un costo global de 420 dólares por 30 millones de hectáreas = 12.600 millones de dólares, quedaría una utilidad neta de 1.500 millones de dólares. No hemos considerado un 3% sobre el valor de la tierra como costo de oportunidad, que representaría:

u\$s 150.000 millones x 3% = 4.500 millones de dólares.

Si incluimos ese costo de oportunidad no solo no habría ninguna utilidad sino que el productor habría perdido dinero. Esta es una estimación global que no tiene en cuenta la variedad de casos distintos que se presentan, dado que muchos tendrían beneficios y otros tendrían pérdida. Las situaciones son muy variadas y es por ello que hay que ser prudentes.

Si la utilidad final del productor (sin tener en cuenta el costo de oportunidad de la tierra) fuese de 1.500 millones de dólares, la relación de la misma sobre el valor de la tierra (recordemos que hemos tomado un valor promedio de la hectárea de alrededor de 5.000 dólares. No hemos incluido el valor de instalaciones y máquinas) sería de 1%. Estamos muy lejos de la relación que para todo el sector agropecuario (incluido carnes, lácteos y otros) tiene el productor estadounidense con una rentabilidad de aproximadamente el 4% de su patrimonio total. Si la relación la hacemos no con el patrimonio sino con los activos, que en EE.UU. alcanzaban a 2,13 billones (un 20% más que el patrimonio), la relación sería de 3,2% y no del 4,1% como se consignó más arriba.

Otro dato que podríamos comparar es el referido a la superficie cosechada en ambos países. En EE.UU. llegó en el 2008 a 316 millones de acres. Si multiplicamos esta cifra por 0,4042 ha tenemos un total cosechado de 128 millones de hectáreas. En nuestro país, en el ciclo 2008/09 se recolectaron 27,5 millones de hectáreas, por lo que la cifra estadounidense es 4,65 veces superior.

Si tenemos en cuenta que la producción argentina podría haber alcanzado a las 96 millo-

nes de toneladas, como se logró en el ciclo 2007/08 (aunque por varias razones fue de sólo 61 millones), la productividad del campo argentino en materia agrícola no difiere sustancialmente del estadounidense. La producción del país del norte llegó a alrededor de 500 millones de toneladas y la de nuestro país a aproximadamente 450 millones. Un detalle a tener en cuenta es que en EE.UU. el maíz es el principal de los cultivos siendo comparativamente el de mayor rinde. En Argentina es la soja, que tiene un rinde menor.

CIERRAN EN DÉFICIT LAS CUENTAS PÚBLICAS

Antes de mostrar algunas cifras de la situación fiscal de nuestro país es necesario hacer algunos comentarios sobre lo que se entiende por déficit o superávit de las cuentas públicas, ya que la terminología que se usa habitualmente se presta a confusión.

a) El verdadero déficit o superávit es el financiero ya que se debe incluir en el cálculo los gastos financieros (como intereses, etc.). El que habitualmente se hable de un superávit primario, sin mencionar los intereses a pagar, no tiene realmente sentido y confunde a la gente. Si una persona determinada tiene que pagar intereses, estos deben incluirse como gasto.

b) En segundo lugar, para determinar si hay o no déficit no se deben incluir partidas que no son más que un resultado extraordinario, como por ejemplo la proveniente de la recapitalización del FMI a través de DEGs (2.500 millones de dólares) y de las utilidades del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES (unos 1.100 millones de dólares).

c) Siempre hay que considerar los ingresos y gastos por lo percibido y no simplemente por la efectiva entrada o salida de dinero. Deben considerarse los libramientos impagos.

d) No se deben incluir utilidades meramente contables como son las obtenidas por el Banco Central a través de la mayor cotización de las reservas por la devaluación de nuestro peso.

e) También hay que publicar el déficit o superávit consolidado de Nación y provincias ya que, muchas veces, el déficit de las cuentas provinciales es provocado por la menor coparticipación que le otorga la Nación directa o indirectamente (por ejemplo: las retenciones a determinados productos, como la soja y otros granos, implican que las utilidades de las empresas agropecuarias que operan en esas provincias productoras sean menores y la coparticipación por el impuesto a las ganancias también sea menor).

En un Semanario anterior (el número 1439) y en base a datos del Estudio Broda y Asociados (en su informe semanal al 10 de diciembre) se había llegado a las siguientes cifras para el corriente año

Déficit Primario Relevante del Sector Público Nacional: \$ 8.034 millones.

Intereses: \$ 24.439 millones.

Déficit Financiero: \$ 32.473 millones.

Déficit Primario Provincias: \$ 7.338 millones.

Déficit Financiero Provincias: \$ 10.596 millones.

Déficit Financiero Consolidado (Nación y Provincias): \$ 43.069

millones.

La palabra 'relevante' significa que no se incluyen ingresos como los que provienen de utilidades de fondos que estaban depositados en AFJPs o de utilidades no realizadas del BCRA.

Si la mencionada cifra de \$ 43.069 millones la expresamos en dólares estadounidenses, la cifra es de u\$s 11.334 millones.

Según EL Cronista del día 29 de diciembre (estimaciones de distintos economistas) el rojo financiero consolidado del presente año estaría en un cifra entre \$ 20.000 millones y \$ 26.000 millones, pero no queda claro si en estos casos se han dejado de lado los fondos extraordinarios que mencionamos en el punto b) por 3.600 millones de dólares. Si no se han dejado de lado, el déficit conjunto estaría en alrededor de \$ 40.000 millones considerando la mayor de las cifras anteriores.

TRIGO

La mejora del trigo es sólo por el dólar

En las últimas dos semanas del año los precios del trigo continuaron con volatilidad pero con un balance positivo que igualmente no se reflejó en todo el 2009 en relación con el 2008.

El comportamiento de los valores fue mayormente bajista pero con recuperación de la caída que sufrieron los precios desde mitad del 2008.

Hubo una recuperación pero no fue suficiente ya que los elementos fundamentales detrás del trigo fueron, son y serán bajistas por lo menos hasta mitad del 2010.

La mejora de los precios del trigo en el mercado de Chicago respondió más al contagio con los demás productos agrícolas y a la debilidad del dólar.

Los operadores en los últimos meses siguieron de cerca la cotización de la divisa frente a las demás monedas, en especial al euro.

El dólar llegó al nivel mínimo de los últimos quince meses a fines de noviembre, impulsando la agresiva compra de futuros de granos que impulsaron los precios. Un dólar débil lleva a los commodities estadounidenses a valores más bajos para los importadores que utilizan otras monedas, y es lo inverso cuando el dólar se afirma.

Este comportamiento hizo que los fundamentales de oferta y demanda del cereal pasaran a un segundo plano, aunque vuelven a surgir con las bajas para acentuarlas.

La gran oferta global del cereal es un elemento de presión para las cotizaciones que no encuentran a la demanda que sirva de contrapeso.

El único comprador que se muestra activo es Egipto pero con orientación al mercado europeo o ruso, los precios altos del cereal estadounidense hacen perder competitividad y participación.

Egipto compró 3,61 millones de tn de trigo desde el inicio del año fiscal 2009/10 el 1° de julio, siendo que el 50% tuvo trigo ruso.

Desde el mayor importador mundial de trigo esta semana confirmaron que se estudia la posibilidad de firmar un acuerdo a largo plazo para las compras del cereal de Rusia y atraer más inversiones rusas para la construcción de silos.

El Ministro de Comercio de Egipto se va a encontrar con su colega ruso para discutir un acuerdo de libre comercio entre los dos países que incluya la importación de trigo de Rusia de elevada calidad con condiciones favorables.

"El comercio de trigo ruso ahora es una parte esencial del intercambio entre Egipto y Rusia", dijo el ministro.

Egipto y Rusia quieren duplicar su comercio bilateral a u\$s 4.000 millones en los próximos años. Ambos trabajan en un acuerdo de libre comercio, que esperan firmar antes de fines del 2010.

Con un acuerdo entre el principal importador mundial y uno de los nuevos países exportadores se reduce el comercio mundial de trigo entre países y Estados Unidos puede ser el perjudicado.

En el hemisferio norte los excedentes de trigo son importantes y se reflejan en los precios que dan señales para que la situación en el 2010/11 pueda cambiar.

El cambio inicial se genera en la menor intención de siembra de trigo en muchos países para que se reduzcan los excedentes de la presente campaña.

Los stocks finales de trigo 2009/10 en el mundo de 190,9 millones de tn se recuperan a niveles de hace 7 años atrás y la relación stock/consumo está próximo al 30%.

Estos guarismos no hacen más que confirmar que la oferta se recuperó en las últimas dos campañas mientras que el consumo del cereal es más estable a pesar del incremento en la proyección 2009/10 a 646,70 millones desde los 639,3 millones anteriores.

Con fundamentales bajistas los futuros de trigo en el mercado de Chicago y Kansas igualmente finalizaron el año con una

suba en las últimas dos semanas del 3,10%.

Hubo coberturas de posiciones vendidas que mantuvieron los precios en terreno positivo aunque al cierre con una leve baja por toma de ganancias ante la llegada del fin de año.

El trigo en Sudamérica

Mientras que en el mundo la producción de trigo 2009/10 no fue tan mala como se esperaba inicialmente, la situación en los países sudamericanos tampoco fue tan buena como las primeras estimaciones.

En Brasil esperaban contar con su propia cosecha de trigo y con una buena producción en Paraguay y Uruguay para compensar la anunciada caída de cosecha argentina en el 2010.

La cosecha de trigo en Brasil está terminando con resultados menores a los previstos inicialmente por las condiciones climáticas en la fase final del desarrollo de los cultivos. La calidad también está comprometida por el exceso de lluvias en la región productora núcleo de los estados de Río Grande do Sul y Paraná.

El área sembrada con trigo para la campaña 2009/10 fue de 2,447 millones tn, distribuidas en tres regiones y ocho estados por con la mayor concentración localizada en Paraná y seguido

por Río Grande do Sul. La cobertura fue superior a los 2,396 millones de la campaña precedente.

Con el incremento en la superficie sembrada y las expectativas de repetir los rindes del 2008/09 de 24,56 qq/ha, se esperaba inicialmente una buena cosecha para este año.

Las condiciones climáticas durante todo el desarrollo del cultivo provocó pérdidas en la productividad que a nivel nacional se proyecta en 20,82 qq/ha así como problemas de calidad en la mayoría de los estados productores como consecuencia del exceso de lluvias ocurridas al final del ciclo.

La proyección de producción de trigo brasileño 2009/10 está en 5,095 millones de tn, debajo de las 5,884 millones del ciclo anterior.

Con una caída en la producción se deberá buscar el cereal en otros orígenes distintos al de Argentina donde la cosecha se proyecta en apenas 7 millones de tn, la más baja desde la campaña 1974/75.

La menor oferta ajustará el remanente exportable aunque el gobierno prometió liberar autorizaciones para exportar algo más de 3 millones de tn de trigo 2009/10, las cuales ya fueron concedidas con destino casi exclusivo a Brasil.

Según operadores brasileños, las exportaciones argentinas del cereal están fluyendo con normalidad, los molinos estarían ya cubiertos por lo menos hasta febrero con el trigo argentino, luego estará la traba natural del menor remanente exportable.

El volumen ofertado por Argentina en el 2009/10 no será suficiente para atender las necesidades de Brasil y deberá salir a buscar el trigo en otros orígenes por segundo año consecutivo.

La búsqueda inicial será en los otros países del Mercosur para luego buscar por fuera del bloque.

En Paraguay para el 2009/10 se proyecta una caída en la cosecha de trigo a cerca de 1 millón de tn desde las 1,48 millones del ciclo precedente con efecto directo sobre el volumen con potencial exportador luego de que el consumo interno del país varía de 380.000 a 400.000 tn anuales.

La menor oferta será producto de las adversas condiciones climáticas sobre los cultivos, en especial por las lluvias de fin de ciclo aunque afectó los rendimientos y la calidad del grano.

La mayor producción del año anterior permitió al país vecino exportar 1 millón de tn de trigo frente a las 700.000 tn del 2007/08.

Para el presente ciclo las exportaciones dependerán del número final de producción aunque no está en discusión que tendrá como destino casi exclusivo a Brasil.

