

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1443 • 22 DE ENERO DE 2010

ECONOMÍA Y FINANZAS

Economía, alimentos
y demografía **1**
¿Déficit o superávit en
las cuentas públicas? **6**

MERCADO AGROPECUARIO

Por este camino, el próximo
año no hay trigo **7**

El trigo no sube ni con
elementos alcistas en EE.UU. **9**

Todo es bajista para
el maíz americano **12**

Con buena producción de
maíz se podrá exportar más **13**

Medidas restrictivas de China
y EE.UU. reforzaron **14**

la caída de la soja
Resistencia de la **15**

soja local a la baja **15**

MERCADO DE CAPITALES

Mayor intervencionismo
hunde a los mercados **36**

ESTADÍSTICAS

Embarques desde puertos del
Up River a diciembre'09 **30**

USDA: O&D por país de trigo,
granos gruesos, maíz y **32**

soja a enero 2010 **32**

ECONOMÍA, ALIMENTOS Y DEMOGRAFÍA

La demografía es el estudio del crecimiento de la población humana y es por eso que su relación con el crecimiento económico es un capítulo importante dentro de la ciencia de la economía. Así como algunos economistas (el Reverendo Roberto Malthus y algunos otros de la escuela clásica que caracterizaban a la economía como una ciencia lúgubre) eran pesimistas sobre el futuro de la humanidad ya que suponían un crecimiento de la población mayor al crecimiento de los alimentos, otros autores han sostenido una posición totalmente distinta. Un autor que ha sostenido una correlación positiva entre el crecimiento económico y el crecimiento de la población ha sido el economista australiano Colin Clark quien escribió hace 40 años un libro titulado "El crecimiento de la población y la utilización del suelo", al que siguieron otros trabajos. Pero antes de entrar a analizar ambas concepciones, la pesimista y la optimista, veamos primero como evolucionó la población desde la prehistoria hasta nuestros días.

Hoy se estima que el hombre apareció en Africa hace cerca de 5 millones de años. A partir de allí el crecimiento de la población fue muy lento y se calcula que hacia el año 10.000 antes de Cristo (BC) poblaban este mundo alrededor de 1 millón de personas. Por esos tiempos el hombre se afincó en la tierra (período neolítico) y comenzaron las prácticas agrícolas. Hacia el año 6.000 (BC) se estima que la población mundial llegaba a 10 millones de personas y hacia el año 1.000 (BC) se estima una población de 50 millones de personas.

Al comienzo de nuestra era la población mundial llegaba a alrededor de 200 millones de habitantes. Hacia el año 1.000 se estima que había alcanzado los 310 millones de habitantes y hacia el año 1750 se estima en 791 millones. La mayor parte de esta población se encontraba en Asia (502 millones), Europa (163 millones), Africa (106

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 19/01 al 19/02	29
Embarques desde puertos del Up River de cereales y oleaginosas a diciembre'09	30
USDA: Oferta y demanda por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (enero 10)	32

MERCADO DE CAPITALLES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	36
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	37
Información sobre sociedades con cotización regular	41

Viene de página 1

millones), América Latina (16 millones), América del Norte (2 millones) y Oceanía (2 millones).

Hacia 1850 la población mundial ascendía a aproximadamente 1.262 millones de habitantes, siendo la población de Asia de 809 millones, de Europa de 276 millones, de Africa de 111 millones), de América Latina de 38 millones, de América del Norte de 26 millones y de Oceanía de 2 millones.

Hacia 1950 la población mundial ascendía a 2.519 millones de habitantes, siendo la población de Asia de 1.398 millones, de Europa de 547 millones, de Africa de 221 millones, de América del Norte de 172 millones, de América Latina de 167 millones y de Oceanía de 12,8 millones.

En el año 2000 la población mundial ascendía a 6.070 millones de habitantes, distribuidos de la siguiente manera: Asia tenía 3.680 millones, Africa 796 millones, Europa 728 millones, América Latina 520 millones, América del Norte 316 millones y Oceanía 31 millones.

A mediados del año pasado (2009), según "**Population Reference Bureau**", la población mundial llegaba a 6.810 millones habitantes, distribuidos de la siguiente manera:

Asia	4.117 millones de habitantes
Africa	999 millones de habitantes
Europa	738 millones de habitantes
América Latina	580 millones de habitantes
América del Norte	341 millones de habitantes
Oceanía	36 millones de habitantes

Después de ver a grandes rasgos como evolucionó la población mundial desde el origen del ser humano, veamos que significan los índices demográficos más utilizados:

a) Tasa bruta de crecimiento demográfico: es la cantidad de nacimientos en un año por cada mil habitantes.

b) Tasa de mortalidad: es la cantidad de muertos en un año por cada mil habitantes.

c) Tasa neta de crecimiento demográfico: es la diferencia entre las dos tasas anteriores.

d) Tasa de mortalidad infantil: muertes de niños dentro del año por cada 1.000 nacidos vivos.

e) Tasa global de fecundidad: promedio de hijos que tiene una mujer durante su vida.

Partiremos de los datos publicados por "**Population Reference Bureau**" para el año 2009:

a) La población mundial llegaba a 6.810 millones de habitantes.

EDITOR

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

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

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

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

b) La tasa bruta de crecimiento demográfico era a nivel mundial de 20 por mil.

c) La tasa de mortalidad a nivel mundial era de 8 por mil.

d) La tasa neta de crecimiento demográfico era de 1,2 %.

e) La tasa de mortalidad infantil era de 46 cada 1.000 niños nacidos vivos.

f) La tasa global de fecundidad era de 2,6.

g) El porcentaje de la población de menores de 15 años era de 27%. El porcentaje de mayores de 65 años era de 8%.

h) La mencionada publicación estimaba que la población mundial sería de 8.087 millones de personas en el 2025 y de 9.421 millones en el 2050.

Por supuesto que las estimaciones para los años 2025 y 2050 difieren para los distintos analistas. Algunos estiman que las cifras serían menores a las consignadas más arriba y para el 2050 calculan entre 8.500 y 9.000 millones. De todas maneras, también se percibe en las estadísticas publicadas en "**Population Reference Bureau**" una fuerte declinación en la tasa de crecimiento. Si en el 2025 la población llega a 8.087 millones y esa cifra la comparamos con la del año pasado (6.810 millones) vemos que en 16 años la población mundial se incrementaría en 1.277 millones de personas. El incremento promedio anual sería de 79,8 millones de habitantes.

Si la relación la hacemos entre la cifra del año 2050, estimada en 9.421 millones de personas, con la del 2025, estimada en 8.087 millones, tenemos que la población en esos 25 años se incrementaría en 1.334 millones, lo que nos arroja un incremento promedio anual de 53,4 millones, con una caída del 33% aproximadamente con respecto al período anterior. Pero si tenemos en cuenta que estamos estimando el crecimiento promedio anual, el crecimiento anual hacia el año 2050 podría estar por debajo de los 30 millones de personas.

Podríamos hacer otra consideración. Si partimos de la población en el año 2000 que llegaba a 6.070 millones y la comparamos con la cifra en el año 2009 de 6.810 vemos una crecimiento de 740 millones de personas en 9 años, es decir un crecimiento promedio de 82,2 millones personas por año.

En los últimos años el crecimiento demográfico ha estado en alrededor de 79 a 80 millones de personas. En los 16 años hasta el 2025 también se había estimado un promedio de alrededor de 79,8 millones por lo que no habría variación en dicho período (la razón que explica esto es que si es verdad que disminuye la tasa de crecimiento anual, aumenta la base sobre la que se aplica que es la cantidad de población). Desde el 2026 con un crecimiento anual de 79 millones de personas pasaríamos a 53,4 millones de promedio en el período 2026-2050, La diferencia es de 26 millones de personas. Esto nos hace pensar que hacia el 2050 el crecimiento anual va a estar en alrededor de 27 millones de personas (a pesar que la población es cada vez mayor, la tasa de crecimiento es cada vez menor y más que compensa el aumento de la base). En los últimos cincuenta años de este siglo todo hace suponer que el crecimiento va a ser muy lento y no sería raro que la población, como suponen algunos expertos, comience a disminuir. De hecho, un científico de prestigio como es el cosmólogo Martin Rees, en su obra "**Nuestra hora final**", sostiene que hacia el 2050 la población mundial va a llegar al techo y desde allí comenzará a disminuir.

Después de los comentarios anteriores, vayamos a la relación economía-población que tanto preocupó a los economistas clásicos, especialmente a Malthus y también a David Ricardo. Se recordará que había un pesimismo no sólo con respecto a que los alimentos no iban a alcanzar para alimentar a las crecientes bocas sino, también, a la influencia que el crecimiento de la oferta de mano de obra ejercía sobre el salario (la llamada ley de bronce o hierro del salario). Por esta ley, el salario no podía salirse mucho, para arriba o abajo, del 'nivel de subsistencia'.

El gran desarrollo de la técnica y especialmente de la agricultura permitió que los pesimistas pronósticos de Malthus no se cumplieran en la realidad. La población creció de 978 millones de personas en el 1800 (época de Malthus) a 6.810 millones el año pasado y nadie podría sostener hoy que en forma global la situación no ha mejorado. La mortalidad infantil que estaba en 250 por mil (en aquellos años) ha pasado a 46 por mil en la actualidad. Es cierto que existe una gran disparidad a este respecto: desde 1,8 por mil de Hong Kong, 2,5 de Suecia e Islandia, 2,6 de Japón y otros países a 155 por mil de Afganistán.

Pero el hecho que el sombrío pronóstico de Malthus no se haya cumplido, ¿significa que no se cumplirá?

En cuanto a la producción de alimentos, no lo creemos. Es muy difícil hacer una estimación del volumen de la producción de alimentos en forma global pero se pueden hacer algunas estimaciones que creemos que tienen suficiente base.

Vamos a partir de la estimación mundial de alimentos de la FAOSTAT al año 2007 (que es la última que figura en la página web de la FAO) y en donde se

transcriben los 20 principales alimentos por su valor:

a) La producción de leche de vaca, plena y fresca ascendió a 571.403.458 toneladas por un valor de 145.000 millones de dólares.

b) La producción de arroz (paddy) ascendió a 657.413.530 toneladas por un valor de 131.000 millones de dólares.

c) La producción de trigo ascendió a 611.101.664 toneladas por un valor de 73.000 millones de dólares.

d) La producción de huevos ascendió a 59.209.953 toneladas por un valor de 48.000 millones de dólares.

e) La producción de soja ascendió a 219.545.479 toneladas por un valor de 45.000 millones de dólares.

f) La producción de leche de búfalo, plena y fresca ascendió a 83.625.840 toneladas por un valor de 43.000 millones de dólares.

g) La producción de vegetales y hortalizas ascendió a 244.719.080 toneladas por un valor de 42.000 millones de dólares.

h) La producción de maíz ascendió a 788.112.128 toneladas por un valor de 38.400 millones de dólares.

i) La producción de algodón ascendió a 25.360.789 toneladas por un valor de 38.000 millones de dólares.

j) La producción de patatas ascendió a 323.543.199 toneladas por un valor de 35.000 millones de dólares.

k) La producción de caña de azúcar ascendió a 1.627.450.797 toneladas por un valor de 32.100 millones de dólares.

l) La producción de uva ascendió a 65.971.144 toneladas por un valor de 31.200 millones de dólares.

m) La producción de tomates ascendió a 133.259.909 tonela-

das por un valor de 30.300 millones de dólares.

n) La producción de manzanas ascendió a 66.091.848 toneladas por un valor de 19.000 millones de dólares.

o) La producción de maní con cáscara ascendió a 37.816.142 toneladas por un valor de 17.100 millones de dólares.

p) La producción de mandioca ascendió a 224.131.501 toneladas por un valor de 14.100 millones de dólares.

q) La producción de colza ascendió a 51.353.701 toneladas por un valor de 13.300 millones de dólares.

r) La producción de ajo ascendió a 15.922.500 toneladas por un valor de 12.200 millones de dólares.

s) La producción de cebolla seca ascendió a 70.039.038 toneladas por un valor de 12.200 millones de dólares.

t) La producción de bananas ascendió a 89.099.503 toneladas por un valor de 12.100 millones de dólares.

A estos alimentos habría que agregar los siguientes (datos que extraemos del "OECD-FAO Agricultural Outlook 2007-2016"):

La producción mundial de carne de vacuno se estimaba para el 2007 en 66,7 millones de toneladas.

La producción mundial de carne porcina se estimaba en 110,8 millones de toneladas.

La producción mundial de carne de ave se estimaba en 83,3 millones de toneladas.

La producción mundial de carne de oveja se estimaba en 12,3 millones de toneladas.

Para los países de la OECD (países desarrollados) se estimaba un consumo para el 2007 de 66,6 Kg per cápita y por año de todo tipo de carne y para los países No-OECD se estimaba un consumo de 25,1 kg per cápita y por año.

A nivel mundial se estimaba una producción de manteca de 9 millones de toneladas y una producción de queso de 18,9 millones de toneladas.

A estas producciones habría que agregar la producción pesquera y de otras frutas y hortalizas que no hemos consignado más arriba.

Hay que tener en cuenta, también, que de las producciones de granos (especialmente maíz y forrajeros) habría que deducir los que se utilizan para la producción de carnes, leche y otros productos. Como de la producción de leche la que se destina a la producción de manteca y queso. También hay que tener en cuenta el uso de algunos granos (maíz, semillas oleaginosas, etc.) para producir biocombustibles, práctica que ha crecido últimamente (en la campaña 2009/10 Estados Unidos utilizaría 106 millones de toneladas de maíz para fabricar bioetanol).

Una estimación grosera nos arroja una cifra de producción mundial neta de alimentos de alrededor de 4.500 millones de toneladas.

La producción de alimentos ha crecido y seguirá creciendo, de ahí que creemos que va a satisfacer las necesidades alimenticias de la población mundial durante este siglo. De todas maneras, nadie duda que centenares de millones de seres humanos están insuficientemente alimentados. El problema mayor radica no en la producción sino en una mala distribución, muchas veces culpa de ineficientes políticas gubernamentales. En uno de sus libros, "Hambre y Abundancia", Colin Clark estimaba que los recursos de la tierra podrán alimentar a alrededor de 30.000 millones de habitantes.

Pero aún solucionado el problema de la alimentación, ¿no existen

otros problemas, como los llamados 'ambientales' (calentamiento global, problemas energéticos, etc.)? No hay dudas que son problemas que se irán manifestando más agudamente en el futuro pero, en este sentido, esperamos que el desarrollo de la tecnología y la racionalidad de los seres humanos contribuirán a la solución de los mencionados problemas.

El análisis demográfico de algunos países en particular

A este respecto veamos la situación demográfica de algunos países del mundo, como Japón, China, India, Rusia, Brasil, Estados Unidos y Argentina, países con distintas características y que constituyen en conjunto el 49% de la población mundial.

Recordemos que la población de JAPÓN pasó de 116,8 millones de habitantes en 1980 a 124,5 millones en 1993 y a 127,6 millones a mediados del año pasado. La tasa bruta de natalidad que había sido de 19 por mil en 1970, había descendido a 10 por mil en 1993 y a 9 por mil a mediados del 2009. La tasa de fecundidad total que en 1970 había sido de 2 había descendido a 1,5 en 1993 y a 1,4 el año pasado. La tasa de mortalidad infantil es de 2,6 por mil.

Según el "Population Reference Bureau" con un cuadro de datos al 2009, la población de Japón ya no crece dado que la tasa de mortalidad se encuentra en el mismo nivel que la tasa bruta de natalidad (9 por mil). Como es probable que la tasa bruta de natalidad se coloque por debajo de la tasa de mortalidad, para el 2025 se estima que la población de Japón habría descendido a 119,3 millones (de los 127,6 millones de 2009) y para el 2050 a 95,2 millones.

El crecimiento económico de Japón cayó a niveles muy bajos desde principios de la década de los '90 hasta ahora. El mismo Colin Clark en un artículo publicado en los años ochenta hizo notar que el lento crecimiento demográfico de dicho país iba a llevar a un estancamiento en la economía del mismo.

¿Cuál puede ser la razón de esta clara disminución de la tasa de crecimiento de Japón?

Hace algunos años el premier de Taiwán, cuando fue consultado sobre el vertiginoso crecimiento que tuvo la pequeña isla de Formosa entre los años '60 a '90, lo atribuyó a la elevada tasa de ahorro de la población (producto de una tasa de interés real positiva) y es factible que ésta sea una gran verdad. Lo mismo pasó con Japón, en aquellos años, y pasa últimamente con China e India.

La disminución de la tasa de crecimiento demográfico lleva a un envejecimiento de la población que es la que relativamente ahorra menos. La población de Japón menor a 15 años llega al 13% y la mayor a 65 años al 23% (recordemos que el promedio mundial es de 27% y 8% respectivamente).

Veamos ahora el caso de CHINA. La población de este país llegaba a mediados del año pasado a 1.331,4 millones de habitantes. Los nacimientos llegan al 12 por mil y los fallecimientos a 7 por mil. La tasa de crecimiento anual es de 0,5%.

La tasa de mortalidad infantil se estima en 21 por mil y la tasa global de fecundidad de 1,6. Esta baja tasa proyecta una disminución en el crecimiento demográfico futuro. Para el 2025 se estima que la población estaría en su techo, con 1.476 millones de habitantes, y para el 2050 se proyecta una disminución a 1.437 millones.

La población menor a 15 años asciende a 19% y la mayor a 65 años a 8%. El envejecimiento de la población china no es tan agudo como

la de Japón.

Veamos la demografía en INDIA. Este país tenía 1.171 millones de habitantes a mediados del año pasado. La tasa de nacimientos es de 23 por mil y la tasa de mortalidad de 7 por mil. La tasa de incremento natural es de 1,6% por año.

