

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1444 • 29 DE ENERO DE 2010

ECONOMÍA Y FINANZAS

La actividad industrial durante el año 2009 **1**

Evolución monetaria de Argentina **3**

Plan económico-financiero del dragado y balizamiento de las vías navegables **4**

MERCADO AGROPECUARIO

Con tanta oferta mundial de trigo, los precios bajan **7**

El trigo local sólo con precios teóricos **8**

Mejores precios locales para maíz despiertan negocios **12**

Para el maíz internacional el 2010 pinta con bajas **12**

La gran oferta presiona la soja en CBOT **13**

Poca actividad y definición de oferta por delante en soja **15**

MERCADO DE CAPITALES

Mercados recuperan el optimismo ... **36**

ESTADÍSTICAS

MinAgri: Embarques por destino de cereales y oleaginosas a octubre'09 **30**

LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL DURANTE EL AÑO 2009

Según se informa en el artículo «¿Qué letra presentará la recuperación: V, U o L?» del economista Abel Viglione en la publicación «Indicadores de Coyuntura» de FIEL del mes de diciembre, la industria argentina registró una caída durante los trece meses que van desde octubre de 2008 hasta octubre de 2009. Como también se dice en el mencionado artículo, este comportamiento no es reflejado en las estadísticas oficiales (sea el Estimador Mensual Industrial – EMI- o en el PIB Industrial).

Según Viglione, en los dos últimos meses del año la situación sería 'totalmente distinta', lo que se explica, en parte, por la baja base de comparación –los meses de noviembre y diciembre de 2008.

«Aún con un muy buen último bimestre de 2009, la caída de la producción industrial (durante el 2009) rondará el -5,6%, algo superior a la de 1995, durante el denominado efecto Tequila (-5,4%), y a la de 1999 (-5,3%). Sólo será menor a la contracción que tuvo lugar durante la crisis local de 2002 (-8,4%).

Nuevos datos de FIEL que bajamos de Internet dan cuenta que en el mes de noviembre el IPI (Índice de Producción Industrial) con estacionalidad registró un nivel de 149,1 con una suba con respecto al mismo mes del año anterior de 9,7%, acorde con lo que había manifestado en el Informe anterior Abel Viglione. Para los once meses del 2009 comparado con el mismo período del año anterior la caída fue de -6,1%.

Veamos la evolución que ha tenido el IPI desde su base en 1993 = 100.

1994	3,1%
1995	-5,4%
1996	7,8%
1997	8,4%
1998	1,2%
1999	-5,3%

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	18
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	18
Mercado físico de Rosario	19
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	20
Mercado a Término de Buenos Aires	22
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	23
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	23
Precios internacionales	24

Apéndice estadístico comercial

MinAgri: Embarques por destino de cereales y oleaginosas a octubre'09	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 26/01 al 25/02	34
USDA: Oferta y demanda por país de subproductos de soja (enero 10)	35

MERCADO DE CAPITALES**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

2000	-0,70%
2001	-3,60%
2002	-8,40%
2003	13,30%
2004	10,90%
2005	7,70%
2006	8,70%
2007	6,80%
2008	0,60%
2009	-5,60% (e)

(e) estimado ya que falta el dato de diciembre.

El fuerte crecimiento registrado en los años 2003 y 2004 se explican en parte por la baja utilización de la capacidad productiva de la industria en los años previos, desde el 1999 al 2002, y por el repunte de las economías a nivel mundial.

Dice Viglione que «luego de seis años consecutivos de crecimiento industrial –entre 2003 y 2008- a una tasa anual de 8,0% (y 9,5% entre 2003 y 2007, si se excluye 2008 donde se creció sólo un 0,6%), uno de los ciclos industriales más extensos, en 2009 se interrumpió el ciclo ascendente, y la historia registrará tal año como una de las mayores recesiones industriales».

De todas maneras, y con los datos al mes de octubre del Índice de Producción Industrial (IPI) que elabora FIEL, «se observa que se ha detenido la abrupta caída que se venía experimentando desde el primer mes de 2008 y que se prolongó hasta febrero de 2009. Luego del 'salto' de la producción de marzo, se ha estabilizado el nivel de actividad, lo cual es corroborado por el bajo desvío estándar (1,25) que muestra la serie para los meses de marzo a octubre pasados».

La recuperación ya comenzó en los últimos meses del año pasado pero es difícil decir si va a ser rápida, en forma de V, o tendrá la forma de U, con un período de estabilidad hasta que nuevamente aumente con fuerza, o si va a tener forma de L, con una estabilidad a un nivel bajo después de la caída inicial.

Con respecto al Producto Interno Bruto (PIB) la misma publicación de FIEL, en su anexo estadístico, informo solamente los datos del primer y segundo trimestre del año pasado (2009). En el primer trimestre la caída fue de 3,8% y en el segundo trimestre la caída fue de 6,7%. Estos datos contrastan con los publicados oficialmente que informan 2% de crecimiento para el primer trimestre y una leve caída de 0,8% para el segundo trimestre. En el artículo resumen de

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.

FIEL, elaborado por Daniel Artana, la fundación estima que durante el año pasado el PIB habría caído 4,6%.

EVOLUCIÓN MONETARIA DE ARGENTINA

Según información que se puede obtener de la página web del Banco Central, las cuentas monetarias presentaban el siguiente estado al 15 de enero del corriente año.

La base monetaria llegaba a 121.178 millones de pesos, con un incremento de 15,7% con respecto a un año atrás.

Dentro de la base, la circulación monetaria llegaba a 95.517 millones de pesos, con un incremento de 18,5% con respecto a un año atrás. Del mencionado circulante, 84.994 millones de pesos están en poder del público, mientras 10.523 millones están en poder de los bancos.

El otro componente de la base monetaria es la cuenta corriente de los bancos en el Banco Central, que llegaba a 26.261 millones, con un incremento de 6,6% con respecto al año anterior.

La cuenta corriente de los bancos en el BCRA en moneda extranjera llegaba a 8.124 millones de dólares, con un incremento de 2.608 millones de dólares con respecto a un año atrás.

Las reservas internacionales llegaban a 48.015 millones de dólares, con un incremento de 1.191 millones con respecto a un año atrás. Si tenemos en cuenta que los encajes de los bancos por los depósitos en moneda extranjera, y que constituyen reservas que no pertenecen al Banco Central, se han incrementado en 2.608 millones de dólares en un año, las reservas netas serían las siguientes:

15/1/09	41.308 millones de dólares
15/1/10	39.891 millones de dólares

Con respecto a la deuda que tiene el Banco Central en Lebac, su monto pasó de 9.375 millones de pesos hace un año a 36.942 millones el 15 de enero del corriente año.

El monto de Nobac pasó de 29.702 millones de pesos hace doce meses a 9.649 millones el 15 de enero del corriente año.

Los pasivos pasivos pasaron de 15.578 millones de pesos a 11.362 millones y los activos de 2.616 millones a 31 millones.

La suma de estas letras y pasivos pasó de 52.039 millones de pesos el 15 de enero del 2009 a 57.922 millones el 15 de enero del corriente.

Los pasivos monetarios (base monetaria más letras y pasivos) llegan a 179.700 millones de pesos. Si esa suma la transformamos en dólares, tenemos 47.289 millones de dólares.

Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional ascienden a 36.580 millones de pesos contra 21.480 millones de un año atrás.

Los depósitos del sistema financiero ascienden a 219.767 millones de pesos, con un incremento interanual de 10,5%. Dentro de esos depósitos, tenemos:

a) En cuenta corriente: 74.672 millones de pesos, con un incremento interanual de 10,7%.

b) Caja de ahorros: 43.332 millones de pesos, con un incremento interanual de 17,3%.

c) Plazo fijo no ajustable por CER: 90.856 millones, con un incremento interanual de 8,7%.

d) Plazo fijo ajustable por CER: 17 millones, con una caída interanual de 94,4%.

e) Otros depósitos: 10.890 millones, con un incremento interanual de 2%.

De los mencionados depósitos (219.767 millones de pesos) al sector privado le corresponden 158.199 millones, con un incremento interanual de 16,1%, y al sector público 61.568 millones, con una disminución del 1,9%.

Los préstamos en pesos al sector privado llegaron a 120.122 millones de pesos, con un incremento interanual de 11%.

Los depósitos en dólares llegaron a 11.697 millones, con un incremento interanual de 21,4%, y los préstamos al sector privado en dólares a 5.274 millones, con una caída interanual de 9,5%.

Veamos ahora los agregados monetarios:

M1 (billetes y monedas en poder del público + cuenta corriente del sector privado y público en pesos): 159.666 millones, con un incremento interanual de 14,4%.

M2 (M1 + caja de ahorro del sector privado y público en pesos): 202.998 millones, con un incremento interanual de 15%.

M3 (billetes y monedas en poder del público + depósitos del sector privado y público en pesos): 304.761 millones, con un incremento interanual de 12,4%.

M3* (M3 + depósitos del sector privado y público en dólares): 349.196 millones de pesos, con un incremento interanual de 14,7%.

El Producto Interno Bruto de

nuestro país está en el orden de los 1,4 billones de pesos a precios corrientes. Si dividimos el M3 (304.761 millones) por 1,4 billones de pesos tenemos un ratio de 22% aproximadamente.

El número anterior muestra lo que ya se ha manifestado reiteradamente en Semanarios anteriores. La historia inflacionaria ha sido una característica de la historia económica de nuestro país, especialmente a partir de los años cuarenta del siglo pasado. La inflación percutió sobre la cantidad de moneda de la gente (base imponible del impuesto inflación) y dicha cantidad disminuye. Nuestro país tiene poca moneda y es por eso que cualquier desequilibrio fiscal influye fuertemente en el desequilibrio monetario.

Aunque algunos analistas no le den importancia al tema inflacionario, o supongan equivocadamente que la inflación no tiene nada que ver con lo monetario, sólo nos libramos del flagelo cuando tengamos solidez monetaria y para ello se necesita equilibrio fiscal.

PLAN ECONÓMICO-FINANCIERO DEL DRAGADO Y BALIZAMIENTO DE LAS VÍAS NAVEGABLES

Antes de analizar el Plan Económico-Financiero presentado por la empresa Hidrovía S.A. a raíz de la renegociación del contrato de concesión aprobado por el gobierno, hagamos una corta introducción a la historia del dragado y balizamiento de las vías navegables desde Santa Fe al mar, que ahora se prolongaría desde Santa Fe a confluencia para el transporte fluvial por barcazas.

Hasta 1995 la profundidad promedio desde Puerto San Martín al mar era de 26 pies, aunque era frecuente, que por la bajante del río, la profundidad llegase a 22 pies y aún menos. Los buques cargaban como máximo alrededor de 30.000 toneladas en los puertos up river Paraná y completaban unas 15.000 a 20.000 toneladas en el puerto de Paranaguá (Brasil), en el puerto de Bahía Blanca o en la llamada zona Alpha, en aguas profundas al sur de Montevideo, a través de una operación de alije. Esta última operación tenía un costo de 10 a 12 dólares por tonelada métrica y este dato nos va a servir para hacer algunos cálculos posteriormente.

En 1995, después de la firma del contrato de concesión, comenzó a operar la empresa Hidrovía S.A. (con el dragador belga Jan de Nul) que había ganado la licitación a la que llamó en 1993 el Gobierno Nacional. El trabajo de la empresa se dividió en tres etapas, que son las siguientes:

Etapa 0: que consistió en la toma de posición de la obra a realizar que duró desde mayo a julio de 1995.

Etapa 1: que duró hasta enero de 1996 y en donde la profundidad se llevó a 28 pies desde Puerto San Martín al mar y a 22 pies desde Santa Fe a Puerto San Martín.

Etapa 2: que comenzó en febrero de 1996 y que duró hasta enero de 1998. En esta etapa el dragado se llevó a 32 pies efectivos (es decir 32 pies de navegación y 2 pies bajo la quilla del buque).

Etapa 3: que comenzó en febrero de 1998 y que duraba hasta el año 2013. Con la nueva renegociación, duraría hasta el 2021. Esta etapa es de mantenimiento, pero ahora se le agregó el dragado y balizamiento desde puerto Santa Fe hasta confluencia.

En la concesión original el plazo iba desde 1995 al 2005, es decir 10 años. Posteriormente, durante 1997, el plazo de concesión se extendió 8 años más hasta el 2013. En el acto de otorgamiento de ese mayor plazo se ajustaron algunos puntos que no habían quedado muy claros en la concesión original y se extendió también los kilómetros a dragar en el Río de la Plata.

Desde el primer momento, 1995, el gobierno se obligó a otorgar un aporte de 40 millones de dólares que se iban a ir concediendo a razón de 10 millones por trimestre. Con la extensión del plazo en 8 años, el gobierno quedó obligado a otorgar 320 millones de dólares más (8 años por 40 millones por año).

La tarifa de peaje, después de una modificación por mayores costos, quedó en u\$s 1,13 por Tonelada de Registro Neto (TRN), siendo esa tarifa plena para los buques que llegaban hasta la zona 3 que iba desde San Pedro hasta Puerto San Martín. Para los buques que iban hasta la zona 1 (La Plata) y 2 (Buenos Aires) la tarifa era menor. Al principio se había dividido toda la extensión a dragar en nueve zonas, con fuerte diferencia entre las zonas 1 y 2 con respecto a la zona 3 que terminaba en Puerto San Martín, pero las autoridades de esta Bolsa de Comercio influyeron fuertemente para que la tarifa fuera más plana y en este sentido se pasó de 9 zonas a 3 zonas con diferencias menores entre sí.

Todo buque tiene un determinado TRN y es por ello que al entrar y salir del sistema pagaba los

mencionados u\$s 1,13 por TRN. Para un buque Panamax de 65.000 toneladas el TRN es de alrededor de 25.000. En este caso el cálculo del peaje por dragado era el siguiente:

25.000 TRN x u\$s 1,13 x 2 x factor de corrección.

El factor de corrección (fc) se calculaba de la siguiente manera:

$$(C - Cr)/Cb$$

Donde:

Cr es el calado de referencia = 15 pies

Cb es el calado del buque

Cd es el calado de diseño del canal

C = Cr, cuando Cb es igual o menor a 15 pies

C = Cb, cuando el Cb es mayor a 15 pies y menor a 32 pies

C = Cd cuando Cb es mayor a 32 pies

En el caso concreto de un buque tipo Panamax, que tiene 25.000 TRN, una capacidad de desplazamiento de 65.000 toneladas y un calado de 44 pies, tenemos:

$$Fc = (32' - 15')/44' = 0,386$$

El concesionario está obligado a asegurar los 32 pies efectivos siempre y cuando el hidrómetro de Rosario esté en 2,47 metros o arriba de esa altura.

Otra obligación fundamental que asumía la empresa era el balizamiento desde Santa Fe hasta el mar, lo que permitió el tráfico de buques las 24 horas del día. Por ello al costo determinado por la fórmula anterior (sin tener en cuenta el factor de corrección) se le agregaba un peaje de 8,37% por balizamiento.

En el 2001 el gobierno dejó de pagar con normalidad el mencionado aporte. Por ese aporte y otros (ajustes que se hicieron en 1997), el gobierno pagó 307 millones de dólares desde el comienzo de la concesión hasta enero de 2003. Tenemos en cuenta que al fin del año 2002 estábamos en el trimestre 31 y que contractualmente la obligación asumida por el Estado era de alrededor de 290 millones de dólares (y no 310 millones ya que en el primer año -1995- se pagaba la mitad), aunque habría que tener en cuenta que una parte de lo pagado era por el ajuste al contrato inicial y una extensión del dragado en el Río de la Plata. Según mencionan algunas fuentes el saldo deudor del gobierno con la empresa era en ese entonces de alrededor de u\$s 80 millones.

En enero de 2003, y dado que no había más aporte estatal, la tarifa se llevó a u\$s 1,65 por TRN. También hay que mencionar que se mantuvo el pago de dicha tarifa en dólares salvo para los buques de cabotaje que pasó a ser en moneda nacional.

Desde la mencionada fecha, el pago al concesionario es realizado por los usuarios.

En 2006, en razón a una mayor profundidad de las vías navegables, que pasaron de 22 pies a 25 pies de Santa Fe a Puerto San Martín y de 32 pies a 34 pies efectivos de Puerto San Martín al mar, la tarifa se llevó de u\$s 1,65 la TRN a u\$s 2,25 la TRN.

Con esta última tarifa, un buque Panamax que llegase hasta Puerto San Martín y con un tonelaje de registro neto de 25.000, tendría que pagar el siguiente peaje por calado y balizamiento:

El factor de corrección es igual a $(34' - 15')/44' = 0,4318$

25.000 TRN x u\$s 2,25 x 2 x 0,4318 (factor de corrección) = u\$s 48.578

El balizamiento es igual a:

$$25.000 \text{ TRN} \times \text{u}\$ 2,25 \times 2 \times 8,37\% = \text{u}\$ 9.416$$

En total el peaje por dragado y balizamiento es igual a u\$s 57.994. Si dividimos esta cifra por 45.600 toneladas, que es lo que podría cargar un buque a esa profundidad, tenemos un costo de u\$s 1,27 la tonelada.

Los beneficios del Dragado

La obra del dragado y balizamiento que fue impulsada por muchos sectores pero, fundamentalmente, por esta Bolsa, produjo un beneficio indiscutible al sector de la producción, especialmente agrícola. Tengamos en cuenta que la mayor profundidad, y la posibilidad de la navegación las 24 horas, hizo que en la zona ubicada entre Timbúes y General Lagos se instalase el principal polo de procesamiento de soja del mundo con una capacidad hoy cercana a los 125.000 toneladas por día. Desde los puertos ubicados en esa franja del río de 70 kilómetros se exporta casi el 80% de la exportación granaría de nuestro país y en algunos rubros (subproductos y aceite de soja) más del 90%.

