

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1447 • 19 DE FEBRERO DE 2010

ECONOMIA Y FINANZAS

La crisis internacional y la teoría macroeconómica 1

Evolución monetaria argentina 5

MERCADO AGROPECUARIO

La soja: herramienta antiinflacionaria 6

Trigo: los precios en EE.UU. siguen al dólar 7

Sin exportaciones, sin precios en trigo 8

Maíz: por más producción, habrá más exportaciones 10

El maíz estadounidense tiene competencia sudamericana 12

Hay 13 millones Tn compradas de soja 14

MERCADO DE CAPITALES

Datos macros de EE.UU. diseminaron optimismo 36

ESTADISTICAS

O & D por país de maíz, soja y subproductos 30

MAGyP: embarques de aceites por puerto y destino (noviembre 2009) 33

LA CRISIS INTERNACIONAL Y LA TEORÍA MACROECONÓMICA

El ex Economista Jefe del Banco de Pagos Internacionales de Basilea, William White, publicó en **F&D Finanzas y Desarrollo** un artículo titulado “**La macroeconomía moderna en el rumbo equivocado**” (FMI, dic. 2009). Antes de comentar dicho artículo, digamos que White es conocido a nivel mundial por haber sido el principal crítico de la política que llevó a la reciente crisis mundial. Está considerado uno de los expertos financieros más renombrados del mundo. Recordemos también que el Banco de Pagos de Basilea, del cual fue el principal experto desde 1995 a 2008, es una especie de ‘banco central de bancos centrales’. El Dr. White, también ocupó cargos similares en el Banco de Canadá y en el Banco de Inglaterra.

Para una publicación dedicada al comercio de granos no solo de nuestro país sino, también, del mundo entero, es importante analizar las explicaciones que dan los expertos sobre el porqué de la mencionada crisis, de sus causas y de las razones teóricas que están detrás de esas explicaciones. El comercio de los granos está íntimamente ligado al mundo financiero y los problemas que presenta este último influyen fuertemente sobre aquél.

El artículo de White comienza con una anécdota. “En su visita a la London School of Economics a fines del año pasado (2008), la Reina Isabel II preguntó por qué ningún economista la había predicho (a la crisis). Algunos sí habían dado señales de alarma, pero éstas fueron ignoradas, incluso por las autoridades”.

Las causas de la mencionada omisión son variadas pero, según el autor, la razón fundamental radica que “el paradigma macroeconómico dominante no contempla crisis como la actual”. Es por esta razón que White sostiene que es importante una reevaluación del mencionado paradigma.

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 26/01 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

A continuación, el autor comienza el análisis de la teoría macroeconómica dominante. Citando a Greg Mankiw, analiza sintéticamente la macroeconomía que nace con la revolución keynesiana de los años '30 y posteriores, y las escuelas neoclásicas y neokeynesianas que dominaron la enseñanza de las últimas décadas.

Dice así: "quizá el mayor logro de la revolución iniciada por John Maynard Keynes haya sido brindar un modelo de equilibrio general, capaz de explicar la determinación simultánea del producto, las tasas de interés y (más tarde) los precios y la inflación, conforme al supuesto de que los salarios reaccionaban lentamente a los cambios de otras variables económicas. Los grandes modelos estimados empíricamente hicieron más concreto el modelo keynesiano, pero lamentablemente en la mayoría de ellos las expectativas, un elemento crucial para Keynes, se trataban de forma rudimentaria. Tampoco parecía haber una justificación teórica suficiente para suponer que los salarios y los precios reaccionaban lentamente a los shocks del sistema económico".

Es por las mencionadas razones que White supone que surgieron entonces los modelos neoclásicos, "que eliminaban los supuestos de rigidez (como la de precios y salarios) y postulaban que todos los agentes económicos formaban expectativas racionales acerca del futuro y luego actuaban racionalmente para maximizar sus beneficios. Los modelos neokeynesianos posteriores diferían de los neoclásicos básicamente en que reintroducían la rigidez de salarios y precios supuesta por Keynes". Estas ideas se introdujeron en los modelos dinámicos estocásticos de equilibrio general que se hicieron muy populares entre los economistas de los bancos centrales del mundo.

A renglón seguido, White manifiesta que la reciente crisis "ha demostrado que los modelos basados en el supuesto de las expectativas racionales son inadecuados". El rápido aumento de los precios y su posterior derrumbe es incompatible con un proceso racional, "especialmente cuando las expectativas parecían basarse en una simple extrapolación de acontecimientos pasados".

El supuesto de que los precios se ajustan rápidamente restableciendo la igualdad entre oferta y demanda parecía cada vez más incongruente con la realidad, y esto especialmente en el mercado laboral, lo que se manifestaba con altas tasas de desempleo.

La crítica de White no se limita a los modelos neoclásicos de las expectativas racionales, sino que se extiende a los modelos

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.

neokeynesianos. Estos no han servido para pronosticar los puntos de inflexión del ciclo económico. No han tenido en cuenta las recomendaciones del propio Keynes quién, dada la complejidad de la economía, sostenía claramente que “el futuro es incierto” (este tema está muy bien analizado en el reciente libro de Robert Skidelsky, el principal biógrafo de Keynes, titulado **“The return of the Master”** y traducido al español con el título **“El regreso de Keynes”**, Editorial Crítica, 2009).

Ante la incertidumbre del futuro el ser humano “tiende a guiarse en gran parte por mecanismos heurísticos e impulsos emocionales”, los que Keynes llamaba ‘espíritus animales’. Este comportamiento da lugar a cambios bruscos y de ahí que no sea posible estimar dicho futuro según el promedio de las observaciones pasadas.

Según White, a pesar de brindar un marco teórico útil para describir como funciona el mundo, tanto los modelos keynesianos tradicionales como lo modernos no sirven mucho a la hora de formular predicciones. Pero también adolecen de otras dos consideraciones que tendrían una gran importancia práctica en la crisis actual: ignoran “las propuestas de la escuela austríaca y las de Hyman Minsky”.

Detengámonos primero en las diferencias que White encuentra entre el marco keynesiano y la teoría austríaca. Esta última “asigna una importancia crucial a la forma en que la creación de dinero y de crédito por parte del sistema financiero puede generar desequilibrios que, acumulados en el tiempo, terminan con la rentabilidad de las inversiones y finalmente hacen implosión en medio de alguna crisis económica”.

Sigue diciendo el economista que “a raíz del rápido crecimiento monetario y crediticio de la última década, los activos alcanzaron precios poco congruentes con su valor fundamental, y el gasto se elevó a un nivel muy superior a la norma histórica. La tasa de ahorro de los hogares de muchos países anglófonos cayó a cero o menos, mientras que en China la relación entre inversión y producto bruto interno trepó a casi 50%. Para la escuela austríaca, el peligro sería que esos desequilibrios se revirtieran, respectivamente, a niveles más justificables y más normales, como en alguna medida ha ocurrido en los últimos dos años con el precio de los activos y el patrón de gasto en Estados Unidos, el Reino Unido y varios otros países. Además, según esa perspectiva, el continuo e inédito crecimiento de China impulsado por la inversión representa más una señal de peligro que una reanudación del crecimiento sostenible”.

A continuación dice White que “las decisiones erróneas en materia de gasto provocaron una acumulación de inversiones y existencias de bienes durables no rentables (para las empresas) y no deseadas (para los hogares) cuya amortización insumirá mucho tiempo. Muchas industrias que se expandieron fuertemente para atender un alto nivel de demanda son ahora demasiado grandes y deben reducirse, como ocurre a nivel mundial con los servicios financieros, la producción automotriz, la distribución mayorista, la construcción y muchos otros insumos intermedios y primarios. Además, muchos establecimientos productivos de Asia que vendían a compradores extranjeros ahora imposibilitados de pagar, quizá deban emprender una masiva reubicación geográfica de sus instalaciones”.

Lo que White resume en los párrafos anteriores es la llamada, desde hace 80 a 90 años, teoría austríaca o monetaria del ciclo. El impulsor de éste ciclo de los negocios es la emisión monetaria y de

crédito por el sistema financiero, emisión que impulsa el gasto en inversiones que no son fruto del ahorro. Estas inversiones necesitan de la continua inyección monetaria y de crédito, y producen desequilibrios en la estructura productiva. Estos desequilibrios, acumulados en el tiempo, terminan con la rentabilidad de esas inversiones y finalmente hacen implosión.

Dice más adelante White que “el estímulo keynesiano por el lado de la demanda bien podría generar beneficios a corto plazo, pero en última instancia podría tener efectos perjudiciales si impide el necesario ajuste de la capacidad de producción. Los programas de canje de automóviles viejos en los países con tasas muy bajas de ahorro de los hogares no son mecanismos óptimos. Tampoco lo son los intentos de superávit comercial, ni los subsidios salariales para sostener el empleo a tiempo parcial, si nunca llegan a recuperarse los puestos de trabajo en las industrias subsidiadas. Mientras tanto, la tasa estructural de desempleo será mayor y el nivel de producto potencial, menor”.

Posteriormente, el autor analiza el papel del sistema financiero apoyándose en el pensamiento del economista Hyman Minsky, y dice lo siguiente:

“Los bancos...crean dinero y crédito, lo que es considerado, al menos por los economistas de la corriente austríaca, como el origen de las crisis que de tanto en tanto surgen en las sociedades capitalistas. Nos obstante, incluso en esa bibliografía los problemas del sector financiero y sus efectos negativos de retroalimentación en la economía real son escasamente mencionados. Uno de los primeros en tratar el tema fue Irving Fisher (1933), quien, en el contexto de las miles de quiebras bancarias produ-

cidas en Estados Unidos en los años treinta, habló de etapas sucesivas de concesión de crédito en condiciones cada vez más laxas, que en su tramo final fomentaban lisa y llanamente la especulación y el fraude. En última instancia, esta falta de rigor ponía en peligro a los propios bancos”.

“También Hyman Minsky (1982) se refirió a etapas de crecimiento del crédito, en las que el horizonte crediticio se hacía cada vez más corto hasta culminar en lo que en esencia era un financiamiento Ponzi. En la última etapa del auge, los préstamos se concederían para pagar los intereses de préstamos anteriores. En un momento imposible de predecir, los acreedores repentinamente reconocerían su insensatez, concentrándose primero en su propia exposición al riesgo, pero luego casi instantáneamente en lo que verían como una imprudencia aún mayor de otros agentes. En ese ‘momento Minsky’ comenzaría la caída, con importantes repercusiones para la economía real. Aunque el agotamiento del crédito disponible aparecía como una crisis de liquidez, su causa subyacente era, en opinión de Minsky, un profundo temor acerca de la insolvencia de las contrapartes, incluidos los demás bancos”.

Según Minsky, economista post keynesiano fallecido en 1996, existen tres tipos de empresas: a) la cubierta: en ella el flujo de caja permite pagar las deudas contraídas; b) la especulativa: el flujo permite pagar los intereses pero no el principal y c) empresa Ponzi: el flujo no permite pagar ni siquiera los intereses. Los sistemas financieros pueden ser más robustos o más frágiles. Cuando la tasa de interés se coloca por debajo de la tasa de beneficio las empresas tienden a pasar al tipo Ponzi. Esta fase de euforia suele ir acompañada de sobrevaloración, apalancamiento y operaciones comerciales rápidas.

Resumiendo, el futuro de la macroeconomía, según White, está en combinar el pensamiento de distintas escuelas económicas. Al modelo keynesiano, que relacionó las distintas variables macroeconómicas pero que tiene como elemento fundamental su concepción sobre la ‘incertidumbre’ del futuro, adicionar dos agregados muy importantes, que son: a) el pensamiento austríaco que da importancia crucial a la emisión monetaria y crediticia como causa del auge y de los desequilibrios en la estructura productiva, y b) la concepción de Minsky sobre los desequilibrios del propio sistema financiero.

No hay duda que la anterior propuesta sorprenderá a muchos lectores, pero viniendo de un experto consumado, hay que analizarla con atención.

Una primera aclaración. Keynes no brindó un

modelo de equilibrio general, capaz de explicar la determinación simultánea del producto, las tasas de interés y más tarde los precios y la inflación como parecería deducirse de las primeras palabras de White, sino que dicho modelo (IS-LM) fue desarrollado por el economista John Hicks en 1937. Algunos de los discípulos de Keynes (entre ellos la Sra. Joan Robinson) no estaban de acuerdo con el mismo y lo consideraban ‘keynesianismo bastardo’.

Esas herramientas keynesianas (pero en realidad contribuciones de Hicks) son un componente fundamental en la macroeconomía que se estudia en las universidades, pero es difícil ver como puede compatibilizarse esto con el pensamiento de Friedrich Hayek, uno de los austríacos más importantes, quién afirma en varios de sus libros que la misma macroeconomía es el principal error de Keynes.

En la polémica entre Keynes y Hayek de principios de los años '30, una diferencia importante entre ellos radica en que la visión de Keynes es más de corto plazo, de ahí su preocupación por el aumento del ahorro ante su incertidumbre sobre la inversión. La visión de Hayek apunta en mayor medida a las distorsiones que la inyección monetaria y crediticia (que no se basan en el ahorro previo) producen sobre la estructura productiva y, por lo tanto, apunta a un plazo temporal mucho mayor. Keynes ve el futuro influyendo sobre el presente. La visión de Hayek incorpora a esta visión, la del pasado influyendo sobre el presente y el futuro (ver la introducción de C. Schmidt a la obra de Hayek, “**Prix et Production**”, Calmann-Lévy, 1975).

En cuanto al agregado de las ideas de Minsky nos parece interesante, pero creemos que, en parte, son complementarios con el pensamiento austríaco.

De todas maneras nos parece que el artículo de White es reconfortante porque busca una cierta armonía en el pensamiento de autores que se ven, generalmente, como antagónicos. En el fondo, y con sus diferencias, Keynes y Hayek tienen cosas en común. Como dice Skidelsky en el libro citado más arriba: “Keynes y Hayek compartían posiciones epistemológicas muy parecidas. Ambos creían en la ineludible incertidumbre, y por tanto rechazaban pensar en términos de equilibrio. Hayek creía que el conocimiento que poseía la gente estaba disperso en la sociedad; buena parte del mismo era tácito. Su conclusión era que el stock de conocimiento del gobierno era inevitablemente inferior al conocimiento disperso. Este era su mejor argumento contra la planificación central, y era

válido". Keynes aceptaba en parte esto pero creía que el gobierno estaba en mejor situación para tomar decisiones que los privados, pero recordaba también que pueden ser "el camino al infierno si fueran ejecutados por aquellos que piensan y sienten equivocadamente". Filosóficamente: ambos creían en una sociedad libre.

Es importante que ochenta años después de la discusión que tuvieron Keynes y Hayek, tan importante y tan olvidada en muchas instituciones educativas, un experto mundial, como White, manifieste que deben incorporarse en el programa macroeconómico futuro (nota: los textos entre comillas pertenecen en su mayor parte a White).

EVOLUCIÓN MONETARIA ARGENTINA

Según el Balance Resumido de Activos y Pasivos del Banco Central de la República Argentina al día 7 de febrero del corriente año, ésta era la situación de la entidad monetaria:

El total del Activo llegaba a 314.703.415 miles de pesos y estaba integrado por las siguientes cuentas:

Reservas Internacionales: llegaban a 184.742.499 miles de pesos. Dentro de este total están incluidas los encajes de los bancos en el BCRA por 28.442.786 miles de pesos. |

Títulos públicos: llegaban a 52.975.542 miles de pesos.

Adelantos transitorios al gobierno nacional: llegaban a 38.380.000 miles de pesos.

Créditos al sistema financiero del país: llegaban a 1.195.409 miles de pesos.

Aportes a organismos internacionales por cuenta del gobierno nacional y otros: llegaban a 8.078.103 miles de pesos.

Contrapartida del uso del tramo de reservas: llegaba a 3.136.799 miles de pesos.

Derechos provenientes de otros instrumentos financieros derivados: llegaban a 20.272 miles de pesos.

Derechos por operaciones de pases: llegaban a 25.286.258 miles de pesos.

Otros activos: llegaban a 888.533 miles de pesos.

El total del Pasivo llegaba a 265.850.644 miles de pesos y estaba integrado por las siguientes cuentas:

Base Monetaria: llegaba a 120.681.379 miles de pesos. Está compuesta por la Circulación moneta-

ria por 96.049.758 miles de pesos y por las Cuentas corrientes en Pesos por 24.631.621 miles de pesos.

Cuentas corrientes en otras monedas: llegaba a 28.442.786 miles de pesos.

Depósitos del gobierno nacional y otros: llegaban a 999.795 miles de pesos.

Otros depósitos: llegaban a 69.632 miles de pesos.

Obligaciones con organismos internacionales: llegaban a 11.359.534 miles de pesos.

Títulos emitidos por el BCRA: llegaban a 63.673.874 miles de pesos.

Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales: llegaba 3.307.382 miles de pesos.

Obligaciones provenientes de otros instrumentos financieros derivados: llegaban a 359 miles de pesos.

Obligaciones por operaciones de pase: llegaban a 23.389.109 miles de pesos.

Deudas por convenios multilaterales de crédito: llegaban a 20.822 miles de pesos.

Otros pasivos: llegaban a 12.541.010 miles de pesos.

Previsiones: llegaban a 1.364.962 miles de pesos.

El total del Patrimonio Neto llegaba a 48.852.771 miles de pesos.

Si de las Reservas internacionales por 184.742.499 miles de pesos deducimos los encajes de los depósitos en dólares de los bancos por 28.442.786 miles de pesos, tenemos que las Reservas del Banco Central llegaban a 156.299.713 miles de pesos.

Por otra parte, si a la Base monetaria por 120.681.379 miles de pesos le sumamos los títulos emitidos por el BCRA que llegan a 63.673.874 miles de pesos, tenemos pasivos monetarios por 184.355.253 miles de pesos.