La tasa de mortalidad infantil es de 55 por mil y la tasa global de fecundidad de 2,7.

"Population Reference Bureau" proyecta que la población de India llegaría a 1.444,5 millones de habitantes en el 2025, a un paso de quitarle a China el lugar de país más poblado del mundo. Para el 2050 se proyecta una población de 1.748 millones de habitantes.

La población de India es más joven que la de China. El 32% tiene menos de 15 años y el 5% más de 65 años. Aunque los problemas que hoy tiene son muy superiores a los de China, es probable que con el tiempo se le adelante en muchos aspectos, especialmente por la capacidad de ahorro de la población.

Veamos ahora la demografía de RUSIA. Este país tenía una población de 141,8 millones de habitantes a mediados del año pasado. La tasa de nacimientos era de 12 por mil y la tasa de mortalidad de 15 por mil. Es decir que registra una tasa de incremento demográfico natural negativa de -0,3%.

La tasa de mortalidad infantil es de 9 por mil y la tasa global de fecundidad de 1,5, lo que proyecta para el futuro una disminución de la población.

Para el año 2025 la mencionada entidad estima una población de 133,3 millones de habitantes y para el 2050 una población de 116,9 millones.

La población de Rusia, como la de Japón, está envejeciendo y los menores de 15 años sólo llegan al 15% y los mayores de 65

años al 14%.

Lo que llama la atención en este país es que la negativa tasa de crecimiento poblacional se debe no tanto a una baja en la tasa de nacimientos sino a una alta tasa de mortalidad.

BRASIL: este país tiene una población de 191,5 millones de habitantes. La tasa de nacimientos es de 17 por mil y la tasa de mortalidad de 6 por mil. La tasa de incremento natural es de 1,1%. La tasa de mortalidad infantil es de 24 por mil y la tasa global de fecundidad es de 2.

Se estima que Brasil tendría una población de 212,4 millones de habitantes en el 2025 y de 215,3 millones en el 2050. El 28% de la población de Brasil tiene menos de 15 años y el 6% más de 65 años.

ESTADOS UNIDOS: a mediados del año pasado la población llegaba a 306,8 millones de habitantes. La tasa de nacimientos era de 14 por mil y la tasa de mortalidad de 8 por mil, lo que arrojaba una tasa de incremento natural de 0,6%.

Hay que hacer notar que este país tiene una migración neta cada mil habitantes de 3, lo que explica que el crecimiento demográfico sea mayor. La tasa de mortalidad infantil es de 6,6 por mil y la tasa global de fecundidad de 2,1.

Para el 2025 se proyecta una población de 357,5 millones de habitantes y para el 2050 una población de 439 millones de habitantes.

El 20% de la población de EE.UU. es menor a 15 años y el 13% mayor a 65 años. El sector intermedio, entre 15 y 65 años, es igual al 67% de la población. Este país recibe muchos inmigrantes latinos de edad intermedia.

ARGENTINA: a mediados del año pasado tenía una población de 40,3 millones de habitantes.

La tasa de nacimientos es de 18 por mil y la tasa de mortalidad de 8 por mil, por lo que la tasa de incremento natural es de 1%.

La mortalidad infantil de nuestro país es de 12,9 por mil y la tasa global de fecundidad de 2,4.

Para el 2025 se proyecta una población de 45,9 millones de habitantes y para el 2050 una población de 50,9 millones.

El 26% de la población tiene menos de 15 años y el 10% más de 65 años.

Algunas consideraciones sobre el ahorro y la población

Más arriba hemos considerado que el ahorro es positivo para el crecimiento de la economía ya que permite una mayor tasa de inversión. También hemos considerado que el envejecimiento de la población puede llevar a una disminución del ahorro, aunque hay que tener en cuenta que un aumento del porcentaje de personas que tiene más de 65 años se compensa con la disminución de los chicos que tienen menos de 15 años y que tampoco ahorran. Un dato importante a tener en cuenta es el grupo de edad intermedia, entre 15 y 65 años que es el que comúnmente ahorra. Hemos visto que en Japón ese grupo de edad intermedia es de 64% del total. En China es de 73%. En la India es de 63%. En Rusia es de 71%. En Brasil es de 68%. En EE.UU. de 67% y en Argentina es de 64%. El que estaría en mejor situación por hoy sería China pero con el tiempo probablemente sea la India el que ocupe ese lugar.

Por supuesto que el ahorro depende, también, de otras características socioeconómicas. Por ejemplo, la actual población de EE.UU., aunque su equilibrio demográfico es bueno, no es 'ahorrativa'.

También hay que tener en cuenta que el ahorro, que es importante para la capitalización de un país, puede causar algunos perjuicios en momentos de crisis como lo mostró Lord Keynes en su "**Tratado del dinero**" (1931). Es decir que el ahorro, en el corto plazo, puede originar algunos desequilibrios en la demanda.

¿DÉFICIT O SUPERÁVIT EN LAS CUENTAS PÚBLICAS?

Desde el 2003 hasta el 2008 las cuentas públicas nacionales cerraron con superávit. Se podrá criticar a las autoridades por haber aplicado impuestos distorsivos, como las retenciones, o por haber aumentado la presión fiscal, pero hay que reconocer que en cuanto al mantenimiento del superávit existió coherencia, coherencia que no existió en otros períodos.

Lamentablemente, el fuerte aumento del gasto en los últimos ejercicios iba a producir como resultado que las cuentas, más tarde o más temprano, cerraran con déficit y es esto lo que pasó durante el año pasado (2009). Y de la misma manera que hay que reconocer la coherencia fiscal de años anteriores, creemos que es fundamental la transparencia de los números y que no se afirme que hubo superávit cuando lo que ha habido es déficit.

En un número anterior de este Semanario hicimos notar que es importante definir lo que se entiende por superávit y por déficit, ya que muchas veces se induce a la confusión del público.

a) El verdadero déficit o superávit es el financiero ya que se debe incluir en el cálculo los intereses de la deuda y otros gastos financieros.

b) Para determinar si hay o no déficit no se deben incluir partidas que no son más que un resultado extraordinario y que no puede utilizarse para cubrir ningún gasto, como es la recapitalización del FMI a través de DEGs por 2.500 millones de dólares y de las utilidades del Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSES.

c) Siempre hay que considerar los ingresos y gastos por lo percibido y no simplemente por la efectiva entrada o salida de dinero. Deben incluirse 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) Es fundamental mostrar el déficit o superávit consolidado de la Nación y provincias, ya que muchas veces el superávit en la Nación implica déficit en las provincias (caso de las retenciones sobre la soja y algunos granos).

Teniendo en cuenta las consideraciones anteriores, los datos que habíamos extraído en un número anterior de algunas fuentes (Broda y Asociados) estimaban un déficit financiero consolidado, sin incluir ingresos extraordinarios o utilidades meramente contables, de 43.069 millones de pesos para el año 2009.

Hace unos pocos días el Ministerio de Economía publicó que durante el año pasado se había producido un superávit primario de 17.331 millones de pesos. Si tenemos en cuenta el pago de intereses por 24.462 millones de pesos, el déficit financiero del sector público nacional fue de 7.131,1 millones de pesos. Si a ese déficit se le agrega \$ 9.595 millones de DEGs, girados por el FMI, \$ 5.250 millones del Fondo de Garantía de la Anses, \$ 2.376 millones de utilidades del Banco Central ingresada a fin de año más \$ 5.200 ingresada con anterioridad, tenemos que el déficit financiero del sector público nacional habría sido de 29.552,1 millones de pesos.

Si a la cifra anterior le agregamos el déficit financiero de las provincias por \$ 10.596 millones, llegamos a un déficit final de \$ 40.148 millones, cifra muy similar a la que se había estimado con anterioridad.

TRIGO

Por este camino, el próximo año no hay trigo

Las semanas pasan, continúan celebrándose reuniones entre el gobierno y los distintos sectores del campo pero los resultados de las mismas no se reflejan en el mercado.

En Rosario desde el 1° de diciembre no se conocen compradores interesados en realizar negocios sobre el cereal aunque en otras plazas hay precios pero poco representativos de un mercado al que todos puedan acceder.

Peor aún estamos cuando de las últimas reuniones se desprenden medidas que discriminan a los productores y confirma al Secretario de Comercio Interior como el determinante en la política oficial en

materia de granos.

Las últimas medidas para reactivar el mercado son las siguientes: 1) ampliar la apertura de registros de exportación de trigo en 1.000.000 tn adicionales (incluyendo las 300.000 tn ya anunciadas para Entre Ríos y las 250.000 tn para los puertos de Quequén y Bahía Blanca) 2) compromiso de los molinos harineros de comprar 1,5 millones de tn y 3) implementar un mecanismo de devolución de retenciones a pequeños y medianos productores de trigo y maíz (medida anunciada en setiembre por la Presidenta pero que se pondrá en práctica recién en marzo).

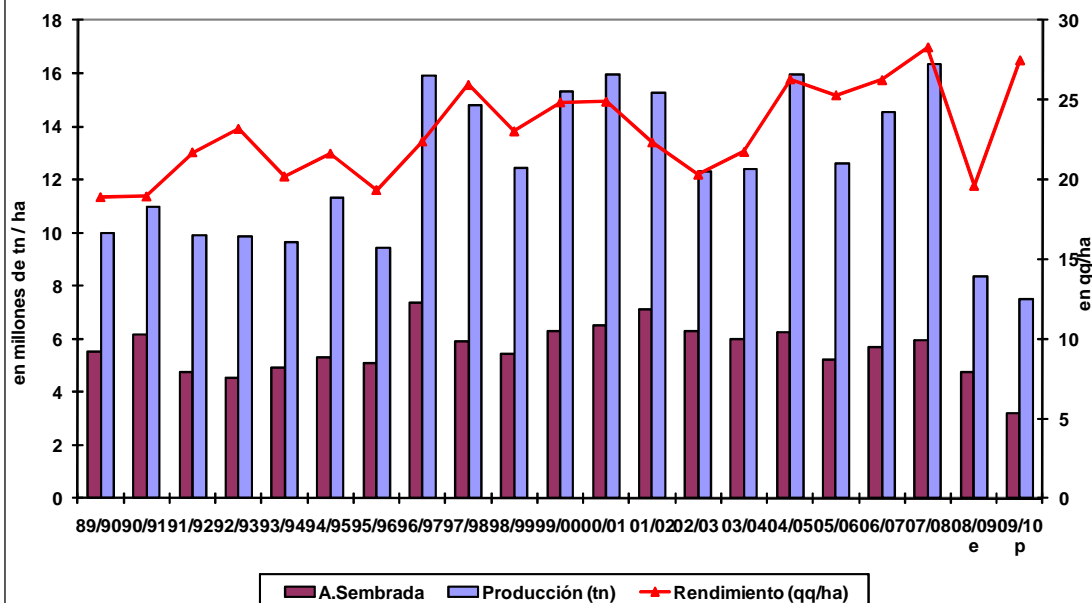
Las compras que realizarán la molinería y los exportadores serán a pequeños y medianos productores que estarán incluidos en unos listados "aprobados previamente".

En la exposición que se realizó en la reunión el Ministro de Agricultura señaló que "sobre un total de 29.500 productores de trigo, 27.000 son chicos y medianos, otros 800 son medianos y medianos grandes, y el 7% restante que tiene el 50% de la producción - son grandes".

De este razonamiento se desprende que el 93% de los productores producen la mitad de la cosecha de trigo mientras que el otro 50% es producido por productores que no entrarían en las disposiciones de negociación establecidas por el gobierno.

Así es difícil que el año próximo se pueda cosechar más del 50% de la producción que se obtiene este año ya que se desalienta la siembra de trigo por todas partes: los pequeños productores con todo lo que tuvieron que hacer para encontrar mercado van a ir a un producto más seguro si los suelos donde siembran tienen aptitud y los productores más grandes no van

Evolucion del TRIGO argentino



a tomar riesgo de sembrar un cultivo que solo tiene el mercado que decide el gobierno.

La verdad que con lo descrito siempre se puede estar peor y lo peor que puede pasar y vamos por ese camino es que el próximo año vuelva a caer la siembra del cereal y la producción no alcance para abastecer el consumo interno.

Hoy el volumen estimado de 6,5 millones de tn de demanda domestica tiene asegurado el consumo interno y la molienda para la exportación de harina.

Así el sector industrial continúa siendo el más favorecido por tener oferta asegurada, crédito barato, compensaciones (con demora en las devoluciones) y posibilidad de exportar.

Las exportaciones de harina de trigo autorizadas por Roe Verde en el 2009 fueron por 1.059.021 tn, superando el registro del año pasado y alcanzando un máximo respecto de los últimos años mientras que el grano está en franco retroceso.

Para todo el 2009 los Roe Verde autorizados de trigo sumaron 5.009.616 tn según datos publicados por la ONCCA con fecha 22/01.

En este total no se realiza la discriminación de la campaña a la cual corresponde el grano pero del cuadro que se adjunta en este comentario se puede desprender que algo más de 3,6 millones de tn corresponden a la campaña 2009/10 si consideramos la fecha de emisión de los mismos.

Al volumen mencionado luego le tendríamos que sumar el millón de toneladas más de nuevas autorizaciones que se comprometió el gobierno a ampliar en la semana.

De esta forma tendríamos exportaciones de trigo por casi 4,6 millones de tn de la campaña pero como se llega a semejante remanente con la caída de la producción y el citado consumo interno es una incógnita.

La ausencia de datos de stocks hace casi imposible el armado de un cuadro de balance de oferta y demanda de trigo que refleje la realidad del mercado.

Los datos oficiales de producción, publicados esta semana por el Ministerio de Agricultura, señalan una cosecha de 7,48 millones de tn con un avance a punto de finalizar luego de haber sembrado una superficie levemente inferior a las 3,2 millones de hectáreas.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del área sembrada, producción y rinde del trigo de los últimos 20 años con los datos oficiales.

Del mismo se desprende que los rindes en la presente campaña obtuvieron los segundos niveles productivos máximos de la historia cuando del informe mensual se desprende una gran disparidad de los rindes en las distintas regiones productoras.

Además se hace referencia a los problemas climáticos que acompañaron el desarrollo de los cultivos por lo que para muchos opera-

dores la estimación de producción puede ser elevada.

Con una cosecha de 7,5 millones de tn y un consumo interno de 6,5 millones, la diferencia sobre 1 millón de toneladas que puede ser exportada responde a la existencia de grano de las campañas anteriores.

Cuando en otros años se publicaba los datos de existencia era el cereal el producto que menos volumen pasaba hacia la campaña siguiente pero parece que en la presente todos quieren deshacerse del trigo aunque sin querer cobrar menos del "precio pleno" que establece el Ministerio.

Para muchos la dificultad del mercado radica en el establecimiento de precios que no reflejen la realidad del mercado.

Continuar hablando de un precio FAS teórico cuando no hay exportaciones es crear una ilusión de precio que no se puede pagar en el mercado interno.

El sector exportador no compra y si la industria no tiene competencia podría bajar el precio que paga en el mercado a pesar de la menor producción.

Con la libertad de precios y de exportaciones el mercado de trigo puede comenzar el camino hacia la normalidad aunque al comienzo pueda tener costos para algunos sectores pero los beneficios futuros serán para todos.

El cereal no sube ni con elementos alcistas

En la semana más corta del mercado estadounidense del trigo se pudo quebrar la tendencia bajista que se embarcó la semana pasada luego del informe del USDA.

Las nuevas estimaciones no fueron tan bajistas para el cereal ya que sería alcista la reducción del área de siembra de trigo de invierno al nivel más bajo de los últimos 97 años.

Esta reducción, sin embargo, es compensada con los stocks finales 2009/10 donde EE.UU. alcanza el máximo de los últimos 20 años.

De esta forma la oferta estadounidense no tendría una importante caída mientras que el mundo estará abastecido por otros países.

La gran oferta de trigo en el mundo es el principal elemento bajista del mercado que despierta tímidamente a la demanda. "No es que la demanda de trigo está extremadamente baja, sino que la producción estuvo muy alta", dijo un analista.

La caída de los precios del trigo a nivel global generó más licitaciones internacionales de trigo en los últimos días por compras de los mayores importadores que comprometen negocios.

Los precios del trigo estadounidense en Chicago bajaron más de 10,3% en la última semana a los niveles mínimos de los últimos tres meses por la mayor oferta global, ayudado también por la debilidad de otros mercados internacionales y estimulando las negociaciones de exportación.

Según un operador "los importadores generalmente compran en el último minuto y las caídas de los precios despertó al mercado exportador del habitual letargo de comienzos de enero".

La semana pasada Egipto compró 180.000 tn y Jordania compró en distintas licitaciones otras 100.000 tn. Irak lanzó una licitación para 100.000 tn de trigo el lunes, en su primera licitación desde octubre. Arabia Saudita compró el lunes 440.000 tn en una licitación.

"Las licitaciones de Arabia Saudita e Irak eran esperadas ya que ambos países tenían requerimientos pero pudieron retrasar los negocios si los mercados eran desfavorables", dijo un trader. Operadores dijeron que el trigo estadounidense estaba muy caro para ganar la licitación de Arabia Saudita.

"El trigo de Estados Unidos estaba de u\$s 20 a u\$s 22 por tonelada arriba de los precios de la UE en términos de valores FOB y los costos de fletes desde Estados Unidos superan en u\$s

CEREALES: ROE Verde aprobados

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
Diciembre	10.000			564.656	574.656	190.500		982.017	1.172.517
Total 2009	131.315	1.117.417	620.000	3.487.970	5.356.702	531.210	5.867.047	4.045.979	10.444.236
06/01/2010				14.760	14.760	56		16.682	16.738
08/01/2010				300	300	500		9.000	9.500
11/01/2010						9.600			9.600
13/01/2010	915				915				
14/01/2010								3.500	3.500
15/01/2010				23.000	23.000				
20/01/2010	480				480	1.900		2.000	3.900
21/01/2010	8.000				8.000			15.000	15.000
Total General	140.710	1.117.417	620.000	3.526.030	5.404.157	543.266	5.867.047	4.092.161	10.502.474

15/u\$s 18 los de Europa", dijeron operadores.

El trigo canadiense se esta ofreciendo más agresivo con aproximadamente u\$s 15 a u\$s 20 más barato que el de Estados Unidos pero los fletes están en desventaja y también superan los europeos.

"El trigo estadounidense fue ofrecido por arriba en la última licitación de Egipto de la semana pasada", dijo un operador. "Apareció mucho trigo de Kazajstán a niveles mas bajos, lo que fue negativo para Estados Unidos".

Las ofertas de UE, Rusia y otros países del Mar Negro y Asia central incluyendo Ucrania y Kazajstán son vistos como los más competitivos para los mercados del medio oriente.

Los trigos de Estados Unidos, Canadá, Australia y Argentina son considerados como muy caros y están sufriendo altos costos de transporte mayormente arriba de los niveles de noviembre/diciembre, que reduce la atracción de embarques de granos por largas distancias.

Las exportaciones de Estados Unidos están deprimidas y la firmeza del dólar también es un limitante para las ventas.

Las inspecciones de embarque de trigo son muy bajas en las últimas semanas. El volumen informado de la pasada fue de 255.800 tn, debajo del registro anterior y del año pasado. El acumulado del año comercial es de 13,9 millones versus 19 millones de igual período del 2009.

Las ventas semanales, por su parte, sorprendieron. El USDA reportó nuevos compromisos del cereal por 886.300 tn, arriba del rango esperado por el mercado de 250.000 a 350.000 tn aunque el registro acumulado es de 17,06 millones de tn actuales frente las 22,33 millones del año pasado.

Con pocas exportaciones los precios continúan bajando para ganar competitividad en un mercado donde hay grandes volúmenes de oferta en todos lados.

Esta semana, en sintonía con el informe mensual del USDA del martes pasado, el Consejo Internacional de Granos aumentó su estimación de la producción mundial de trigo del 2009 en 6 millones de tn a 674 millones, reflejando el aumento en la estimación de algunos países de la ex-Unión Soviética y Canadá.

Sin embargo, en su informe mensual pronosticó que la producción global de trigo en el 2010 será de 653 millones de tn, bajando 21 millones de tn desde la estimación de 674 millones del 2009 y cerca del 5% debajo del record del 2008 de 686 millones.

El área de siembra mundial de trigo puede alcanzar las 221 millones de hectáreas en el 2010, abajo un punto porcentual respecto de la campaña anterior tomando en cuenta que la estimación de producción asume rindes de tendencia.

"La siembra de trigo de invierno en Estados Unidos fue excepcionalmente baja en 15 millones de hectáreas, debido al retraso de la cosecha de maíz y soja", adicionando algunas áreas de trigo en los países de la ex-Unión Soviética que estuvieron expuestos a daños por heladas.

La menor siembra estadounidense responde al retraso de la cosecha de granos gruesos y a los bajos precios registrados por el cereal en el último año.

Los precios del trigo en Estados Unidos bajaron cerca de 11% el año pasado, presionados por la segunda cosecha récord a nivel mundial, en contraste con otros commodities donde se registraron fuertes ganancias.

Antes del informe del CIG, la Canadian Wheat Board en su primer pronóstico de mercado para el 2010 informó que "los productores de trigo podrían producir la menor cosecha de trigo en tres años en el 2010 por la presión que ejerce la gran oferta global sobre los precios y destinar más acres de siembra a otros cultivos".

El mundo puede producir 644 millones de tn de todo tipo de trigo, bajando 4,7% desde la cosecha 2009. Esta puede ser la menor producción global de trigo desde que los productores cosecharon 610 millones de tn en el 2007, pero aún la tercera más grande de los últimos 15 años.

La debilidad de los precios debido a la oferta mundial podría causar que los productores canadienses decidan sembrar menos trigo de primavera para uso panadero, pero significativamente menos acres de trigo duro que se usa para la fabricación de pasta.

Este cambio, acompañado con una caída de los rindes normales, puede provocar la menor cosecha de trigo total de Canadá en tres años hasta los 24 millones de tn porque los productores se volverían hacia las semillas oleaginosas u otros cultivos que tienen mayor rentabilidad.

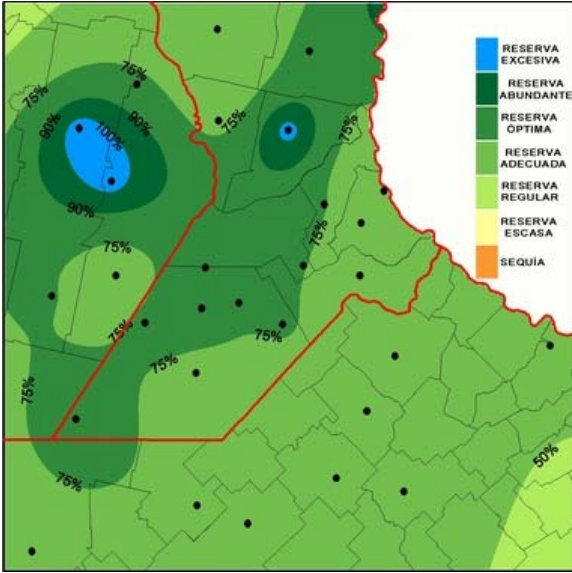
La cosecha de trigo de 26,5 millones de tn que obtuvo Canadá en el último invierno tiene alta calidad pero bajos niveles de proteína.

La proyección de trigo de la CWB incluye una caída de la producción del 2,2% hasta los 135 millones de tn en la Unión Europea, el principal productor mundial, y una reducción del 5% a 57 millones de tn en Estados Unidos.

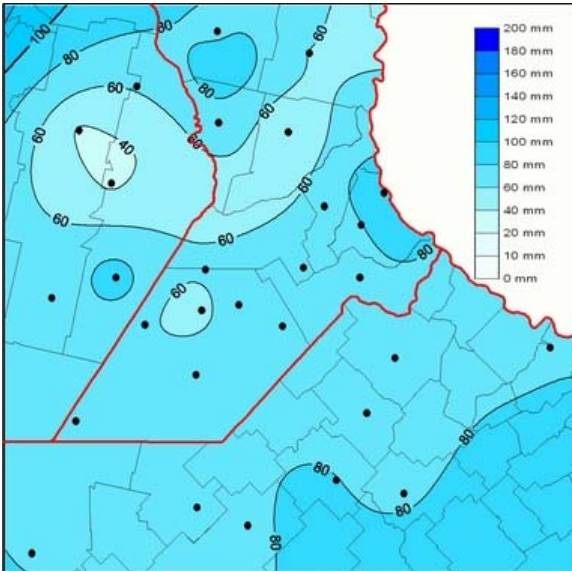
La oferta global es tan amplia que tendría que estar acompañada de muy malas condiciones climáticas para ajustar lo stocks y ser so-

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA DE PRIMERA GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ
Porcentaje de agua útil al 21/01/2010



servándose un gradiente Sur-Norte. Los mayores milimetraj es se dieron hacia el Norte de GEA con dos máximos bien marcados, uno hacia el Noroeste, en la estación Monte Buey, donde se acumularon 128mm y el otro hacia el Noreste, en la estación Clason, con un acumulado cercano a los 105mm. El resto de las estaciones del Norte de la región obtuvieron registros que variaron entre 40 y 50 mm, mientras que hacia el centro y Sur los registros fueron inferiores a los 40 mm, e incluso por debajo de los 5 mm en algunas estaciones del Sudeste, como por ejemplo Pergamino y Junín. En lo que respecta a las reservas de agua



MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS PARA MAIZ -
Lluvias necesarias en próximos 15 días para que el cultivo cubra sus necesidades hídricas. Situación al 21/01/2010

DIAGNOSTICO: A partir del lunes 18 de enero y como bien fue pronosticado en nuestro informe de la semana pasada, nuevas precipitaciones se hicieron presentes en la región GEA. Las lluvias fueron variables en cuanto a su intensidad y lugar de ocurrencia, observándose un gradiente Sur-Norte. Los mayores milimetraj es se dieron hacia el Norte de GEA con dos máximos bien marcados, uno hacia el Noroeste, en la estación Monte Buey, donde se acumularon 128mm y el otro hacia el Noreste, en la estación Clason, con un acumulado cercano a los 105mm. El resto de las estaciones del Norte de la región obtuvieron registros que variaron entre 40 y 50 mm, mientras que hacia el centro y Sur los registros fueron inferiores a los 40 mm, e incluso por debajo de los 5 mm en algunas estaciones del Sudeste, como por ejemplo Pergamino y Junín. En lo que respecta a las reservas de agua

para el cultivo de maíz se observaron algunas disminuciones de las mismas en comparación con la semana pasada. La mayor parte de GEA presenta condiciones de humedad adecuada, salvo algunos sectores del Norte de la región, donde las lluvias fueron más intensas y las reservas son entre óptimas y excesivas. El maíz ya atravesó su etapa de mayor demanda hídrica, y lo pudo hacer sin complicaciones y en excelentes condiciones de humedad, por lo que es esperable que se produzcan importantes rindes finales.

ESCENARIO: La semana comprendida el jueves 21 y el miércoles 27 de enero se presentará con escasas precipitaciones sobre la región GEA. A lo largo del período prevalecerá la influencia de un sistema de alta presión sobre gran parte del centro del país, manteniendo condiciones relativamente estables en la región. De todas maneras, el sistema de alta presión generará viento predominante del sector Norte, lo que favorecerá un importante ascenso en las marcas térmicas y un significativo incremento del contenido de humedad en las capas bajas de la atmósfera a lo largo de la semana. Estos dos factores serán muy importantes ya que irán inestabilizando las condiciones con el transcurso del período, y hacia el final del mismo no se descarta el desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas, pero que serán en forma muy aislada en la franja central del país. En cuanto a las temperaturas, se esperan marcas muy altas a lo largo de toda la semana, con valores superiores a los 35 °C en gran parte de la región GEA. Los valores mínimos, oscilarán entre los 18 y 22 °C, aumentando progresivamente durante la semana.

www.bcr.com.ar/gea

porte para los precios.

Las señales del mercado de trigo continúan siendo bajistas para el corto y mediano plazo, solo problemas productivos en algunos países durante el 2010 podría impulsar las cotizaciones del commodity agrícola menos atractivo.

MAIZ

Todo es bajista para el maíz americano

El mercado de maíz no absorbió rápidamente la mayor producción estadounidense 2009 y sus precios no dejaron de bajar durante siete jornadas consecutivas (con un feriado en el medio por conmemorarse el lunes a Martin Luther King Jr.)

Recién el jueves de esta semana los futuros en el mercado de Chicago registraron una suba por señales técnicas de sobre venta que generaron algunas compras en el mercado.

Las bajas de comienzo de la semana fueron menos pronunciadas para el cereal respecto de los demás commodities agrícolas.

El maíz aún no terminó de cosecharse en el Medio Oeste y, según analistas, será importante para ajustar las cifras de producción en el próximo informe mensual del USDA.

Mientras tanto se registra una mayor actividad de la demanda doméstica y de negocios de exportación.

La baja de los precios despertó el interés de los distintos compradores que anticipan negocios para cubrir sus demandas.

La industria del etanol y los consumidores del cereal para alimento animal se muestran activos y los precios del físico no tuvieron el mismo impacto en los futuros.

Desde que comenzó la baja del maíz en Chicago se está observando una mejora importante en los valores de las primas por el maíz disponible dentro de Estados Unidos.

Esta diferencia en parte es consecuencia de los problemas logísticos generados por el crudo invierno estadounidense y, en parte, porque la demanda está aprovechando la caída de los futuros para comprar mercadería.

La misma situación se observa en el mercado exportador con mayores negocios.

Las inspecciones de embarque de maíz totalizaron las 770.600 tn, superando el registro anterior y el volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 15,2 millones de tn casi sin cambios respecto de los 15 millones del 2009.

Las ventas semanales también fueron importantes y limitaron la presión bajista de las cotizaciones de Chicago el día que se publicaron.

Hubo nuevos compromisos de maíz por 1.610.800 tn, arriba del rango esperado por el mercado de 650.000 a 1.000.000 tn y acumulando ventas del año comercial por 27,31 millones frente a las 22,60 millones del año pasado.

Para todo el 2009/10 el USDA proyecta 52 millones de tn de exportación, aumentando respecto las 47 millones de la campaña precedente.

La mayor demanda externa es acompañada por perspectivas de mayor consumo interno pero que no pueden compensar el crecimiento de la producción estadounidense que se traslada a los guarismos mundiales.

Esta semana el Consejo Internacional de Granos estimó que la producción mundial de maíz en el 2009 sería de 791 millones de tn, arriba en 4 millones respecto del pronóstico anterior y sin cambios en relación con la cosecha 2008.

El incremento refleja la mayor estimación de la cosecha estadounidense de maíz a 334,1 millones de tn, arriba de la proyección anterior de 328 millones y del año anterior de 307,1 millones.

"A pesar de las pobres condiciones de la cosecha del cultivo estadounidense se observa un récord de producción de 334 millones, 27 millones más que el año pasado pero con dudas respecto de la calidad final de los granos", dijo el IGC.

El USDA la semana pasada aumentó su estimación de cosecha de maíz estadounidense del 2009 a un nuevo récord, sorprendiendo a los operadores que se anticipaban con una caída luego de las dificultades que se registraron durante la cosecha.

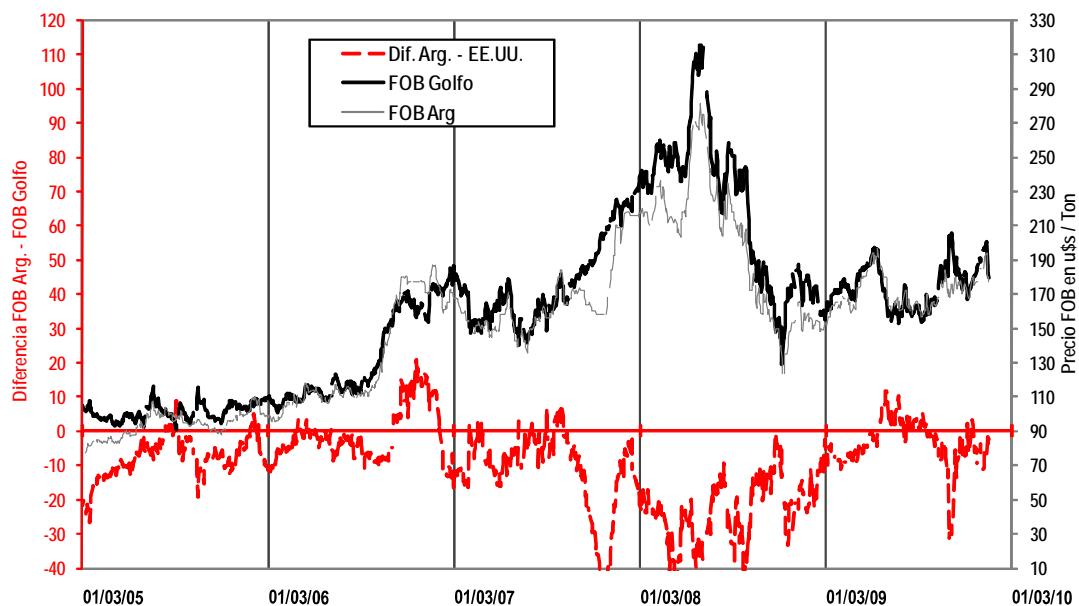
Cosecha que en la actualidad aún no finalizó en algunas regiones por la cobertura de nivel y el clima frío que se registró en las últimas semanas.

Para la presente hubo mejores condiciones climáticas para la cosecha final del cereal pero los pronósticos para la próxima semana señalan aumento de precipitaciones y clima más frío.

Aun sin haber terminado la cosecha 2009/10 hay estimaciones para la 2010/11 que impactan en el mercado. Son muchos los analistas que ya hablan de un área de cobertura récord para el maíz.

La firma Informa Economics emitió el viernes su estimación de área de siembra 2010 de maíz en 89,647 millones de acres (36,3 millones de hectáreas), arriba del informe de diciembre de 89,5 millones y del 2009 de 86,5 millones de acres (35 millones de hectá-

Maíz: Diferencia FOB Arg. / FOB Golfo



reas).

La estimación fue bajista para el mercado que se sumó a la presión que provocó la amenaza del presidente estadounidense Barack Obama de restringir las operaciones de riesgo financiero, lo que podría reducir los flujos hacia los commodities.

Los precios del oro, los metales básicos, el petróleo y los productos agrícolas cerraron con bajas tras las propuestas para impedir que los bancos o las instituciones financieras inviertan en, posean o patrocinen un fondo de cobertura o un fondo privado.

Con buena producción se podrá exportar más

Los días para el maíz pasan con buenas perspectivas para los cultivos y con precios de referencia en el mercado.

Datos oficiales señalan que la siembra del cereal está a punto de finalizar en el país con una cobertura de área de 3.100.000 hectáreas (grano + forraje) y reducción en casi la totalidad de las zonas productoras respecto de la campaña anterior.

"De esta forma la disminución del área implantada sería del 9,6%. Del total de la superficie un 80% correspondería a maíz con destino final de cosecha y el restante 20% para forraje", dice el informe mensual del Ministerio de Agricultura.

Los cultivos se encuentran en muy buenas condiciones debido al clima favorable que se registra en las zonas productoras en las últimas semanas y en el momento crítico de floración.

El Ministerio no difundió una estimación de producción para el cereal, pero la Bolsa de Cereales de Buenos Aires -que incluye sólo maíz de uso comercial en sus pronósticos- estimó esta semana que la cosecha podría superar los 18 millones de toneladas, por encima

de los 16,5 millones estimados la semana previa, gracias a la mayor superficie prevista y a elevados rindes.

Este contexto se confirma con el informe semanal del GEA donde señala que "el cultivo de maíz continúa sin limitaciones llenando granos y los rindes esperados están en torno a los 80 a 120 qq/ha".

Las perspectivas alentadoras en materia de producción impulsan a que el grano se diferencie del trigo por la mayor cosecha y la consecuente posibilidad de aumentar las exportaciones.

Para el maíz de la próxima campaña se podría inferir que ya existen autorizaciones de exportación por algo más de 4 millones de tn si se consideran como tales los Roe Verde otorgados bajo la opción 365.

En el cuadro adjunto se realiza un desglose de los Roe Verde otorgados desde comienzos del 2009 para totalizar las 10,5 millones de tn al 21 de enero.

Del total unas 6,5 millones

corresponderían a la campaña que estamos finalizando y la diferencia al remanente exportable de la futura campaña que desde el gobierno esta semana se estimó en no menos de 9 millones de tn.

Con semejante saldo el mercado puede mostrar mayor actividad a lo largo del año y recibir menos intervención del gobierno aunque para exportar se tiene que acreditar la tenencia del grano habiendo pagado el "precio pleno".

Este valor se negoció abiertamente un solo día de la semana en el mercado de Rosario. Un exportador el jueves pagó \$ 491 por el maíz con descarga inmediata, mientras que en las demás jornadas hubo precio pero para entrega más diferida.

El sector exportador ofreció comprar el maíz correspondiente a la próxima cosecha con entrega a partir de marzo/abril pagando u\$s 110 los primeros tres días de la semana y u\$s 113 los últimos dos.

Estos precios igualmente están por debajo de la capacidad teórica de pago que se construye a partir del precio FOB del maíz en el mercado.

El precio FOB mínimo oficial que mostró bajas de u\$s 3 en la semana para quedar a u\$s 174 se usa para calcular el precio pleno de \$ 493 pero no el precio que los exportadores compran el grano con entrega futura.

Para determinar este precio se utiliza el precio FOB que se conoce a través de operadores. Esta semana siempre con oferta vendedora a 34 centavos por debajo del precio futuro mayo de Chicago con el cual se obtiene un precio FOB cosecha nueva de u\$s 164.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios FOB del maíz argentino y su comparación con el precio FOB

Golfo de México del maíz estadounidense. La relación actual muestra un diferencia a favor del cereal americano en u\$s 5 cuando el año pasado era mayor por los intermitentes cierres de exportaciones locales que favorecían a los mercados competidores.

Con la apertura constante de nuestras exportaciones la brecha disminuye y los precios locales son más competitivos y pueden volver a ganar mercados que el año pasado perdió por los cierres y la falta de remanente exportable.

SOJA

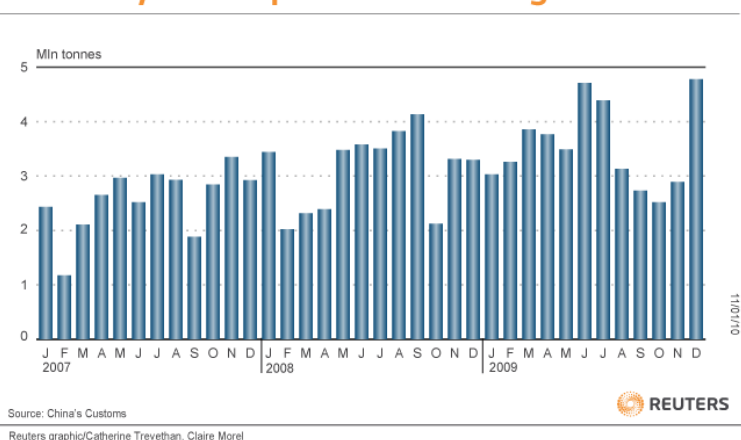
Las medidas restrictivas de China y USA reforzaron las caídas de la soja

La esperada reversión de los precios sigue sin materializarse. Ni las señales técnicas que indican un mercado sobrevendido ni las expectativas por el ingreso de los fondos pudieron romper la tendencia bajista determinada por los *fundamentals*. El único signo positivo para los valores sigue siendo la demanda, aspecto que pende de un hilo cada vez más fino ya que, por un lado, se espera que China (el mayor comprador) comience a enfocarse (como es normal) en los cultivos de Sudamérica y, por el otro, algunas noticias pusieron en tela de juicio la anhelada recuperación de la economía vía el crecimiento de la demanda.

Los rumores de una desaceleración de las compras chinas aún no se manifiestan, siendo el único elemento desde los *fundamentals* que permite sostener a los precios de la oleaginosa. En el informe semanal, las intenciones de exportación de la actual campaña crecieron un 23% desde el último reporte y un 7% mensual. China fue el principal destino: se comprometió en más del 75% de las 929.600 toneladas registradas. En términos de exportaciones efectivas, la cifra semanal cayó un 5% pero superó en un 2% al promedio de las últimas cuatro semanas.

Asimismo, la Administración General de Aduana de China confirmó que las importaciones en diciembre crecieron un 45% anual has-

China soybean imports hit record high



Argentina: Evolución de la siembra de soja

Provincias	Área a sembrar (ha)		Avance siembra (%)		
	2009/10	Partic.*	21/1/10	14/1/10	Prom.5
Córdoba	5.105.340	28%	100	100	100
	1° 4.911.990				
	2° 193.050				
Buenos Aires	5.027.050	28%	100	100	99
	1° 4.136.430				
	2° 827.744				
Santa Fe	3.525.979	19%	98	98	100
	1° 3.215.679				
	2° 310.300				
Entre Ríos	1.555.000	9%	95	94	98
	1° 1.272.000				
	2° 280.000				
Otros - BA/SF/ER/CDB	2.941.813	16%	91	84	88
Sgo del Estero	812.700	4%			
Chaco	646.260	4%			
Salta	575.300	3%			
Tucumán	293.523	2%			
Total Argentina	18.155.182		98	95	98
	1° 16.346.272	90%			
	2° 1.742.734	10%			

Fuente: SAGPyA. (*) Participación provincial sobre el área total. La suma de 1° y 2° pueden no igualar el total provincial por la superficie de soja forrajera.

ta los 4,78 millones de tn. De esta forma, las compras de todo el año 2009 totalizaron 42,55 millones, superando en un 13,66% a las cifras del año previo.

Las señales externas reforzaron la tendencia bajista. Primero fueron los planes del Gobierno de China para suavizar el crecimiento y evitar el potencial aumento de la inflación y en segundo lugar, la propuesta de EE.UU. de restringir a los bancos de operar o invertir en *commodities*. Ambas noticias tuvieron efectos negativos sobre los precios en el sentido de que aumentan las dudas respecto al ritmo de crecimiento de la demanda dado el contexto actual de abundante oferta.

En términos generales, las condiciones se mantienen favorables para los cultivos del Hemisferio Sur.

En Brasil, si bien los cultivos comenzaron a levantarse anticipadamente, en los últimos días las lluvias interrumpieron las actividades en el estado de Mato Grosso, que lleva cosechado un 2,7% del área implantada (1,1% el año pasado). No obstante, estas mismas lluvias aseguran el buen desarrollo de los cultivos más tardíos. Entre los riesgos que se advierten continúan las preocupaciones por el impacto que podría tener la roya ya que las lluvias dificultaron la aplicación de fungicidas.

En Argentina, como se advertirá en el cuadro de evolución de siembra, a pesar de que en algunas regiones las labores se vieron demoradas y en algunos casos interrumpidas a causa de las precipitaciones, se ha implantado el 95% de los 18,2 millones ha previstos, creciendo 3 puntos porcentuales desde el informe anterior.

Las estimaciones siguen mejorando tanto para Argentina como para Brasil. Oil World elevó su proyección hasta 51 millones para nuestro país (3 millones por encima de diciembre) mientras que para el segundo estimó que alcanzaría entre 64 y 65 millones (63,7 millones en diciembre).

Además, la consultora privada **Informa Economics** aumentó su

estimación del área de siembra 2010 de EE.UU. hasta los 31,52 millones ha, superando su proyección de diciembre y los 31,36 millones informados por el USDA para el 2009 año anterior.

Teniendo en cuenta las últimas proyecciones del USDA, la producción mundial de esta campaña sería un 20% superior a la del ciclo 2008/2009 mientras que la demanda crecerá, pero sólo un 6%. Ergo, como la oferta superará a la demanda, para que cierre la ecuación fundamental el ajuste se debería realizar vía menores precios.

Prevalció la tendencia bajista en el mercado de Chicago, resultando en una caída semanal del 2,63%. Sólo el jueves tuvieron cierto impacto positivo sobre los precios las señales técnicas de un mercado sobrevendido; aunque no lograron predominar ante la influencia de señales externas y la falta de noticias que refuercen los precios. Marzo 2010 cerró un 0,4% abajo el viernes, en US\$ 349,7/tn.

El futuro desarrollo de los cultivos, el *timing* en las labores de cosecha y el ritmo y volumen de las ventas serán, por el lado de los *fundamentals*, las variables más importantes a considerar.

Resistencia local a la baja

El Ministerio de Agricultura dio a conocer en esta semana un nuevo informe mensual, en el que estima superficies y producción nacional de los distintos cultivos. Para la soja dejó sin cambios -respecto del informe de diciembre- el área 2009/10, ubicándola en 18,2 millones de hectáreas.

Tampoco cambió el número de superficie del girasol, mencionando que "continúa con la tendencia observada en el ciclo anterior. La superficie final se re-

dujo un 22,6%, por lo que la misma su ubicaría en 1.515.000 hectáreas. Ha comenzado la cosecha en el norte de Santa Fe y en el Chaco, obteniéndose hasta ahora resultados discretos, lo cual era esperable dadas las malas condiciones climáticas en que se desarrolló el cultivo. En el resto de país, por el contrario, los plantíos se encuentran en estado bueno a muy bueno, atravesando etapas que van desde botón floral a inicio de llenado de grano, según zona.”

Tal vez lo más interesante por observar es que -ver cuadro de evolución de siembra-, de las cifras volcadas en el informe semanal, el 90% del área estaría destinada a la soja de primera ocupación y el 10% a la soja de segunda. Esto es muy contrastante respecto de lo histórico y está explicado, en gran medida, en el retroceso sufrido por el trigo, clásico antecesor de la soja donde hay posibilidades de hacer doble cultivo.

En promedio, las campañas 2004/05 al 2008/09 exhibieron un 76% de área dedicada a soja de 1° y un 24% a soja de 2°.

Aparte de los datos oficiales, las estimaciones de superficie de los privados están entre 18,4 y 19 millones de ha, mientras que las cifras de producción van de

50,6 a 53 millones de Tm. Según el seguimiento de los cultivos realizado por GEA, la soja de primera se encuentra en condiciones entre buenas y excelentes y los potenciales problemas se originarían en caso de que continúen las fuertes lluvias.

La caída del mercado externo (2,3% de baja acumulada semanal) y las perspectivas favorables para la nueva cosecha 2009/10, presionaron a la baja los precios de los *forwards*. Los pocos negocios por soja nueva se cerraron el lunes a US\$ 225, repitiendo lo visto el viernes precedente, para caer el miércoles a US\$ 218. En ese nivel quedaron “estancados” los precios de la soja nueva con un volumen de negocios reducido como saldo de la semana.

Respecto del segmento de mercado correspondiente a la cosecha vieja, ya partiendo de negocios cerrados a \$997 el viernes pasado, los \$996 que se vieron el lunes de esta semana fue lo mejorcito. De allí en más, los precios estuvieron por debajo, hasta tocar los \$980 este viernes, aunque se pueden haber hecho negocios a algún peso más, siempre por lotes voluminosos. La soja sale a cuentagotas, hasta cuando los precios resultan atractivos. Sale poco por lo que la posibilidad de cerrar negocios en el frente externo está muy acotada. Véanse, si no, los ROE Verdes autorizados en los últimos días y la lentitud con que se van registrando ventas.

Es que falta la demanda externa, centrada en la mercadería norteamericana, y las primas FOB argentinas están altas en términos históricos. Para la cosecha vieja no hay interés por originar soja; el margen de la industria aceitera exportadora ha estado entre US\$ 1 y 5 / tn y le cuesta originar grano. Muy posiblemente, ponga su esfuerzo recién para la cosecha que está a la vuelta de la esquina.

Generalmente el embarque de soja de la nueva cosecha (FOB argentino Mayo) ha cotizado entre 30 y 10 centavos de dólar pbu (por bushel) por debajo de JulioCBOT; esto es US\$ 4 a 11 /tn menos que Chicago. Hoy el FOB UR o ARG Mayo está muy alto; ronda los US\$ 2 a 3 /tn por arriba de Chicago; los productores no venden, y el margen para el exportador es más bien negativo. En el caso de los aceiteros, la renuencia a la baja de los precios domésticos de la soja mantiene acotados los márgenes de la industria exportadora (un promedio de 2 dólares por tonelada en esta semana, frente a 5 dólares del año pasado) y, por ende, altas las primas FOB de la harina de soja.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

21/01/10

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	
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	1.651.494	217.000		1.868.494	74.712		74.712	76.764
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	1.365.349	210.000		1.575.349	8.544		8.544	9.434
Nov	199.465	30.000	229.465	806.030	40.324		846.354	425		425	1.929
Dic	76.309	135.000	211.309	1.131.447	245.516	9.430	1.386.393	56		56	1.031
Total Año 2009	3.785.135	807.800	4.592.935	20.279.878	1.615.783	9.430	21.905.091	2.225.305	1.414.000	3.639.305	3.683.514
Ene-10	58.048	50.000	108.048	507.548	350.000		857.548	340		340	1.553
Total 2008/09	2.775.250	907.800	3.683.050	18.116.850	1.616.083		19.732.933	1.883.548	1.414.000	3.297.548	3.335.574
Total Soja equivalente 2008/09			27.568.546								

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.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	15/01/10	18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							447,16	
Maíz duro					491,00	491,00	416,36	17,9%
Girasol	910,00	900,00	900,00	889,00	885,00	896,80	699,03	28,3%
Soja	997,00	996,00	989,00	973,00	982,00	987,40	957,82	3,1%
Mijo								
Sorgo							368,01	
Bahía Blanca								
Trigo duro							465,45	
Maíz duro								
Girasol	896,00	895,00	895,00	895,00	895,00	895,20	699,03	28,1%
Soja	970,00	970,00	960,00	950,00		962,50	954,98	0,8%
Córdoba								
Trigo Duro			612,00	620,30	604,70	612,33	425,87	43,8%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							461,84	
Maíz duro								
Girasol	910,00	900,00	900,00	885,00	885,00	896,00	699,03	28,2%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							452,22	
Maíz duro								
Girasol	895,00	895,00	895,00		895,00	895,00	699,03	28,0%
Soja							935,41	

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10	15/11/10	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.487,0	2.487,0	2.472,0	2.472,0	2.472,0	2.487,0	-0,60%
Girasol refinado	2.885,0	2.885,0	2.833,0	2.833,0	2.833,0	2.885,0	-1,80%
Lino							
Soja refinado	2.695,0	2.695,0	2.700,0	2.700,0	2.700,0	2.695,0	0,19%
Soja crudo	2.210,0	2.210,0	2.206,0	2.206,0	2.206,0	2.210,0	-0,18%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	588,0	588,0	590,0	590,0	590,0	588,0	0,34%
Soja pellets (Cons Dársena)	985,0	985,0	980,0	980,0	980,0	985,0	-0,51%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10	Var.%	08/01/10
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		110,00	110,00	113,00		
Exp/SM-AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	110,00	110,00	110,00	110,00	2,7%	110,00
Exp/PA	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s			108,00	110,00		
Exp/SM-AS	May/Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s			110,00	110,00		113,00
Sorgo										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		380,00	380,00				380,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	980,00				990,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	980,00	970,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	980,00	970,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	980,00	970,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	980,00	970,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	980,00	970,00	980,00	-1,0%	990,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	980,00	970,00	980,00		
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	217,00	218,00	-3,1%	225,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	218,00	218,00	-3,1%	225,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	217,00	218,00	-3,1%	225,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	218,00	218,00	-3,1%	225,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	218,00	218,00	-3,1%	225,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	218,00	218,00	-3,1%	225,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	218,00	220,00		
Exp/Ramallo	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	225,00	225,00	218,00	218,00		218,00
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	226,00	226,00				
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	227,00	227,00				
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	900,00	885,00	885,00	-2,7%	910,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	900,00	885,00	885,00	-2,7%	910,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	900,00	900,00	885,00	-2,7%	910,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		890,00	890,00	875,00	875,00	-2,8%	900,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	900,00	885,00	885,00	-2,7%	910,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflit		900,00	900,00	885,00	885,00	-2,7%	910,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E				885,00	885,00		
Fca/Ros	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	235,00	235,00	-2,1%	240,00
Fca/Ric	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	235,00	235,00	-2,1%	240,00
Fca/SJ	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s						240,00
Fca/Deheza	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	235,00	235,00	-2,1%	240,00
Fca/Reconquista	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s			235,00	235,00		
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	235,00	-2,1%	240,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fabrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflit) 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/nm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en 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.

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR012010	322.319	256.180	3,813	3,811	3,814	3,816	3,812	-0,03%
DLR022010	145.029	176.906	3,848	3,845	3,846	3,847	3,839	-0,23%
DLR032010	54.280	236.601	3,890	3,885	3,886	3,885	3,874	-0,41%
DLR042010	40.950	132.961	3,929	3,925	3,923	3,921	3,911	-0,46%
DLR052010	15.145	159.368	3,970	3,965	3,960	3,959	3,948	-0,55%
DLR062010	10.295	173.696	4,010	4,005	4,004	4,000	3,986	-0,45%
DLR072010	39.072	152.467	4,046	4,042	4,040	4,034	4,026	-0,49%
DLR082010	31.335	117.579	4,082	4,085	4,085	4,073	4,063	-0,47%
DLR092010		94.165	4,123	4,123	4,123	4,112	4,100	-0,56%
DLR102010	33.000	93.514	4,158	4,159	4,159	4,147	4,122	-0,87%
DLR112010	11.910	56.045	4,198	4,197	4,197	4,185	4,165	-0,79%
DLR122010	25.955	67.190	4,240	4,240	4,238	4,220	4,201	-0,92%
DLR012011	5.500	12.000	4,265	4,265	4,265	4,260	4,245	-0,47%
DLR022011	19.500	6.000	4,320	4,320	4,320	4,305	4,269	-1,18%
DLR032011	10.000	8.000	4,335	4,335	4,335	4,335	4,304	-0,72%
DLR042011		14.000	4,370	4,370	4,370	4,370	4,339	-0,71%
DLR052011	12.040	39.840	4,445	4,445	4,445	4,410	4,375	-1,57%
DLR052011	12.040	39.840	4,445	4,445	4,445	4,410	4,375	-1,57%
DLR062011	4.050	3.000	4,486	4,486	4,525	4,470	4,425	-1,36%
DLR102011			4,660	4,660	4,660	4,660	4,610	-1,07%
ECU022010		110	5,535	5,500	5,435	5,435	5,450	-1,54%
ECU032010		15	5,595	5,560	5,490	5,490	5,495	-1,79%
RFX000000		875	3,798	3,801	3,802	3,808	3,807	0,24%

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

IMR042010	8	269	114,70	114,70	114,70	115,00	114,00	-0,61%
ISR052010	2.035	6095	227,00	226,00	226,00	221,60	221,30	-2,51%
ISR072010	376	1016	231,20	230,00	230,00	225,70	225,40	-2,55%
ISR092010	28	52	236,30	235,00	235,00	230,70	229,90	-2,71%
ISR112010	8	20	240,50	240,00	240,00	235,60	235,50	-2,08%
ISR052011		4	230,00	229,50	229,50	225,00	225,00	-2,17%
MAI032010		8	113,00	111,00	111,00	112,50	112,50	-0,44%
MAI042010		65	114,00	112,00	112,00	113,00	113,00	-0,88%
SOF042010	73	36	228,30	227,50	227,50	222,50	222,40	-2,58%
SOJ000000		6	269,00	264,00	264,00	267,00	267,00	-0,74%
SOJ022010	97	35				268,50	268,50	
SOJ042010		32	228,30	227,50	227,50	222,50	222,40	-2,58%
SOJ052010	589	2465	231,10	229,50	229,50	225,20	224,60	-2,73%
SOJ072010	4	26	235,10	233,50	233,50	229,20	229,00	-2,51%
SOJ092010		32	239,50	238,10	238,10	233,80	233,60	-2,38%
SOJ112010		16	244,40	244,00	244,00	239,50	238,50	-2,41%
TRI000000		1	135,50	135,50	135,50	135,50	135,50	
TOTAL		1.847.923						

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10
PUT									
ISR052010	200	put	68	387				2,900	3,100
ISR052010	204	put	64	96	3,200	3,200	4,100	4,000	
ISR052010	212	put	32	28		4,700		6,000	
ISR052010	216	put	52	92		6,000	8,000	7,700	
ISR052010	220	put	120	1013	8,000	8,000	10,200	9,600	9,500

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁷¹	18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10
CALL									
ISR052010	228	call	8	250				7,400	
ISR052010	232	call	24	284			6,200		
ISR052010	236	call	16	100		7,200			
ISR052010	240	call	118	503		5,700	3,900	4,000	3,700
ISR052010	244	call	40	84		4,700	3,500		
ISR052010	248	call	154	300	4,000	3,800	2,800	2,700	
ISR052010	252	call	8	245		3,300		2,100	
ISR052010	260	call	36	368		1,900			
DLR072010	3,80	call	6	158					
DLR072010	4,18	call	6	158					

⁷¹ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	18/01/10			19/01/10			20/01/10			21/01/10			22/01/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR012010	3,813	3,808	3,813	3,815	3,811	3,811	3,815	3,809	3,815	3,817	3,813	3,817	3,819	3,812	3,812	-0,03%
DLR022010	3,848	3,847	3,848	3,852	3,845	3,845	3,847	3,840	3,847	3,847	3,845	3,847	3,849	3,839	3,839	-0,23%
DLR032010	3,890	3,890	3,890	3,889	3,885	3,885	3,886	3,880	3,882	3,887	3,884	3,885	3,883	3,874	3,874	-0,39%
DLR042010				3,928	3,924	3,925	3,927	3,914	3,922	3,922	3,920	3,921	3,922	3,912	3,912	-0,51%
DLR052010				3,965	3,965	3,965	3,962	3,950	3,960	3,960	3,958	3,958	3,959	3,945	3,945	-0,63%
DLR062010	4,010	4,010	4,010	4,010	4,000	4,000				4,000	4,000	4,000	3,995	3,994	3,994	
DLR072010				4,040	4,040	4,040				4,035	4,030	4,034	4,031	4,020	4,020	
DLR082010				4,095	4,088	4,088	4,090	4,090	4,090	4,076	4,072	4,073				
DLR102010				4,159	4,159	4,159							4,130	4,120	4,122	
DLR112010				4,197	4,197	4,197				4,185	4,185	4,185	4,180	4,165	4,165	
DLR122010				4,245	4,240	4,240	4,242	4,235	4,235	4,236	4,220	4,220	4,215	4,200	4,201	-0,92%
DLR012011										4,260	4,260	4,260	4,245	4,245	4,245	
DLR022011				4,335	4,335	4,335							4,278	4,269	4,269	
DLR032011										4,350	4,350	4,350	4,305	4,304	4,304	
DLR042011																
DLR052011										4,422	4,390	4,400	4,390	4,375	4,375	
DLR062011							4,525	4,525	4,525				4,425	4,425	4,425	

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

IMR042010				114,70	114,50	114,70	114,70	114,50	114,70							
ISR052010	227,50	227,00	227,00	227,10	225,50	226,00	227,10	225,50	226,00	223,00	221,30	221,60	222,00	220,80	221,30	-2,51%
ISR072010	231,40	231,40	231,40	231,00	230,00	230,00	231,00	230,00	230,00	225,90	225,40	225,70	225,50	225,20	225,20	-2,43%
ISR092010	235,50	235,50	235,50										230,00	229,70	229,70	
ISR112010				240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00							
SOF042010				227,50	227,50	227,50	227,50	227,50	227,50				222,40	222,10	222,40	
SOJ022010										268,50	268,50	268,50	268,50	268,50	268,50	
SOJ052010	231,10	231,10	231,10	230,30	229,50	229,50	230,30	229,50	229,50	226,00	224,80	224,80	224,70	224,30	224,60	-2,77%
SOJ072010													229,00	229,00	229,00	

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

1.821.712 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10	var.sem.			
TRIGO B.A. 01/2010	167	3	143,50	143,00	140,00	141,00	140,00	-2,10%	
TRIGO B.A. 02/2010	141	43	145,50	146,50	144,00	142,00	140,50	-3,44%	
TRIGO B.A. 03/2010	5.125	1.024	151,00	152,50	149,50	148,50	148,00	-1,99%	
TRIGO B.A. 05/2010	206	48	155,00	158,50	156,00	155,00	154,50		
TRIGO B.A. 07/2010	2.157	432	160,00	161,50	158,50	158,50	158,90	-0,38%	
TRIGO B.A. 01/2011	451	98	153,00	155,00	153,00	152,50	151,00	-1,31%	
TRIGO I.W. 01/2010	40		105,50	105,50	105,50	105,00	105,00	-0,47%	
TRIGO Q.Q. 01/2010			98,50	98,50	98,50	98,50	98,50		
TRIGO Q.Q. 02/2010	4	2			98,00	97,50	97,50		
TRIGO Q.Q. 03/2010	45	9	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
MAIZ ROS 01/2010	6		128,50	128,50	124,00	124,00	124,00	-3,50%	
MAIZ ROS 04/2010	8.489	1.675	113,50	112,50	111,50	113,50	114,00	0,88%	
MAIZ ROS 07/2010	435	109	117,50	116,50	115,50	117,50	117,00		
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
GIRASOL ROS 03/2010	65	13	258,00	258,00	258,00	258,00	258,00		
SOJA I.W. 05/2010	245	49	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	1.384	296	97,50	97,50	97,50	97,50	97,00	-0,51%	
SOJA ROS 01/2010	2.474	287	271,00	269,50	268,00	269,00	270,00	-0,18%	
SOJA ROS 05/2010	52.952	10.579	230,00	228,80	223,80	224,40	223,30	-3,00%	
SOJA ROS 07/2010	1.109	237	234,00	233,00	228,20	229,00	228,30	-2,60%	
SOJA ROS 11/2010	185	37	243,50	242,50	237,70	238,00	237,50	-2,46%	
SOJA ROS 05/2011	5	1	237,00	237,00	237,00	232,00	233,00	-1,69%	
SOJA VII 05/2010	1.385	277	86,50	86,50	86,50	86,50	86,50		
SOJA DAI 05/2010	760	152	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10	var.sem.			
Trigo BA Inm./Disp			540,00	540,00	532,00	537,00	532,00	-0,93%	
Maíz BA Inmed.			495,00	495,00	480,00	472,00	472,00	-4,65%	
Maíz BA Disponible			495,00	495,00	480,00	472,00	472,00	-4,65%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.030,00	1.025,00	1.018,00	1.025,00	1.025,00		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.030,00	1.025,00	1.018,00	1.025,00	1.025,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	18/01/10			19/01/10			20/01/10			21/01/10			22/01/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2010	142,0	142,0	142,0	143,0	142,0	143,0	141,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	-1,4%
TRIGO B.A. 02/2010				147,0	146,0	146,5	144,0	144,0	144,0	143,0	142,0	142,0	141,0	140,0	140,5	
TRIGO B.A. 03/2010	152,0	151,0	152,0	153,0	152,0	152,0	150,0	149,0	149,3	149,0	148,5	148,5	148,0	148,0	148,0	-2,0%
TRIGO B.A. 05/2010				158,5	158,5	158,5	156,0	155,5	155,5	155,0	155,0	155,0				
TRIGO B.A. 07/2010	160,0	160,0	160,0	162,0	161,5	161,5	159,0	159,0	159,0				158,9	158,0	158,9	
TRIGO B.A. 01/2011				155,0	155,0	155,0	153,0	153,0	153,0	152,0	152,0	152,0	151,0	151,0	151,0	
TRIGO Q.Q. 02/2010							98,0	98,0	98,0							
MAIZ ROS 04/2010	113,0	113,0	113,0	112,5	111,7	112,0	112,0	110,5	112,0	114,5	113,5	114,5	114,0	113,5	114,0	0,9%
MAIZ ROS 07/2010							115,5	115,0	115,5	117,5	117,0	117,0	117,0	117,0	117,0	
SOJA Q.Q. 05/2010										97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	
SOJA ROS 01/2010	271,0	271,0	271,0	270,0	269,0	269,0	269,0	266,8	266,8	270,0	267,0	270,0	271,0	269,0	270,0	-0,2%
SOJA ROS 05/2010	230,0	229,5	229,9	229,7	228,5	229,0	226,0	223,2	224,9	227,0	224,1	224,5	224,5	223,0	223,3	-2,8%
SOJA ROS 07/2010	234,0	234,0	234,0				230,0	228,0	228,2	229,5	228,7	229,0	229,0	228,0	228,3	-2,6%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	232,00	232,00	232,00	232,00	232,00	232,00	
Precio FAS		167,14	167,15	167,14	167,15	167,12	167,14	-0,01%
Precio FOB	Ene'10	v 237,00	v 237,00	v 237,00			v 240,00	
Precio FAS		172,14	172,15	172,14			175,14	
Precio FOB	Feb'10	v 240,00	v 238,00	v 238,00	v 235,00	v 235,00	v 240,00	-2,08%
Precio FAS		175,14	173,15	173,14	170,15	170,12	175,14	-2,87%
Precio FOB	Mar'10	v 242,00	v 242,00	v 242,00	v 237,00	v 237,00		
Precio FAS		177,14	177,15	177,14	172,15	172,12		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	177,00	176,00	174,00	174,00	172,00	177,00	-2,82%
Precio FAS		132,79	132,00	130,43	130,47	128,85	132,72	-2,92%
Precio FOB	Feb'10	176,57	v 174,89	v 174,01	v 174,01	v 171,15	176,96	-3,28%
Precio FAS		132,36	130,89	130,44	130,48	128,00	132,69	-3,53%
Precio FOB	Mar'10	166,33	v 163,48	v 163,67	v 164,07	v 161,21	166,33	-3,08%
Precio FAS		122,12	119,48	120,10	120,54	118,07	122,06	-3,27%
Precio FOB	Abr'10	v 165,54	v 163,48	v 163,67	v 163,67	v 160,43	v 165,54	-3,09%
Precio FAS		121,34	119,48	120,10	120,15	117,28	121,27	-3,29%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	153,00	151,00	148,00	148,00	146,00	153,00	-4,58%
Precio FAS		114,38	112,78	110,39	110,39	108,79	114,38	-4,89%
Precio FOB	Ene'10			v 138,97	v 140,94	v 137,69		
Precio FAS				101,36	103,33	100,48		
Precio FOB	Ab/My'10	v 156,49	v 155,60	v 141,23	v 138,87	v 136,02	v 156,49	-13,08%
Precio FAS		117,87	117,39	103,62	101,26	98,81	117,87	-16,17%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	373,00	373,00	363,00	363,00	362,00	373,00	-2,95%
Precio FAS		229,23	229,33	222,92	222,85	222,19	229,23	-3,07%
Precio FOB	My/Jn'10	364,69	361,29	355,51	v 356,79	v 355,96	364,14	-2,25%
Precio FAS		224,21	222,21	219,10	220,32	219,91	223,65	-1,67%
Precio FOB	Jun'10	365,06	361,48	355,87	v 357,16	v 356,33	364,51	-2,24%
Precio FAS		224,57	222,39	219,46	220,69	220,28	224,02	-1,67%
Precio FOB	Jul'10	365,79	362,03	356,24	v 357,89	v 357,06	365,79	-2,39%
Precio FAS		225,31	222,94	219,83	221,42	221,01	225,31	-1,91%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	
Precio FAS		202,18	202,97	203,73	203,78	203,76	202,18	0,78%

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

Tipo de cambio de referencia

		18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10	var.sem.	15/01/10
Tipo de cambio	cprdr	3,7590	3,7610	3,7640	3,7680	3,7670	0,27%	3,7570
	vndr	3,7990	3,8010	3,8040	3,8080	3,8070	0,26%	3,7970
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8944	2,8960	2,8983	2,9014	2,9006	0,27%	2,8929
Maíz	20,0	3,0072	3,0088	3,0112	3,0144	3,0136	0,27%	3,0056
Demás cereales	20,0	3,0072	3,0088	3,0112	3,0144	3,0136	0,27%	3,0056
Habas de soja	35,0	2,4434	2,4447	2,4466	2,4492	2,4486	0,27%	2,4421
Semilla de girasol	32,0	2,5561	2,5575	2,5595	2,5622	2,5616	0,27%	2,5548
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8756	2,8772	2,8795	2,8825	2,8818	0,27%	2,8741
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2703	3,2721	3,2747	3,2782	3,2773	0,27%	3,2686
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5561	2,5575	2,5595	2,5622	2,5616	0,27%	2,5548
Harina y pellets girasol	30,0	2,6313	2,6327	2,6348	2,6376	2,6369	0,27%	2,6299
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6313	2,6327	2,6348	2,6376	2,6369	0,27%	2,6299
Aceite de soja	32,0	2,5561	2,5575	2,5595	2,5622	2,5616	0,27%	2,5548
Aceite de girasol	30,0	2,6313	2,6327	2,6348	2,6376	2,6369	0,27%	2,6299
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6313	2,6327	2,6348	2,6376	2,6369	0,27%	2,6299

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Ene-10	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
Promedio octubre	217,10	216,10		222,48	217,16	216,10	217,38	219,59	221,88
Promedio noviembre	216,81	217,90	215,00	235,48	237,14	238,80	234,68	236,45	238,29
Promedio diciembre	229,68	240,05	241,03	222,87	224,26	224,83	223,55	224,03	226,14
Semana anterior	232,00	v240,00	v240,00	212,70	213,40	214,20	215,20	215,90	212,18
18/01	232,00	v237,00	v240,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01	232,00	v237,00	v238,00	209,28	211,20	213,10	213,60	213,60	209,40
20/01	232,00	v237,00	v238,00	208,91	211,10	212,90	213,60	213,60	209,04
21/01	232,00		v235,00	208,73	210,70	212,50	213,10	213,10	208,85
22/01	232,00		v235,00		210,18	212,02	212,75	212,75	
Variación semanal	0,00%		-2,08%		-1,51%	-1,02%	-1,14%	-1,46%	

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
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
Promedio diciembre	199,17	204,02	207,94	213,17	221,76	228,57	231,00	234,89	239,31
Semana anterior	187,40	192,36	196,49	202,00	211,00	219,73	223,04	226,35	231,86
18/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01	183,91	188,96	193,46	199,15	208,07	216,88	220,56	224,23	229,74
20/01	182,80	187,86	192,45	198,05	207,42	216,15	219,64	223,13	228,64
21/01	183,54	188,50	192,91	198,33	207,79	216,42	219,92	223,41	228,92
22/01	183,17	188,22	192,54	198,14	207,61	216,33	219,82	223,31	228,83
Variación semanal	-2,25%	-2,15%	-2,01%	-1,91%	-1,61%	-1,55%	-1,44%	-1,34%	-1,31%

Kansas City Board of Trade(4)

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
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
Promedio diciembre	194,48	196,49	200,76	205,17	209,58	216,48		227,26
Semana anterior		188,13	192,45	196,95	201,08	207,79		220,93
18/01		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01		185,56	189,79	194,10	198,24	204,94		218,08
20/01		185,38	189,79	194,10	198,14	204,76		217,89
21/01		185,01	189,23	193,55	197,59	204,21		217,34
22/01		184,46	188,87	193,18	197,23	203,75		216,52
Variación semanal		-1,95%	-1,86%	-1,91%	-1,92%	-1,95%		-2,00%

(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 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
Promedio diciembre	158,58	146,73			159,58				
Semana anterior	153,00				v156,49				
18/01	153,00				v156,49				
19/01	151,00				v155,60				
20/01	148,00		v138,97		v141,23				
21/01	148,00		v140,94		v138,87				
22/01	146,00		v137,69		v136,02				
Variación semanal	-4,58%				-13,08%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Ene-10	Mar-10	Abr-10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
Promedio octubre	172,33			172,60	180,28	181,52	178,63	173,61	170,94
Promedio noviembre	175,24	178,72	182,25	176,02	191,56	192,51	188,04	177,17	169,04
Promedio diciembre	176,32	176,39	176,24	173,05	179,87	180,89	180,89	178,41	176,63
Semana anterior	177,00		166,33	v165,54	179,49	177,00	174,60	174,20	175,00
18/01	177,00		v166,33	v165,54	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01	176,00		v163,48	v163,48	178,16	178,16	173,70	173,30	174,10
20/01	174,00		v163,67	v163,67	178,24	178,24	173,60	173,10	173,90
21/01	174,00		v164,07	v163,67	180,38	180,38	175,60	174,70	175,50
22/01	172,00		161,21	v160,43			172,73	171,84	172,63
Variación semanal	-2,82%		-3,08%	-3,09%			-1,07%	-1,35%	-1,35%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
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
Promedio diciembre	158,44	162,59	166,18	168,56	171,14	174,98	177,47	179,65	177,02
Semana anterior	146,25	150,58	154,13	157,08	159,84	163,87	166,53	168,89	167,32
18/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01	145,37	149,70	153,34	156,29	159,05	163,08	165,84	168,01	166,73
20/01	144,88	149,11	152,85	155,80	158,56	162,49	164,46	167,22	166,04
21/01	146,45	150,68	154,42	157,08	159,64	163,38	165,74	167,71	167,12
22/01	143,60	147,83	151,77	154,23	156,39	160,43	162,89	164,86	163,28
Variación semanal	-1,82%	-1,83%	-1,53%	-1,82%	-2,16%	-2,10%	-2,19%	-2,39%	-2,41%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Ene-10	Feb-10	Emb cerc	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio octubre	313,81	138,43	140,00		774,05			805,47	
Promedio noviembre	327,14	140,95	140,00		838,19	850,00		861,19	889,04
Promedio diciembre	370,00	160,00		145,79	905,47	883,33		905,53	909,61
Semana anterior	370,00	150,00		172,50	890,00		877,50	872,50	872,50
18/01	370,00	150,00		172,50	890,00		877,50	872,50	872,50
19/01	370,00	150,00		172,50	880,00		877,50	872,50	872,50
20/01	370,00	150,00		175,00	885,00		875,00	872,50	872,50
21/01	370,00	150,00		181,50	887,00		877,50	870,00	870,00
22/01	370,00	150,00		181,50	887,00		870,00	865,00	865,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		5,22%	-0,34%		-0,85%	-0,86%	-0,86%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Nv/En10	Fb/Ab-10	My/Jl-10	Ene-10	En/Mr.10	Fb/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
Promedio octubre	207,42				866,02		888,86	925,00	
Promedio noviembre	199,75				929,76		950,60	974,52	
Promedio diciembre		212,43	211,46		980,48		1.002,38	1.027,98	1.045,42
Semana anterior					970,00		985,00	1015,00	1025,00
18/01					955,00		975,00	1005,00	1025,00
19/01					950,00		965,00	1000,00	1010,00
20/01		233,29	233,29		950,00		960,00	995,00	1010,00
21/01						950,00	965,00	1000,00	1015,00
22/01						950,00	965,00	1005,00	1025,00
Var.semanal							-2,03%	-0,99%	0,00%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	C.Nva	May-10	Jun-10	Jul-10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio octubre	422,38	353,05	351,52			395,16	392,92	392,43	391,21
Promedio noviembre	439,29	375,57	373,11	383,17	386,21	405,39	403,56	401,57	401,31
Promedio diciembre	447,53	387,53	386,92	387,31	390,49	410,92	409,49	406,27	400,86
Semana anterior	373,00	367,00	364,14	364,51	365,79	388,04	384,10	382,20	382,20
18/01	373,00	367,00	364,69	365,06	365,79	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01	373,00	363,00	361,29	361,48	362,03	383,64	380,20	378,50	378,50
20/01	363,00	356,00	355,51	355,87	356,24	379,94	375,60	373,50	373,50
21/01	363,00	356,00	356,79	357,16	357,89	381,04	377,10	375,10	375,10
22/01	362,00	355,00	355,96	356,33	357,06			376,45	374,52
Var.semanal	-2,95%	-3,27%	-2,25%	-2,24%	-2,39%			-1,50%	-2,01%

(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.								
	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mir/Ab10	Abr-10	Ab/My10	May-10	Jn/J10
Promedio octubre			415,57	377,01	371,27		360,88		366,56
Promedio noviembre				390,43	386,67		378,65		379,55
Promedio diciembre				399,67	398,12		390,94		391,42
Semana anterior				380,48	379,11	368,82		367,35	368,54
18/01				372,22	371,39	361,29		360,00	361,65
19/01				376,63	375,43	365,51		364,22	365,69
20/01				369,64	366,80	359,63		357,98	358,99
21/01				370,38	367,07	360,46		358,62	360,46
22/01				364,87	364,41	356,69		356,69	358,35
Variación semanal				-4,10%	-3,88%	-3,29%		-2,90%	-2,77%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11	May-11
Promedio octubre	356,32	354,80	354,88	353,82	351,21	351,06	353,11	353,91	354,03
Promedio noviembre	373,64	374,09	375,67	375,06	371,56	370,02	371,90	373,71	373,33
Promedio diciembre	382,23	384,45	386,37	384,83	378,65	373,63	376,65	379,12	378,36
Semana anterior	357,89	360,19	361,75	359,36	352,10	346,22	349,62	353,02	353,76
18/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01	354,03	356,51	358,35	355,96	349,44	345,12	348,70	351,92	352,47
20/01	349,07	351,55	353,11	351,09	345,95	341,17	344,75	347,97	348,52
21/01	350,54	353,11	354,95	352,75	347,69	343,19	346,68	349,72	350,36
22/01	349,62	352,47	354,49	352,10	347,05	342,92	346,41	349,53	349,99
Variación semanal	-2,31%	-2,14%	-2,01%	-2,02%	-1,43%	-0,96%	-0,92%	-0,99%	-1,06%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Oct-10	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10
Promedio octubre	462,10	457,41	446,48	442,94	455,12	544,91	544,72	533,54	538,21
Promedio noviembre	499,91	488,91	468,50	467,30	468,24	585,78	571,13	546,25	555,32
Promedio diciembre	522,20	501,89	480,65	476,94	480,80	592,86	566,98	549,07	550,18
Semana anterior	519,42	484,38	468,96	451,88	456,18	570,66	561,63	545,87	534,63
18/01	518,28	485,20	465,35	447,48	450,68	555,77	556,87	541,11	534,27
19/01	518,53	488,11	463,95	445,18	448,03	537,09	543,46	527,87	527,65
20/01	516,64	487,70	462,26	441,98	445,37	537,26	538,02	522,56	522,89
21/01	528,97	507,32	473,29	449,65	452,85	529,19	538,69	524,77	526,10
22/01									
Variación semanal	1,84%	4,73%	0,92%	-0,49%	-0,73%	-7,27%	-4,08%	-3,86%	-1,60%

(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	Feb-10	Mar-10	Abr-10	Oc/Dc10	Ene-10	Abr-10	My/St10	Oc/Dc10
Promedio octubre					342,08				331,50
Promedio noviembre				360,50	351,75		350,17	345,20	344,50
Promedio diciembre	418,45	399,29		360,05	360,73	412,25	353,56	348,73	349,93
Semana anterior		424,00	395,00	359,00	353,00			342,00	
18/01	426,00	426,00	396,00	361,00	350,00	416,00	353,00	337,00	
19/01	426,00	426,00	397,00	361,00	354,00		354,00	338,00	
20/01	420,00	420,00	390,00	357,00	348,00	412,00	348,00	332,00	
21/01	415,00	414,00	385,00	353,00	346,00	409,00	345,00	326,00	333,00
22/01	415,00	415,00	382,00	352,00	341,00	406,00	347,00	328,00	335,00
Variación semanal		-2,12%	-3,29%	-1,95%	-3,40%			-4,09%	

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	C.Nva	Feb-10	Mar-10	My/St10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	My/St10
Promedio octubre	379,38	294,71			297,70		330,34		297,15
Promedio noviembre	385,71	308,14			308,94	355,79	337,74		309,98
Promedio diciembre	376,53	318,11			313,86	357,76	347,20		319,57
Semana anterior	372,00	303,00	378,86	365,63	299,16	379,41	348,54	309,63	302,47
18/01	372,00	303,00	370,81	348,76	294,75	370,26	342,15	308,97	298,06
19/01	374,00	303,00	375,77	353,72	296,41	375,22	347,11	313,05	301,37
20/01	370,00	299,00	374,45	346,34	291,23	356,81	335,32	306,22	293,98
21/01	368,00	297,00	372,30	347,77	292,44	352,18	331,79	305,55	295,74
22/01	366,00	300,00	370,65	346,56	293,10	349,32	331,68	304,56	292,00
Var.semanal	-1,61%	-0,99%	-2,17%	-5,22%	-2,03%	-7,93%	-4,84%	-1,64%	-3,46%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11
	Promedio octubre	314,08	310,28	309,94	309,75	308,54	305,38	305,62	306,17
Promedio noviembre	324,56	322,66	323,50	323,36	322,17	318,29	318,90	319,10	321,30
Promedio diciembre	335,79	333,06	334,08	333,11	329,03	321,12	320,20	321,02	323,23
Semana anterior	321,54	312,94	311,84	309,85	305,78	297,18	294,42	295,52	298,83
18/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01	320,66	311,95	309,96	307,98	304,67	297,62	295,30	296,41	299,49
20/01	315,48	306,22	304,45	302,69	299,49	292,77	290,67	292,22	294,97
21/01	316,91	307,76	306,33	303,90	300,71	295,08	293,21	294,75	297,18
22/01	315,70	307,87	306,88	304,67	301,37	295,19	293,10	294,64	297,18
Var.semanal	-1,82%	-1,62%	-1,59%	-1,67%	-1,44%	-0,67%	-0,45%	-0,30%	-0,55%

(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	Ene-10	Feb-10	Fb/Ab10	Mar-10	Abr-10	My/Jl10	Ag/Oc10
Promedio octubre	809,95	796,67			897,43				
Promedio noviembre	856,19	851,67	930,36		939,29			934,65	
Promedio diciembre	865,89	864,16	933,32		939,08			945,23	
Semana anterior	830,00	820,00			913,07			913,07	
18/01	830,00	820,00			915,39			915,39	
19/01	825,00	815,00	906,91		906,91				
20/01	815,00	794,00			904,90				904,90
21/01	826,00	805,00		896,11		889,06	889,06	882,00	
22/01	820,00	800,00		906,69		899,60	899,60	892,52	
Var.semanal	-1,20%	-2,44%						-2,25%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Ene-10	Feb-10	Mar-10	My/Jl10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	Ab/My10	My/Jl10
Promedio octubre	817,90			794,25		807,55		799,49	802,31
Promedio noviembre	862,90			851,33		865,23		855,22	858,94
Promedio diciembre	862,05		858,16	859,57	863,22	864,96	864,86	862,90	866,76
Semana anterior	829,58	828,49	818,57	813,50	832,90	824,08		814,38	817,91
18/01	831,79	813,72	800,49	797,40	815,92	806,00		798,29	801,81
19/01	823,41	823,42	810,19	806,99	826,73	816,80	812,84		810,85
20/01	816,14	816,14	805,12	794,98	819,45	805,12	800,49		798,29
21/01	827,82	827,82	819,01	804,02	826,73	815,70	806,88		809,53
22/01		820,77	819,23	797,40	824,74	809,31	802,69		805,12
Var.semanal		-0,93%	0,08%	-1,98%	-0,98%	-1,79%			-1,56%

Chicago Board of Trade(14)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11
	Promedio octubre	817,72	823,63	829,16	831,43	833,67	835,54	840,12	843,06
Promedio noviembre	872,06	878,51	884,61	886,82	888,84	890,16	893,86	898,38	900,58
Promedio diciembre	879,91	887,89	895,77	898,94	901,93	903,81	909,66	914,64	916,85
Semana anterior	827,38	836,42	845,46	848,99	851,85	854,06	860,89	867,50	871,91
18/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
19/01	819,00	828,26	837,30	840,83	843,92	845,90	852,73	859,35	863,76
20/01	806,22	815,92	824,74	828,04	830,91	833,11	839,95	846,56	850,97
21/01	815,70	825,62	834,88	838,40	841,05	842,81	849,43	856,04	860,45
22/01	809,30	819,22	828,26	831,79	834,44	835,98	842,59	849,21	853,62
Var.semanal	-2,18%	-2,06%	-2,03%	-2,03%	-2,04%	-2,12%	-2,13%	-2,11%	-2,10%

(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 19/01/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 19/01/10			TOTAL
									ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
Hasta: 19/02/10												
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SAN LORENZO	61.097	288.750	58.500		30.500	465.010	7.500	122.050	2.000			1.035.407
Timbues - Dreyfus		6.000				98.700		20.450				125.150
Timbues - Noble		21.500										21.500
Terminal 6 (T6 S.A.)			16.000			133.060	7.500					156.560
Alto Paraná (T6 S.A.)						21.450		36.000				36.000
Quebracho (Cargill SACI)					30.500							30.500
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)								15.600				15.600
Nidera (Nidera S.A.)		75.000						2.000	2.000			79.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		22.380	27.500					18.500				68.380
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		98.870				25.000						123.870
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	36.097							7.500				43.597
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000	65.000	15.000									105.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						107.800						107.800
San Benito						79.000		22.000				101.000
ROSARIO	23.000	105.000				84.865	26.000					238.865
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	23.000	65.000										88.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						66.865						66.865
Terminal Dreyfus Gral. Legos (Louis Dreyfus)		40.000				18.000	26.000					84.000
VA. CONSTITUCION	26.000	10.500										36.500
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	26.000	10.500										36.500
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal	15.250	15.250				35.250						65.750
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
ZARATE		6.000										
Terminal Las Palmas		6.000										
MECOCHEA	77.000					6.600	15.600	1.000	7.000		6.000	12.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	45.050											6.000
Open Berth 1						6.600		1.000	7.000			50.000
TOSA 4/5	31.950						15.600					95.050
BAHIA BLANCA							14.700	5.890	1.390			14.600
Terminal Bahía Blanca S.A.	51.380	53.750				16.000	14.700					47.550
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	7.130	35.750										16.500
Galvan Terminal (OMHSA)	18.000											18.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.250							4.500				22.500
TOTAL	253.727	479.250	58.500		30.500	607.725	63.800	128.940	10.390	1.390	72.500	1.705.332
TOTAL UP-RIVER	110.097	404.250	58.500		30.500	549.875	33.500	122.050	2.000			1.310.772
NUOVA PALMIRA (Uruguay)				12.000							4.600	89.600
Navios Terminal				12.000								62.000
TGU Terminal	23.000											27.600

www.inabsa.com.ar

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

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	14.200								14.200	41.525	144.522	200.247
Timbues - Noble	102.125								102.125			102.125
Terminal 6	61.767		17.812				42.029		121.608	29.130	386.638	537.376
Quebracho	55.733								55.733	26.499	96.893	179.125
Nidera SA	130.387		83.205						213.592	12.800	40.324	266.716
Tránsito	29.750	26.364							56.114			56.114
Dempal/Pampa	149.019		65.977						214.996	502	88.427	303.925
ACA	81.700	20.900	25.170						127.770			127.770
Vicentín										3.905	270.699	322.693
San Benito								48.089	48.089	59.216	144.380	217.346
Planta Guide								13.750	13.750	18.500		18.500
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	80.984	27.610	49.550						158.144	66.700	151.085	217.785
Villa Gob.Galvez												
Punta Alvear	13.005		49.986					17.782	80.774			80.774
Gral.Lagos	16.000		56.375					22.250	94.625			94.625
Arroyo Seco	154.260					22.324			176.584			176.584
Va. Constitución-Term. 1 y 2												
Terminal San Nicolás	29.580								29.580			29.580
Bunge Ramallo	27.654								27.654			27.654
Terminal San Pedro										10.000	70.469	108.123
Total	946.164	74.874	348.075	22.324	143.901	22.324	8.756	143.901	1.535.338	306.299	1.566.826	3.408.463

Acumulado 2009 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	210.994	79.055	161.179	209.842				21.000	682.070	315.084	1.468.345	2.465.499
Timbues - Noble	515.493	30.370	94.130	101.286					741.279			741.279
Terminal 6	780.322	65.444	270.972	301.263	21.505			318.762	1.758.267	1.268.329	6.094.275	9.121.051
Quebracho	344.301		145.650	208.128	3.340				701.419	591.243	2.605.937	3.898.599
Nidera SA	665.486	48.598	361.877	104.676		7.183		61.725	1.187.820	240.144	868.199	2.296.163
Tránsito	186.790	194.476	103.882	45.294				11.000	592.167	197.231	184.287	973.685
Dempal/Pampa	719.115	30.075	189.273	4.500					953.963	183.747	1.546.776	2.684.486
ACA	1.057.594	249.565	232.454	220.051			8.756	30.081	1.798.501	8.359	1.806.859	1.806.859
Vicentín	7.653			22.603					549.994	416.269	3.251.264	4.217.527
San Benito								118.150	118.150	655.659	2.801.529	3.575.338
Planta Guide								6.000	6.000	79.543		85.543
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	735.049	345.710	207.748	352.706					1.641.213			1.641.213
Villa Gob.Galvez								219.656	1.561.637	675.385	2.715.949	3.391.334
Punta Alvear	477.532	59.140	371.535	433.774				203.827	1.002.885	447.153	1.980.140	1.561.637
Gral.Lagos	576.618		222.440						729.438			3.430.178
Arroyo Seco	346.585		45.128	172.699		165.026			107.398			729.438
Va. Constitución-Term. 1 y 2	105.037		2.361						107.398			107.398
Terminal San Nicolás	106.890		52.500						159.390			159.390
Bunge Ramallo	164.492		148.872	250.505					563.869			722.589
Terminal San Pedro	45.082		32.285	32.966				75.548	194.892	24.000	134.720	194.892
Total	7.045.033	1.102.433	2.642.286	2.460.293	3.340	21.505	8.756	1.585.487	15.050.352	5.102.147	23.651.421	43.804.099

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

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

Mes de DICIEMBRE de 2009

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cartamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Subpr. sorgo	Pellets cáscara	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus	41.525							41.525		130.422				14.100		144.522
Timbúes - Noble																
Terminal 6	29.130							29.130		356.287	287	1.052		29.011		386.638
Quebracho	26.499							26.499	75.759	11.398				9.736		96.893
Nídera SA	12.800							12.800		34.634	5.690					40.324
Tránsito																
Dempal/Pampa	502							502		88.427						88.427
ACA																
Vicentín							3.905	3.905		266.699				4.000		270.699
San Benito	59.216							59.216		138.080				6.300		144.380
Planta Guide	18.500			18.500				18.500								
Villa Gob. Gálvez	66.700							66.700		144.818				6.266		151.085
Punta Alvear																
Gral. Lagos	37.521							37.521		164.250				9.140		173.390
Arroyo Seco																
San Nicolás - Oficial																
Bunge Ramallo	10.000							10.000	40.219	30.250						70.469
Terminal San Pedro																
Total	283.894	18.500	41.525	18.500	4.270	11.458	3.905	306.299	115.978	1.365.265	5.977	1.052	1.052	78.554	2.050	1.566.826

Acumulado 2009 (enero/diciembre)

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cartamo	Acetate /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Subpr. sorgo	Pellets cáscara	/2 Otros Subpr.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus	315.084							315.084	31.000	1.330.026				107.319		1.468.345
Timbúes - Noble																
Terminal 6	1.268.329							1.268.329	1.788.392	5.562.373	117.075	2.489		410.288	2.050	6.094.275
Quebracho	591.243							591.243	747.569	747.569	3.789			66.187		2.605.937
Nídera SA	84.334				9.374			240.144	685.498	155.320				27.381		868.199
Tránsito	5.000							192.231	172.394					184.287		184.287
Dempal/Pampa	1.500							183.747	1.459.658					87.118		1.546.776
ACA	1.859					1.000		8.359								
Vicentín	212.873						3.905	416.269	47.135	2.814.737	231.087			158.305		3.251.264
San Benito	90.229				4.278			655.659	2.674.416					127.113		2.801.529
Planta Guide	730			54.415	4.270	10.458		675.385	2.499.250					216.698		2.715.949
Villa Gob. Gálvez	675.385							447.153	242.520	1.633.696				103.924		1.980.140
Punta Alvear																
Gral. Lagos	447.153							24.000	40.219	94.501						134.720
Arroyo Seco																
Bunge Ramallo																
Terminal San Pedro																
Total	1.859	400.166	4.612.422	54.415	17.922	11.458	3.905	5.102.147	2.149.266	19.674.117	507.271	2.489	2.489	1.316.227	2.050	23.651.421

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos incluye: pell.germen, descarte soja, gluten maiz, pell.cartamo, subpr.algodón, soja desactivada y subplino

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ENERO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2008/09 (act.)	3,07	9,00	0,03	12,10	6,69	4,98	0,43	8,63%
	2009/10 (ant.)	0,41	8,00	0,01	8,42	2,50	5,18	0,74	14,29%
	2009/10 (act.)	0,43	8,00	0,01	8,44	2,50	4,98	0,95	19,08%
	Variación 1/	4,9%			0,2%		-3,9%	28,4%	
	Variación 2/	-86,0%	-11,1%		-30,2%	-62,6%		120,9%	
Australia	2008/09 (act.)	3,65	20,94	0,13	24,72	14,72	6,85	3,14	45,84%
	2009/10 (ant.)	3,07	22,50	0,08	25,65	15,00	7,10	3,54	49,86%
	2009/10 (act.)	3,14	22,50	0,08	25,72	15,00	7,10	3,62	50,99%
	Variación 1/	2,3%			0,3%			2,3%	
	Variación 2/	-14,0%	7,4%	-38,5%	4,0%	1,9%	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	26,50	0,40	33,46	18,50	7,30	7,66	104,93%
	2009/10 (act.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,50	7,30	7,66	104,93%
	Variación 1/								
	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	25,32	127,50	18,34	14,38%
	2009/10 (ant.)	18,27	138,34	7,00	163,61	19,00	127,00	17,60	13,86%
	2009/10 (act.)	18,34	138,34	6,50	163,18	19,00	127,00	17,18	13,53%
	Variación 1/	0,4%		-7,1%	-0,3%			-2,4%	
	Variación 2/	48,6%	-8,4%	-16,0%	-4,7%	-25,0%	-0,4%	-6,3%	
China	2008/09 (act.)	38,96	112,46	0,48	151,90	0,72	102,50	48,69	47,50%
	2009/10 (ant.)	48,69	114,50	0,40	163,59	1,00	102,00	60,59	59,40%
	2009/10 (act.)	48,69	114,50	0,60	163,79	1,00	102,00	60,79	59,60%
	Variación 1/			50,0%	0,1%			0,3%	
	Variación 2/	25,0%	1,8%	25,0%	7,8%	38,9%	-0,5%	24,9%	
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	19,05	48,05	0,24	38,33	9,49	24,76%
	Variación 1/			2,7%	1,1%			5,6%	
	Variación 2/	5,1%	33,0%	-18,8%	1,8%	4,3%	2,6%	-1,1%	
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	111,07	5,00	134,58	34,94	78,80	20,85	26,46%
	2009/10 (act.)	18,51	113,27	5,00	136,78	35,03	79,30	22,46	28,32%
	Variación 1/		2,0%		1,6%	0,3%	0,6%	7,7%	
	Variación 2/	74,5%	-2,0%	-23,5%	3,0%	-7,0%	3,6%	21,3%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ENERO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2008/09 (act.)	2,37	16,22	0,13	18,72	10,33	7,67	0,74	9,65%
	2009/10 (ant.)	1,45	19,47	0,03	20,95	9,91	8,87	2,17	24,46%
	2009/10 (act.)	0,74	20,47	0,03	21,24	9,91	8,87	2,46	27,73%
	Variación 1/	-49,0%	5,1%		1,4%			13,4%	
	Variación 2/	-68,8%	26,2%		13,5%	-4,1%	15,6%	232,4%	
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	22,37	2,07	30,80	3,63	22,17	5,00	22,55%
	2009/10 (act.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,63	22,17	5,00	22,55%
	Variación 1/								
	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	3,47	177,80	5,56	152,10	20,14	13,24%
	2009/10 (ant.)	19,84	152,59	2,88	175,31	3,81	153,30	18,20	11,87%
	2009/10 (act.)	20,14	152,89	2,88	175,91	3,81	153,30	18,80	12,26%
	Variación 1/	1,5%	0,2%		0,3%			3,3%	
	Variación 2/	57,7%	-5,4%	-17,0%	-1,1%	-31,5%	0,8%	-6,7%	
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%	9,65%
México	2008/09 (act.)	4,56	31,46	10,47	24,84	0,16	42,09	4,24	10,07%
	2009/10 (ant.)	4,51	29,83	11,85	46,19	0,05	42,95	3,19	7,43%
	2009/10 (act.)	4,24	29,33	12,35	45,92	0,05	42,45	3,42	8,06%
	Variación 1/	-6,0%	-1,7%	4,2%	-0,6%		-1,2%	7,2%	
	Variación 2/	-7,0%	-6,8%	18,0%	84,9%	-68,8%	0,9%	-19,3%	
China	2008/09 (act.)	40,43	172,70	1,65	214,78	0,22	160,43	54,13	33,74%
	2009/10 (ant.)	54,23	162,00	1,59	217,82	0,57	167,68	49,57	29,56%
	2009/10 (act.)	54,13	162,00	1,59	217,72	0,57	167,57	49,57	29,58%
	Variación 1/	-0,2%			0,0%		-0,1%		
	Variación 2/	33,9%	-6,2%	-3,6%	1,4%	159,1%	4,5%	-8,4%	
Brasil	2008/09 (act.)	12,87	53,62	1,61	68,10	7,01	47,50	13,59	28,61%
	2009/10 (ant.)	12,86	53,61	0,75	67,22	9,10	48,28	9,85	20,40%
	2009/10 (act.)	13,59	53,61	0,75	67,95	9,10	48,28	10,57	21,89%
	Variación 1/	5,7%			1,1%			7,3%	
	Variación 2/	5,6%	0,0%	-53,4%	-0,2%	29,8%	1,6%	-22,2%	
FSU-12	2008/09 (act.)	4,30	78,14	0,55	82,99	17,05	57,52	8,43	14,66%
	2009/10 (ant.)	9,13	67,27	0,60	77,00	14,05	56,01	6,95	12,41%
	2009/10 (act.)	8,43	67,77	0,60	76,80	14,35	56,01	6,45	11,52%
	Variación 1/	-7,7%	0,7%		-0,3%	2,1%		-7,2%	-7,2%
	Variación 2/	96,0%	-13,3%	9,1%	-7,5%	-15,8%	-2,6%	-23,5%	-21,4%

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: ENERO 2010

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	1,99	12,60	0,13	14,72	8,50	5,80	0,41	7,07%
	2009/10 (ant.)	1,11	14,00	0,03	15,14	8,00	5,90	1,24	21,02%
	2009/10 (act.)	0,41	15,00	0,03	15,44	8,00	5,90	1,54	26,10%
	Variación 1/	-63,1%	7,1%		2,0%			24,2%	
	Variación 2/	-79,4%	19,0%	-76,9%	4,9%	-5,9%	1,7%	275,6%	
Sudáfrica	2008/09 (act.)	3,09	12,57	0,03	15,69	2,50	10,00	3,18	31,80%
	2009/10 (ant.)	3,18	11,50	0,03	14,71	1,50	10,20	3,01	29,51%
	2009/10 (act.)	3,18	11,50	0,03	14,71	1,50	10,20	3,01	29,51%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,9%	-8,5%		-6,2%	-40,0%	2,0%	-5,3%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	4,36	62,70	2,80	69,86	1,75	62,00	6,11	9,85%
	2009/10 (ant.)	5,81	56,13	2,50	64,44	1,50	60,00	2,94	4,90%
	2009/10 (act.)	6,11	56,13	2,50	64,74	1,50	60,00	3,24	5,40%
	Variación 1/	5,2%			0,5%			10,2%	
	Variación 2/	40,1%	-10,5%	-10,7%	-7,3%	-14,3%	-3,2%	-47,0%	
México	2008/09 (act.)	4,13	24,23	7,76	36,12	0,16	32,40	3,56	10,99%
	2009/10 (ant.)	3,83	22,50	9,00	35,33	0,05	32,70	2,58	7,89%
	2009/10 (act.)	3,56	22,00	9,50	35,06	0,05	32,20	2,81	8,74%
	Variación 1/	-7,0%	-2,2%	5,6%	-0,8%		-1,5%	9,0%	
	Variación 2/	-13,8%	-9,2%	22,4%	-2,9%		-0,6%	-21,0%	
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	1,20	64,78	7,00	44,50	13,28	29,84%
	2009/10 (ant.)	12,58	51,00	0,50	64,08	9,00	45,50	9,58	21,05%
	2009/10 (act.)	13,28	51,00	0,50	64,78	9,00	45,50	10,28	22,59%
	Variación 1/	5,6%			1,1%			7,3%	
	Variación 2/	5,6%		-58,3%		28,6%	2,2%	-22,6%	
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.)	1,57	17,87	0,39	19,83	5,23	13,39	1,20	8,96%
	2009/10 (act.)	1,57	17,87	0,39	19,83	5,33	13,29	1,20	9,03%
	Variación 1/					1,9%	-0,7%		
	Variación 2/	37,7%	-16,2%	21,9%	-12,9%	-22,3%	-7,5%	-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: ENERO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2008/09 (act.)	21,76	32,00	1,29	55,05	5,59	33,27	16,19	48,66%
	2009/10 (ant.)	16,03	53,00	0,30	69,33	10,15	36,63	22,55	61,56%
	2009/10 (act.)	16,19	53,00	0,15	69,34	9,85	36,63	22,86	62,41%
	Variación 1/	1,0%			0,0%	-3,0%		1,4%	
	Variación 2/	-25,6%	65,6%	-88,4%	26,0%	76,2%	10,1%	41,2%	
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	23,75	34,79	16,28	46,80%
	2009/10 (act.)	11,67	65,00	0,15	76,82	24,00	35,05	17,77	50,70%
	Variación 1/		3,2%		2,7%	1,1%	0,7%	9,2%	
	Variación 2/	-38,3%	14,0%	200,0%	1,1%	-20,0%	2,2%	52,3%	
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	41,00	64,51	0,50	55,01	9,00	16,36%
	2009/10 (act.)	9,01	14,50	42,00	65,51	0,50	55,31	9,70	17,54%
	Variación 1/			2,4%	1,6%		0,5%	7,8%	
	Variación 2/	112,0%	-6,5%	2,2%	7,7%	25,0%	7,5%	7,7%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	0,81	0,64	13,30	14,75	0,02	14,06	0,68	4,84%
	2009/10 (ant.)	0,38	0,99	12,70	14,07	0,03	13,45	0,59	4,39%
	2009/10 (act.)	0,68	0,99	13,00	14,67	0,03	13,85	0,79	5,70%
	Variación 1/	78,9%		2,4%	4,3%		3,0%	33,9%	
	Variación 2/	-16,0%	54,7%	-2,3%	-0,5%	50,0%	-1,5%	16,2%	
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.)	0,06	0,15	3,33	3,54		3,50	0,04	1,14%
	2009/10 (ant.)	0,03	0,12	3,54	3,69		3,65	0,03	0,82%
	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,50	3,65		3,60	0,05	1,39%
	Variación 1/	33,3%	-8,3%	-1,1%	-1,1%		-1,4%	66,7%	
	Variación 2/	-33,3%	-26,7%	5,1%	3,1%		2,9%	25,0%	

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.

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

MAYOR INTERVENCIONISMO HUNDE A LOS MERCADOS

Los mercados bursátiles cierran una semana habiendo recibido constantes reveses. Desde informes coyunturales hasta los anuncios de los principales mandatarios pusieron nuevamente en duda la fortaleza de la recuperación económica mundial.

Las mayores expectativas de esta semana estaban depositadas sobre los resultados trimestrales de las empresas, focalizándose en dos sectores: financiero y tecnológicos. Los saldos arrojados fueron mayormente negativos, desilusionado principalmente los de Morgan Stanley y Bank of América del lado de las entidades financieras y el de Google dentro de las tecnológicas.

Ambos sectores lideraron las pérdidas en los índices S&P500 y Nasdaq cuyos recortes fueron de 3,2% y 3,1% respectivamente.

Sólo la noticia de que la inflación en Estados Unidos estuvo por debajo de lo esperado configuró un alivio relativo para las plazas accionarias; de ahí en más, se sucedió una catarata de noticias negativas.

Uno de los agregados económicos que más preocupa sobre la economía de Estados Unidos es el nivel de empleo, por lo que el incremento de pedidos de seguro de desempleo alentó el malestar.

Además, se difundió la caída de construcción de casas que ya llevaba acumulado en el 2009 un descenso del 39%, representando la mayor caída desde la segunda guerra mundial. Desde que explotó la crisis el pasado año, las comparaciones estadísticas en relación a los datos -durante y post guerra- fueron más que reiterados. Esta semana, por ejemplo, la Oficina Federal de Estadística de Alemania publicó que la economía de ese país se contrajo en 2009 un 5 por ciento, la mayor caída desde el des-

dichado acontecimiento bélico.

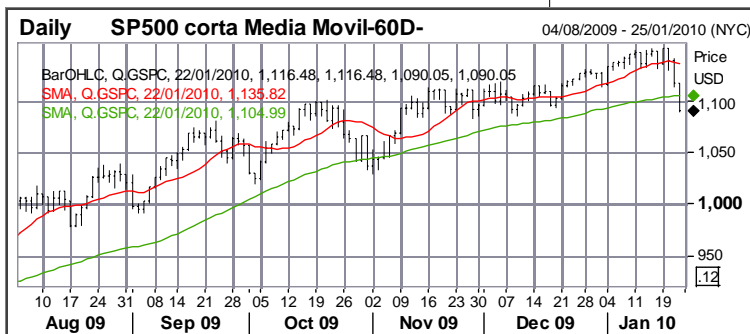
Pero este no fue el único dato negativo que recibió la Unión Europea. La delicada situación que atraviesa Grecia comienza a generar más temor en Europa, sobre todo porque ya se achican los márgenes de maniobra de las autoridades económicas de la región. En un informe del UBS, se recomendó a los inversores desprenderse de euros. Esto explica, en parte, el fortalecimiento del dólar frente al euro en la última semana y el consecuente efecto dominó sobre los commodities y los papeles correlacionados con los precios de éstos.

En Oriente también el río estuvo revuelto. El presidente de China advirtió que el Banco Central podría incrementar las tasas de interés en los próximos días para frenar la expansión crediticia y desacelerar la inflación, luego de que la semana pasada elevara la proporción de los depósitos que los bancos deben mantener como reserva.

Al igual que su colega asiático, el primer mandatario estadounidense, Barack Obama, se manifestó con intenciones de profundizar los controles sobre el sistema financiero. Dentro de las medidas, se pondrían límites a los pasivos bancarios, se prohibiría a los bancos comerciales que participen en el negocio inmobiliario o negociar con sus propias cuentas, se procuraría la creación de un organismo independiente de protección financiera del consumidor y se procuraría impedir la formación de "megabancos", con límites a las fusiones dentro del sistema. Si bien resulta lógico que se tomen algunas medidas para prevenir un nuevo colapso en el sistema financiero, parece peligroso olvidar el gran papel que el mismo juega en el desarrollo de las economías. Será crucial que los responsables de tomar medidas sepan aplicar la dosis indicada para que no termine siendo peor el remedio que la enfermedad.

Con este panorama externo y con un contexto político en nuestro país cada día más revolucionado, el Merval se vio resentido registrando un saldo negativo del 1,68% en relación al viernes pasado.

Los papeles más afectados fueron los vinculados al petróleo, Petrobras Brasil un 3,77% y Edenor un 5,26% presionados por el recorte del crudo de 4,7%, y el papel de la empresa Telecom un 6,45%, luego de que desde el Ejecutivo adelantarán que podrían llegar a quitarle la concesión a la compañía si busca avanzar en su venta a Telefónica.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	18/01/10	19/01/10	20/01/10	21/01/10	22/01/10	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.		87.857,00	317.290,00		112.422,00	517.569,00	56,30%
Valor Efv. (\$)		90.317,27	318.257,73		113.594,38	522.169,38	55,44%
Cauciones							
Valor Nom.	1.137.219,00	9.946.780,00	11.518.321,00	6.428.077,00	176.388,00	29.206.785,00	13,16%
Valor Efv. (\$)	2.173.927,29	2.322.344,86	1.798.225,47	1.029.903,15	913.567,37	8.237.968,14	10,81%
Totales							
Valor Efv. (\$)	2.173.927,29	2.412.662,13	2.116.483,20	1.029.903,15	1.027.161,75	8.760.137,52	12,73%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
04/05/2010	106	14,50	14,50	14,50	8.100,00	7.766,77	1
Totales Operados al	18/01/10				8.100,00	7.766,77	1
10/02/2010	22	13,00	15,00	14,00	28.296,85	28.050,52	2
17/02/2010	29	13,50	13,50	13,50	20.982,50	20.744,65	1
25/02/2010	37	15,00	15,00	15,00	2.000,00	1.967,65	1
10/03/2010	50	14,50	14,50	14,50	20.982,50	20.557,83	1
17/03/2010	57	14,50	14,50	14,50	20.982,50	20.501,97	1
15/04/2010	86	12,50	12,50	12,50	25.000,00	24.260,55	1
17/04/2010	88	12,50	12,50	12,50	29.000,00	28.123,55	1
20/04/2010	91	12,50	12,50	12,50	26.000,00	25.205,84	1
25/04/2010	96	13,00	13,00	13,00	30.000,00	28.988,19	1
30/04/2010	101	13,00	13,00	13,00	25.000,00	24.107,05	1
10/05/2010	111	13,50	13,50	13,50	27.000,00	25.926,02	1
15/05/2010	116	13,50	13,50	13,50	8.000,00	7.662,73	1
Totales Operados al	19/01/10				263.244,35	256.096,55	13
05/02/2010	16	12,75	12,75	12,75	5.693,06	5.653,56	2
07/02/2010	18	12,75	12,75	12,75	1.344,31	1.334,52	1
11/02/2010	22	12,75	12,75	12,75	2.464,34	2.442,16	1
12/02/2010	23	12,75	12,75	12,75	4.088,51	4.050,30	2
13/02/2010	24	12,75	12,75	12,75	1.750,00	1.733,05	1
15/02/2010	26	12,75	12,75	12,75	2.993,16	2.964,17	2
18/02/2010	29	12,75	12,75	12,75	6.000,00	5.931,62	1
19/02/2010	30	12,75	12,75	12,75	2.900,00	2.865,96	1
25/02/2010	36	12,75	12,75	12,75	6.000,00	5.917,32	1
28/02/2010	39	12,75	12,75	12,75	8.080,12	7.963,29	1
05/04/2010	75	13,50	13,50	13,50	6.400,00	6.222,78	1
13/04/2010	83	13,50	13,50	13,50	6.400,00	6.204,93	1
20/04/2010	90	13,50	13,50	13,50	6.200,00	5.995,97	1
27/04/2010	97	14,00	14,00	14,00	6.200,00	5.973,18	1
30/04/2010	100	12,95	12,95	12,95	8.000,00	7.715,32	1
11/05/2010	111	14,00	14,00	14,00	6.200,00	5.942,44	1
15/05/2010	115	13,00	13,00	13,00	25.000,00	23.983,49	1
17/05/2010	117	12,95	12,95	12,95	25.000,00	23.987,25	1
20/05/2010	120	14,00	14,00	14,00	50.000,00	47.729,89	1
24/05/2010	124	12,95	12,95	12,95	25.000,00	23.922,10	1
25/05/2010	125	14,00	14,00	14,00	6.200,00	5.909,85	1
09/06/2010	140	15,00	15,00	15,00	6.400,00	6.047,11	1
18/06/2010	149	15,50	15,50	15,50	15.000,00	14.079,26	1
Totales Operados al	20/01/10				233.313,50	224.569,52	26

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
28/02/2010	38	15,00	15,00	15,00	18.870,00	18.557,32	1
03/03/2010	41	15,00	15,00	15,00	5.150,00	5.060,57	1
04/03/2010	42	15,00	15,00	15,00	3.966,00	3.892,42	1
07/03/2010	45	15,00	15,00	15,00	15.353,00	15.056,00	1
08/03/2010	46	15,00	15,00	15,00	6.580,00	6.452,71	1
11/03/2010	49	16,00	16,00	16,00	3.145,00	3.073,59	1
15/03/2010	53	12,90	12,90	12,90	2.500,00	2.452,33	1
16/03/2010	54	13,00	16,00	14,50	36.645,00	35.914,55	2
17/03/2010	55	16,00	16,00	16,00	23.550,00	22.975,92	1
19/03/2010	57	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.574,72	1
12/04/2010	81	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.425,74	1
15/04/2010	84	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.418,37	1
28/04/2010	97	18,00	18,00	18,00	29.900,00	28.508,18	1
30/04/2010	99	14,00	14,00	14,00	30.000,00	28.859,84	1
13/05/2010	112	13,00	13,00	13,00	30.000,00	28.809,72	1
19/05/2010	118	15,90	15,90	15,90	5.000,00	4.751,61	1
Totales Operados al	21/01/10				253.159,00	245.783,59	17
21/03/2010	58	13,00	13,00	13,00	65.989,61	64.563,90	1
30/03/2010	67	13,00	13,00	13,00	16.000,00	15.594,54	1
13/04/2010	81	14,00	14,00	14,00	48.377,00	46.884,41	1
15/04/2010	83	16,00	16,00	16,00	3.145,00	3.029,47	1
20/04/2010	88	13,00	13,00	13,00	35.000,00	33.912,93	2
30/04/2010	98	13,00	13,00	13,00	17.000,00	16.404,06	1
03/05/2010	101	18,00	18,00	18,00	28.600,00	27.217,50	1
07/05/2010	105	13,50	13,50	13,50	8.100,00	7.786,10	1
10/05/2010	108	13,50	13,50	13,50	8.100,00	7.783,34	1
12/05/2010	110	13,50	13,50	13,50	8.100,00	7.777,81	1
20/05/2010	118	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.552,97	1
24/05/2010	122	14,00	14,00	14,00	50.000,00	47.712,42	1
27/05/2010	125	13,00	13,00	13,00	25.000,00	23.901,83	1
30/05/2010	128	13,00	14,00	13,67	29.000,00	27.668,07	3
31/05/2010	129	13,00	14,00	13,67	36.000,00	34.359,29	3
04/06/2010	133	14,00	14,00	14,00	8.300,00	7.885,63	1
18/06/2010	147	13,00	13,00	13,00	9.327,00	8.848,00	1
Totales Operados al	22/01/10				406.038,61	390.882,27	22

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
13312	15813672	GALICIA	007	346	9410	19-11-09	25-02-10	48hs	2.000,00
13313	01321284	FRANCES	017	481	7600	06-11-09	10-02-10	48hs	7.314,35
13314	72896459	PATAGONIA	034	227	4600	15-01-10	15-04-10	48hs	25.000,00
13315	72896460	PATAGONIA	034	227	4600	15-01-10	17-04-10	48hs	29.000,00
13316	72896461	PATAGONIA	034	227	4600	15-01-10	20-04-10	48hs	26.000,00
13317	72896462	PATAGONIA	034	227	4600	15-01-10	25-04-10	48hs	30.000,00
13318	72896463	PATAGONIA	034	227	4600	15-01-10	30-04-10	48hs	25.000,00
13319	72896464	PATAGONIA	034	227	4600	15-01-10	10-05-10	48hs	27.000,00
13320	72896465	PATAGONIA	034	227	4600	15-01-10	13-05-10	48hs	30.000,00
13321	72896466	PATAGONIA	034	227	4600	15-01-10	15-05-10	48hs	8.000,00
Fecha	18/01/2010								
13322	43941562	SANTA FE	330	000	2000	18-01-10	10-02-10	48hs	20.982,50
13323	43941563	SANTA FE	330	000	2000	18-01-10	17-02-10	48hs	20.982,50
13324	43941564	SANTA FE	330	000	2000	18-01-10	10-03-10	48hs	20.982,50
13325	43941565	SANTA FE	330	000	2000	18-01-10	17-03-10	48hs	20.982,50
13326	16823106	BAPRO	014	418	2700	04-01-10	03-05-10	48hs	28.600,00
13328	11797194	BAPRO	014	418	2700	11-01-10	28-04-10	48hs	29.900,00
13329	16823107	BAPRO	014	418	2700	04-01-10	10-05-10	48hs	28.614,00
Fecha	19/01/2010								

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
13355	40293757	SANTA FE	330	033	6009	13-01-10	28-02-10	48hs	18.870,00
13356	96096518	BAPRO	014	370	6555	06-01-10	03-03-10	48hs	5.150,00
13357	10055926	BAPRO	014	361	7513	30-12-09	04-03-10	48hs	3.966,00
13358	00664496	NACION	011	548	3540	07-01-10	07-03-10	48hs	15.353,00
13359	03052736	CHACO	311	020	3718	08-01-10	08-03-10	48hs	6.580,00
13363	96095567	BAPRO	014	370	6555	14-01-10	11-03-10	48hs	3.145,00
13364	96095568	BAPRO	014	370	6555	14-01-10	16-03-10	48hs	3.145,00
13365	82689106	SANTANDER	072	365	4000	17-01-10	17-03-10	48hs	23.550,00
13366	00664500	NACION	011	548	3540	15-01-10	20-03-10	48hs	19.740,00
13367	96095569	BAPRO	014	370	6555	14-01-10	13-04-10	48hs	3.145,00
13368	16421395	BAPRO	014	319	6070	13-01-10	13-04-10	48hs	11.355,00
13369	96095570	BAPRO	014	370	6555	14-01-10	15-04-10	48hs	3.145,00
13370	00000345	SANTANDER	072	376	2741	13-01-10	14-05-10	48hs	6.580,00
13371	00000346	SANTANDER	072	376	2741	13-01-10	21-05-10	48hs	6.580,00
13372	03326374	GALICIA	007	075	2000	20-01-10	19-05-10	48hs	5.000,00
13373	03326372	GALICIA	007	075	2000	20-01-10	15-03-10	48hs	2.500,00
13374	03326373	GALICIA	007	075	2000	20-01-10	15-04-10	48hs	2.500,00
13375	74688274	GALICIA	007	076	5000	18-01-10	30-04-10	48hs	30.000,00
Fecha	21/01/2010								
13376	74897206	CORDOBA	020	343	5921	20-01-10	21-03-10	48hs	65.989,61
13395	73456427	PATAGONIA	034	080	2000	13-01-10	13-04-10	48hs	48.377,00
13397	61513297	SUPERVIL.	027	012	1424	19-01-10	19-02-10	48hs	19.483,00
13398	67309427	MACRO	285	747	2132	18-01-10	12-03-10	48hs	3.000,00
13399	16087503	BAPRO	014	999	1900	08-01-10	10-03-10	48hs	17.217,99
13400	16087507	BAPRO	014	999	1900	08-01-10	14-03-10	48hs	17.218,04
Fecha	22/01/2010								

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	18/01/10		19/01/10		20/01/10		21/01/10		22/01/10		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
Títulos Públicos											
VD FF "CJS 1" c. "A" \$ C.G. Cdo. Inmediato			102,800	87.857,27	90.317,27				102,944	31.648,61	32.580,35
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato									100,550	17.510,29	17.606,60
VD FF LA VITALICIA 3 c. A \$ CG Cdo. Inmediato									98,610	27.924,97	27.536,81
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CG Cdo. Inmediato									103,270	14.298,88	14.766,45
VF FF LA VITALICIA 5 c. "B" \$ C.G Cdo. Inmediato									100,305	21.040,00	21.104,17

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto contado Monto futuro	18/01/10		19/01/10		20/01/10		21/01/10		22/01/10				
	7	9	14	31	36	7	10	36	7	31			
	25-Ene	27-Ene	01-Feb	18-Feb	23-Feb	26-Ene	29-Ene	24-Feb	27-Ene	28-Ene	26-Feb	29-Ene	22-Feb
	5,94	6,50	8,50	10,00	12,00	6,83	6,50	12,00	6,51	6,08	11,00	6,21	10,00
	39	1	4	2	1	39	1	1	30	12	2	6	2
	1.771.413,1	27.100,0	274.899,9	49.580,0	47.000,0	2.239.771	30.005,0	49.000,0	1.727.854	545.682,7	61.633,2	394.166,1	28.850,0
	1.773.430,4	27.143,4	275.796,1	50.001,1	47.556,3	2.242.706	30.058,4	49.580,0	1.730.011	546.319,4	62.301,9	884.472,3	29.095,0

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	4,630	21/01/10	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,310	22/01/10	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,900	21/01/10	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,770	22/01/10	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	8,740	22/01/10	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,610	22/01/10	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,410	22/01/10	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	11,100	22/01/10	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,900	22/01/10	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	14,200	05/01/10	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	4,610	21/01/10	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	3,250	22/01/10	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,640	22/01/10	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	9,050	22/01/10	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,120	22/01/10	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,250	22/01/10	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,400	22/01/10	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,060	20/01/10	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.	1,770	22/01/10	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	7,700	22/01/10	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,340	22/01/10	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,250	22/01/10	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	1,570	22/01/10	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	4,600	19/01/10	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	1,450	22/01/10	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,630	19/01/10	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 *	3,110	22/01/10	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,580	22/01/10	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,400	22/01/10	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 *	11,350	21/01/10	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,480	22/01/10	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	1,400	20/01/10	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,200	20/01/10	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	1,000	18/01/10	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,120	22/01/10	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	22,500	21/01/10	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,900	20/01/10	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	3,580	22/01/10	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,850	22/01/10	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,230	22/01/10	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	0,850	22/01/10	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	1,800	22/01/10	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	71,80	22/01/10	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,920	21/01/10	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,800	22/01/10	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	4,200	22/01/10	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,680	22/01/10	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,680	22/01/10	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	0,740	21/01/10	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,420	22/01/10	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	87,750	22/01/10	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	22/01/10	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,320	22/01/10	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,500	22/01/10	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	100,500	22/01/10	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/08	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	19,500	22/01/10	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	20,000	22/01/10	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	58,800	22/01/10	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	24,000	22/01/10	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,000	22/01/10	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	99,000	22/01/10	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	87,000	22/01/10	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,230	22/01/10	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,100	22/01/10	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.

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 Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO