

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1446 • 12 DE FEBRERO DE 2010

ECONOMIA Y FINANZAS

Precios, Moneda e Inflación **1**
 Hay inflación en Argentina **4**

MEDIOS DE TRANSPORTE

Transporte Marítimo **5**

MERCADO AGROPECUARIO

Logística del transporte granario 2009 y 2010 **6**

Chicago ayuda a sostener la gran oferta de maíz 2009/10 **7**

Unas pocas ventas al exterior **10**

El maíz, el más activo de los granos en la plaza local **12**

Pese a correcciones, los fundamentals bajistas siguen liderando **14**

Se anotaron ventas externas de soja por 1,6 M Tm **16**

ESTADISTICAS USDA

Mercados alcistas pero cautelosos **34**

ESTADISTICAS USDA

O & D mundial de cereales y oleaginosas (febrero'10) **30**

O & D de EEUU de granos y derivados (febrero'10) **32**

PRECIOS, MONEDA E INFLACIÓN

La ciencia económica es una ciencia teórica y para analizar cualquiera de los problemas económicos lleva a cabo un análisis lógico. Es por ello que si se habla de inflación es fundamental entender que se entiende por dicho fenómeno y para ello necesitamos preguntarnos sobre los precios y la moneda, que están en la base de todo proceso de valorización.

En un Semanario anterior habíamos manifestado que 'si los precios no son libres no son señales', y 'si no son señales, no sirven para nada'.

El sistema de precios es el corazón de las economías de mercados. A través de él se coordinan los millones de planes de los productores y los consumidores. Podríamos definir a los precios como un 'sistema de señales'.

¿Pero que es un precio?

El precio es la relación de valor entre un artículo y otro que hace de unidad de cuenta, que es la moneda. Cuando decimos que un casa vale tantos pesos y que un trabajador cobra mensualmente determinada cantidad de pesos, estamos relacionando el mencionado bien y el servicio laboral con tantas unidades de moneda.

Reparemos atentamente en nuestra afirmación sobre lo que es un precio: es la relación de valor entre un artículo y otro que hace de unidad de cuenta. Pero, ¿a qué valor nos estamos refiriendo?

Tenemos dos tipos de valor: a) el valor de uso, es decir, qué es lo que vale un determinado bien para mí, es decir la apreciación subjetiva que tenemos de ese bien, y b) el valor de cambio, es decir qué vale un bien en relación a otro bien. De todas maneras, el valor de uso es primero y sirve de fundamento del valor de cambio.

Con respecto al valor de cambio, en la historia del pensamiento económico se han presentado dos teorías: a) la teoría objetiva del valor: el valor de cambio está determinado por el costo de produc-

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 05 al 25/02	29
USDA: O & D mundial de cereales y oleaginosas (febrero'10)	30
USDA: O & D de EEUU de granos y derivados (febrero'10)	32
USDA: O & D por país de trigo y granos gruesos (febrero'10)	34

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

ción o la cantidad de horas de trabajo que se necesitan para producir los bienes, y b) la teoría subjetiva del valor: el valor de cambio está determinado por la apreciación subjetiva de las personas y la mayor o menor escasez de los bienes.

La teoría objetiva del valor fue desarrollada por los autores clásicos: Adam Smith (1776), a través del costo de producción; David Ricardo (1817), a través del trabajo como unidad de medida y John Stuart Mill (1848), mediante ideas similares. Posteriormente, Carlos Marx, partiendo de la teoría ricardiana, desarrolló una teoría en la que todo valor estaba determinado por el trabajo humano, de la cual deducía su teoría de la explotación. A partir de 1870 la teoría objetiva fue perdiendo adeptos y en el siglo XX y en el actual los autores marxistas y algunos economistas occidentales, como el italiano Piero Sraffa y algunos de sus discípulos (que constituyeron la escuela neoricardiana), son una respetada minoría.

El principio fundamental de la teoría objetiva (ya formulado por Aristóteles), parte de que 'todo intercambio refleja una igualdad entre lo que se entrega y lo que se recibe. Como desde el punto de vista material con que están contruidos o según la finalidad para la que están destinados, ambos bienes son distintos, porque sería ilógico realizar un intercambio del mismo bien, la igualdad mencionada tiene que residir en otra cosa: no queda más escapatoria que sostener que la igualdad se basa en igual costo de producción o en la misma cantidad de horas de trabajo para producir ambos bienes. Queda otra posibilidad que es el del intercambio de 'mercancías por medio de mercancías' tal como lo propusiera el economista Sraffa, pero la misma es un desarrollo teórico. Para que esto tenga un fin práctico y concreto, ese costo de producción, esa cantidad de horas de trabajo, o esa matriz de mercancías, tiene que poder ser medido o cuantificado.

Pero, ¿quién mide o quién cuantifica?

Las personas no podrían hacerlo porque, en principio, nadie intercambia ningún bien por otro si ambos tienen para él, el mismo valor. Por lo tanto, tiene que intervenir un ente externo, que puede ser un ministerio o algún otro organismo del Estado. Podría pensarse que los individuos podrían llegar a hacer un intercambio igualitario, donde ambos bienes tienen incorporados la misma cantidad de horas de trabajo, renunciando a sus preferencias o apetencias particulares. Pero esto estaría en total contradicción con la psicología humana. El ser humano actúa buscando satisfacer sus necesidades en un orden jerárquico, por lo tanto, no podría asumir una posición

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.

contradictoria donde su apreciación subjetiva choca con una estimación objetiva que iguala las horas de trabajo del bien que entrega con las del bien que recibe.

A partir de lo dicho en los párrafos anteriores, no cabe la menor duda que debemos cuestionar el principio del cual parte la teoría objetiva del valor: que en todo intercambio hay una igualdad entre lo que se entrega y lo que se recibe, y reemplazar dicho principio por otro principio: en todo intercambio hay una doble desigualdad: el bien que recibo tiene que valer para mí más que el bien que entrego, y viceversa para la otra persona.

En base a lo anterior, no queda otra opción razonable que aceptar la teoría subjetiva del valor. Según ésta, las libres apreciaciones subjetivas de las personas se entrecruzan en los mercados y dan origen a los precios.

De lo anterior se deduce, siguiendo un camino lógico, que los precios tienen una base subjetiva y que no pueden fijarse 'autoritariamente'.

Pero hay otro aspecto que es fundamental. Si relacionamos dos precios: el de una casa y el del servicio laboral o salario estamos en presencia de los llamados 'precios relativos'. En realidad, todo precio expresado en una determinada cantidad de moneda es un precio relativo, entre el valor que damos al bien en relación al valor que damos al dinero.

Pero no existen solamente dos precios, el de la casa y el salario, sino que existen millones y millones de bienes y servicios y, por lo tanto, millones y millones de precios. Y si los relacionamos, unos con otros, tenemos muchísimos precios relativos.

Si en una economía hay 100 millones de artículos y servicios, hay 100 millones de precios monetarios, y si relacionamos cada uno de estos con los restantes 99.999.999 precios, tendríamos una cantidad de precios relativos de trillones de trillones de trillones y así hasta casi el infinito.

Los precios de los bienes y servicios responden a muchos factores, como los gustos, las apreciaciones subjetivas de la gente, la mayor o menor escasez, etc., por lo que van variando con el paso del tiempo. Algunos precios tienen una modificación lenta, otros, por el contrario, varían segundo a segundo, respondiendo a centenares de informaciones provenientes de distintos lugares del mundo (climáticas, políticas o de otro tipo). Pensar que los precios no varían con el transcurso del tiempo es pensar en una economía rígida, totalmente esclerosada, es decir una economía donde los precios no son señales de las cambiantes situaciones que se registran en la vida económica. De lo anterior se deduce rápidamente que si quisiéramos manejar esos precios desde un Ministerio o cualquier organismo centralizado nos encontraríamos con una 'imposibilidad matemática'.

Los bienes que el ser humano intercambia existen en una variedad casi infinita, los hay materiales, como puede ser el carbón, el trigo, el petróleo, un auto o un inmueble, y los hay inmateriales, como es el conocimiento de una fórmula, una habilidad, un programa, etc. Algunos han surgido de la naturaleza, otros del esfuerzo humano y otros del solo "paso del tiempo" (un vino añejo, una pintura, un rastro arqueológico, etc.). El valor de esos bienes, materiales o inmateriales, depende de su oferta y su demanda, las cuales, a su vez, dependen de la apreciación subjetiva de la gente a través de

la ley de Utilidad Marginal. Esta ley se aplica a todos los bienes, materiales o inmateriales.

Pero entre los innumerables bienes que hemos mencionado hay uno que tiene características especiales: no es ni un bien de consumo ni un bien de capital sino un bien que sirve para el intercambio. Ese bien es la moneda.

Se ha discutido mucho sobre el origen de la moneda. Algunos autores, como Roland Nietzche en su libro "**El dinero**", sostienen que tiene un origen religioso. En los pueblos germanos, la palabra geld = dinero, tuvo en su origen el significado de lugar de culto. El mencionado autor dice que el dinero "es un giro librado contra el favor de los dioses".

En el décimo capítulo de la obra de Carl Menger "**Principios de Economía**" (1871) se estudia profundamente el origen del dinero en las distintas culturas después de haber dedicado a 'las mercancías de uso generalizado' el capítulo noveno. Es decir que según Menger el dinero es un bien de uso generalizado, que la gente desea poseer para comprar otros bienes. Un discípulo, Ludwig von Mises, mostro en 1912, en su "**Tratado del dinero y el crédito**", que el dinero también está sometido a la utilidad marginal decreciente. Integró de esta manera la teoría monetaria con la teoría del valor a través de su "teorema regresivo del dinero".

Esta concepción unitaria de la teoría económica es fundamental para entender correctamente cual es el papel que juega la moneda y sus enfermedades.

La inflación de precios es una enfermedad que puede tener varias causas mediatas, pero tiene como causa inmediata a la emisión monetaria. Por supuesto que influye la morfología de

los mercados (si existen monopolios, oligopolios, etc.), causas psicológicas, presupuestarias, estructurales, etc, pero siempre se concreta a través del aumento en la cantidad de moneda o de su velocidad de circulación (que implica que no demandamos moneda doméstica porque 'es como chocolate caliente que se derrite en los bolsillos'). Detrás de todas esas causas existe una causa primera que es de orden moral. La moneda se deprecia porque el ser humano le ha perdido respeto y confianza, aunque esto no ha sido siempre así. Desde el siglo IV hasta el siglo XIV, durante casi mil años, el Imperio Bizantino, a pesar de pasar por graves peripecias y guerras, mantuvo el valor de su moneda (E. Groseclose, "El hombre y la moneda", 1978).

¿Cuál es el principal daño que produce la inflación? El principal daño es la distorsión de los precios relativos de la economía. Esa distorsión lleva a la disminución del ahorro, a la baja de la inversión, a la huida de los capitales hacia otras monedas más estables, a la distorsión en la estructura productiva y finalmente a la crisis y al desempleo.

Se distinguen también varios tipos de inflación. Por ejemplo: la inflación abierta y la inflación reprimida. La famosa inflación alemana de los años '20 fue una inflación abierta. Los precios cambiaban día a día, hora a hora. En el mes de octubre de 1923 el índice marcó un incremento de alrededor de 25.000 por ciento. La inflación alemana de los años 1935 a 1948, por el contrario, fue una inflación reprimida. Los precios no aumentaban porque estaban controlados por el gobierno, pero la distorsión de precios relativos fue mucho mayor que en los años '20.

Un gran economista que vivió ambas experiencias inflacionarias, la de los años '20 y la reprimida de los '40, nos referimos a Wilhelm Röpke, dice en un pequeño libro, "Introducción a la economía", que la inflación reprimida fue mucho más grave por sus consecuencias. Esta experiencia de inflación reprimida comenzó con el nazismo en 1935 y luego se prolongó hasta 1948 cuando la Alemania Occidental estaba controlada por las potencias de ocupación (EE.UU., Inglaterra y Francia) en razón a que los técnicos occidentales también creían en los controles de precios (un economista americano, Kenneth Galbraith, publicó en 1952 un libro titulado "A Theory of Price Control" defendiendo los controles de precios). Durante esos años la cantidad de moneda emitida por el Banco Central de Alemania se multiplicó muchas veces y si el sistema de control de precios resistió bastante fue porque la Gestapo se encargada de aquellos que no cumplían con las disposiciones legales. De

todas maneras, ya en los últimos años de la guerra en Alemania no se encontraban muchos artículos y en los años siguientes hasta 1948 había mucha moneda pero no existían bienes básicos para comprar (cuenta el mencionado economista Röpke que en esos años 1 sombrero de mujer, que no tenía precio máximo, costaba el equivalente de 5 toneladas de trigo, que sí lo tenía, en un momento en que la gente padecía 'hambre'). La terapia aplicada a partir de junio de 1948, a través de una punción monetaria (por la que se eliminó alrededor del 93% de la moneda a través de la sustitución del Reichmark por el Deutschmark) y la liberación de precios dio lugar al llamado 'milagro económico alemán', aunque no fue un milagro sino la aplicación de las medidas correctas.

¿HAY INFLACIÓN EN ARGENTINA?

En estos últimos días la inflación volvió a preocupar a los argentinos. Aunque algunos trataron de minimizar la cuestión, la realidad es que la inflación abarca a muchos productos y no solamente a unos pocos. Como dice José Luis Bour, economista de FIEL, no estamos en presencia de un 'ajuste de algunos precios relativos' sino que la evidencia empírica muestra que el fenómeno es bastante generalizado.

Uno de los métodos para evaluar esa generalización es lo que se conoce como el índice de difusión más general (ID-IPC general). Ese índice "se mantuvo en los últimos 20 meses siempre por sobre el 55%, llegando en algunos meses al 75%. Ello indica que, en cada mes, más de la mitad de los precios, y hasta tres cuartos de todos los precios de todas las variedades de bienes y servicios que integran la canasta de consumo registran aumentos. Otros precios se mantienen estables, mientras que el resto puede presentar caídas vinculadas en general a cuestiones estacionales -como en frutas, verduras, turismo, liquidaciones de temporada en indumentaria- o por motivos regulatorios -tal como ocurrió con los precios de la energía en forma transitoria en 2009" (Bour, "Inflación va más allá de la estacionalidad", Ámbito Financiero, 11-2-10).

Lo que tiene que quedar claro es que la inflación es un problema monetario, como se trató de mostrar en el artículo anterior. Como dice el economista Aldo Abram: "si uno produce de un bien más de lo que la gente demanda, baja su precio. El problema es que la moneda nacional es la unidad

de medida con la que se valúan todos los bienes y servicios de la economía. Por ende, si se achica el metro, todo aumenta medido contra él. Por eso, los economistas dicen equivocadamente que la inflación es el alza generalizada de precios, cuando, en realidad, es la baja del precio de la unidad de medida, es decir, el peso" ("**Inflación en la carne. Las verdaderas causas**", *Ámbito Financiero*, 12-2-10).

Lamentablemente, cuando la tasa de inflación supera un determinado porcentaje, la indexación que se va obrando sobre los precios de los otros artículos va dando una mayor 'velocidad' al proceso. Como lo decía en un libro Friedrich Hayek, 'la inflación es como un tigre que tenemos tomado de la cola. Cuando el tigre hecha a correr y acelera su velocidad nos termina matando. De todas maneras, si se para de golpe, el tigre nos come'.

La inflación, como hemos visto anteriormente, tiene una causa monetaria y esto no puede ser negado por nadie. De todas maneras, una serie de factores pueden ser causas mediatas de la inflación. Determinadas estructuras de los mercados pueden facilitar el desarrollo de un proceso inflacionario y es por ello difícil, como manifestaba Hayek, pararla de golpe, ya que el tigre nos comería.

Un problema ha tenerse en cuenta y más en un país como Argentina que tiene muy poca moneda y donde desde el segundo semestre del 2007 hasta el cuarto trimestre del 2009 la formación de activos en el exterior ascendió a 46.000 millones de dólares, cifra superior a las divisas generadas por el balance comercial. Esto significa una pérdida importante de los ahorros argentinos y por lo tanto un perjuicio a la capitalización que tanto necesitamos.

Como se muestra en un artículo del economista Enrique Blasco Garma ("**Deuda: ¿porqué la Argentina se aleja de A. Latina?**", *Ámbito Financiero*, 12-2-10), los bonos argentinos están ofreciendo rendimientos en dólares del 14% anual, con vencimiento en el 2013/15, y en pesos, del 22% anual, ajustado por tasas de interés, mientras el bono Global de Brasil rinde 4,07%, con vencimiento en el 2015. El bono de Chile rinde 2,24%, con vencimiento en el 2013, el de Colombia rinde el 4,22% con vencimiento en el 2014, el de Perú 4,58% con vencimiento en el 2016 y el de México 3,81% con vencimiento en el 2015. Es decir que estamos pagando por nuestra deuda alrededor de 10% más anualmente que esos otros países. Con una deuda que se estima en alrededor de 140.000 millones de dólares, esto significa una carga anual de 14.000 millones de dólares.

Reconocemos que el problema no es fácil de solucionar pero deben aplicarse las medidas para que la tasa inflacionaria que padece nuestra moneda disminuya paulatinamente y ya no sea un objetivo de la gente el pasarse a otras monedas.

TRANSPORTE MARÍTIMO: CONTINUACIÓN

En el Semanario anterior habíamos comenzado un artículo sobre el transporte marítimo y habíamos adelantado algunas estadísticas sobre ese transporte. Una de las estadísticas más importantes era la del comercio marítimo mundial en toneladas-millas que desde 1970 ha pasado de 10,65 billones de tn/m a 32,75 billones en el 2008. A raíz de la caída de la economía mundial a fines del 2008 y a principios del año pasado, el comercio mundial también cayó y esto se va a reflejar en los datos del transporte marítimo del 2009 cuando se publiquen.

Veamos ahora algunos otros datos sobre el transporte marítimo. Los barcos que transportan la materia seca (carbón, mineral de hierro, granos, etc.) son los bulk carrier y los más usados son los siguientes:

Capesize grandes con un desplazamiento de 150.000 dwt o más.

Capesize chicos con un desplazamiento entre 80.000 y 149.999 dwt y una manga de más de 32,31 metros.

Panamax con un desplazamiento entre 55.000 y 84.999 dwt y una manga de menos de 32,31 metros.

Handymax con un desplazamiento entre 35.000 y 54.999 dwt.

Handy-size con un desplazamiento en 10.000 y 34.999 dwt. Estos últimos barcos, con las adaptaciones correspondientes, también se utilizan para el transporte de aceite.

Los barcos que transportan petróleo (Crude oil tankers) son los siguientes:

ULCC, de doble casco, con un desplazamiento de 350.000 dwt o más.

ULCC, de un solo casco, con un desplazamiento de 320.000 dwt o más.

VLCC, de doble casco, con un desplazamiento de 200.000 a 349.999 dwt.

VLCC, de un solo casco, con un desplazamiento de 200.000 a 319.999 dwt.

Suezmax, con un desplazamiento entre 125.000 y 199.999 dwt.

Aframax, con un desplazamiento entre 80.000 y 124.999 dwt y una manga de más de 32,31 metros.

Panamax, con un desplazamiento entre 50.000 y 79.999 dwt y una manga de menos de 32,31 metros.

Para el transporte de contenedores se utilizan los siguientes barcos:

Post-Panamax Container ship, adaptados para el transporte de contenedores, con una manga superior a 32,31 metros.

Panamax Container ship, con una manga inferior a 32,31 metros.

Como también se vio en una de las gráficas del Semanario anterior, el Índice del Báltico, que mide la evolución de los fletes de materia seca, registró durante los dos últimos años (2008 y 2009) abruptos cambios, habiendo alcanzado un máximo de 11.600 puntos en el segundo semestre del 2008 para caer violentamente a fin de año a un nivel cercano a los 1.000 puntos. Desde ese nivel, y ya en el 2009, registró una suba paulatina, con variaciones, hasta llegar a los 4.640 puntos y desde allí volver a caer a comienzos del corriente año a 2.673 puntos.

En forma semejante a lo que ocurre con los precios de cualquier commodity, bien o factor productivo, los fletes oceánicos responden a la oferta y demanda de bodegas. Aquel que manifiesta que 'no cree en los mercados y en la oferta y demanda' es porque todavía ignora el ABC de la ciencia económica. De todas maneras, las variaciones de precios difieren en su forma para los distintos productos, bienes o factores. En algunos bienes, la forma de la oferta o de la demanda es distinta.

En el caso concreto de los bienes de capital, como son los barcos, la oferta y la demanda de los servicios de los mismos, tienen sus complicaciones. En primer lugar, cuando se habla de la oferta de barcos, o bodega, no es tan importante la oferta de flujo como la oferta de stock. En segundo lugar hay que tener en cuenta la gran cantidad de producciones que requieren los servicios de barcos: mineral de hierro, carbón, granos, productos minerales, combustibles, mercancías transportadas en contenedores, etc.

A lo anterior se agrega que la construcción de buques demanda en promedio alrededor de 2 años y que los mismos se utilizarán en promedio otros 20 o más años. Es decir que estamos en presencia de bienes en los que el tiempo juega un importan-

te papel y, por lo tanto, también la tasa de interés. Para su construcción se requiere una gran inversión monetaria. Las unidades cuestan desde decenas a centenas de millones de dólares y es por ello, que en muchas oportunidades la intervención de los gobiernos ha sido importante, con las complicaciones que causa la burocracia estatal.

LOGÍSTICA DEL TRANSPORTE GRANARIO 2009 Y 2010

La producción de granos de la campaña 2008/09 llegó a alrededor de 63 millones de toneladas de las cuales se exportaron aproximadamente 52 millones de toneladas y se utilizaron internamente 20 millones. Esto fue posible dado que quedaban de la campaña anterior cerca de 9 millones de toneladas, especialmente de soja.

De los 52 millones de toneladas de exportación, 32 millones correspondieron a productos industrializados (aceites, subproductos y biodiesel) y 20 millones a cereales y granos oleaginosos.

De los 20 millones de toneladas de utilización interna, 12 millones se utilizaron para el consumo de productos industrializados (10 millones por los molinos, fábricas de balanceados, etc. y 2 millones de productos de la industria aceitera). El resto, por 8 millones, como consumo en chacra y stock.

El transporte desde las chacras a los puertos lo estimamos en 64 millones de toneladas, las que se habrían transportado 54 millones a través del camión, 9 millones a través del ferrocarril y 0,8 millones a través de la hidrovía (nos estamos refiriendo a producción de origen nacional).

Si los números anteriores se tienen que tomar con cierta precaución (ya que en algunos casos son estimaciones –por ejemplo, falta la exportación total del mes de diciembre-), para los que siguen la precaución tiene que ser mayor y apuntan solamente a ofrecer una visión global.

a) Estimamos exportaciones a valor CIF durante el 2009 por 18.200 millones de dólares.

b) Exportaciones a valor FOB por 16.000 millones de dólares.

c) La diferencia entre las exportaciones a valor CIF y FOB estuvieron dadas por el flete y el seguro marítimo que lo estimamos en 2.200 millones de dólares.

d) La comercialización a valor FAS la estimamos en 11.830 millones de dólares. Este cálculo lo esti-

mamos de la siguiente manera: tengamos en cuenta que las retenciones promedio pueden haber estado en 31%. Si aplicamos esta cifra sobre los 16.000 millones de dólares de exportación tenemos 4.960 millones de dólares. Si le agregamos un 4% por gastos fobbing (640 millones de dólares), tenemos 5.600 millones de dólares que deducimos de los 16.000 millones de exportaciones FOB, quedando un neto de 10.240 millones de dólares. A esta cifra hay que agregar las ventas de consumo interno de 11 millones de toneladas que la estimamos en alrededor de 1.430 millones de dólares. Llegamos a una cifra final de comercialización a valor FAS de 11.830 millones de dólares.

e) Los costos lo estimamos en alrededor de 14.260 millones de dólares. Hemos considerado, siendo la soja de primera el principal cultivo (17 millones de hectáreas sobre 31 millones) que el costo por hectárea (incluyendo gastos de comercialización) podría estar en 460 dólares. Es decir que el costo total lo estimamos en 14.260 millones de dólares.

f) La pérdida la estimamos en 2.430 millones de dólares.

g) Los costos más importantes son los siguientes: por impuestos estimamos alrededor de 5.700 millones de dólares, principalmente retenciones, y por costos de transporte 3.500 millones de dólares (2.200 millones de fletes y seguros marítimos y 1.300 millones de fletes domésticos).

Para el corriente año (2010) estimamos los siguientes números:

La producción de la campaña 2009/10 la estimamos en 82 millones de toneladas y las exportaciones en 62 millones.

La utilización interna la estimamos en 21 millones de toneladas, de las cuales 12 millones es de consumo de productos industrializados (10 millones por molinos y fábricas de balanceados, y 2 millones de productos de la industria aceitera) y 9 millones para consumo en chacra y stock.

El transporte desde las chacras a los puertos y fábricas lo estimamos en 74 millones de toneladas. El transporte por camión sería de 62 millones de toneladas, por ferrocarril de 10 millones y por hidrovía (mercadería de origen nacional) 1 millón de toneladas.

Hay que tener en cuenta que en las cifras de exportación, tanto del año pasado como del corriente año, hay un tonelaje de mercadería que se baja de Paraguay y Bolivia.

Las estimaciones en valores serían las siguientes:

a) Exportaciones a valor CIF: las estimamos en 22.800 millones de dólares.

b) Exportaciones a valor FOB: 20.000 millones de dólares.

c) Diferencia entre las exportaciones a valor CIF y las exportaciones a valor FOB: 2.800 millones de dólares que reflejan los fletes y seguros marítimos.

d) Comercialización a valor FAS: la estimamos en 14.920 millones de dólares. Este número surgiría de restar a las exportaciones a valor FOB por 20.000 millones de dólares las retenciones por un promedio de 31% más 4% de gastos fobbing, es decir 7.000 millones de dólares (20.000 millones x 35%) y le sumaríamos los ingresos por consumo interno que lo estimamos en 1.920 millones de dólares (12 millones de toneladas por 160 dólares la tonelada).

e) Los costos, en base a la mayor proporción del cultivo de soja, lo estimamos en 460 dólares por hectárea. Si multiplicamos esta cifra por 30,5 millones de hectáreas, tenemos 13.725 millones de dólares.

f) Las utilidades antes del impuesto a las ganancias las estimamos en 1.195 millones de dólares.

g) El impuesto a las ganancias lo estimamos en 300 millones de dólares.

h) La utilidad neta la estimamos en 895 millones de dólares.

MAIZ

Chicago ayuda a sostener la gran oferta de maíz 2009/10

En el mercado local, siguen ausentes los precios por la mercadería disponible ya que la exportación tiene suficiente grano como para cumplir con sus compromisos. De hecho, todas las autorizaciones de Roe Verde son de 365 días, por lo que responden enteramente a la nueva campaña.

La desaceleración en la salida externa se nota en la reducción de los embarques que se manifiesta en este mes de febrero. De acuerdo con la información de las empresas navieras sobre programación de carga en buques, se deduce que está previsto el embarque de 180.000 toneladas de maíz entre el 11 y el 21 de febrero. Esta mercadería correspondería a la presente campaña, la 2008/09, y señalaría un despacho acumulado en febrero de 472.000 toneladas. Este volumen contrasta fuertemente con el maíz despachado en enero, que habría superado los 1,2 millones Tm.

Por el lado de los consumos, los negocios son reducidos, con muchas plantas retiradas y con in-

teresados en el rango de los \$ 440/460 para entrega inmediata de maíz en las localidades del noreste bonaerense, en su mayor parte con pago a los 10 o 15 días.

Obviamente, toda la atención está puesta en la nueva temporada, cuyo inicio convencional es el próximo 1° de marzo.

En el mercado físico de Rosario, los precios de la nueva cosecha de maíz exhibieron una tónica alcista desde los primeros días de la semana y hasta el miércoles. La tendencia se debió en gran parte a la necesidad de algunos exportadores de originar para cumplir con compromisos de embarque cercanos y, en menor medida, al desempeño alcista del mercado referente de Chicago. No hay que olvidar que el grano de la nueva cosecha ya hace sentir su presión oferente.

Justamente, la necesidad de cumplir compromisos externos llevó a que las primas FOB argentinas de maíz subieran en la semana para la posición más cercana de embarque. No así para el embarque abril, cuyas primas disminuyeron, pasando de +40/+35 a +37/+30 y compensando ampliamente el incremento del mercado referente. Tomando en cuenta estas primas FOB, el valor lleno equivale a US\$ 160,80 exhibiendo una suba semanal del 2%. Restando a este valor los derechos de exportación, gastos en puerto y gastos comerciales, el FAS teórico de un forward abril sería de US\$ 119,10.

Este precio dista de lo que se paga en el mercado en unos 6 dólares, producto de incertidumbres varias, incluyendo el que deja el sistema de autorización previa de ventas al exterior. Habría que aclarar que el volumen exportable involucrado en esta campaña 2009/10 es de magnitud merced a una gran cosecha y que no está colocado plenamente, como sí ocurrió en la anterior temporada. Ése es uno de los motivos por los que la mencionada brecha entre el FAS teórico y el precio en el mercado es la mitad de la que se podía verificar hace sólo un mes.

En la rueda local, los precios de las operaciones se abrieron en valores según diversas fechas de entrega; cuanto más cercanas más altos los precios. Así, para las fechas de entrega que cayeron, generalmente, en la segunda quincena de febrero y/o primera quincena de marzo los valores pasaron de US\$ 110 a US\$ 115 el martes y miércoles. Claro que los US\$ 115 se trabajaron debido a demandas puntuales y no generalizadas por lo que no todos los exportadores pagaron ese valor. Se vieron durante la semana precios de US\$ 113 para marzo, marzo/abril, mayo y abril/mayo, según el día. Finalmente, el viernes, un par de exportado-

res hicieron punta con los US\$ 113 para descarga en marzo / abril, mientras que el resto permanecía retirado.

Con mejores precios que la semana pasada y con la cosecha avanzando para volcarse decididamente al mercado, las transacciones se cerraron rápido y por un volumen que duplicó al de la semana anterior. Se estima que se habrían hecho unas 100.000 toneladas en el recinto de operaciones de esta Bolsa de Comercio de Rosario, habiéndose conseguido un saldo acumulado favorable del 2,7% hasta el día jueves.

En el MATBA, la posición Abr2010 también cerró también con saldo positivo de casi un 2%, al pasar de US\$ 111 a US\$ 113.

Respecto del ritmo de ventas externas, en esta semana no se aceleraron en la medida que cabía esperarse, ya que apenas superó a lo registrado en la anterior, pasando de 407.000 a 487.000 tn

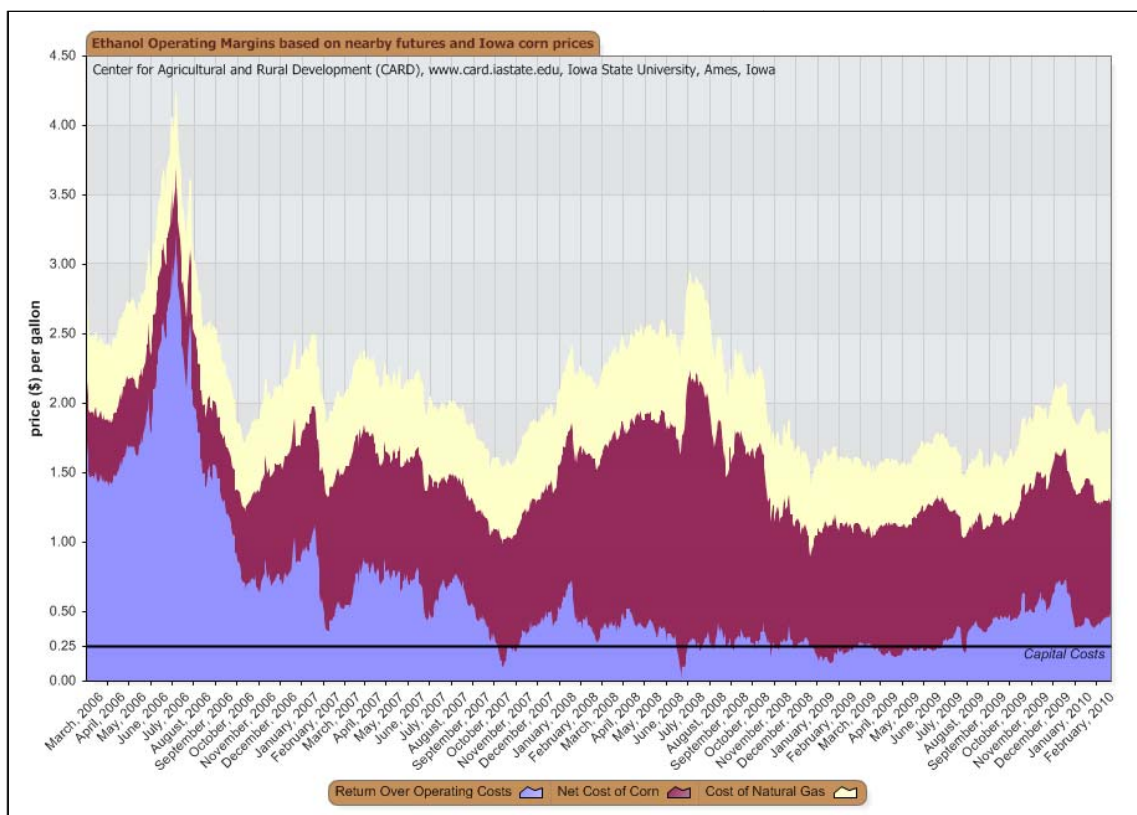
De todas maneras, especulando respecto de los RV que pueden corresponder efectivamente a la nueva cosecha 2009/10, estimamos que hay 5,21 millones Tm de maíz comprometido con el exterior, con lo que podría quedar un total de 4,8 millones Tm por colocar.

Partiendo de que ese volumen se corresponde con una estimación de saldo exportable de 10 millones de toneladas y recordando que para solicitar RV se debe tener la propiedad o tenencia de la mercadería, al sector exportador sólo le quedaría por comprar 4,8 millones de Tm de maíz. El resto del maíz por negociar se lo llevaría un consumo que se estima en 8 millones de toneladas.

La actualización de la estimación del saldo exportable oficial se dio a conocer este viernes. Anterior y oficialmente se calculaba ese saldo en 9 millones.

Ya había trabajado con una estimación propia en la cual el saldo exportable sería de 10 millones de toneladas, partiendo de 8,1 millones de Tm de consumo interno y de una producción que aún calculamos en 18,1 millones. De tal modo, aún quedaría por negociar con la demanda exportación, como máximo 4,8 millones Tm. ¿Por qué decimos como máximo? Porque aún no se cuenta con la información del avance comercial, tanto en operaciones a precios firmes como con precios por fijar, que la Secretaría de Agricultura (hoy Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca) publicó semanalmente hasta el 21 de octubre de 2008.

En esta semana la Bolsa de Cereales de Buenos Aires repitió su estimación anterior de 18,4 millones de Tm como producción 2009/10 de maíz, mientras que en el sector privado los números que se mencionan empiezan a acortar la brecha y van



de los 18 a los 19 millones de T-los hay más arriba, pero son pocos y extremos. Pese a que se redujo la superficie dedicada a la siembra de maíz, los rendimientos que se están viendo en los lotes, particularmente en regiones productivas críticas, promediarían récords.

Mientras tanto, el USDA, como un referente más al hacer una proyección para la oferta y demanda internacional, subió la cosecha de maíz argentina de 15 a 17,20 millones Tm.

Un informe USDA alcista para el mercado norteamericano

Básicamente, no existían expectativas especiales respecto de las cifras de producción de maíz en EE.UU. para el informe mensual del USDA de este febrero. Sí había alguna expectativa previa sobre las cifras del stock final norteamericano, cifras que circulaban entre los distintos analistas.

El detalle del balance de maíz y de todos los granos forrajeros de EE.UU. puede verse en la página xx de este mismo informativo semanal, pero, a modo de resumen, se destaca lo siguiente:

-No hubo cambios en la producción de maíz 2009/10: 334,05 millones Tm, 8,8% superior a la cosecha 2008/09.

-Aumentó en un 2,4% la cifra estimada de maíz para la producción de bioetanol, pasando de 106,68 a 109,22 millones Tm entre el informe de enero y éste. De tal forma, el salto interanual es de casi un 17%. Son 16 millones de toneladas más que pasan del ciclo pasado a éste al ciclo de producción de etanol -casi una cosecha argentina-.

- Sin variaciones sustanciales en el resto de los usos, la cifra de consumo interno norteamericano de maíz (282,3 millones Tm) subió un 1% entre ambas estimaciones y resulta un 9% mayor al año pasado.

-El maíz destinado a exportación ascendería a 50,8 millones Tm, 2,4% de recorte frente a lo calculado en enero y 7,6% más que en el 2008/09.

- La clave del informe estuvo dado en el balance entre oferta total y uso. Mientras que no hubo modificaciones en las cifras de la oferta, las de demanda subieron levemente (la caída de la exportación compensó la suba en uso doméstico) y, por lo tanto, el stock final quedó en 43,66 millones Tm. Eso significa que al cierre de la campaña maicera norteamericana, quedaría maíz para 48 días de uso. Eso es tres días menos que lo que

había cuando se inició este ciclo 2009/10. De allí que el precio promedio recibido por el productor en la nueva temporada disminuya un 9% a US\$ 145,7 /Tm, respecto de la temporada previa.

En su informe mensual, el USDA sustenta el aumento de uso de maíz para etanol en que la producción del biocombustible creció un 3% de octubre a noviembre, según la Agencia de Información de Energía de EE.UU. y hace algunas consideraciones. Comenta que como el bimestre noviembre / diciembre del 2008 exhibió un aumento del 16% respecto del período comparativo, es factible que la próxima cifra -diciembre- también arroje un incremento bimestral de consideración. Y, aunque la rentabilidad para los productores de bioetanol fue disminuyendo, la baja del precio de maíz permite alentar que habría alguna recuperación.

Una de las medidas de la potencial ganancia es ver el retorno de los costos operativos en la producción de bioetanol, siendo ese retorno la diferencia entre los ingresos por los productos elaborados en la planta de etanol y los costos de ingresos variables (maíz, gas, trabajo, etcétera).

En el gráfico adjunto, se puede ver el retorno que fue dejando la producción de bioetanol desde marzo del 2006, de acuerdo con un seguimiento que hace un área de estudio de la Iowa State University, tomando los valores que se manejan en el estado de Iowa.

De acuerdo con la aclaración que hace el grupo de estudio, el gráfico muestra:

- El costo neto del maíz en el etanol (costos del maíz menos el valor de los granos de los destiladores)

- El precio del gas y otros costos operativos en la producción de bioetanol

- Los retornos en la operatoria

Tal como aclara el mismo grupo, un retorno operativo positivo no necesariamente implica ganancias ya que en el modelo no se consideran otros costos, como son la financiación de la planta y los rendimientos del capital. Igualmente, un retorno operativo positivo sí es indicador del potencial de ganancia para el sector. En el gráfico se representa con una línea horizontal los costos del capital (equivalentes a US\$ 0,25 por galón o US\$ 0,066 por litro), lo que supone que todos los retornos operativos que superen dicha línea ya son ganancia.

(Como para tener una idea: si el gráfico muestra un retorno de US\$ 1 por galón sobre costos operativos, eso equivaldría a un retorno de US\$ 0,26 por litro sobre costos operativos y, por lo tanto, una ganancia de US\$ 0,20 por litro.)

Como sea, el saldo del mercado de futuros de

maíz en Chicago fue positivo en alrededor de un 3% en lo que pareció ser una consolidación hasta el día jueves, después de las fuertes presiones a la baja sufridas en semanas anteriores.

En el frente externo, la ventas semanales de exportación estuvieron dentro de lo que anticipaba el mercado (700 a 800 mil toneladas), ya que al 04/02/2010 se habían vendido 750.200 toneladas de maíz, de acuerdo con el informe del USDA. El mercado esperaba

En otro tipo de noticias, el USDA prevé que los productores norteamericanos seguirán apostando al maíz debido a la creciente producción de etanol y la sólida demanda externa. Durante el 2009, los agricultores norteamericanos sembraron 35 millones ha. El pronóstico de largo plazo es que para el 2011 siembren 90 millones ha. Muchos operadores y analistas creen que el productor de EE.UU. podría implantar 35,6 millones ha.

TRIGO

Unas pocas ventas al exterior

El mercado de trigo sigue trabado. A lo largo de los días se van suscitando distintas situaciones a las que el Ministerio de Agricultura, los gobiernos provinciales, las entidades de productores, etcétera, tratan de atender por medio de medidas-parche.

Así, por ejemplo, a los problemas de trasladar mercadería desde zonas alejadas de la salida de exportación o de los molinos compradores -el caso de Entre Ríos- se les ofreció un subsidio del flete cuando éste supera los \$90 por tonelada. A los problemas de salida de mercadería por los puertos del sur bonaerense, la ONCCA está privilegiando la apertura de registros de ROE Verde hacia esa salida. Los problemas de calidad no son de tan fácil resolución.

Respecto de cómo va transcurriendo la actual temporada, de acuerdo con una circular de prensa que surgió del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca el día viernes, hasta el 27 de enero la molinería y la exportación habían comprado 3,5 millones de toneladas de trigo. El desglose de esa cifra era 2,145 millones Tm por parte de la exportación y 1,355 millones Tm de la molinería.

En la misma circular de prensa dice que esos 3,5 millones de toneladas representan el 47% del total [de la cosecha], "situación que refleja un porcentaje de comercialización similar a años anteriores". Como la cifra comprada por los exportadores responde, en gran medida, al saldo expor-

table, es más interesante ver la evolución de compras de los molinos.

La cifra más inflexible a la baja frente a distintas situaciones de precios es la del consumo interno; esto es, molinería. Si nos fijamos en el volumen de compras que, oportunamente, se informara para fines de enero de cada inicio de temporada, se puede trazar un paralelo:

2000/01	1,50 M Tm
2001/02	1,28 M Tm
2002/03	1,32 M Tm
2003/04	1,37 M Tm
2004/05	1,71 M Tm
2005/06	1,50 M Tm
2006/07	1,34 M Tm
2007/08	1,94 M Tm

Lamentablemente, no se tiene información de la campaña 2008/09 para completar la comparación, pero, igualmente, sirve.

La cifra de exportación, con compras por 2,145 millones de toneladas genera algunas cavilaciones. No poniendo en duda la cifra, al darse a conocer oficialmente, al menos genera desconcierto por la falta de elementos para que el sector privado pueda realizar un análisis de las posiciones de una y otra parte (oferentes y demandantes). Básicamente, cuánto estará en las manos de quién.

En el cuadro de ROE Verde autorizados se hace un cálculo de cuánta trigo está comprometido para exportar, teniendo en cuenta que este trigo puede responder a mercadería en poder de los exportadores correspondiente a la campaña pasada o a grano de la actual cosecha (2,145 M Tm, según número oficial a fines de enero).

Los precios del trigo adquirido por algunos molinos varían de \$580 a \$630 por tonelada.

Los precios de la exportación no existen en la medida que no se cierran negocios. Tal como se mencionó, es abultado el volumen de compromisos con el exterior (3,6 millones Tm, de acuerdo a nuestros cálculos). En esta semana, se sumaron 1.161 toneladas de trigo al listado de RV, bajo la opción de 45 y 365 días.

En el MATBA, la posición Mar2010 de trigo sigue cayendo. De US\$ 131,80 pasó a US\$ 125,70, lo que significó una pérdida acumu-

lada del 4,6%.

Lo cierto es que la campaña triguera está perdida; perdida en el sentido de que no puede dársele a la campaña 2009/10 una solución integral. Lo que sí puede hacerse es trabajar **ahora** para la campaña de trigo 2010/2011.

Hoy existe un valor puramente referencial para el 2011, cual es la posición de trigo Ene2011 del MATBA, que, de US\$ 145,50 del viernes 5 pasó a US\$146 este viernes.

Pero, sólo una apertura exportadora irrestricta -sin limitación alguna- y una sustancial baja en el derecho de exportación de este cereal dará una idea cierta del mercado de trigo y, por lo tanto, permitirá a los productores decidir cuánto trigo sembrar. Si el temor es la suba de precios que puede generar un frente exportador totalmente abierto, el incremento está acotado por un marco global de sobreoferta que está manteniendo presionadas todas las cotizaciones de trigo.

Un cereal seguidor de otros granos

En los mercados de futuros de EE.UU., los precios del trigo ce-

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
Oct/2009	86.315			854.241	940.556	118.668		1.235.139	1.353.807
Nov/2009	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
Dic/2009	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
Ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056	0	271.238	283.294
01/02/2010								50.000	50.000
02/02/2010	290				290			100.000	100.000
03/02/2010								75.000	75.000
04/02/2010				47.141	47.141			155.000	155.000
05/02/2010								27.000	27.000
08/02/2010				300	300			77.000	77.000
09/02/2010	290				290			105.000	105.000
10/02/2010								150.000	150.000
11/02/2010				571	571			155.000	155.000
12/02/2010									
Total 2010	10.575			86.372	96.947	12.056		1.165.238	1.177.294
Ciclo 2009/2010	50.575			3.574.342	3.624.917			5.211.217	5.211.217

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

rraron la semana con saldo positivo. El balance de la mayoría de las posiciones que van de Mar2010 a Jul2010 de Chicago fue positivo en un 2,6% semanal, quedando el viernes 12 en US\$ 4,86 por bushel (o US\$ 178,60 la tonelada).

Aunque los factores fundamentales propios del mercado siguen siendo negativos, el comportamiento de las cotizaciones vecinas de maíz y soja lograron prestarle una tónica positiva.

Al principio de la semana, se produjo un reingreso de participantes tratando de cubrir posiciones vendidas ya que los operadores no comerciales mantenían posiciones netas vendidas muy elevada, pero el comportamiento del dólar norteamericano -fortaleciéndose- y las posteriores ventas de los fondos terminaron recortando las ganancias que se habían acumulado hasta el jueves.

Ciertamente, el saldo es positivo, tal como se menciona en el primer párrafo, pero con bajo volumen de negocios.

Respecto de los fundamentales, EE.UU. muestra un patrón de colocación externa muy lento en un marco en el que la oferta de trigo a escala mundial es muy abultada.

Así lo prueba sistemáticamente el informe de ventas de exportación que semana a semana da a conocer el USDA. Aunque el informe de esta semana mostró que, al 04/02, EE.UU. tenía ventas netas de trigo por 577.700 Tm, cuando el mercado esperaba entre 250.000 y 500.000, las ventas repuntaron por una adecuación de los precios de exportación respecto de orígenes competidores a EE.UU.

Mirando el acumulado se pone en evidencia la dificultad para vender externamente. Con 36 semanas de campaña, EE.UU. lleva comprometido el 85% del saldo exportable estimado por el USDA, frente a una relación de 89% tanto en la campaña previa como en el promedio de cinco campañas para esta misma fecha del año.

El martes 9 se conoció el informe mensual del USDA. Previo a conocer las cifras, entre los analistas norteamericanos se hablaba que el USDA podía incrementar las exportaciones y bajar los stocks finales en unas 400.000 toneladas. Sin embargo, todos acordaban que, dada la magnitud de las reservas existentes, bajar o subir las exportaciones poco impacto tendría sobre los precios. La suba en demanda tenía que ser sustancial para que provocara algo diferente.

Finalmente, la producción de trigo 2009/10 en EE.UU. se mantuvo en 60,3 millones de toneladas. Hubo un cambio en importaciones, que las subieron de casi 3 a 3,13 millones, y como no hubo variación en el lado de la demanda (22,45 millo-

nes Tm en exportaciones), este apartado de importaciones elevó el stock final a 26,7 millones Tm. Así se superó la estimación media de privados, que estaba en 26,5 millones.

Tampoco hubo cambios de consideración en el balance de la oferta y el uso mundial. La producción mundial subió 1,3 millón de Tm a 677,44 millones y, en parte, ello determinó un aumento del stock final mundial de trigo 2009/10 a casi 195,9 millones de toneladas.

En el detalle por país, el USDA aumentó la cosecha de trigo argentina a 9 millones Tm y, por ende, sus exportaciones a 3,5 millones. El de Argentina fue el cambio más grande, ya que para el resto no hubo variaciones.

Argentina se encuentra en esta campaña en el 10° lugar del ranking de exportadores de trigo, después de mucho tiempo de haber ostentado el 5° puesto. Antes están EE.UU., con 22,5 millones de Tm de saldo exportable; UE-27, con 19 millones; Canadá, con 18,5 millones; Rusia, con 18 millones; Australia, con 15 millones; Ucrania, con 9 millones y Kazakstán, con 7,5 millones.

Preocupa un poco el clima sobre el trigo de invierno en EE.UU., aunque no en forma generalizada y tiene que ver con los niveles de humedad y, el consiguiente potencial daño invernal. Las temperaturas invernales han sido muy bajas, pero no como para provocar daño en el grano sembrado, hasta ahora. Hay posibilidad de que haya más humedad ambiente por algunas tormentas activas. Siendo así, el nivel de humedad favorecería el desarrollo temprano del trigo duro rojo de invierno en las Llanuras Centrales y Meridionales, dando la posibilidad de que el frío dañe las palntas.

Pero, en general, el trigo sembrado se encuentra en buenas condiciones, preparado para el período marzo / mayo, que es cuando empieza a definirse el rendimiento en los campos americanos.

Se recuerda que se había confirmado una caída en la siembra de trigo 2010 de EE.UU. En enero, USDA había calculado que la siembra de trigo de invierno 2010 sería de 15 millones de hectáreas, un 14% debajo del 2009. El retraso de las labores de cosecha, de maíz y de soja, y los bajos precios fueron los factores detrás del área de trigo de invierno más baja de los últimos 97 años.



Mercado Ganadero S.A.

CONSIGNATARIOS

Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103

www.etcchevehere-rural.com.ar

Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661

www.ildarraz.com

Reggi y Cía S.R.L.

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

Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319

www.ferialvarez.com.ar

Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765

www.ganaderosdecere.com.ar

Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814

www.benitopujol.com.ar

Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988

www.aguirrevazquez.com.ar

RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 15 - Fechas: 11 y 12/02/10

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Hacienda para Faena	En Pie	186	9	2,10	5,42	4,18			
Bovino	Hacienda para Faena	Faenado	325	11	4,52	9,01	8,26			
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	2.209	29	4,76	7,02	6,12			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.385	28	4,50	6,14	5,56			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	79	2	4,60	5,00	4,74			
Bovino	Terneras	En Pie	2.183	29	6,06	7,20	6,54			
Bovino	Terneros	En Pie	3.470	41	6,03	7,90	7,04			
Bovino	Terneras/os	En Pie	3.744	48	5,35	8,12	6,54			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	814	9				1000,00	1260,00	1148,33
Bovino	Vacas de invernada	En Pie	203	5	2,68	3,34	3,14			
Bovino	Vaquillonas de invernada	En Pie	1.427	20	4,50	6,90	5,86	1400,00	1680,00	1538,46
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	598	13				1600,00	2200,00	1874,30
Bovino	Vientres entorados	En Pie	60	2				1600,00	1720,00	1648,00
Bovino	Ovinos	En Pie	484	5				80,00	150,00	103,50
Totales			17.167	251						

Bolsa de Comercio de Rosario

SOJA

Pese a correcciones, los fundamentals bajistas siguen liderando

Es indiscutible que persiste la tendencia bajista. Esto se manifiesta en la corta duración de las recuperaciones. El mercado, después de caer más del 13% en enero, se encontraba sobrevenido dando lugar a una parcial corrección. A pesar de ser la primera semana desde diciembre que finalizó con una variación positiva del 3,71%, las influencias negativas de los fundamentales siguen haciendo lo propio y la presión es cada vez mayor a medida que se aproxima el ingreso de la oferta sudamericana.

En este sentido, las perspectivas siguen mejorando. El USDA,

en su informe de oferta y demanda mensual, aumentó en 1 millón de toneladas su estimación de la cosecha de Brasil hasta los 66 millones. El panorama desde el punto de vista local es más optimista, ya que el instituto de estadísticas de Brasil (IGBE) proyectó la cosecha en 66,1 millones mientras que la agencia estatal brasilera Conab la calculó en 66,7 millones.

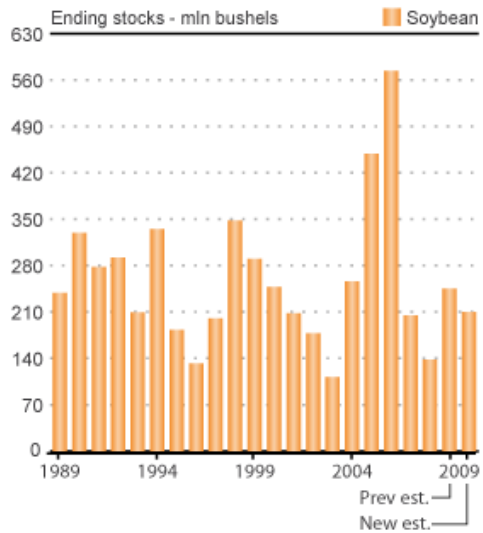
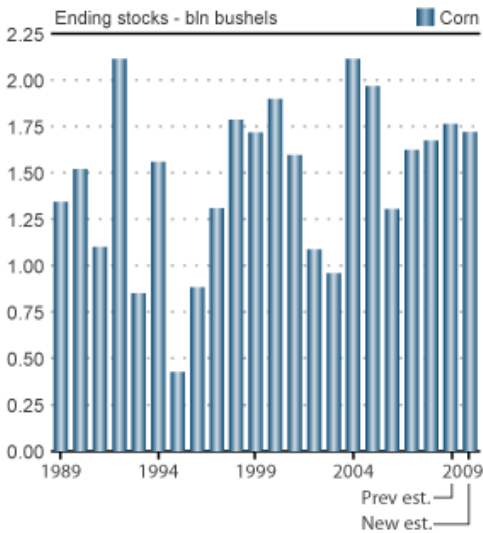
Para Argentina, el USDA mantuvo su estimación en 53 millones, siendo la mayor proyección hasta el momento.

A los pronósticos de producciones récord provenientes del Hemisferio Sur se suma la posibilidad de un ingreso anticipado de la cosecha desde Brasil. Las buenas lluvias que se registraron cuando comenzó la siembra en septiembre permitieron a los productores iniciar la recolección anticipadamente. Hasta el 05/02 se habían recolectado un 10% de los cultivos, desde el 5% de la semana pasada y por encima del 2% promedio de los últimos cinco años para este período. El estado de Mato Grosso es el más avanzado, con un 25% completado, por encima del 8% de un año atrás. Los pronósticos anticipan lluvias en las regiones productoras de Brasil lo que podría demorar los trabajos de recolección.

A pesar de que ahora predominan los fundamentals bajistas vía oferta, a mediano/largo plazo las perspectivas de precios parecerían más optimistas. Así pudo visualizarse en los pronósticos revisados del USDA. Si bien actualmente tiene más influencia lo que ocurre en Sudamérica, es bueno hacerse una idea a futuro. En este sentido, de acuerdo a los datos del informe de oferta y demanda publicado el martes, se avizoraría un entorno de demanda en crecimiento. Por el lado de la oferta, el USDA mantuvo sus proyecciones norteamerica-

U.S. corn, soybean ending stocks

USDA forecasts smaller U.S. ending stocks due to record soy exports and a surge in corn-for-ethanol



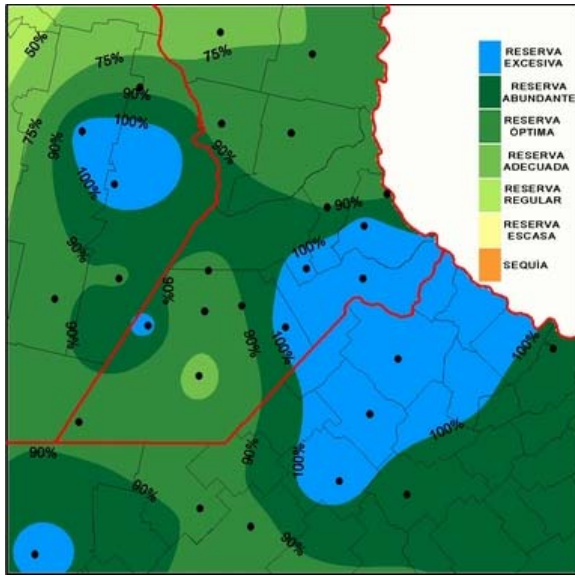
Source: U.S. Agriculture Department

Reuters graphics/Jasmin Melvin

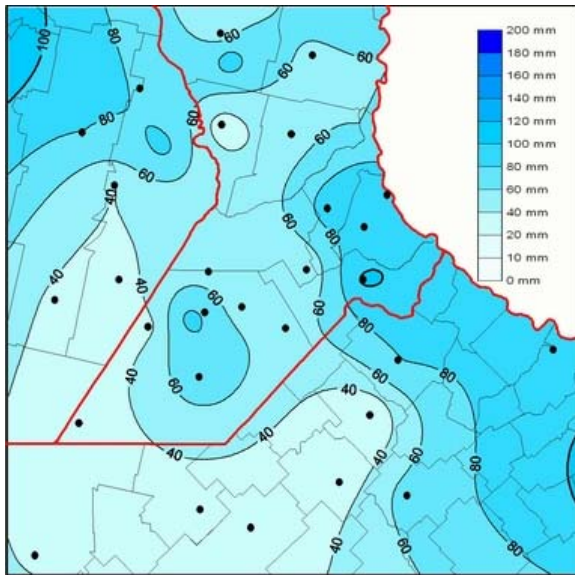


SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA DE PRIMERA GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA
Porcentaje de agua útil al 11/02/2010



res al sur de la subzona I, en estaciones como Rosario, Álvarez y Pujato, las cuales obtuvieron mediciones muy cercanas a los 145 mm. También en el Este de GEA, en la subzona III, las estaciones de Baradero, Santa Teresa y Pergamino acumularon alrededor de 130 mm



MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS PARA SOJA DE 1° -
Lluvias necesarias en próximos 15 días para que el cultivo cubra sus necesidades hídricas. Situación al 11/02/2010

DIAGNOSTICO: Las lluvias no dan respiro a la región, y nuevamente volvieron a registrarse durante la semana del 3 al 10 de febrero. Los acumulados fueron muy importantes, aunque no llegaron a alcanzar los valores registrados la semana pasada. Todas las estaciones que componen la red de medición GEA registraron el agua caída, observándose los mayores valores

al sur de la subzona I, en estaciones como Rosario, Álvarez y Pujato, las cuales obtuvieron mediciones muy cercanas a los 145 mm. También en el Este de GEA, en la subzona III, las estaciones de Baradero, Santa Teresa y Pergamino acumularon alrededor de 130 mm cada una. Hacia el Oeste, las precipitaciones fueron menos intensas, aunque no de menor importancia, los montos, en general, fueron inferiores a los 100 mm y el mínimo observado fue de 20 mm en la localidad de Rufino. En lo que respecta a las reservas hídricas, las mínimas se mantienen abundantes muy similares al periodo anterior, con un

nuevo sector de exceso en la subzona I, en coincidencia con las abundantes lluvias recibidas. Recordamos que estas reservas se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que se asemeja a una pradera de referencia teórica y pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para el próximo cultivo. **ESCENARIO:** Comienza el período con temperaturas muy elevadas en toda la región GEA, con máximas que oscilarán entre los 32 y 36°C y mínimas superiores a los 19°C. Estos registros térmicos se van a mantener desde hoy hasta por los menos el sábado 13 de febrero, con escasa nubosidad y viento prevaeciente del sector Norte de débil o moderada intensidad. A partir del domingo 14, la situación cambia, ya que se espera la llegada de un nuevo sistema frontal frío, que provocará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad, incluso no se descarta que algunas de las mismas puedan alcanzar características fuertes, con ráfagas de viento y caída de granizo, además, en forma puntual se pueden llegar a observar acumulados de lluvia muy importantes. Las precipitaciones irán perdiendo intensidad durante el lunes 15, presentando un significativo descenso de los registros térmicos, una rotación del viento al Sudoeste con intensidad regular o moderada, y una manifiesta disminución de la cobertura nubosa. Tanto el martes como el miércoles, se esperan buenas condiciones de tiempo, con escasa nubosidad, temperaturas mínimas entre 14 y 17°C y máximas entre 26 y 29°C, mientras que la circulación del viento lentamente irá rotando al sector Este con leve intensidad. .

www.bcr.com.ar/gea

nas, pero por el lado del consumo, elevó tanto la demanda doméstica (vía incremento del crushing debido al aumento de las exportaciones de harina) como la externa (vía exportaciones). La consecuencia: una disminución en los stocks finales hasta los 5,7 millones, por debajo de lo que en promedio se esperaba en el mercado. Menos stocks podrían actuar como sostén de los precios en el intento de mantener equilibrada la ecuación fundamental.

Siendo la soja un mercado internacional, no podemos dejar de prestar atención a lo que pasa en su entorno y durante esta semana fueron los problemas de deuda en Europa los que dominaron la escena y provocaron una caída del euro, fortaleciendo al dólar. Si bien los países líderes de la UE anunciaron su intención de rescatar a Grecia, por el momento no hay medidas concretas. Además, China anunció que incrementará los requerimientos de reservas a sus bancos y esto pone en jaque la función de principal comprador de materias primas del mundo.

En relación a la soja, China es el principal importador. Según el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites, las compras en enero bajaron a 4,08 millones de toneladas, 14,6% menos que en diciembre cuando se alcanzó la cifra récord de 4,78 millones. Con motivo de los festejos por el Año Nuevo en el país asiático, se espera que las importaciones se reduzcan aún más en febrero y marzo y siendo la caída más pronunciada para Estados Unidos ante el inminente ingreso desde Sudamérica.

El viernes se sumó la presión proveniente de las cifras de exportaciones semanales, que totalizaron 266.700 tn, muy por debajo del rango entre

400.000 y 500.000 tn esperado por el mercado.

A pesar de las influencias externas negativas y las condiciones de mercado sobrevendido, la soja logró registrar tres jornadas consecutivas en alza cerrando la posición más cercana a US\$348,34 / Tm.

Se anotaron ventas externas de soja por 1,6 M Tm

El comportamiento del mercado externo de Chicago ayudó a sostener la soja y, más aún, a que se elevaran los precios en el mercado físico de granos de Rosario. Con precios que oscilaron entre los \$950 y \$970, el volumen de operaciones creció sensiblemente, estimándose que se habrían cerrado negocios por 40.000 toneladas en recinto.

En la semana, la acumulación de subas dejó un porcentaje positivo de 3,2 puntos, casi el mismo 3,4% que dejó como saldo el mercado de futuros de Chicago.

Más reticente fue la actitud de las fábricas a convalidar las pretensiones de los vendedores para todas las posiciones a cosecha. Si bien con la suba de 6 dólares que mostró Chicago al cierre del lunes, los *forwards* pasaron de US\$ 212 a US\$ 215, posteriormente sólo se trepó 2 dólares más. A US\$217 se cerraron operaciones de soja condición fábrica para entrega a cosecha (tira abril/mayo 2010), un 2,4% por sobre el viernes anterior y un 7,7% de pérdida interanual. Desde la exportación, es decir con soja condición Cámara, los precios se cerraban a US\$ 218 por tonelada.

Desde el último día de la semana pasada hasta esta semana se llevaban anotadas 1,6 millones de toneladas de soja nueva en ROE Verdes.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

11/02/10

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	83.078	95.000	178.078	519.588	375.000		894.588	1.210		1.210	4.250	
Feb-10	19.753		19.753	381.278	60.000		441.278	160.000	1.398.000	1.558.000	1.558.112	
Total 2008/09	2.820.033	952.800	3.772.833	18.510.167	2.051.083		20.561.250	2.044.418	1.414.000	3.458.418	3.496.751	
Total Soja equivalente 2008/09											28.678.706	
Total 2009/10								0	160.000	1.398.000	1.558.000	1.558.000
Total Soja equivalente 2009/10											1.558.000	

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

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	05/02/10	08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							418,68	
Maíz duro							444,03	
Girasol	875,00					875,00	758,16	15,4%
Soja	940,00	951,00	960,00	960,00	960,00	954,20	1.017,17	-6,2%
Mijo								
Sorgo			350,00			350,00	398,93	-12,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro							442,35	
Girasol	880,00	880,00	885,00	895,00	900,00	888,00	569,43	55,9%
Soja							855,24	
Córdoba								
Trigo Duro		605,40	625,00	592,70		607,70	426,53	42,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							450,09	
Maíz duro								
Girasol	875,00	880,00	885,00	895,00	900,00	887,00	753,64	17,7%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							431,59	
Maíz duro							430,24	
Girasol	880,00	880,00	885,00	895,00	900,00	888,00	754,88	17,6%
Soja							1.003,60	

* 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	08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10	5/2/10	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)	350,0	350,0	350,0	350,0	340,0	350,0	-2,86%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.489,0	2.489,0	2.489,0	2.489,0	2.489,0	2.489,0	
Girasol refinado	2.864,0	2.864,0	2.864,0	2.864,0	2.864,0	2.864,0	
Lino							
Soja refinado	2.501,0	2.501,0	2.501,0	2.501,0	2.501,0	2.501,0	
Soja crudo	2.138,0	2.138,0	2.138,0	2.138,0	2.138,0	2.138,0	
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	572,0	572,0	572,0	572,0	572,0	572,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	980,0	980,0	980,0	980,0	980,0	980,0	

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10	Var. %	05/02/10
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Exp/SM	15/02-10/03/10	Cdo.	M/E	u\$s		115,00				
Exp/SM-AS	1-10/03/10	Cdo.	M/E	u\$s		115,00				
Exp/Tmb-GL	15/03-30/04/10	Cdo.	M/E	u\$s		115,00	110,00			
Exp/SM-AS	1-15/03/10	Cdo.	M/E	u\$s	115,00					
Exp/Tmb	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00			112,00	1,8%	110,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00	113,00	113,00	113,00	1,8%	110,00
Exp/PA	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00	113,00	113,00			
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s			113,00	112,00		
Exp/Ramallo	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00	113,00	113,00	110,00		110,00
Exp/Lima	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	113,00			112,00	1,8%	110,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	111,00	113,00		112,00		110,00
Exp/Tmb-GL	May/Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	112,00	112,00				110,00
Exp/Tmb-GL	Jul/Ago'10	Cdo.	M/E	u\$s				113,00		
Sorgo										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				330,00	330,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		330,00	330,00				300,00
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E				340,00			350,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s		90,00	90,00	85,00	85,00	
Exp/Tmb-GL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s				85,00		
Soja										
Fca/Tmb	Hasta 23/02	Cdo.	M/E	940,00	960,00	960,00	940,00	960,00	3,2%	930,00
Fca/SM	Hasta 23/02	Cdo.	M/E	940,00	960,00	960,00	960,00	960,00	3,2%	930,00
Fca/SL	Hasta 23/02	Cdo.	M/E	940,00	960,00	960,00	960,00	960,00	3,2%	930,00
Fca/Ric	Hasta 23/02	Cdo.	M/E	940,00	960,00	960,00	960,00	960,00	3,2%	930,00
Fca/VGG	Hasta 23/02	Cdo.	M/E	940,00	960,00	960,00	960,00	960,00	3,2%	930,00
Fca/GL	Hasta 23/02	Cdo.	M/E	940,00	960,00	960,00	940,00	960,00	3,2%	930,00
Exp/Ramallo	Hasta 23/02	Cdo.	M/E	940,00	960,00	960,00	960,00	960,00	3,2%	930,00
Exp/Tmb-GL	1-15/03/10	Cdo.	M/E	u\$s		220,00				
Exp/SM-VGG	1-15/03/10	Cdo.	M/E	u\$s			220,00			
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	217,00	217,00	2,4%	212,00
Fca/SM	Abr/May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	217,00	217,00	2,4%	212,00
Fca/SL	Abr/May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	217,00	217,00	2,4%	212,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	217,00	217,00	2,4%	212,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	217,00	217,00	2,4%	212,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	217,00	218,00		217,00
Exp/Ramallo	Abr/May'10	Cdo.	M/E	u\$s	215,00	215,00	217,00	217,00	2,4%	212,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s						212,00
Fca/Tmb-Lima	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s						213,00
Fca/Tmb-Lima	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s						214,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	885,00	895,00	900,00	905,00	3,4%	875,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	885,00	895,00	900,00	905,00	3,4%	875,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	885,00	895,00	890,00	890,00	1,7%	875,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	870,00	875,00	885,00	890,00	895,00	3,5%	865,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	885,00	895,00	900,00	905,00	3,4%	875,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flu/Cnflt	880,00	885,00	895,00	900,00	905,00	3,4%	875,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E	880,00	885,00	895,00	900,00	905,00	3,4%	875,00
Fca/Ros	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	235,00	235,00	2,2%	230,00
Fca/Ric	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	235,00	235,00	2,2%	230,00
Fca/Deheza	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	235,00	235,00	2,2%	230,00
Fca/Reconquista	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00	235,00	235,00	235,00	2,2%	230,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	235,00	235,00	235,00	235,00	0,0%	235,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flu/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	08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR022010	252.677	381.142	3,847	3,848	3,850	3,851	3,853	0,18%	
DLR032010	115.941	345.993	3,874	3,875	3,876	3,877	3,879	0,15%	
DLR042010	94.220	190.807	3,911	3,908	3,908	3,904	3,907		
DLR052010	41.283	204.336	3,950	3,944	3,941	3,937	3,940	-0,20%	
DLR062010	63.230	185.658	3,991	3,979	3,978	3,974	3,977	-0,28%	
DLR072010	40.650	140.412	4,030	4,025	4,020	4,016	4,017	-0,32%	
DLR082010	4.722	126.357	4,066	4,063	4,061	4,057	4,059	-0,17%	
DLR092010	900	99.492	4,100	4,100	4,098	4,094	4,098	-0,05%	
DLR102010	7.068	84.315	4,140	4,136	4,136	4,132	4,137	-0,07%	
DLR112010	34.284	82.315	4,185	4,183	4,173	4,170	4,177	-0,19%	
DLR122010	40.716	137.080	4,223	4,220	4,211	4,208	4,220	-0,07%	
DLR012011	12.000	29.250	4,265	4,265	4,250	4,247	4,247	-0,42%	
DLR022011	7.000	24.500	4,300	4,300	4,285	4,283	4,283	-0,40%	
DLR032011	2.070	15.000	4,335	4,335	4,325	4,323	4,323	-0,28%	
DLR042011	1.500	14.900	4,370	4,370	4,360	4,362	4,366	-0,09%	
DLR052011	14.760	51.020	4,431	4,420	4,406	4,406	4,411	-0,76%	
DLR052011	14.760	51.020	4,431	4,420	4,406	4,406	4,411	-0,76%	
DLR062011		1.150	4,470	4,470	4,456	4,456	4,456	-0,31%	
DLR102011			4,658	4,658	4,644	4,644	4,644	-0,30%	
ECU022010		10	5,260	5,290	5,290	5,265	5,240		
ECU032010		15	5,300	5,335	5,335	5,305	5,280	-0,09%	
RFX000000	100	250	3,841	3,844	3,847	3,850	3,854	0,30%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
IMR042010	116	283	113,70	113,70	113,90	113,90	113,90	-0,70%	
ISR052010	2.868	8059	216,80	217,00	218,00	218,60	218,00	2,25%	
ISR072010	1.256	1888	221,00	221,30	222,20	222,40	221,50	1,89%	
ISR092010	20	92	226,50	226,80	227,70	227,50	226,60	1,66%	
ISR112010	24	76	231,50	231,70	232,70	233,00	232,40	1,97%	
ISR052011		4	220,50	220,50	220,50	220,50	220,00	-0,23%	
MAI032010	16	60	113,00	113,00	113,10	113,00	113,00	-0,26%	
MAI042010	20	85	113,00	113,00	113,10	113,00	113,00	-0,26%	
SOF022010		16	250,00	252,00	252,00	252,00	252,00	0,80%	
SOF042010	328	646	218,00	217,70	219,10	219,50	219,10	2,38%	
SOF062010	52	72	221,70	221,80	222,70	223,00	222,50	1,78%	
SOJ000000			250,00	252,00	252,00	252,00	252,00	0,80%	
SOJ022010			250,00	252,00	252,00	252,00	252,00	0,80%	
SOJ042010		32	218,00	217,70	219,10	219,50	219,10	2,38%	
SOJ052010	476	2670	220,20	220,30	221,20	221,50	221,00	2,08%	
SOJ072010		30	224,70	224,80	225,70	226,00	225,50	1,76%	
SOJ092010		32	229,70	229,80	230,70	231,00	230,50	1,72%	
SOJ112010		16	234,40	234,50	235,40	235,70	235,50	2,08%	
TOTAL			2.176.303						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁽¹⁾	En US\$				
					08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10
PUT									
ISR052010	200	put	232	874		3,000	2,200	2,000	
ISR052010	204	put	62	100	4,000		3,400	3,000	
ISR052010	208	put	80	255	4,900	5,000	4,000	3,700	
ISR052010	212	put	48	60				5,200	

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}	08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10
CALL									
ISR052010	220	call	8	136		6,900			
ISR052010	224	call	56	84			5,300		
ISR052010	228	call	160	358	4,100		4,000		
ISR052010	232	call	565	580	3,300	3,100	3,000		2,800
ISR052010	236	call	76	198			2,100		
ISR052010	240	call	564	549	1,900	1,700	1,500		
ISR052010	244	call	40	224			1,300		
ISR052010	248	call	32	300			1,000		
ISR052010	252	call	76	345			0,700		
ISR052010	256	call	16	130		0,500			
ISR052010	260	call	680	592		0,400	0,400		
DLR082010	3,80	call	12	68					
DLR082010	4,18	call	12	68					

^{†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	08/02/10			09/02/10			10/02/10			11/02/10			12/02/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR022010	3,847	3,844	3,847	3,850	3,846	3,848	3,852	3,850	3,850	3,855	3,851	3,851	3,854	3,851	3,853	0,18%
DLR032010	3,877	3,872	3,877	3,880	3,875	3,875	3,878	3,875	3,875	3,879	3,876	3,877	3,881	3,876	3,878	0,13%
DLR042010	3,911	3,910	3,911	3,915	3,908	3,908	3,909	3,905	3,908	3,912	3,903	3,906	3,908	3,905	3,907	-0,08%
DLR052010	3,951	3,946	3,951	3,952	3,942	3,944	3,941	3,940	3,941	3,943	3,937	3,940	3,945	3,940	3,945	-0,13%
DLR062010	3,991	3,987	3,991	3,999	3,978	3,978	3,981	3,977	3,978	3,980	3,978	3,978	3,979	3,977	3,979	-0,23%
DLR072010													4,019	4,013	4,017	-0,32%
DLR082010	4,068	4,068	4,068	4,056	4,056	4,056	4,067	4,058	4,058				4,062	4,058	4,059	-0,17%
DLR092010				4,100	4,100	4,100	4,103	4,103	4,103							
DLR102010	4,148	4,148	4,148	4,150	4,125	4,130	4,145	4,138	4,138	4,132	4,132	4,132				
DLR112010	4,190	4,185	4,185	4,190	4,180	4,190	4,187	4,171	4,178	4,179	4,176	4,177	4,177	4,175	4,177	-0,19%
DLR122010				4,239	4,219	4,220	4,215	4,210	4,211	4,214	4,208	4,208	4,220	4,215	4,220	0,12%
DLR012011							4,250	4,249	4,250							
DLR022011							4,285	4,285	4,285	4,283	4,283	4,283				
DLR032011							4,325	4,325	4,325							
DLR042011										4,370	4,360	4,370	4,366	4,366	4,366	
DLR052011	4,431	4,428	4,431	4,429	4,420	4,420	4,409	4,406	4,406	4,410	4,406	4,406	4,411	4,406	4,411	
RFX000000	3,820	3,820	3,820													

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

IMR042010	113,70	113,70	113,70	113,70	113,70	113,70										
ISR052010	218,00	215,50	216,80	217,50	215,50	217,00	218,00	216,50	218,00	218,60	217,70	218,60	218,30	216,70	218,00	2,25%
ISR072010	221,80	220,90	221,00	222,30	219,50	221,50	222,00	221,30	222,00	222,70	222,20	222,70	222,00	220,90	221,50	1,93%
ISR092010										227,50	227,50	227,50				
ISR112010										233,00	232,50	233,00				
MAI032010	113,00	113,00	113,00													
MAI042010				113,00	113,00	113,00				113,00	113,00	113,00				
SOF042010	218,60	218,00	218,00	217,70	217,30	217,70	219,10	218,50	219,10	219,50	218,90	219,50	219,50	219,10	219,10	2,62%
SOJ062010	222,50	221,70	221,70													
SOJ052010	221,00	218,50	220,20	221,50	220,00	220,00	220,50	220,40	220,50	221,80	221,40	221,50	221,30	220,00	221,00	2,08%

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

2.140.567 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10	var.sem.	
TRIGO B.A. 02/2010	338	69	123,50	119,00	120,00	119,30	118,00	-5,60%	
TRIGO B.A. 03/2010	3.548	654	130,50	126,00	126,70	126,00	125,70	-4,63%	
TRIGO B.A. 04/2010			137,50	133,00	133,50	133,00	133,50	-3,61%	
TRIGO B.A. 05/2010	263	51	141,00	137,50	138,00	139,00	140,00	-1,41%	
TRIGO B.A. 07/2010	3.274	698	145,50	139,50	142,00	142,00	142,30	-2,93%	
TRIGO B.A. 09/2010	335	105	153,00	150,00	149,60	149,00	149,00	-2,61%	
TRIGO B.A. 01/2011	618	137	146,00	143,00	144,50	145,50	146,00	0,34%	
TRIGO B.A. 03/2011	3	1		149,00	150,50	150,00	150,50		
TRIGO Q.Q. 02/2010			97,50	97,50	97,50	97,50	97,50		
TRIGO Q.Q. 03/2010	45	9	99,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1,01%	
MAIZ Q.Q. 05/2010	3	1		98,00	98,00	98,00	98,00		
MAIZ ROS 04/2010	8.267	1.673	112,70	112,80	113,10	113,00	113,00	1,80%	
MAIZ ROS 05/2010	3	1		114,50	115,00	115,00	115,00		
MAIZ ROS 07/2010	1.290	283	116,20	115,80	116,20	116,00	116,00	1,31%	
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
GIRASOL ROS 03/2010	65	13	248,00	248,00	250,00	250,00	250,00	0,81%	
SOJA I.W. 05/2010	346	78	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00	0,48%	
SOJA Q.Q. 05/2010	1.540	308	96,50	96,50	96,50	97,00	96,50		
SOJA ROS 04/2010	1	1				219,00	219,00		
SOJA ROS 05/2010	56.142	11.279	220,00	219,70	220,50	220,80	220,60	2,27%	
SOJA ROS 07/2010	2.260	501	224,80	224,70	225,60	225,70	225,60	2,22%	
SOJA ROS 11/2010	350	70	234,00	234,00	236,00	236,00	236,50	2,83%	
SOJA ROS 05/2011	80	16	221,00	221,00	221,00	221,00	220,00	-0,45%	
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	
			08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			472,00	457,00	461,00	458,00	454,00	-5,42%	
Maiz BA Inmed.			465,00	465,00	465,00	465,00	465,00		
Maiz BA Disponible			465,00	465,00	465,00	465,00	465,00		
Soja Ros Inm/Disp.			970,00	970,00	975,00	977,00	975,00	2,63%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			970,00	970,00	975,00	977,00	975,00	2,63%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	08/02/10			09/02/10			10/02/10			11/02/10			12/02/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 02/2010	125,0	123,5	123,5	122,8	119,0	119,0	120,0	120,0	120,0							
TRIGO B.A. 03/2010	132,0	130,5	130,6	129,8	126,0	126,5	126,9	126,0	126,7	127,0	126,0	126,0	125,7	125,7	125,7	-4,4%
TRIGO B.A. 05/2010				140,0	138,0	138,0				139,0	139,0	139,0				
TRIGO B.A. 07/2010	147,0	145,5	145,8	145,0	139,8	141,5	142,2	140,0	142,0	142,5	142,0	142,0	142,3	142,3	142,3	-2,9%
TRIGO B.A. 09/2010	153,0	152,0	152,0	151,0	149,0	149,0	149,6	149,0	149,6	149,5	149,0	149,0	149,5	149,0	149,0	-2,6%
TRIGO B.A. 01/2011	146,0	146,0	146,0	146,0	143,0	143,0	144,5	144,5	144,5	145,5	145,0	145,0				
TRIGO B.A. 03/2011				149,0	149,0	149,0										
TRIGO Q.Q. 03/2010				100,0	100,0	100,0										
MAIZ Q.Q. 05/2010				98,0	98,0	98,0										
MAIZ ROS 04/2010	113,5	112,5	113,0	112,8	112,8	112,8	113,3	113,0	113,0	113,0	113,0	113,0	113,5	113,0	113,0	2,2%
MAIZ ROS 05/2010				114,5	114,5	114,5										
MAIZ ROS 07/2010	115,8	115,8	115,8	115,8	115,0	115,8	116,3	116,0	116,0	116,0	116,0	116,0	116,0	116,0	116,0	1,8%
SOJA I.W. 05/2010	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				
SOJA Q.Q. 05/2010										97,0	97,0	97,0				
SOJA ROS 04/2010										219,0	219,0	219,0				
SOJA ROS 05/2010	221,1	219,5	219,5	221,1	218,0	219,9	220,7	219,0	220,3	221,4	219,8	220,5	220,8	218,0	220,6	1,6%
SOJA ROS 07/2010	226,0	223,5	224,8	225,0	223,3	225,0	225,6	225,0	225,6	226,3	225,5	225,5				
SOJA ROS 11/2010							234,0	234,0	234,0	236,0	236,0	236,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	227,00	227,00	227,00	227,00	227,00	228,00	-0,44%
Precio FAS		163,42	163,46	163,46	163,46	163,46	164,19	-0,44%
Precio FOB	Feb'10	v 227,00	v 227,00	v 225,00	v 225,00	v 225,00	v 227,00	-0,88%
Precio FAS		163,42	163,46	161,46	161,46	161,46	163,19	-1,06%
Precio FOB	Mar'10	v 227,00	v 227,00	224,50	v 229,00	v 225,00	v 227,00	-0,88%
Precio FAS		163,42	163,46	160,96	165,46	161,46	163,19	-1,06%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	160,00	161,00	165,00	166,00	166,00	160,00	3,75%
Precio FAS		119,61	120,42	123,59	124,30	124,27	119,56	3,94%
Precio FOB	Feb'10					v 166,63		
Precio FAS						124,90		
Precio FOB	Mar'10	160,83	161,91	161,71	162,40	162,69	154,72	5,15%
Precio FAS		120,43	121,32	120,30	120,69	120,96	114,28	5,85%
Precio FOB	Abr'10	159,45	160,33	160,72	160,82	159,35	157,68	1,06%
Precio FAS		119,06	119,75	119,32	119,12	117,61	117,23	0,32%
Precio FOB	May'10	v 161,21	160,92	161,51	v 161,41	160,72	v 160,62	0,06%
Precio FAS		120,83	120,34	120,10	119,71	118,99	120,18	-0,99%
Precio FOB	Jn/Jl'10		v 162,30					
Precio FAS			121,72					
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	138,00	140,00	140,00	141,00	140,00	135,00	3,70%
Precio FAS		103,09	104,69	104,61	105,50	104,70	100,52	4,16%
Precio FOB	Ab/My'10	v 132,87	v 131,98	v 135,13	v 133,85	v 133,16	v 131,10	1,57%
Precio FAS		97,96	96,68	99,74	98,35	97,86	96,62	1,28%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	344,00	343,00	346,00	348,00	350,00	338,00	3,55%
Precio FAS		210,90	210,10	212,05	213,36	214,67	207,08	3,67%
Precio FOB	My/Jn'10	345,40	343,75	346,69	348,80	349,72	339,61	2,98%
Precio FAS		213,29	211,99	213,81	215,23	215,44	209,70	2,74%
Precio FOB	Jun'10	345,77	344,12	347,24	348,62	349,53	339,98	2,81%
Precio FAS		213,65	212,36	214,36	215,04	215,26	210,06	2,48%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	
Precio FAS		204,39	204,21	211,41	211,24	211,08	204,61	3,16%

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

Tipo de cambio de referencia

		08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10	var.sem.	05/02/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8010	3,8030	3,8070	3,8100	3,8140	0,37%	3,8000
	vndr	3,8410	3,8430	3,8470	3,8500	3,8540	0,36%	3,8400
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9268	2,9283	2,9314	2,9337	2,9368	0,37%	2,9260
Maíz	20,0	3,0408	3,0424	3,0456	3,0480	3,0512	0,37%	3,0400
Demás cereales	20,0	3,0408	3,0424	3,0456	3,0480	3,0512	0,37%	3,0400
Habas de soja	35,0	2,4707	2,4720	2,4746	2,4765	2,4791	0,37%	2,4700
Semilla de girasol	32,0	2,5847	2,5860	2,5888	2,5908	2,5935	0,37%	2,5840
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9078	2,9093	2,9124	2,9147	2,9177	0,37%	2,9070
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3069	3,3086	3,3121	3,3147	3,3182	0,37%	3,3060
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5847	2,5860	2,5888	2,5908	2,5935	0,37%	2,5840
Harina y pellets girasol	30,0	2,6607	2,6621	2,6649	2,6670	2,6698	0,37%	2,6600
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6607	2,6621	2,6649	2,6670	2,6698	0,37%	2,6600
Aceite de soja	32,0	2,5847	2,5860	2,5888	2,5908	2,5935	0,37%	2,5840
Aceite de girasol	30,0	2,6607	2,6621	2,6649	2,6670	2,6698	0,37%	2,6600
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6607	2,6621	2,6649	2,6670	2,6698	0,37%	2,6600

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Feb-10	Mar-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10
Promedio noviembre	216,81	215,00		237,14	238,80	234,68	236,45	238,29	
Promedio diciembre	229,68	241,03		224,26	224,83	223,55	224,03	226,14	
Promedio enero	231,80	237,55	238,70	218,62	219,16	220,03	220,15	216,37	216,68
Semana anterior	228,00	v227,00	v227,00	206,60	206,60	207,30	207,30	203,34	203,34
08/02	227,00	v227,00	v227,00	210,70	210,70	211,40	211,40	207,02	207,02
09/02	227,00	v227,00	v227,00	208,70	210,10	210,00	208,60	204,58	203,11
10/02	227,00	v225,00	224,50	214,50	215,90	215,70	214,20	207,81	206,34
11/02	227,00	v225,00	v229,00	215,40	215,40	215,90	214,10	207,98	206,15
12/02	227,00	v225,00	v225,00	212,93	212,93	213,39	211,56		
Variación semanal	-0,44%	-0,88%	-0,88%	3,06%	3,06%	2,94%	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 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
Promedio enero	191,85	196,72	200,80	206,17	215,10	223,63	226,80	230,47	235,89
Semana anterior	173,89	179,31	183,91	189,88	200,17	210,36	214,04	218,45	224,14
08/02	177,84	183,35	187,95	193,83	203,75	213,76	217,44	222,03	227,72
09/02	177,20	182,71	187,40	193,37	203,01	212,93	216,70	221,66	227,08
10/02	182,53	188,04	192,63	198,42	207,61	217,16	221,02	225,98	231,86
11/02	181,33	186,85	191,53	197,32	206,41	215,69	219,82	224,78	230,66
12/02	178,76	184,18	188,87	194,56	203,75	212,93	217,07	221,84	227,72
Variación semanal	2,80%	2,72%	2,70%	2,47%	1,79%	1,22%	1,42%	1,56%	1,60%

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 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	
Promedio enero	192,05	196,35	200,68	204,91	211,56	206,98	186,11	224,49	217,31
Semana anterior	178,03	182,34	186,29	190,70	197,13	203,38	182,34	210,27	213,58
08/02	182,07	186,48	190,43	194,84	201,27	207,70	186,48	214,59	217,89
09/02	180,05	184,37	188,50	192,72	198,88	205,31	184,37	212,20	215,51
10/02	185,84	189,97	194,01	198,24	204,57	211,00	189,97	217,89	221,20
11/02	184,18	188,41	192,54	196,77	203,10	209,44	188,41	216,33	219,64
12/02	181,70	185,84	189,97	194,19	200,53	206,96	185,84	213,85	217,89
Variación semanal	2,06%	1,91%	1,97%	1,83%	1,72%	1,76%	1,91%	1,70%	2,02%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio noviembre	156,57	143,89	158,56	158,56	152,77				158,07
Promedio diciembre	158,58	146,73			159,58				
Promedio enero	154,25		149,42		150,93				
Semana anterior	135,00				v131,10				
08/02	138,00				v132,87				
09/02	140,00				v131,98				
10/02	140,00				v135,13				
11/02	141,00				v133,85				
12/02	140,00				v133,16				
Variación semanal	3,70%				1,57%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-10	Abr-10	May-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
Promedio noviembre	175,24	182,25	176,02		192,51	188,04	177,17	169,04	170,89
Promedio diciembre	176,32	176,24	173,05		180,89	180,89	178,41	176,63	177,97
Promedio enero	178,45	169,61	169,35		182,41	179,07	179,02	179,77	176,13
Semana anterior	160,00	154,72	157,68	v160,62	168,45	164,80	165,40	166,10	162,43
08/02	160,00	160,83	159,45	v161,21	165,35	165,40	169,90	166,70	158,95
09/02	161,00	161,91	160,33	160,92	169,97	166,70	167,80	169,00	165,51
10/02	165,00	161,71	160,72	161,51	170,83	167,60	168,60	169,80	166,38
11/02	166,00	162,40	160,82	v161,41	171,54	168,20	169,30	170,50	167,09
12/02	166,00	162,69	159,35	160,72		167,51	168,60	169,78	
Variación semanal	3,75%	5,15%	1,06%	0,06%		1,64%	1,93%	2,22%	

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
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
Promedio enero	151,91	156,13	159,71	161,99	164,09	167,94	170,38	172,47	170,47
Semana anterior	138,38	142,91	146,84	149,70	152,36	157,08	160,03	161,80	160,82
08/02	140,15	144,68	148,62	151,37	153,93	158,66	161,41	163,58	162,00
09/02	141,14	145,76	149,90	152,45	154,92	159,34	162,10	164,07	162,79
10/02	142,42	146,94	151,08	153,64	155,90	160,13	162,79	164,86	163,58
11/02	143,01	147,63	151,86	154,52	156,88	161,21	163,97	166,04	164,36
12/02	142,32	146,94	151,27	154,03	156,39	160,72	163,48	165,54	163,67
Variación semanal	2,84%	2,82%	3,02%	2,89%	2,65%	2,32%	2,15%	2,31%	1,77%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Feb-10	Mar-10	Emb cerc	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
Promedio noviembre	327,14	140,95			838,19		861,19	889,04	
Promedio diciembre	370,00	160,00	145,79		905,47		905,53	909,61	
Promedio enero	370,00	153,50	173,53		894,85	870,23	879,50	880,00	
Semana anterior	370,00	155,00		179,00	835,00	830,00	841,50	847,50	
08/02	370,00	155,00		179,00	835,00	837,50	861,25	868,75	
09/02	370,00	155,00		179,00	845,00		858,75	870,00	
10/02	370,00	155,00		179,00	845,00		859,00	867,50	874,00
11/02	370,00	155,00		179,00	845,00		850,00	865,00	872,50
12/02	370,00	155,00		176,50	860,00	837,50	846,50	857,50	862,50
Var.semanal	0,00%	0,00%		-1,40%	2,99%	0,90%	0,59%	1,18%	

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Mar-10	Abr-10	My/Jl-10	Feb-10	Fb/Mr.10	Mar-10	Ab/Jn.10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
Promedio noviembre							950,60	974,52	
Promedio diciembre			211,46				1.002,38	1.027,98	1.045,42
Promedio enero			235,69		960,45		982,50	1.012,75	1.026,84
Semana anterior					940,00		955,00	980,00	1005,00
08/02					940,00		945,00	970,00	990,00
09/02					945,00		955,00	980,00	990,00
10/02					945,00		955,00	975,00	980,00
11/02				945,00		945,00	955,00	985,00	985,00
12/02	245,29	245,29		950,00		955,00	960,00	990,00	990,00
Var.semanal							0,52%	1,02%	-1,49%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-10	Jun-10	Jul-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
Promedio noviembre	439,29	373,11	383,17	386,21	403,56	401,57	401,31	402,00	
Promedio diciembre	447,53	386,92	387,31	390,49	409,49	406,27	400,86	400,86	
Promedio enero	384,80	365,49	365,93	367,09	386,64	385,23	383,56	380,56	
Semana anterior	338,00	339,61	339,98		358,90	359,80	359,80	355,80	355,80
08/02	344,00	345,40	345,77		364,80	365,50	365,50	361,50	361,50
09/02	343,00	343,75	344,12		363,50	363,80	363,80	359,66	359,66
10/02	346,00	346,69	347,24		368,30	368,10	368,10	364,73	364,73
11/02	348,00	348,80	348,62		370,30	369,90	369,90	366,46	366,46
12/02	350,00	349,72	349,53			371,12	370,75	370,75	373,23
Var.semanal	3,55%	2,98%	2,81%			3,15%	3,04%	4,20%	4,90%

(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 noviembre				390,43	386,67		378,65		379,55
Promedio diciembre				399,67	398,12		390,94		391,42
Promedio enero				377,90	376,48	367,23	397,02	366,12	369,26
Semana anterior				347,23	344,57	342,36		341,08	344,20
08/02				354,03	350,72	347,41		346,86	349,80
09/02				352,19	348,98	345,67		345,12	348,33
10/02				358,16	353,84	350,35		349,25	352,01
11/02				360,27	355,68	352,19		351,09	353,57
12/02				361,93	356,97	353,29		351,82	354,30
Variación semanal				4,23%	3,60%	3,19%		3,15%	2,94%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11	May-11
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
Promedio enero	361,99	364,52	366,49	364,43	358,44	353,67	356,89	359,83	359,38
Semana anterior	335,66	339,61	342,73	341,26	335,94	331,99	335,38	338,32	338,97
08/02	341,54	345,40	348,34	346,87	341,08	336,03	339,33	342,27	343,19
09/02	339,70	343,65	346,87	345,95	340,16	335,29	338,69	341,63	342,64
10/02	344,48	347,97	350,73	349,07	342,27	336,40	339,89	342,83	344,11
11/02	346,50	349,81	352,29	350,63	344,02	338,97	342,46	345,40	346,68
12/02	347,23	350,54	353,02	351,28	344,48	338,78	342,27	345,21	346,50
Variación semanal	3,45%	3,22%	3,00%	2,93%	2,54%	2,05%	2,05%	2,04%	2,22%

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 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
Promedio enero	523,96	491,84	474,48	455,64	459,33	571,89	555,49	540,88	533,36
Semana anterior	491,97	451,23	447,87	428,06	432,53	496,79	495,78	494,44	495,67
08/02	492,69	451,92	448,34	428,07	432,55	497,73	498,40	493,81	498,51
09/02	492,65	450,62	448,04	431,16	437,09	516,91	516,46	511,54	510,42
10/02	494,36	450,00	443,78	425,10	429,88	511,14	507,36	502,47	499,69
11/02	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
12/02	489,36	444,26	438,59	427,82	434,04	506,58	507,47	502,03	501,80
Variación semanal	-0,53%	-1,54%	-2,07%	-0,06%	0,35%	1,97%	2,36%	1,54%	1,24%

(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 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
Promedio enero	419,40	391,65	358,95	345,20	351,05	413,71	352,32	336,80	335,88
Semana anterior	397,00	369,00	327,00	309,00	314,00		321,00	302,00	306,00
08/02	399,00	371,00	328,00	312,00	317,00		322,00	302,00	306,00
09/02		369,00	327,00	315,00	320,00		324,00	305,00	308,00
10/02		369,00	324,00	312,00	317,00		320,00	300,00	304,00
11/02		377,00	330,00	316,00	321,00		322,00	302,00	304,00
12/02		388,00	333,00	318,00	322,00		323,00	305,00	308,00
Variación semanal		5,15%	1,83%	2,91%	2,55%		0,62%	0,99%	0,65%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	C.Nva	Feb-10	Mar-10	My/St10	Mar-10	Abr-10	My/J10	My/St10
Promedio noviembre	385,71	308,14			308,94	337,74			309,98
Promedio diciembre	376,53	318,11			313,86	347,20			319,57
Promedio enero	364,05	303,45	373,57	346,14	298,85	343,63	310,69	286,12	299,04
Semana anterior	338,00	271,00	348,87	347,77	270,06	324,07	282,74	271,16	274,47
08/02	340,00	273,00	347,77	347,11	273,15	324,51	281,75	277,01	276,23
09/02	337,00	271,00	340,17	342,37	270,61	324,18	279,10	273,09	274,42
10/02	338,00	275,00	342,15	343,25	271,33	341,60	288,58	277,23	282,52
11/02	340,00	277,00	346,56	346,56	273,81	344,91	289,90	279,65	282,19
12/02	347,00	283,00	350,86	352,73	277,28	358,52	296,46	284,94	289,30
Var.semanal	2,66%	4,43%	0,57%	1,43%	2,67%	10,63%	4,85%	5,08%	5,40%

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 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
Promedio enero	321,41	314,53	313,96	312,01	308,30	301,09	299,37	300,71	303,28
Semana anterior	298,72	292,11	291,01	288,47	285,49	277,45	276,68	278,33	281,08
08/02	302,47	295,52	294,64	292,44	288,58	280,31	279,32	280,97	283,73
09/02	298,28	291,23	290,45	288,47	284,39	275,46	274,47	276,12	278,88
10/02	304,67	297,40	295,41	292,55	288,14	278,22	276,23	277,78	282,41
11/02	305,78	298,72	297,29	294,20	290,34	281,64	279,65	280,97	284,06
12/02	308,64	302,25	300,93	297,51	292,99	284,06	282,08	283,40	286,16
Var.semanal	3,32%	3,47%	3,41%	3,13%	2,63%	2,38%	1,95%	1,82%	1,80%

(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	Feb-10	Fb/Ab10	Mar-10	Abr-10	My/Jl10	Jl/St10	Ag/Oc10
Promedio noviembre	856,19	851,67		939,29			934,65		
Promedio diciembre	865,89	864,16		939,08			945,23		
Promedio enero	843,75	831,55	910,74	926,94	904,62	904,62	916,90		914,21
Semana anterior	819,00	810,00	898,66		891,85	885,04	868,70		876,87
08/02	840,00	832,00	910,58		910,58	903,74	896,89		
09/02	847,00	839,00							
10/02	840,00	838,00	904,29		904,29	893,30	879,55		887,80
11/02	837,00	835,00			907,02	907,02	916,59	920,68	
12/02	831,00	829,00			902,11	902,11	911,65	915,73	
Var.semanal	1,47%	2,35%			1,15%	1,93%	4,94%		

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Feb-10	Mar-10	Abr-10	My/Jl10	Jl/St10	Mar-10	Abr-10	My/Jl10	Oc/Dc.10
Promedio noviembre				851,33		865,23		858,94	
Promedio diciembre		858,16		859,57		864,96	864,86	866,76	
Promedio enero	856,07	842,87	835,20	791,97		837,37	824,84	831,80	
Semana anterior	819,00	816,80	807,54	809,20	814,16	817,91	816,36	814,16	824,74
08/02	833,88	833,89	824,85	826,39	839,95	832,24	830,91	832,46	845,24
09/02	838,95	840,61	834,33	837,53	838,41	841,72	840,39	843,04	846,79
10/02	836,53	838,19	832,24	835,21	835,76	839,29	839,95	839,07	843,92
11/02	833,11	833,67	827,39	829,59	834,00	836,43	835,10	836,20	847,23
12/02	826,72	828,71	823,86	825,18	829,15	828,71	828,27	829,59	841,50
Var.semanal	0,94%	1,46%	2,02%	1,98%	1,84%	1,32%	1,46%	1,90%	2,03%

Chicago Board of Trade(14)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11
	Promedio noviembre	872,06	878,51	884,61	886,82	888,84	890,16	893,86	898,38
Promedio diciembre	879,91	887,89	895,77	898,94	901,93	903,81	909,66	914,64	916,85
Promedio enero	842,73	852,03	860,87	864,35	867,35	869,44	876,10	882,54	886,95
Semana anterior	815,70	826,28	836,20	839,73	842,81	844,58	850,09	855,60	860,01
08/02	836,64	847,44	857,80	861,33	864,20	865,52	870,59	876,10	880,51
09/02	846,12	856,92	867,28	871,25	873,68	874,78	879,85	885,36	889,77
10/02	843,69	854,28	864,42	868,39	871,03	872,13	876,98	882,50	886,90
11/02	840,83	851,63	861,55	865,96	868,17	869,27	874,78	880,29	884,70
12/02	834,22	844,80	854,94	858,69	861,11	862,43	867,95	873,46	877,87
Var.semanal	2,27%	2,24%	2,24%	2,26%	2,17%	2,11%	2,10%	2,09%	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 detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 09/02/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas. Hasta: 25/02/10

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 09/02/10										TOTAL	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRODUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	45.600	112.400	61.000	470.916	47.000	470.916	64.000	115.026	11.700			927.642
Timbues - Dreyfus	13.400	13.400		109.216								136.016
Timbues - Noble		25.000										25.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	30.000		169.550		169.550	42.500	65.250				267.050
Alto Paraná (T6 S.A.)				71.000		71.000	12.000	12.976	7.700			118.000
Quebracho (Cargill SACI)				35.000		35.000		15.800				35.000
Nidera (Nidera S.A.)												
Pampa (Bunge Argentina S.A.)												
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	7.200	44.000	61.000	24.500		24.500	9.500		4.000			112.200
Vicentin (Vicentin SAIC)												34.000
Akzo Nobel												4.000
San Benito				61.650		61.650	7.500	15.250	1.254	5.500		82.650
ROSARIO		54.500		168.535		168.535						252.539
Pizoleia (Puerto Rosario)												5.500
Ex Unidad 6 (Serv Portuarios S.A.)		29.500										29.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)				100.155		100.155	7.500	15.250	1.254			115.405
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000		68.380		68.380						77.134
SAN NICOLAS												25.000
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock												
ZARATE	25.000											25.000
Terminal Las Palmas	25.000											25.000
NECOCHEA	44.680			8.700	10.500	8.700		1.000	11.300	14.300		90.480
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	34.680											48.980
Open Berth 1				8.700	10.500	8.700		1.000	11.300			31.500
TOSA 4/5	10.000											10.000
BAHIA BLANCA	55.000	24.000		16.000		16.000			8.500	5.000		108.500
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	8.000										33.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.000	16.000										46.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)				16.000		16.000			8.500	5.000		29.500
TOTAL	170.280	190.900	61.000	664.151	57.500	664.151	71.500	131.276	32.754	5.500	19.300	1.404.161
TOTAL UP-RIVER	45.600	166.900	61.000	639.451	47.000	639.451	71.500	130.276	12.954	5.500		1.180.181
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	62.250	25.000		76.500		76.500						163.750
Navios Terminal	20.000	25.000		76.500		76.500						121.500
TGU Terminal	42.250											42.250

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. www.nabsa.com.ar

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Febrero-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2008/09	424,24	2.626,71	3.050,95	377,56	757,02	2.487,26	501,17	20,1%
2009/10 (ant)	500,63	2.636,39	3.137,02	359,83	770,89	2.533,19	537,62	21,2%
2009/10 (act)	501,17	2.642,93	3.144,09	361,66	772,58	2.539,33	538,58	21,2%
Var. s/mes ant.	0,1%	0,2%	0,2%	0,5%	0,2%	0,2%	0,2%	-0,1%
Var. s/ciclo ant.	18,1%	0,6%	3,1%	-4,2%	2,1%	2,1%	7,5%	5,3%
Total Cereales								
2008/09	362,56	2.231,58	2.594,14	283,52	757,02	2.147,21	446,91	20,8%
2009/10 (ant)	445,02	2.204,79	2.649,81	264,45	770,89	2.183,32	466,49	21,4%
2009/10 (act)	446,91	2.209,20	2.656,11	265,40	772,58	2.188,49	467,63	21,4%
Var. s/mes ant.	0,4%	0,2%	0,2%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,0%
Var. s/ciclo ant.	23,3%	-1,0%	2,4%	-6,4%	2,1%	1,9%	4,6%	2,7%
Todo Trigo								
2008/09	121,07	682,69	803,76	142,89	112,70	639,75	164,01	25,6%
2009/10 (ant)	163,94	676,13	840,07	123,20	110,61	644,47	195,60	30,4%
2009/10 (act)	164,01	677,44	841,45	123,80	111,51	645,60	195,86	30,3%
Var. s/mes ant.	0,04%	0,19%	0,16%	0,49%	0,81%	0,18%	0,13%	-0,04%
Var. s/ciclo ant.	35,47%	-0,77%	4,69%	-13,36%	-1,06%	0,91%	19,42%	18,34%
Granos Gruesos								
2008/09	160,51	1.101,58	1.262,09	112,03	644,32	1.072,52	189,56	17,7%
2009/10 (ant)	188,67	1.093,93	1.282,60	110,34	660,28	1.102,38	180,23	16,3%
2009/10 (act)	189,56	1.095,48	1.285,04	110,55	661,07	1.105,77	179,27	16,2%
Var. s/mes ant.	0,47%	0,1%	0,2%	0,2%	0,1%	0,3%	-0,5%	-0,8%
Var. s/ciclo ant.	18,1%	-0,6%	1,8%	-1,3%	2,6%	3,1%	-5,4%	-8,3%
Maíz								
2008/09	129,60	791,50	921,10	83,28	478,43	775,22	145,88	18,8%
2009/10 (ant)	145,97	796,45	942,42	84,56	492,52	806,23	136,19	16,9%
2009/10 (act)	145,88	797,83	943,71	84,79	493,62	809,67	134,04	16,6%
Var. s/mes ant.	-0,06%	0,17%	0,14%	0,27%	0,22%	0,43%	-1,58%	-2,00%
Var. s/ciclo ant.	12,56%	0,80%	2,45%	1,81%	3,17%	4,44%	-8,12%	-12,03%
Arroz								
2008/09	80,98	447,31	528,29	28,60		434,94	93,34	21,5%
2009/10 (ant)	92,41	434,73	527,14	30,91		436,47	90,66	20,8%
2009/10 (act)	93,34	436,28	529,62	31,05		437,12	92,50	21,2%
Var. s/mes ant.	1,01%	0,36%	0,47%	0,45%		0,15%	2,03%	1,88%
Var. s/ciclo ant.	15,26%	-2,47%	0,25%	8,57%		0,50%	-0,90%	-1,39%
Semillas Oleaginosas								
2008/09	61,68	395,13	456,81	94,04		340,05	54,26	16,0%
2009/10 (ant)	55,61	431,60	487,21	95,38		349,87	71,13	20,3%
2009/10 (act)	54,26	433,73	487,98	96,26		350,84	70,95	20,2%
Var. s/mes ant.	-2,43%	0,49%	0,16%	0,92%		0,28%	-0,25%	-0,53%
Var. s/ciclo ant.	-12,03%	9,77%	6,82%	2,36%		3,17%	30,76%	26,74%

1/ En base a estimación de las exportaciones. 2/ Consideran solamente la industrialización.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Febrero-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2008/09	7,38	230,07	237,44	68,36		228,44	7,24	3,2%
2009/10 (ant)	6,57	238,51	245,07	71,14		236,72	6,47	2,7%
2009/10 (act)	7,24	238,11	246,34	71,37		237,00	7,05	3,0%
Var. s/mes ant.	10,20%	-0,17%	0,52%	0,32%		0,12%	8,96%	8,84%
Var. s/ciclo ant.	-1,90%	3,49%	3,75%	4,40%		3,75%	-2,62%	-6,14%
Aceites vegetales								
2008/09	10,46	132,14	142,60	55,32		129,11	12,46	9,7%
2009/10 (ant)	12,08	137,12	149,20	56,85		135,63	11,44	8,4%
2009/10 (act)	12,46	137,29	149,75	56,82		135,47	12,03	8,9%
Var. s/mes ant.	3,15%	0,12%	0,37%	-0,05%		-0,12%	5,16%	5,28%
Var. s/ciclo ant.	19,12%	3,90%	5,01%	2,71%		4,93%	-3,45%	-7,98%
Soja								
2008/09	52,95	210,86	263,81	76,79	194,55	222,55	41,64	18,7%
2009/10 (ant)	42,87	253,38	296,25	80,61	203,86	234,75	59,80	25,5%
2009/10 (act)	41,64	255,02	296,66	81,39	204,22	235,12	59,73	25,4%
Var. s/mes ant.	-2,87%	0,65%	0,14%	0,97%	0,18%	0,16%	-0,12%	-0,27%
Var. s/ciclo ant.	-21,36%	20,94%	12,45%	5,99%	4,97%	5,65%	43,44%	-0,27%
Harina de soja								
2008/09	6,16	152,95	159,11	52,03		152,55	5,59	3,7%
2009/10 (ant)	4,93	160,39	165,32	55,23		158,79	5,13	3,2%
2009/10 (act)	5,59	160,64	166,23	55,12		159,42	5,76	3,6%
Var. s/mes ant.	13,39%	0,16%	0,55%	-0,20%		0,40%	12,28%	11,84%
Var. s/ciclo ant.	-9,25%	5,03%	4,47%	5,94%		4,50%	3,04%	-1,40%
Aceite de soja								
2008/09	3,02	36,09	39,11	9,06		35,81	3,08	8,6%
2009/10 (ant)	2,88	37,72	40,60	9,51		37,51	2,54	6,8%
2009/10 (act)	3,08	37,75	40,83	9,34		37,67	2,73	7,2%
Var. s/mes ant.	6,94%	0,08%	0,57%	-1,79%		0,43%	7,48%	7,02%
Var. s/ciclo ant.	1,99%	4,60%	4,40%	3,09%		5,19%	-11,36%	-15,74%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(0341) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-10

	Todo Trigo					Soja							
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.			
	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mens.	Anual	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mens.	Anual			
Area Sembrada	23,92	23,92	25,58		-6,5%	31,36	31,36	30,63		2,4%			
Area Cosechada	20,19	20,19	22,54		-10,4%	30,92	30,92	30,23		2,3%			
% Cosechado	84%	84%	88%		-4,2%	99%	99%	99%		-0,1%			
Rinde	29,86	29,86	30,20		-1,1%	29,59	29,59	26,70		10,8%			
Stock Inicial	17,88	17,88	8,33		114,7%	3,76	3,76	5,58		-32,7%			
Producción	60,31	60,31	68,01		-11,3%	91,47	91,47	80,75		13,3%			
Importación	3,13	2,99	3,46	4,5%	-9,4%	0,22	0,22	0,35		-38,5%			
Oferta Total	81,32	81,19	79,80	0,2%	1,9%	95,45	95,45	86,68		10,1%			
Industrialización						46,81	46,54	45,23	0,6%	3,5%			
Consumo humano	25,58	25,58	25,23		1,4%								
Uso semilla	1,96	1,96	2,04		-4,0%	2,56	2,56	2,59		-1,1%			
Forraje/Residual	4,63	4,63	7,02		-34,1%	2,26	2,26	0,16					
Consumo Interno	32,17	32,17	34,29		-6,2%	51,63	51,36	47,98	0,5%	7,6%			
Exportación	22,45	22,45	27,62		-18,7%	38,10	37,42	34,92	1,8%	9,1%			
Empleo Total	54,62	54,62	61,92		-11,8%	89,73	88,78	82,93	1,1%	8,2%			
Stock Final	26,70	26,56	17,88	0,5%	49,3%	5,72	6,67	3,76	-14,3%	52,2%			
Ratio Stocks/Empleo	48,9%	48,6%	28,9%	0,5%	69,3%	6,4%	7,5%	4,5%	-15,2%	40,6%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	175	182	173	184	249								
					-28,5%	320	375	327	382	366	-2,1%	-5,2%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja							
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.			
	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mens.	Anual	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mens.	Anual			
Stock Inicial	1,24	1,24	1,13		10,3%	0,21	0,21	0,27		-20,1%			
Producción	8,69	8,66	8,50	0,4%	2,2%	36,76	36,67	35,48	0,2%	3,6%			
Importación	0,03	0,03	0,04		-16,7%	0,13	0,13	0,08		59,1%			
Oferta Total	9,97	9,93	9,67	0,3%	3,1%	37,10	37,01	35,82	0,2%	3,6%			
Ester metílico	1,00	1,00	0,87		15,4%								
Consumo Interno	7,48	7,48	7,43		0,7%	27,76	27,76	27,89		-0,5%			
Exportación	1,47	1,47	0,99		48,2%	9,07	8,98	7,72	1,0%	17,5%			
Empleo Total	8,96	8,96	8,43		6,3%	36,83	36,74	35,61	0,2%	3,4%			
Stock Final	1,01	0,98	1,24	3,5%	-18,8%	0,27	0,27	0,21		27,7%			
Ratio Stocks / Empleo	11,3%	10,9%	14,8%	3,5%	-23,6%	0,7%	0,7%	0,6%	-0,2%	23,4%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	739	805	794	860	709								
					-6,7%	8,8%	298	353	292	347	365	1,7%	-10,9%

En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha. El precio de la harina de soja es para 48% de contenido proteico.

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-10

	Granos Gruesos					Maíz						
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.		
	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mens.	Anual	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mens.	Anual		
Area Sembrada	40,51	40,51	41,20	-1,7%	35,00	35,00	34,80		0,6%			
Area Cosechada	36,26	36,26	36,83	-1,5%	32,21	32,21	31,81		1,3%			
% Cosechado	90%	90%	89%	0,1%	92%	92%	91%		0,7%			
Rinde	39,10	39,10	35,80	9,2%	103,69	103,69	96,60		7,3%			
Stock Inicial	47,00	47,00	45,10	4,2%	42,50	42,50	41,25		3,0%			
Producción	350,10	350,10	325,70	7,5%	334,05	334,05	307,15		8,8%			
Importación	2,40	2,40	3,00	-20,0%	0,25	0,25	0,36		-28,6%			
Oferta Total	399,60	399,60	373,70	6,9%	376,80	376,80	348,73		8,0%			
Forraje/Residual	147,90	147,90	142,50	3,8%	140,98	140,98	133,25		5,8%			
Alim./Semilla/Ind.	148,40	146,00	133,00	1,6%	141,36	138,94	125,81	1,7%	12,4%			
Etanol p/ combust.					109,22	106,68	93,40	2,4%	16,9%			
Consumo Interno	296,40	294,00	275,50	0,8%	282,33	279,92	259,04	0,9%	9,0%			
Exportación	54,80	55,80	51,20	-1,8%	50,80	52,07	47,20	-2,4%	7,6%			
Empleo Total	351,10	349,70	326,60	0,4%	333,13	331,99	306,23	0,3%	8,8%			
Stock Final	48,40	49,80	47,00	-2,8%	43,66	44,81	42,50	-2,6%	2,7%			
Ratio												
Stocks / Empleo	13,8%	14,2%	14,4%	-3,2%	-4,2%	13,1%	13,5%	13,9%	-2,9%	-5,5%		
Precio prom.												
Productor (u\$s / Tm)						136	156	134	157	160	-8,9%	
	Sorgo					Cebada						
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.		
	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mens.	Anual	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mens.	Anual		
Area Sembrada	2,67	2,67	3,36	-20,5%	1,46	1,46	1,70		-14,3%			
Area Cosechada	2,23	2,23	2,95	-24,7%	1,25	1,25	1,54		-18,4%			
% Cosechado	83%	83%	88%	-5,3%	86%	86%	90%		-4,8%			
Rinde	43,56	43,56	40,80	6,8%	39,28	39,28	34,22		14,8%			
Stock Inicial	1,40	1,40	1,35	3,8%	1,94	1,94	1,48		30,9%			
Producción	9,73	9,73	11,99	-18,9%	4,94	4,94	5,23		-5,4%			
Importación					0,54	0,54	0,63		-13,8%			
Oferta Total	11,13	11,13	13,34	-16,6%	7,42	7,42	7,34		1,2%			
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,41	-5,3%	3,70	3,70	3,68		0,6%			
Forraje/Residual	3,81	3,81	5,89	-35,3%	1,09	1,09	1,46		-25,4%			
Consumo Interno	6,10	6,10	8,31	-26,6%	4,79	4,79	5,14		-6,8%			
Exportación	3,81	3,56	3,63	7,1%	4,9%	0,11	0,11	0,28	-61,5%			
Empleo Total	9,91	9,65	11,96	2,6%	-17,2%	4,90	4,90	5,42	-9,6%			
Stock Final	1,22	1,47	1,40	-17,2%	-12,7%	2,53	2,53	1,94	30,3%			
Ratio												
Stocks/Empleo	12,3%	15,3%	11,7%	-19,4%	5,4%	51,6%	51,6%	35,7%	44,2%			
Precio prom.												
Chacra (u\$s / Tm)	122	138	120	140	126	3,1%	195	209	193	211	247	-18,1%

La variación mensual refleja la diferencia entre la estimación del mes actual y el del anterior para la misma campaña. La variación anual refleja la diferencia entre la actual campaña y la precedente. En general, las cifras están expresadas en millones de toneladas, las de área en millones de ha y las de rinde en qq/ha.

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: FEBRERO 2010

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	3,07	9,00	0,03	12,10	6,69	4,98	0,43	8,63%
	2009/10 (ant.)	0,43	8,00	0,01	8,44	2,50	4,98	0,95	19,08%
	2009/10 (act.)	0,43	9,00	0,01	9,44	3,50	4,98	0,95	19,08%
	Variación 1/		12,5%		11,8%	40,0%			
	Variación 2/	-86,0%			-22,0%	-47,7%		120,9%	
Australia	2008/09 (act.)	3,65	20,94	0,13	24,72	14,72	6,85	3,14	45,84%
	2009/10 (ant.)	3,14	22,50	0,08	25,72	15,00	7,10	3,62	50,99%
	2009/10 (act.)	3,14	22,50	0,10	25,74	15,00	7,10	3,64	51,27%
	Variación 1/				0,1%			0,6%	
	Variación 2/	-14,0%	7,4%	-23,1%	4,1%	1,9%	3,6%	15,9%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,41	28,61	0,38	33,40	18,81	8,03	6,56	81,69%
	2009/10 (ant.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,50	7,30	7,66	104,93%
	2009/10 (act.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,50	8,10	6,86	84,69%
	Variación 1/						11,0%	-10,4%	
	Variación 2/	48,8%	-7,4%	5,3%	0,2%	-1,6%	0,9%	4,6%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	12,34	151,08	7,74	171,16	25,32	127,50	18,35	14,39%
	2009/10 (ant.)	18,34	138,34	6,50	163,18	19,00	127,00	17,18	13,53%
	2009/10 (act.)	18,35	138,22	6,50	163,07	19,00	127,00	17,06	13,43%
	Variación 1/	0,1%	-0,1%		-0,1%			-0,7%	
	Variación 2/	48,7%	-8,5%	-16,0%	-4,7%	-25,0%	-0,4%	-7,0%	
China	2008/09 (act.)	38,96	112,46	0,48	151,90	0,72	102,50	48,69	47,50%
	2009/10 (ant.)	48,69	114,50	0,60	163,79	1,00	102,00	60,79	59,60%
	2009/10 (act.)	48,69	114,50	0,60	163,79	1,00	102,00	60,79	59,60%
	Variación 1/								
	Variación 2/	25,0%	1,8%	25,0%	7,8%	38,9%	-0,5%	24,9%	
Norte de Africa	2008/09 (act.)	9,13	14,59	23,47	47,19	0,23	37,35	9,60	25,70%
	2009/10 (ant.)	9,60	19,40	19,05	48,05	0,24	38,33	9,49	24,76%
	2009/10 (act.)	9,60	19,40	19,05	48,05	0,24	38,33	9,49	24,76%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,1%	33,0%	-18,8%	1,8%	4,3%	2,6%	-1,1%	
Sudeste Asia	2008/09 (act.)	2,55		11,96	14,51	0,42	11,66	2,43	20,84%
	2009/10 (ant.)	2,43		12,05	14,48	0,33	11,81	2,35	19,90%
	2009/10 (act.)	2,43		12,05	14,48	0,33	11,81	2,35	19,90%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-4,7%		0,8%	-0,2%	-21,4%	1,3%	-3,3%	
FSU-12	2008/09 (act.)	10,61	115,59	6,54	132,74	37,66	76,57	18,51	24,17%
	2009/10 (ant.)	18,51	113,27	5,00	136,78	35,03	79,30	22,46	28,32%
	2009/10 (act.)	18,51	113,67	5,50	137,68	35,03	79,50	23,16	29,13%
	Variación 1/		0,4%	10,0%	0,7%		0,3%	3,1%	
	Variación 2/	74,5%	-1,7%	-15,9%	3,7%	-7,0%	3,8%	25,1%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: FEBRERO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2008/09 (act.)	2,37	16,22	0,13	18,72	11,62	6,67	0,42	6,30%
	2009/10 (ant.)	0,74	20,47	0,03	21,24	9,91	8,87	2,46	27,73%
	2009/10 (act.)	0,42	22,67	0,03	23,12	11,41	10,07	1,64	16,29%
	Variación 1/	-43,2%	10,7%		8,9%	15,1%	13,5%	-33,3%	
	Variación 2/	-82,3%	39,8%		23,5%	-1,8%	51,0%	290,5%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,01	27,17	1,90	33,08	3,87	22,85	6,36	27,83%
	2009/10 (ant.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,63	22,17	5,00	22,55%
	2009/10 (act.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,63	22,17	5,00	22,55%
	Variación 1/								
	Variación 2/	58,6%	-17,7%	8,9%	-6,9%	-6,2%	-3,0%	-21,4%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	12,77	161,58	3,41	177,76	5,55	152,10	20,10	13,21%
	2009/10 (ant.)	20,14	152,89	2,88	175,91	3,81	153,30	18,80	12,26%
	2009/10 (act.)	20,10	152,58	2,78	175,46	3,28	153,21	18,98	12,39%
	Variación 1/	-0,2%	-0,2%	-3,5%	-0,3%	-13,9%	-0,1%	1,0%	
	Variación 2/	57,4%	-5,6%	-18,5%	-1,3%	-40,9%	0,7%	-5,6%	
Japón	2008/09 (act.)	1,71	0,22	19,61	21,54		19,71	1,83	9,28%
	2009/10 (ant.)	1,83	0,19	19,36	21,38		19,51	1,88	9,64%
	2009/10 (act.)	1,83	0,19	19,46	21,48		19,61	1,88	9,59%
	Variación 1/			0,5%	0,5%		0,5%		
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-0,8%	-0,3%		-0,5%	2,7%	6,30%
México	2008/09 (act.)	4,57	31,49	10,47	24,84	0,16	42,14	4,22	10,01%
	2009/10 (ant.)	4,24	29,33	12,35	45,92	0,05	42,45	3,42	8,06%
	2009/10 (act.)	4,22	29,33	12,45	46,00	0,05	42,55	3,40	7,99%
	Variación 1/	-0,5%		0,8%	0,2%		0,2%	-0,6%	
	Variación 2/	-7,7%	-6,9%	18,9%	85,2%	-68,8%	1,0%	-19,4%	
China	2008/09 (act.)	40,43	172,70	1,65	214,78	0,22	160,43	54,13	33,74%
	2009/10 (ant.)	54,13	162,00	1,59	217,72	0,57	167,57	49,57	29,58%
	2009/10 (act.)	54,13	162,00	1,64	217,77	0,57	167,57	49,62	29,61%
	Variación 1/			3,1%	0,0%			0,1%	
	Variación 2/	33,9%	-6,2%	-0,6%	1,4%	159,1%	4,5%	-8,3%	
Brasil	2008/09 (act.)	12,87	53,62	1,60	68,09	7,01	47,50	13,58	28,59%
	2009/10 (ant.)	13,59	53,61	0,75	67,95	9,10	48,28	10,57	21,89%
	2009/10 (act.)	13,58	53,61	0,75	67,94	9,10	48,28	10,57	21,89%
	Variación 1/	-0,1%			0,0%				
	Variación 2/	5,5%	0,0%	-53,1%	-0,2%	29,8%	1,6%	-22,2%	
FSU-12	2008/09 (act.)	4,30	78,14	0,55	82,99	17,05	57,44	8,51	14,82%
	2009/10 (ant.)	8,43	67,77	0,60	76,80	14,35	56,01	6,45	11,52%
	2009/10 (act.)	8,51	67,44	0,55	76,50	14,15	55,80	6,56	11,76%
	Variación 1/	0,9%	-0,5%	-8,3%	-0,4%	-1,4%	-0,4%	1,7%	2,1%
	Variación 2/	97,9%	-13,7%		-7,8%	-17,0%	-2,9%	-22,9%	-20,6%

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

MERCADOS ALCISTAS PERO CAUTELOSOS

El conflicto de Grecia no deja de preocupar ya que pone en una situación muy incómoda a toda la Unión Europea. El hecho de que todos los países de la Zona Euro tengan que trabajar con la misma tasa de interés, el mismo tipo de cambio al no tener manejo soberano de política monetaria y cambiaria, y que su política fiscal tenga que circunscribirse a ciertos patrones de comportamiento, limita la capacidad de respuesta de ellos para encarar la crisis y retomar su dinámica económica. Evidentemente el ingreso a la zona Euro impulsó el desarrollo de las economías pequeñas pero a cambio debieron pagar un precio teniendo que ajustarse a políticas conjuntas. El superávit comercial de países como Alemania contrasta con los elevados déficits comerciales de los países más débiles. Mientras que a Alemania le convendría un euro fuerte, a países como Grecia, Portugal y España les ayudaría una devaluación del euro y menores tasas de interés para reducir los elevados niveles de desempleo y la fuerte contracción económica que enfrentan. De predominar la decisión de los grandes países, podrían poner en duda la permanencia de estos países dentro de la zona euro que prácticamente sólo cuentan con la política fiscal para enfrentar sus dificultades reduciendo gastos públicos y elevando impuestos. Esto implica sacrificios y descontento popular que podrían reducirse con ayuda externa. La UE anunció que asistiría a Grecia e inmediatamente las Bolsas se vieron impulsadas. De todas maneras, todavía no se conocen demasiados detalles del asunto y consecuentemente los operadores prefirieron moverse con cautela.

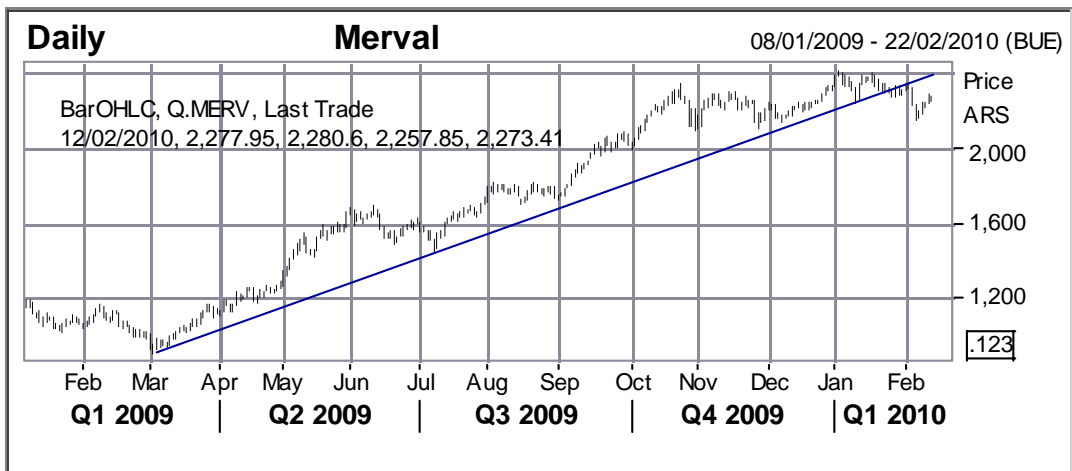
Sin embargo, ya cuando las aguas parecían calmarse el gobierno de China anunció que incrementará sus reservas bancarias. El Banco Popular Chino instó a los bancos a juntar más reservas por segunda vez en un mes luego de que se incrementara el crecimiento de los préstamos y que se dispararan los precios de las propiedades.

Wall street no fue ajeno al panorama internacional y por lo tanto vio limitada sus ganancias a pesar de resultados trimestrales mejores a los esperados de algunas empresas claves junto al dato de las ventas minoristas por encima de las expectativas y a pedidos semanales de seguro de desempleo menores a lo esperado.

El S&P 500 cerró la semana con una suba del 0,9% mientras que el DJ subió un 0,7%. Entre las plazas europeas el índice Parisino CAC 40 lideró las subas registrando una ganancia del 7% mientras que el Ibex logró recuperar parte de las profundas pérdidas de la semana pasada al subir un 1%.

El Merval se acopló al comportamiento externo pero también prestó atención a los datos de los balances trimestrales de empresas del panel local, como así también al dato de inflación que publicó el INDEC el día viernes. Según el Instituto, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) trepó 1%, cuando las estimaciones privadas relevaron subas mayores a 2%.

Sorprendieron positivamente los balances presentados por el Banco Hipotecario siendo que sus ganancias en el cuarto trimestre subieron un 123% respecto al trimestre anterior, mientras que el Banco Macro anunció que sus utilidades avanzaron un 31% interanual durante los últimos 3 meses del 2009. Ambos papeles lideraron las subas semanales con un 8,5% y un 4,1% respectivamente.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/02/10	09/02/10	10/02/10	11/02/10	12/02/10	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.		683.867,00	106.946,00	13.412,00	305.169,00	1.109.394,00	161,62%
Valor Efv. (\$)		677.835,37	107.041,34	13.025,04	319.781,48	1.117.683,23	158,45%
Cauciones							
Valor Nom.	1.067.155,00	16.373.657,00	12.968.390,00	8.026.963,00	619.922,00	39.056.087,00	11,27%
Valor Efv. (\$)	1.995.105,68	2.695.225,42	2.246.072,95	2.317.379,20	2.925.705,12	12.179.488,37	36,31%
Totales							
Valor Efv. (\$)	1.995.105,68	3.373.060,79	2.353.114,29	2.330.404,24	3.245.486,60	13.297.171,60	41,95%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
20/02/2010	12	11,25	11,25	11,25	1.773,00	1.764,30	1
23/02/2010	15	11,50	11,50	11,50	3.357,50	3.339,61	1
03/03/2010	23	12,00	12,00	12,00	13.415,00	13.305,63	2
04/03/2010	24	12,00	12,00	12,00	5.000,00	4.954,39	1
05/03/2010	25	12,00	12,00	12,00	38.627,35	38.262,54	3
06/03/2010	26	12,50	12,50	12,50	6.875,00	6.805,08	1
09/03/2010	29	12,00	12,00	12,00	25.000,00	24.747,78	1
10/03/2010	30	12,00	12,00	12,00	25.000,00	24.739,72	1
11/03/2010	31	12,50	12,50	12,50	25.000,00	24.703,89	1
12/03/2010	32	12,01	12,50	12,26	10.000,00	9.880,58	2
13/03/2010	33	12,00	12,00	12,00	6.000,00	5.927,89	2
19/03/2010	39	12,50	12,50	12,50	5.000,00	4.927,44	1
23/03/2010	43	12,50	12,50	12,50	5.000,00	4.922,45	1
24/03/2010	44	13,00	13,00	13,00	6.875,00	6.757,08	1
25/03/2010	45	12,00	12,00	12,00	3.000,00	2.952,44	1
27/03/2010	47	13,00	13,00	13,00	12.531,00	12.307,45	2
30/03/2010	50	13,00	13,00	13,00	5.000,00	4.902,22	1
03/04/2010	54	12,75	12,75	12,75	23.387,00	22.922,58	1
04/04/2010	55	12,75	12,75	12,75	5.000,00	4.900,71	1
05/04/2010	56	14,00	15,00	14,50	56.532,00	55.260,73	2
08/04/2010	59	12,75	12,75	12,75	4.000,00	3.913,87	1
14/04/2010	65	13,50	13,50	13,50	4.000,00	3.903,27	1
16/04/2010	67	13,00	13,00	13,00	11.100,00	10.826,23	1
23/04/2010	74	13,00	13,00	13,00	10.800,00	10.508,08	1
30/04/2010	81	13,50	13,50	13,50	11.400,00	11.052,53	1
02/05/2010	83	13,90	13,90	13,90	4.000,00	3.873,15	1
07/06/2010	119	18,00	18,00	18,00	14.000,00	13.211,64	1
10/06/2010	122	14,00	14,00	14,00	50.000,00	47.694,96	1
26/07/2010	168	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.326,69	1
Totales Operados al	08/02/10				401.672,85	392.594,93	36
26/03/2010	45	12,25	12,25	12,25	5.000,00	4.920,73	1
08/04/2010	58	13,00	13,00	13,00	6.635,93	6.494,82	1
12/04/2010	62	13,00	15,00	14,00	40.026,12	39.048,31	2
Totales Operados al	09/02/10				51.662,05	50.463,86	4
08/03/2010	26	12,00	12,00	12,00	23.306,61	23.094,01	2
28/03/2010	46	12,00	12,00	12,00	21.632,16	21.289,20	1
15/04/2010	64	13,00	13,00	13,00	2.500,00	2.440,88	1
19/04/2010	68	16,00	16,00	16,00	27.000,00	26.196,17	1
23/04/2010	72	13,00	13,00	13,00	2.500,00	2.434,11	1
26/04/2010	75	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.733,07	1
30/04/2010	79	13,00	13,50	13,17	22.587,00	21.933,02	3
04/05/2010	83	13,00	13,00	13,00	5.000,00	4.853,08	1
15/05/2010	94	13,00	13,00	13,00	2.500,00	2.415,68	1
19/05/2010	98	13,99	13,99	13,99	20.000,00	19.261,72	1
09/07/2010	149	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.168,52	1
Totales Operados al	10/02/10				152.025,77	147.819,46	14

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
06/03/2010	23	13,00	13,00	13,00	5.000,00	4.952,38	1
10/03/2010	27	12,00	13,00	12,50	28.718,00	28.441,58	4
13/03/2010	30	13,00	13,00	13,00	8.891,00	8.784,63	2
17/03/2010	34	13,00	13,00	13,00	13.356,02	13.186,94	1
20/03/2010	37	13,00	14,00	13,25	58.992,00	58.083,10	4
23/03/2010	40	13,50	13,50	13,50	4.500,00	4.429,55	1
25/03/2010	42	12,00	13,50	12,50	26.543,00	26.139,32	3
26/03/2010	43	14,00	14,00	14,00	19.792,22	19.441,74	1
27/03/2010	44	14,00	14,00	14,00	2.500,00	2.454,80	1
30/03/2010	47	14,00	14,00	14,00	19.500,00	19.111,48	2
31/03/2010	48	13,50	15,00	14,13	57.014,51	55.849,55	4
05/04/2010	53	14,00	14,00	14,00	35.367,00	34.636,32	1
15/04/2010	63	14,00	14,00	14,00	35.367,00	34.480,89	1
19/04/2010	67	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.586,39	1
23/04/2010	71	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.551,50	1
28/04/2010	76	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.534,11	1
05/05/2010	83	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.493,71	1
11/05/2010	89	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.459,26	1
20/05/2010	98	15,00	15,00	15,00	15.000,00	14.396,53	1
28/05/2010	106	15,50	15,50	15,50	1.509,10	1.441,75	1
04/06/2010	113	13,75	13,75	13,75	10.000,00	9.581,31	1
08/06/2010	117	13,75	13,75	13,75	10.000,00	9.574,40	1
10/06/2010	119	13,75	13,75	13,75	10.000,00	9.560,61	1
15/06/2010	124	14,30	14,30	14,30	50.000,00	47.647,89	1
18/06/2010	127	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.521,57	1
24/06/2010	133	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.504,22	1
28/06/2010	137	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.497,29	1
30/06/2010	139	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.490,38	1
Totales Operados al 11/02/10					527.049,85	512.833,20	41
28/03/2010	44	15,00	15,00	15,00	20.025,48	19.646,02	1
30/03/2010	46	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.706,67	1
02/04/2010	49	13,50	13,50	13,50	3.422,10	3.355,09	1
10/04/2010	57	12,50	13,50	13,00	16.500,00	16.151,95	2
13/04/2010	60	14,00	14,00	14,00	3.500,00	3.418,70	1
15/04/2010	62	13,50	14,00	13,75	5.518,71	5.383,76	2
17/04/2010	64	14,00	14,00	14,00	6.575,00	6.407,87	1
19/04/2010	66	13,00	13,00	13,00	5.990,00	5.848,36	1
20/04/2010	67	12,50	12,50	12,50	20.000,00	19.538,31	1
21/04/2010	68	16,00	16,00	16,00	24.000,00	23.285,49	1
26/04/2010	73	16,00	16,00	16,00	45.105,40	43.669,69	2
27/04/2010	74	14,00	14,00	14,00	15.000,00	14.575,13	1
30/04/2010	77	14,00	16,00	14,40	37.445,48	36.292,27	5
12/05/2010	89	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.392,20	1
15/05/2010	92	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.669,39	1
22/05/2010	99	13,75	13,75	13,75	10.000,00	9.633,47	1
24/05/2010	101	15,00	15,00	15,00	25.000,00	23.975,30	1
26/05/2010	103	15,00	15,00	15,00	16.000,00	15.338,15	1
30/05/2010	107	15,00	15,00	15,00	25.000,00	23.918,74	1
31/05/2010	108	15,00	15,00	15,00	17.133,02	16.392,02	2
17/06/2010	125	14,30	14,30	14,30	50.000,00	47.576,84	1
06/07/2010	144	14,95	14,95	14,95	10.000,00	9.446,70	1
08/07/2010	146	14,95	14,95	14,95	10.000,00	9.428,45	1
30/07/2010	168	15,75	15,75	15,75	10.000,00	9.320,32	1
Totales Operados al 12/02/10					421.215,19	406.370,89	32

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
13700	82689109	SANTANDER	072	365	4000	05-02-10	05-04-10	48hs	29.532,00
13701	00000358	SANTANDER	072	376	2741	05-02-10	07-06-10	48hs	14.000,00
13702	67567843	MACRO	285	730	2218	05-02-10	30-04-10	48hs	11.400,00
13703	67567842	MACRO	285	730	2218	05-02-10	23-04-10	48hs	10.800,00
13704	67567841	MACRO	285	730	2218	05-02-10	16-04-10	48hs	11.100,00
13705	61603441	CREDICOOP	191	272	2200	02-02-10	19-03-10	48hs	5.000,00
13706	61603442	CREDICOOP	191	272	2200	02-02-10	23-03-10	48hs	5.000,00
Fecha	08/02/2010								

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
13707	18117479	HSBC	150	651	7600	08-01-10	08-04-10	48hs	6.635,93
13708	18437646	CITI	016	052	4000	05-02-10	26-03-10	48hs	5.000,00
13710	44514346	SANTA FE	330	532	3085	20-01-10	30-04-10	48hs	5.087,00
13711	02505086	GALICIA	007	089	4000	11-01-10	12-04-10	48hs	13.026,12
13712	19256002	BAPRO	014	418	2700	04-01-10	12-04-10	48hs	27.000,00
13713	19256003	BAPRO	014	418	2700	04-01-10	19-04-10	48hs	27.000,00
13714	19255951	BAPRO	014	418	2700	21-01-10	21-04-10	48hs	24.000,00
13715	19256004	BAPRO	014	418	2700	04-01-10	26-04-10	48hs	27.105,40
Fecha	09/02/2010								
13739	06888801	MUNICIPAL	065	004	2000	10-02-10	19-04-10	48hs	15.000,00
13740	06888802	MUNICIPAL	065	004	2000	10-02-10	23-04-10	48hs	15.000,00
13741	06888803	MUNICIPAL	065	004	2000	10-02-10	28-04-10	48hs	15.000,00
13742	06888804	MUNICIPAL	065	004	2000	10-02-10	05-05-10	48hs	15.000,00
13743	06888805	MUNICIPAL	065	004	2000	10-02-10	11-05-10	48hs	15.000,00
13744	06888806	MUNICIPAL	065	004	2000	10-02-10	20-05-10	48hs	15.000,00
13754	04785258	NACION	011	391	2679	09-02-10	15-04-10	48hs	35.367,00
13756	04785257	NACION	011	391	2679	09-02-10	05-04-10	48hs	35.367,00
13759	04785256	NACION	011	391	2679	09-02-10	20-03-10	48hs	35.366,00
Fecha	10/02/2010								
13728	33568778	CREDICOOP	191	047	4000	11-01-10	31-03-10	48hs	10.370,51
13729	18254554	CITI	016	013	2000	07-01-10	31-03-10	48hs	10.000,00
13731	65035669	MACRO	285	761	2000	16-11-09	31-03-10	48hs	16.000,00
13732	65309890	MACRO	285	761	2000	10-12-09	30-03-10	48hs	15.000,00
13733	07135226	IND.AZUL	322	001	1004	04-01-10	30-03-10	48hs	4.500,00
13735	12031362	BERSA	386	012	3150	19-10-09	27-03-10	48hs	2.500,00
13736	16172021	GALICIA	007	072	3600	26-11-09	30-03-10	48hs	15.000,00
13737	07104675	IND.AZUL	322	001	1004	04-01-10	25-03-10	48hs	4.500,00
13745	07104674	IND.AZUL	322	001	1004	04-01-10	23-03-10	48hs	4.500,00
13746	64962294	MACRO	285	676	1834	23-11-09	06-03-10	48hs	5.000,00
13747	64962296	MACRO	285	676	1834	23-11-09	20-03-10	48hs	5.000,00
13748	64962295	MACRO	285	676	1834	23-11-09	13-03-10	48hs	5.000,00
13749	00998113	ITAU	259	067	1428	11-12-09	20-03-10	48hs	2.626,00
13750	42272463	SANTA FE	330	000	2000	20-11-09	17-03-10	48hs	13.356,02
13751	32213305	CREDICOOP	191	026	1029	24-11-09	13-03-10	48hs	3.891,00
13752	19198534	REG.CUYO	079	020	5613	18-11-09	10-03-10	48hs	1.675,00
13753	43218795	SANTA FE	330	050	2121	16-12-09	10-03-10	48hs	5.000,00
13758	65035667	MACRO	285	761	2000	16-11-09	20-03-10	48hs	16.000,00
13760	02938971	T.D.FUEGO	268	002	1041	02-02-10	31-03-10	48hs	20.644,00
13761	65309880	MACRO	285	761	2000	03-12-09	26-03-10	48hs	19.792,22
13776	82908473	GALICIA	007	264	2252	10-02-10	28-05-10	48hs	1.509,10
13777	18407051	HSBC	150	021	2000	10-02-10	27-04-10	48hs	15.000,00
13778	18407052	HSBC	150	021	2000	10-02-10	24-05-10	48hs	25.000,00
13779	18407053	HSBC	150	021	2000	10-02-10	30-05-10	48hs	25.000,00
13780	18254555	CITI	016	013	2000	07-01-10	30-04-10	48hs	10.000,00
13781	18254556	CITI	016	013	2000	07-01-10	31-05-10	48hs	15.000,00
13782	65309891	MACRO	285	761	2000	10-12-09	30-04-10	48hs	15.000,00
13783	66748023	MACRO	285	761	2000	14-01-10	26-05-10	48hs	16.000,00
Fecha	11/02/2010								
13791	04646408	NACION	011	305	6034	08-02-10	28-03-10	48hs	20.025,48
13792	42276721	SANTANDER	072	155	7500	09-02-10	30-03-10	48hs	12.000,00
13793	02300025	NACION	011	237	6555	05-02-10	31-03-10	48hs	5.058,34
13794	96096587	BAPRO	014	370	6555	05-02-10	19-04-10	48hs	5.990,00
13795	96096588	BAPRO	014	370	6555	05-02-10	22-04-10	48hs	5.990,00
13796	96096590	BAPRO	014	370	6555	05-02-10	30-04-10	48hs	5.990,00
13797	00000364	SANTANDER	072	376	2741	09-02-10	12-06-10	48hs	7.000,00
13798	63743538	MACRO	285	737	2506	06-02-10	26-04-10	48hs	18.000,00
13799	82908526	GALICIA	007	264	2252	12-02-10	31-05-10	48hs	2.133,02
13800	44041689	SANTA FE	330	000	2000	16-12-09	30-04-10	48hs	4.282,07
13801	31033257	CREDICOOP	191	221	1406	14-12-09	17-04-10	48hs	6.575,00
13802	44041688	SANTA FE	330	000	2000	16-12-09	15-04-10	48hs	4.000,00
13803	00117047	ITAU	259	067	1428	14-01-10	15-04-10	48hs	1.518,71
13804	07135227	IND.AZUL	322	001	1004	04-01-10	13-04-10	48hs	3.500,00
13805	31033256	CREDICOOP	191	221	1406	14-12-09	10-04-10	48hs	6.500,00
13806	00998114	ITAU	259	067	1428	11-12-09	02-04-10	48hs	3.422,10
13807	00117048	ITAU	259	067	1428	14-01-10	30-04-10	48hs	2.173,41
Fecha	12/02/2010								

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	08/02/10		09/02/10		10/02/10		11/02/10		12/02/10	
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF "TKT 4" c.A \$ CG CI			100,000	650,000.00						
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. CI			103,880	15,285.29	15,878.35		103,929	9,612.02	103,976	95,921.49
VD FF "CIS 2" c. "C" \$ C.G. CI									105,350	189,900.00
VD FF CERRITO 1 c.A \$ CG CI			102,059	82,661.54	83,977.12					
VD FF GRANCOOP 2 c.A \$ CG CI			79,808	30,000.00	23,942.40		79,843	9,000.00	79,878	3,800.00
VD FF GRANCOOP 2 c.B \$ CG CI			100,659	3,867.48	3,892.97				103,300	19,348.01
VD FF SECUBONO 40 c.A \$ CG CI										19,986.50

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	08/02/10		09/02/10		10/02/10		11/02/10		12/02/10	
	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monto comiado	Monto futuro	Plazo / días	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones
	7	15-Feb	7,30	39	1,616.077	1,618.340	7	19-Feb	8,26	21
	9	17-Feb	10,59	1	49,000.0	49,128.0	7	18-Feb	8,26	05-Mar
	14	22-Feb	9,25	4	320,199.8	321,336.3	7	25-Feb	8,17	10,00
	30	10-Mar	10,00	1	6,250.0	6,301.4	30	12-Mar	10,00	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	30	10-Mar	10,00	1	6,250.0	6,301.4	30	12-Mar	10,00	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60
	10	19-Feb	10,00	1	74,999.9	75,205.4	10	20-Feb	8,17	8,60
	28	09-Mar	9,60	1	37,700.0	37,977.6	28	09-Mar	9,60	10,00
	7	16-Feb	7,94	55	2,578.115	2,582.042	7	17-Feb	7,87	8,60

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	4,800	12/02/10	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,380	12/02/10	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,500	12/02/10	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,630	12/02/10	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	7,750	12/02/10	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,250	11/02/10	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,400	12/02/10	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,000	12/02/10	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	6,090	12/02/10	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,500	09/02/10	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	4,250	11/02/10	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	12/02/10	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,700	12/02/10	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,800	12/02/10	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,150	12/02/10	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,990	12/02/10	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,350	12/02/10	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,120	09/02/10	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.	2,060	12/02/10	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,650	12/02/10	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,302	12/02/10	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,860	12/02/10	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	1,550	12/02/10	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	4,500	12/02/10	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	1,380	12/02/10	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,800	11/02/10	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 *	3,000	02/02/10	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,640	12/02/10	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,300	12/02/10	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 *	10,400	12/02/10	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,520	11/02/10	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	08/02/10	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,200	09/02/10	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	1,070	09/02/10	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,950	12/02/10	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	23,500	08/02/10	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,900	12/02/10	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	3,640	12/02/10	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,350	12/02/10	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,090	11/02/10	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	0,790	12/02/10	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/09	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,800	12/02/10	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	83,80	12/02/10	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	2,520	12/02/10	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,700	12/02/10	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,750	12/02/10	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,710	12/02/10	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,710	12/02/10	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	0,720	11/02/10	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,740	12/02/10	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	81,300	12/02/10	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,990	11/02/10	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,310	12/02/10	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,200	12/02/10	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	87,000	12/02/10	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	18,500	01/02/10	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,500	12/02/10	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	51,600	12/02/10	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	23,000	12/02/10	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,150	12/02/10	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	90,000	12/02/10	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	85,900	12/02/10	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,280	12/02/10	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,060	12/02/10	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