Es difícil una estimación cuantitativa precisa de esos beneficios ya que tanto los fletes marítimos como otras variables a tener en cuenta tienen grandes fluctuaciones a lo largo del tiempo. La mayor prueba de los citados beneficios es indirecta y está dada por el impresionante flujo de inversiones que se canalizó hacia la mencionada región en los últimos quince años. De todas maneras, vamos a tratar de ofrecer algunos números que tienen que tomarse con debida precaución.

Hasta el año 1995 un buque podía cargar alrededor de 30.000 toneladas en los puertos de up river Paraná. Aunque han pasado ya quince años y, como se dijo, han variado muchas circunstancias del entorno, nos parece que tenemos que tomar algún dato externo que nos permite realizar algunos cálculos.

Supongamos que con una operación de top of un buque cargaba en los puertos up river 30.000 toneladas y completaba 12.000 toneladas en zona alpha a u\$s 11 la tonelada. El costo de la operación era de u\$s 132.000.

Dragado a 32 pies

Si a 32 pies cargaba 42.000 toneladas y el factor de corrección era de $(32' - 15')/44' = 38,64$, teníamos:

$$25.000 \times \text{u}\$ 1,65 \times 2 \times 0,3864 = \text{u}\$ 31.878$$

El peaje por balizamiento es igual a: 25.000 TRN x u\$s 1,65 x 2 x 8,37% = u\$s 6.905

Total del peaje por dragado y balizamiento: u\$s 38.783 dividido 42.000 toneladas = u\$s 0,92 por tonelada métrica.

$$42.000 \text{ toneladas} \times \text{u}\$ 0,92 = \text{u}\$ 38.783$$

Si hacemos una comparación con lo que se pagaba por el sistema de top of, tenemos:

La diferencia es de: u\$s 132.000 – u\$s 38.783 = u\$s 93.217 de beneficio por buque.

Si estimamos una navegación anual de 1.500 buques x u\$s 93.217 = u\$s 140 millones por año.

Dragado a 34 pies

Con una operación de alije completando en zona alpha 15.600 toneladas tendríamos un costo de 171.600 dólares (15.600 toneladas x u\$s 11).

Ahora, con 34 pies, carga 45.600 toneladas. El costo de la operación sería de 45.600 toneladas x u\$s 1,27 la tonelada = u\$s 57.912.

Diferencia: u\$s 171.600 – u\$s 57.912 = u\$s 113.688 a favor del dragado.

Si estimamos una navegación de 1.500 buques tendríamos menores costos por:

1.500 buques x u\$s 113.688 = u\$s 171 millones por año

Dragado a 36 pies

Supongamos que la profundidad se lleva a 36 pies efectivos, lo que permitiría cargar 49.200 toneladas. Estimamos que el peaje se lleva a 2,85 dólares la TRN (esta es una estimación y como se manifestó por esta Bolsa en la reunión de Barranqueras en febrero de 2009, todo aumento de tarifa por nuevas obras tendrá que ser acordado con los usuarios, ya que son estos lo que la abonan totalmente).

El factor de corrección sería de $(36' - 15')/44' = 47,73\%$.

Peaje por dragado 25.000 TRN x u\$s 2,85 x 2 x 0,4773 = u\$s 68.015

Peaje por balizamiento 25.000 TRN x u\$s 2,85 x 2 x 8,37% = u\$s 11.927

Total de Peaje: u\$s 79.942 dividido 49.200 toneladas = u\$s 1,62

Antes, con el sistema de top of, teníamos un costo extra de 19.200 toneladas x u\$s 11 = u\$s 211.200.

Diferencia: u\$s 211.200 – u\$s 79.942 = u\$s 131.258 por buque.

1.500 buques x u\$s 131.258 = u\$s 197 millones por año

Los beneficios entre dragar a 32 pies, 34 pies y 36 pies, con respecto a lo que ocurría antaño cuando se utilizaba la operación de top-of, son los siguientes:

Resumen:

Dragado a 32 pies: u\$s 93.217 por buque

Dragado a 34 pies: u\$s 113.688 por buque

Dragado a 36 pies: u\$s 131.258 por buque

No se están considerando los beneficios que implica la mayor seguridad que tienen las vías navegables y el hecho que se pueda navegar las 24 horas, y el hecho fundamental que el comportamiento de esas vías navegables es más previsible.

Renegociación del contrato con Hidrovía S.A.

En páginas anteriores hicimos algunas tentativas de cuantificar los beneficios del dragado y balizamiento de las vías navegables, principalmente desde Timbues y el mar. Ahora vamos a mencionar que en la renegociación se ha incorporado el dragado y balizamiento desde puerto Santa Fe hasta confluencia. Ese tramo del río hay que asegurarlo en 10 pies efectivos (con 2 bajo la quilla) para el transporte de barcazas. En una segunda etapa se prolongará hasta puerto Pilcomayo a la altura de Asunción.

Por la primera etapa el gobierno aportará 37 millones de dólares por año durante tres años, es decir 112 millones de dólares. Como se expresa que la empresa Hidrovía S.A. renuncia a todo reclamo por deudas anteriores, creemos que el mencionado aporte está en gran parte en relación a alguna deuda que quedó allá por los años 2001-2002. También hay que mencionar que la empresa tomará 90 trabajadores del organismo oficial y, por supuesto, la tarea que implica el acondicionar casi 650 kilómetros con su respectivo balizamiento.

También se menciona en el contrato que la empresa presentará el proyecto de llevar las vías navegables desde puerto Santa Fe a Puerto San Martín de 25 a 28 pies y desde Puesto San Martín al

mar de 34 a 36 pies efectivo.

Como ya se manifestó por parte de esta Bolsa de Comercio en Barranqueras en febrero del año pasado, toda fijación de tarifas de peaje en el nuevo tramo concesionado, como posteriormente de aprobarse la obra a 36 pies, el aumento correspondiente por esa nueva profundidad, tendrá que discutirse previamente con los usuarios de la hidrovía barcajera y por los futuros usuarios a 36 pies.

En el anexo I de la documentación publicada, sobre el plan económico-financiero de la empresa, que se extiende desde el 2005 (al inicio de la obra) hasta el 2021, se muestra los ingresos y egresos operativos, las inversiones, los impuestos y los flujos de fondos.

Ese plan económico-financiero no incorpora ni los costos ni los ingresos por las nuevas y futuras obras a realizarse.

Teniendo en cuenta para realizar el cálculo una tasa de interés de 12%, la tasa interna de retorno (TIR) del plan económico-financiero es de 10,22%.

TRIGO

Con tanta oferta de trigo, los precios bajan

Fueron pocas las novedades para el mercado de trigo. El comportamiento de los precios continuó siendo bajista por los fundamentales de gran oferta global y mucho stock estadounidense.

Adicionalmente fueron bajista para todos los granos los planes del Presidente Obama de limitar el riesgo financiero que los bancos y fondos pueden tomar en los mercados de commodities.

La propuesta, aún sin implementación, limita la operatoria en los mercados de distintos participantes que en el pasado, para muchos, impulsaron la suba del 2008.

Los futuros de trigo en Chicago sumaron bajas en la mayor parte de las jornadas, solo con una parcial recuperación ante señales técnicas de sobreventa.

Igualmente todo es bajista para el cereal que ante la gran oferta no encuentra demanda como otros orígenes.

Cada vez que hay alguna licitación internacional se comprueba que, a pesar de las bajas de las últimas semanas, el trigo estadounidense todavía está caro con respecto al mercado internacional.

Por ejemplo, esta semana Egipto compró 180.000 tn de trigo ruso, cuando algunos operadores esperaban ver alguna participación americana.

Argelia estaría comprando en estos días hasta 500.000 tn de trigo panadero y se espera que casi todo sea abastecido por la UE.

En los últimos días las deslucidas exportaciones europeas de trigo han hallado algún alivio en la caída del euro y de los precios de los granos pero es improbable que esto sea suficiente para arrebatar el negocio a los competidores del Mar Negro o frenar las crecientes existencias, dijeron operadores.

La caída del euro, que tocó la semana pasada un mínimo de seis meses frente al dólar a 1,4028 dólares, ha dado una ventaja potencial a los embarques de trigo europeo, especialmente frente al grano estadounidense relativamente caro.

El volumen semanal de licencias de exportación otorgadas por la Unión Europea (UE) para trigo blando se ha acelerado este mes, aunque está aún muy por detrás de los niveles récord del año pasado.

El euro más débil hace al trigo de la UE más competitivo en licitaciones y puede traducirse en nuevos negocios en los próximos días.

Sin embargo, los aumentos de las exportaciones europeas podrían ser modestos ya que se prevé que los cultivos del Mar Negro mantengan un ritmo fuerte de envíos, reforzados por el surgimiento de Kazajstán como un proveedor principal.

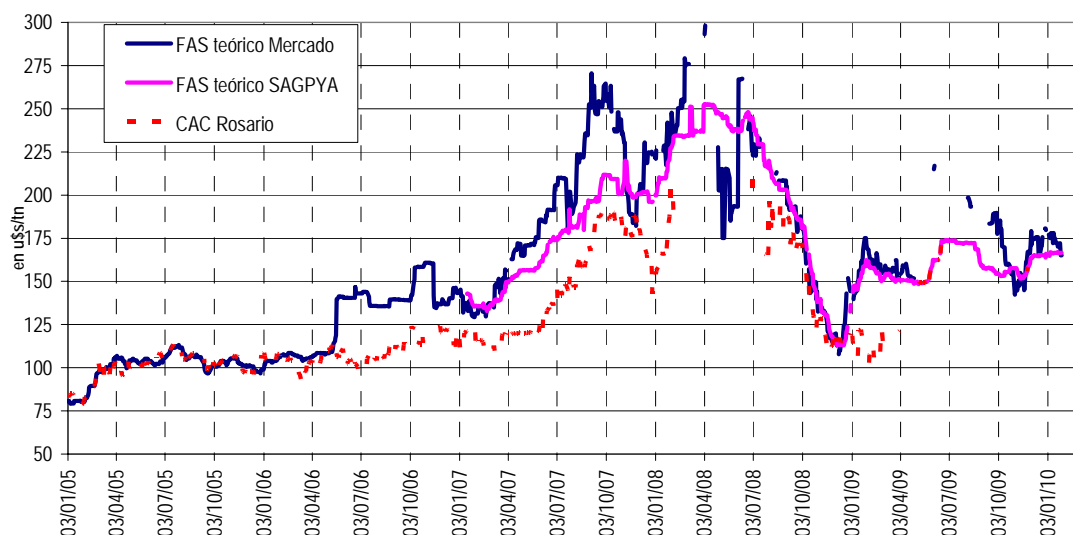
Aunque según la consultora UkrAgroConsult las exportaciones de trigo de seis estados del Mar Negro podrían caer a 35,82 millones de tn en la temporada 2009/10, desde los 41,82 millones del ciclo 2008/09, luego de que la producción bajara un 5 por ciento.

La firma señaló que la recolección total de trigo de Ucrania, Rusia, Kazajstán, Moldavia, Bulgaria y Rumania alcanzaría los 108 millones de toneladas en el 2009 comparada con los 113,5 millones del año precedente.

La oferta del Mar Negro se suma a las proyecciones altas de exportaciones desde Estados Unidos. El USDA en su último reporte mensual estima ventas al exterior por 22,45 millones de tn, con una reducción respecto de las 27,64 millones anteriores pero con un ritmo actual debajo del objetivo.

Las inspecciones de embarque de trigo totalizaron las 457.000 tn en la semana, arriba de la semana pasada y de las estimaciones previas de los operadores pero a pesar del buen registro, el acumulado del año comercial es de 14,4 millones de tn

TRIGO: evolución FAS teórico



frente a las 19,4 millones del año pasado.

Las ventas semanales fueron por 682.900 tn de trigo, arriba del rango esperado por el mercado de 450.000 a 650.000 tn pero debajo del registro anterior. Los compromisos acumulados del año comercial suman 17,7 millones de tn frente a las 22,35 millones del 2009 a la misma fecha.

Con los informes semanales se muestra una mejora en la demanda de exportación pero pese a la fuerte caída de los precios del trigo en Chicago, el cereal sigue siendo poco competitivo en los grandes mercados de exportación, especialmente dados los altos costos de embarcar desde Norteamérica.

La menor competitividad es un elemento de presión en las cotizaciones que solo puede revertirse si se complica la situación de los cultivos 2010/11.

Las perspectivas de la confortable oferta global y de los excedentes estadounidenses tienen un mayor peso en la formación de los precios que la caída de siembra que se proyecta para el trigo este año.

La cobertura del trigo de invierno en Estados Unidos es la más baja de los últimos 97 años mientras que otros cultivos ganan acres.

Según analistas, una recuperación de los precios del cereal podría registrarse después de mitad del 2010 si el mercado tiene una menor cosecha por la menor siembra con una demanda como mínimo sin cambios.

El trigo sólo con precios teóricos

Al transcurrir una nueva semana, el mercado del trigo local continúa sin precios de referencia para que los productores puedan realizar negocios.

En recinto de operaciones de nuestra Institución permanece vacío de compradores mientras que los pocos precios que se conocen fuera de nuestra plaza corresponden a la industria molinera.

Este sector compra algo más de 500.000 tn mensuales para abastecer la demanda interna y las ventas al exterior, aunque se comprometieron con el gobierno para comprar 1,5 millones de tn en los próximos 45 días para absorber parte de la oferta disponible en el mercado.

La molinería compra en el mercado pagando el "precio pleno" del trigo que diariamente establece el Ministerio de Agricultura menos el costo del flete hasta el lugar de destino.

Mientras que se registran algunos negocios para esta demanda, el sector exportador continúa retirado del mercado porque ya dispone del grano suficiente para sus compromisos al exterior.

En base a información de la ONCCA, los Roe Verde otorgados para el trigo ascienden a 3,5 millones de tn bajo la opción 365 y algo más de 100.000 tn que corresponden a la opción 45 que se estiman que pueden pertenecer a la presente campaña.

Desde comienzos del 2009 solo fueron autorizadas nuevas exportaciones de trigo por 48.355 tn, de las cuales solo 900 tn en la última semana cuando hay un compromiso oficial de otorgar nuevos registros de exportación por 1.000.000 tn.

Para acceder al nuevo volumen los exportadores tienen condicionantes: comprar el grano en determinados orígenes (Entre Ríos y puertos del Sur) y continuar pagando el "precio pleno".

Este valor es el FAS teórico que resulta del precio FOB oficial que se publica diariamente.

El precio FOB mínimo oficial permanece sin cambios en u\$s 232 desde el 4 de enero, mientras que los precios que informan operadores del mercado FOB estuvieron con ofertas vendedoras de u\$s 240 a las actuales u\$s 230.

De ninguna forma se conoce cual es el valor real de los negocios de exportación pero se toman como referencias estos precios que muestran diferencias entre sí y sobre el cual se determinan los valores del mercado interno.

La referencia del precio FOB continúa siendo válida en la medida que existan operaciones de ventas al exterior, de otra forma el establecimiento de un precio FAS teórico sobre el precio FOB no sería real.

Para el trigo la situación descrita fue repetitiva en estos ya casi cuatro años de continuos cierres intermitentes de los registros de exportación.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios FAS Teórico según los precios FOB del mercado, los precios FAS teóricos oficiales desde que comenzaron a publicarse y los precios de la CAC Rosario.

Del mismo se desprende que antes del 2006 cuando no estaba la presente regulación del comercio exterior, en los precios reales del mercado existían momentos que por la estacionalidad de oferta y demanda o por elementos coyunturales propios superaban los valores teóricos.

Desde mayo del citado año los precios reales del mercado nunca volvieron a superar los precios teóricos que se obtienen de FOB reales o del FOB mínimo oficial.

Por el contrario, en el mercado del trigo desaparecieron los precios CAC por largos periodos como sucedió en gran parte del 2008 y desde comienzos del 2009, año en el que solo hubo precios durante los meses de mayo y junio cuando comenzó a estar en vigencia el primer acuerdo sobre el trigo entre los exportadores y el gobierno.

Luego en noviembre y diciembre hubo algunas operaciones aisladas que se realizaron pagando el precio pleno para acceder a nuevas exportaciones pero desapareciendo desde el 1° de diciembre cuando casi todo el saldo exportable del cereal estaba casi otorgado.

La cifra primeramente estimada de remanente exportable de la campaña de trigo pudo ser ajustado por el gobierno gracias a la aparición del cereal que estaba en stocks.

Con los últimos datos publicados sobre existencias de diciembre del 2008 y estimando la campaña 2008/09 en algo más de 9 millones de tn, el mercado está hablando de stocks de trigo por algo mas de 3,5 millones de tn que le permiten otorgar los últimos Roe Verde anunciados.

La falta de información respecto de las existen-

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
25/01/2010	290				290				
26/01/2010	310			300	610				
27/01/2010								50.000	50.000
28/01/2010								50.000	50.000
Total General	141.310	1.117.417	620.000	3.526.330	5.405.057	543.266	5.867.047	4.192.161	10.602.474

EXPORTACIONES AUTORIZADAS

Productos	2007 TOTAL SAGPYA	2008 Enero - Mayo	2008 Junio - Diciembre	2008 TOTAL ONCCA	2009 TOTAL ONCCA
ACEITE DE GIRASOL	887.510	365.400	184.552	549.953	947.654
<u>ACEITES</u>	6.637.773	687.727	1.334.915	2.022.642	4.712.432
Aceite de soja					4.566.210
AFRECHO Y AFRECHILLO	5.760	1.256	1.258	2.514	0
ALGODON		3.462	7.079	10.541	6.534
ARROZ	422.311	319.283	143.050	462.332	624.402
<u>CEREALES</u>	1.051.373	315.259	431.710	746.969	2.038.273
Sorgo					1.058.138
FIBRA DE ALGODON		-	1.765	1.765	15.730
GIRASOL	41.577	22.452	13.092	35.544	18.469
GIRASOL CONFITERIA		7.891	8.640	16.531	52.784
HARINA DE TRIGO	858.703	463.083	239.578	702.660	1.059.022
LEGUMBRES		80.379	164.468	244.847	359.479
MAIZ	14.667.536	11.857.228	3.225.909	15.083.137	10.781.499
MAIZ PISINGALLO		60.974	54.799	115.773	236.638
MALTA					415.393
OLEAGINOSAS		64.303	100.921	165.224	238.134
<u>OTROS SUBPRODUCTOS</u>	27.396.970	2.868.759	9.073.468	11.942.227	22.340.743
Subproductos de soja					21.499.368
Subproductos de girasol					745.217
SOJA	12.028.179	8.721.132	2.261.734	10.982.866	3.691.539
SOJA DESACTIVADA		39.073	11.531	50.603	21.028
TRIGO	9.484.317	7.062.276	5.176.876	12.239.152	5.009.616
TRIGO CANDEAL		-	260	260	199
TOTAL	73.482.009	32.939.935	22.435.603	55.375.538	52.569.567

2008 Datos ONCCA hasta el 12/12/08 - 2007 Datos SAGPYA

cias, de la molienda y de las compras y ventas de los sectores demandantes son también limitantes de la vuelta a la normalidad en el mercado.

Por el momento la mayor urgencia está en regreso a contar con precios de referencia en el mercado pero sin dejar de poner la atención en medidas que ayuden al trigo 2010/11

MAIZ

Mejores precios locales despiertan negocios

El mercado local del maíz esta semana se despegó del comportamiento internacional. Mientras que en Chicago los futuros cerraron con bajas la operatoria en el recinto de la Institución mostró mejoras.

La semana comenzó con el mismo precio del viernes anterior para el maíz con entrega a partir de marzo pero hubo ofertas compradoras para el cereal con entrega más cercana a u\$s 115 y se rele-

varon negocios por 12.000 tn.

Las siguientes jornadas el único precio a la vista fue para el maíz nuevo con entrega a partir de marzo a u\$s 113 pero el viernes el valor subió hasta los u\$s 115 y se generó un aluvión de negocios.

En el recinto el precio de u\$s 115 que pagaron todos los exportadores por el maíz con entrega a partir de marzo impulsó la realización de negocios, se relevaron operaciones por 60.000 tn cuando el promedio anterior era de 2.000 a 3.000 tn.

La mejora del precio impulsó los negocios de los productores que esperan una buena producción y no quieren perder los precios que pueden ser menores en el momento de la cosecha.

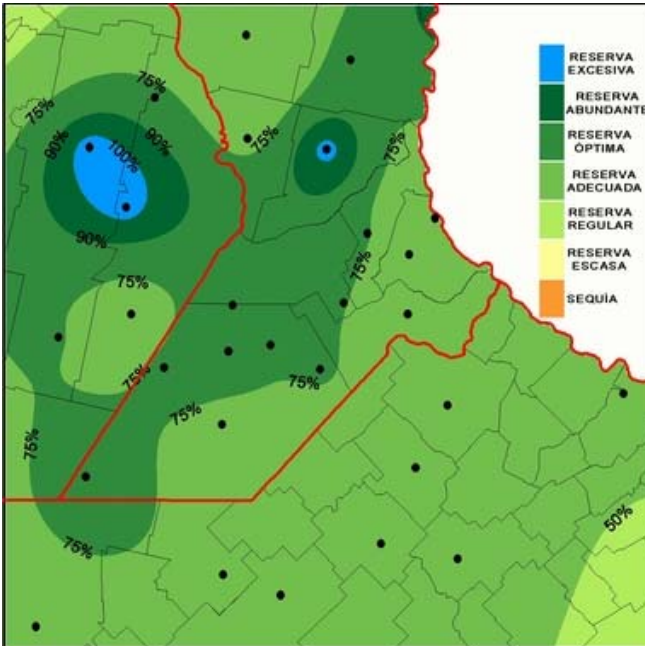
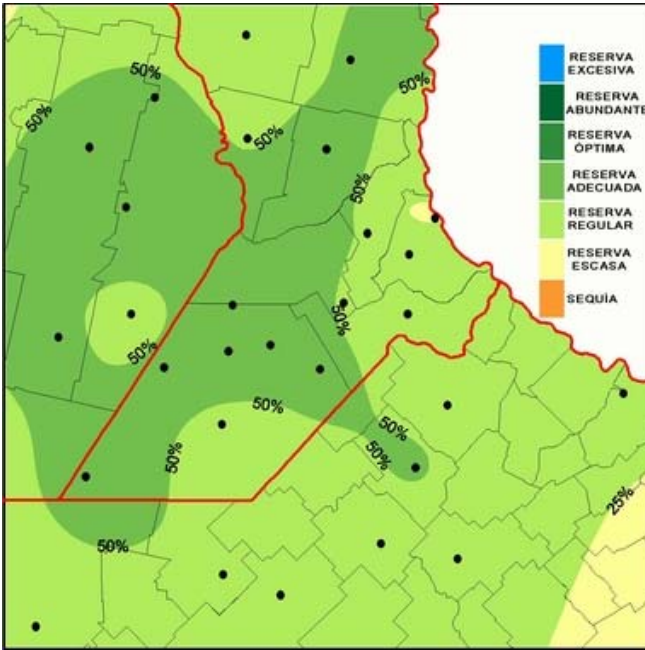
Esta semana fueron varias las estimaciones que hablan de una importante recuperación en la cosecha local.

La Institución por medio del departamento GEA estima que la producción argentina de maíz 2009/10 será de 18,07 millones de tn impulsada por los buenos rendimientos pese a una reducida área sembrada.

El informe señala que "con el clima a favor y una superficie sembrada de 2,84 M de ha, se estima una productividad unitaria de maíz de 76 qq/ha.

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

MAPA DE AGUA ÚTIL EN EL SUELO PARA MAIZ
Porcentaje de agua útil al 28/01/2010



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

Las condiciones climáticas en pleno período crítico de maíz se asemejan (pero no igualan) a las del 2006/07, cuando se obtuvo una cosecha maicera cercana a los 22 M de Tn"

"Al 26 de enero de 2010 una significativa porción de la cobertura maicera de la región pampeana se encuentra finalizando las etapas reproductivas sin limitaciones hídricas, con altos grados de desarrollo vegetativo y llenando granos sin amenazas de plagas o enfermedad de consideración. Sólo las áreas del norte de Córdoba y sudoeste de Buenos Aires están bajo condiciones hídricas más complicadas"

Mientras nosotros confirmamos buenas perspectivas para el maíz, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires elevó su estimación de la producción de maíz argentino de uso comercial a 18,4 millones de toneladas, desde los 18 millones de toneladas de la semana anterior, debido a las muy buenas condiciones de las plantas.

La producción de Argentina en niveles arriba de 18 millones de tn permitirá aumentar el remanente exportable e impulsar los negocios en el mercado interno como se registro en las ultimas jornadas donde el sector exportador mostró mayor interés.

Al armar un pequeño balance de oferta y demanda para el maíz en el 2009/10, y sin considerar los stocks iniciales y finales ya que no se cuenta con dicha información, se pueden estimar exportaciones potenciales por 10 millones de tn como se muestra en el cuadro adjunto.

Del volumen proyectado ya se tienen otorgados ROE Verde por algo más de 4,2 millones de tn si consideramos que aquellos de opción 365 corresponden al cereal de la próxima campaña. En

la última semana hubo un exportador que obtuvo 100.000 tn.

Si al total del 2009 más los días transcurridos del 2010 le restamos los Roe Verde de maíz 365 obtenemos exportaciones del 2008/09 por algo más de 6,5 millones de tn pero que podrían ser mayores si se confirman las expectativas del mercado de altos niveles de stocks.

Nuevamente nos encontramos con la limitación de desconocer las existencias de los granos de las distintas campañas que les permitirían a todos los participantes actuar con información más próxima a la realidad.

Se espera que en los próximos meses se vuelvan a publicar datos de stocks ya que la AFIP en la Resolución N° 2750 publicada la semana pasada en el Boletín Oficial establece "un régimen de información respecto de las existencias de granos no destinados a la siembra y de la capacidad de producción de los contribuyentes que desarrollen la actividad agrícola"

Con esta información disponible el balance de oferta y demanda podría ayudar a la toma de decisiones de todos los eslabones de la cadena maicera que por lo menos tiene valores de referencia que los diferencia del trigo.

Los precios que se conocen en el mercado igualmente están levemente por debajo del precio FAS teórico que se obtiene a partir del precio FOB mínimo oficial. Este mostró una caída de u\$s 8 respecto de la semana pasada para quedar a u\$s 164, mientras que el jueves apareció otro precio FOB para embarque en marzo/diciembre a u\$s 160 que luego quedó a u\$s 158 el viernes.

Tomando como referencia este último valor el precio FAS teórico del maíz para entrega en marzo

sería de u\$s 118, levemente arriba de los u\$s 115 pagados por el sector exportador en el recinto el último día de negocios.

La existencia de una diferencia entre los precios no hace más que demostrar que continúa la incertidumbre en el mercado producto de la poca liberalización de exportaciones de maíz cuando el remanente amerita más.

Para el maíz el 2010 pinta con bajas

La semana para los precios del maíz nuevamente fue bajista, con menor impacto respecto de los demás commodities agrícolas pero sin poder despegarse del contexto.

A los fundamentales bajistas de cosecha récord en Estados Unidos, con mayores stocks, se le sumó esta semana el impacto de los planes de Obama.

El presidente estadounidense declaró que planeaba reducir la participación de fondos y bancos en el comercio de commodities para limitar la exposición a riesgos financieros.

Las inversiones de los bancos en los últimos años fueron el motor del crecimiento económico así como también el detonante de la crisis del 2008.

Las compras de commodities por entidades como Goldman Sachs y J.P. Morgan fueron las que impulsaron la suba récord del petróleo y los granos hace dos años atrás. Como consecuencia, los precios en los mercados fueron afectados a partir del anuncio.

Aunque hubo tranquilidad en el mercado a partir del discurso que el propio presidente Obama emitió en el Congreso sobre la situación del país que necesita de todos los participantes de la eco-

Balance de maíz en Argentina

	2009/10 p	2008/09 e	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05
Area sembrada (mill ha)	2,9	3,3	4,2	3,5	3,2	3,4
Rinde (tn/ha)	7,6	5,6	6,8	7,7	6,2	7,5
Producción	18,1	14,0	24,2	23,4	16,3	21,8
Molienda, semilla, otros	2,4	2,4	2,7	2,7	2,5	2,2
Consumo forrajero	5,6	5,6	5,6	5,1	4,7	4,6
Total consumo interno	8,1	8,1	8,4	7,8	7,3	6,9
Exportaciones	10,0	7,0	14,5	14,8	9,6	14,2

Nota: cifras en millones de toneladas

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

nomía.

Como consecuencia hubo un respiro en los mercados aunque para el maíz los elementos fundamentales continúan siendo bajistas.

A la producción récord del maíz se le suman los pronósticos para el 2010 donde se espera un aumento en el área de siembra del cereal estadounidense por la caída de la siembra del trigo y los mejores resultados productivos.

Meteorólogos señalaron esta semana que la cosecha récord de soja y maíz del 2009 puede ser ampliamente superada en el 2010 gracias al fenómeno de El Niño que beneficia al Medio Oeste estadounidense.

El clima mayormente seco durante la primavera minimizaría los problemas en los momentos de siembra mientras que luego la mayor humedad pronosticada en verano ayuda en las etapas de desarrollo de los cultivos.

Para el cordón maicero se pronostican temperaturas debajo de lo normal durante el verano acompañado con precipitaciones arriba de lo normal.

En los años del fenómeno El Niño los rindes del maíz habitualmente se potencian como pasó en los años 1992 y 1998.

Esta señal bajista para los precios aunque prematura, se conjugó con una encuesta realizada por Reuters a distintos analistas sobre perspectivas de precios presionados en Estados Unidos para el 2010 por las grandes cosechas.

La gran producción global de granos junto con la recuperación de la cosecha de soja en Sudamérica mantendrá presionados los precios de Chicago para el maíz, la soja y el trigo hasta finales del 2010, mostró como resultado final el relevamiento.

La encuesta mostró que los precios de trigo y soja a mitad del 2010 pueden ser menores al 2009 mientras que el promedio de los precios del maíz pueden ser superiores por la escasez de oferta.

Los precios del cereal pueden estar sostenidos por el crecimiento de la demanda del uso industrial para biocombustibles.

La industria del etanol continua en franco aumento desde hace un par de años mientras que la demanda forrajera y de exportaciones tiene un desarrollo más moderado.

Las inspecciones de exportaciones de maíz de la semana fueron de tan solo 525.800 tn, volumen similar al registro previo pero muy por debajo de los 1.150.000 semanales que hacen falta para cumplir con la proyección de exportaciones del USDA.

El acumulado del año comercial es de 15,76 millones, sin cambios respecto de los 15,8 millones del 2009 a la misma fecha mientras que oficialmente se espera un incremento del 10% entre

las campañas.

Las ventas semanales de maíz totalizaron las 902.000 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 700.000 a 1.300.000 tn pero debajo del registro de la semana anterior y del año pasado. El acumulado del año comercial es de 28,21 millones de tn, un 19% arriba de la campaña anterior.

El maíz está recibiendo apoyo de la debilidad del dólar, lo que impulsa la competitividad del grano en el mercado mundial.

La demanda de los productos agrícolas es el principal elemento de sostén para los precios ya que la oferta de todos ellos es excesiva.

La recuperación de la economía global impulsa el consumo pero con una reacción lenta frente a las proyecciones de que el maíz en Estados Unidos puede quebrar un nuevo récord en el 2010.

SOJA

La gran oferta presiona la soja en CBOT

La soja estadounidense vale un 13% menos que hace un mes

A comienzos de este año se esperaba que una fuerte corriente de dinero ingresara al mercado de commodities motivados por las expectativas de un gran crecimiento en la demanda mundial. Sin embargo, al analizar el informe de CFTC sobre Compromisos de los Operadores, se observa que las posiciones "compradas" de los llamados fondos (o non commercial según la jerga de la mencionada Comisión) mostraron una tendencia bajista durante todo el mes de enero, que se explica no en la caída del interés abierto total (ya que subió casi un 10%) sino en el aumento de las posiciones vendidas. Desde diciembre, las posiciones "short" crecieron más del 50% en volúmenes de contratos abiertos y cerca del 40% en términos de porcentaje sobre el interés abierto total. Por su parte, la cantidad de contratos "long" cayó un 6% aproximadamente en el mismo período y el porcentaje sobre el interés abierto total disminuyó un 14,5%.

Esto demuestra la intención de venta que predominó en el mercado sojero, lo que se plasmó en una caída del 13,7% mensual teniendo en cuenta la posición más cercana. No es que las expectativas en cuanto a la demanda sean incorrectas sino que, por un lado, ante los temores inflacionarios, los gobiernos de las principales economías (como

Estados Unidos y China) comenzaron a imponer medidas para limitar las actividades de inversión y suavizar el crecimiento y, por el otro, al esperado aumento de la demanda le está correspondiendo un incremento superior de la oferta, con una cosecha de soja récord en Estados Unidos y con buenas perspectivas para Sudamérica, situación de oferta en abundancia que también se observa en otros mercados agrícolas como el trigo y el maíz.

En Brasil, el lunes comenzó la gira promovida por la consultora local Agroconsult en la que se recolectarán 1500 muestras de campos de soja y maíz de 11 estados brasileros. Si bien la misma finaliza el 22 de marzo, ya se anticipan resultados que señalan una revisión al alza de la actual estimación de 65,1 millones de toneladas. Otras proyecciones

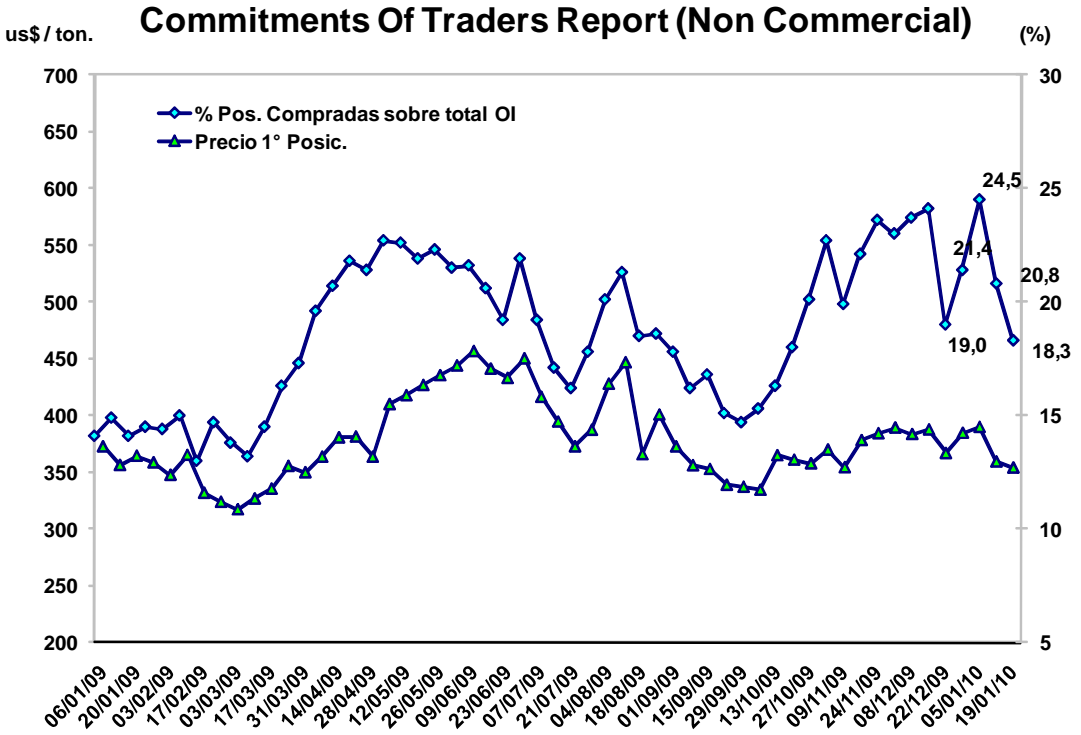
locales, como la de Abiove, vaticinan una cosecha de 65,2 millones, aunque estos pronósticos optimistas podrían encontrar cierto freno si continúa expandiéndose la roya, ya que las excesivas lluvias están dificultando la fumigación.

Existió por momentos cierto impulso en los precios proveniente de Argentina, ya que debido al clima excesivamente caluroso y seco hubo rumores de que podría reducirse la humedad de las tierras afectando a los rendimientos de los cultivos en desarrollo. Sin embargo, el calor benefició a sectores que habían recibido demasiada agua y las lluvias anunciadas para febrero permitirían mantener el equilibrio en los suelos.

Para fines de marzo, se espera que los stocks de soja de Estados Unidos caigan fuertemente, lo cual no sería un problema si los cultivos de Sudamérica se desarrollan de acuerdo a lo esperado.

El factor alcista sigue siendo la demanda tanto externa como interna. Si bien las exportaciones efectivas cayeron un 9,9% y los compromisos un 38% respecto al informe previo, las cifras estuvieron en línea con lo previsto por el mercado. Además, se espera que la industria de soja de China incremente su capacidad de molienda en 6 millones de toneladas durante el 2010, reafirmando su posición de principal comprador mundial. Asimismo, según el Census Bureau, la molienda de Estados Unidos alcanzó en diciembre los 4,72 millones de toneladas desde los 4,59 millones de noviembre, en sintonía con lo estimado por el mercado.

De acuerdo a un sondeo que realizó la agencia Reuters los analistas esperan que los precios de la soja continúen con la tendencia



bajista, estimando valores cercanos a los 330 dólares por tonelada para los próximos tres a cuatro meses. Sin embargo, impulsados por la recuperación económica, se podría prever un rebote en el mediano plazo, hasta los 358 dólares por tonelada.

Es importante destacar el dato sobre el PBI de Estados Unidos publicado el viernes. En el último trimestre de 2009, la mayor economía del mundo creció a un ritmo del 5,7% anual. Esta cifra no sólo superó la del tercer trimestre (2,2%) y la esperada por el mercado (4,6%) sino también es la tasa más alta de los últimos seis años. El efecto inmediato: fortalecimiento del dólar. Si bien es una buena señal respecto a la recuperación de la economía, el aumento del billete verde hace menos competitivos a los productos agrícolas estadounidenses sumando presión a los ya deprimidos valores. Así, la posición marzo cerró el viernes a 335,83 dólares la tonelada, cayendo un 1,9% diario y un 4% semanal. Los subproductos siguieron la tendencia bajista del poroto siendo los futuros de harina los que registraron mayores caídas. Los futuros marzo bajaron un 2,8% diario y 4,4% semanal mientras que la posición marzo del aceite se mantuvo sin cambios respecto al jueves pero mostró una variación negativa del 1,5% desde el viernes pasado.

Infima actividad con definición de la oferta por delante

“A cuentagotas” es una expresión que refleja bastante bien el volumen de soja que va saliendo en este final de campaña. Paupérrimo el nivel de negocios en la plaza local, con un mercado externo en franco retroceso (4% en la semana) y poca voluntad por cerrar negocios a los actuales niveles de precios, tanto desde los compradores como desde los vendedores.

Entre que queda poca mercadería por salir (¿se habrán logrado los 31 millones de Tm?) y el nivel de demanda en el frente externo es poco porque prevén que en poco tiempo más los precios de exportación deberían bajar ante el ingreso de la cosecha, todo está “dormido” y a la espera de la nueva temporada 2009/10.

En valores alejados de los \$1.000, los negocios transcurrieron entre los \$940 y \$985 por tn, quedando en el primero de los precios; ello significó una pérdida acumulada en la semana de 4,3%.

El nivel de escasa operatoria se comprende al mirar las distintas actividades conectadas al movimiento de mercadería.

Las autorizaciones de ROE Verde marchan a paso de tortuga. Más aún, lo que se autoriza es en su mayor parte RV45 días. En esta semana apenas si se cerraron ventas de aceite por 4.000 toneladas (RV45), 12.000 Tm de harina y/o pellets (RV45), apenas 900 Tm de soja convencional (RV45) y unas 330 Tm entre soja orgánica y desactivada.

En la programación de carga en buques en el sistema portuario argentino, y de acuerdo con reportes de la agencia marítima NABSA, no hay soja a la vista, apenas 715.000 Tm entre harina y/o pellets de soja y 109.000 Tm de aceite de soja. Todo esto por el lapso de un mes, en el período que va del 26 de enero al 25 de febrero.

Esto da una pauta de qué poco trabajarían las fábricas aceiteras hasta el ingreso de la nueva cosecha.

En esta semana, la Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina (CIARA) dio a conocer la cifra de industrialización de oleaginosas de diciembre, con lo que tenemos un panorama de todo el 2009, con un cultivo de soja notoriamente re-

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

28/01/10

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	93.603	80.000	173.603	519.588	350.000		869.588	1.210		1.210	2.750
Total 2008/09	2.810.805	937.800	3.748.605	18.128.890	1.616.083		19.744.973	1.884.418	1.414.000	3.298.418	3.336.531
Total Soja equivalente 2008/09			27.650.928								

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.

Industrialización de oleaginosas. AÑO 2009, Ene/Dic - Empresas asociadas a CIARA**Industrialización de Semillas Oleaginosas**

	Soja	Girasol	Lino	Colza / Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	3.518.202	2.043.063		14.712			5.575.976
Total Santa Fe	23.934.321	898.127			7.235	46.230	24.885.913
Total Córdoba	1.229.202	367.076			45.668		1.641.946
Total General	28.681.725	3.308.265		14.712	52.903	46.230	32.103.835

Producción de Aceites

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	668.175	864.188		6.200			1.538.562
Total Santa Fe	4.588.978	370.875			2.598	6.473	4.968.925
Total Córdoba	235.877	149.850			15.951		401.678
Total General	5.493.030	1.384.913		6.200	18.549	6.473	6.909.165

Producción de Pellets

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	2.701.586	882.568		8.155			3.592.309
Total Santa Fe	18.350.765	398.876			4.468	24.393	18.778.503
Total Córdoba	947.290	137.642			25.803		1.110.735
Total General	21.999.642	1.419.087		8.155	30.271	24.393	23.481.547

Producción de Expellers

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Total Bs. As.	104.338						104.338
Total Santa Fe	126.365						126.365
Total Córdoba							
Total General	230.703						230.703

Rendimientos de productos en 1 (una) tonelada de semilla

	Soja	Girasol	Lino	Canola	Cártamo	Algodón	Total
Rendimiento aceite	19,2%	41,9%		42,1%			21,5%
Rendimiento pellets	76,7%	42,9%		55,4%			73,1%
Rendimiento expeller	0,8%						0,7%

Elaborado sobre la base de datos de CIARA. No incluye información de las empresas: Hessel, La Oleaginosa Huangelen, Kruguer, SEDA, Oleos Santafesinos, Greenlake, Olca, Aceitera Ricedal y Gente de la Pampa.

ducido debido a la sequía. Así, durante el mes de diciembre, se procesaron:

<u>Grano</u>	<u>Crush Dic</u>	<u>Var. Anual</u>
Soja	1.522.180 Tm	(-36%)
Girasol	128.460 Tm	(-52%)
Cártamo	13.172 Tm	(-56%)
Total	1.663.812 Tm	(-38%)

La industrialización acumulada se puede apreciar en la tabla adjunta. Al comparársela con el 2008 se ve que el procesamiento de soja cayó un 9%. (Aquí se están mezclando dos fuentes de información; la oficial ya que dejó de informar estas estadísticas en septiembre del 2008 y la de CIARA, que lo empezó a hacer en reemplazo de la oficial. Igualmente, las empresas asociadas a CIARA representan un porcentaje algo superior al 95% de la capacidad de procesamiento nacional.)

La menor oferta de soja y su influencia sobre la industria aceitera se apreciará más cuando se muestren las cifras del ciclo comercial. La caída en los 9 meses de abril a diciembre es de casi un 12%. Pero creemos que el recorte será drástico en el trimestre enero / marzo; tal vez del 25% al 35% respecto de igual período del ciclo 2007/08.

Entre la menor oferta doméstica y la caída del régimen de importación temporaria de soja -desde Paraguay, primordialmente- la industria aceitera trabajó al 58% de su capacidad. Con viento en popa y a toda vela (con las proyecciones de producción existentes), tal vez se vea una industria activa al 75% de su capacidad para este 2009/10.

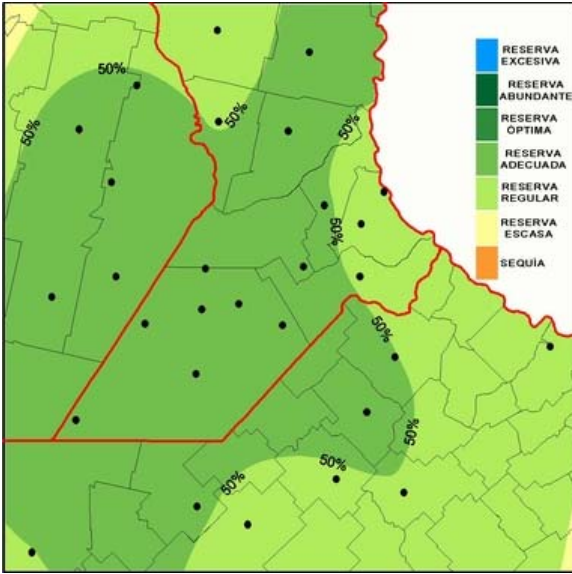
Este mes de febrero es definidor de los rindes de soja en Argentina, si bien, por ahora, no se ven amenazas de importancia a los rangos de producción proyectados de 51 a 53 millones Tm.

Para la nueva cosecha, las fábricas de San Martín, San Lorenzo, Timbúes y Ricardone empezaron ofertando US\$ 217 por Tm al iniciarse la semana. En el transcurso de la semana, los precios escuchados en recinto estuvieron entre US\$ 213 y 215, cerrando este período en los US\$ 213.

De todas formas, los negocios en *forwards* fueron pocos a casi nada. Domésticamente, nadie vende y las fábricas y exportadores tampoco quieren comprar ante la abultada cosecha que se avicina, que presionaría los precios a la baja. Externamente, los demandantes también esperan la vecindad de la nueva temporada.

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

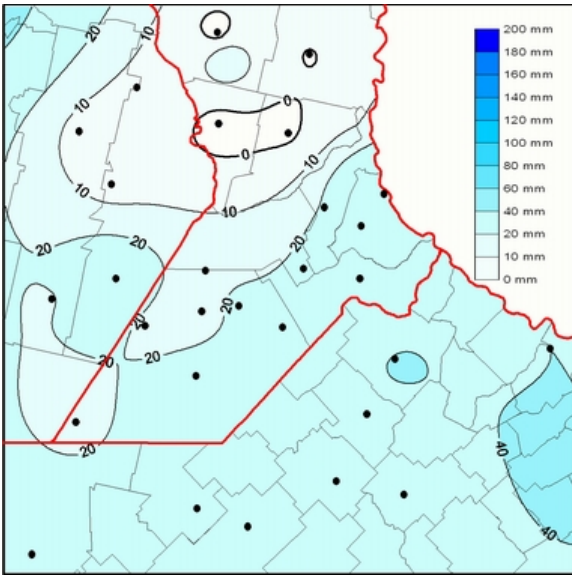
MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA
Porcentaje de agua útil al 28/01/2010



DIAGNOSTICO: ADurante la semana comprendida entre los días 20 y 27 de enero, las precipitaciones estuvieron ausentes en la región GEA, ya que ninguna de las estaciones meteorológicas automáticas de la red de medición acumularon montos significativos de agua caída. Luego de varias semanas en donde las lluvias estuvieron presentes, con acumula-

dos muy intensos y acompañados en muchos de los casos por tormentas y vientos intensos. Debido a que el suelo durante los últimos días no recibió nuevos aportes de humedad y combinado con las altas temperaturas registradas, que en muchos casos y durante varios días seguidos superaron los 35°C, las reservas de agua han disminuido en comparación con los períodos pasados.

En cuanto a las condiciones hídricas para el cultivo de soja se observa un panorama poco preocupante, que permite a la soja entrar en sus etapas de definición de rinde sin mayores problemas de disponibilidad de agua. A la fecha este cultivo cuenta con reservas hídricas adecuadas en gran parte de la re-



MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS PARA SOJA DE 1° -
Lluvias necesarias en próximos 15 días para que el cultivo cubra sus necesidades hídricas. Situación al 21/01/2010

gión, salvo hacia el sudeste donde las mismas son regulares. ESCENARIO: El período comprendido entre el jueves 28 de enero y el miércoles 3 de febrero se esperan condiciones muy inestables en la región GEA. Durante la última semana la persistente circulación del sector Norte sobre el centro y norte del país, provocó un importante incremento del contenido de humedad en capas bajas de la atmósfera. A partir del fin de semana, la llegada de un sistema frontal frío a la zona GEA será el disparador principal del desarrollo de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, pudiendo ser algunas fuertes, con abundante caída de agua, posible registro de granizo, ráfagas intensas de viento y una importante actividad eléctrica. El sistema frontal afectará a la región GEA desde las últimas horas del sábado y se mantendrá hasta el domingo 31 de enero, luego, el frente frío avanzará lentamente hacia el noreste del país, pero se espera que hasta el miércoles se mantengan sobre la región GEA algunas precipitaciones en forma aislada que serán post-frontales, debido a que todavía quedarán restos de inestabilidad en la zona. En cuanto a las temperaturas, el jueves, viernes y sábado, se esperan marcas muy altas, con valores superiores a los 35 °C y extremos en forma puntual cercanos a los 40 °C, luego, con la llegada del sistema frontal se prevé un moderado descenso térmico, pero que será temporario, ya que rápidamente desde el primer día de febrero los registros térmicos comenzarán a ascender nuevamente. Respecto a la circulación del viento en las capas bajas de la atmósfera, se espera que durante la primera mitad del período el viento prevalezca del sector Norte con leve o moderada intensidad, luego, durante el pasaje frontal, habrá una rotación del viento al sector Sur con un importante incremento en la intensidad, y con registro de ráfagas. A partir del martes, nuevamente se espera una rotación del viento al sector Norte, con un importante aporte de humedad y ascenso de temperatura.

www.bcr.com.ar/gea

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	22/01/10	25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							435,48	
Maíz duro								
Girasol	885,00	885,00	885,00	885,00	880,00	884,00	729,36	21,2%
Soja	982,00	980,00	984,50			982,17	982,22	0,0%
Mijo								
Sorgo			350,00			350,00	365,17	-4,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro							436,35	
Maíz duro	500,00					500,00		
Girasol	895,00	895,00	895,00	895,00	890,00	894,00	728,16	22,8%
Soja							981,78	
Córdoba								
Trigo Duro	601,00	596,40			633,80	610,40	409,08	49,2%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							444,68	
Maíz duro								
Girasol	885,00	885,00	885,00	885,00	880,00	884,00	726,17	21,7%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	895,00	895,00	895,00	895,00	890,00	894,00	724,34	23,4%
Soja							965,42	

* 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	25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10	22/1/10	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	350,0	350,0	360,0	-2,78%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.482,0	2.482,0	2.482,0	2.489,0	2.489,0	2.472,0	0,69%
Girasol refinado	2.855,0	2.855,0	2.855,0	2.864,0	2.864,0	2.833,0	1,09%
Lino							
Soja refinado	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.501,0	2.501,0	2.700,0	-7,37%
Soja crudo	2.177,0	2.177,0	2.177,0	2.138,0	2.138,0	2.206,0	-3,08%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	590,0	590,0	590,0	572,0	572,0	590,0	-3,05%
Soja pellets (Cons Dársena)	975,0	975,0	975,0	980,0	980,0	980,0	

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

PRECIOS NACIONALES

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10	Var. %	22/01/10
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Exp/SL	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	114,00					
Exp/SM-AS	1-15/03/10	Cdo.	M/E	u\$s			115,00			
Exp/SM-AS	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	115,00					
Exp/Tmb	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00	113,00	113,00	113,00		
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00		113,00	113,00	1,8%	113,00
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00			113,00	1,8%	113,00
Exp/PA	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s						113,00
Exp/GL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		113,00	113,00	113,00		115,00
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00				1,8%	113,00
Exp/Ramallo	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s			113,00	113,00		115,00
Exp/Lima	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00	113,00	113,00	113,00		115,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00					
Exp/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			113,00			113,00
Exp/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			113,00			113,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			330,00	330,00	340,00		350,00
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				350,00	350,00		350,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	90,00					
Exp/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s				95,00		
Soja										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		970,00	980,00	950,00	950,00	-4,1%	980,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		970,00	980,00	950,00	950,00	-4,1%	980,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		970,00	980,00	950,00	950,00	-4,1%	980,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		970,00	980,00	950,00	950,00	-4,1%	980,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		970,00	980,00	950,00	950,00	-4,1%	980,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		970,00	980,00	950,00	950,00	-4,1%	980,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	213,00	215,00	-2,3%	218,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	213,00	215,00	-2,3%	218,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	213,00	215,00	-2,3%	218,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	213,00	215,00	-2,3%	218,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	213,00			218,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	213,00		-2,3%	218,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	215,00			
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	215,00			
Exp/Ramallo	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	213,00	215,00	-2,3%	218,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	217,00	217,00	213,00	215,00		213,00
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s		218,00				
Exp/Lima	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s		218,00				
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s		219,00				
Exp/Lima	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s		219,00				
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		885,00	885,00	885,00	880,00	-0,6%	885,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		885,00	885,00	885,00	880,00	-0,6%	885,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		885,00	865,00	865,00	865,00	-2,3%	885,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		875,00	875,00	875,00	870,00	-0,6%	875,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		885,00	885,00	885,00	880,00	-0,6%	885,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		885,00	885,00	885,00	880,00	-0,6%	885,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E		885,00	885,00	885,00	880,00	-0,6%	885,00
Fca/Ros	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	235,00	235,00	0,0%	235,00
Fca/Ric	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	235,00	235,00	0,0%	235,00
Fca/Deheza	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	235,00	235,00	0,0%	235,00
Fca/Reconquista	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	235,00	235,00	0,0%	235,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	230,00	230,00	230,00	-2,1%	235,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric)

Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de

Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR012010	304.205	238.021	3,808	3,815	3,814	3,817	3,823	0,29%	
DLR022010	851.314	360.308	3,834	3,845	3,841	3,843	3,857	0,47%	
DLR032010	371.657	233.589	3,868	3,880	3,872	3,874	3,891	0,44%	
DLR042010	173.930	148.851	3,905	3,917	3,907	3,912	3,927	0,41%	
DLR052010	67.612	159.168	3,942	3,952	3,946	3,949	3,960	0,30%	
DLR062010	20	167.686	3,980	3,990	3,984	3,987	3,998	0,30%	
DLR072010	950	150.444	4,020	4,031	4,020	4,025	4,036	0,25%	
DLR082010	6.100	121.579	4,057	4,065	4,054	4,064	4,075	0,30%	
DLR092010	2.050	94.165	4,086	4,100	4,090	4,100	4,117	0,41%	
DLR102010	36.210	82.061	4,121	4,140	4,134	4,138	4,155	0,80%	
DLR112010	22.010	72.045	4,161	4,180	4,165	4,177	4,193	0,67%	
DLR122010	70.949	106.729	4,201	4,220	4,204	4,214	4,231	0,71%	
DLR012011	16.000	21.500	4,239	4,260	4,250	4,260	4,265	0,47%	
DLR022011		20.000	4,269	4,300	4,290	4,300	4,305	0,84%	
DLR032011	70	14.000	4,304	4,335	4,325	4,335	4,340	0,84%	
DLR042011		14.000	4,339	4,370	4,360	4,370	4,375	0,83%	
DLR052011	6.800	40.480	4,390	4,420	4,396	4,417	4,435	1,37%	
DLR062011		1.150	4,425	4,455	4,431	4,452	4,470	1,02%	
DLR102011	8.000		4,610	4,540	4,540	4,640	4,658	1,04%	
ECU022010	100	110	5,440	5,420	5,415	5,385	5,345	-1,93%	
ECU032010		15	5,485	5,465	5,460	5,430	5,390	-1,91%	
RFX000000	775	200	3,805	3,814	3,815	3,818	3,831	0,64%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
IMR042010	32	278	115,20	115,20	115,00	115,00	114,60	0,53%	
ISR052010	3.089	6738	220,00	221,00	217,50	217,50	216,10	-2,35%	
ISR072010	80	1016	224,40	225,50	222,00	222,00	220,60	-2,13%	
ISR092010	12	64	228,90	230,00	226,50	226,50	225,10	-2,09%	
ISR112010	16	28	234,00	235,20	231,70	231,70	230,50	-2,12%	
ISR052011	4		225,00	225,00	225,00	225,00	225,00		
MAI032010	40	40	112,50	113,00	113,00	113,00	113,50	0,89%	
MAI042010	4	65	113,00	113,00	113,00	113,00	113,50	0,44%	
SOF022010	23	12		263,50	258,00	258,00	258,00		
SOF042010	627	223	221,00	222,00	219,00	219,00	217,30	-2,29%	
SOJ000000		19	264,00	263,50	258,00	258,00	258,00	-3,37%	
SOJ022010			266,50	263,50	258,00	258,00	258,00	-3,91%	
SOJ042010		32	221,00	222,00	219,00	219,00	217,30	-2,29%	
SOJ052010	270	2456	223,30	223,80	220,30	220,30	218,90	-2,54%	
SOJ072010	12	30	227,70	228,90	225,40	225,40	224,00	-2,18%	
SOJ092010	12	32	232,30	233,90	230,40	230,40	229,00	-1,97%	
SOJ112010		16	237,20	238,00	234,50	234,50	233,10	-2,26%	
TRI000000		1	135,50	135,50	135,50	135,50	135,50		
TOTAL			2.054.584						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁽¹⁾	25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10
CALL									
ISR052010	228	call	24	274			6,000		
ISR052010	232	call	20	280	5,600	5,400	4,800		
ISR052010	236	call	50	128	4,000				3,600
ISR052010	240	call	146	545		3,500	3,000	2,700	3,000
ISR052010	244	call	152	160				2,000	2,200
ISR052010	252	call	8	245					1,300
DLR072010	3,80	call	7	165					
DLR072010	4,18	call	7	165					

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⁾	25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10
PUT									
ISR052010	196	put	80	116				2,000	
ISR052010	200	put	908	727		3,000	3,400	3,200	3,200
ISR052010	208	put	176	243				5,800	5,500
ISR052010	212	put	14	28		6,700			7,100
ISR052010	216	put	4	92					9,000
ISR052010	220	put	37	1037			10,200	10,500	11,100
ISR052010	224	put	24	1384					14,000
ISR052010	228	put	8	178					16,200
ISR052010	232	put	8	30			18,500		

¹⁾ 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	25/01/10			26/01/10			27/01/10			28/01/10			29/01/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR012010	3,810	3,808	3,808	3,816	3,808	3,815	3,820	3,813	3,814	3,819	3,814	3,817	3,823	3,821	3,823	0,29%
DLR022010	3,837	3,834	3,834	3,846	3,838	3,845	3,849	3,838	3,842	3,848	3,842	3,843	3,857	3,842	3,857	0,47%
DLR032010	3,868	3,867	3,868	3,880	3,875	3,880	3,876	3,872	3,872	3,880	3,874	3,874	3,891	3,874	3,891	0,44%
DLR042010	3,915	3,905	3,905	3,919	3,909	3,919	3,928	3,907	3,907	3,915	3,908	3,912	3,927	3,908	3,927	0,38%
DLR052010				3,957	3,952	3,952	3,946	3,944	3,946	3,953	3,949	3,949	3,957	3,944	3,957	0,30%
DLR062010	3,980	3,980	3,980													
DLR072010				4,031	4,031	4,031	4,030	4,020	4,020	4,025	4,025	4,025				
DLR082010							4,065	4,054	4,054	4,064	4,064	4,064				
DLR092010	4,080	4,080	4,080										4,117	4,113	4,117	
DLR102010	4,126	4,120	4,121	4,140	4,130	4,140	4,140	4,134	4,140	4,138	4,138	4,138				
DLR112010	4,163	4,161	4,161	4,180	4,170	4,180	4,180	4,165	4,165	4,177	4,174	4,177	4,193	4,193	4,193	0,67%
DLR122010	4,205	4,200	4,201	4,220	4,218	4,220	4,220	4,204	4,204	4,219	4,210	4,213	4,228	4,216	4,228	0,64%
DLR012011	4,260	4,239	4,239	4,260	4,260	4,260	4,250	4,250	4,250				4,265	4,265	4,265	0,47%
DLR032011													4,335	4,335	4,335	0,72%
DLR052011	4,390	4,390	4,390	4,420	4,420	4,420	4,420	4,396	4,396	4,417	4,417	4,417	4,440	4,417	4,440	1,49%
DLR102011				4,540	4,540	4,540				4,640	4,640	4,640				
ECU022010													5,345	5,345	5,345	
RFX000000	3,806	3,806	3,806	3,808	3,808	3,808	3,815	3,815	3,815	3,815	3,815	3,815				
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR042010	115,20	115,20	115,20				115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,00	115,50	114,50	114,60	
ISR052010	221,30	219,70	220,00	221,00	218,00	221,00	219,70	217,20	217,50	219,70	217,20	217,50	219,50	216,30	216,30	-2,26%
ISR072010				225,50	225,00	225,50										
ISR092010				230,00	230,00	230,00										
ISR112010				235,20	235,00	235,20										
ISR052011				225,00	225,00	225,00										
MAI032010				113,00	113,00	113,00										
MAI042010													113,50	113,50	113,50	
SOF022010				263,50	263,50	263,50	258,00	258,00	258,00	258,00	258,00	258,00				
SOF042010	221,50	221,00	221,00	221,80	221,30	221,50	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	217,70	217,70	-2,11%
SOJ052010	224,50	223,00	223,30	223,00	221,00	222,90	222,70	220,00	220,00	222,70	220,00	220,00	222,00	219,00	219,00	-2,49%
SOJ072010				228,90	228,90	228,90	227,50	227,50	227,50	227,50	227,50	227,50				
SOJ092010				233,90	233,90	233,90	232,50	232,50	232,50	232,50	232,50	232,50				

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

2.023.655

Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10		
TRIGO B.A. 02/2010	295	69	139,00	138,00	137,00	135,00	133,00	-5,34%	
TRIGO B.A. 03/2010	4.964	971	146,50	145,00	144,00	142,00	140,00	-5,41%	
TRIGO B.A. 05/2010	240	48	153,00	152,50	150,50	148,50	147,00	-4,85%	
TRIGO B.A. 07/2010	2.175	439	157,70	157,30	156,00	154,50	153,00	-3,71%	
TRIGO B.A. 09/2010	3	1		161,00	160,00	158,50	157,50		
TRIGO B.A. 01/2011	533	107	152,00	151,90	150,00	148,20	147,30	-2,45%	
TRIGO Q.Q. 02/2010	10	2	97,50	97,50	97,50	97,50	97,50		
TRIGO Q.Q. 03/2010	42	8	98,00	99,00	99,00	99,00	99,00	1,02%	
MAIZ ROS 04/2010	8.302	1.655	113,50	113,00	113,00	113,50	114,50	0,44%	
MAIZ ROS 07/2010	643	146	116,50	116,00	116,00	116,50	117,50	0,43%	
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	100,00	100,00	100,00	100,00	99,00	-1,00%	
GIRASOL ROS 03/2010	65	13	255,00	255,00	255,00	255,00	252,00	-2,33%	
SOJA I.W. 05/2010	245	49	104,00	104,00	104,00	104,00	105,00	0,96%	
SOJA Q.Q. 05/2010	1.502	308	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00		
SOJA ROS 05/2010	54.418	10.986	222,00	223,30	219,70	220,50	218,90	-1,97%	
SOJA ROS 07/2010	1.562	332	227,20	228,60	225,50	225,20	224,10	-1,84%	
SOJA ROS 11/2010	205	53	236,00	237,00	234,50	234,50	233,50	-1,68%	
SOJA ROS 05/2011	50	16	233,00	229,00	226,00	226,00	225,00	-3,43%	
SOJA VIL 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.
			25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10		
Trigo BA Inm./Disp			535,00	535,00	535,00	530,00	515,00	-3,20%	
Maíz BA Inmed.			475,00	475,00	475,00	470,00	470,00	-0,42%	
Maíz BA Disponible			475,00	475,00	475,00	470,00	470,00	-0,42%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.007,00	1.007,00	990,00	984,00	986,00	-3,80%	
Soja Fab. Ros Inm/Disp			1.007,00	1.007,00	990,00	984,00	986,00	-3,80%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	25/01/10			26/01/10			27/01/10			28/01/10			29/01/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 02/2010	140,5	139,0	139,0	139,0	138,0	138,0	137,0	137,0	137,0	136,0	135,0	135,0	133,0	133,0	133,0	-5,0%
TRIGO B.A. 03/2010	147,5	145,5	145,5	145,0	143,5	144,0	144,0	143,5	144,0	142,5	141,5	141,5	140,0	140,0	140,0	-4,8%
TRIGO B.A. 05/2010																
TRIGO B.A. 07/2010	158,2	157,5	157,5	157,0	156,0	156,2	156,0	156,0	156,0	155,0	153,0	153,0	153,0	153,0	153,0	-3,2%
TRIGO B.A. 09/2010				161,0	161,0	161,0										
TRIGO B.A. 01/2011	152,0	152,0	152,0	151,0	151,0	151,0	150,0	150,0	150,0							
TRIGO Q.Q. 03/2010				99,0	99,0	99,0										
MAIZ ROS 04/2010	113,5	113,5	113,5	113,5	112,8	113,0	113,0	113,0	113,0	114,0	113,5	113,5	114,5	114,0	114,5	0,4%
MAIZ ROS 07/2010				116,0	116,0	116,0	116,0	116,0	116,0	117,0	116,5	117,0	117,5	117,5	117,5	0,6%
GIRASOL I.W. 03/2010				100,0	100,0	100,0										
SOJA I.W. 05/2010													105,0	105,0	105,0	
SOJA Q.Q. 05/2010				97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0	97,0				
SOJA ROS 05/2010	223,8	221,5	222,0	223,9	221,5	223,9	222,0	219,3	220,0	221,1	218,3	221,0	221,5	218,9	218,9	-2,2%
SOJA ROS 07/2010	228,0	226,8	227,3	229,0	226,5	229,0				225,8	223,3	225,0	226,0	224,3	224,3	-2,0%
SOJA ROS 11/2010							234,6	234,5	234,5	234,5	233,7	234,5				
SOJA ROS 05/2011				230,0	229,0	229,5										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	232,00	232,00	232,00	232,00	230,00	232,00	-0,86%
Precio FAS		167,14	167,16	167,14	167,15	165,63	167,12	-0,89%
Precio FOB	Feb'10	v 237,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 230,00	v 235,00	-2,13%
Precio FAS		172,14	165,16	165,14	165,15	165,63	170,12	-2,64%
Precio FOB	Mar'10	v 235,00	v 240,00	v 239,00	v 239,00	v 234,00	v 237,00	-1,27%
Precio FAS		170,14	175,16	174,14	174,15	169,63	172,12	-1,45%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	172,00	169,00	166,00	166,00	164,00	172,00	-4,65%
Precio FAS		128,91	126,52	124,19	124,27	122,68	128,85	-4,79%
Precio FOB	Feb'10	169,78	167,22	164,86	166,24		v 171,15	
Precio FAS		126,69	124,74	123,05	124,50		128,00	
Precio FOB	Mar'10	v 160,92	v 159,54	157,18	159,35	154,72	v 161,21	-4,03%
Precio FAS		117,83	117,06	115,37	117,61	113,40	118,07	-3,96%
Precio FOB	Abr'10		159,15	c 157,18	c 158,56	158,56	v 160,43	-1,17%
Precio FAS			116,67	115,37	116,83	117,24	117,28	-0,03%
Precio FOB	May'10					v161,71		
Precio FAS						120,39		
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	146,00	143,00	140,00	140,00	138,00	146,00	-5,48%
Precio FAS		108,87	107,07	104,50	104,50	102,92	108,79	-5,40%
Precio FOB	Ene'10	v 138,87					v 137,69	
Precio FAS		101,74					100,48	
Precio FOB	Ab/My'10	v 137,30	v 135,13	v 133,56	v 134,94	v 132,97	v 136,02	-2,24%
Precio FAS		100,17	99,20	98,06	99,44	97,88	98,81	-0,94%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	358,00	356,00	347,00	347,00	341,00	362,00	-5,80%
Precio FAS		219,68	218,31	212,71	212,72	208,86	222,19	-6,00%
Precio FOB	My/Jn'10	v 351,74	v 351,64	v 343,38	343,20	336,49	v 355,96	-5,47%
Precio FAS		217,11	216,67	211,27	211,08	205,43	219,91	-6,58%
Precio FOB	Jun'10	v 351,74	v 351,64	v 343,38	v 344,48	v 338,32	v 356,33	-5,05%
Precio FAS		217,11	216,67	211,27	212,37	207,27	220,28	-5,91%
Precio FOB	Jul'10	v 352,10	v 352,01	v 343,74	v 344,85	v 339,06	v 357,06	-5,04%
Precio FAS		217,48	217,04	211,63	212,74	208,00	221,01	-5,89%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	
Precio FAS		203,76	203,84	203,84	203,90	204,07	203,76	0,15%

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

Tipo de cambio de referencia

		25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10	var.sem.	22/01/10
Tipo de cambio	cprdr	3,7660	3,7740	3,7740	3,7790	3,7950	0,74%	3,7670
	vndr	3,8060	3,8140	3,8140	3,8190	3,8350	0,74%	3,8070
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8998	2,9060	2,9060	2,9098	2,9222	0,74%	2,9006
Maíz	20,0	3,0128	3,0192	3,0192	3,0232	3,0360	0,74%	3,0136
Demás cereales	20,0	3,0128	3,0192	3,0192	3,0232	3,0360	0,74%	3,0136
Habas de soja	35,0	2,4479	2,4531	2,4531	2,4564	2,4668	0,74%	2,4486
Semilla de girasol	32,0	2,5609	2,5663	2,5663	2,5697	2,5806	0,74%	2,5616
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8810	2,8871	2,8871	2,8909	2,9032	0,74%	2,8818
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2764	3,2834	3,2834	3,2877	3,3017	0,74%	3,2773
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5609	2,5663	2,5663	2,5697	2,5806	0,74%	2,5616
Harina y pellets girasol	30,0	2,6362	2,6418	2,6418	2,6453	2,6565	0,74%	2,6369
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6362	2,6418	2,6418	2,6453	2,6565	0,74%	2,6369
Aceite de soja	32,0	2,5609	2,5663	2,5663	2,5697	2,5806	0,74%	2,5616
Aceite de girasol	30,0	2,6362	2,6418	2,6418	2,6453	2,6565	0,74%	2,6369
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6362	2,6418	2,6418	2,6453	2,6565	0,74%	2,6369

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Feb-10	Mar-10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
Promedio octubre	217,10			222,48	217,16	216,10	217,38	219,59	221,88
Promedio noviembre	216,81	215,00		235,48	237,14	238,80	234,68	236,45	238,29
Promedio diciembre	229,68	241,03		222,87	224,26	224,83	223,55	224,03	226,14
Semana anterior	232,00	v235,00	v237,00	211,79	212,00	212,00	212,70	212,70	208,12
25/01	232,00	v237,00	v235,00	211,61	211,60	211,60	214,10	214,10	209,77
26/01	232,00	v230,00	v240,00	211,79	211,80	211,80	214,40	214,40	209,96
27/01	232,00	v230,00	v239,00	208,33	208,10	207,80	209,60	209,60	205,00
28/01	232,00	v230,00	v239,00	210,09	209,70	209,30	211,10	211,10	206,76
29/01	230,00	v230,00	v234,00		206,87	206,50	208,34	208,34	
Variación semanal	-0,86%	-2,13%	-1,27%		-2,42%	-2,59%	-2,05%	-2,05%	

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	183,17	188,22	192,54	198,14	207,61	216,33	219,82	223,31	228,83
25/01	183,08	188,13	192,36	197,78	207,24	215,87	219,18	222,76	228,27
26/01	181,52	186,57	190,98	196,58	206,14	214,77	218,08	221,48	226,99
27/01	177,75	182,90	187,21	192,91	202,83	211,56	214,95	218,35	223,87
28/01	178,95	184,09	188,41	194,01	203,66	212,66	215,87	219,46	225,15
29/01	174,17	179,40	183,81	189,51	198,97	207,88	211,10	214,68	220,37
Variación semanal	-4,91%	-4,69%	-4,53%	-4,36%	-4,16%	-3,91%	-3,97%	-3,87%	-3,69%

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
Promedio octubre	192,23	196,42	200,61	204,88	211,39			223,55	
Promedio noviembre	204,21	208,47	212,83	217,16	223,87			234,22	
Promedio diciembre	196,49	200,76	205,17	209,58	216,48			227,26	
Semana anterior	184,46	188,87	193,18	197,23	203,75	209,54	188,87	216,52	219,09
25/01	184,09	188,41	192,82	197,13	203,66	209,44	188,41	216,42	219,00
26/01	183,54	187,95	192,27	196,67	203,20	208,98	187,95	216,70	220,01
27/01	180,23	184,64	188,96	193,37	199,89	205,68	184,64	213,03	216,33
28/01	181,52	186,20	190,43	194,84	201,08	206,87	186,20	213,85	217,16
29/01	178,95	183,35	187,49	191,81	197,96	203,93	183,35	210,73	214,04
Variación semanal	-2,99%	-2,92%	-2,95%	-2,75%	-2,84%	-2,67%	-2,92%	-2,67%	-2,31%

(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 blanco 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	146,00		v137,69		v136,02				
25/01	146,00		v138,87		v137,30				
26/01	143,00				v135,13				
27/01	140,00				v133,56				
28/01	140,00				v134,94				
29/01	138,00				v132,97				
Variación semanal	-5,48%				-2,24%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Feb-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		182,25	176,02	191,56	192,51	188,04	177,17	169,04
Promedio diciembre	176,32		176,24	173,05	179,87	180,89	180,89	178,41	176,63
Semana anterior	172,00	v171,15	v161,21	v160,43	174,47	174,47	170,80	171,10	171,50
25/01	172,00	169,78	v160,92		175,45	175,45	171,90	172,30	172,70
26/01	169,00	167,22	v159,54	159,15	173,29	173,29	169,80	170,20	170,60
27/01	166,00	164,86	157,18	c157,18	172,11	172,11	168,20	168,60	169,00
28/01	166,00	166,24	159,35	c158,56	171,79	171,79	168,00	168,40	169,60
29/01	164,00		154,72	158,56			165,94	166,43	167,61
Variación semanal	-4,65%		-4,03%	-1,17%			-2,85%	-2,73%	-2,27%

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	143,60	147,83	151,77	154,23	156,39	160,43	162,89	164,86	163,28
25/01	144,78	149,11	152,85	155,31	157,38	161,31	163,77	165,74	164,36
26/01	142,61	146,94	150,68	153,34	155,70	159,74	162,40	164,46	163,08
27/01	141,04	145,37	149,01	151,67	154,23	158,36	160,92	162,89	161,31
28/01	142,42	146,75	150,49	152,95	155,51	159,54	162,00	164,07	163,18
29/01	140,35	144,78	148,62	151,27	153,83	158,16	160,53	162,49	161,51
Variación semanal	-2,26%	-2,06%	-2,08%	-1,91%	-1,64%	-1,41%	-1,45%	-1,43%	-1,08%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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		181,50	887,00		870,00	865,00	865,00
25/01	370,00	150,00		181,50	883,00		870,00	867,50	867,50
26/01	370,00	155,00		181,50	875,00		865,00	865,00	865,00
27/01	370,00	155,00		181,50	875,00		860,00	862,50	862,50
28/01	370,00	155,00		181,50	870,00		860,00	862,50	862,50
29/01	370,00	155,00		181,50	865,00		862,50	865,00	865,00
Var.semanal	0,00%	3,33%		0,00%	-2,48%		-0,86%	0,00%	0,00%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Nw/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						950,00	965,00	1005,00	1025,00
25/01						950,00	965,00	1005,00	1025,00
26/01						945,00	960,00	995,00	1010,00
27/01						945,00	960,00	990,00	1010,00
28/01						945,00	965,00	995,00	1010,00
29/01						940,00	960,00	990,00	1010,00
Var.semanal						-1,05%	-0,52%	-1,49%	-1,46%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	C.Nva	May-10	Jun-10	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	362,00	355,00	v355,96	v356,33	v357,06	376,91	374,00	373,70	373,70
25/01	358,00	351,00	v351,74	v351,74	v352,10	373,44	369,60	370,10	370,10
26/01	356,00	352,00	v351,64	v351,64	v352,01	374,16	371,40	371,80	371,80
27/01	347,00	344,00	v343,38	v343,38	v343,74	367,29	364,60	365,00	365,00
28/01	347,00	344,00	343,20	v344,48	v344,85	368,28	365,60	366,10	366,10
29/01	341,00		336,49	v338,32	v339,06			359,36	360,00
Var.semanal	-5,80%		-5,47%	-5,05%	-5,04%			-3,84%	-3,67%

(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	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	May-10	Jn/JI10
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				364,87	364,41	356,69		356,69	358,35
25/01				363,03	359,54	352,19		350,91	353,39
26/01				361,38	360,83	354,03		352,93	355,50
27/01				353,29	352,56	345,39		344,66	347,23
28/01				354,12	354,03	346,68		345,94	348,52
29/01				346,86	347,51	340,71		339,79	342,73
Variación semanal				-4,93%	-4,64%	-4,48%		-4,74%	-4,36%

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	349,62	352,47	354,49	352,10	347,05	342,92	346,41	349,53	349,99
25/01	345,58	348,89	351,37	349,07	343,56	340,07	343,56	346,68	347,14
26/01	348,15	351,64	354,22	351,64	345,21	341,45	344,94	348,06	348,06
27/01	341,36	344,85	347,42	345,03	339,79	336,30	339,79	342,83	343,19
28/01	342,37	345,95	348,52	346,32	341,45	338,88	342,37	345,40	345,77
29/01	335,84	339,79	342,73	340,62	336,95	334,83	338,23	341,36	341,82
Variación semanal	-3,94%	-3,60%	-3,32%	-3,26%	-2,91%	-2,36%	-2,36%	-2,34%	-2,34%

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	520,58	492,59	465,38	434,84	439,72	526,47	523,14	508,70	514,69
25/01	523,46	491,78	468,18	440,04	445,80	527,45	525,12	512,27	512,60
26/01	519,88	490,32	466,00	437,55	441,79	534,38	528,92	513,30	515,64
27/01	519,27	486,94	465,57	435,59	442,31	534,71	534,82	515,91	516,25
28/01	513,06	473,52	463,38	437,87	445,89	532,44	535,89	513,39	513,06
29/01	508,66	463,54	458,00	434,34	439,87	528,57	528,68	509,88	510,21
Variación semanal	-2,29%	-5,90%	-1,58%	-0,11%	0,03%	0,40%	1,06%	0,23%	-0,87%

(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)			
	Feb-10	Mar-10	Abr-10	My/St10	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	399,29		360,05		360,73	412,25	353,56	348,73	349,93
Semana anterior	415,00	382,00	352,00	339,00	341,00	406,00	347,00	328,00	335,00
25/01	415,00	382,00	352,00	339,00	341,00	406,00	347,00	328,00	335,00
26/01	409,00	377,00	349,00	334,00	340,00	404,00	344,00	325,00	
27/01	409,00	382,00	350,00	335,00	339,00	404,00	344,00	327,00	330,00
28/01	407,00	380,00	346,00	330,00	331,00		340,00	322,00	327,00
29/01	406,00	382,00	345,00	329,00	335,00		339,00	321,00	326,00
Variación semanal	-2,17%	0,00%	-1,99%	-2,95%	-1,76%		-2,31%	-2,13%	-2,69%

	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	366,00	300,00	370,53	346,56	297,27	349,32	331,68	304,56	292,00
25/01	362,00	298,00	366,24		288,14	345,57	327,93	301,92	288,69
26/01	266,00	297,00	371,09	316,80	291,45	352,90	337,74	305,61	288,69
27/01	360,00	291,00	363,81	310,07	295,08	347,00	334,60	298,72	
28/01	360,00	289,00	364,69	365,52	287,04	347,33	334,93	299,71	
29/01	352,00	283,00	357,20	360,23	279,32	343,14	329,36	293,76	
Var.semanal	-3,83%	-5,67%	-3,60%	3,94%	-6,04%	-1,77%	-0,70%	-3,55%	

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	315,70	307,87	306,88	304,67	301,37	295,19	293,10	294,64	297,18
25/01	311,95	305,22	304,45	302,03	298,06	292,11	290,67	292,11	294,64
26/01	316,80	309,19	308,09	305,34	301,37	294,42	293,10	294,53	297,07
27/01	310,07	302,58	301,48	298,83	295,08	289,02	287,81	289,24	291,89
28/01	310,41	303,57	302,80	300,60	297,51	292,11	291,12	292,55	295,30
29/01	301,81	295,97	294,86	292,77	289,79	287,48	286,60	288,25	291,01
Var.semanal	-4,40%	-3,87%	-3,92%	-3,91%	-3,84%	-2,61%	-2,22%	-2,17%	-2,08%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	820,00	800,00		906,69		899,60	899,60	892,52	
25/01	816,00	795,00		905,47		898,40	898,40	891,32	
26/01	825,00	803,00		881,25		874,20	874,20	867,15	
27/01	820,00	794,00		891,60		891,60	891,60	884,58	
28/01	810,00	790,00		901,19		894,21	894,21	901,19	
29/01	806,00	789,00		892,42		885,48	885,48	893,81	
Var.semanal	-1,71%	-1,38%		-1,57%		-1,57%	-1,57%	0,14%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Feb-10	Mar-10	Abr-10	My/Jl10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	Ab/My10	My/Jl10
Promedio octubre				794,25		807,55		799,49	802,31
Promedio noviembre				851,33		865,23		855,22	858,94
Promedio diciembre		858,16		859,57	863,22	864,96	864,86	862,90	866,76
Semana anterior	822,53	819,23		794,38	824,74	809,31	802,69		805,12
25/01	817,90	807,99		796,30	820,11	804,68	798,07		800,71
26/01	822,75	813,94	800,93	801,37	824,96	813,94	805,34		804,68
27/01	813,93	806,22	790,79	792,55	807,88	802,92	794,10		795,86
28/01	805,77	799,17	788,36	789,03	803,03	802,47	793,88		792,33
29/01	805,99	799,72	787,81	789,91		802,47	794,98		792,11
Var.semanal	-2,01%	-2,38%		-0,56%		-0,84%	-0,96%		-1,62%

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	809,30	819,22	828,26	831,79	834,44	835,98	842,59	849,21	853,62
25/01	804,67	814,59	823,85	827,38	830,25	831,79	838,40	845,02	849,43
26/01	810,63	820,77	830,03	833,55	836,42	838,40	845,02	851,63	856,04
27/01	800,71	810,63	820,11	823,63	826,50	828,70	835,32	841,93	846,34
28/01	796,96	807,10	816,58	820,11	823,19	825,18	831,35	837,96	842,37
29/01	796,96	807,10	816,36	819,89	822,97	824,74	830,69	837,30	841,71
Var.semanal	-1,53%	-1,48%	-1,44%	-1,43%	-1,37%	-1,34%	-1,41%	-1,40%	-1,39%

(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.

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/octubre)

Destinos	T/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Miijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz
Unión Europea	25,6%	866	147.727			44	22.000			21.393
Alemania										4.217
Bélgica		120				44				1.238
Bulgaria										
Dinamarca										
Eslovenia										
España										7.455
Estonia										
Finlandia										
Francia										
Grecia							22.000			
Hungría										
Irlanda										
Italia										1.582
Letonia										24
Lituania										
Países Bajos										345
Polonia										1.135
Portugal										494
Reino Unido										4.903
República Checa										
Rumania										
Suecia										
Otros Europa	0,0%	327	708							1.250
Albania										1.250
Croacia										
Islandia										
Montenegro										
Noruega										
Serbia										
Suiza										
P. Bálticos y CEI	0,2%	327	563							420
Bielorrusia										
Georgia										
Rusia										420
Ucrania										
Norteamérica	0,1%		277							1.407
Canadá										441
EE. UU.										966
México										
Mercosur	9,0%	2.460.436	35.642	319.197			20.731			206.308
Brasil		2.460.436	5.497	306.621						205.416
Paraguay										121
Uruguay										771
Resto Latinoamér.	13,7%	588.806	1.793.132	247.259			603.210	3		156.075
Antillas Holandesas										
Antigua y Barbuda										
Barbados										
Bolivia										10.726
Chile		74.232	269.223	61.735			426.924			88.951
Colombia		201.200	786.346	102.595			166.826			
Costa Rica									3	57
Cuba										
Ecuador		3.740	26.344	21.684						
El Salvador										116
Guatemala										
Haiti		19.936								10.011
Honduras										
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá										
Perú		289.698	539.165	61.245			9.460			171
Puerto Rico										167
Rep. Dominicana										
Surinam										
Trinidad y Tobago										
Venezuela										45.876

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN MINAGRI

											en toneladas	
Ttl.Cereal	Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General	
192.030	80.020	6.607	194.095	3.917	11.170	1.903	7.321	305.033	10.815.867	224.658	11.537.588	
4.238	1.463	237				50		1.750	280.896		286.884	
1.527	622	778		63		780		2.243	342.289		346.059	
175	332							332			507	
25	168							168	793.158	25	793.376	
179	18							18	23.752		23.949	
7.594	804	2.848						3.652	1.957.404	44.675	2.013.325	
	146							146			146	
	273					75		348			348	
294	932	75	118	142		181		1.448	227.330	45.755	274.827	
22.258	161		16.704					16.865	149.936		189.059	
25		143						143			168	
	661							661	261.808		262.469	
3.300	275	774	176.400	86		91		177.626	1.937.439		2.118.365	
24	227							227	25.000	474	25.725	
74	935	523						1.458			1.532	
62.864	51.835	1.045		3.505	11.170	675	7.321	75.551	2.530.880	133.729	2.803.024	
1.432	1.481							1.481	979.616		982.529	
644	18	42						60	119.392		120.096	
87.079	19.116	54		121		51		19.342	1.153.765		1.260.186	
148	25							25			173	
150	18	66						84	33.202		33.436	
	510	22	873					1.405			1.405	
2.285	834	366		20				1.220		43	3.548	
1.300											1.300	
148	25							25			173	
	299							299			299	
50											50	
360	510	366						876		43	1.279	
75											75	
327				20				20			347	
983	20.161							20.161	88.022		109.166	
	174							174			174	
512	36							36			548	
420	17.330							17.330	88.022		105.772	
26	2.621							2.621			2.647	
1.684	10.863	1.080	1.060	359				13.362	62	34.548	49.656	
466	6.321		86	80				6.487			6.953	
1.218	160	131	974	279				1.544	62	11.333	14.157	
	4.382	949						5.331		23.215	28.546	
3.042.314	366		34.182		2.500			37.048	949.532	10.583	4.039.477	
2.977.970	26		32.132		2.500			34.658	790.980	10.571	3.814.179	
121	25							25	622		768	
64.223	315		2.050					2.365	157.930	12	224.530	
3.388.485	3.269	683	116.365	12				120.329	2.054.939	631.812	6.195.565	
										318	318	
										25	25	
										164	164	
10.726	29							29	221.562		232.317	
921.065	1.287		47.522					48.809	421.247	1.615	1.392.736	
1.256.967	238		33.984					34.222	430.569	97.889	1.819.647	
85		21		12				33		2.184	2.302	
10									26.023	549	26.582	
51.768	110							110	332.822	99.831	484.531	
116											116	
										13.495	13.495	
29.947										15.292	45.239	
		10						10	13.578	500	14.088	
									5.891		5.891	
	20							20		2.500	2.520	
26									7.873	10.938	18.837	
899.739	99	48	34.859					35.006	328.711	138.734	1.402.190	
167											167	
48.422	43	25						68		85.956	134.446	
26										822	848	
66	932	44						976			1.042	
169.355	511	535						1.046	266.663	161.000	598.064	

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/octubre)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Alpiste	Arroz*
Oceanía	0,9%		341							40
Australia			341							
Nueva Zelanda										40
Cercano Or.	14,1%	379.642	2.328.658	211.241			50			98.033
Arabia Saudita			330.798	71.934						344
Chipre			103							
Egipto			701.875							
Emiratos Arabes		26.000	4.295	24.673						
Irak										83.635
Irán		261.968	933.472	114.634						600
Israel										729
Jordania			7.330							
Kuwait			32.452							
Líbano			809				50			1.298
Libia			15.916							
Omán		26.604	26							
Siria		11.000	2.739							
Turquía			3.429							11.427
Yemen		54.070	295.388							
Sudéste Asiático	10,5%	1.987	767.206							
Corea del Norte										
Corea del Sur			179.228							
Filipinas			42.584							
Indonesia			25							
Malasia		1.987	545.344							
Singapur										
Tailandia			25							
Resto de Asia	16,8%		306.830	17.024			224.526			
Bangladesh										
China				8.824						
Hong-Kong										
India			249							
Japón			191.576	8.200			224.526			
Pakistán										
Taiwán			24							
Vietnam			114.981							
Africa	9,1%	615.348	1.378.493	62.256						64.389
Ángola			254							1.071
Argelia			812.357							250
Benin			485							696
Cabo Verde			4.500							
Camerún		4.530	6.047							
Congo		900	12.066							
Costa de Marfil			7.703							
Djibouti			102							
Gabón										
Gambia										9.031
Ghana			21.633							
Guinea Bissau										7.018
Is.Mauricio		948	52.515							
Is.Reunión										
Kenia		61.731	50	10.405						
Madagascar		22.000								
Mali		8.250	51	5.051						
Marruecos			347.679	4.800						
Mauritania			4.825							
Mozambique		40.431								
Nigeria		192.287	37.748							
República Democ.del Congo		16.183								
Senegal			69.368							46.322
Sudáfrica		169.131		42.000						
Tanzania		88.157								
Togo			255							
Túnez			730							
Uganda		10.800								
Total mundial		4.047.412	6.759.577	856.977		44	870.517	3		549.315

Cifras provisionales de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales incluyen de maíz: 91.060 tn; de trigo: 14.902 tn; de soja: 34.038 tn; de pellets 5

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN MINAGRI

											en toneladas	
Ttl.Cereal	Maní*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General	
381	18							18	384.196	18.745	403.340	
341									312.957	18.674	331.972	
40	18							18	71.239	71	71.368	
3.017.624	3.053	13.122	759.782					775.957	1.912.323	642.255	6.348.159	
403.076		1.060	9.143					10.203	191.976	1.000	606.255	
103		26						26	77.543		77.672	
701.875		664	223.047					223.711	136.719	310.633	1.372.938	
54.968	2.874	3.821						6.695	37.000	101.000	199.663	
83.635											83.635	
1.310.674		42	312.535					312.577	481.523	189.350	2.294.124	
729	179							179		100	1.008	
7.330		40						40	20.655	798	28.823	
32.452		126						126		2.100	34.678	
2.157		362						362	67.341		69.860	
15.916									191.018	124	207.058	
26.630										30.200	56.830	
13.739		4.844	111.025					115.869	446.383		575.991	
14.856		2.137	104.032					106.169	152.691	6.851	280.567	
349.458									109.474		458.932	
769.193	225	301	161.847					162.373	3.597.844	204.646	4.734.056	
									73.684	11.125	84.809	
179.228									101.832	134.490	415.550	
42.584	133	50						183	759.431		802.198	
25	38	230	37.931					38.199	1.245.249		1.283.473	
547.331		21	51.821					51.842	660.844	58.093	1.318.110	
										938	938	
25	54		72.095					72.149	756.804		828.978	
548.380	800	46	3.109.249					3.110.095	1.127.740	2.804.482	7.590.697	
									10.800	173.074	183.874	
8.824	242		3.104.251					3.104.493	51.400	2.011.795	5.176.512	
										2.000	2.000	
249									10.500	583.125	593.874	
424.302	558		1.534					2.092	81.901	673	508.968	
										18.565	18.565	
24										5.500	5.524	
114.981		46	3.464					3.510	973.139	9.750	1.101.380	
2.120.486	24.211	776	49.921					74.908	1.518.400	381.791	4.095.585	
1.325									7.032	11.446	19.803	
812.607	23.262	776	23.849					47.887	577.535	12.490	1.450.519	
1.181											1.181	
4.500											4.500	
10.577									3.990		14.567	
12.966									3.416		16.382	
7.703									2.997	88	10.788	
102											102	
										501	501	
9.031											9.031	
21.633									10.179	25	31.837	
7.018											7.018	
53.463									18.275	7.678	79.416	
									21.174	2.400	23.574	
72.186										6.050	78.236	
22.000										6.000	28.000	
13.352											13.352	
352.479									5.500	53.224	411.203	
4.825									2.100	10.223	17.148	
40.431									4.500	19.269	64.200	
230.035									9.746		239.781	
16.183											16.183	
115.690									10.178	30.201	156.069	
211.131	949							949	714.305	172.208	1.098.593	
88.157										13.732	101.889	
255											255	
730			26.072					26.072	127.473	36.256	190.531	
10.800											10.800	
13.083.845	143.820	22.981	4.426.501	4.308	13.670	1.903	7.321	4.620.504	22.448.925	4.953.563	45.106.837	

462.030 tn; y de aceite soja: 122.263 tn, todos origen paraguayo. * Datos proporcionados por el INDEC.

Situación en puertos argentinos al 26/01/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	Desde: 26/01/10		OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
									ACEITE GIRASOL	Hasta: 25/02/10			
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)													
SAN LORENZO	82.200	173.000	45.000		29.350	515.642	10.000	103.400	4.500				963.092
Timbues - Dreyfus		6.000				87.892		48.150					142.042
Timbues - Noble	25.000	50.000											75.000
Terminal 6 (T6 S.A.)													209.000
Alto Paraná (T6 S.A.)													24.250
Quebracho (Cargill SACI)					29.350	29.000	10.000	4.500	4.500				58.350
Nidera (Nidera S.A.)													64.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000											10.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000	10.000				65.500		13.500					65.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	32.200	62.000	45.000										38.500
ACA S.I. (Asoc. Coop. Arg.)													139.200
Vicentin (Vicentin SAIC)													84.250
San Benito						84.250		13.000					53.000
ROSARIO		105.000				40.000	26.000			36.000			318.865
EX Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)		40.000											40.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)													116.865
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		40.000				116.865	26.000			36.000			137.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000				35.000							25.000
VA. CONSTITUCION	27.200												27.200
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)	27.200												27.200
RAMALLO - Bunge Terminal						25.000							25.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
ZARATE		6.000										6.000	12.000
Terminal Las Palmas		6.000										6.000	12.000
MECOCHEA	48.150					6.600		1.000	1.000			26.250	83.000
ACA S.I. (Asoc. Coop. Arg.)	15.750											26.250	42.000
Open Berth 1						6.600		1.000	1.000				8.600
TOSA 4/5	32.400												32.400
BAHIA BLANCA	25.000	51.750				16.000		4.500					97.250
Terminal Bahía Blanca S.A.	7.000	15.750											22.750
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		18.000											18.000
Galvan Terminal (OMHSA)	18.000							4.500					22.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)		18.000				16.000							34.000
TOTAL	182.550	335.750	45.000		29.350	715.107	36.000	108.900	5.500	36.000	32.250		1.526.407
TOTAL UP-RIVER	109.400	278.000	45.000		29.350	667.507	36.000	103.400	4.500	36.000	6.000		1.309.157
 NUEVA PALMIRA (Uruguay)	46.500	25.000											114.000
Navios Terminal	37.000	25.000											98.500
TGU Terminal	9.500												15.500

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

www.nabsa.com.ar

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ENERO 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	1,14	24,95		26,09	24,00	0,63	1,46	231,75%
	2009/10 (ant.)	1,09	27,37		28,46	26,72	0,68	1,07	157,35%
	2009/10 (act.)	1,46	27,37		28,83	26,72	0,68	1,44	211,76%
	Variación 1/	33,9%			1,3%				34,6%
	Variación 2/	28,1%	9,7%		10,5%	11,3%	7,9%	3,0%	
Brasil	2008/09 (act.)	2,59	24,33	0,11	27,03	13,00	12,34	1,68	13,61%
	2009/10 (ant.)	1,68	24,68	0,15	26,51	12,15	12,63	1,74	13,78%
	2009/10 (act.)	1,68	24,88	0,15	26,71	12,35	12,63	1,74	13,78%
	Variación 1/		0,8%		0,8%	1,6%			
	Variación 2/	-35,1%	2,3%	36,4%	-1,2%	-5,0%	2,4%	3,6%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	1,07	10,11	21,50	32,68	0,45	31,93	0,29	0,91%
	2009/10 (ant.)	0,39	9,69	22,80	32,88	0,32	32,20	0,36	1,12%
	2009/10 (act.)	0,29	9,93	22,80	33,02	0,32	32,30	0,40	1,24%
	Variación 1/	-25,6%	2,5%		0,4%		0,3%		11,1%
	Variación 2/	-72,9%	-1,8%	6,0%	1,0%	-28,9%	1,2%	37,9%	
China	2008/09 (act.)		32,48	0,22	32,70	1,02	31,67		
	2009/10 (ant.)		35,20	0,20	35,40	0,68	34,72		
	2009/10 (act.)		35,44	0,20	35,64	0,73	34,91		
	Variación 1/		0,7%		0,7%	7,4%	0,5%		
	Variación 2/		9,1%	-9,1%	9,0%	-28,4%	10,2%		

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ENERO 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	0,22	6,12		6,34	4,71	1,41	0,23	16,31%
	2009/10 (ant.)	0,27	6,72		6,99	5,22	1,54	0,22	14,29%
	2009/10 (act.)	0,23	6,72		6,95	5,22	1,54	0,19	12,34%
	Variación 1/	-14,8%			-0,6%				-13,6%
	Variación 2/	4,5%	9,8%		9,6%	10,8%	9,2%	-17,4%	
Brasil	2008/09 (act.)	0,43	6,02	0,01	6,46	1,91	4,27	0,27	6,32%
	2009/10 (ant.)	0,27	6,11	0,05	6,43	1,50	4,68	0,25	5,34%
	2009/10 (act.)	0,27	6,16	0,05	6,48	1,53	4,71	0,25	5,31%
	Variación 1/		0,8%		0,8%	2,0%	0,6%		
	Variación 2/	-37,2%	2,3%		0,3%	-19,9%	10,3%	-7,4%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	0,21	2,31	0,82	3,34	0,40	2,81	0,13	4,63%
	2009/10 (ant.)	0,13	2,21	0,60	2,94	0,19	2,63	0,13	4,94%
	2009/10 (act.)	0,13	2,27	0,60	3,00	0,19	2,63	0,18	6,84%
	Variación 1/		2,7%		2,0%				38,5%
	Variación 2/	-38,1%	-1,7%	-26,8%	-10,2%	-52,5%	-6,4%	38,5%	
China	2008/09 (act.)	0,23	7,31	2,49	10,03	0,08	9,49	0,47	4,95%
	2009/10 (ant.)	0,47	7,93	2,40	10,80	0,10	10,27	0,43	4,19%
	2009/10 (act.)	0,47	7,98	2,40	10,85	0,10	10,32	0,43	4,17%
	Variación 1/		0,6%		0,5%		0,5%		
	Variación 2/	104,3%	9,2%	-3,6%	8,2%	25,0%	8,7%	-8,5%	

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.

MERCADOS RECUPERAN EL OPTIMISMO SOBRE LAS ÚLTIMAS JORNADAS

La semana que finaliza tuvo un comienzo donde el sentimiento reinante era el abatimiento, pero con el correr de los días y con algunas nuevas noticias los mercados cambiaron de humor y recibieron al fin de semana con mejor cara que la pasada.

La preocupación que genera el desempleo en Estados Unidos, el temor a la intervención por parte de gobiernos como el del recientemente citado y el de China, la intranquilidad en la Unión Europea por la delicada situación de Grecia y por el 18,9% de tasa de desempleo alcanzada en España por primera vez en 12 años, sumado a otros factores coyunturales, que no vale la pena enumerar a todos, mantuvieron en tela de juicio la fortaleza de la recuperación económica mundial e hicieron que los principales índices accionarios extiendan sus pérdidas sobre las primeras jornadas de la semana.

Sin embargo, en relación a la economía estadounidense, la atención se centraba principalmente en dos noticias: la confirmación de Ben Bernanke en su cargo de titular de la Reserva Federal de los Estados Unidos y el informe sobre el PBI de ese país. Finalmente, ambos resultados infundieron alivio en las plazas bursátiles. Ben Bernanke logró la aprobación del Senado para continuar al frente de la Fed, un día después de que el funcionario anunciara que mantendría las tasas de referencia al nivel mínimo y que continuarán en estos niveles por un tiempo prolongado. La frutilla del postre fue el informe del Departamento de Comercio de ese país que mostraba que el PBI del cuarto trimes-

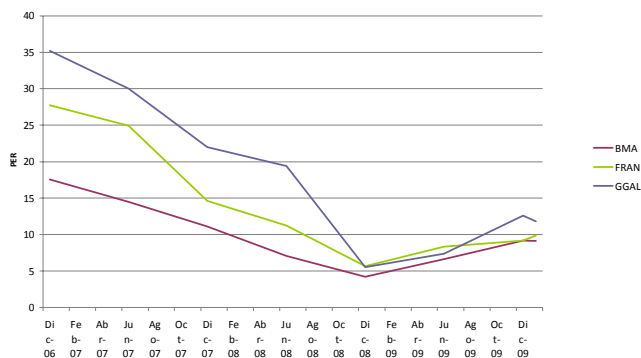
tre del año pasado creció 5,7%, superando los sondeos que estimaban que el crecimiento sería cercano al 4,7%, el mayor desde el tercer trimestre de 2003. El consumo personal, que abarca cerca del 70% de esa economía, creció el 2% y superó las estimaciones de los analistas que giraban en torno al 1,8%. Estas noticias refrescaron al mercado y permitieron revertir las pérdidas iniciales, finalizando prácticamente sobre los niveles de la semana anterior.

Ahora, el debate se centra a definir si los papeles tienen potencialidad de suba y en qué magnitud o si ya han sido sobrevalorados. Según un análisis provisto por FBR Capital Markets, las acciones del S&P 500 podrían subir más que en el 2004. Esto se debe a los ratios PER (Precios/ganancia por acción) que las empresas mantienen actualmente frente a los registraban 6 años atrás.

Veamos qué ocurre con algunas de las acciones que cotizan en el Merval. En general las acciones del Merval mantienen un PER similar al que registraban a mediados del 2004. Para citar algunos ejemplos podemos mencionar a Tenaris que al 30 de junio de 2004 tenía un PER de 19,59 versus al PER actual de 20, o a Telecom que tenía un PER de 10,65 versus el 10,92 actual. De todas formas hay variaciones que sorprenden, como es el caso de Petrobras Brasil. La misma tenía un PER de 8,25 en diciembre de 2006 y hoy alcanza un valor de 40, es decir, puede que las expectativas del valor sean más favorables y que se prevé un crecimiento de éstos o bien que la acción esté sobrevalorada. El caso contrario lo observamos principalmente en los papeles financieros. Este sector fue el que mostró una mayor constancia en la reducción de sus niveles (excepto a finales del 2008 donde la crisis financiera global alcanzaba su máxima expresión).

En este caso, puede interpretarse como que las expectativas de crecimiento de este sector fueron reduciéndose desde 2004 o como una infravaloración del sector ya que está dando mayores ganancias en relación a sus precios de mercado que años atrás. La semana que viene se inicia la etapa de presentación de balances locales correspondientes al IV trimestre del año anterior, siendo que las mayores expectativas están puestas en los números de los bancos y que se esperan que sean realmente positivos gracias a la recuperación del negocio minorista, el incremento de los plazos fijos y la suba de los bonos en esa etapa.

Evolución de PERs de bancos



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	25/01/10	26/01/10	27/01/10	28/01/10	29/01/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	38.701,00	55.215,00	195.356,00		89.561,00	378.833,00	-26,81%
Valor Efvo. (\$)	39.263,02	52.230,06	191.849,96		90.684,29	374.027,33	-28,37%
Cauciones							
Valor Nom.	1.216.422,00	15.110.970,00	11.646.763,00	7.326.474,00	570.005,00	35.870.634,00	22,82%
Valor Efvo. (\$)	3.150.217,62	2.891.540,15	2.065.299,11	1.671.526,72	2.141.505,60	11.920.089,20	44,70%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.189.480,64	2.943.770,21	2.257.149,07	1.671.526,72	2.232.189,89	12.294.116,53	40,34%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
02/03/2010	36	12,75	12,75	12,75	5.000,00	4.934,50	1
05/03/2010	39	12,75	12,75	12,75	5.000,00	4.926,01	1
30/03/2010	64	13,50	13,50	13,50	14.150,00	13.792,90	1
31/03/2010	65	13,50	13,50	13,50	47.943,82	46.717,01	2
25/04/2010	90	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.827,79	1
30/04/2010	95	14,00	14,00	14,00	128.788,67	124.077,13	4
19/07/2010	175	15,50	15,50	15,50	125.000,00	116.261,29	1
Totales Operados al	25/01/10				125.000,00	116.261,29	1
19/02/2010	24	14,00	14,00	14,00	19.483,00	19.275,98	1
20/02/2010	25	14,00	14,00	14,00	6.800,00	6.725,19	1
25/02/2010	30	14,00	14,00	14,00	4.000,00	3.948,51	1
28/02/2010	33	14,00	14,00	14,00	8.500,00	8.384,23	1
03/03/2010	36	13,50	13,50	13,50	55.000,00	54.237,70	2
04/03/2010	37	11,75	13,50	12,63	52.553,11	51.784,89	2
05/03/2010	38	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.847,03	1
10/03/2010	43	14,00	14,00	14,00	17.217,99	16.925,85	1
12/03/2010	45	14,00	14,00	14,00	3.000,00	2.944,66	1
14/03/2010	47	14,00	14,00	14,00	17.218,04	16.894,04	1
10/05/2010	104	16,00	16,00	16,00	28.614,00	27.343,47	1
28/05/2010	122	13,50	13,50	13,50	10.800,00	10.319,10	1
07/06/2010	132	14,00	14,00	14,00	8.000,00	7.608,92	1
Totales Operados al	26/01/10				241.186,14	236.239,57	15
05/02/2010	9	12,00	12,00	12,00	4.114,56	4.097,05	1
10/02/2010	14	12,00	12,00	12,00	5.745,57	5.715,50	2
11/02/2010	15	12,00	12,00	12,00	4.768,71	4.739,11	1
12/02/2010	16	12,00	12,00	12,00	35.765,78	35.532,14	1
13/02/2010	17	12,00	12,00	12,00	2.302,00	2.286,22	1
14/02/2010	18	12,00	12,00	12,00	2.902,00	2.882,10	1
15/02/2010	19	12,00	12,00	12,00	2.305,00	2.289,20	1
17/02/2010	21	12,00	12,00	12,00	3.888,94	3.859,75	1
18/02/2010	22	12,00	12,00	12,00	6.354,10	6.300,24	2
20/02/2010	24	12,00	12,00	12,00	2.302,86	2.281,85	1
21/02/2010	25	14,00	14,00	14,00	888,00	878,56	1
22/02/2010	26	14,00	14,00	14,00	7.080,25	7.005,02	3
24/02/2010	28	14,00	14,00	14,00	2.074,00	2.050,41	1
25/02/2010	29	12,00	14,00	13,00	19.230,00	19.020,91	2
26/02/2010	30	14,00	14,00	14,00	1.300,00	1.283,26	1
27/02/2010	31	12,00	14,00	12,67	6.558,00	6.480,19	3
28/02/2010	32	14,00	14,00	14,00	2.400,00	2.368,20	2
02/03/2010	34	12,00	12,00	12,00	1.486,06	1.468,68	1
03/03/2010	35	14,00	14,00	14,00	3.900,00	3.845,43	1
05/03/2010	37	12,00	14,00	13,00	10.200,00	10.050,81	2
06/03/2010	38	12,50	14,00	13,25	3.070,00	3.024,92	2
07/03/2010	39	12,50	12,50	12,50	8.000,00	7.886,56	1
08/03/2010	40	12,50	12,50	12,50	7.000,00	6.900,74	1
11/03/2010	43	14,00	14,00	14,00	1.200,00	1.178,75	1
12/03/2010	44	12,50	14,00	13,25	38.469,93	37.843,07	2
13/03/2010	45	14,00	14,00	14,00	11.658,00	11.442,93	4
14/03/2010	46	12,50	12,50	12,50	4.226,24	4.156,49	1
15/03/2010	47	12,50	12,50	12,50	9.052,20	8.902,80	2
17/03/2010	49	13,00	13,00	13,00	5.000,00	4.912,52	1

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
19/03/2010	51	12,50	12,50	12,50	2.355,00	2.311,46	1
20/03/2010	52	13,00	13,00	13,00	2.500,00	2.450,26	1
22/03/2010	54	13,00	13,00	13,00	5.000,00	4.900,51	1
24/03/2010	56	12,75	12,75	12,75	5.000,00	4.897,36	1
26/03/2010	58	12,75	12,75	12,75	5.585,66	5.467,25	1
27/03/2010	59	14,00	14,00	14,00	12.000,00	11.716,87	1
31/03/2010	63	12,75	13,50	13,13	57.150,33	55.797,17	2
09/04/2010	72	13,00	13,00	13,00	36.000,00	35.051,22	1
10/04/2010	73	13,50	13,50	13,50	1.564,53	1.521,21	1
13/04/2010	76	13,00	13,00	13,00	4.226,24	4.112,01	1
15/04/2010	78	13,25	15,00	13,92	11.955,53	11.594,17	3
19/04/2010	82	13,00	13,50	13,25	22.355,00	21.683,94	2
26/04/2010	89	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.325,46	1
27/04/2010	90	13,50	14,00	13,75	62.000,00	59.945,60	2
28/04/2010	91	13,50	13,50	13,50	4.000,00	3.866,99	1
30/04/2010	93	13,50	13,50	13,50	13.890,73	13.409,64	1
07/05/2010	100	17,50	17,50	17,50	16.000,00	15.240,08	1
08/05/2010	101	13,50	13,50	13,50	36.000,00	34.654,18	1
11/05/2010	104	17,50	17,50	17,50	14.100,00	13.418,07	1
12/05/2010	105	14,00	17,50	15,75	36.000,00	34.430,77	2
14/05/2010	107	14,00	14,00	14,00	7.050,00	6.762,10	1
15/05/2010	108	13,50	13,50	13,50	12.720,00	12.214,04	1
17/05/2010	110	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.119,96	1
19/05/2010	112	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.104,95	1
21/05/2010	114	14,00	15,00	14,50	27.050,00	25.809,78	2
23/05/2010	116	13,50	13,50	13,50	14.613,95	13.992,90	1
24/05/2010	117	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.060,05	1
26/05/2010	119	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.052,59	1
27/05/2010	120	14,00	15,00	14,50	70.000,00	66.760,13	2
31/05/2010	124	14,50	14,50	14,50	7.052,61	6.716,42	1
09/06/2010	133	14,50	14,50	14,50	8.000,00	7.592,80	1
21/06/2010	145	14,50	14,50	14,50	10.376,00	9.799,82	1
25/06/2010	149	14,75	14,75	14,75	15.000,00	14.126,57	1
30/06/2010	154	15,00	15,00	15,00	16.515,08	15.520,09	1
Totales Operados al	27/01/10				849.302,86	822.109,83	86
21/02/2010	24	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.912,01	1
04/03/2010	35	12,50	12,50	12,50	9.981,00	9.849,45	1
10/03/2010	41	12,50	12,50	12,50	16.187,00	15.952,09	2
12/03/2010	43	12,50	12,50	12,50	7.500,00	7.381,19	1
14/03/2010	45	12,50	12,50	12,50	1.773,00	1.744,33	1
16/03/2010	47	12,50	12,50	12,50	7.500,00	7.376,22	1
20/03/2010	51	14,00	14,00	14,00	19.740,00	19.324,91	1
30/03/2010	61	13,00	13,00	13,00	5.000,00	4.883,47	1
13/04/2010	75	15,00	15,00	15,00	14.500,00	14.055,24	2
04/05/2010	96	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.382,16	1
14/05/2010	106	17,00	17,00	17,00	6.580,00	6.259,32	1
19/05/2010	111	16,00	16,00	16,00	16.000,00	15.244,86	1
20/05/2010	112	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.089,96	1
21/05/2010	113	17,00	17,00	17,00	6.580,00	6.237,21	1
25/05/2010	117	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.060,05	1
29/05/2010	121	14,00	14,00	14,00	13.314,65	12.705,49	2
30/05/2010	122	14,00	14,00	14,00	47.390,50	45.222,31	2
Totales Operados al	28/01/10				237.046,15	228.680,27	21
01/06/2010	123	14,00	14,00	14,00	50.000,00	47.712,42	1
Totales Operados al	29/01/10				50.000,00	47.712,42	1

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
13412	00446047	FRANCES	017	482	8000	29-12-09	18-02-10	48hs	3.998,10
13413	64600892	MACRO	285	017	3366	17-12-09	06-03-10	48hs	2.150,00
13414	01604756	NACION	011	706	4707	10-01-10	15-03-10	48hs	4.000,00
13415	18117477	HSBC	150	651	7600	08-01-10	08-03-10	48hs	7.000,00
13416	17108118	HSBC	150	002	4000	14-01-10	15-03-10	48hs	5.052,20
13417	09514189	TUCUMAN	060	001	4152	14-01-10	22-03-10	48hs	5.000,00
13418	00000610	SANTANDER	072	365	4000	04-01-10	04-03-10	48hs	7.553,11
13419	18156551	HSBC	150	002	4000	30-12-09	07-03-10	48hs	8.000,00
13421	65514314	MACRO	285	364	3560	05-08-09	20-03-10	48hs	2.500,00
13422	64324233	MACRO	285	140	4000	11-01-10	31-03-10	48hs	6.000,00
Fecha	25/01/2010								

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
13423	00000019	SANTANDER	072	118	2000	22-01-10	04-03-10	48hs	45.000,00
13424	00000017	SANTANDER	072	118	2000	22-01-10	03-03-10	48hs	45.000,00
13425	66347555	MACRO	285	793	2000	22-01-10	05-03-10	48hs	10.000,00
13426	00000018	SANTANDER	072	118	2000	22-01-10	03-03-10	48hs	10.000,00
13429	00002715	SANTANDER	072	022	1900	04-01-10	25-02-10	48hs	4.000,00
13430	13562110	BAPRO	014	397	7603	11-11-09	20-02-10	48hs	6.800,00
13431	03183929	BAPRO	014	449	7103	07-08-09	28-02-10	48hs	8.500,00
Fecha	26/01/2010								
13432	00187347	FRANCES	017	294	2919	12-01-10	13-03-10	48hs	4.216,00
13433	03722877	NACION	011	560	3240	14-01-10	13-03-10	48hs	2.825,00
13434	02245143	NACION	011	214	2240	18-01-10	13-03-10	48hs	1.350,00
13435	00423162	FRANCES	017	477	3000	07-01-10	13-03-10	48hs	3.267,00
13436	03950810	NACION	011	544	3153	12-01-10	12-03-10	48hs	2.469,93
13437	03567185	NACION	011	560	3240	04-01-10	11-03-10	48hs	1.200,00
13438	28530457	BISEL	388	857	3016	18-01-10	06-03-10	48hs	920,00
13440	02330940	NACION	011	544	3153	06-01-10	05-03-10	48hs	6.200,00
13441	44441935	SANTA FE	330	526	3020	18-01-10	24-02-10	48hs	2.074,00
13444	44563661	SANTA FE	330	519	3009	19-01-10	03-03-10	48hs	3.900,00
13445	43558469	SANTA FE	330	516	3029	16-01-10	28-02-10	48hs	1.200,00
13447	08226211	NACION	011	544	3153	05-01-10	22-02-10	48hs	2.725,25
13448	99276165	NACION	011	472	3187	08-01-10	27-02-10	48hs	1.711,00
13449	12416832	BERSA	386	064	3100	15-01-10	26-02-10	48hs	1.300,00
13450	12492039	BERSA	386	051	3100	18-01-10	22-02-10	48hs	1.155,00
13452	03814008	NACION	011	410	3023	08-01-10	22-02-10	48hs	3.200,00
13454	10436472	BERSA	386	023	3122	18-12-09	21-02-10	48hs	888,00
13455	66589575	MACRO	285	379	2252	11-01-10	25-02-10	48hs	1.530,00
13456	00418949	FRANCES	017	074	3100	14-01-10	28-02-10	48hs	1.200,00
13457	14933124	BAPRO	014	057	1727	28-12-09	15-04-10	48hs	4.083,53
13458	14933125	BAPRO	014	057	1727	28-12-09	30-04-10	48hs	4.083,53
13459	11797153	BAPRO	014	418	2700	19-01-10	24-04-10	48hs	11.500,00
13461	09762403	BAPRO	014	418	2700	12-01-10	04-05-10	48hs	15.000,00
13462	09762405	BAPRO	014	418	2700	12-01-10	11-05-10	48hs	14.100,00
13463	09762695	BAPRO	014	418	2700	21-01-10	07-05-10	48hs	16.000,00
13464	09762696	BAPRO	014	418	2700	22-01-10	12-05-10	48hs	16.000,00
13465	09762697	BAPRO	014	418	2700	22-01-10	19-05-10	48hs	16.000,00
13512	61144302	CREDICOOP	191	274	2000	27-01-10	27-03-10	48hs	12.000,00
13513	61144303	CREDICOOP	191	274	2000	27-01-10	27-04-10	48hs	12.000,00
13514	44760089	SANTA FE	330	000	2000	27-01-10	17-05-10	48hs	20.000,00
13515	44760081	SANTA FE	330	000	2000	27-01-10	19-05-10	48hs	20.000,00
13516	44760082	SANTA FE	330	000	2000	27-01-10	21-05-10	48hs	20.000,00
13517	44760083	SANTA FE	330	000	2000	27-01-10	24-05-10	48hs	20.000,00
13518	44760084	SANTA FE	330	000	2000	27-01-10	26-05-10	48hs	20.000,00
13519	44760085	SANTA FE	330	000	2000	27-01-10	27-05-10	48hs	20.000,00
13520	44760092	SANTA FE	330	000	2000	27-01-10	20-05-10	48hs	20.000,00
13521	44760091	SANTA FE	330	000	2000	27-01-10	25-05-10	48hs	20.000,00
Fecha	27/01/2010								
13522	41912888	SANTA FE	330	500	3000	27-01-10	10-05-10	48hs	20.000,00
13523	41912887	SANTA FE	330	500	3000	27-01-10	02-05-10	48hs	20.000,00
13524	41912886	SANTA FE	330	500	3000	27-01-10	27-04-10	48hs	20.000,00
13525	41912889	SANTA FE	330	500	3000	27-01-10	17-05-10	48hs	20.000,00
13538	44514345	SANTA FE	330	532	3085	20-01-10	30-03-10	48hs	5.000,00
Fecha	28/01/2010								
13540	09762701	BAPRO	014	418	2700	27-01-10	06-04-10	48hs	16.000,00
13541	09762702	BAPRO	014	418	2700	27-01-10	13-04-10	48hs	16.300,00
13542	16823109	BAPRO	014	418	2700	05-01-10	15-05-10	48hs	25.000,00
13543	16823110	BAPRO	014	418	2700	05-01-10	22-05-10	48hs	25.806,00
Fecha	29/01/2010								

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

colizaciones	25/01/10		26/01/10		27/01/10		28/01/10		29/01/10			
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.		
Títulos Públicos												
VD FF "GIS 1" c. "A" \$ C.G.												
Cdo. Inmediato	103,131	12.412,52	12.801,15	103,177	9.684,29	9.991,96	103,224	26.138,0	26.980,7	103,318	21.916,14	22.643,31
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG												
Cdo. Inmediato	100,745	16.819,22	16.944,52	100,793	14.822,27	14.939,81	100,844	75.364,8	75.739,3			
VD FF CONSUBOND 71 c.A \$												
CG Cdo. Inmediato				100,689	2.051,18	2.065,31						
VD FF FINANSUR PERS. 1 c.												
A \$ CG Cdo. Inmediato												
VD FF GARBARINO 55 c.A												
CG Cdo. Inmediato				101,369	2.478,42	2.512,35						
VD FF GRANCOOP 2 c.A \$												
CG Cdo. Inmediato												
VD FF GRANCOOP 2 c.B \$												
CG Cdo. Inmediato												
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$												
CG Cdo. Inmediato				79,321	17.350,00	13.762,19						
VD FF LA VITALICIA 4 c.A \$												
CG Cdo. Inmediato												
VD FF LA VITALICIA 5 c.B \$												
CG Cdo. Inmediato												
VD FF MERIDIAN 2 c.A \$ CG												
Cdo. Inmediato												
VD FF SECUBONO 47 c.A \$												
CG Cdo. Inmediato												
VD FF LA VITALICIA 5 c. "B" \$												
C.G Cdo. Inmediato	100,500	9.470,00	9.517,35				100,892	23.000,00	23.205,16			
										99,000	22.855,88	22.627,32
										103,670	10.599,76	10.988,77
										100,687	34.190,00	34.425

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	25/01/10		26/01/10		27/01/10		28/01/10		29/01/10	
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montto coniado	Montto futuro	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Montto coniado	Montto futuro
7	01-Feb	6,30	46	1.805.431	1.807.614	7	03-Feb	6,36	35	2.012.616
14	08-Feb	7,50	1	95.000,0	95.273,3	10	05-Feb	8,00	2	44.100,0
18	12-Feb	8,20	12	1.237.292	1.242.296	7	02-Feb	6,35	49	2.843.881
22-Feb	9,00	5.000,0	5.034,5	5.034,5	5.034,5	7	02-Feb	6,35	49	2.847.343
28	22-Feb	9,00	5.000,0	5.034,5	5.034,5	10	05-Feb	8,00	2	44.196,7
7	03-Feb	6,36	35	2.012.616	2.015.069	7	04-Feb	6,56	13	6.18.675,6
21	17-Feb	8,00	1	50.000,0	50.230,1	21	17-Feb	8,00	1	50.230,1
7	04-Feb	6,56	13	6.18.675,6	6.18.675,6	7	04-Feb	6,56	13	6.18.675,6
14	11-Feb	7,09	12	1.002.250	1.004.975	7	11-Feb	7,09	12	1.004.975
15	12-Feb	7,10	3	41.400,0	41.520,8	14	12-Feb	7,10	3	41.520,8
32	01-Mar	9,99	1	6.300,0	6.355,2	15	01-Mar	9,99	1	6.355,2
7	05-Feb	5,97	14	926.802	927.862	7	05-Feb	5,97	14	927.862
14	12-Feb	7,00	18	1.137.112	1.140.165	32	12-Feb	7,00	18	1.140.165
17	15-Feb	7,00	1	73.240,0	73.478,8	7	05-Feb	5,97	14	926.802
						14	11-Feb	7,09	12	1.002.250
						15	12-Feb	7,10	3	41.400,0
						32	01-Mar	9,99	1	6.300,0

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	4,400	29/01/10	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,320	29/01/10	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,300	28/01/10	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,650	29/01/10	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	8,500	29/01/10	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,700	27/01/10	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,400	29/01/10	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,750	29/01/10	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,650	28/01/10	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	4,500	29/01/10	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	3,330	29/01/10	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,660	29/01/10	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,980	29/01/10	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,200	29/01/10	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,300	29/01/10	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,310	29/01/10	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.	1,750	29/01/10	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,900	29/01/10	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,328	29/01/10	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,700	29/01/10	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	1,580	26/01/10	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	26/01/10	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	1,440	29/01/10	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 *	3,200	29/01/10	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,610	29/01/10	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,390	29/01/10	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 *	11,100	29/01/10	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,520	28/01/10	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	1,450	27/01/10	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	1,050	29/01/10	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,040	29/01/10	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	23,000	29/01/10	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,880	29/01/10	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	3,650	29/01/10	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,800	29/01/10	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,180	29/01/10	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	0,810	29/01/10	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	1,780	29/01/10	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	78,50	29/01/10	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	2,650	29/01/10	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,800	29/01/10	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	4,100	29/01/10	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,730	29/01/10	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,730	29/01/10	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	0,680	27/01/10	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,440	29/01/10	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	79,300	29/01/10	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,950	27/01/10	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,310	29/01/10	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,800	29/01/10	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	94,000	28/01/10	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	19,000	27/01/10	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,500	29/01/10	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	54,000	29/01/10	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	23,700	29/01/10	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	12,900	29/01/10	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	93,000	29/01/10	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	85,200	29/01/10	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,160	29/01/10	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,050	29/01/10	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