Como se puede deducir de los dos párrafos anteriores, los pasivos monetarios superan a las reservas internacionales en 28.055.540 miles de pesos. Si dividimos esta cifra por un dólar de 3,90 pesos, tenemos que a ese tipo de cambio los pasivos monetarios no están cubiertos por las reservas en 7.194 millones de dólares.

Si dividimos el monto en pesos de las reservas del BCRA de 156.299.713 miles de pesos por 3,90 pesos tenemos reservas netas por 40.077 millones de dólares. Para que los pasivos monetarios del BCRA estén cubiertos totalmente por las reservas actuales el tipo de cambio tendría que ser de 4,60 pesos, con lo que nuestra moneda tendría que sufrir una depreciación de 17,95%.

En un momento en que la tasa de inflación se ha recalentado, una depreciación de nuestra moneda como la mencionada incentivaría más la mencionada inflación. Es por ello que la mejor política, a nuestro juicio, es no depreciar el peso y dejarlo flotar con el dólar. Y emprender el largo y difícil camino de ir disminuyendo el gasto público, obtener nuevamente superávits y con ellos comprar divisas en el mercado cambiario. Cuando las divisas se compran con superávit, no dan lugar a la emisión monetaria.

LA SOJA: HERRAMIENTA ANTIINFLACIONARIA

Sobre el cultivo de soja se registran manifestaciones encontradas. Un periódico, en son de crítica, sustituía en uno de sus artículos la frase 'oligarquía vacuna' por la de 'oligarquía sojera'. También se la critica con el argumento de que la sojización afecta el medio ambiente y aún la salud humana. Uno de los productos que se usa en su implantación, el glifosato, se cuestiona porque se lo ve como causante de una serie de enfermedades. Algunas de estas afirmaciones han merecido la réplica correspondiente. Así, por ejemplo, el Conicet publicó un trabajo sobre el glifosato y mostró que salvo por su mal uso no había razones fundadas para oponerse a su utilización, y que en realidad era bastante benigno comparado con otros productos a los que sustituyó.

A nadie se le debería escapar que es bueno que se profundice el conocimiento de los efectos que distintos productos pueden tener sobre el medio ambiente y la salud humana, como también que una sojización (es decir poner todos los huevos en la misma canasta), no es la mejor práctica agropecuaria para un país.

Pero es importante también insistir sobre los beneficios de la producción sojera, beneficios que comúnmente no se tienen en cuenta.

Veamos algunos números:

Según un analista serio como es el Lic. Gustavo López (ver su artículo "**Proyecciones de exportación y retenciones 2009/10**" en la publicación "**Márgenes Agropecuarios**" del mes de febrero del corriente año), el complejo soja registraría estos números en la campaña que se inicia (2009/10):

Siembra: 19,1 millones de ha, el 64% de los 29,95 millones de ha para todos los cultivos granarios.

Producción: 51,5 millones de toneladas, el 60,3% de una producción total de granos que se estima

en 85,4 millones de toneladas.

Exportación: de poroto de soja se estima que se exportarían 10 millones de toneladas que arrojarían un ingreso en divisas de 3.800 millones de dólares. Las retenciones, del 35% sobre el valor FOB índice, le darían al gobierno un ingreso de 1.330 millones de dólares.

De aceite de soja se producirían 7,4 millones de toneladas (incluye aceite de soja equivalente de biocombustible) de las que se exportarían 6,4 millones de toneladas. El ingreso en divisas sería de 5.639 millones de dólares y las retenciones, de 32% sobre el FOB índice, le producirían al gobierno una entrada de 1.633 millones de dólares.

De subproductos de la soja se producirían 32,8 millones de toneladas de las que se exportarían 31,8 millones. El ingreso en divisas sería de 10.335 millones de dólares y las retenciones, de 32% sobre el FOB índice, le producirían al gobierno una entrada de 3.307 millones de dólares.

Las anteriores son proyecciones que pueden variar hacia arriba o abajo (en el Semanario anterior hicimos algunas proyecciones menores) pero en líneas generales vemos que el complejo soja le produciría a nuestro país, según el Lic. López, un ingreso en divisas de alrededor 19.774 millones de dólares. Al gobierno, por el impuesto a las exportaciones, le produciría un ingreso de 6.270 millones de dólares aproximadamente.

Con los números anteriores: ¿qué recibiría el productor?

A los 19.774 millones de dólares por exportaciones a valor FOB habría que deducir las retenciones por 6.270 millones de dólares y los gastos de fobbing que estimamos en alrededor de 4%, es decir 791 millones de dólares. Restarían 12.713 millones de dólares.

A la cifra anterior hay que agregar las ventas para el consumo interno de productos de la soja que estimamos en 758 millones de dólares, llegando a un ingreso total a valor FAS de 13.471 millones de dólares.

Según la publicación "**Márgenes Agropecuarios**" del mes de febrero del corriente año el costo de la soja de primera, incluido los gastos comerciales, estaría en 532 dólares por hectárea. Es decir que en total tendríamos un costo de 10.161 millones de dólares. Si incluimos 3% de intereses sobre el capital tierra tendríamos un costo total de 16.464 millones de dólares. Estos no son más que proyecciones que pueden diferir con el resultado real, de todas maneras nos sirven de orientación.

Como hemos manifestado en semanarios anteriores, nuestro país padece desde hace muchas

décadas de un mal crónico que es la inflación y ésta es causa y, a la vez, consecuencia de la depreciación de nuestra moneda con respecto al dólar. Causa, porque la mayor inflación de una moneda con respecto a otra hace que su valor se deprecie y esto por la llamada teoría de la paridad del poder adquisitivo de las monedas. Consecuencia, porque una depreciación de la moneda local incentiva el aumento de los precios de las distintas mercaderías y servicios.

Del párrafo anterior se puede deducir, rápidamente, la importancia que tienen aquellos productos que generan divisas. En este sentido, el complejo soja es el más importante producto de la economía nacional. Al generar divisas, actúa como una importante herramienta 'antiinflacionaria'.

La mayor oferta de divisas hace que su precio descienda y que los sectores que necesitan las mismas para sus importaciones las puedan tener a un precio accesible. Es por ello que la soja desinfla expectativas inflacionarias.

Algunos, por el contrario, suponen que la soja genera expectativas inflacionarias y más cuando su precio internacional aumenta. Pero esto no es así. De las estadísticas anteriores podemos deducir que sobre una producción estimada de 51,5 millones de toneladas, las exportaciones ascenderían a 48,2 millones de toneladas, es decir que su efecto sobre los precios internos es mínimo.

TRIGO

Los precios en EE.UU. siguen al dólar

En la semana más corta del mercado estadounidense el trigo continuó reflejando los vaivenes de los demás mercados aunque presionados por la gran oferta mundial del cereal.

El primer día de negocios los futuros en Chicago registraron una importante suba por la baja del dólar y las subas de los mercados accionarios y del petróleo.

La mejora igualmente no duró más que una jornada ya que el dólar se reafirmó en las siguientes y afloraron los elementos fundamentales bajistas que subyacen para el cereal.

En el mundo hay mucho trigo dando vuelta con una demanda de importación que se muestra más tranquila en las últimas semanas, siendo el más perjudicado Estados Unidos cuya participación en el mercado global está disminuyendo.

Hace dos campañas atrás la participación esta-

dounidense en las exportaciones mundiales era del orden del 30% mientras que la proyección para la presente disminuye al 18%

En el informe del USDA de la semana anterior las exportaciones 2009/10 no mostraron ajustes al quedar en 22,45 millones de tn pero debajo de las 27,64 millones previas y las 34,40 millones de dos campañas atrás.

Las variaciones en esta demanda responde a dos elementos: los cambios en la cosecha estadounidense y la creciente competencia mundial.

La producción 2008/09 fue importante mientras que la presente disminuyó y se suma a las iniciales proyecciones bajistas del 2010/11.

En el *Annual Outlook Forum* del USDA que se desarrolló esta semana se proyectó que para el 2010 la cosecha estadounidense de trigo podría alcanzar las 1.945 millones de bushels (52,93 millones de tn) bajando un 12% respecto de las actuales cifras como consecuencia que de los productores dedicarán mas acres al maíz y la soja luego de que los precios del trigo disminuyeran por la grandes existencias mundiales.

Las estimaciones no causaron impacto alguno en el mercado que conoce las existencias del cereal que se acumulan en el mundo y EE.UU.

La relación stock/consumo del trigo estadounidense está casi en el 49% y la única salvación para que el guarismo se revierta es un incremento de la demanda.

El consumo interno no tiene margen de crecimiento mientras que los números de exportaciones continúan deprimidos.

La inspección de exportaciones de trigo totalizó 432.500 tn cuando el rango estimado era de 350.000 a 490.000 tn y el volumen de la semana previa fue de 464.800 tn. En acumulado de embarques del año comercial es de 15,86 millones de tn debajo de las 20,58 millones del 2009 a la misma fecha.

Las ventas semanales de trigo sumaron las 463.400 tn, arriba de las estimaciones previas del mercado de 350.000 a 450.000 tn. En el acumulado del año comercial los compromisos ascienden a 19,09 millones de tn frente a las 23,52 millones del año pasado a la misma fecha.

Las diferencias entre las cifras actuales y las pasadas están señalando una caída del 18%, igual que los datos proyectados por el USDA para todo el año.

Los números poco pueden cambiar para los meses que restan ya que los importadores mundiales están más orientados a los mercados europeos y ruso.

Egipto anunció esta semana compras de trigo

por 300.000 tn de origen francés y ruso para embarque entre el 1° y 15 de mayo a precios FOB entre u\$s 169,40 y u\$s 170,20 por tonelada.

Estos valores están por arriba de los u\$s 205 y u\$s 216 del trigo blando y duro, respectivamente, del Golfo de México.

Los precios más altos alejan los negocios de origen estadounidense mientras que aparecen otros países como potenciales exportadores.

En India se aumentó la proyección de la cosecha de trigo hasta el récord de 82 millones de tn por las condiciones climáticas favorables. Con una mayor producción aumentan las probabilidades de que el país levante la prohibición vigente sobre las exportaciones.

Del análisis de la situación en todos los países productores de trigo se desprende que los excedentes de producción son mayores a la demanda y si Argentina quiere exportar más se encontrará con un mercado reducido.

Sin exportaciones, sin precios

Hubo novedades para el trigo local en materia de datos estadísticos que ayudan al mercado pero sin alcanzar la importancia que para todos los participantes tiene la existencia del "precio".

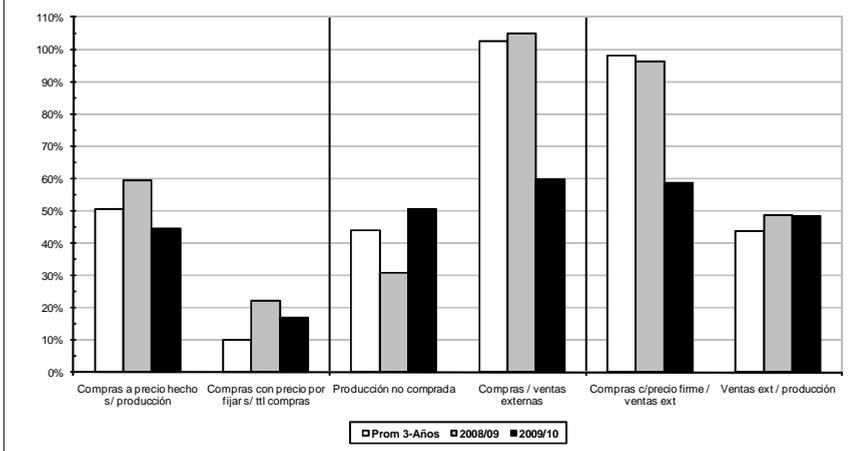
El mercado de Rosario continúa vacío de compradores a la vista, mientras que son muchos los productores que quieren vender el cereal ante el compromiso asumido por el sector exportador y la industria de continuar activos en el mercado.

Esta actividad debería responder a los últimos anuncios del gobierno en relación al financiamiento para la industria molinera y a la liberalización de nuevas exportaciones del cereal.

Para el sector industrial se observa reactivación en los pagos de las compensaciones durante las últimas semanas pero para los exportadores los nuevos Roe aún no llegaron.

En el cuadro donde se resume los Roe Verde aprobados para los cereales se muestra que para el trigo el último otorgado el 11/02 fue por 571 tn y el acumulado del 2010 solo alcanza las 96.947 tn. Es decir, que a la fecha no se había materializado

Ratios indicadores de la comercialización de TRIGO al 10/02



totalmente la ampliación de exportaciones de trigo en 1.000.000 tn cuyo destino estaba mayormente orientado a la provincia de Entre Ríos y a los puertos del sur, sea por la no presentación de nuevas ventas de exportación o por la falta de autorizaciones.

Esta semana "en el marco de la reunión de la mesa entrerriana del trigo, el ministro de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, Julián Domínguez junto al secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno, el presidente de la ONCCA, Juan Manuel Campillo, el Centro de Exportadores de Cereales y la Federación Argentina de Industrias Molineras, firmaron la liberación de 10 millones de toneladas de maíz y 1 millón de toneladas de trigo para su exportación", según cita una información de prensa oficial.

Éste había sido uno de los pedidos hechos por las autoridades de esta Bolsa de Comercio de Rosario al ministro de Agricultura durante su reciente visita al recinto de operaciones de granos la semana pasada.

De esta forma, a las 3,6 millones de tn que se estiman de los actuales Roe Verde de trigo corresponden al ciclo 2009/10 se le sumarían 2 millones más de toneladas.

Para llegar a semejante remanente exportable existen dos opciones: hay una mayor cosecha de trigo 2009/10 o altos niveles de stocks.

En lo que respecta al primero, el Ministerio de Agricultura esta semana en su informe mensual confirmó la estimación de producción de 7.480.000 tn de trigo, consecuencia de una cobertura de superficie muy pobre levemente inferior a las 3.200.000 ha y a las condiciones climáticas.

"La caída del área tiene como principal causa la

Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador

En miles de toneladas

Al 10/02/10		Ventas		Declaraciones de Compras				Embarques est.
Producto	Cosecha	Embarcadas	Efectivas (**)	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*) año comercial
Trigo pan (Dic Nov)	09/10			52,2	2.160,8 (4.753,1)	88,5 (671,7)	53,5 (286,2)	1212,7 (2.424,2)
	08/09							
Maíz (Mar Feb)	09/10			486,4	3.205,7 (1.832,6)	482,7 (638,9)	28,9 (63,7)	
	08/09			26,8	10.976,1 (16.896,6)	1.432,1 (3.853,7)	1.296,2 (3.072,4)	9.426,7 (14.285,5)
Sorgo (Mar Feb)	09/10			21,7	222,7 (40,8)	19,1 (0,5)	0,5	
	08/09			13,4	1.153,0 (1.382,8)	69,7 (120,0)	56,2 (66,5)	1.095,5 (1.128,1)
Cebada Cerv. (Dic Nov)	09/10				368,8 (915,6)	334,9 (471,7)	183,7 (259,0)	
	08/09							88,3 (22,3)
Soja (Abr Mar)	09/10			309,6	6.124,8 (2.295,5)	3.188,7 (2.364,8)	359,4 (123,7)	
	08/09			60,8	6.995,4 (16.782,0)	1.779,3 (5.307,5)	1.696,5 (4.377,8)	3.687,4 (11.661,5)
Girasol (Ene Dic)	09/10			0,8	10,0 (6,5)	2,2 (2,4)	0,2 (0,6)	
	08/09			0,3	78,2 (312,8)	36,5 (155,7)	19,4 (67,8)	27,0 (20,6)

(*) Datos de embarque mensuales hasta NOVIEMBRE y desde DICIEMBRE es estimado por Situación de Vapores. (**) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta diciembre solamente. /1 Datos ajustados.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 03/02/10		Compras estimadas (1)	Compras declaradas	Total a fijar	Fijado total
Trigo pan	09/10	1.552,0 (1.689,5)	1.474,4 (1.605,0)	538,1 (763,8)	193,9 (232,0)
	08/09	5.874,6 (6.841,2)	5.580,9 (6.499,1)	1.392,3 (1.842,1)	1.316,6 (1.832,8)
Soja	09/10	6.794,6 (3.367,4)	6.794,6 (3.367,4)	4.903,7 (2.707,4)	733,8 (310,4)
	08/09	25.069,5 (27.425,5)	25.069,5 (27.425,5)	11.556,9 (11.245,0)	10.764,0 (9.996,9)
Girasol	09/10	550,5 (742,6)	550,5 (742,6)	225,3 (515,5)	23,0 (58,0)
	08/09	3.442,4 (4.514,2)	3.442,4 (4.514,2)	1.942,1 (1.481,3)	1.493,6 (1.061,6)

(1) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo 95% y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas. * Datos actualizados. Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha. Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

escasez de lluvias registradas en las zonas productivas", mientras que no se hace referencia a la rentabilidad de otros cultivos o la existencia de mercados que los diferencia del trigo.

En lo que respecta a la otra variable sobre la cual se puede sustentar un aumento en las exportaciones, los stocks, aún no se cuentan con datos públicos sobre los mismos que puedan justificar las nuevas ventas al exterior por la existencia de excedentes que superan el consumo interno de 6,5 millones de tn.

Sin embargo, hay expectativas de que la información esté pronto disponible en el mercado luego de que esta semana se retomara la publicación de la molienda mensual de cereales, oleaginosas y el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador y compras de la industria.

De los datos publicados al 10/02 se desprende que el sector exportador tiene compradas 2,16 millones tn de trigo, un 54% debajo del año pasado a la misma fecha y en su mayoría con precio firme.

Las compras del trigo 2009/10 en este caso están siendo superadas por las ventas que están siendo declaradas bajo el sistema de ROE Verde, pero habría una compensación por los excedentes de las campañas anteriores que los exportadores mantuvieron como stocks y no fueron exportadas.

En el gráfico adjunto se muestran algunos indicadores de la comercialización de trigo al 10/02 de la presente campaña, de la pasada y del promedio de los tres años anteriores.

De la misma se desprende que el sector exportador en otros años había comprado con anticipación más volumen respecto al vendido al exterior, mientras que siempre las ventas al exterior a esta fecha mantuvieron una relación inferior al 50% de la producción.

En lo que respecta a la producción no comprada, en la presente campaña se registra algo más del 50% de la cosecha aún sin comercializar mientras que el año pasado solo llegaba al 30% y al 44% en promedio de las tres campañas anteriores.

El trigo es el producto que históricamente tiene un más rápido ingreso al circuito comercial sin embargo en las últimas campañas por las limitaciones a las exportaciones, la única demanda activa con un ritmo constante fue la industria.

Del mismo Informe anterior se desprende que la industria de trigo al 03/02 compró 1,5 millones de tn del cereal 2009/10, debajo de las 1,69 millones de la misma fecha del año pasado cuando en todo el 2008/09 declaró compras por 5,87 millones de tn.

Con una industria con compras estables en los distintos meses, solo una activación del mercado está en manos del sector exportador, cuya participación bajó del 60% al 30% por la caída de la producción que recorta el remanente exportable.

La obligación de pagar por trigo disponible el valor de mercado fijado por MAGyP (\$609) resulta difícil de cumplimentar puesto que se basa en el precio FOB oficial y éste es un relevamiento hecho en un mercado con pocas o nulas operaciones de exportación.

Esta semana los precios FOB mínimos oficiales registraron una caída de u\$s 7 respecto del viernes pasado, de u\$s 227 a u\$s 220 del jueves para reflejar un contexto más próximo a la realidad que informan los operadores del mercado FOB donde sólo hay ofertas vendedoras de trigo argentino a u\$s 220.

MAIZ

Por más producción, habrá más exportaciones

El comportamiento de los precios del maíz local no pudo despegarse de la evolución del mercado externo de referencia aunque muestra particularidades propias con una demanda de exportación activa y un aumento en la producción.

Esta semana el Ministerio de Agricultura en su informe mensual publicó por primera vez una estimación para la cosecha 2009/10.

Con un aumento en la intención de siembra de la superficie de maíz a 3.250.000 hectáreas, un 7% inferior a la campaña anterior y un estado general del cultivo de bueno a excelente en casi la totalidad de las zonas productoras, dados los importantes aportes hídricos producto de las precipitaciones acaecidas durante su ciclo evolutivo, se estima a la fecha que la futura producción se ubicaría en un rango entre las 19.000.000 y 21.000.000 de toneladas.

Estas cifras surgen del "marcado optimismo en el sector productor sobre los resultados finales que arrojaría la misma, no descartándose la obtención de un nuevo récord histórico de rendimiento para el cultivo", señaló la publicación.

La estimación oficial estaría superando el guarismo de 19,4 millones de tn de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que proyectó la semana pasada y mantuvo en la presente.

Con el aumento que se proyecta en la oferta y considerando que el consumo interno está en el

orden de los 8 millones de tn, se amplía considerablemente el remanente exportable a un rango de 11 a 13 millones de tn si tomamos los datos oficiales.

Para realizar correctamente el cálculo sería necesario contar con datos de los stocks de maíz que no se publican desde fines del 2008.

Igualmente esta semana el Ministro de Agricultura señaló que se liberaran 10 millones de tn de maíz que constituyen el saldo exportable de la cosecha 2009/10.

Lo que se desconoce es si el volumen mencionado se suma a los Roe Verde de maíz ya otorgado o forman parte de un nuevo compromiso del gobierno.

Mientras tanto la autorización de Roe Verde 365 de maíz continúa aumentando a un buen ritmo diario para llegar al 18/02 con 5.669.422 tn desde que comenzaron a otorgarse y acumular 458.205 tn en la última semana.

Pero ¿qué volumen corresponde a la nueva campaña? Haciendo algunos números comparando los Roe otorgados y los embarques efectuados de maíz durante todo el 2009 y estimaciones en las semanas transcurridas del 2010 la cifra nos da como que tan solo 2,1 millones de toneladas corresponde a compromisos de la campaña 2009/10 que aún no se cosechó.

De esta forma también obtendríamos que las exportaciones de maíz 2008/09, que aún no finalizaron, llegaron a casi 10 millones de tn respecto de las 6,6 millones de tn estimadas inicialmente.

Estos datos vuelven a tener desde esta semana el informe de compras, ventas y embarques del sector exportador de maíz que pueden servir como herramienta de comprobación.

El informe publicado al 10/02 señala que el sector exportar tiene compradas 10,9 millones de tn de maíz de la campaña 2008/09 frente a los 16,8 millones de la precedente y unas 3,2 millones del 2009/10 arriba de las 1,83 millones del año pasado a la misma fecha.

La actividad del sector en el mercado exportador se traduce en el

mercado con los números citados y la observación en el mercado de Rosario.

Durante toda la semana hubo varios compradores interesados en realizar negocios sobre el cereal. Al comienzo solo ofrecieron comprar el maíz con entrega a partir de marzo/abril a u\$s 113, ya subiendo u\$s 1 respecto del viernes pasado, pero aumentaron su apuesta comprando el cereal con entrega inmediata desde el miércoles.

El precio pagado para entrega cercana fue el establecido como precio pleno por el Ministerio: \$ 469 el miércoles, \$ 454 el jueves y \$ 448 el viernes.

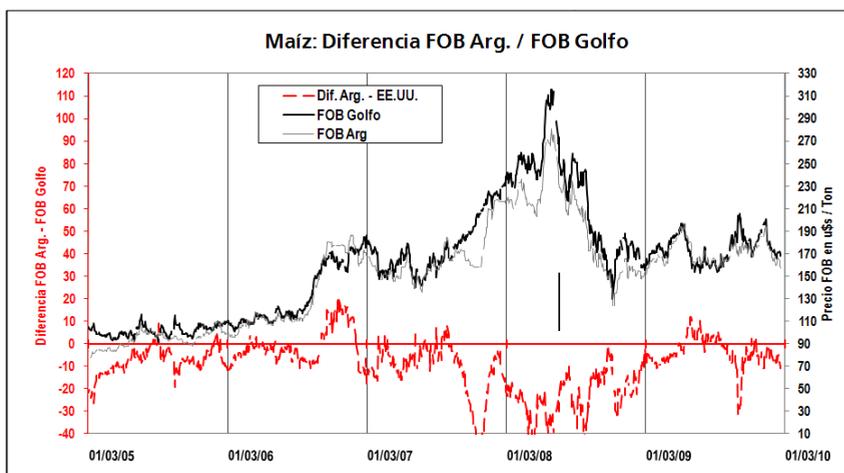
La baja consecutiva de los valores no hacia más que reflejar la caída externa y la situación productiva local representada en los precios FOB del maíz argentino que se toman como base para el cálculo del FAS teórico.

La semana comenzó con la publicación de dos precios FOB mínimos oficiales según la fecha de entrega, u\$s 165 el inmediato y u\$s 161 para marzo/diciem-

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								247.855	247.855
15/02/2010								80.000	80.000
16/02/2010								50.000	50.000
17/02/2010								30.350	30.350
18/02/2010								50.000	50.000
Total 2010	10.575			86.372	96.947	12.056		1.623.443	1.635.499
TOTAL General	141.890	1.117.417	620.000	3.574.342	5.453.649	543.266	5.867.047	5.669.422	12.079.735

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.



su estimación anterior.

De mantenerse este pronóstico y aplicando un rinde promedio de los últimos años, la cosecha de maíz en el 2010 podría alcanzar el récord de 13.160 millones de bushels (334,3 millones de tn), superando la cifra del 2009.

La estimación igualmente puede modificarse por la productividad registrada en los últimos años y porque los costos de los

bre, pero se unificó a u\$s 157 el jueves.

La caída de u\$s 8 en la semana llevó al precio interno de \$ 474 a \$ 448 aunque el precio de la nueva cosecha mejoró de u\$s 112 a u\$s 113.

Estos precios igualmente están por debajo de los u\$s 118 que se obtienen como precio FAS teórico a partir del precio FOB.

El maíz estadounidense tiene competencia sudamericana

Para el maíz en Chicago la semana más corta comenzaba con la expectativa de los operadores de que el mercado estaría vulnerable a los movimientos de los mercados externos del dólar, las acciones, los metales preciosos y el petróleo, en seguimiento a la influencia del cierre previo.

Se confirmó después el martes que los operadores no se equivocaron ya que el comienzo de la semana fue alentador para los precios futuros por la debilidad del dólar.

Sin embargo, en las siguientes jornadas el dólar se afirmó por la situación económica en algunos países que buscan a la divisa estadounidense como refugio para sus inversiones.

La relación de los precios agrícolas con los demás mercados se hace mas estrecha por la inexistencia de nuevos elementos fundamentales.

Los nuevos datos fundamentales para el mercado de granos, según los analistas, serán los que publique el USDA en su reporte de siembra del próximo 31 de marzo, para dejar por un rato el impacto de otros indicadores económicos.

Igualmente esta semana en el Annual Outlook Forum el USDA estimó que los productores estadounidenses sembrarán 89 millones de acres de maíz este año (36 millones de hectáreas) arriba de

insumos son menores.

Los menores costos de los fertilizantes así como una gran cosecha en Sudamérica de soja pueden incrementar las siembras de acres con maíz a expensas de la oleaginosa.

Igualmente el maíz encuentra en la demanda un importante elemento de sostenimiento.

El maíz destinado a la industria del etanol, que consume cerca de un tercio de la cosecha estadounidense del cereal, continuará creciendo hasta cerca del 42% de la producción de 36.000 millones de galones de biocombustible del mandato establecido hasta el 2022 para sostener los ingresos de los productores e impulsar la demanda del mercado.

La EPA (siglas en ingles de la Agencia de Protección del Ambiente) señaló que la oferta de etanol de maíz aumentará hasta cerca de 12.000 millones de galones en el 2010 hasta cerca de 15.000 millones anuales en el 2015.

El crecimiento del sector parece ser menor en los próximos años pero continua siendo rentable por los bajos precios del maíz y la suba del petróleo.

El USDA en el reporte de la semana pasada aumentó el destino de maíz para etanol en el 2009/10 de 106,7 millones de tn a 109,22 millones mientras que disminuyó la proyección de exportaciones de 52,07 millones a 50,80 millones.

Para algunos analistas el ajuste debería ser mayor de 1,3 a 2,5 millones de tn en el año comercial que va desde setiembre 2009 a agosto de 2010.

La caída en las exportaciones estadounidense responde a la preocupación por la calidad del grano y la competencia del cereal de otros orígenes.

El retraso de la cosecha por el clima frío y húmedo recortó la calidad del grano estadounidense y algunos importantes importadores como

Corea del Sur y Japón comenzaron a renegociar con los oferentes los términos de los negocios.

Corea del Sur, el tercer comprador de maíz estadounidense, está solicitando una mejora en la calidad del maíz que ya habría comprado. Por el momento, la mejora del grado 3 al grado 2 aumenta el precio de u\$s 4 a u\$s 6 por tonelada.

La solicitud de mayor mejora en la calidad de los granos puede aumentar el costo de los importadores que podrían buscar ofertas de mejor calidad en otros orígenes.

Operadores de Asia dijeron que Japón, el principal importador de maíz del mundo y de Estados Unidos, podría comprar hasta 1 millón de tn de maíz de Sudamérica este año por los problemas de calidad estadounidense en su primera compra fuera del país desde más de una década.

El país asiático reservó desde enero unas 300.000 toneladas de Brasil y de Argentina, y los operadores anticipan que habrá más negocios ya que los procesadores buscan alternativas para evitar los problemas de calidad del maíz estadounidense.

se.

En Sudamérica las buenas condiciones climáticas impulsan las perspectivas productivas del segundo y tercer exportador mundial de maíz.

Con una cosecha Argentina de más de 20 millones de tn, las exportaciones podrían superar las 10 millones de tn, mientras que en Brasil con 51 millones de tn, las exportaciones se proyectan en 9 millones (aumentando un 30% respecto del año anterior).

En maíz brasileño está actualmente unos u\$s 5 arriba del cereal estadounidense, que está en niveles de u\$s 165 a u\$s 166 precio FOB Golfo de México para embarque en mazo, mientras que en maíz argentino está a u\$s 161 con valores hasta más abajo para embarque más diferido.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los precios del maíz FOB Golfo de México con los precios FOB de Argentina. En las últimas semanas, cuando se confirma la buena cosecha local y la posibilidad de exportar, los precios locales están en niveles más bajos de los estadounidenses aunque en niveles normales para esta época del año.

Se observa igualmente que hubo otros momentos donde la diferencia fue mayor a favor del cereal estadounidense pero estaba reflejando el cierre de las exportaciones locales.

A los precios más competitivos del maíz sudamericano también se suma la gran oferta de otros granos forrajeros. El trigo forrajero de Brasil y del Mar Negro está en niveles de u\$s 150 por tn FOB.

La oferta de granos competidores y de otros orígenes pueden limitar las exportaciones estadounidense en los próximos meses aunque actualmente el ritmo es bueno.

Las inspecciones de embarque de maíz fueron por 614.100 t, debajo del rango esperado por el mercado de 720.000 a 1.050.000 tn. El acumulado anual es de 18,33 millones de tn contra las 18,15 millones del 2009.

Las ventas semanales de maíz totalizaron las 974.600 tn, arriba del rango estimado por los operadores de 600.000 a 800.000 tn. El acumulado del año comercial es de 30,8 millones de tn frente a las 27,75 millones del año pasado a la misma fecha.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

18/02/10

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	1.233.195	220.516	9.430	1.463.141	56		56	1.031	
Total Año 2009	3.785.135	807.800	4.592.935	20.381.626	1.590.783	9.430	21.981.839	2.225.305	1.414.000	3.639.305	3.683.514	
Ene-10	83.078	95.000	178.078	530.340	375.000		905.340	1.210		1.210	3.250	
Feb-10	27.103	20.000	47.103	470.168	72.000		542.168	640.000	1.923.000	2.563.000	2.563.112	
Total 2008/09	2.827.383	972.800	3.800.183	18.711.557	2.038.083		20.749.640	1.884.418	1.414.000	3.298.418	3.337.031	
Total Soja equivalente 2008/09											28.742.115	
Total 2009/10								0	640.000	1.923.000	2.563.000	2.563.000
Total Soja equivalente 2009/10											2.563.000	

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.

Los negocios no muestran un mal ritmo pero los embarques están retrasados para el año y genera la preocupación de la demanda.

"Los exportadores vendieron cerca de 30 millones de tn de maíz 2009/10 pero cerca del 40% permanece sin ser embarcado", dijeron operadores que seguirán los informes semanales para confirmar las operaciones.

SOJA

Hay 13 millones de Tm compradas internamente

Más allá de comentar las alternativas coyunturales del actual mercado de soja, es importante destacar la noticia de que el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación volvió a publicar las cifras de compras domésticas y las de industrialización de oleaginosas y molienda de cereales en su web -incluyendo las cifras históricas que habían faltado-, tal como había sido solicitado por todo el sector agropecuario, entre ellos las autoridades de esta Bolsa de Comercio de Rosario, al titular del MAGyP. Para todos los intervinientes en el mercado será también importante contar con los stocks mensuales de granos, aunque más no sean los comerciales, que, de hecho, fueron las que habitualmente se publicaron.

Volviendo a un pleno mercado entre-cosecha, con la incertidumbre de los rendimientos que deparará la soja 2009/2010, las necesidades de cumplir con compromisos de embarque, la oportunidad de aprovechar el alto *spread* entre soja vieja y nueva (28 a 34 dólares/Tm) y el mercado referente de Chicago le pusieron un condimento extra a los precios de la soja.

Así es cómo los precios de la soja disponible superaron ligeramente los \$990 en las transacciones que se cerraron en el piso de operaciones de esta Bolsa de Comercio de Rosario el día martes. En ese día, los futuros de Chicago ajustaron con subas de 7,5 dólares por tonelada para la soja, 4,3 dólares para la harina y 24,5 dólares para el aceite de soja. De hecho, la Cámara fijó el promedio ponderado de las transacciones hechas el martes en \$991 por tonelada.

Luego de una suba tan acentuada, los futuros del CBOT se vieron sometidos a toma de ganancias, con lo que su retroceso influyó en la baja local.

Después de los \$991, los precios Cámara bajaron a \$970, luego a \$961 y, finalmente, las transac-

ciones de piso se pactaron en \$950 para la mercadería que se entrega condición fábrica. El saldo semanal arroja una pérdida del 1,2%.

Eso sí, la necesidad por cumplir embarques muy cercanos determinó que todo lo negociado en grano de la presente cosecha pasara por operaciones con entrega limitada en fecha -no más allá de fines de febrero- y condición fábrica.

El volumen de negocios cerrados fue muy similar al tonelaje hecho la semana anterior, en unas 40.000 toneladas.

De acuerdo con la información de agencias navieras, la necesidad de carga en buques ascendía a 73.000 toneladas de soja (40.000 tn) desde mediados de esta semana hasta los primeros días de la semana próxima; todos en puertos del Up River. Para el mismo lapso de tiempo ha habido una programación de carga de casi 95.000 toneladas (67.300 tn) de aceite de soja. De aquí a los primeros diez días de marzo deberían cargar en bodegas 655.000 toneladas (530.500 tn) de harina y/o pellets de soja; 540.000 en febrero y 115.000 en marzo. (Entre paréntesis figuran los tonelajes del año pasado para un período comparable.)

La mercadería de la próxima cosecha mostró un desarrollo positivo, en gran medida porque está un poco más activa la demanda externa por el grano sin procesar, en alguna medida los productores siguen privilegiando las ventas de maíz por sobre las de soja y el mercado empieza a sopesar lo que hay de cierto sobre los problemas que tendrían ciertas enfermedades sobre el rinde de la soja. Y, por otra parte, la escasez de mercadería de la actual campaña juega sobre la cosecha nueva, traccionando sus precios hacia terrenos de más firmeza. Al menos, hasta que empiezan a fluir con mayor regularidad los lotes tempranos.

Los precios de los *forwards* concluyeron una semana de desarrollo positivo, en la cual llegaron a tocar US\$ 222 la tonelada, con valores de US\$ 219 y US\$ 222 para calidad fábrica y exportación, respectivamente. Sobre el final, los US\$ 218 que pagaban las fábricas estaba uno arriba del viernes 12. En general, el *spread* entre soja calidad fábrica y exportación ha estado entre 1 y 2 dólares en esta semana a favor de la exportación.

Respecto de esto, es interesante observar cómo el contrato de soja calidad fábrica del ROFEX ha ido adquiriendo vuelo y muestra dinamismo en los pases con el contrato ISR® (Índice de Soja Rosafe) de calidad exportación. El *spread* entre SOF042010 y el ISR052010 ha oscilado entre US\$ 0,90 y 1 por tonelada a lo largo de esta semana, mientras que el interés abierto sigue aumentando a medida que transcurre el tiempo. Parte de ese

interés surge porque las diferencias de calidad brindan oportunidades de negocios al verse efectivamente reflejadas en futuros en donde también es posible encontrar una cobertura más perfecta. Por otra parte, esta operatoria de pases resulta atractiva debido al bajo costo financiero en márgenes al estar negociando contratos del mismo mercado ROFEX.

La tendencia alcista se vio reflejada en todos los mercados de futuros, ya que el MATBA ajustó el contrato May2010 a US\$ 221 el día viernes, 0,7% por sobre el viernes pasado. En el ROFEX, el contrato ISR® cerró a US\$ 219,50 el viernes, 0,7% de aumento respecto del viernes 12, mientras que la condición fábrica ajustó a 1 dólar por encima del ISR; esto es US\$ 220,50.

Un poco más activo el frente exportador, aunque totalmente concentrado en soja ya que se cerraron ventas por poco más de 700.000 toneladas. Los 2,5 millones Tm de soja comprometida con el exterior es la resultante de estas incursiones.

Con la diferencia de una semana en la fecha de información había un total de 12,9 millones Tm de soja adquirida por exportadores e industria en el mercado interno (6,8 millones Tm las fábricas), cuando las compras del año pasado ascendían a 5,66 millones Tm. El 54%, o 7 millones Tm, no tendrían aún precio en firme, lo que contrasta fuertemente con el 82% del año pasado sin precio por fijar.

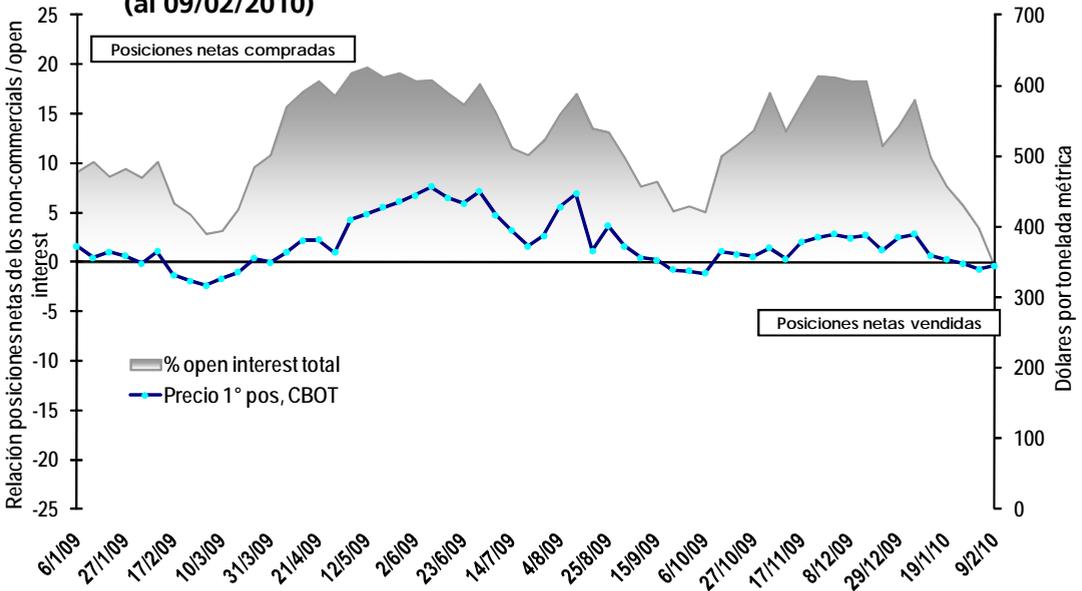
Respecto de la evolución de la campaña de soja, en su estimación mensual de febrero el Ministerio de Agricultura no cambió la cifra de superficie, dejándola en 18,2 millones de hectáreas. Dentro del ámbito privado, las proyecciones de producción van desde 50 a 53 millones de toneladas.

Hay muchos comentarios respecto de las enfermedades que se observan en los lotes a partir de la conjunción de un buen caudal de precipitaciones y elevadas temperaturas nocturnas. De acuerdo con

el informe del servicio GEA - Guía Estratégica para el Agro, con un seguimiento sobre las condiciones de cultivo en el área núcleo, "Dentro del complejo de enfermedades de final de ciclo, la 'mancha ojo de rana' es la que requiere mayor temperatura y humedad y, bajo condiciones favorables, se pueden producir varias infecciones en el mismo ciclo de cultivo, lo que explica en la actual campaña su gran desarrollo y ubicuidad en las áreas sojeras. A pesar de los tratamientos con fungicidas, las reinfecciones en algunas regiones fueron muy fuertes y afectarán los rendimientos en forma significativa.

Igualmente, la soja se encuentra en buen estado general, y con buenas expectativas de rinde, gracias a la humedad acumulada en los perfiles. La soja de primera se encuentra entre R4 y R6, próxima a la cosecha que comenzará hacia los primeros días de marzo en los sembrados más tempranos.

Soja CBOT: Evolución de la posición neta de *non-commercial* (al 09/02/2010)



Nota: Datos de la CFTC (Commodities Futures Trading Commission) para posiciones combinadas en futuros y opciones de futuros

En ciertas zonas siguen las complicaciones por anegamiento en los bajos, con fuertes pérdidas de superficie, y el agua se retira muy lentamente. Se prevén complicaciones para la época de la cosecha en caso de presentarse un otoño lluvioso, por el mal estado actual de los caminos”

La soja no puede encontrar su piedra angular

Impulsada por las influencias externas y las sólidas cifras de inspecciones de exportación y de crushing, la soja comenzó esta semana más corta (el lunes fue feriado en Estados Unidos por el Día de los Presidentes) con aumentos de más del 2% alcanzando casi los 355 dólares la tonelada, el valor más alto desde mediados de enero. Sin embargo, la corriente bajista volvió a dominar la escena ya que ni los fundamentals, ni los mercados externos, ni los movimientos especulativos encontraron justificación para mantener la suba de las cotizaciones.

Por el lado de los especuladores, las ganancias iniciales se fundamentaron en las condiciones de mercado sobrevendido que provocaron una cobertura de posiciones cortas y su correspondiente efecto alcista sobre los precios. Sin embargo, el último informe de CFTC sobre "Compromisos de los operadores" expone el cambio de postura de las participantes "no comerciales" que, por primera vez desde octubre de 2006, mostraron una posición neta vendida. Esto es consecuencia del cambio de participación sobre el interés abierto total de las posiciones compradas y vendidas respectivamente: en enero las posiciones compradas representaban un 24,5% del interés total mientras que las vendidas un 8%. Teniendo en cuenta el último informe del 09/02, las primeras representan un 14,9% mientras que las segundas el 15,5%. Ergo, una mayor cantidad de posiciones vendidas refleja la tendencia bajista del mercado.

Por el lado de los mercados externos, el dólar fue quien manejó a los mercados en general. El fortalecimiento del billete verde es contraproducente para las commodities, ya que las hace menos atractivas, en términos de precios, frente al resto del mundo. Las preocupaciones en relación al déficit de Grecia que debilitaron al euro, los buenos datos económicos provenientes de Estados Unidos junto a la decisión de la Reserva Federal de incrementar la tasa de descuento que aplica para prestar a los bancos comerciales, propulsaron a la divisa norteamericana. La importancia de la medida tomada por la FED radica en que es la primera destinada a endurecer su política mone-

taria desde el comienzo de la crisis, ante los aparentes signos de mejora de la economía.

Desde la óptica de los fundamentals el contexto es optimista en cuanto a volúmenes pero no para los precios, ya que las expectativas de una enorme producción proveniente de Sudamérica sigue siendo el factor bajista por excelencia. En Argentina, el estado de los cultivos es bueno pero la posibilidad de que continúe el actual ritmo de precipitaciones abre la puerta a potenciales riesgos.

Por otro lado, durante el jueves y el viernes el USDA llevó a cabo el Foro Agrícola Anual en el cual, además de conferencias y charlas sobre cuestiones agrícolas en general, se realiza una estimación inicial respecto a las intenciones de siembra en Estados Unidos. En relación a la soja, las proyecciones apuntan a un área de 31,16 millones de hectáreas. Si bien el informe de mayor importancia es el que se publica a fines de marzo, estas cifras junto a las estimadas en febrero de 30,95 millones de hectáreas permiten revelar una tendencia: caída de la producción respecto al ciclo 2009/2010, aunque continuaría siendo la segunda mayor cosecha.

Sin embargo, estos datos son de varias semanas antes de que finalicen las siembras y durante meses en los que las condiciones climáticas aún no son un factor crucial para los cultivos. Por ello, este informe generalmente no tiene grandes impactos en los precios y la dirección de los mismos provino de la mano de los factores antes mencionados.

Los únicos datos positivos para los precios fueron los de inspecciones de exportación, que coincidieron con lo esperado por el mercado y las cifras de crushing, que en enero alcanzaron los 162,4 millones de bushels, por encima de los 161,8 promedio del mercado pero por debajo de los 164,04 de diciembre. El firme ritmo de procesamiento refleja la fuerte competencia en materia de exportación que está comenzando a gestarse desde Sudamérica. Aún más, los datos del viernes sobre exportaciones semanales lo confirmaron al mostrar una caída de las ventas efectivas del 6,7% y de las ventas de la actual cosecha del 35%. La causa: China ahora dirige su demanda hacia Sudamérica.

El viernes, la conjunción de todos esos factores determinó una caída del 0,3%, cerrando la posición marzo a 347,23 dólares la tonelada. Si bien la tendencia de los últimos días fue bajista, las subas registradas al comienzo de la semana alcanzaron para compensar las caídas y la variación semanal fue nula. Los subproductos bajaron en sintonía con el poroto, salvo el futuro más cercano de la harina que logró recuperar parcialmente las pérdidas.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	12/02/10	15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							405,80	
Maíz duro				469,00	454,00	461,50	427,38	8,0%
Girasol			920,00	930,00	930,00	926,67	751,61	23,3%
Soja	961,00	961,50	991,00	970,00	961,00	968,90	920,26	5,3%
Mijo								
Sorgo							394,87	
Bahía Blanca								
Trigo duro							447,26	
Maíz duro							441,80	
Girasol	905,00	910,00	920,00	931,00	932,00	919,60	746,16	23,2%
Soja								
Córdoba								
Trigo Duro		604,50			590,60	597,55	381,80	56,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							461,33	
Maíz duro								
Girasol	905,00	910,00	920,00	930,00	930,00	919,00	750,67	22,4%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							437,51	
Maíz duro								
Girasol	905,00	910,00	920,00	930,00	930,00	919,00	746,16	23,2%
Soja								

* 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	15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10	12/2/10	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	f/i	f/i	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	f/i	f/i	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponibile (Exp)	340,0	330,0	330,0	f/i	f/i	340,0	-2,94%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.350,0	2.350,0	2.350,0	f/i	f/i	2.489,0	-5,58%
Girasol refinado	2.850,0	2.850,0	2.850,0	f/i	f/i	2.864,0	-0,49%
Lino							
Soja refinado	2.540,0	2.540,0	2.540,0	f/i	f/i	2.501,0	1,56%
Soja crudo	2.200,0	2.200,0	2.200,0	f/i	f/i	2.138,0	2,90%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)						572,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	940,0	940,0	940,0	f/i	f/i	980,0	-4,08%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10	Var.%	12/02/10
Trigo	Exp/Ros	C/Desc.	Cdo. M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz	Exp/Timbúes	Hasta 28/02	Cdo. M/E				454,00	448,00		
	Exp/SM	Hasta 26/02	Cdo. M/E			469,00	454,00	448,00		
	Exp/GL	Hasta 26/02	Cdo. M/E				469,00			
	Exp/Tmb-Lima	15-31/03/10	Cdo. M/E	u\$s	113,00	110,00				
	Exp/SM-PA	Mar	Cdo. M/E	u\$s				110,00		
	Exp/SM	Mar/Abr	Cdo. M/E	u\$s	113,00	113,00	110,00	108,00	113,00	0,9%
	Exp/AS	Mar/Abr	Cdo. M/E	u\$s	112,00	113,00	110,00		113,00	0,9%
	Exp/Ramallo	Mar/Abr	Cdo. M/E	u\$s		113,00				
	Exp/SM-AS	May	Cdo. M/E	u\$s		113,00	110,00		113,00	
	Exp/SM	Jun	Cdo. M/E	u\$s				112,00	113,00	
	Exp/SM	Jul	Cdo. M/E	u\$s		115,00		112,00	115,00	
	Exp/Tmb-GL	Jul/Ago	Cdo. M/E	u\$s	113,00	115,00				113,00
Sorgo	Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo. M/E		330,00	320,00	310,00			
	Cons/Clason	C/Desc.	Cdo. M/E			320,00		320,00	-3,0%	330,00
	Exp/SM	Mar/Abr	Cdo. M/E	u\$s	80,00					85,00
	Exp/Tmb	Mar/Abr	Cdo. M/E	u\$s	85,00	85,00	85,00	80,00	80,00	-5,9%
	Exp/SM	15/04-30/05/10	Cdo. M/E	u\$s		85,00	80,00			
Soja	Fca/Tmb	Hasta 26/02	Cdo. M/E		960,00	990,00	970,00	960,00	950,00	-1,0%
	Fca/SM	Hasta 26/02	Cdo. M/E		960,00	990,00	970,00	960,00	950,00	-1,0%
	Fca/SL	Hasta 26/02	Cdo. M/E		960,00	990,00	970,00	960,00	950,00	-1,0%
	Fca/Ric	Hasta 26/02	Cdo. M/E		960,00	990,00	970,00	960,00	950,00	-1,0%
	Fca/VGG	Hasta 26/02	Cdo. M/E		960,00	990,00	970,00		950,00	-1,0%
	Fca/GL	Hasta 26/02	Cdo. M/E		960,00	990,00	970,00	960,00	950,00	-1,0%
	Exp/Ramallo	Hasta 24/02	Cdo. M/E		960,00					960,00
	Fca/SL	Abr	Cdo. M/E	u\$s			220,00			
	Exp/SM-AS	Abr	Cdo. M/E	u\$s				221,00	220,00	
	Fca/Tmb	May	Cdo. M/E	u\$s	217,00	220,00	220,00	219,00	218,00	0,5%
	Fca/SM	May	Cdo. M/E	u\$s	217,00	220,00	220,00	219,00	218,00	0,5%
	Fca/SL	May	Cdo. M/E	u\$s	217,00	220,00		219,00	218,00	0,5%
	Fca/Ric	May	Cdo. M/E	u\$s	217,00	220,00	220,00		218,00	0,5%
	Fca/VGG	May	Cdo. M/E	u\$s	217,00	220,00				
	Fca/GL	May	Cdo. M/E	u\$s	217,00	220,00	220,00	219,00	218,00	0,5%
	Exp/SM-AS	May	Cdo. M/E	u\$s	218,00	222,00	222,00	222,00	220,00	
	Exp/Ramallo	May	Cdo. M/E	u\$s	217,00	220,00	220,00	219,00	218,00	0,5%
	Exp/Lima	May	Cdo. M/E	u\$s	217,00	220,00	220,00	219,00	218,00	0,5%
Girasol	Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo. M/E		910,00	920,00	930,00	930,00	930,00	2,8%
	Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo. M/E		910,00	920,00	930,00	930,00	930,00	2,8%
	Fca/Junín	C/Desc.	Cdo. M/E		900,00	920,00	935,00	935,00	935,00	5,1%
	Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo. M/E		900,00	910,00	920,00	920,00	920,00	2,8%
	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo. M/E		910,00	920,00	930,00			905,00
	Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo. Flt/Cnflt		910,00	920,00	930,00	930,00	930,00	2,8%
	Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo. M/E		910,00	920,00	930,00	930,00	930,00	2,8%
	Fca/Ros	Mar	Cdo. M/E	u\$s	235,00	238,00	240,00	240,00	240,00	2,1%
	Fca/Ric	Mar	Cdo. M/E	u\$s	235,00	238,00	240,00	240,00	240,00	2,1%
	Fca/Deheza	Mar	Cdo. M/E	u\$s	235,00	238,00	240,00	240,00	240,00	2,1%
	Fca/Reconquista	Mar	Cdo. M/E	u\$s	235,00	238,00	240,00	240,00	240,00	2,1%
	Fca/Junín	Mar	Cdo. M/E	u\$s	235,00	240,00	243,00	243,00		235,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR022010	186.475	373.387	3,857	3,855	3,855	3,857	3,858	0,13%	
DLR032010	149.720	350.698	3,879	3,884	3,882	3,884	3,881	0,05%	
DLR042010	198.849	267.317	3,907	3,907	3,905	3,908	3,906	-0,03%	
DLR052010	70.318	193.485	3,940	3,938	3,936	3,937	3,936	-0,10%	
DLR062010	24.312	186.658	3,977	3,977	3,976	3,976	3,975	-0,05%	
DLR072010	17.380	147.289	4,017	4,018	4,015	4,014	4,013	-0,10%	
DLR082010	54.610	125.375	4,059	4,059	4,055	4,052	4,050	-0,22%	
DLR092010	12.102	105.158	4,095	4,097	4,093	4,093	4,086	-0,29%	
DLR102010	63.908	98.998	4,137	4,145	4,128	4,130	4,124	-0,31%	
DLR112010	20.207	84.813	4,165	4,175	4,167	4,170	4,164	-0,31%	
DLR122010	11.037	145.956	4,220	4,222	4,211	4,210	4,204	-0,38%	
DLR012011	3.000	31.750	4,247	4,262	4,245	4,255	4,250	0,07%	
DLR022011	16.000	20.000	4,283	4,300	4,280	4,295	4,295	0,28%	
DLR032011	15.022	26.637	4,308	4,330	4,320	4,320	4,320	-0,07%	
DLR042011		15.000	4,351	4,366	4,356	4,356	4,356	-0,23%	
DLR052011	11.130	55.880	4,396	4,411	4,401	4,401	4,400	-0,25%	
DLR062011	1.000	2.150	4,410	4,456	4,435	4,435	4,440	-0,36%	
DLR102011	260		4,644	4,644	4,623	4,623	4,645	0,02%	
ECU022010		10	5,260	5,308	5,261	5,235	5,235	-0,10%	
ECU032010		15	5,300	5,348	5,294	5,268	5,268	-0,23%	
RFX000000		250	3,860	3,857	3,855	3,858	3,859	0,13%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
IMR042010	6	285	113,00	115,10	114,50	113,00	114,50	0,53%	
ISR052010	2.118	8558	217,40	222,70	221,10	220,30	219,50	0,69%	
ISR072010	618	2363	221,40	226,70	225,10	224,30	223,20	0,77%	
ISR092010	36	60	226,50	231,80	231,00	230,20	229,10	1,10%	
ISR112010	32	92	231,80	237,70	236,40	235,60	234,80	1,03%	
ISR052011	24	4	220,00	220,00	220,00	219,50	219,50	-0,23%	
MAI032010		60	113,00	113,50	113,00	111,50	113,20	0,18%	
MAI042010	10	85	113,00	113,30	113,00	111,50	113,00		
SOF022010			252,00						
SOF042010	176	802	218,50	223,70	222,20	221,20	220,50	0,64%	
SOF062010	68	132	221,90	227,00	225,30	224,40	223,00	0,22%	
SOF082010	40	40		231,50	230,50	230,00	229,50		
SOJ000000		16	252,00	256,50	253,00	251,00	249,00	-1,19%	
SOJ022010			252,00						
SOJ042010		32	218,50	223,70	222,20	221,20	220,50	0,64%	
SOJ052010	1.120	2480	220,40	225,80	224,10	223,20	222,50	0,68%	
SOJ072010		30	224,90	230,00	228,30	227,50	227,00	0,67%	
SOJ092010	32		224,90	235,00	234,50	234,00	233,50	1,30%	
SOJ112010	28	4	235,50	240,80	239,50	238,20	237,00	0,64%	
TOTAL			2.245.869						

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\$				
					15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10
PUT									
ISR052010	208	put	116	283	3,900	3,100	3,000	3,100	
ISR052010	212	put	70	128	5,000	4,200	4,000		
ISR052010	216	put	20	96					5,700

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

En US\$

Posición	Precio de		Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10
	Ejercicio									
CALL										
ISR052010	232		call	100	608			3,900	3,400	
ISR052010	236		call	20	198			2,900		
ISR052010	240		call	208	657			2,000	1,800	

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	15/02/10			16/02/10			17/02/10			18/02/10			19/02/10			var. sem.
	máx	mín	última													

FINANCIEROS En \$ / US\$

DLR022010	3,858	3,857	3,857	3,863	3,855	3,855	3,857	3,854	3,855	3,859	3,856	3,856	3,859	3,857	3,858	0,13%
DLR032010	3,889	3,889	3,889	3,888	3,884	3,884	3,885	3,877	3,882	3,884	3,882	3,884	3,882	3,880	3,881	0,08%
DLR042010	3,920	3,920	3,920	3,917	3,907	3,907	3,907	3,903	3,907	3,918	3,906	3,907	3,908	3,905	3,906	-0,03%
DLR052010	3,944	3,944	3,944	3,952	3,938	3,938	3,940	3,935	3,936	3,941	3,937	3,937	3,937	3,935	3,936	-0,23%
DLR062010				3,988	3,977	3,977	3,982	3,974	3,976	3,978	3,973	3,973	3,990	3,975	3,975	-0,10%
DLR072010				4,025	4,018	4,018				4,020	4,012	4,014	4,010	4,010	4,010	-0,17%
DLR082010				4,059	4,057	4,059	4,055	4,055	4,055	4,060	4,050	4,052	4,054	4,048	4,048	-0,27%
DLR092010	4,095	4,095	4,095							4,100	4,100	4,100	4,089	4,085	4,086	
DLR102010				4,153	4,153	4,153	4,128	4,127	4,128	4,140	4,126	4,130	4,130	4,124	4,124	
DLR112010	4,165	4,165	4,165	4,185	4,179	4,179	4,170	4,165	4,167	4,180	4,165	4,170	4,164	4,163	4,164	-0,31%
DLR122010	4,223	4,220	4,220	4,225	4,215	4,220	4,220	4,205	4,220	4,214	4,210	4,210	4,210	4,204	4,204	-0,38%
DLR012011										4,262	4,262	4,262				
DLR022011							4,280	4,278	4,280	4,295	4,295	4,295	4,295	4,295	4,295	
DLR032011	4,308	4,308	4,308	4,330	4,320	4,330	4,330	4,310	4,320				4,320	4,315	4,320	
DLR052011	4,375	4,375	4,375	4,420	4,412	4,412							4,412	4,400	4,400	-0,25%
DLR062011							4,400	4,400	4,400							
DLR102011													4,645	4,645	4,645	

AGRÍCOLAS En US\$ / Tm

IMR042010	113,00	113,00	113,00	115,10	115,10	115,10	114,50	114,50	114,50							
ISR052010	217,70	217,40	217,50	223,00	220,50	222,50	222,00	220,70	221,00	222,10	219,90	220,30	220,20	219,40	219,50	0,69%
ISR072010	221,70	221,30	221,50	227,00	225,50	227,00	226,00	224,70	225,10	224,90	224,00	224,30	223,50	223,50	223,50	0,90%
ISR092010							231,00	231,00	231,00							
ISR112010							236,40	235,00	236,40							
ISR052011										219,50	219,00	219,50				
MAI042010													113,00	113,00	113,00	
SOF042010	218,50	218,50	218,50	223,00	222,90	223,00	222,70	222,00	222,20	221,00	221,00	221,00				
SOF062010				227,00	226,00	227,00	225,30	225,00	225,30				223,00	223,00	223,00	
SOF082010				231,50	231,00	231,50										
SOJ052010	220,80	220,60	220,60	226,00	223,00	225,80	225,00	224,00	224,00	225,10	222,70	222,70	222,50	222,50	222,50	0,68%
SOJ092010							235,00	235,00	235,00							
SOJ112010				240,80	240,50	240,80	240,00	240,00	240,00							

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

2.258.649 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10		
TRIGO B.A. 02/2010	345	69	118,00	115,70	113,50	112,00	113,00	-4,24%	
TRIGO B.A. 03/2010	2.938	506	126,00	123,50	121,30	120,30	119,90	-4,61%	
TRIGO B.A. 04/2010			133,50	137,00	134,50	133,00	130,50	-2,25%	
TRIGO B.A. 05/2010	255	51	140,00	137,70	134,50	133,00	130,50	-6,79%	
TRIGO B.A. 07/2010	3.636	773	142,50	140,50	138,40	137,00	135,00	-5,13%	
TRIGO B.A. 09/2010	593	118	150,50	149,00	147,50	144,20	143,00	-4,03%	
TRIGO B.A. 01/2011	735	159	146,00	145,80	145,00	145,00	143,50	-1,71%	
TRIGO B.A. 03/2011	5	1	150,50	150,50	150,00	150,00	148,50	-1,33%	
TRIGO Q.Q. 02/2010			97,50	97,50	97,50	97,50	99,50	2,05%	
TRIGO Q.Q. 03/2010	47	11	100,00	100,00	100,00	102,00	105,00	5,00%	
MAIZ Q.Q. 05/2010	5	1	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
MAIZ ROS 04/2010	8.510	1.712	113,00	113,00	112,60	111,00	113,00		
MAIZ ROS 05/2010	10	2	114,50	114,50	113,50	112,50	115,50	0,43%	
MAIZ ROS 07/2010	1.636	353	115,30	115,10	115,40	114,50	117,20	1,03%	
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	98,00	98,00	95,00	95,00	93,00	-5,10%	
GIRASOL ROS 03/2010	65	13	250,00	250,50	250,50	250,50	250,00		
SOJA I.W. 05/2010	405	86	105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	1.540	308	96,50	97,50	96,50	96,50	96,50		
SOJA ROS 04/2010	25	11	219,00	225,50	222,60	222,00	221,00	0,91%	
SOJA ROS 05/2010	57.027	11.457	220,50	225,70	223,10	222,50	222,10	0,68%	
SOJA ROS 07/2010	2.636	551	225,60	230,60	228,00	228,00	227,80	0,98%	
SOJA ROS 11/2010	376	82	236,50	240,70	238,10	238,00	236,50		
SOJA ROS 05/2011	80	16	220,00	220,00	220,00	220,00	220,00		
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		
SOJA FRS 05/2010			99,00	97,50	97,50	98,00	98,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10		
Trigo BA Inm./Disp			454,00	447,00	437,00	432,00	435,00	-3,66%	
Maíz BA Inmed.			460,00	455,00	450,00	445,00	448,00	-3,66%	
Maíz BA Disponible			460,00	455,00	450,00	445,00	448,00	-0,82%	
Soja Ros Inm/Disp.			975,00	990,00	975,00	975,00	967,00	-0,82%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			975,00	990,00	975,00	975,00	967,00		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	15/02/10			16/02/10			17/02/10			18/02/10			19/02/10			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 03/2010	126,0	126,0	126,0	126,0	123,5	124,0	123,0	121,0	121,3	121,0	120,0	121,0	120,0	119,5	119,9	-4,5%
TRIGO B.A. 05/2010							138,0	138,0	138,0				132,0	131,0	131,0	
TRIGO B.A. 07/2010	142,0	142,0	142,0	142,5	140,5	141,0	141,0	138,3	138,5	138,0	136,0	136,0	136,0	135,0	135,0	-4,9%
TRIGO B.A. 09/2010							147,5	147,5	147,5							
TRIGO B.A. 01/2011				147,0	146,0	146,5	145,0	145,0	145,0	144,0	144,0	144,0				
TRIGO Q.Q. 03/2010										102,0	102,0	102,0	105,0	105,0	105,0	
MAIZ ROS 04/2010	113,0	112,8	113,0	113,5	113,0	113,5	112,5	112,0	112,0	112,0	111,0	112,0	113,0	112,0	113,0	
MAIZ ROS 07/2010	115,5	115,0	115,0	116,0	115,0	115,5				114,5	114,0	114,0				
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 ROS 04/2010							224,2	224,0	224,0							
SOJA ROS 05/2010	220,5	219,5	219,5	226,0	219,5	225,1	225,0	222,5	223,0	224,5	221,5	221,5	222,2	221,9	222,1	0,9%
SOJA ROS 07/2010				230,0	228,5	229,7	229,5	227,5	228,5	229,1	227,0	227,7				
SOJA ROS 11/2010				239,5	239,0	239,5				238,0	238,0	238,0				
SOJA FRS 05/2010	99,0	99,0	99,0							98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	227,00	225,00	222,00	220,00	220,00	227,00	-3,08%
Precio FAS		163,46	161,91	159,67	158,22	158,28	163,46	-3,17%
Precio FOB	Feb'10	v 225,00	v 223,00	v 222,00	v 220,00	v 220,00	v 225,00	-2,22%
Precio FAS		161,46	159,91	159,67	158,22	158,28	161,46	-1,97%
Precio FOB	Mar'10	v 225,00	v 225,00	225,00	v 220,00	v 220,00	v 225,00	-2,22%
Precio FAS		161,46	161,91	162,67	158,22	158,28	161,46	-1,97%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	165,00	164,00	159,00	157,00	157,00	166,00	-5,42%
Precio FAS		123,47	122,69	118,72	117,24	117,29	124,27	-5,62%
Precio FOB	Feb'10	166,63					166,63	-100,00%
Precio FAS		125,10					124,90	-100,00%
Precio FOB	Mar'10	162,69	164,96	163,68	160,23	161,31	162,69	-0,85%
Precio FAS		121,16	123,64	123,39	120,47	121,60	120,96	0,53%
Precio FOB	Abr'10	159,35	161,02	158,36	157,87	158,95	159,35	-0,25%
Precio FAS		117,82	119,71	118,08	118,11	119,24	117,61	1,39%
Precio FOB	May'10	v 160,72	162,60	159,74	v 157,67	158,36	v 160,72	-1,47%
Precio FAS		119,20	121,28	119,46	117,91	118,65	118,99	-0,29%
Precio FOB	Jn/Jl'10							
Precio FAS								
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	140,00	143,00	140,00	138,00	138,00	140,00	-1,43%
Precio FAS		104,70	107,10	104,70	103,10	103,10	104,70	-1,53%
Precio FOB	Ab/My'10	v 133,16	v 135,03	v 132,18	v 127,55	v 128,64	v 133,16	-3,39%
Precio FAS		97,87	99,14	96,88	92,66	93,74	97,86	-4,21%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	350,00	357,00	353,00	350,00	348,00	350,00	-0,57%
Precio FAS		214,67	218,97	216,54	214,67	213,46	214,67	-0,56%
Precio FOB	My/Jn'10	349,72	357,07	352,29	350,63	349,26	349,72	-0,13%
Precio FAS		215,44	220,19	216,80	216,30	215,58	215,44	0,06%
Precio FOB	Jun'10	349,53	356,70	352,29	350,82	349,44	349,53	-0,03%
Precio FAS		215,26	219,82	216,80	216,48	215,77	215,26	0,24%
Precio FOB	Jul'10							
Precio FAS								
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	370,00	370,00	390,00	390,00	390,00	370,00	5,41%
Precio FAS		211,11	210,52	223,75	223,72	223,75	211,08	6,00%

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

Tipo de cambio de referencia

		15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10	var.sem.	12/02/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8200	3,8170	3,8160	3,8180	3,8180	0,10%	3,8140
	vndr	3,8600	3,8570	3,8560	3,8580	3,8580	0,10%	3,8540
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9414	2,9391	2,9383	2,9399	2,9399	0,10%	2,9368
Maíz	20,0	3,0560	3,0536	3,0528	3,0544	3,0544	0,10%	3,0512
Demás cereales	20,0	3,0560	3,0536	3,0528	3,0544	3,0544	0,10%	3,0512
Habas de soja	35,0	2,4830	2,4811	2,4804	2,4817	2,4817	0,10%	2,4791
Semilla de girasol	32,0	2,5976	2,5956	2,5949	2,5962	2,5962	0,10%	2,5935
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9223	2,9200	2,9192	2,9208	2,9208	0,10%	2,9177
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3234	3,3208	3,3199	3,3217	3,3217	0,10%	3,3182
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5976	2,5956	2,5949	2,5962	2,5962	0,10%	2,5935
Harina y pellets girasol	30,0	2,6740	2,6719	2,6712	2,6726	2,6726	0,10%	2,6698
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6740	2,6719	2,6712	2,6726	2,6726	0,10%	2,6698
Aceite de soja	32,0	2,5976	2,5956	2,5949	2,5962	2,5962	0,10%	2,5935
Aceite de girasol	30,0	2,6740	2,6719	2,6712	2,6726	2,6726	0,10%	2,6698
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6740	2,6719	2,6712	2,6726	2,6726	0,10%	2,6698

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dolares 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	227,00	v225,00	v225,00	212,90	212,90	213,40	211,50	205,12	203,28
15/02	227,00	v225,00	v225,00	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.
16/02	225,00	v223,00	v225,00	219,50	219,50	220,00	220,00	215,28	215,28
17/02	222,00	v222,00	225,00	217,50	217,50	217,90	217,90	213,81	213,81
18/02	220,00	v220,00	v220,00	216,20	216,20	216,60	216,60	212,53	212,53
19/02	220,00	v220,00	v220,00		202,00	201,73	201,73	204,57	202,74
Variación semanal	-3,08%	-2,22%	-2,22%		-5,12%	-5,47%	-4,62%	-0,27%	-0,27%

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	178,76	184,18	188,87	194,56	203,75	212,93	217,07	221,84	227,72
15/02	Fer.								
16/02	185,56	190,89	195,57	201,45	210,27	219,09	223,22	228,00	233,51
17/02	181,79	187,12	191,81	197,59	206,69	215,51	219,64	224,42	229,84
18/02	178,21	183,54	188,22	194,01	203,29	212,29	216,33	221,11	226,25
19/02	179,96	185,19	189,88	195,76	204,85	214,13	218,17	222,67	227,82
Variación semanal	0,67%	0,55%	0,54%	0,61%	0,54%	0,56%	0,51%	0,37%	0,04%

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	181,70	185,84	189,97	194,19	200,53	206,96	185,84	213,85	217,89
15/02	Fer.								
16/02	188,32	192,45	196,31	200,53	206,87	213,30	192,45	220,19	224,23
17/02	184,46	188,68	192,63	196,95	203,38	209,81	188,68	216,70	220,74
18/02	181,33	185,38	189,33	193,55	199,80	206,04	185,38	213,03	217,07
19/02	183,08	187,12	191,07	195,30	201,54	207,79	187,12	214,95	219,00
Variación semanal	0,76%	0,69%	0,58%	0,57%	0,50%	0,40%	0,69%	0,52%	0,51%

(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	140,00				v133,16				
15/02	140,00				v133,16				
16/02	143,00				v135,03				
17/02	140,00				v132,18				
18/02	138,00				v127,55				
19/02	138,00				v128,64				
Variación semanal	-1,43%				-3,39%				

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	166,00	162,69	159,35	v160,72	170,83	167,50	168,60	169,80	166,38
15/02	165,00	162,69	159,35	v160,72	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.
16/02	164,00	164,96	161,02	162,60	172,21	169,00	170,10	171,30	167,76
17/02	159,00	163,68	158,36	159,74	169,65	166,10	167,20	168,40	165,20
18/02	157,00	160,23	157,87	v157,67	167,88	164,70	165,70	166,90	163,43
19/02	157,00	161,31	158,95	158,36		165,74	166,82	168,01	
Variación semanal	-5,42%	-0,85%	-0,25%	-1,47%		-1,05%	-1,06%	-1,05%	

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	142,32	146,94	151,27	154,03	156,39	160,72	163,48	165,54	163,67
15/02	Fer.								
16/02	144,58	149,21	153,54	156,19	158,56	162,99	165,74	167,81	164,86
17/02	141,73	146,35	150,58	153,54	156,19	160,62	163,48	165,64	163,18
18/02	140,64	145,27	149,50	152,85	155,60	160,13	162,99	165,15	163,08
19/02	141,73	146,35	150,68	153,83	156,79	161,21	164,07	166,23	163,97
Variación semanal	-0,41%	-0,40%	-0,39%	-0,13%	0,25%	0,31%	0,36%	0,42%	0,18%

(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.

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		176,50	860,00	837,50	846,50	857,50	862,50
15/02	370,00	155,00		176,50	850,00	837,50	846,50	857,50	862,50
16/02	370,00	155,00		175,00	850,00		842,50	860,00	872,50
17/02	370,00	155,00		175,00	850,00	835,00	845,00	860,00	872,50
18/02	370,00	155,00		175,00	840,00	835,00	850,00	860,00	872,50
19/02	370,00	155,00		174,00	840,00		850,00	860,00	872,50
Var.semanal	0,00%	0,00%		-1,42%	-2,33%		0,41%	0,29%	1,16%

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	245,29	245,29		950,00		955,00	960,00	990,00	990,00
15/02						950,00		990,00	995,00
16/02	247,64			960,00		965,00	970,00	995,00	995,00
17/02	245,09			955,00		960,00	970,00	1000,00	995,00
18/02				950,00		955,00	965,00	990,00	985,00
19/02				950,00		950,00	960,00	990,00	985,00
Var.semanal				0,00%		-0,52%	0,00%	0,00%	-0,51%

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	350,00	349,72	349,53		371,10	370,70	370,70	367,38	367,38
15/02	350,00	349,72	349,53		Fer.	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.
16/02	357,00	357,07	356,70		378,60	378,20	378,20	373,81	373,81
17/02	353,00	352,29	352,29		373,40	373,30	373,30	369,58	369,58
18/02	350,00	350,63	350,82		372,20	372,00	372,00	365,83	365,83
19/02	348,00	349,26	349,44			371,12	370,94	370,94	373,69
Var.semanal	-0,57%	-0,13%	-0,03%			0,11%	0,06%	0,97%	1,72%

(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/J110
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				361,93	357,15	353,48		352,01	354,76
15/02				361,93	357,15	353,48		352,01	354,76
16/02				369,46	364,50	360,83		359,36	362,02
17/02				364,32	359,36	355,50		354,03	356,88
18/02				363,03	357,89	354,03		352,37	355,22
19/02				361,93	356,23	352,93		352,01	354,76
Variación semanal				0,00%	-0,26%	-0,16%		0,00%	0,00%

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	347,23	350,54	353,02	351,28	344,48	338,78	342,27	345,21	346,50
15/02	Fer.								
16/02	354,77	358,07	360,74	358,99	351,46	345,77	349,16	352,01	353,11
17/02	349,62	353,11	355,96	354,49	347,88	342,37	345,77	348,61	349,72
18/02	348,34	351,83	354,68	353,30	346,87	342,18	345,49	348,43	349,53
19/02	347,23	350,73	353,48	352,20	345,40	340,25	343,47	346,22	347,42
Variación semanal	0,00%	0,05%	0,13%	0,26%	0,27%	0,43%	0,35%	0,29%	0,27%

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	489,36	444,26	438,59	427,82	434,04	506,58	507,47	502,03	501,80
15/02	477,64	444,09	440,86	429,53	435,31	504,97	506,42	502,19	501,97
16/02	476,48	453,31	447,77	434,25	440,79	503,41	507,62	505,52	506,74
17/02	473,49	452,23	447,16	435,82	442,98	503,12	507,08	504,99	505,54
18/02	471,15	449,12	441,12	430,82	440,25	504,25	506,22	503,48	506,44
19/02	466,59	444,13	436,20	427,41	435,77	497,09	501,43	499,26	501,76
Variación semanal	-4,65%	-0,03%	-0,54%	-0,09%	0,40%	-1,87%	-1,19%	-0,55%	-0,01%

(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		388,00	333,00	318,00	322,00		323,00	305,00	308,00
15/02		395,00	337,00	323,00	327,00		327,00	308,00	311,00
16/02		395,00	339,00	325,00	327,00	329,00	310,00	313,00	
17/02		395,00	340,00	327,00	328,00	332,00	313,00	315,00	
18/02		394,00	338,00	321,00	324,00		238,00	309,00	312,00
19/02	407,00	384,00	333,00	315,00	320,00		325,00	305,00	309,00
Variación semanal		-1,03%	0,00%	-0,94%	-0,62%		0,62%	0,00%	0,32%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	C.Nva	Feb-10	Mar-10	My/St10	Mar-10	Abr-10	My/Jl10	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	347,00	283,00	350,86	348,76	273,09	354,55	291,83	280,53	284,67
15/02	347,00	283,00		348,76	273,37	354,83	292,11	280,53	284,39
16/02	348,00	284,00		357,03	281,08	360,89	299,05	289,57	292,44
17/02	342,00	283,00		352,07	278,33	355,93	295,63	286,60	288,47
18/02	341,00	279,00		345,68	272,27	352,29	292,88	280,75	284,06
19/02	335,00	278,00		346,56	273,92	351,52	292,66	279,43	283,84
Var.semanal	-3,46%	-1,77%		-0,63%	0,30%	-0,85%	0,28%	-0,39%	-0,29%

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
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	308,64	302,25	300,93	297,51	292,99	284,06	282,08	283,40	286,16
15/02	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.	Fer.
16/02	312,94	306,77	305,56	302,03	297,07	287,15	285,38	286,71	289,46
17/02	307,98	302,25	301,48	298,17	293,76	283,84	282,41	283,62	286,38
18/02	303,79	297,84	297,29	294,31	289,90	281,19	280,09	281,31	284,06
19/02	304,67	297,62	296,52	293,43	288,80	279,43	278,22	279,54	282,30
Var.semanal	-1,29%	-1,53%	-1,47%	-1,37%	-1,43%	-1,63%	-1,37%	-1,36%	-1,35%

(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 delie 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/JI10	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	831,00	829,00			902,11	902,11	911,65	915,73	
15/02	831,00	829,00			906,20	906,20	899,38		913,01
16/02	849,00	847,00					921,79		935,54
17/02	843,00	841,00			943,59				
18/02	840,00	838,00			929,00	922,22	915,44		922,22
19/02	837,00	835,00	931,16		914,90	908,12	901,34		908,12
Var.semanal	0,72%	0,72%			1,42%	0,67%	-1,13%		

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Feb-10	Mar-10	Abr-10	My/JI10	Jl/St10	Mar-10	Abr-10	My/JI10	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	826,72	843,70	838,85	840,17	844,58	843,70	843,26	844,58	858,91
15/02	830,00	842,60	839,40	840,17	844,58	843,70	843,26	844,58	858,91
16/02	845,00	843,81	843,92	845,24	849,21	849,87	850,53	848,55	861,34
17/02		839,40	840,06	840,83	845,24	845,46	846,13	846,35	
18/02		836,09	834,00	838,41	843,04	842,16	841,72	842,27	
19/02		832,13	833,34	833,01	839,07	837,64	837,75	840,17	
Var.semanal		-1,37%	-0,66%	-0,85%	-0,65%	-0,72%	-0,65%	-0,52%	

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	900,58
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	834,22	844,80	854,94	858,69	861,11	862,43	867,95	873,46	877,87
15/02	Fer.								
16/02	858,69	869,27	879,41	883,38	885,58	886,68	892,20	897,71	902,12
17/02	854,28	864,86	875,00	878,97	881,61	883,16	888,67	894,18	898,59
18/02	853,17	863,76	873,68	877,87	880,51	882,28	888,23	893,74	898,15
19/02	849,21	859,79	869,93	873,68	876,54	878,75	885,36	890,87	895,28
Var.semanal	1,80%	1,77%	1,75%	1,75%	1,79%	1,89%	2,01%	1,99%	1,98%

(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 16/02/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

Desde: 16/02/10

Hasta: 21/03/10

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SANTA FE (Érnie Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	28.600	156.251	19.000	72.767	7.500	510.797	72.000	86.676	16.500			970.091
Timbues - Dreyfus				36.100		66.100						102.200
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	53.200				93.650	15.000					186.850
Alto Paraná (T6 S.A.)								53.000				53.000
Quebracho (Cargill SACI)		19.167		36.667	7.500	134.597						197.931
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)								6.200				6.200
Nídera (Nídera S.A.)		15.000						12.976	10.000			37.976
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		29.284										29.284
Pampa (Bunge Argentina S.A.)						84.000						84.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)								3.500				3.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	3.600	39.600	19.000									62.200
Vicentin (Vicentin SAIC)						53.000	57.000					110.000
Akzo Nobel									4.000			4.000
San Benito						79.450		11.000	2.500			92.950
ROSARIO	17.500			107.840						5.500		130.840
Plazoleia (Puerto Rosario)										5.500		5.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						45.360						45.360
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	17.500					62.480						79.980
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal					12.000	12.000						24.000
BUENOS AIRES												
NECOCHEA	56.962				10.500	8.700		1.000	12.300		14.300	103.762
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	28.062											42.362
Open Berth 1					10.500	8.700		1.000	12.300			32.500
TOSA 4/5	28.900											28.900
BAHIA BLANCA	26.250	12.000				25.000		7.000				116.491
Terminal Bahía Blanca S.A.		12.000										24.641
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	26.250											26.250
Galvan Terminal (OMHSA)						25.000						25.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)								7.000				30.600
TOTAL	129.312	168.251	19.000	72.767	30.000	664.337	72.000	94.676	28.800	5.500	60.541	1.345.184
TOTAL UP-RIVER	46.100	156.251	19.000	72.767	7.500	618.637	72.000	86.676	16.500	5.500		1.100.931
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	56.300	13.000		76.000							6.500	151.800
Navios Terminal	41.300	13.000		76.000								130.300
TGU Terminal	15.000										6.500	21.500

www.nabsa.com.ar

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

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ENERO 2010

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	1,99	12,60	0,13	14,72	8,50	5,80	0,41	7,07%
	2009/10 (ant.)	1,11	14,00	0,03	15,14	8,00	5,90	1,24	21,02%
	2009/10 (act.)	0,41	15,00	0,03	15,44	8,00	5,90	1,54	26,10%
	Variación 1/	-63,1%	7,1%		2,0%			24,2%	
	Variación 2/	-79,4%	19,0%	-76,9%	4,9%	-5,9%	1,7%	275,6%	
Sudáfrica	2008/09 (act.)	3,09	12,57	0,03	15,69	2,50	10,00	3,18	31,80%
	2009/10 (ant.)	3,18	11,50	0,03	14,71	1,50	10,20	3,01	29,51%
	2009/10 (act.)	3,18	11,50	0,03	14,71	1,50	10,20	3,01	29,51%
	Variación 1/								
	Variación 2/	2,9%	-8,5%		-6,2%	-40,0%	2,0%	-5,3%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	4,36	62,70	2,80	69,86	1,75	62,00	6,11	9,85%
	2009/10 (ant.)	5,81	56,13	2,50	64,44	1,50	60,00	2,94	4,90%
	2009/10 (act.)	6,11	56,13	2,50	64,74	1,50	60,00	3,24	5,40%
	Variación 1/	5,2%			0,5%			10,2%	
	Variación 2/	40,1%	-10,5%	-10,7%	-7,3%	-14,3%	-3,2%	-47,0%	
México	2008/09 (act.)	4,13	24,23	7,76	36,12	0,16	32,40	3,56	10,99%
	2009/10 (ant.)	3,83	22,50	9,00	35,33	0,05	32,70	2,58	7,89%
	2009/10 (act.)	3,56	22,00	9,50	35,06	0,05	32,20	2,81	8,74%
	Variación 1/	-7,0%	-2,2%	5,6%	-0,8%		-1,5%	9,0%	
	Variación 2/	-13,8%	-9,2%	22,4%	-2,9%		-0,6%	-21,0%	
Sudeste de Asia	2008/09 (act.)	3,19	24,37	4,05	31,61	0,77	27,90	2,94	10,54%
	2009/10 (ant.)	2,94	25,00	4,30	32,24	0,86	28,50	2,88	10,11%
	2009/10 (act.)	2,94	25,00	4,30	32,24	0,86	28,50	2,88	10,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,8%	2,6%	6,2%	2,0%	11,7%	2,2%	-2,0%	
Brasil	2008/09 (act.)	12,58	51,00	1,20	64,78	7,00	44,50	13,28	29,84%
	2009/10 (ant.)	12,58	51,00	0,50	64,08	9,00	45,50	9,58	21,05%
	2009/10 (act.)	13,28	51,00	0,50	64,78	9,00	45,50	10,28	22,59%
	Variación 1/	5,6%			1,1%			7,3%	
	Variación 2/	5,6%		-58,3%		28,6%	2,2%	-22,6%	
China	2008/09 (act.)	39,39	165,90	0,05	205,34	0,17	152,00	53,17	34,98%
	2009/10 (ant.)	53,17	155,00	0,05	208,22	0,50	159,00	48,72	30,64%
	2009/10 (act.)	53,17	155,00	0,05	208,22	0,50	159,00	48,72	30,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	35,0%	-6,6%		1,4%	194,1%	4,6%	-8,4%	
FSU-12	2008/09 (act.)	1,14	21,32	0,32	22,78	6,86	14,36	1,57	10,93%
	2009/10 (ant.)	1,57	17,87	0,39	19,83	5,23	13,39	1,20	8,96%
	2009/10 (act.)	1,57	17,87	0,39	19,83	5,33	13,29	1,20	9,03%
	Variación 1/					1,9%	-0,7%		
	Variación 2/	37,7%	-16,2%	21,9%	-12,9%	-22,3%	-7,5%	-23,6%	

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

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ENERO 2010

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2008/09 (act.)	21,76	32,00	1,29	55,05	5,59	33,27	16,19	48,66%
	2009/10 (ant.)	16,03	53,00	0,30	69,33	10,15	36,63	22,55	61,56%
	2009/10 (act.)	16,19	53,00	0,15	69,34	9,85	36,63	22,86	62,41%
	Variación 1/	1,0%			0,0%	-3,0%		1,4%	
	Variación 2/	-25,6%	65,6%	-88,4%	26,0%	76,2%	10,1%	41,2%	
Brasil	2008/09 (act.)	18,90	57,00	0,05	75,95	29,99	34,30	11,67	34,02%
	2009/10 (ant.)	11,67	63,00	0,15	74,82	23,75	34,79	16,28	46,80%
	2009/10 (act.)	11,67	65,00	0,15	76,82	24,00	35,05	17,77	50,70%
	Variación 1/		3,2%		2,7%	1,1%	0,7%	9,2%	
	Variación 2/	-38,3%	14,0%	200,0%	1,1%	-20,0%	2,2%	52,3%	
China	2008/09 (act.)	4,25	15,50	41,10	60,85	0,40	51,44	9,01	17,52%
	2009/10 (ant.)	9,01	14,50	41,00	64,51	0,50	55,01	9,00	16,36%
	2009/10 (act.)	9,01	14,50	42,00	65,51	0,50	55,31	9,70	17,54%
	Variación 1/			2,4%	1,6%		0,5%	7,8%	
	Variación 2/	112,0%	-6,5%	2,2%	7,7%	25,0%	7,5%	7,7%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	0,81	0,64	13,30	14,75	0,02	14,06	0,68	4,84%
	2009/10 (ant.)	0,38	0,99	12,70	14,07	0,03	13,45	0,59	4,39%
	2009/10 (act.)	0,68	0,99	13,00	14,67	0,03	13,85	0,79	5,70%
	Variación 1/	78,9%		2,4%	4,3%		3,0%	33,9%	
	Variación 2/	-16,0%	54,7%	-2,3%	-0,5%	50,0%	-1,5%	16,2%	
Japón	2008/09 (act.)	0,27	0,23	3,40	3,90		3,80	0,09	2,37%
	2009/10 (ant.)	0,09	0,23	3,95	4,27		4,11	0,16	3,89%
	2009/10 (act.)	0,09	0,23	3,95	4,27		4,11	0,16	3,89%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-66,7%		16,2%	9,5%		8,2%	77,8%	
México	2008/09 (act.)	0,06	0,15	3,33	3,54		3,50	0,04	1,14%
	2009/10 (ant.)	0,03	0,12	3,54	3,69		3,65	0,03	0,82%
	2009/10 (act.)	0,04	0,11	3,50	3,65		3,60	0,05	1,39%
	Variación 1/	33,3%	-8,3%	-1,1%	-1,1%		-1,4%	66,7%	
	Variación 2/	-33,3%	-26,7%	5,1%	3,1%		2,9%	25,0%	

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

Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: ENERO 2010

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

Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: ENERO 2010

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

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

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante NOVIEMBRE de 2009

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		30.920		2.100						33.020	9,56%
Pto.Galván		17.800								17.800	5,15%
Cargill		13.120		2.100						15.220	4,41%
Buenos Aires											
Tenanco											
Embarque Directo											
Necochea		8.430		14.000						22.430	6,49%
Emb.Directo		8.430		14.000						22.430	6,49%
ACA											
Rosario				40.835						40.835	11,82%
Guide											
Villa Gob. Galvez				35.705						35.705	10,34%
Gral.Lagos				5.130						5.130	1,49%
Pto.San Martín	1.858	3.900		243.371						249.129	72,12%
Timbues (Dryfs)				22.000						22.000	6,37%
Terminal VI				92.870						92.870	26,89%
Quebracho /3				54.194						54.194	15,69%
Imsa		2.500		22.524						25.024	7,24%
Tránsito											
Dempa				1.640						1.640	0,47%
Pampa				443						443	0,13%
ACA	1.858	500								2.358	0,68%
Vicentín											
San Benito		900		49.700						50.600	14,65%
Totales	1.858	43.250		300.306						345.414	
Participación ^{3/}	0,54%	12,52%		86,94%							

/3 Corresponden 17.473 tn de aceite de soja paraguaya

Por puerto durante 2009 (enero/noviembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		254.693		88.085						342.778	6,47%
Pto.Galván		132.423		33.673						166.096	3,13%
Cargill		122.270		54.412						176.682	3,33%
Buenos Aires		26.134								26.134	0,49%
Tenanco		7.087								7.087	0,13%
Embarque Directo		19.047								19.047	0,36%
Necochea		190.155		50.000				10.150		250.305	4,72%
Emb.Directo		190.155		50.000				10.150		250.305	4,72%
ACA											
Rosario		730		972.606	28.958	9.500	2.470			1.014.264	19,14%
Villa Gob. Galvez				582.386						582.386	10,99%
Guide		730		9.670	28.958	9.500	2.470			51.328	0,97%
Gral.Lagos				380.550						380.550	7,18%
Pto.San Martín	1.858	405.186		3.246.037	1.517	1.000	9.898			3.665.496	69,17%
Timbues (Dryfs)				271.643						271.643	5,13%
Terminal VI				1.114.890						1.114.890	21,04%
Quebracho 4/		8.880		551.324						560.204	10,57%
IMSA		84.534		168.540	1.517		4.517			259.108	4,89%
Tránsito				167.022						167.022	3,15%
Dempa		6.500		161.869						168.369	3,18%
Pampa		1.000		25.844			3.341			30.185	0,57%
ACA	1.858	6.500				1.000				9.358	0,18%
Vicentín		216.423		199.491						415.914	7,85%
San Benito		81.349		585.414			2.040			668.803	12,62%
Totales	1.858	876.898		4.356.728	30.475	10.500	12.368	10.150		5.298.977	
Participación ^{3/}	0,04%	16,55%		82,22%	0,58%	0,20%	0,23%	0,19%			

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 118.263 tn de aceite soja paraguayo durante 2009

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2009 (enero/noviembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales*	Partic./2
Angola		11.484		3.000						14.484	0,27%
Antigua y Barbuda		25								25	0,00%
Antillas Holandesas		441								441	0,01%
Arabia Saudita							1.000			1.000	0,02%
Argelia		4.600		7.890						12.490	0,24%
Australia		22.744		2.970						25.714	0,49%
Bahrein		137								137	0,00%
Bangladesh		450		203.723						204.173	3,85%
Barbados		164								164	0,00%
Brasil	1.858	3.071		35.000						39.929	0,75%
Chile		1.751								1.751	0,03%
China		176.700		1.906.445				10.150		2.093.295	39,50%
Colombia		5.251		103.450						108.701	2,05%
Corea del Norte				19.425						19.425	0,37%
Corea del Sur		7.530		127.040						134.570	2,54%
Costa de Marfil		88								88	0,00%
Costa Rica		1.172		1.050						2.222	0,04%
Cuba		549								549	0,01%
Dinamarca		25								25	0,00%
Ecuador		66		101.365						101.431	1,91%
Egipto		104.990		213.859						318.849	6,02%
Emiratos Arabes		21.000		85.000						106.000	2,00%
España		8.975		35.700						44.675	0,84%
Estados Unidos		3.513			8.000					11.513	0,22%
Francia		17.100		20.655	8.000					45.755	0,86%
Gabón		501								501	0,01%
Ghana		25								25	0,00%
Guatemala		45		18.450						18.495	0,35%
Haití		432		14.860						15.292	0,29%
Honduras		500								500	0,01%
Hong Kong				2.000						2.000	0,04%
India		75.591		583.007		3.550				662.148	12,50%
Irán		123.300		66.050						189.350	3,57%
Isla Mauricio		2.579		10.599						13.178	0,25%
Isla Reunión		2.400								2.400	0,05%
Israel		200								200	0,00%
Japón		783								783	0,01%
Jordania		798								798	0,02%
Kenia		6.050								6.050	0,11%
Kuwait				2.100						2.100	0,04%
Letonia		474								474	0,01%
Libia		124								124	0,00%
Madagascar				6.000						6.000	0,11%

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por destino durante 2009 (enero/noviembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales*	Partic./2
Malasia		16.066		42.027						58.093	1,10%
Marruecos				57.554						57.554	1,09%
Mauritania		4.200		6.023						10.223	0,19%
México		21.115		2.100						23.215	0,44%
Mozambique		1.059		17.210		1.000				19.269	0,36%
Nicaragua		460		2.040						2.500	0,05%
Noruega		43								43	0,00%
Nueva Zelanda		71		820						891	0,02%
Omán		17.500		12.700						30.200	0,57%
Países Bajos		123.221		10.500	12.958	5.950				152.629	2,88%
Pakistán				18.565						18.565	0,35%
Panamá		804		10.134						10.938	0,21%
Perú				160.169						160.169	3,02%
Rep.Dominicana		1.025		89.001						90.026	1,70%
Senegal				30.201						30.201	0,57%
Singapur		938								938	0,02%
Sudáfrica		69.859		111.349						181.208	3,42%
Surinam		947								947	0,02%
Taiwan		5.500								5.500	0,10%
Tanzania		4.250		7.965	1.517					13.732	0,26%
Túnez				31.739			4.517			36.256	0,68%
Turquia							6.851			6.851	0,13%
Uruguay		12		443						455	0,01%
Venezuela		4.200		166.800						171.000	3,23%
Vietnam				9.750						9.750	0,18%
Totales	1.858	876.898		4.356.728	30.475	10.500	12.368	10.150		5.298.977	
Participación /3	0,04%	16,55%		82,22%	0,58%	0,20%	0,23%	0,19%			

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/Participación de c/producto s/ el total

* Total aceite de soja incluye 118.263 tn de aceite de soja paraguaya

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

DATOS MACROS EN ESTADOS UNIDOS DISEMINARON OPTIMISMO

Durante esta semana, el mundo dejó de mirar a Europa y se concentró en los buenos datos macros que se conocieron sobre Estados Unidos. Se divulgó que el índice "Empire State" que elabora la Fed de Nueva York sobre la actividad manufacturera en esa región avanzó en febrero.

El mejor dato sobre la actividad económica de Estados Unidos generó un fuerte incremento en el precio de los commodities, resultando el petróleo una de las materias primas que más ascendió en el mercado internacional, alcanzando los US\$78,24 el barril (tipo Brent).

El optimismo, en consecuencia, se apoderó de los inversores, también alentados por buenos resultados corporativos de empresas en Europa y Estados Unidos. En el país Americano, se destacaron principalmente los balances de Barclays, Kraft y Merck. Así, Wall Street operaba principalmente por drivers locales dejando de lado esta vez las noticias provenientes del viejo continente.

Las subas se fueron enfriando al cierre de la semana luego de que resurgiera el temor sobre el desempeño del mercado laboral en Estados Unidos y que la Fed anunciara medidas para comenzar a restringir la liquidez en el mercado. Las repercusiones llegaron una vez que las minutas de la Fed evidenciaron el temor a que la debilidad en el mercado laboral frene el gasto de los consumidores.

Por otro lado, la Fed, finalmente comenzó a tomar medidas concretas para comenzar a restringir algunas de las medidas de estímulo que tomó du-

rante la crisis y retirar así liquidez. Puntualmente, subió la tasa de descuento que cobra a los bancos por préstamos directos. Si bien los mercados esperaban noticias de este tipo, la primera reacción fue ligeramente negativa.

Estas noticias hicieron templar al mercado, que si bien recibió con euforia los mejores datos de la economía de Estados Unidos recobró la cautela que inspiran las aristas más débiles de su economía y las incertidumbres externas, principalmente desde Europa y Asia. En relación a este último continente la percepción de una posible caída en las acciones del mercado Chino se vio reflejada en los elevados costos que están pagando por cubrirse ante una caída de precios de los papeles. Según un informe de Bloomberg, la volatilidad implícita de las opciones PUT sobre el fondo iShares FTSE/Xinhua China 25 Index y las opciones Call sobre el mismo, se amplió a 7,4 el 17 de febrero, la mayor desde marzo pasado ubicándose actualmente en torno al 6,9. El mercado asiático fue el de peor desempeño semanal. Mientras que el mercado Chino se mantuvo cerrado esta semana por celebrar el año nuevo, el índice de Hong Kong perdió un 1,8%.

En Europa los mercados reaccionaron con importantes ganancias, entre los que se destacaron el CAC 40 de Francia con un 4,7%, el Ibex de España un 4,4% y el DAX de Alemania un 4%.

Los mercados en Estados Unidos también registraron substanciales ganancias subiendo el S&P 500 un 3% al igual que el Dow Jones mientras que el Nasdaq ganó un 2,7%.

El mercado local se vio beneficiado de la euforia externa, aunque continúan los interrogantes propios como: Fondo, canje, BCRA e inflación, entre otros, que aportaron una volatilidad extra, tanto en renta variable como en renta fija. Si bien el índice Merval terminó en alza, un 2,7% en relación a la semana pasada, los saldos de las acciones fueron

muy variados. Los que se vieron más beneficiados fueron: Banco Macro un 8,52%, Tenaris un 5,4% y



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	15/02/10	16/02/10	17/02/10	18/02/10	19/02/10	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	195.900,00	1.105.213,00	21.243,00	4.600.179,00	15.476,00	5.938.011,00	435,25%
Valor Efvo. (\$)	206.320,32	1.141.267,10	21.410,90	4.618.707,09	15.675,14	6.003.380,55	437,13%
Cauciones							
Valor Nom.	1.126.655,00	1.261.880,00	12.905.082,00	6.980.586,00	499.276,00	22.773.479,00	-41,69%
Valor Efvo. (\$)	1.758.280,07	1.785.026,12	2.204.411,30	1.459.059,60	1.351.830,19	8.558.607,28	-29,73%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.964.600,39	2.926.293,22	2.225.822,20	6.077.766,69	1.367.505,33	14.561.987,83	55,45%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/03/2010	28	12,00	12,00	12,00	34.000,00	33.667,93	1
11/05/2010	85	13,25	13,25	13,25	23.000,00	22.295,85	1
15/05/2010	89	13,25	13,25	13,25	4.000,00	3.870,73	1
23/05/2010	97	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.135,25	1
26/05/2010	100	13,50	13,50	13,50	20.000,00	19.272,91	1
12/06/2010	117	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.112,95	1
Totales Operados al	15/02/10				151.000,00	146.355,62	6
20/02/2010	4	9,50	9,50	9,50	6.200,00	6.187,12	1
09/03/2010	21	12,00	12,00	12,00	6.520,00	6.471,07	1
10/03/2010	22	12,00	12,00	12,00	15.000,00	14.882,57	1
12/03/2010	24	12,00	12,00	12,00	18.107,34	17.942,18	2
15/03/2010	27	12,00	12,00	12,00	15.607,80	15.460,40	3
17/03/2010	29	12,00	12,00	12,00	2.500,00	2.474,78	1
20/03/2010	32	12,00	12,00	12,00	3.000,00	2.963,95	1
26/03/2010	38	10,50	12,00	11,25	23.450,90	23.142,35	2
27/03/2010	39	10,50	10,50	10,50	7.421,33	7.330,65	1
02/04/2010	45	10,50	10,50	10,50	7.375,15	7.270,57	1
10/04/2010	53	12,50	12,50	12,50	18.000,00	17.655,36	1
11/04/2010	54	10,50	10,50	10,50	7.421,33	7.301,60	1
31/05/2010	104	15,00	15,00	15,00	160.000,00	153.381,48	4
12/06/2010	116	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.608,90	1
17/08/2010	182	16,00	16,00	16,00	100.000,00	92.536,26	2
Totales Operados al	16/02/10				397.603,85	381.609,24	23
26/02/2010	9	11,00	11,00	11,00	14.867,85	14.809,83	1
27/02/2010	10	11,00	11,00	11,00	12.396,16	12.344,08	1
28/02/2010	11	11,00	11,00	11,00	2.340,86	2.331,02	1
02/03/2010	13	11,50	11,50	11,50	50.000,00	49.764,81	1
06/03/2010	17	11,00	11,00	11,00	2.315,00	2.300,44	1
09/03/2010	20	11,00	11,00	11,00	12.396,16	12.314,51	1
10/03/2010	21	11,00	11,00	11,00	19.767,78	19.631,71	3
11/03/2010	22	11,00	11,00	11,00	3.000,00	2.976,68	1
14/03/2010	25	11,00	11,00	11,00	5.029,77	4.987,68	1
15/03/2010	26	11,00	14,00	12,00	25.713,18	25.451,68	3
30/03/2010	41	15,00	15,00	15,00	26.616,00	26.111,65	3
31/03/2010	42	15,00	15,00	15,00	5.058,34	4.960,49	1
07/04/2010	49	15,00	15,00	15,00	38.000,00	37.234,90	1
09/04/2010	51	16,00	16,00	16,00	4.360,00	4.257,36	1
12/04/2010	54	16,00	16,00	16,00	6.836,00	6.672,21	1
08/05/2010	80	15,00	15,00	15,00	25.860,00	24.997,09	1
12/05/2010	84	17,00	17,00	17,00	35.000,00	33.667,15	1
02/06/2010	105	17,00	17,00	17,00	37.000,00	35.259,26	1
03/06/2010	106	16,00	16,00	16,00	25.690,00	24.508,23	1
09/07/2010	142	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.430,31	1
13/07/2010	146	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.426,65	1
15/07/2010	148	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.412,07	1
16/07/2010	149	15,00	15,00	15,00	20.000,00	18.824,14	1
17/07/2010	150	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.408,43	1
Totales Operados al	17/02/10				412.247,10	401.082,38	30
01/03/2010	11	11,50	11,50	11,50	2.200,92	2.191,94	1
03/03/2010	13	11,50	11,50	11,50	11.612,30	11.557,69	3
05/03/2010	15	11,50	11,50	11,50	5.116,40	5.085,95	2
08/03/2010	18	11,50	11,50	11,50	17.363,42	17.254,70	3
10/03/2010	20	11,50	11,50	11,50	20.811,90	20.668,64	4
12/03/2010	22	11,50	16,00	13,75	13.159,48	13.027,71	4
13/03/2010	23	11,50	11,50	11,50	1.500,00	1.487,35	1
15/03/2010	25	11,50	16,00	12,63	28.880,03	28.620,56	4
19/03/2010	29	11,50	11,50	11,50	3.500,00	3.463,98	1
20/03/2010	30	11,50	16,00	13,75	7.500,00	7.401,39	2
21/03/2010	31	11,50	11,50	11,50	2.046,97	2.024,64	1
26/03/2010	36	11,50	16,00	13,75	4.115,00	4.055,65	2
27/03/2010	37	11,50	11,50	11,50	18.594,29	18.357,16	1
29/03/2010	39	16,00	16,00	16,00	3.427,00	3.366,50	1
30/03/2010	40	11,50	16,00	13,75	5.945,00	5.840,09	2
31/03/2010	41	16,00	16,00	16,00	5.050,50	4.948,55	1
01/04/2010	42	11,50	11,50	11,50	1.677,19	1.652,20	1
06/04/2010	47	11,50	11,50	11,50	1.000,00	984,80	1
28/04/2010	69	17,00	17,00	17,00	24.000,00	23.231,76	1
31/05/2010	102	15,00	15,00	15,00	120.000,00	115.126,83	3
21/06/2010	123	14,00	14,00	14,00	50.000,00	47.694,96	1
02/07/2010	134	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.573,60	1

MERCADO DE CAPITALES - MERCADO DE VALORES DE ROSARIO

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
06/07/2010	138	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.567,71	1
08/07/2010	140	15,00	15,00	15,00	8.000,00	7.553,03	1
12/07/2010	144	15,00	15,00	15,00	7.200,00	6.795,09	1
15/07/2010	147	15,00	15,00	15,00	7.200,00	6.781,94	1
20/07/2010	152	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.585,90	1
12/08/2010	175	15,00	15,00	15,00	400.000,00	372.448,98	2
Totales Operados al	18/02/10				792.900,40	753.349,30	48
03/03/2010	12	11,00	11,00	11,00	9.465,48	9.425,71	2
04/03/2010	13	11,00	11,00	11,00	2.142,85	2.131,93	1
08/03/2010	17	11,00	11,00	11,00	7.378,70	7.336,69	2
11/03/2010	20	12,00	12,00	12,00	7.000,00	6.945,20	1
12/03/2010	21	11,00	13,50	12,71	47.239,43	46.882,15	12
13/03/2010	22	13,50	15,00	14,00	7.744,76	7.667,90	3
14/03/2010	23	13,00	13,50	13,25	6.090,69	6.033,44	4
15/03/2010	24	11,00	13,50	12,65	30.660,88	30.424,98	10
16/03/2010	25	13,00	13,50	13,29	10.927,09	10.821,14	7
17/03/2010	26	13,00	13,50	13,33	11.038,09	10.926,81	3
18/03/2010	27	13,00	13,00	13,00	28.083,48	27.776,79	5
19/03/2010	28	11,00	15,00	13,00	23.596,12	23.357,16	2
20/03/2010	29	11,00	15,00	13,08	55.062,48	54.490,68	13
21/03/2010	30	13,50	14,00	13,67	4.464,50	4.407,93	3
22/03/2010	31	13,50	16,00	14,10	34.577,49	34.121,12	5
23/03/2010	32	13,50	13,50	13,50	4.861,00	4.798,88	2
24/03/2010	33	13,50	13,50	13,50	1.050,00	1.035,45	1
25/03/2010	34	13,50	13,50	13,50	6.624,07	6.532,26	5
26/03/2010	35	13,00	13,00	13,00	4.015,55	3.960,54	3
27/03/2010	36	13,50	13,50	13,50	5.440,00	5.360,69	4
28/03/2010	37	13,50	13,50	13,50	12.423,00	12.241,87	6
29/03/2010	38	11,00	16,00	13,33	49.640,48	48.895,68	6
30/03/2010	39	13,50	14,00	13,75	17.811,00	17.512,01	8
31/03/2010	40	14,00	14,50	14,13	13.066,26	12.835,20	4
01/04/2010	41	13,00	13,00	13,00	6.496,00	6.389,05	1
03/04/2010	43	13,00	14,00	13,50	4.581,85	4.504,00	3
05/04/2010	45	13,50	17,00	14,67	31.639,55	31.011,81	3
06/04/2010	46	13,50	13,50	13,50	1.438,00	1.412,92	1
07/04/2010	47	13,50	13,50	13,50	4.046,00	3.973,98	2
08/04/2010	48	13,50	14,00	13,67	41.000,00	40.200,29	3
09/04/2010	49	11,00	13,50	12,25	1.800,00	1.768,90	2
10/04/2010	50	13,00	13,50	13,42	20.187,22	19.793,59	12
12/04/2010	52	13,00	13,50	13,31	11.619,64	11.394,93	8
13/04/2010	53	13,50	15,00	14,00	8.447,60	8.269,35	3
15/04/2010	55	13,00	15,00	13,67	38.015,25	37.180,30	12
16/04/2010	56	15,00	15,00	15,00	4.905,00	4.786,97	1
17/04/2010	57	13,00	13,50	13,17	8.069,27	7.896,54	3
18/04/2010	58	13,50	13,50	13,50	1.183,00	1.156,90	1
19/04/2010	59	13,50	13,50	13,50	8.147,99	7.968,21	1
20/04/2010	60	13,00	15,00	14,13	8.725,14	8.520,67	4
23/04/2010	63	14,00	14,00	14,00	11.294,28	11.011,30	1
24/04/2010	64	13,50	13,50	13,50	1.438,18	1.402,90	1
25/04/2010	65	15,00	15,00	15,00	1.033,23	1.005,14	1
26/04/2010	66	13,00	13,00	13,00	700,00	683,45	1
27/04/2010	67	13,00	13,00	13,00	2.121,50	2.070,61	1
28/04/2010	68	13,00	15,00	14,00	2.300,00	2.241,51	2
29/04/2010	69	13,50	17,00	15,25	27.560,00	26.674,74	2
30/04/2010	70	13,00	15,00	14,00	2.522,18	2.453,26	2
01/05/2010	71	13,50	13,50	13,50	3.900,00	3.794,73	2
02/05/2010	72	13,50	13,50	13,50	2.128,68	2.071,22	1
03/05/2010	73	13,50	13,50	13,50	3.920,00	3.814,19	2
04/05/2010	74	13,50	13,50	13,50	3.160,00	3.073,60	3
05/05/2010	75	13,50	13,50	13,50	3.785,00	3.680,20	2
07/05/2010	77	13,50	14,50	14,00	3.967,00	3.845,25	2
08/05/2010	78	13,50	13,50	13,50	3.303,18	3.205,95	3
10/05/2010	80	13,50	15,00	14,31	17.374,98	16.842,78	8
12/05/2010	82	13,50	15,50	14,50	64.473,00	62.258,71	2
15/05/2010	85	13,50	14,50	14,36	16.599,43	16.035,86	7
17/05/2010	87	13,50	13,50	13,50	2.880,00	2.788,22	1
20/05/2010	90	13,50	15,00	14,67	8.985,17	8.655,19	6
21/05/2010	91	15,00	15,00	15,00	1.470,00	1.414,21	1
22/05/2010	92	15,00	15,00	15,00	1.200,00	1.154,00	1
24/05/2010	94	15,00	15,00	15,00	872,00	838,57	1
25/05/2010	95	15,00	15,00	15,00	760,00	730,58	1
30/05/2010	100	13,50	15,00	14,25	6.229,97	5.984,91	2
07/06/2010	108	15,00	15,00	15,00	3.047,00	2.915,22	1
10/06/2010	111	14,00	14,00	14,00	3.868,62	3.705,19	1
12/06/2010	113	13,50	13,50	13,50	1.468,00	1.407,11	1
14/06/2010	115	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.618,14	1
15/06/2010	116	12,50	12,50	12,50	4.000,00	3.848,43	1
20/06/2010	121	15,00	15,00	15,00	4.500,00	4.280,13	1
17/07/2010	148	15,00	15,00	15,00	6.000,00	5.647,24	1
20/07/2010	151	14,50	14,50	14,50	9.000,00	8.493,86	1
24/07/2010	155	15,00	15,00	15,00	6.000,00	5.631,99	1
30/07/2010	161	14,60	14,60	14,60	50.000,00	46.904,32	1
06/08/2010	168	14,75	15,00	14,88	58.000,00	54.230,99	2
13/08/2010	175	14,75	16,00	15,38	58.000,00	54.033,61	2
20/08/2010	182	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.405,90	1
Totales Operados al	19/02/10				1.013.566,31	985.003,83	243

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
Fecha 15/02/2010									
13814	19255952	BAPRO	014	418	2700	21-01-10	28-04-10	48hs	24.000,00
13815	19255954	BAPRO	014	418	2700	04-01-10	29-04-10	48hs	24.380,00
13816	19255953	BAPRO	014	418	2700	21-01-10	05-05-10	48hs	24.450,00
13817	33464966	CREDICOOP	191	047	4000	21-01-10	15-03-10	48hs	5.000,00
13818	56946097	STANDARD	015	190	2900	15-02-10	10-03-10	48hs	15.000,00
13819	30083618	SANTANDER	072	188	2900	15-02-10	12-03-10	48hs	9.197,34
13820	56312801	STANDARD	015	191	2400	22-12-09	20-03-10	48hs	3.000,00
13821	73580937	PATAGONIA	034	045	2900	08-01-10	09-03-10	48hs	6.520,00
13823	30034917	SANTANDER	072	188	2900	15-02-10	12-03-10	48hs	8.910,00
13824	01009074	FRANCES	017	468	1416	14-01-10	15-03-10	48hs	5.299,80
13825	61221960	CREDICOOP	191	224	2900	15-02-10	15-03-10	48hs	5.308,00
13827	12895645	BAPRO	014	434	2900	15-02-10	17-03-10	48hs	2.500,00
13838	17687774	BAPRO	014	361	7513	12-02-10	30-03-10	48hs	6.840,00
13839	99691695	NACION	011	387	7509	12-02-10	30-03-10	48hs	7.776,00
13840	18025308	BAPRO	014	410	8170	10-02-10	31-03-10	48hs	4.905,00
13841	17687772	BAPRO	014	361	7513	09-02-10	09-04-10	48hs	4.360,00
13842	18025309	BAPRO	014	410	8170	10-02-10	16-04-10	48hs	4.905,00
13843	17687775	BAPRO	014	361	7513	12-02-10	15-04-10	48hs	6.840,00
13844	07875300	BAPRO	014	351	7530	12-02-10	13-04-10	48hs	4.537,61
13845	00000365	SANTANDER	072	376	2741	11-02-10	14-06-10	48hs	7.000,00
13846	17688441	BAPRO	014	398	7515	12-02-10	12-04-10	48hs	6.836,00
13847	15598002	BAPRO	014	317	6640	12-02-10	15-03-10	48hs	20.520,00
13848	04358942	NACION	011	391	2679	09-02-10	31-05-10	48hs	40.000,00
13849	04358941	NACION	011	391	2679	09-02-10	31-05-10	48hs	40.000,00
13850	04358939	NACION	011	391	2679	09-02-10	31-05-10	48hs	40.000,00
13851	04358940	NACION	011	391	2679	09-02-10	31-05-10	48hs	40.000,00
Fecha 16/02/2010									
13852	19255955	BAPRO	014	418	2700	04-01-10	08-05-10	48hs	25.860,00
13853	19256008	BAPRO	014	418	2700	09-02-10	03-06-10	48hs	25.690,00
13872	00369052	NACION	011	175	2000	16-02-10	12-05-10	48hs	35.000,00
13873	00369051	NACION	011	175	2000	16-02-10	07-04-10	48hs	38.000,00
13874	00369053	NACION	011	175	2000	16-02-10	02-06-10	48hs	37.000,00
Fecha 17/02/2010									
13913	19107698	LA PAMPA	093	339	7540	25-08-09	30-03-10	48hs	3.645,00
13914	16709572	GALICIA	007	345	3560	15-02-10	12-03-10	48hs	2.646,97
13915	66535536	MACRO	285	709	2508	02-02-10	15-03-10	48hs	4.862,45
13916	90829203	NACION	011	482	2900	10-02-10	12-03-10	48hs	5.256,04
13917	89887415	NACION	011	562	6275	29-10-09	29-03-10	48hs	3.427,00
13918	61011569	CREDICOOP	191	118	7600	04-01-10	31-03-10	48hs	5.050,50
13919	99915094	NACION	011	175	7630	04-10-09	20-03-10	48hs	4.000,00
13920	98134261	NACION	011	671	2508	09-12-09	26-03-10	48hs	1.700,00
13921	60839059	CREDICOOP	191	188	2000	09-02-10	31-05-10	48hs	40.000,00
13922	60839960	CREDICOOP	191	288	2000	09-02-10	31-05-10	48hs	40.000,00
13923	00745849	NACION	011	391	2679	09-02-10	31-05-10	48hs	40.000,00
Fecha 18/02/2010									
13924	00450063	FRANCES	017	079	2900	05-02-10	12-03-10	48hs	12.700,00
13925	66628628	MACRO	285	865	2919	11-02-10	12-03-10	48hs	5.973,00
13927	55643375	STANDARD	015	190	2900	16-02-10	20-03-10	48hs	35.000,00
13929	16951918	GALICIA	007	117	2900	12-02-10	15-03-10	48hs	7.991,00
13930	00000311	SANTANDER	072	196	1425	02-02-10	15-03-10	48hs	11.700,00
13932	71570246	CORDOBA	020	928	5000	10-02-10	19-03-10	48hs	15.596,12
13935	61641870	CREDICOOP	191	276	2124	12-02-10	30-03-10	48hs	1.560,00
13936	11823758	BERSA	386	014	3190	29-01-10	29-04-10	48hs	3.180,00
13937	62616472	MACRO	285	360	3044	08-02-10	23-04-10	48hs	11.294,28
13938	02242459	NACION	011	183	2138	27-01-10	12-03-10	48hs	3.800,00
13939	15595313	BAPRO	014	417	7000	20-01-10	20-04-10	48hs	2.940,00
13940	81699690	GALICIA	007	274	5850	20-01-10	30-03-10	48hs	6.386,00
13941	44177066	SANTA FE	330	000	2000	23-12-09	12-03-10	48hs	1.500,00
13942	56675535	STANDARD	015	114	3100	01-02-10	19-04-10	48hs	8.147,99
13944	60753772	CREDICOOP	191	340	3000	18-01-10	17-04-10	48hs	1.700,00
13945	62095492	MACRO	285	143	4000	30-10-09	30-03-10	48hs	2.000,00
13946	01089630	NACION	011	472	3187	28-12-09	15-04-10	48hs	1.229,00
13947	64156159	MACRO	285	365	3100	27-01-10	15-04-10	48hs	3.040,00
13948	17896023	BAPRO	014	394	2915	29-01-10	12-03-10	48hs	1.596,00
13949	44948260	SANTA FE	330	028	2200	19-01-10	30-03-10	48hs	2.490,00
13951	67723274	MACRO	285	706	2114	10-02-10	12-03-10	48hs	1.000,00
13952	02242457	NACION	011	183	2138	27-01-10	31-03-10	48hs	3.804,00
13953	12404948	BERSA	386	014	3190	22-01-10	15-04-10	48hs	4.203,25
13954	02487519	FRANCES	017	478	2000	10-02-10	12-03-10	48hs	1.468,00
13957	44218690	SANTA FE	330	542	2147	27-11-09	31-03-10	48hs	915,55
13958	67193445	MACRO	285	374	3000	09-02-10	15-04-10	48hs	1.996,00
14137	98971565	BAPRO	014	304	2900	05-02-10	20-03-10	48hs	1.520,00
14139	44018137	SANTA FE	330	528	2208	25-01-10	25-04-10	48hs	1.033,23
14140	43819103	SANTA FE	330	002	2000	18-11-09	18-03-10	48hs	20.396,01
14141	67342881	MACRO	285	379	2252	22-01-10	26-04-10	48hs	700,00
14142	82639024	GALICIA	007	108	2170	10-01-10	20-03-10	48hs	2.000,00
14143	18183298	HSBC	150	021	2000	29-01-10	20-03-10	48hs	2.200,00
14144	67201422	MACRO	285	726	2138	04-02-10	20-03-10	48hs	1.438,18
14145	66579844	MACRO	285	337	2000	27-01-10	27-04-10	48hs	2.121,50
14146	20144893	LA PAMPA	093	320	6205	16-12-09	20-03-10	48hs	1.567,00
14147	83227103	HSBC	150	050	1424	16-12-09	20-03-10	48hs	915,00
14148	66543797	MACRO	285	785	2133	20-01-10	20-03-10	48hs	1.180,00
14149	60175319	CREDICOOP	191	285	2137	22-01-10	28-04-10	48hs	1.600,00
14151	29003545	BISEL	388	706	2114	26-01-10	28-04-10	48hs	700,00
14153	67201427	MACRO	285	726	2138	04-02-10	30-04-10	48hs	1.438,18
14154	44890116	SANTA FE	330	044	2105	30-01-10	30-04-10	48hs	1.084,00
14155	61290177	CREDICOOP	191	286	2128	28-12-09	20-03-10	48hs	1.149,50
14156	80225570	CORDOBA	020	433	2653	21-12-09	07-04-10	48hs	1.000,00
14157	67119498	MACRO	285	746	2130	18-01-10	03-04-10	48hs	729,67
14186	00000147	SANTANDER	072	060	2000	21-01-10	29-03-10	48hs	9.106,00
14187	37860758	SANTA FE	330	001	2000	16-02-10	31-03-10	48hs	7.452,00
14188	86620052	HSBC	150	021	2000	17-02-10	08-04-10	48hs	38.000,00
14189	37860759	SANTA FE	330	001	2000	16-02-10	15-04-10	48hs	7.452,00
14190	64906140	MACRO	285	731	2170	05-02-10	22-03-10	48hs	26.960,53
14191	64906141	MACRO	285	731	2170	05-02-10	29-03-10	48hs	29.089,00
14192	67354342	MACRO	285	731	2170	05-02-10	05-04-10	48hs	29.089,55
Fecha 19/02/2010									

Información sobre Sociedades con cotización regular registraron en: Grupo Galicia que cayó un

SOCIEDAD	última cotización		balance	resultado		patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general	período	ejercicio	neto	a la cotización
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	4,500	19/02/10	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,370	19/02/10	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,000	19/02/10	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,650	19/02/10	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	7,830	19/02/10	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,170	17/02/10	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,380	19/02/10	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,850	19/02/10	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	6,400	19/02/10	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	4,740	19/02/10	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	3,200	19/02/10	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,900	19/02/10	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,700	19/02/10	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,250	19/02/10	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,000	19/02/10	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,430	19/02/10	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.	2,050	19/02/10	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,850	19/02/10	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,310	19/02/10	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,100	19/02/10	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	1,151	17/02/10	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	4,400	19/02/10	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	1,410	19/02/10	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,850	18/02/10	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	1,660	19/02/10	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,030	19/02/10	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 *	10,000	19/02/10	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,500	16/02/10	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	3,160	15/02/10	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	1,050	19/02/10	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,890	19/02/10	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	1,930	12/02/10	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	2,750	18/02/10	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	3,720	19/02/10	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,330	19/02/10	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,100	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	18/02/10	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	1,900	19/02/10	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	82,00	19/02/10	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	2,440	19/02/10	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,750	19/02/10	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,750	19/02/10	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,750	19/02/10	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,750	19/02/10	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	3,630	19/02/10	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	84,800	19/02/10	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,940	19/02/10	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,305	19/02/10	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,900	19/02/10	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	90,000	19/02/10	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	19,000	19/02/10	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,600	19/02/10	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	53,000	19/02/10	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	22,650	19/02/10	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" *	13,550	19/02/10	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	92,000	19/02/10	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	90,850	19/02/10	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,240	19/02/10	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,050	19/02/10	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.

3,17% y Siderar un 1,54%.

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