En Uruguay una estimación oficial de la Secretaría de Programa-

Precio del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil

	Argentina Oficial	Uruguay Nueva Palmira	Paraguay Mingua-Guazú	USA Duro Golfo México	USA Blando Golfo México	Rusia Black Sea	Francia Rouen	Canada St. Lawrence
Precio Embarque cercano	u\$s 230.00	u\$s 205.00	u\$s 240.00	u\$s 226.10	u\$s 217.00	u\$s 202.00	u\$s 185.50	u\$s 214.00
(a) Flete a Brasil Sul-Sudeste	23.0	22.0	10.0	32.0	32.0	40.0	35.0	32.0
(b) Seguro (0,5% s/FOB)	1.2	1.0	1.2	1.1	1.1	1.0	0.9	1.1
(c) Arancel Importación extra Mercosur (10%)				25.9	25.0	24.3	22.1	24.7
(d) Adicional por fletes (25% s/flete)				8.0	8.0	10.0	8.8	8.0
Total Gastos	24.2	23.0	11.2	67.1	66.1	75.3	66.8	65.8
Precios CIF	254.2	228.0	251.2	293.2	283.1	277.3	252.3	279.8
Diferencia vs. Trigo Argentino		-26.1	-3.0	39.0	28.9	23.2	-1.8	25.6

Fecha actualización: 29/12/09 - DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

ción y Política Agropecuaria indicó que los problemas generados por el exceso de lluvias motivaron ajustes a la baja en la estimación de productividad promedio de la cosecha del país.

El relevamiento realizado los últimos días de noviembre mostró que la estimación de rendimiento de 3,2 tn/ha se proyectó en 3 tn/ha que, con un área sembrada de 550.000 hectáreas, proyecta una cosecha de trigo de 1,65 millones de tn.

Las cifras de la campaña 2009/10 superan las 476.000 hectáreas de cobertura de la precedente y las 1,35 millones de toneladas cosechadas.

El crecimiento que se está registrando en la producción uruguaya está respondiendo a la mayor demanda externa ya que el consumo interno no muestra modificaciones en los últimos años (estimado de 440.000 a 480.000 tn anuales).

Con un consumo interno de 450.000 tn quedarían disponibles para exportación en el 2010 aproximadamente 1,1 millones de tn de trigo, volumen similar al registrado en el 2009.

En el año que termina, según datos de la aduana, las exportaciones de trigo uruguayo alcanzaron las 1.173.300 tn frente a las apenas 425.000 tn del 2008.

Algunos analistas estiman que el volumen proyectado anteriormente para el 2010 puede ser recortado hasta las 900.000 tn debido a los problemas causados por las lluvias de los meses de noviembre y diciembre.

Igualmente hay rumores en el mercado que ya están cerradas más de 700.000 tn de trigo uruguayo con destino para Brasil (ya están siendo embarcadas las primeras toneladas del ciclo desde Nueva Palmira) aunque preocupa la calidad del grano.

El mes de enero será decisivo para el trigo en Uruguay, ya que

se conocerá exactamente la disponibilidad para el consumo interno y el saldo remanente que podrá ser exportado.

El precio FOB al cual se está negociando el trigo uruguayo está en niveles de u\$s 205 por tn en el puerto de Nueva Palmira, precio que también pretende obtener el productor menos los gastos fobbing.

Los precios FOB que se conocen en el mercado difieren del origen pero igualmente con destino a Brasil continúan siendo más favorables aquellos del Mercosur.

En el cuadro adjunto se muestra la comparación de los precios que los trigos de distintos orígenes llegan al principal puerto brasileño tomando como base información de una consultora del país vecino.

De la comparación de los precios FOB más fletes e impuestos surgen que las mejores opciones continúan siendo los trigos del Mercosur por el diferencial del Arancel Externo Común.

En algunos destinos finales dentro de Brasil el margen de importación es negativo respecto de los precios internos en lugares donde no se encuentra la producción local.

Los precios son la mejor señal que muestra la escasez o la sobreoferta del producto, el precio FOB Argentino supera los valores de Estados Unidos, Canadá y Francia.

En el mercado externo contrastan las holgadas disponibilidades a nivel global con la escasez en el Mercosur, que ofrece una oportunidad de precios de exportación relativamente más altos para los países con excedentes de trigo.

El trigo termina el año sin precios

Para el trigo argentino el 2009 fue un año para olvidar, está terminando peor de lo que comenzó.

En el mercado se encuentra con una importante caída de la oferta, no se conocen precios y falta información estadística para elaborar un mejor balance del cereal.

En plena cosecha el productor que tomó riesgo dedicando algunas hectáreas a la siembra del grano no obtiene valores de referencia para negociar su grano.

Durante las últimas dos semanas que se informa en las siguientes líneas no hubo precios para el trigo en el mercado de Rosario, siendo el último registro el que data del 1/12.

Sin precios en las jornadas que transcurrieron hubo muchos rumores y comunicados de prensa por parte de los distintos actores del mercado.

El primero de ellos fue por parte del sector exportador que informaba que "las empresas exportadoras consideran que han comprado hasta la fecha más del 90% del saldo exportable de trigo determinado por el gobierno, que asciende a 3.300.000 tn y que incluye el stock estimado de la cosecha anterior 2008/09".

De esta forma estaba comunicando que estaría retirado del mercado aun cuando la oferta del cereal supera las posibilidades de compra del sector.

Con el volumen informado de compras el resto de la producción que aún no encuentra demanda estaría destinada al consumo interno que fue estimado oportunamente por el gobierno nacional en 6,5 millones de tn.

Así la relación entre exportación y consumo interno fue modificada a una participación del 30% y 70% respectivamente de cada sec-

tor por la caída de la producción durante dos campañas consecutivas.

La menor siembra y el clima adverso tuvieron sus efectos en una caída de la producción que limita naturalmente el saldo exportable aunque localmente la intervención del gobierno trajo consecuencias que hoy sufre el productor.

En un mercado con libertad para exportar, comprar y vender sin determinación de un precio oficial, el juego de la oferta y la demanda determina un precio donde algunos participantes quedan afuera.

Por ejemplo, con la menor producción los precios deberían ser mayores y la demanda de la industria local y la exportación competiría por lograr la mercadería pero con un límite para esta última dada por los precios en el mercado internacional.

Si los precios del trigo en el mundo están bajos, Argentina no sería competitivo si el exportador tiene que pagar precios tan altos en el mercado interno para conseguir el trigo para después vender a un precio más bajo.

Es decir, que naturalmente el precio local del cereal reflejaría la situación local junto con la internacional mientras que hoy no solo no hay precio sino que los pocos que se pueden conocer no reflejan la situación externa.

El precio FOB mínimo oficial que hoy se conoce sirve para formar el precio pleno del mercado que tanto la exportación como la industria tienen que pagar para acceder al cereal.

La exportación no lo paga porque no tiene nuevas ventas al exterior y la industria no puede absorber toda la oferta a esos niveles de precios, están pagando el precio pleno menos el costo del flete, necesario para acceder a la compensación del gobierno.

El precio FOB mínimo oficial está estable en u\$s 230 desde hace casi un mes mientras que las ofertas que se publican por privados muestran cambios, compradora a u\$s 240 y vendedora a u\$s 250 para embarque en enero.

Todos estos precios sin que haya nuevas ventas al exterior reales dejan de ser útiles para la formación del precio en el mercado interno. Esto sucedió durante la mayor parte del 2009.

Los ROE Verde para el trigo ascienden a 5,35 millones de toneladas para todo el 2009, de las cuales unas 3,48 millones de tn fueron otorgadas recientemente bajo la opción 345.

Se desprende que estas últimas corresponden al saldo remanente exportable de la campaña 2008/09 y de las exportaciones 2009/10.

Si el sector tiene efectivamente compradas más

de 3,3 millones de tn, solo más negocios pueden llegar del compromiso de poder aumentar las exportaciones de trigo.

Esta semana desde el Ministerio de Agricultura se desprendieron comentarios de ampliar en 300.000 tn las autorizaciones para exportar trigo exclusivamente de origen entrerriano.

También hubo rumores de un plan por parte del gobierno de comprar entre 1 y 2 millones de tn del cereal para que el productor reciba el "precio pleno", valor que como mencionáramos anteriormente no es real sin exportaciones.

Una nueva participación en el mercado del trigo por parte del gobierno no haría más que terminar de sepultar el cereal que en algún momento fue artífice del lema "argentina el granero del mundo".

Para el 2010 el trigo en el mundo continuará con excedentes mientras que tenemos que trabajar todos juntos para que en Argentina no empiece con faltantes.

MAIZ

En EE.UU. el cereal tiene para subir

El comportamiento de los precios del maíz fue mayormente alcista en las últimas dos semanas del año.

La mejora respondió a la demora en la cosecha final estadounidense y a las expectativas del ingreso de fondos a los mercados de commodities a partir de comienzos del 2010.

Hace días que los analistas señalan que, con la llegada del año nuevo, los fondos deberán rebalancear sus carteras agregando mayor cantidad de commodities agrícolas a las mismas.

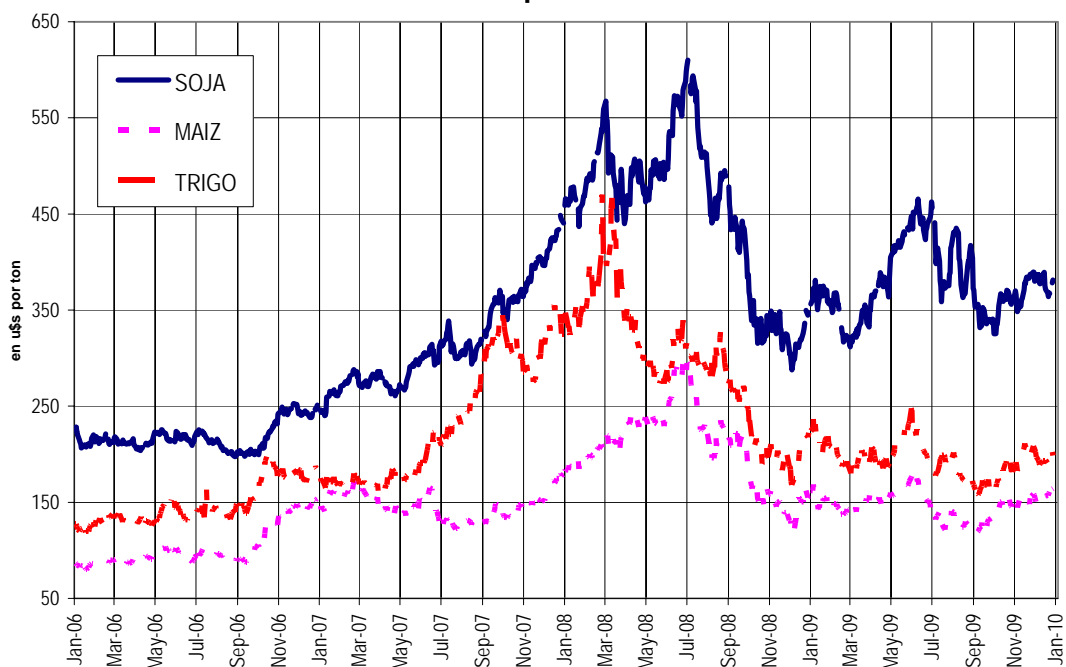
Esta posibilidad atrae el interés de muchos especuladores, quienes están comprando en todos los mercados, buscando hacer una utilidad con el reposicionamiento de los fondos.

Igualmente el clima en el Medio Oeste continúa concentrando la atención de los operadores.

Las tormentas de nieve en el centro del país durante el fin de semana impidieron a los productores ingresar a los campos para finalizar la cosecha de maíz restante del 5% que habitualmente es recolectada a fines de noviembre.

El retraso de la cosecha, cerca de 500 millones de bushels de maíz aún está en los campos del Medio Oeste para fines de diciembre, fue un elemento de sostén para los precios del maíz. El ce-

Evolución precios CBOT



real de esta forma enfrenta un alto riesgo de pérdida en los rendimientos por la nieve y el viento que hace caer la mazorca o el grano en el suelo.

Con un recorte en la proyección de producción, que algunos esperan para el próximo reporte mensual, se ajustaría el balance de oferta y demanda para el maíz estadounidense.

El cereal tiene una firme expectativa de demanda de la industria del etanol y buen registro de ventas de exportación.

Hay expectativas de una recuperación del mercado del etanol luego de la baja en el 2008 por los altos precios del maíz que forzaron a cierres de empresas. Esta demanda fue en crecimiento en los últimos años.

El USDA estima que el uso del maíz para etanol fue del 21% (93,40 millones de tn) en la campaña 2008/09 y proyecta 106,7 millones de tn para el 2009/10.

La exportación también muestra un incremento para la campaña que se proyecta, de 47,20 millones de tn a 52,07 millones, con cifras actuales que demuestran la actividad de esta demanda.

Los embarques de maíz muestran un volumen promedio similar en las últimas semanas, dentro del rango esperado por el mercado y llevando el acumulado del año comercial a 12,9 millones de tn frente a las 13,10 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales de maíz totalizaron las 1.590.000 tn, superando ampliamente el rango esperado por el mercado de 750.000 a 750.000 tn. Con el volumen reportado el acumulado del año comercial alcanza las 24,24 millones de tn frente a las 20,27 millones del 2008.

La actividad exportadora fue impulsada por la debilidad del dólar que atrae negocios así como fondos de inversores que usan los gra-

nos como cobertura contra la inflación.

El mercado de maíz espera recibir grandes flujos de fondos a comienzos del 2010.

Un operador señaló que "existen u\$s 60.000 millones que los fondos esperan reubicar en los commodities durante el 2010 y los grandes favorecidos serán el maíz y la soja".

Estos cultivos ya comienzan a competir para medir la relación de precios que guía a los productores estadounidenses para las decisiones de siembra en el 2010.

Las perspectivas de una fuerte demanda de maíz para el cumplimiento del mandato de mezcla de etanol con gasolina en Estados Unidos es uno de los elementos que impulsan a los productores a sembrar el cereal frente a la oleaginosa.

Aunque analistas se están anticipando a una mayor cobertura con el maíz pero la decisión final dependerá de la relación de

precios y de insumos.

Las exportaciones salvan al maíz

El año que termina mostró un mercado de maíz con muchos cambios y pocos precios.

En el comienzo hubo cotizaciones diarias del cereal en el recinto de nuestra Institución pero a partir de mediados de junio hubo una parálisis que llegó hasta fines de octubre.

La actividad en el mercado estuvo íntimamente ligada a la posibilidad de realizar exportaciones. En los primeros meses del año se realizaron ventas al exterior con la autorización que otorgó la ONCCA por medio de una resolución por algo más de 6 millones de tn.

Cuando el cupo otorgado finalizó el sector exportador se retiró para volver recién en octubre cuando luego de firmado un acuerdo con el gobierno comienza a comprar el cereal pagando el "precio pleno".

Desde esa fecha el mercado de maíz tuvo al menos algunas jornadas, no todas, con valores de referencia para que el productor pudiera vender.

Contra las compras que realizaba el sector exportador se obtenían nuevos ROE Verde para exportar el grano.

Al 28 de diciembre, último día de publicación de la información de la ONCCA, se otorgaron ROEs de maíz por 10,44 millones de tn en todo el 2009.

En el cuadro adjunto donde se expone la fecha de las autorizaciones se puede observar las algo más de 6 millones de tn otorgadas entre enero y octubre y las 4,40 millones posteriores que corresponden en casi su totalidad a la opción 365 desde octubre.

La posibilidad de exportar está dada por la existencia de remanente exportable así como por las buenas perspectivas para la recuperación de la cosecha en el 2010.

Si bien la cobertura del área de siembra con el maíz mostró una nueva baja por segundo año consecutivo (de 4,2 millones de ha en el 2007/08 a 3,4 millones en el 2008/09 a las 3 millones del 2009/10),

las perspectivas productivas son mejores.

La actividad en los campos aún no finalizó para la siembra del maíz, se estima un 91% del área implantada frente a un porcentaje mayor en otros años a la misma fecha.

Las condiciones climáticas retrasan la siembra final pero acompañan el desarrollo de los cultivos con precipitaciones adecuadas en la etapa de floración, crítica para la determinación de los rendimientos.

Por el contexto en el cual se desarrollan las plantas la Bolsa de Cereales de Buenos Aires esta semana estimó que la productividad media podría ser similar al record de la campaña agrícola 2006/07 y como consecuencia predijo una producción de 15,8 millones de tn, un 15% arriba de la actual de 13,8 millones.

Partiendo de esta proyección inicial las exportaciones de maíz argentino podrían ser mayores a las ventas actuales, aunque siempre estarán supeditadas a las autorizaciones del gobierno que utiliza un consumo interno de 8 millones de tn para calcular el remanente exportable.

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
12/1/2009				59,500	59,500			135,000	135,000
12/2/2009	10,000				10,000	123,000			123,000
12/3/2009				50,792	50,792	67,500		87,262	154,762
12/4/2009				105,556	105,556			102,412	102,412
12/7/2009				55,018	55,018			119,060	119,060
12/9/2009				5,873	5,873			50,000	50,000
12/11/2009				4,759	4,759			155,000	155,000
12/14/2009				45,000	45,000			76,650	76,650
12/15/2009				32,918	32,918			73,415	73,415
12/16/2009				53,092	53,092			50,000	50,000
12/17/2009				50,000	50,000			50,000	50,000
12/18/2009				11,842	11,842			2,000	2,000
12/21/2009				20,000	20,000			50,000	50,000
12/22/2009				26,827	26,827			28,868	28,868
12/23/2009				24,279	24,279			2,350	2,350
12/28/2009				16,900	16,900			0	0
Total General	131,315	1,117,417	620,000	3,485,670	5,354,402	531,210	5,867,047	4,045,979	10,444,236

Igualmente las exportaciones van a ser superiores a las actuales lo que aseguraría una mayor presencia del sector exportador.

Con la exportación buscando el maíz, el productor accede a precios durante un buen periodo de tiempo aunque no hay que desaprovechar los momentos frente a posibles cambios futuros.

En las dos semanas transcurridas los exportadores aparecieron comprando maíz disponible a \$ 499, precio determinado por el Ministerio de Agricultura a partir de los precios FOB y generando volumen por 25.000 tn y 15.000 tn respectivamente en los dos días de operaciones.

Los precios correspondían a un precio FOB mínimo oficial de maíz de u\$s 177 que se mantuvo durante cinco días para luego subir a u\$s 185 el lunes de esta semana.

Con la mejora de u\$s 8 en el precio FOB y la suba del dólar frente al peso, el precio pleno del maíz subió de \$ 499 a \$ 526 y los exportadores se retiraron del mercado a la espera de una baja.

La retirada igualmente no fue completa ya que continuaron realizando ofertas para el cereal con entrega mas diferida desde marzo a julio, correspondiente a la nueva cosecha, a u\$s 120.

Este ultimo valor motivó la realización de algunos negocios por parte de los productores que no quieren perder la oportunidad de negociar por anticipado ante el temor que suceda con el maíz lo que hoy está sucediendo con el trigo (en plena cosecha no hay precio).

En el recinto se relevaron operaciones por 20.000 tn cuando la oferta compradora correspondió también a la entrega a partir de marzo.

Igualmente los precios ofrecidos por los exportadores están por debajo del precio FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB del maíz para entrega a partir de marzo. Este mostró una suba de u\$s 7 respecto del viernes 18/12 y quedó vendedor a u\$s 177,80.

Partiendo de este último valor se obtiene un precio pleno para el maíz de la nueva cosecha de u\$s 132, que supera los u\$s 120 ofrecidos.

La magnitud de la diferencia no hace más que reflejar la incertidumbre que existe en el mercado respecto de la producción y la posibilidad futura de continuar exportando el grano.

La existencia de ventas al exterior en los mercados de cereales marca la existencia también de valores de referencia, situación que no existe en el mercado de la soja.

De existir limitaciones a las exportaciones los productores no encontrarán competencia en el mercado interno que le permita acceder a mejores precios.

Insistamos por todos los medios para que al maíz no le pase lo que hoy le pasa al trigo y que el 2010 sea mejor para todo el sector que derrama para toda la Argentina.

SOJA

Año de fuertes variaciones, con Sudamérica en la mira de Chicago

Analizando retrospectivamente el comportamiento de la soja observamos un año variado pero que concluye con una suba acumula-

da próxima al 6%. Teniendo en cuenta la posición más cercana, los precios tocaron su valor mínimo a comienzos de marzo (apenas por encima de 311 dólares la tonelada) como resultado de una caída superior al 11% durante el mes de febrero, bajo la continua presión que ejerció la incertidumbre sobre la economía mundial. Sin embargo, fueron nuevamente los factores externos (debilidad del dólar y expectativas inflacionarias) quienes durante junio llevaron a la soja a alcanzar el valor más alto (por encima de los 465 dólares), mostrando una diferencia entre ambos extremos mayor al 49%. Finalizando el año, en el último trimestre, el nivel de precios disminuyó y el mercado se tomó una pausa ya que las variaciones fueron menores y oscilando en un rango entre 340 y 390 dólares por tonelada. Los factores subyacentes a esta menor volatilidad se resumen en tres aspectos básicos: firme demanda, producciones récord y el dólar.

Utilizando la jerga propia de los operadores de Chicago, en las últimas dos semanas de diciembre, el mercado se encontró en "Holiday Mode" caracterizado por un volumen escaso y pequeñas variaciones en los precios. A esto se suma la falta de nuevos fundamentals.

No obstante, repasemos los tres aspectos básicos antes mencionados:

- Producciones récord: la mira está puesta en Sudamérica con especial atención al clima, determinante principal del resultado final. Por el momento, las producciones del hemisferio sur vienen con viento de cola, con lluvias abundantes que permitieron alcanzar las condiciones de humedad óptimas para el buen desarrollo de los cultivos. En Brasil, hasta el 18/12 se había sembrado el 95% del área esti-

Comportamiento anual Soja CBOT



mada, finalizando en regiones como Mato Grosso, Parana, Goias y Mato Grosso do Sul. En algunos estados del sur, como en Rio Grande do Sul, las excesivas lluvias de noviembre demoraron las plantaciones, aunque son estas mismas precipitaciones las que permitirán mejorar los rendimientos.

A su vez, la cosecha que en algunos estados como Mato Grosso comienza a fines de mes, empezó antes de lo habitual ya que las lluvias de agosto y septiembre ayudaron a sembrar anticipadamente. Asimismo, los productores brasileros aceleraron el ritmo de la trilla para beneficiarse de las primas pagadas por la soja con entrega en enero.

En Argentina, los agricultores sembraron el 92% del área de intención de siembra con soja, teniendo en cuenta estimaciones locales de una superficie que va de 18,5 a 19 millones de hectáreas. En este sentido, cabe mencionar el informe realizado por el servicio GEA de nuestra institución que, sobre una superficie sembrada de 18,7 millones de hectáreas y un rendimiento medio nacional de 27,5 qq/ha., estimó que la campaña 2009/2010 podría alcanzar los 50,8 millones de toneladas. No obstante, esta proyección optimista no supera a la del USDA, quien según su último informe la ubicó en 53 millones de toneladas. Un potencial problema en Argentina podría surgir por el lado de las fuer-

tes lluvias registradas en algunas regiones productoras, aunque es difícil estimar los daños a esta altura.

- Dólar: la firmeza del billete verde viene de la mano del mayor optimismo respecto a la recuperación de la economía después de que se observaran mejoras en algunos de los principales indicadores: desempleo, ventas, confianza del consumidor. A su vez, las expectativas respecto al futuro aumento de las tasas por parte de la FED añaden impulso a la moneda norteamericana. No obstante, el comportamiento de la divisa en los últimos quince días fue variado y así también su influencia sobre las commodities.

- Demanda: si bien las importaciones de China cayeron un 13% anual en noviembre, los esperados signos de recuperación se materializaron ya que para diciembre se anticipan compras superiores a los 4 millones de toneladas. En este sentido, CNGOIC estimó importaciones por 4,8 millones (mayores al récord de junio) y el Ministerio de Comercio de China revisó al alza sus proyecciones hasta los 4,58 millones de toneladas, muy por encima de los 3,87 millones de su estimación anterior. Asimismo, según CNGOIC las compras entre enero y marzo alcanzarían los 12 millones: 2 y 1,85 millones por encima del trimestre anterior y

del mismo período del año previo respectivamente.

Asimismo, los datos confirman la firme demanda. Según el USDA, el total de compromisos hasta el 17/12, es decir, la suma de las exportaciones acumuladas y las ventas pendientes, representan un 84% del total de ventas externas estimadas para todo el ciclo 2009/2010 y superan en un 55% a los compromisos del año pasado para la misma fecha.

Paralelamente, los datos del Census Bureau confirmaron la mejora en las cifras de crushing que en noviembre fue de 4,59 millones de toneladas, por encima de las expectativas y del margen del mes anterior. La fuerte demanda de subproductos permitió este avance en las tasas diarias.

El sostén de los precios que viene de la mano de China no durará para siempre. En marzo, cuando empiece a ingresar la cosecha sudamericana, el país asiático dejará de depender de Estados Unidos, quien para competir deberá ceder en sus pretensiones de precios, salvo que existan por entonces otros factores que permitan darle un rumbo diferente a las cotizaciones. Un aspecto que menciona-

mos anteriormente y que merece atención es el inicio adelantado de la cosecha en algunos estados de Brasil y las expectativas de que el volumen en enero sea superior al habitual. Es probable que el estado de Mato Grosso alcance su mayor cosecha, próxima a los 19 millones y cerca de 3,5 millones podrían estar disponibles en enero. Como consecuencia, se espera que las exportaciones de soja y subproductos desde Brasil se incrementen fuertemente en dicho mes.

El miércoles la posición enero de la soja cerró a 380,76 dólares la tonelada cayendo un 0,17% diario pero subiendo un 1,39% desde nuestro último informe (17/12). Los subproductos no siguieron la tendencia del poroto mostrando variaciones positivas en los precios del 0,4% para los futuros enero de harina y del 0,2% los de aceite. No obstante, y como mencionáramos al comienzo de este artículo, en estas semanas reducidas por las fiestas el volumen fue escaso y los operadores se mantuvieron al margen, sin arriesgarse demasiado.

Las miradas ya están puestas sobre el nuevo año, dirigiendo la atención al informe del USDA sobre stocks trimestrales y producciones que se publica en la segunda semana de enero. Las perspectivas de precios desde los fundamentals son bajistas pero gran parte de la suerte de las commodities en general y de la soja en particular dependerá del accionar del dólar.

Final de año *pianissimo*, con la esperanza en el 2010

Si caben términos musicales para la operatoria de granos, bien podríamos decir que es un final de año muy, muy suave. Tan suave es que pareciera no existir. En definitiva, pasa poco tanto por volumen como por precio.

Como éste es un comentario en el que compendiamos lo hecho en las dos últimas semanas acortadas del año, veamos qué fue lo que pasó desde el 18 de diciembre.

El 18 no hubo mercado en soja; antes de esa fecha, más precisamente el 16, se hicieron operaciones de soja disponible a \$1010. De allí en adelante, hubo muy pocos negocios de soja de la presente cosecha en el mercado físico local y, generalmente, a precios infe-

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

28/12/09

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	ROE 365	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430			1.757.430	197.690	122.000	319.690	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300		1.829.533	277.737	345	278.082	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672			1.682.672	375.343		375.343	375.343
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	31.457	30.000	61.457	846.635	220.516	9.430	1.076.581	56		56	518
Total Año 2009	3.740.283	702.800	4.443.083	19.943.026	1.585.783	9.430	21.538.239	2.225.249	1.414.000	3.639.249	3.682.156
Total 2008/09	2.672.350	752.800	3.425.150	17.272.449	1.586.083	9.430	18.867.962	1.883.152	1.414.000	3.297.152	3.332.982
Total Soja equivalente 2008/09			26.402.195								

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.

riores a los \$1.010 comentados.

Por supuesto, que los feriados clásicos de Navidad y Fin de Año hicieron su contribución a la abulia generalizada, pero esta campaña se ha prestado a la escasa actividad que venía preanunciando una recortada cosecha por sequía 2008/09.

En la semana de Navidad sólo hubo dos días de negocios locales con precios de \$970 y \$980 en operaciones con fábricas. Luego de empezar en \$990, las transacciones de soja terminaron cerrándose en \$1.000 tanto el martes como el miércoles (último día bursátil de la última semana del 2009). Eso sí, en todos los casos con un volumen minimalista.

El poco interés por cerrar operaciones contribuyó a que no hubiera reacción ante la volatilidad que mostró el mercado referente de Chicago con interesantes incrementos en algunas jornadas y una variación positiva del 2,4% hasta este 30, tomando como base el viernes 18 de diciembre.

¿Cuál es el saldo del año? Un 25% de incremento interanual en los precios de la oleaginosa si se toman los precios a moneda corriente. Pero, hubo una devaluación gradual de nuestra moneda frente al dólar estadounidense -entre un 10% y 11%, según la plaza que se tome- por lo que en términos de moneda "dura" el alza acumulada ha sido del 11,4%.

Se podría decir que no ha sido de lo mejorcito del año, ya que el 11,4% medido en dólar estadounidense contrasta fuertemente con el aumento del 25% del FOB de la soja y el 20% de un FOB teórico combinado a partir del precio de exportación del aceite y de la harina y/o pellets.

¿Incertidumbre o recomposición? El 2008 terminaba con un contra-margen para la exportación de soja de US\$ 13, mientras que para la industria el contra-margen estaba en US\$ 10. Este año, la industria muestra un margen de US\$ 9 a US\$ 14 para los últimos días, pero con muy pocos negocios y, por lo tanto, sin posibilidad de "cerrar" negocios con ese margen. La exportación de granos mostraba márgenes mayores, casi cercanos a los US\$ 18 por tonelada, pero... nos preguntamos ¿hay negocios externos? La respuesta es que no hay y, por consiguiente, tampoco se abre la posibilidad de materializar dichos márgenes.

Justamente, en el frente exportador, han sido pocos los negocios anotados tanto en aceite como en grano de soja, lo que puede apreciarse en el cuadro sobre ROE Verdes aprobados por mes. (Sobre todo porque en el caso del complejo soja, no se ven demoras en la autorización apenas se efectúa la presentación de la venta.) En el caso de los productos como harina y/o pellets la cosa cambia

y los números casi tocan 1,1 millón de toneladas para todo diciembre. Igualmente, lejos de 1,7 millón de toneladas del año pasado para todo diciembre.

Así, nuestra estimación de los compromisos acumulados con el exterior para este ciclo 2008/2009 está entre 26 y 27 millones tm, con todos los problemas que significa hacer este cálculo sin tener el detalle de a qué campaña corresponden los ROE solicitados.

Los precios que sí han seguido la evolución del mercado de Chicago son los que se corresponden a la campaña 2009/10. Los últimos precios negociados hace dos semanas fueron US\$ 234 y US\$ 235, condición fábricas y cámara, respectivamente. En la semana navideña se produjo un retroceso a US\$ 230, pero con las subas de estos días se volvió a US\$ 235 para rematar el martes y miércoles en US\$ 240.

Interesante diferencia ostentan los *forwards* negociados en el mercado físico local respecto de la posición May2010 en los mercados a término. En el día martes, el ajuste fue de US\$ 238,20 en el ROFEX y de US\$ 235,70 en el MATBA.

Las perspectivas para la cosecha que se avecina son buenas. Hay dudas respecto de qué resultados dará la soja merced a las continuas lluvias ocurridas, con registros por sobre la media normal para este diciembre. Para el oeste de la región productora agrícola las lluvias mejoraron notablemente la humedad del perfil en el suelo, mientras que para el este significó una recarga excesiva, particularmente sobre la clásica región núcleo. Ello podría traer aparejados inconvenientes para la soja que ya ha sido sembrada, mientras que para la soja de segunda significa una nueva demora para su implantación.

De todas maneras, aún hay una ventana de tiempo para terminar la siembra de segunda ocupación y satisfacer las intenciones de siembra totales, que prevemos en 18,7 millones de hectáreas.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	18/12/09	21/12/09	22/12/09	28/12/09	29/12/09	30/12/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario									
Trigo duro						(**)		443,08	
Maíz duro				499,00			499,00	326,93	52,6%
Girasol		895,00		900,00	910,00		901,67	650,63	38,6%
Soja		980,00	970,00	990,00	1.000,00		985,00	846,15	16,4%
Mijo									
Sorgo	410,00	410,00	410,00	410,00			410,00	303,27	35,2%
Bahía Blanca									
Trigo duro								464,58	
Maíz duro				500,00	522,00		511,00	333,38	53,3%
Girasol	900,00	900,00	900,00	910,00	910,00		904,00	623,75	44,9%
Soja			960,00	980,00	990,00		976,67	838,83	16,4%
Córdoba									
Trigo Duro	612,10	617,20	604,90	626,70	622,60		616,70		
Soja									
Santa Fe									
Trigo									
Buenos Aires									
Trigo duro								453,44	
Maíz duro									
Girasol		895,00	900,00		910,00		901,67	656,01	37,4%
Soja									
Trigo Art. 12									
Maíz Consumo									
BA p/Quequén									
Trigo duro								441,25	
Maíz duro									
Girasol	900,00	900,00	900,00	910,00	910,00		904,00	623,75	44,9%
Soja	940,00	950,00	930,00	960,00	960,00		948,00	841,15	12,7%

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. (**) Los precios se fijarán el día lunes 4/01/10

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	21/12/09	22/12/09	23/12/09	28/12/09	29/12/09	30/12/09	18/12/09	Variación semanal
Harinas de trigo (s)								
"0000"	837,0	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	698,0	
Pellets de afrechillo (s)								
Disponible (Exp)	340,0	340,0	340,0	340,0	340,0	340,0	340,0	
Aceites (s)								
Girasol crudo					2.300,0	2.300,0		
Girasol refinado					3.050,0	3.050,0		
Lino								
Soja refinado					2.750,0	2.750,0		
Soja crudo					2.150,0	2.150,0		
Subproductos (s)								
Girasol pellets (Cons Dna)	541,0	541,0	541,0	541,0	518,0	518,0	541,0	-4,25%
Soja pellets (Cons Dársena)	995,0	995,0	995,0	995,0	1.000,0	1.000,0	995,0	0,50%

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/12/09	22/12/09	23/12/09	28/12/09	29/12/09	30/12/09	Var.%	18/12/09
Trigo											
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz											
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				499,00				
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			499,00	499,00				
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E				499,00				
Exp/SL	Desde 04/01	Cdo.	M/E				499,00				
Exp/PA	Desde 04/01	Cdo.	M/E				499,00				
Exp/SM	Ene/Feb'10	Cdo.	M/E	u\$s 127,00	125,00	125,00					125,00
Exp/AS	Ene/Feb'10	Cdo.	M/E	u\$s 127,00	125,00	125,00					125,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s					118,00		
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s					119,00		
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s					119,00		
Exp/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s					120,00		
Exp/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s			120,00	120,00	120,00	0,0%	120,00
Exp/AS	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s					120,00		
Sorgo											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			410,00	410,00	400,00	400,00	-2,4%	410,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	95,00	90,00					95,00
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	970,00	970,00	990,00	1000,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	970,00	970,00	990,00	1000,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	970,00	970,00	990,00	1000,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	970,00	970,00	990,00	1000,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	970,00	970,00	990,00	1000,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	970,00	970,00	990,00	1000,00	1000,00	3,1%	970,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	980,00	970,00	970,00	990,00	1000,00	1000,00	3,1%	970,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	230,00	234,00	235,00	237,00	237,00	1,3%	234,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	230,00	234,00	235,00	240,00	240,00	2,6%	234,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	230,00	234,00	235,00	237,00	237,00	1,3%	234,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	230,00	234,00		237,00	237,00	1,3%	234,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	230,00	234,00	235,00	237,00	237,00	1,3%	234,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	230,00	234,00	235,00	237,00	237,00	1,3%	234,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00		240,00	238,00	1,3%	235,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00		240,00	238,00	1,3%	235,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 235,00	230,00	234,00		237,00	237,00	1,3%	234,00
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	895,00	900,00	895,00	900,00	910,00	910,00	1,7%	895,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	895,00	900,00	895,00	900,00	910,00	910,00	1,7%	895,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	895,00	900,00	895,00	900,00	910,00	910,00	1,7%	895,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00	890,00	885,00	890,00	900,00	900,00	1,7%	885,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	895,00	900,00	895,00	900,00	910,00	910,00	1,7%	895,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	895,00	900,00	895,00	900,00	910,00	910,00	1,7%	895,00
Fca/Ros	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	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	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	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	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	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. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada								var.sem.
			21/12/09	22/12/09	23/12/09	24/12/09	28/12/09	29/12/09	30/12/09		
TRIGO B.A. 01/2010	6.461	615	137,50	136,00	135,30	140,00	137,50	136,80	134,90	-1,75%	
TRIGO B.A. 03/2010	7.314	1.004	148,00	147,20	148,20	152,00	150,60	150,00	148,50	0,54%	
TRIGO B.A. 05/2010	139	35	152,00	151,70	152,00	156,00	154,50	154,00	152,50	-0,65%	
TRIGO B.A. 07/2010	3.349	419	156,70	156,00	157,00	160,00	159,30	158,50	159,30	1,46%	
TRIGO B.A. 01/2011	323	44	152,30	152,00	152,00	153,00	153,50	153,50	153,50	0,66%	
TRIGO I.W. 01/2010	400	50	101,50	102,50	105,50	105,50	105,50	105,50	105,50	3,94%	
TRIGO Q.Q. 01/2010	1.083	136	99,00	99,50	99,50	100,50	100,50	101,30	104,00	5,05%	
TRIGO Q.Q. 03/2010	14	3	99,00	99,50	100,00	100,00	100,00	98,50	98,50	-0,51%	
MAIZ ROS 12/2009	21		131,50	131,50	131,50						
MAIZ ROS 01/2010	24	3	131,00	131,50	131,50	131,50	131,50	131,50	131,50	0,38%	
MAIZ ROS 04/2010	13.503	1.741	119,30	119,00	119,00	119,00	120,00	120,00	120,00		
MAIZ ROS 07/2010	297	39	122,50	122,50	121,50	121,50	122,00	122,50	122,50	-0,41%	
GIRASOL I.W. 03/2010	16	2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
GIRASOL ROS 03/2010	104	13	258,00	258,00	258,00	258,00	258,00	258,00	258,00		
SOJA I.W. 05/2010	236	37	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00	104,50	104,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	1.965	246	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 12/2009	16		266,00	266,50	268,00						
SOJA ROS 01/2010	9.052	1.115	267,00	267,00	268,00	266,50	272,00	273,00	274,50	2,39%	
SOJA ROS 05/2010	79.602	10.040	237,60	235,70	235,50	235,20	240,00	242,80	243,00	1,76%	
SOJA ROS 07/2010	1.448	184	242,10	240,20	240,00	239,50	244,50	247,10	247,30	1,77%	
SOJA ROS 11/2010	72	9	249,00	247,20	247,20	247,00	252,00	255,00	255,00	2,00%	
SOJA ROS 05/2011	8	1	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00	235,00		
SOJA VIL 05/2010	2.216	277	86,50	86,50	86,50	86,50	86,50	86,50	86,50		
SOJA DAI 05/2010	1.216	152	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	21/12/09			22/12/09			23/12/09			24/12/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2010	138,0	137,0	137,4	137,0	135,8	136,0	136,2	135,3	136,0				
TRIGO B.A. 03/2010	148,5	147,5	148,5	148,0	147,0	147,6	149,2	147,5	149,0				
TRIGO B.A. 05/2010	152,0	152,0	152,0				154,0	152,0	154,0				
TRIGO B.A. 07/2010	157,1	156,7	157,0	156,5	156,0	156,0	158,0	156,9	158,0				
TRIGO B.A. 01/2011	152,5	152,0	152,5	152,0	152,0	152,0	152,0	152,0	152,0				
TRIGO I.W. 01/2010				103,0	103,0	103,0	104,5	104,5	104,5				
TRIGO Q.Q. 01/2010	100,0	99,5	100,0	99,5	99,5	99,5	100,0	99,5	100,0				
TRIGO Q.Q. 03/2010							100,0	100,0	100,0				
MAIZ ROS 04/2010	120,0	119,5	120,0	119,0	119,0	119,0	119,0	117,6	118,0				
SOJA Q.Q. 05/2010							98,0	98,0	98,0				
SOJA ROS 12/2009				266,0	266,0	266,0							
SOJA ROS 01/2010	268,0	267,0	268,0	268,0	266,0	266,0	268,0	266,5	266,5	266,5	266,5	266,5	
SOJA ROS 05/2010	240,5	237,3	237,6	236,5	235,0	235,6	236,5	235,0	235,1				
SOJA ROS 07/2010				240,0	240,0	240,0							
Posición	28/12/09			29/12/09			30/12/09			var. sem.			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última				
TRIGO B.A. 01/2010	138,0	136,5	137,5	137,5	134,7	134,7	136,0	134,0	134,9				-1,9%
TRIGO B.A. 03/2010	150,6	149,6	150,5	150,0	148,5	148,5	149,0	148,5	148,5				
TRIGO B.A. 05/2010	155,0	154,5	155,0	154,0	154,0	154,0	153,0	153,0	153,0				
TRIGO B.A. 07/2010	158,5	158,5	158,5	158,5	158,5	158,5	159,0	159,0	159,0				
TRIGO B.A. 01/2011	153,5	153,0	153,0										
TRIGO I.W. 01/2010							105,5	105,0	105,5				
TRIGO Q.Q. 01/2010	100,0	100,0	100,0	101,1	100,8	101,1							
TRIGO Q.Q. 03/2010	99,0	99,0	99,0										
MAIZ ROS 04/2010	120,5	120,0	120,2	120,6	120,0	120,6							
MAIZ ROS 07/2010	123,0	122,0	123,0										
SOJA I.W. 05/2010	104,0	104,0	104,0				104,0	104,0	104,0				
SOJA ROS 01/2010	272,5	269,0	272,0	273,8	271,0	272,5	275,0	273,5	274,5	2,4%			
SOJA ROS 05/2010	240,5	237,0	240,5	243,0	239,5	242,5	245,2	241,0	243,0	1,5%			
SOJA ROS 07/2010				247,1	246,5	247,1							
SOJA ROS 11/2010				255,0	255,0	255,0							

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	21/12/09	22/12/09	23/12/09	28/12/09	29/12/09	30/12/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River										
Precio FOB	Spot		230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	
Precio FAS			165,65	165,66	165,65	165,66	165,71	165,62	165,66	-0,02%
Precio FOB	Ene'10		240,00	235,00	240,00	245,00	245,00	244,00	235,00	3,83%
Precio FAS			175,65	170,66	175,65	180,66	180,71	179,62	170,66	5,25%
Precio FOB	Feb'10		v 240,00	v 240,00	v 240,00	v 244,00	v 244,00	v 244,00	240,00	1,67%
Precio FAS			175,65	175,66	175,65	179,66	179,71	179,62	175,66	2,25%
Maíz Up River										
Precio FOB	Spot		177,00	177,00	177,00	185,00	185,00	185,00	175,00	5,71%
Precio FAS			132,79	132,79	132,79	139,19	139,04	138,97	131,24	5,89%
Precio FOB	Ene'10		179,42	177,06	179,42	184,84	185,43	184,15	177,26	3,88%
Precio FAS			135,21	132,85	135,21	139,03	139,46	138,12	133,50	3,46%
Precio FOB	Mar'10		v 177,26	v 174,89	v 177,26	v 181,49	v 181,88	v 180,50	v 174,60	3,38%
Precio FAS			133,05	130,68	133,05	135,68	135,92	134,48	130,84	2,78%
Precio FOB	Abr'10		v 173,32	v 170,96	v 173,32	v 175,58	v 178,73	v 177,75	v 170,66	4,15%
Precio FAS			129,11	126,75	129,11	129,78	132,77	131,72	126,90	3,80%
Sorgo Up River										
Precio FOB	Spot		157,00	157,00	157,00	163,00	164,00	164,00	156,00	5,13%
Precio FAS			117,57	117,58	117,57	122,38	123,21	123,18	116,80	5,46%
Precio FOB	Ene'10		v 147,53	v 145,17	v 147,53	v 151,96	v 152,36	v 153,05		
Precio FAS			108,11	105,75	108,11	111,34	111,57	112,23		
Precio FOB	Ab/My'10		v 159,54	v 163,08	v 159,54	v 163,77	v 164,17	v 162,79	v 162,79	
Precio FAS			120,12	123,67	120,12	123,15	123,38	121,97	123,58	-1,30%
Soja Up River / del Sur										
Precio FOB	Spot		432,00	432,00	432,00	446,00	450,00	449,00	440,00	2,05%
Precio FAS			267,75	267,76	267,75	276,69	279,27	278,56	272,99	2,04%
Precio FOB	My/Jn'10		376,91	373,05	376,91	386,83	390,23	389,22	379,02	2,69%
Precio FAS			233,80	229,95	233,80	239,01	240,85	240,19	233,65	2,80%
Precio FOB	Jun'10		377,28	373,42	377,28	387,20	390,96	389,95	379,39	2,78%
Precio FAS			234,17	230,31	234,17	239,38	241,59	240,93	234,02	2,95%
Precio FOB	Jul'10		v 379,11	v 375,99	v 379,11	v 389,77	v 394,27	v 393,07	v 384,53	2,22%
Precio FAS			236,01	232,89	236,01	241,95	244,90	244,05	239,16	2,04%
Girasol Ptos del Sur										
Precio FOB	Spot		370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	
Precio FAS			202,88	202,97	202,88	202,94	202,77	202,48	203,36	-0,43%

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

Tipo de cambio de referencia

		21/12/09	22/12/09	23/12/09	28/12/09	29/12/09	30/12/09	var.sem.	18/12/09	
Tipo de cambio	cprdr	3,7680	3,7600	3,7550	3,7590	3,7870	3,7600	-0,34%	3,7730	
	vndr	3,8080	3,8000	3,7950	3,7990	3,8270	3,8000	-0,34%	3,8130	
Producto	Der. Exp.									
Trigo		23,0	2,9014	2,8952	2,8914	2,8944	2,9160	2,8952	-0,34%	2,9052
Maíz		20,0	3,0144	3,0080	3,0040	3,0072	3,0296	3,0080	-0,34%	3,0184
Demás cereales		20,0	3,0144	3,0080	3,0040	3,0072	3,0296	3,0080	-0,34%	3,0184
Habas de soja		35,0	2,4492	2,4440	2,4408	2,4434	2,4616	2,4440	-0,34%	2,4525
Semilla de girasol		32,0	2,5622	2,5568	2,5534	2,5561	2,5752	2,5568	-0,34%	2,5656
Resto semillas oleagin.		23,5	2,8825	2,8764	2,8726	2,8756	2,8971	2,8764	-0,34%	2,8863
Harina y Pellets de Trigo		13,0	3,2782	3,2712	3,2669	3,2703	3,2947	3,2712	-0,34%	3,2825
Harina y Pellets Soja		32,0	2,5622	2,5568	2,5534	2,5561	2,5752	2,5568	-0,34%	2,5656
Harina y pellets girasol		30,0	2,6376	2,6320	2,6285	2,6313	2,6509	2,6320	-0,34%	2,6411
Resto Harinas y Pellets		30,0	2,6376	2,6320	2,6285	2,6313	2,6509	2,6320	-0,34%	2,6411
Aceite de soja		32,0	2,5622	2,5568	2,5534	2,5561	2,5752	2,5568	-0,34%	2,5656
Aceite de girasol		30,0	2,6376	2,6320	2,6285	2,6313	2,6509	2,6320	-0,34%	2,6411
Resto Aceites Oleaginos.		30,0	2,6376	2,6320	2,6285	2,6313	2,6509	2,6320	-0,34%	2,6411

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio 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	c230,00	c235,00	240,00	218,30	218,70	220,20	220,90	221,61
21/12	230,00		240,00	v240,00	217,90	219,70	219,70	219,70	219,69
22/12	230,00		235,00	240,00	215,70	217,60	217,60	217,60	217,60
23/12	230,00		240,00	v240,00	217,90	219,70	219,70	219,70	219,69
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	217,30	219,10	219,10	219,10	219,14
28/12	230,00		245,00	244,00	226,30	228,10	228,10	228,10	228,14
29/12	230,00		245,00	244,00	223,40	225,20	225,20	225,20	225,20
30/12	230,00		244,00	244,00	224,32	226,16	226,16	226,16	228,55
31/12	fer.	fer.	fer.	fer.					
Variación semanal	0,00%		-3,69%	-1,64%	-2,68%	-3,30%	-2,64%	-2,33%	-3,04%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
Promedio setiembre	177,50	182,22	186,69	192,24	200,94	204,93	209,34	215,03	217,13
Promedio octubre	189,45	194,02	198,12	203,28	211,86	218,29	222,30	226,78	230,84
Promedio noviembre	205,86	210,47	214,40	220,12	227,31	232,22	234,72	238,15	241,87
Semana anterior	194,01	198,88	203,01	208,71	217,34	225,24	227,45	231,49	236,82
21/12	190,89	195,85	199,98	205,31	214,40	222,03	224,78	228,83	234,15
22/12	192,17	197,04	201,27	206,60	215,69	223,59	226,35	230,39	235,72
23/12	194,38	199,34	203,56	208,89	217,80	225,79	228,55	232,59	238,10
24/12	192,72	197,69	202,00	207,33	216,24	224,42	227,36	231,40	236,91
28/12	202,37	207,24	211,28	216,61	225,06	233,14	236,08	240,12	245,18
29/12	198,79	203,75	208,07	213,49	222,03	229,74	233,05	236,91	241,96
30/12	200,17	205,13	209,35	214,59	222,95	230,66	233,97	238,01	243,06
Variación semanal	-3,07%	-3,05%	-3,03%	-2,74%	-2,51%	-2,35%	-2,79%	-2,74%	-2,57%

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		193,28	192,63	196,95	201,18	205,40	212,29		223,50
21/12			189,69	194,01	198,33	202,74	209,63		220,83
22/12			190,06	194,38	198,79	203,20	210,18		221,39
23/12			192,17	196,58	200,62	205,31	212,20		223,41
24/12			191,62	195,85	200,26	204,57	211,46		222,67
28/12			200,62	204,94	209,35	213,58	220,56		231,77
29/12			197,69	202,00	206,69	210,91	217,89		229,10
30/12			198,60	202,83	207,24	211,56	218,54		231,03
Variación semanal			-3,01%	-2,90%	-2,93%	-2,91%	-2,86%		-3,26%

(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	156,00	v146,75			v162,79				
21/12	157,00		v147,53		v159,54				
22/12	157,00		v145,17		v163,08				
23/12	157,00		v147,53		v159,54				
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.				
28/12	163,00		v151,96		v163,77				
29/12	164,00		v152,36		v164,17				
30/12	164,00		v153,05		v162,79				
Variación semanal	-4,88%				0,00%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Ene-10	Mar-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			172,60	180,11	180,28	181,52	178,63	173,61
Promedio noviembre	175,24	178,72		176,02	187,91	191,56	192,51	188,04	177,17
Semana anterior	175,00	177,26	174,60	v170,66	180,39	180,39	181,40	181,80	182,10
21/12	177,00	179,42	177,26	v173,32	186,23	186,23	185,30	184,50	184,70
22/12	177,00	177,06	174,89	v170,96	183,86	183,86	183,00	182,20	182,40
23/12	177,00	c179,42	c177,26	v173,32	186,23	186,23	185,30	184,50	184,70
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	187,68	187,68	186,80	186,00	186,10
28/12	185,00	c184,84	c181,49	v175,58	190,64	190,64	189,80	189,00	189,00
29/12	185,00	c185,43	c181,88	v178,73	191,03	191,03	190,20	189,40	189,40
30/12	185,00	184,15	180,50	v177,75			188,87	188,08	187,98
Variación semanal	-5,41%	-3,74%	-3,27%	-3,99%			-3,96%	-3,34%	-3,13%

Chicago Board of Trades(5)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
Promedio setiembre	133,18	136,79	140,11	143,40	147,45	152,25	157,93	157,56	157,24
Promedio octubre	151,26	154,65	157,64	159,96	162,66	166,57	169,07	171,64	167,98
Promedio noviembre	159,42	163,31	166,59	169,20	172,08	175,78	178,09	180,36	178,29
Semana anterior	156,59	160,82	164,36	166,92	169,38	173,02	175,78	178,24	175,49
21/12	157,47	161,71	165,25	167,51	170,07	174,11	176,47	178,83	176,17
22/12	156,98	161,12	164,86	167,32	169,78	173,81	176,27	178,63	175,98
23/12	159,34	163,48	167,32	169,68	172,14	175,78	178,54	181,00	178,14
24/12	160,82	164,86	168,60	170,86	173,32	177,06	179,62	181,98	179,13
28/12	163,77	167,71	171,15	173,22	175,49	179,13	181,59	183,75	180,90
29/12	164,17	168,10	171,45	173,12	175,29	178,83	181,19	183,26	180,60
30/12	162,89	166,73	170,17	172,14	174,01	177,55	180,11	182,18	178,83
Variación semanal	-3,87%	-3,54%	-3,41%	-3,03%	-2,66%	-2,55%	-2,40%	-2,16%	-1,87%

(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. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	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	900,00	882,50		897,50	902,50
21/12	370,00	160,00		150,00	900,00		885,00	897,50	900,00
22/12	370,00	160,00		150,00	900,00		880,00	902,50	905,00
23/12	370,00	160,00		150,00	900,00		885,00	897,50	900,00
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/12	370,00	160,00		140,00	910,00	885,00		897,50	900,00
29/12	370,00	160,00		140,00	910,00	885,00		897,50	900,00
30/12	370,00	160,00		140,00	910,00	885,00	885,00	897,50	900,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		7,14%	-1,10%	-0,28%		0,00%	0,28%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Nov-09	Nv/En10	Fb/Ab10	My/JI10	Dic-09	En/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
Promedio setiembre		214,86				826,14	853,86	878,75	
Promedio octubre	184,46	207,42				866,02	888,86	925,00	
Promedio noviembre		199,69			919,55	929,76	950,60	974,52	
Semana anterior						970,00	990,00	1017,50	
21/12			210,11			965,00	985,00	1015,00	1035,00
22/12			210,21			960,00	980,00	1005,00	1035,00
23/12			211,06			960,00	980,00	1005,00	1035,00
24/12					970,00	970,00	985,00	1015,00	1040,00
28/12			211,58			965,00	985,00	1015,00	1035,00
29/12			208,09	208,09		980,00	990,00	1010,00	1045,00
30/12			208,03	208,03		975,00	990,00	1015,00	1035,00
Var.semanal						-0,51%	0,00%	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	440,00	380,00	379,02	379,39	405,34	404,10	402,00	400,90	394,05
21/12	432,00	374,00	376,91	377,28	408,77	403,70	398,60	394,90	386,34
22/12	432,00	374,00	373,05	373,42	404,99	399,90	394,70	391,00	382,56
23/12	432,00	374,00	376,91	377,28	408,77	403,70	398,60	394,90	386,34
24/12					408,11	403,40	398,40	394,70	385,68
28/12	446,00	387,00	386,83	387,20	415,15	412,60	409,20	405,50	396,52
29/12	450,00	391,00	390,23	390,96	420,74	417,00	412,40	408,70	399,82
30/12	449,00	390,00	389,22	389,95			416,13	411,35	407,68
Var.semanal	-2,00%	-2,56%	-2,62%	-2,71%			-3,40%	-2,54%	-3,34%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	Jn/JI10
Promedio 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					391,69	390,31		382,78	383,61
21/12					388,94	387,47		380,30	380,76
22/12									
23/12					389,12	387,65		380,48	381,13
24/12				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/12					397,57	395,64		389,76	391,05
29/12					400,88	398,86		392,98	394,08
30/12					400,69	398,49		392,24	392,89
Variación semanal					2,30%	2,09%		2,47%	2,42%

Chicago Board of Trade(8)

	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	371,85	374,79	377,09	379,02	377,73	371,12	365,06	368,09	370,48
21/12	367,81	370,57	372,77	374,33	373,14	366,34	360,65	363,68	366,43
22/12	364,14	366,89	369,01	370,48	369,28	363,13	357,89	360,92	363,68
23/12	367,90	370,75	372,96	374,70	373,23	367,63	362,48	365,52	368,45
24/12	367,26	370,38	372,77	374,61	373,05	368,00	363,49	366,53	369,47
28/12	378,10	381,41	383,52	385,36	383,70	377,37	371,12	374,15	376,35
29/12	381,41	384,71	386,74	388,39	386,74	379,94	374,06	376,81	379,11
30/12	380,76	383,80	385,63	387,56	385,72	378,84	372,96	375,90	378,19
Variación semanal	2,40%	2,40%	2,27%	2,25%	2,12%	2,08%	2,16%	2,12%	2,08%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)				No transgénica(10)				
	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10
Promedio setiembre	424,40	426,46	424,44	421,91	483,50	476,25	478,35	484,20	490,54
Promedio octubre	462,10	457,41	446,48	442,94	568,37	544,91	544,72	533,54	538,21
Promedio noviembre	499,91	488,91	468,50	467,30	615,55	585,78	571,13	546,25	555,32
Semana anterior	520,02	494,07	479,06	468,79	662,55	597,85	563,85	550,93	545,30
21/12	516,57	492,39	472,06	462,82	681,21	594,28	560,09	544,16	541,74
22/12	514,55	492,07	470,03	462,28	676,39	594,87	561,59	540,31	535,50
23/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
24/12	509,33	496,32	478,38	468,54	593,66	557,78	543,67	537,55	
28/12	510,96	497,09	480,49	468,69	473,28	595,70	562,61	546,45	
29/12	510,69	496,01	479,70	468,61	473,29	596,80	563,42	549,29	
30/12	510,11	492,68	474,82	466,49	469,95	594,09	562,38	547,77	
Variación semanal	-1,91%	-0,28%	-0,88%	-0,49%		-21,39%	5,36%	2,08%	0,45%

(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)			
	Ene-10	En/Mr10	Abr-10	My/St10	Oc/Dc10	En/Mr10	Abr-10	My/St10	Oc/Dc10
Promedio setiembre		410,68			342,83	375,45		315,00	328,00
Promedio octubre		402,18			342,08	400,62			331,50
Promedio noviembre		402,05	360,50		351,75	404,15	350,17	345,20	344,50
Semana anterior	420,00	405,00	359,00	354,00	359,00	405,00	347,00		
21/12	420,00		358,00	351,00	359,00	400,00	353,00	344,00	
22/12	419,00		352,00	347,00	353,00	397,00	345,00		343,00
23/12	418,00		352,00	345,00	350,00	390,00	342,00		340,00
24/12	420,00		360,00	353,00	358,00				
28/12	420,00		358,00	351,00	359,00	400,00	353,00	344,00	
29/12	425,00	410,00	363,00	357,00	364,00	406,00	357,00	348,00	352,00
30/12		412,00	365,00	358,00	363,00	408,00	357,00	349,00	353,00
Variación semanal		1,73%	1,67%	1,13%	1,11%	0,74%	2,88%		

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	C.Nva	Ene-10	Feb-10	My/St10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	My/St10
Promedio setiembre	390,55	297,14			295,47	413,14		330,81	
Promedio octubre	379,38	294,71			297,70	374,52		330,34	
Promedio noviembre	385,71	308,14	385,85		308,94	378,63	355,79	337,74	
Semana anterior	370,00	312,00	376,32	361,77	308,86	374,45	356,81	344,69	308,31
21/12	369,00	307,00	378,25	362,54	304,78	364,75	359,24	345,73	305,61
22/12	369,00	307,00	372,30	357,25	302,69	368,28	352,29	343,47	302,14
23/12	369,00	307,00	378,25	365,74	307,98	367,94	362,43	348,93	308,81
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/12	379,00	318,00	380,73	374,67	307,76	374,67	371,91	354,83	314,92
29/12	383,00	321,00	380,73	380,40	316,80	377,64	375,99	357,25	320,11
30/12	386,00	321,00	392,64	381,06	315,37	377,20	375,00	356,81	317,57
Var.semanal	4,32%	2,88%	4,34%	5,33%	2,11%	0,74%	5,10%	3,52%	3,00%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11
	Promedio setiembre	312,00	309,89	307,71	308,55	308,27	304,67	294,63	293,94
Promedio octubre	317,40	314,08	310,28	309,94	309,75	308,54	305,38	305,62	306,17
Promedio noviembre	328,54	324,56	322,66	323,50	323,36	322,17	318,29	318,90	319,10
Semana anterior	336,64	330,91	327,82	328,59	327,38	323,19	314,37	313,16	314,26
21/12	331,57	326,17	322,86	323,52	322,42	318,01	308,09	306,99	308,09
22/12	329,03	324,18	320,77	321,10	320,22	315,92	307,10	305,89	307,10
23/12	334,99	329,37	326,06	326,72	325,62	321,21	313,16	312,06	313,16
24/12	332,23	326,61	323,74	324,74	323,96	319,55	312,39	311,29	312,61
28/12	342,15	336,09	332,78	333,66	332,01	327,60	318,23	317,13	318,56
29/12	347,11	339,07	335,21	335,87	334,44	330,03	320,00	318,67	320,00
30/12	348,54	339,73	334,77	335,54	334,10	329,14	319,44	318,34	319,44
Var.semanal	3,54%	2,66%	2,12%	2,11%	2,05%	1,84%	1,61%	1,65%	1,65%

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

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Dic-09	Dc/En10	Ene-12	En/Mr10	Fb/Ab10	My/Jl10	Ag/Oc10
Promedio setiembre	766,00	749,09					875,84	898,75	
Promedio octubre	809,95	796,67		892,85		928,78	897,43		
Promedio noviembre	856,19	851,67	924,31		930,36	979,37	939,29	934,65	
Semana anterior	842,00	839,00					901,40	912,85	
21/12	835,00	833,00			921,90		929,05	936,19	943,34
22/12	835,00	833,00					912,34	922,35	
23/12	835,00	833,00					918,91	926,09	
24/12	fer.	fer.							
28/12	866,00	864,00			928,35		935,55	942,74	949,94
29/12	862,00	860,00					947,17	947,17	
30/12	864,00	861,00					944,03	944,03	
Var.semanal	2,61%	2,62%					4,73%	3,42%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Ene-10	Feb-10	Mar-10	My/Jl10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Ab/My10	My/Jl10
Promedio setiembre	784,54			745,64	791,82		767,04	753,38	755,08
Promedio octubre	817,90			794,25	806,26		807,55	799,49	802,31
Promedio noviembre	862,90			851,33	880,88		865,23	855,22	858,94
Semana anterior	839,51	843,04	845,24	837,09	837,31		841,94	839,95	840,39
21/12	833,99	845,02	838,41	834,88	832,90	837,31	840,61	838,85	840,39
22/12	835,54	836,65		830,69	827,83		837,75	833,56	835,10
23/12	833,99	840,61	834,00	830,47	828,49	832,90	836,20	834,66	835,98
24/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
28/12	864,86	873,02	868,61	864,20	858,25		880,74	863,76	866,41
29/12	864,86	868,61	864,20	859,79	856,05	874,12	864,20	862,11	865,31
30/12	863,97	871,26	865,75	861,34	857,37	867,95	866,85	864,42	866,85
Var.semanal	2,91%	3,35%	2,43%	2,90%	2,40%		2,96%	2,91%	3,15%

Chicago Board of Trade(14)

	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11
	Promedio setiembre	768,46	774,19	778,12	781,56	783,72	785,67	787,27	790,44
Promedio octubre	810,16	817,72	823,63	829,16	831,43	833,67	835,54	840,12	843,06
Promedio noviembre	863,67	872,06	878,51	884,61	886,82	888,84	890,16	893,86	898,38
Semana anterior	845,02	854,06	861,99	870,15	873,46	876,54	878,53	884,70	890,21
21/12	843,92	852,73	860,89	869,05	872,35	875,44	877,43	883,60	889,11
22/12	838,84	847,66	855,60	863,76	867,28	870,37	872,35	879,41	884,92
23/12	839,51	848,32	856,70	864,64	868,39	871,91	874,12	880,51	886,02
24/12	847,88	856,70	865,08	873,24	876,76	879,85	882,05	888,67	894,18
28/12	873,68	882,94	891,31	899,47	903,00	906,08	908,29	914,46	919,97
29/12	869,27	878,53	886,90	895,06	898,59	901,68	903,88	910,49	916,01
30/12	870,59	880,07	888,67	896,60	900,13	903,22	905,42	912,04	917,55
Var.semanal	3,03%	3,05%	3,09%	3,04%	3,05%	3,04%	3,06%	3,09%	3,07%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 29/12/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 20/01/10

Desde: 29/12/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SAC)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	8.000	212.550	31.000			282.761	70.500	12.000	5.500			622.311
SAN LORENZO	8.000	34.000				53.000	7.600					102.600
Timbues - Dreyfus						10.000						10.000
Alianza G2						75.790	20.900	5.000				136.240
Terminal 6 (T6 S.A.)		39.550					6.000					5.000
Resiniór (T6 S.A.)		6.000										12.000
Quebracho (Cargill SAC)		49.000				50.000		5.500				104.500
Nidera (Nidera S.A.)			25.000				10.000	7.000				25.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		63.000				35.421						108.421
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												7.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												27.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		21.000	6.000									58.550
Vicentin (Vicentin SAIC)						58.550	26.000			3.000		26.000
San Benito												205.400
ROSARIO	13.900	176.900						11.600				27.800
Ex Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)	13.900	13.900						4.000				4.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SAC)												48.000
Punta Alvear (Cargill SAC)		48.000										91.600
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		81.000						7.600		3.000		34.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		34.000										25.000
SAN NICOLAS		25.000										25.000
Puerto Nuevo		25.000										40.000
RAMALLO - Bunge Terminal												25.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												44.250
LIMA - Delta Dock							18.000					44.250
PARANA GUAZÚ												109.600
NECOCHEA	26.250						18.000					38.100
TOSA 4/5	26.250											8.000
BAHIA BLANCA	12.500	33.600						63.500				51.000
Terminal Bahía Blanca S.A.	12.500	25.600										12.500
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		8.000										51.000
Galvan Terminal (OMHSA)												12.500
Cargill Terminal (Cargill SAC)												1.071.561
TOTAL	60.650	473.050	31.000		103.500	282.761	88.500	23.600	5.500	3.000		1.071.561
TOTAL UP-RIVER	21.900	414.450	31.000			282.761	70.500	23.600	5.500	3.000		852.711
NUEVA PALMIRA (Uruguay)				52.300							3.000	85.300
Navíos Terminal	30.000			52.300								82.300
TGU Terminal	30.000											3.000

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

www.nabsa.com.ar

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: DICIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2008/09 (act.)	3,07	8,40	0,03	11,50	6,00	5,08	0,41	8,07%
	2009/10 (ant.)	0,41	8,00	0,01	8,42	2,50	5,18	0,74	14,29%
	2009/10 (act.)	0,41	8,00	0,01	8,42	2,50	5,18	0,74	14,29%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-86,6%	-4,8%		-26,8%	-58,3%	2,0%	80,5%	
Australia	2008/09 (act.)	3,65	20,94	0,13	24,72	14,80	6,85	3,07	44,82%
	2009/10 (ant.)	3,90	23,50	0,08	27,48	15,50	7,10	4,87	68,59%
	2009/10 (act.)	3,07	22,50	0,08	25,65	15,00	7,10	3,54	49,86%
	Variación 1/	-21,3%	-4,3%		-6,7%	-3,2%		-27,3%	
	Variación 2/	-15,9%	7,4%	-38,5%	3,8%	1,4%	3,6%	15,3%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,41	28,61	0,38	33,40	18,81	8,03	6,56	81,69%
	2009/10 (ant.)	6,56	24,00	0,40	30,96	18,00	7,10	5,86	82,54%
	2009/10 (act.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,50	7,30	7,66	104,93%
	Variación 1/		10,4%		8,1%	2,8%	2,8%	30,7%	
	Variación 2/	48,8%	-7,4%	5,3%	0,2%	-1,6%	-9,1%	16,8%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	12,34	151,07	7,74	171,15	25,39	127,50	18,27	14,33%
	2009/10 (ant.)	18,27	138,01	7,00	163,28	19,00	128,00	16,28	12,72%
	2009/10 (act.)	18,27	138,34	7,00	163,61	19,00	127,00	17,60	13,86%
	Variación 1/		0,2%		0,2%		-0,8%	8,1%	
	Variación 2/	48,1%	-8,4%	-9,6%	-4,4%	-25,2%	-0,4%	-3,7%	
China	2008/09 (act.)	38,96	112,46	0,48	151,90	0,72	102,50	48,69	47,50%
	2009/10 (ant.)	48,72	114,50	0,40	163,62	1,50	102,00	60,12	58,94%
	2009/10 (act.)	48,69	114,50	0,40	163,59	1,00	102,00	60,59	59,40%
	Variación 1/	-0,1%			0,0%	-33,3%		0,8%	
	Variación 2/	25,0%	1,8%	-16,7%	7,7%	38,9%	-0,5%	24,4%	
Norte de Africa	2008/09 (act.)	9,13	14,59	23,47	47,19	0,23	37,35	9,60	25,70%
	2009/10 (ant.)	9,60	19,40	18,55	47,55	0,24	38,33	8,99	23,45%
	2009/10 (act.)	9,60	19,40	18,55	47,55	0,24	38,33	8,99	23,45%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,1%	33,0%	-21,0%	0,8%	4,3%	2,6%	-6,4%	
Sudeste Asia	2008/09 (act.)	2,55		11,96	14,51	0,42	11,66	2,43	20,84%
	2009/10 (ant.)	2,43		12,05	14,48	0,33	11,81	2,35	19,90%
	2009/10 (act.)	2,43		12,05	14,48	0,33	11,81	2,35	19,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,7%		0,8%	-0,2%	-21,4%	1,3%	-3,3%	
FSU-12	2008/09 (act.)	10,61	115,59	6,54	132,74	37,66	76,57	18,51	24,17%
	2009/10 (ant.)	18,51	110,92	5,05	134,48	34,94	78,78	20,77	26,36%
	2009/10 (act.)	18,51	111,07	5,00	134,58	34,94	78,80	20,85	26,46%
	Variación 1/		0,1%	-1,0%	0,1%		0,0%	0,4%	
	Variación 2/	74,5%	-3,9%	-23,5%	1,4%	-7,2%	2,9%	12,6%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: DICIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	2,37	16,43	0,13	18,93	9,31	8,17	1,45	17,75%
	2009/10 (ant.)	1,45	19,47	0,03	20,95	9,91	8,87	2,17	24,46%
	2009/10 (act.)	1,45	19,47	0,03	20,95	9,91	8,87	2,17	24,46%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-38,8%	18,5%		10,7%	6,4%	8,6%	49,7%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,01	27,17	1,90	33,08	3,87	22,85	6,36	27,83%
	2009/10 (ant.)	6,36	22,11	2,07	30,54	3,63	21,87	5,04	23,05%
	2009/10 (act.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,63	22,17	5,00	22,55%
	Variación 1/		1,2%		0,9%		1,4%	-0,8%	
	Variación 2/	58,6%	-17,7%	8,9%	-6,9%	-6,2%	-3,0%	-21,4%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	12,77	161,56	3,17	177,50	5,56	152,10	19,84	13,04%
	2009/10 (ant.)	19,84	152,47	2,93	175,24	4,11	152,91	18,23	11,92%
	2009/10 (act.)	19,84	152,59	2,88	175,31	3,81	153,30	18,20	11,87%
	Variación 1/		0,1%	-1,7%	0,0%	-7,3%	0,3%	-0,2%	
	Variación 2/	55,4%	-5,6%	-9,1%	-1,2%	-31,5%	0,8%	-8,3%	
Japón	2008/09 (act.)	1,71	0,22	19,61	21,54		19,71	1,83	9,28%
	2009/10 (ant.)	1,83	0,19	19,36	21,38		19,51	1,88	9,64%
	2009/10 (act.)	1,83	0,19	19,36	21,38		19,51	1,88	9,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-1,3%	-0,7%		-1,0%	2,7%	17,75%
México	2008/09 (act.)	4,56	32,23	10,41	24,84	0,10	42,59	4,51	10,59%
	2009/10 (ant.)	4,52	29,83	11,85	46,20	0,05	42,95	3,20	7,45%
	2009/10 (act.)	4,51	29,83	11,85	46,19	0,05	42,95	3,19	7,43%
	Variación 1/	-0,2%			0,0%			-0,3%	
	Variación 2/	-1,1%	-7,4%	13,8%	86,0%	-50,0%	0,8%	-29,3%	
China	2008/09 (act.)	40,43	173,20	1,65	215,28	0,22	160,82	54,23	33,72%
	2009/10 (ant.)	54,23	162,00	1,59	217,82	0,57	167,88	49,37	29,41%
	2009/10 (act.)	54,23	162,00	1,59	217,82	0,57	167,68	49,57	29,56%
	Variación 1/						-0,1%	0,4%	
	Variación 2/	34,1%	-6,5%	-3,6%	1,2%	159,1%	4,3%	-8,6%	
Brasil	2008/09 (act.)	12,87	53,62	1,41	67,90	7,53	47,50	12,86	27,07%
	2009/10 (ant.)	12,89	53,51	0,75	67,15	9,10	48,28	9,78	20,26%
	2009/10 (act.)	12,86	53,61	0,75	67,22	9,10	48,28	9,85	20,40%
	Variación 1/	-0,2%	0,2%		0,1%			0,7%	
	Variación 2/	-0,1%	0,0%	-46,8%	-1,0%	20,8%	1,6%	-23,4%	
FSU-12	2008/09 (act.)	4,30	78,14	0,55	82,99	17,05	56,82	9,13	16,07%
	2009/10 (ant.)	9,67	66,47	0,62	76,76	13,00	55,48	8,29	14,94%
	2009/10 (act.)	9,13	67,27	0,60	77,00	14,05	56,01	6,95	12,41%
	Variación 1/	-5,6%	1,2%	-3,2%	0,3%	8,1%	1,0%	-16,2%	-17,0%
	Variación 2/	112,3%	-13,9%	9,1%	-7,2%	-17,6%	-1,4%	-23,9%	-22,8%

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: DICIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta	Utilización		Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2008/09 (act.)	1,99	12,60	0,13	14,72	7,50	6,10	1,11	18,20%
	2009/10 (ant.)	1,11	14,00	0,03	15,14	8,00	5,90	1,24	21,02%
	2009/10 (act.)	1,11	14,00	0,03	15,14	8,00	5,90	1,24	21,02%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-44,2%	11,1%	-76,9%	2,9%	6,7%	-3,3%	11,7%	
Sudáfrica	2008/09 (act.)	3,09	12,57	0,03	15,69	2,50	10,00	3,18	31,80%
	2009/10 (ant.)	3,37	11,50	0,03	14,90	1,50	10,20	3,19	31,27%
	2009/10 (act.)	3,18	11,50	0,03	14,71	1,50	10,20	3,01	29,51%
	Variación 1/	-5,6%			-1,3%			-5,6%	
	Variación 2/	2,9%	-8,5%		-6,2%	-40,0%	2,0%	-5,3%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	4,36	62,70	2,50	69,56	1,75	62,00	5,81	9,37%
	2009/10 (ant.)	5,81	56,13	2,50	64,44	1,50	60,00	2,94	4,90%
	2009/10 (act.)	5,81	56,13	2,50	64,44	1,50	60,00	2,94	4,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/	33,3%	-10,5%		-7,4%	-14,3%	-3,2%	-49,4%	
México	2008/09 (act.)	4,13	25,00	7,70	36,83	0,10	32,90	3,83	11,64%
	2009/10 (ant.)	3,83	22,50	9,00	35,33	0,05	32,70	2,58	7,89%
	2009/10 (act.)	3,83	22,50	9,00	35,33	0,05	32,70	2,58	7,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,3%	-10,0%	16,9%	-4,1%		-0,6%	-32,6%	
Sudeste de Asia	2008/09 (act.)	3,19	24,37	4,05	31,61	0,77	27,90	2,94	10,54%
	2009/10 (ant.)	2,94	25,00	4,30	32,24	0,86	28,50	2,88	10,11%
	2009/10 (act.)	2,94	25,00	4,30	32,24	0,86	28,50	2,88	10,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,8%	2,6%	6,2%	2,0%	11,7%	2,2%	-2,0%	
Brasil	2008/09 (act.)	12,58	51,00	1,00	64,58	7,50	44,50	12,58	28,27%
	2009/10 (ant.)	12,58	51,00	0,50	64,08	9,00	45,50	9,58	21,05%
	2009/10 (act.)	12,58	51,00	0,50	64,08	9,00	45,50	9,58	21,05%
	Variación 1/								
	Variación 2/			-50,0%	-0,8%	20,0%	2,2%	-23,8%	
China	2008/09 (act.)	39,39	165,90	0,05	205,34	0,17	152,00	53,17	34,98%
	2009/10 (ant.)	53,17	155,00	0,05	208,22	0,50	159,00	48,72	30,64%
	2009/10 (act.)	53,17	155,00	0,05	208,22	0,50	159,00	48,72	30,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	35,0%	-6,6%		1,4%	194,1%	4,6%	-8,4%	
FSU-12	2008/09 (act.)	1,14	21,32	0,32	22,78	6,86	14,36	1,57	10,93%
	2009/10 (ant.)	1,54	17,37	0,39	19,30	4,18	13,44	1,68	12,50%
	2009/10 (act.)	1,57	17,87	0,39	19,83	5,23	13,39	1,20	8,96%
	Variación 1/	1,9%	2,9%		2,7%	25,1%	-0,4%	-28,6%	
	Variación 2/	37,7%	-16,2%	21,9%	-12,9%	-23,8%	-6,8%	-23,6%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: DICIEMBRE 2009

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Stock Final	
Argentina	2008/09 (act.)	21,76	32,00	1,29	55,05	5,75	33,27	16,03	48,18%
	2009/10 (ant.)	16,03	53,00	0,50	69,53	10,15	36,63	22,75	62,11%
	2009/10 (act.)	16,03	53,00	0,30	69,33	10,15	36,63	22,55	61,56%
	Variación 1/				-0,3%				-0,9%
	Variación 2/	-26,3%	65,6%	-76,7%	25,9%	76,5%	10,1%		40,7%
Brasil	2008/09 (act.)	18,90	57,00	0,05	75,95	29,99	34,30	11,67	34,02%
	2009/10 (ant.)	11,67	63,00	0,15	74,82	23,95	34,79	16,08	46,22%
	2009/10 (act.)	11,67	63,00	0,15	74,82	23,75	34,79	16,28	46,80%
	Variación 1/					-0,8%			1,2%
	Variación 2/	-38,3%	10,5%	200,0%	-1,5%	-20,8%	1,4%		39,5%
China	2008/09 (act.)	4,25	15,50	41,10	60,85	0,40	51,44	9,01	17,52%
	2009/10 (ant.)	9,01	14,50	40,50	64,01	0,50	54,63	8,88	16,25%
	2009/10 (act.)	9,01	14,50	41,00	64,51	0,50	55,01	9,00	16,36%
	Variación 1/			1,2%	0,8%		0,7%		1,4%
	Variación 2/	112,0%	-6,5%	-0,2%	6,0%	25,0%	6,9%		-0,1%
Unión Europea	2008/09 (act.)	0,81	0,64	13,00	14,45	0,02	14,06	0,38	2,70%
	2009/10 (ant.)	0,39	1,00	12,70	14,09	0,03	13,45	0,61	4,54%
	2009/10 (act.)	0,38	0,99	12,70	14,07	0,03	13,45	0,59	4,39%
	Variación 1/	-2,6%	-1,0%		-0,1%				-3,3%
	Variación 2/	-53,1%	54,7%	-2,3%	-2,6%	50,0%	-4,3%		55,3%
Japón	2008/09 (act.)	0,27	0,23	3,40	3,90		3,80	0,09	2,37%
	2009/10 (ant.)	0,09	0,23	3,95	4,27		4,11	0,16	3,89%
	2009/10 (act.)	0,09	0,23	3,95	4,27		4,11	0,16	3,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-66,7%		16,2%	9,5%		8,2%		77,8%
México	2008/09 (act.)	0,02	0,16	3,10	3,28		3,25	0,03	0,92%
	2009/10 (ant.)	0,03	0,12	3,54	3,69		3,65	0,03	0,82%
	2009/10 (act.)	0,03	0,12	3,54	3,69		3,65	0,03	0,82%
	Variación 1/								
	Variación 2/	50,0%	-25,0%	14,2%	12,5%		12,3%		

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

CULMINA UN AÑO DE RECUPERACIÓN CON MERCADOS OPTIMISTAS

Despedimos un año bastante más aliviado que en el anterior. Se disiparon dudas sobre algunos pronósticos que sostenían una duración de la crisis similar a la del '29. Esto fue así gracias a que se comprendió la necesidad de actuar en forma rápida y coordinada a través del diseño e implementación de importantes paquetes de estímulo fiscal y monetario, que permitieron contener los efectos de la crisis financiera global.

A partir de marzo los mercados comenzaron a recuperarse. El índice S&P 500 finalizó el 2009 con una ganancia del 26%, el Dow Jones un 21% y un 56% el índice Nasdaq. Sin embargo los que mejores se comportaron fueron los índices de mercados emergentes. Entre ellos, el índice Merval finalizó con un incremento anual del 113,3% aunque la suba fue de un 89,5% si la medimos en dólares. Quién lidera las subas en Bolsas es el índice Ibovespa de Brasil que registró una ganancia del 144% -en dólares-. Ante las mejores performances de los emergentes, y ya con los mercados más calmos, los inversores internacionales comienzan a sentirse atraídos. Esto puede ser una de las razones que explican el incremento en el volumen negociado en acciones en la plaza local en las últimas jornadas.

Durante las dos semanas cortas que cierran este 2009 se vivió un mercado más optimista que logró romper fuertes niveles de resistencia que mantenían al mercado lateralizando desde mediados de noviembre.

El saldo positivo respondió principalmente a un mayor optimismo de recuperación económica acompañado con un dólar más débil y la suba del precio del petróleo, dejando prácticamente sin efec-

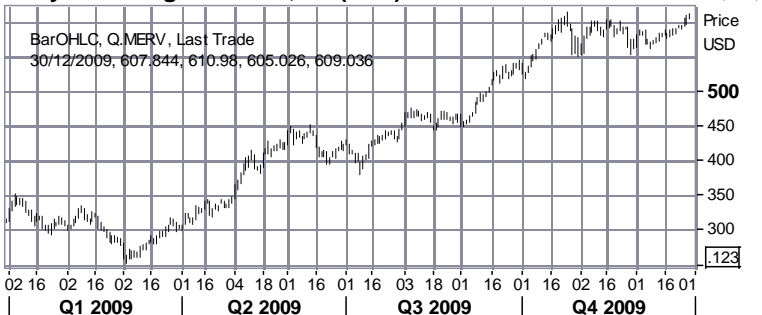
to los datos macros que no confirmaron con fuerza el positivismo del mercado. La semana pasada se conoció el dato del PBI de Estados Unidos que, si bien fue menor a lo esperado es el primero que se registra tras cuatro trimestres de contracción consecutiva y confirma la tendencia a la recuperación.

La actividad económica de EE.UU. tuvo hasta junio cuatro trimestres de contracción consecutivos por primera vez desde la Gran Depresión de 1930. En ese período el PIB se contrajo un 3,8 por ciento, algo que no había ocurrido en siete décadas. Otros datos macros de relevancia tuvieron que ver con el sector viviendas que no mostraron una imagen clara del mismo, ya que los buenos datos de viviendas usadas se vieron opacados por una caída inesperada de las ventas de viviendas a estrenar. También fue ambiguo el dato sobre la confianza del consumidor en los Estados Unidos ya que creció menos de lo esperado en el mes de diciembre aunque las expectativas mejoraron.

En el ámbito local la bolsa se vio impulsada principalmente por las acciones vinculadas al petróleo y al rubro siderúrgico con un inesperado incremento en el volumen negociado en acciones. Sin embargo, se mantiene la incertidumbre con respecto al uso de reservas para blindar vencimientos de deuda siendo considerada como una nueva toma de decisiones cortoplacista. El gobierno continúa desbordado de gastos y eso preocupa. Con anterioridad sirvieron las AFJP y ahora las arcas del BCRA que, cabe recordar, no pertenecen al ahorro genuino del gobierno sino que pertenecen al Central y representan un respaldo del circulante.

En el saldo final del año en acciones del ámbito local se destacan las financieras: Banco Patagonia 225,52%, Banco Macro 186,68% y Banco Hipotecario 158%, además de otros papeles que se vieron fuertemente afectadas por la crisis mundial como Mirgor y Boldt y que subieron en el año un 221,97% y 221,24 % respectivamente.

Daily Merval gana un 89,5% (U\$S) en el 2009 31/12/2008 - 01/01/2010 (BUE)



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	21/12/09		22/12/09		23/12/09		28/12/09		29/12/09		30/12/09	
	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.	precio	v/nom. v/efec.
Títulos Públicos												
BONO NAC. U\$S 7% v.2017 72 hs			320,00	19.700	63,040							
BODEN U\$S 2015 72 Hs			325,000	19.600	63,700							
CP FF PLURALCOOP c.3"A" \$ \$ CI						103,194	272.339	281,037				
LEBAC INT. \$ vto. 27/01/2010 133D CI	990,000	183.000	181.170								192,052	345,099
VD FF "TKT 4" c.A \$ CG CI									100,422	1.500	1.506	
VD FF "GIS 1" c. "A" \$ C.G.									103,429	9.662	9.993	
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG CI									100,000	216.000	216.000	
VD FF CONSUBOND 71 c.A \$ CI									101,200	40.408	40.851	
VD FF CONSUBONO 38 c.A \$ CI									100,612	2.839	2.856	
VD FF CL "B" RED MUT. 10 \$ CI									97,767	1.300	1.271	
VD FF GARBARINO 55 c.A CI									101,702	28.952	29.445	
VD FF GRANCOOP 2 c.A \$ CI	106,135	90.200	95.734						102,271	16.977	17.363	
VD FF MIL 1 CL "C" \$ C.G. CI									80,000	595.958	476.766	
									102,618	15.504	15.910	
									1.730	78.197	135.281	
									1.320	111.000	146.520	
Títulos Privados												
Pampa Holding Cdo. Cedear Citigroup inc. 10=1												

Caucciones Bursátiles - operado en pesos

	21/12/09		22/12/09		23/12/09		28/12/09		29/12/09		30/12/09						
Plazo / días	7	8	9	14	24	7	8	24	7	12	26	30					
Fecha vencimiento	28-Dic	29-Dic	30-Dic	04-Ene	14-Ene	30-Dic	30-Dic	15-Ene	04-Ene	18-Ene	22-Ene	07-Ene	10-Ene	11-Ene	22-Ene		
Tasa prom. Anual %	9,47	9,00	13,00	10,00	12,00	9,73	13,00	12,00	9,51	9,99	13,00	13,00	10,50	12,00	20-Ene		
Cantidad Operaciones	24	1	1	11	1	35	2	1	72	4	1	3	1	46	13,00	21-Ene	
Montto comiado	1.599.852	110.678	17.850	966.883	48.000	1.888.880	44.600	49.000	1.406.589	38.000	28.200	2.962.512	782.161	670.928	49.000	2.054.110	45.500
Montto futuro	1.602.759	110.897	17.907	970.592	48.379	1.892.404	44.727	49.387	1.409.036	38.162	47.402	28.501	2.967.914	784.301	673.051	2.057.655	45.727

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	3,850	30/12/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,330	30/12/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,200	30/12/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,860	30/12/09	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	8,100	30/12/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,400	30/12/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,470	30/12/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,750	30/12/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	6,150	30/12/09	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,000	28/12/09	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	4,200	30/12/09	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	3,240	30/12/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,520	30/12/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	12,500	30/12/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,900	30/12/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,300	30/12/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,900	30/12/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,100	30/12/09	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/05	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	2,140	28/12/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,150	29/12/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,300	30/12/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,520	30/12/09	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	1,640	30/12/09	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	30/12/09	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/05	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,540	30/12/09	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 *	3,200	30/12/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,530	30/12/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,330	30/12/09	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 *	10,350	30/12/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,490	29/12/09	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	1,450	30/12/09	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,200	30/12/09	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	30/12/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,150	30/12/09	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	21,500	30/12/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,900	30/12/09	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	3,700	30/12/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,450	00/01/00	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,120	30/12/09	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	0,888	30/12/09	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/09	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,940	30/12/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	64,00	30/12/09	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	3,600	30/12/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,900	00/01/00	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,350	30/12/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,800	30/12/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,800	30/12/09	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	0,730	29/12/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,040	30/12/09	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,520	24/09/09	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	89,400	30/12/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,070	29/12/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,319	30/12/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,700	30/12/09	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	102,000	30/12/09	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	30/12/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	16,000	30/12/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	63,000	30/12/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	24,100	30/12/09	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" *	12,650	00/01/00	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	110,000	10/12/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	80,200	30/12/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,200	30/12/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,200	30/12/09	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
BT02 / BTX02			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

CORREO ARGENTINO Sucursal Anónima 20100 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO