

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1450 • 12 DE MARZO DE 2010

## ECONOMIA Y FINANZAS

La potencia eléctrica instalada en Argentina **1**  
Energía Eólica **5**

## MERCADO AGROPECUARIO

El dólar sojero **5**  
Lento ingreso de la soja temprana **7**  
Las existencias de trigo continúan aumentando **10**  
Brasil aumenta impuesto importación trigo **10**  
Maíz: con la cosecha los precios locales bajan **14**  
Menores exportaciones de maíz en EE.UU. **13**

## MERCADO DE CAPITAL

El mercado local se mantiene fiel a Wall Street **36**

## ESTADISTICAS USDA

Oferta y demanda mundial de granos y derivados **32**  
Oferta y demanda de Estados Unidos **34**

## LA POTENCIA ELÉCTRICA INSTALADA EN ARGENTINA

Existe una ecuación del que fuera líder de la Revolución Rusa de 1917, V. Lenin, que se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Crecimiento} = \text{Planificación} + \text{Electricidad}$$

Si por planificación entendemos la 'planificación centralizada' de los gobiernos comunistas, no podemos estar de acuerdo. Pero con respecto a la importancia que tiene la electricidad creo que hay un acuerdo total. La producción de energía eléctrica está íntimamente correlacionada con el crecimiento de la economía de un país. Es por ello que en repetidas oportunidades se han analizado en este Seminario los problemas que se presentan en el sector eléctrico. En esta oportunidad se va a mostrar la evolución de la capacidad de generar electricidad. Lamentablemente, la página estadística de la Secretaría de Energía de la Nación está desactualizada y es por ello que tuvimos que recurrir a otras fuentes.

Hacemos hincapié no en la generación de energía eléctrica sino en la potencia instalada. Para mostrar esa evolución recurrimos en primer lugar a la obra de Orlando J. Ferreres (director), «**Dos siglos de economía argentina**». Vamos a mostrar la evolución de esa potencia instalada de servicio público cada cinco años (en MW). Al lado se puede ver cuanto se incrementó esa potencia instalada en los cinco años anteriores (también en MW):

1930	787	
1935	1.096	309
1940	1.110	14
1945	1.219	109
1950	1.346	127
1955	1.623	277
1960	2.287	664

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

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

**Apéndice estadístico comercial**

MAGyP: Compras semanales de granos de la exportación y la industria .....	30
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 09 al 26/03 .....	31
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (marzo'10) .....	32
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos (marzo'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

1965	3.754	1.467
1970	4.861	1.107
1975	7.281	2.420
1980	10.086	2.805
1985	13.994	3.908
1990	15.366	1.372
1995	18.518	3.152
2000	24.209	5.591
2001	25.323	1.114
2002	25.497	174
2003	25.679	182

Al año 2003 la potencia instalada de autoproducción llegaba a 2.386 MW.

Del mencionado total de potencia instalada en el año 2003, de servicio público, teníamos los siguientes tipos de generación:

Vapor	4.603
Ciclo combinado	6.835
Diesel	400
Turbina de gas	3.015
Hydroeléctrica	9.780
Nuclear	1.018
Eólica, solar y otras.	26

Las cifras mencionadas más arriba sobre la potencia instalada difieren de las publicadas por la Secretaría de Energía de la Nación en su página de Internet. Veamos a cuánto asciende la potencia efectiva bruta instalada según el organismo oficial (no se incluye la energía eólica, solar y otras. Las cifras están en MW):

1992	13.267	1999	19.512
1993	13.990	2000	20.719
1994	15.446	2001	22.344
1995	16.332	2002	22.838
1996	17.109	2003	22.979
1997	18.202	2004	23.032
1998	18.899	2005	23.302

A partir del año 2003 el incremento de la demanda de energía eléctrica, dada la recuperación que tuvo la economía del país, llevó a un límite a la potencia instalada.

En la página de Wikipedia, actualizada, se dice que la generación eléctrica en nuestro país se realiza en un 58% con plantas que fun-

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.

cionan a combustible fósil, 37% con plantas hidroeléctricas, 4,2% con plantas nucleares y 0,1% con plantas eólicas. Según esa fuente, a agosto del 2008 la potencia total instalada de capacidad de generación eléctrica era de 26.000 MW, aunque no sabemos si en ese total se incluye la potencia instalada de autoproducción.

Veamos una lista de las principales unidades generadoras de energía eléctrica:

a) Yacyretá: hidroeléctrica, instalada Ituizangó (provincia de Corrientes). El año de inauguración fue en 1998. Su capacidad instalada es de 3.100 MW pero generaba sólo 2.100 a 78 metros del nivel de agua. Según información del Ente Binacional en el mes de febrero del corriente año se estaría en la cota de 80,37 metros aunque el objetivo es de 83 metros. Es decir que la capacidad actual podría estar en 2.600 MW. Algunos grupos ecologistas advierten sobre rajaduras en la estructura de la presa.

b) Central Térmica Costanera: es de ciclo combinado y turbinas de vapor de ciclo abierto. Está situado en la ciudad de Buenos Aires. Funciona a gas y fueloil y fue inaugurada en 1963. Tiene una capacidad instalada de 2.319 MW y pertenece al grupo Endesa de Chile.

c) Salto Grande: hidroeléctrica. Está situada en Concordia (Entre Ríos) y se inauguró en 1979; tiene una capacidad de 1.890 MW. Pertenece a la empresa binacional argentina-uruguaya.

d) Piedra de Águila: hidroeléctrica, instalada en Collón Curá (Neuquén) en 1993. Tiene una capacidad de 1.424 MW. Pertenece al grupo Sadesa.

e) El Chocón: hidroeléctrica, instalada en Villa El Chocón (Neuquén) en 1973. Tiene una capacidad de 1.227 MW y pertenece al grupo Endesa de Chile.

f) Central Puerto: ciclo combinado, a fueloil, en la ciudad de Buenos Aires inaugurada en 1995, con una capacidad de 1.178 MW, perteneciente al grupo Sadesa.

g) Alicurá: hidroeléctrica, inaugurada en la provincia de Neuquén en 1985 y tiene una capacidad de 1.028 MW.

h) Central Dock Sud: ciclo combinado, gas y fueloil, en la ciudad de Buenos Aires, inaugurada en el 2001 y con una capacidad de 870 MW.

i) AES Paraná: ciclo combinado, gas y fueloil, instalada en San Nicolás (Buenos Aires), con una capacidad de 840 MW. Sólo funciona una turbina del ciclo combinado (440 MW).

j) Central Gral. Belgrano: ciclo combinado a gas y fueloil, instalada en Campana (Buenos Aires) en el 2008, con una capacidad de 837 MW. Ciclo cerrado en diciembre de 2009. Según se informó en dicho mes comenzaron las pruebas de funcionamiento de la turbina de vapor de 287 MW que facilitará el cierre del ciclo combinado de esta Termoeléctrica. En ella ya estaban en operación dos turbinas de gas funcionando a ciclo abierto, que totalizan 550 MW, las que fueron fabricadas por el grupo Siemens. Con el cierre del ciclo combinado se obtendrá un potencial generador total de 837 MW.

k) Central Gral. San Martín: ciclo combinado a gas y fueloil, instalada en Timbúes (Santa Fe) en el 2008, con una capacidad de 837 MW. Ciclo cerrado en diciembre de 2009 (cabe lo mencionado en el punto anterior). Tanto la Central Belgrano como la San Martín pertenecerán a las empresas que tenían deudas reconocidas con Cammesa (Grupo Endesa, Sadesa y AES, son los principales inversores).

l) Complejo Hidroeléctrico Río Grande: instalado en el Valle de Calamuchita (Córdoba) en 1986. Tiene una capacidad de 750 MW. Es una central hidroeléctrica reversible en caverna. Conectada al Sistema Interconectado Nacional, genera anualmente 100 GWh. Es operada por la empresa Provincial de Energía de Córdoba.

m) Central Térmica Luis Piedrabuena: ciclo combinado de gas, instalada en Ingeniero White (Buenos Aires), tiene una capacidad de 696 MW; adquirida en julio de 2007 por el grupo Pampa Energía S.A.

n) Atucha II: nuclear, instalada en Lima (Buenos Aires), a uranio, entraría en funcionamiento en el segundo semestre del corriente año y tendría una capacidad de 692 MW. Actualmente está en construcción.

o) Central Térmica Genelba: ciclo combinado a gas. Se instaló en 1999 en Marcos Paz (Buenos Aires) y tiene una capacidad de 670 MW. Pertenece al grupo Petrobras. Se encuentra en fase de proyecto la ampliación de la capacidad generadora a 840 MW (estaba previsto para abril del año pasado).

p) Central Embalse: nuclear, instalada en Embalse de Río Tercero (Córdoba) en 1983 y usa uranio. Su capacidad es de 650 MW. Saldrá de servicio en el 2011 cuando comience a operar la central nuclear Atucha II, para su rediseño con el fin de extender su vida útil 25 años.

q) Agua de Cajón: ciclo combinado, instalada en Neuquén, de gas y fueloil, con una capacidad de 643 MW.

r) Central Pilar: ciclo combinado instalada en Córdoba, de gas y fueloil, con una capacidad de 556 MW. Está siendo reemplazada incorporando dos turbinas de vapor para cerrar cada ciclo.

s) Central Cerros Colorados: hidroeléctrica, instalada en Neuquén en 1980, con una capacidad de 450 MW. Pertenece a Duke Energy Argentina.

t) Futaleufú: hidroeléctrica, instalada en Chubut en 1976, con una capacidad de 448 MW.

u) Central Térmica Tucumán (El Bracho): ciclo combinado, instalada en El Bracho (Tucumán), a gas, entró en funcionamiento en 1996, con una capacidad de 440 MW. Pertenece al grupo Pluspetrol Resources Corporation.

v) Central Luján de Cuyo: ciclo combinado, instalada en Mendoza, a gas y con una capacidad de 431 MW.

w) Central Pedro Mendoza: ciclo simple, a gas, con una capacidad de 383 MW.

x) Central Loma de la Lata: ciclo combinado a gas, instalada en 1994 en Neuquén, con una capacidad de 369 MW. Pertenece al grupo Pampa Energía S.A. Instalada al pie del yacimiento gasífero de Loma de la Lata. Se está estudiando ampliación a 554 MW.

y) Central Gral. Güemes: ciclo simple, a gas, instalada en Gral. Güemes (Salta) con una capacidad de 361 MW, perteneciente al grupo Pampa Energía S.A.

z) Atucha I: nuclear, instalada en Lima (Buenos Aires), a uranio, comenzó a funcionar en 1974 y tiene una capacidad de 350 MW.

aa) Central Térmica San Nicolás: ciclo simple, a carbón, instalada en San Nicolás (Buenos Aires), con una capacidad de 350 MW. Sólo esta funcionando el bloque N° 5 (350 MW). El bloque N° 4 (fueloil) genera 70 MW, mientras que el bloque N° 2 (carbón) genera 55 MW.

Siguen otras 11 centrales, algunas de ciclo combinado o de ciclo simple y otras hidroeléctricas, con una capacidad entre 125 y 330 MW. En total la capacidad de las centrales mencionadas más las 11 citadas globalmente tienen una capacidad de 24.967 MW.

Los listados mencionados más arriba llegaban al año 2003 con alrededor de 23.000 MW. Posteriormente se han agregado las centrales térmicas San Martín (en Timbúes) y Belgrano (en Campana), las cuales utilizan fueloil y no gas como estaba previsto. Las mismas tendrían una capacidad de 837 MW cada una. En ciclo combinado, que ya están pronto a funcionar, aportarían 1.674 MW. A estas centrales hay que agregar algunas otras menores, como la Hidroeléctrica Los Caracoles (en la quebrada del mismo nombre en San Juan, con una potencia de 125 MW). Con respecto a la suba de la cota de la represa de Yacreta, de 78 metros a 83 metros, que llevaría la capacidad de 2.100 MW a

3.100 MW, como ya dijimos más arriba, se ha concretado una primera etapa a poco más de 80 metros, lo que implicaría unos 500 MW más de potencia. Es decir que en total, desde el 2003 hasta ahora, la capacidad energética se ha incrementado en alrededor de 2.000 a 2.500 MW. Cuando esté terminada Atucha II y Yacreta esté en la cota 83, se agregarán otras 1.200 MW aproximadamente.

El Sistema Argentino de Interconexión (SADI) es la principal red de transporte de energía eléctrica de nuestro país. Colecta y distribuye la potencia eléctrica generada en la mayor parte de Argentina, excepto Patagonia, por un total de 26.000 MW. El mercado eléctrico en el área de SADI es manejado por el MME (Mercado Mayorista Eléctrico), siendo el distribuidor principal de enlace el que está instalado en Pérez, Santa Fe.

El sistema SADI está conectado con el Sistema Interconectado Patagónico (SIP) que maneja cerca de 800 MW.

Últimamente, las autoridades del Ministerio de Planificación de la Nación han llamado a licitación para la construcción de los proyectos sobre el río Santa Cruz, Condor Cliff y la Barrancosa. Las potencias energéticas a instalar se prevén en 1.400 MW, para la primera, y 750 MW, para la segunda. Algunos técnicos cuestionan la obra dado que figuraban en el lugar 23 y 25 sobre un conjunto de 30 proyectos. Un aspecto que hay que tener muy en cuenta es que la energía demandada por la provincia de Santa Cruz es de alrededor de 100 MW por lo que habría que transportar casi 2.000 MW a los centros de consumo que están situados a mucha distancia de las mencionadas centrales lo que origina un costo elevado de transporte.

## ENERGÍA EÓLICA

La energía eólica es la obtenida del viento, es decir la energía cinética generado por las corrientes de aire. En los últimos años ha tenido un desarrollo importante tal como puede verse en las estadísticas que mencionamos a continuación (extraídas de **World Wind Energy Report 2009**):

1) El primer productor mundial de energía eólica es Estados Unidos que pasó de una capacidad de 6.725 MW en el año 2004 a 35.159 MW a fines del año pasado.

2) China ha tenido un crecimiento espectacular, pasando de 764 MW en el 2004 a 26.010 MW a fines del año pasado.

3) Alemania pasó de 16.628 MW en el 2004 a 25.777 MW a fines del año pasado.

4) España pasó de una capacidad de 8.504 MW en el 2004 a 19.149 MW a fines del año pasado.

5) La India pasó de 3.000 MW en el 2004 a 10.925 MW a fines del año pasado.

6) Italia pasó de 1.265 MW en el 2004 a 4.850 MW a fines del año pasado.

7) Francia pasó de 386 MW en el 2004 a 4.521 MW a fines del año pasado.

8) Reino Unido pasó de 888 MW en el 2004 a 4.092 MW a fines del año pasado.

9) Portugal pasó de 522 MW en el 2004 a 3.535 MW a fines del año pasado.

10) Dinamarca pasó de 3.124 MW en el 2004 a 3.497 MW a fines del año pasado.

A los mencionados países se agregan otros, como Canadá (3.319 MW en el 2009), Países Bajos (3.240 MW), Japón (2.056 MW), Australia (1.877 MW), Suecia (1.579 MW), Irlanda (1.260 MW), Grecia (1.109 MW), Austria (995 MW), Turquía (796,5), Polonia (666 MW) y Brasil (600 MW).

La República Argentina figura en el listado en el número 43 con una instalación de 29,8 MW.

La capacidad eólica mundial total instalada, según un informe de World Wind Energy Association de mediados del año 2009, era estimada en 152.000 MW. En el año 2000 la mencionada capacidad llegaba a 18.039 MW.

Un informe posterior de World Wind Energy Association (del corriente año) rectificó la cifra de la capacidad instalada a fines de 2009. La nueva cifra es de 159.213 MW y se estima que llegaría en el 2010 a 203.500 MW.

En los últimos años se han incorporado a nivel mundial las siguientes nuevas capacidades de energía eólicas (en MW):

2006	15.111
2007	19.808
2008	26.972
2009	38.312
2010	44.000 (e)

(e) estimado

El sector de la energía eólica ocupa a nivel mundial alrededor de 550.000 personas.

Tengamos en cuenta que la capacidad mundial de energía eólica a fines del año 2009, que habría sido de 159.213 MW, es más de seis veces la capacidad de generación eléctrica de todo tipo de nuestro país.

Un resumen extraído de la página web de la Asociación Argentina de Energía Eólica destaca los puntos más importantes de la industria mundial durante el año pasado:

a) La capacidad global alcanzó los 159.213 MW, con 38.312 MW instalados adicionalmente.

b) Presentó una tasa de crecimiento del 31,7%,

la más alta desde el 2001.

c) La tendencia de que la capacidad sea duplicada cada 3 años volvió a repetirse.

d) Generación del 2% del consumo global de energía.

e) Facturación de 50.000 millones de euros.

f) 550.000 personas trabajando en la industria.

g) Latinoamérica mostró un crecimiento alentador, duplicando su capacidad gracias principalmente a Brasil y México.

h) Una capacidad superior a los 200.000 MW estará instalada a fines del 2010.

i) Se estima que la capacidad instalada global llegue a los 1.900.000 MW para el 2020, teniendo como premisas un desarrollo acelerado y mejoras en las políticas aplicadas.

## EL DÓLAR SOJERO

Luego se actualiza el valor del dólar libre al 28 de febrero del corriente año con el Índice de Precios Mayoristas nivel general, en pesos por dólar (promedio del año):

1991	4,40	2000	3,76
1992	4,13	2001	3,85
1993	4,09	2002	7,19
1994	4,03	2003	5,44
1995	3,78	2004	5,05
1996	3,64	2005	4,64
1997	3,64	2006	4,42
1998	3,76	2007	4,07
1999	3,91	2008	3,68
2009	4,04	2010	3,86

(promedio de los dos primeros meses)

Si tenemos en cuenta que durante los años analizados la alícuota de retención a las exportaciones del poroto de soja fue variando, el dólar que recibe el productor agropecuario también varió. Durante la vigencia de la convertibilidad la retención del poroto de soja fue de 3,5% (que es lo que se llama el diferencial arancelario entre la alícuota de la soja y la alícuota del aceite y del subproducto). En marzo del 2002 la retención se subió un 20% (quedando en 23,5%), en enero de 2007 se llevó a 27,5% y en noviembre del mismo año se llevó al 35%. En marzo del 2008 se creó un sistema de retención móvil (a través de la Resolución 125), llegando hacia el mes de julio a 48%. Posteriormente a la eliminación de la Resolución 125, quedó hasta el día de hoy en 35%.

Recordemos que la retención a las exportaciones se aplica sobre el valor FOB índice oficial. El

48% al que llegó la alícuota en tiempos de la Resolución 125 (julio 2008) era equivalente a alrededor del 57% sobre el valor que recibía el productor en tranquera, dado que entre el FOB y lo que recibe en tranquera el productor hay una diferencia dada por los costos de comercialización (transporte y acondicionamiento de la mercadería) y los gastos fobbing. Esa diferencia puede ser entre un 15 y un 20%. Digamos también que si convertimos la alícuota de retención en una alícuota de ganancias (como lo hizo el profesor Lagos, de la Universidad de New York), ésta sería de alrededor de un 80 a 85%.

Hoy, una alícuota de retención de 35% sobre el FOB oficial es igual, aproximadamente, a una retención entre 41 y 44% y, probablemente, sería un equivalente del impuesto a las ganancias de 70 a 75% aproximadamente.

Si tenemos en cuenta las mencionadas modificaciones de la alícuota de retenciones, tenemos el siguiente valor para el dólar sojero:

1991	4,25	2001	3,72
1992	3,99	2002	5,50
1993	3,95	2003	4,16
1994	3,89	2004	3,86
1995	3,65	2005	3,55
1996	3,51	2006	3,38
1997	3,51	2007	2,91
1998	3,63	2008	2,28
1999	3,77	2009	2,63
2000	3,63	2010	2,51

El dólar sojero actual asciende al 71,5% del dólar de los años 1956 y 1957 que fue el más bajo en el período de la convertibilidad.

Muchos de los sectores industriales se ven favorecidos con aranceles a la importación. Considerando un arancel promedio simple de 12%, tenemos que el dólar que reciben muchos de los sectores industriales es de aproximadamente 4,32 pesos (le hemos agregado 12% al valor de 3,86 pesos). No está esto muy lejos de lo que opinan algunos economistas (por ejemplo Aldo Ferrer en un reportaje reciente) que estiman que la soja tendría que tener un dólar de 2 pesos y los sectores industriales un dólar de 4 pesos.

El mencionado desdoblamiento del valor de la divisa es un viejo error de la economía que viene de muy lejos. Para David Ricardo (1817) la renta de la tierra era de carácter diferencial. Primero se ocupaban las tierras más productivas y luego, cuando se incrementaba la población, las tierras menos productivas. Las primeras tenían una renta con respecto a las segundas. Se ha mencionado como una confirmación de la teoría ricardiana de la renta lo ocurrido en nuestro país a lo largo del siglo

XIX. Algunos autores, como James Scobie («**Revolution on the Pampas. A Social History of Argentine Wheat**», University of Texas Press, 1964), sostienen que la oferta de tierras fue escasa y que ello determinó una renta diferencial para aquellos que la habían ocupado especialmente después de la conquista del desierto del General Roca (1880). Esto habría determinado la formación de una clase terrateniente importante y monopólica a fines de ese siglo. Como contraste, en EE.UU. las tierras que se ocuparon al principio no eran las más eficientes. Estas se ocuparon posteriormente, cuando los farms marcharon al interior del país, hacia el 'corn belt', lo que hace pensar que no existió una renta diferencial en ese país y, por lo tanto, la formación de una clase terrateniente. También habría contribuido en ese país, como también en Canadá, la participación activa del Estado para una mejor distribución de las tierras.

Sin embargo, el historiador Roberto Cortés Conde no está de acuerdo con la interpretación que sobre nuestro país se menciona más arriba. En su libro «**La economía argentina en el largo plazo**» (Buenos Aires, Editorial Sudamericana. Universidad de San Andrés, 1997) en el capítulo '**La formación de mercados en la frontera**' (pág. 47-78) sostiene que sólo se puede hablar de renta ricardiana cuando la tierra es un recurso fijo. En nuestro país «tierras había, lo que faltaba era mano de obra». Entre 1876 y 1890 la expansión de la zona pampeana fue de 310.000 kilómetros cuadrados, es decir 31 millones de hectáreas (ver pág. 50).

Cualquiera sea la posición que se adopte, la clase terrateniente fue desapareciendo posteriormente a través de la herencia igualitaria para los descendientes implementada en el Código Civil. Las tierras se fueron subdividiendo tal como lo muestra para algunos partidos de la provincia de Buenos Aires el estudio de Cortés Conde, «**El progreso argentino**» (Buenos Aires, Sudamericana, 1979).

Volviendo a la teoría ricardiana, con el correr de los años se fue dejando de lado y hacia fines del siglo XIX se había impuesto la teoría de la productividad marginal de los factores. Para John Bates Clark, cada factor, tierra, mano de obra y capital recibiría su paga de acuerdo a su productividad. Aunque esta teoría se impuso casi en forma unánime (salvo en lo que respecto a la tasa de interés y para los economistas neoricardianos discípulos de Piero Sraffa), algunas derivaciones de la teoría de la renta de la tierra de Ricardo todavía subsisten. Una de esas derivaciones es que la tierra es

un factor fijo cuya explotación no está condicionada a lo que pasa con los precios. Lo equivocado de esta tesis se muestra claramente en el libro de Olarra Jiménez, «**La economía y el hombre. Evolución del pensamiento económico argentino**» (Buenos Aires, Ediciones Planeta, 2004), en el que hay un capítulo titulado «**La inelasticidad de la oferta del sector agropecuario**» (pág. 65-67). Allí se dice lo siguiente:

«La tesis de la inelasticidad de la oferta del sector agropecuario que se imponía entonces como verdad incontestable era compartida por los economistas más serios y prestigiosos. Esencialmente consistía en creer que la producción agrícola era fija y no respondía al estímulo de los precios, y tiene un antecedente ilustre en la tesis de John Stuart Mill y David Ricardo, de que la oferta de tierra cultivable es fija. Sin embargo, esto no es así, ya que a menudo se han arrasado tierras o agotado su fertilidad o, por el contrario, se han incorporado al área cultivable nuevas tierras rescatadas con el riego, los fertilizantes, los herbicidas y las nuevas técnicas de producción. Aquella teoría, además de proveer los justificativos para la implantación del impuesto a la tierra, tenía un corolario muy ventajoso para la posición industrialista. Y esa ventaja consistía en que, si la producción agropecuaria era insensible a las variaciones en los ingresos que derivaban de ella los productores, nada obstaba para expropiar esos ingresos con el fin de financiar la industrialización sustitutiva de importaciones» (ibidem, pág. 65).

Conocidos economistas aceptaron la teoría mencionada y ello explica que desde la década del '30 se aplicaran en nuestro país retenciones a la exportación, y de esta manera tipos de cambios múltiples, medidas que perjudicaban al sector agropecuario. Los hechos se encargaron de derribar esta teoría. Cuando las mencionadas retenciones se eliminaron, el sector agropecuario aumentó su tecnificación y la producción de cereales y oleaginosas se incrementó.

Es llamativo que una tesis tan ilógica haya prendido tanto en muchos intelectuales de valía, pero Olarra Jiménez trata de 'atenuar el error' teniendo en cuenta que la tecnología existente hace 60 años todavía no había registrado el espectacular despegue que tuvo en las últimas dos décadas.

## SOJA

### Lento ingreso de la soja

## temprana

Con limitaciones para responder a las subas externas, el precio de la soja con entrega inmediata se mantuvo dentro de un estrecho rango de valores en el mercado físico de granos de la Bolsa de Comercio de Rosario.

Ante subas más acentuadas, como la que se dio el miércoles en Chicago -soja ajustó US\$ 3,9 arriba; harina de soja ajustó US\$ 15,9 en suba y aceite perdió US\$ 0,33-, los precios por la soja con entrega cercana subieron. La Cámara Arbitral fijó el precio Cámara de la soja en \$ 847 /tn, en un día en el que hubo distintos valores, dependiendo esto último del tamaño del lote vendido.

Luego del miércoles, el CBOT no logró sostenerse y siguió pesando en la plaza local un marco de abultada oferta para este ciclo 2009/2010. Así, los precios se desarrollaron dentro de una escala que fue de \$820 a \$830, para cerrar el balance de la semana con una pérdida acumulada del 1,2%.

En el segmento de transacciones de la nueva cosecha, con pago y entrega en mayo, fábricas y exportadores estuvieron pagando valores similares, a excepción del lunes y martes. En ambos días, si la soja tenía por destino su exportación como grano se podía obtener 1 dólar más que si iba para fábricas, lo cual estaba relacionado con las necesidades de cubrir demandas puntuales. En estos casos los valores que se vieron fueron US\$ 215 y 216 y US\$ 214 y 215, para cada uno de los días. En la rueda del miércoles, se pagaron US\$ 220 por tonelada para los *forwards* May2010 y se volvió a los US\$ 215 el jueves. Por lo tanto, la variación semanal terminó resultando neutra.

La interacción entre la escasez de soja de la cosecha que está terminando y la abundancia de soja de la cosecha que está comenzando es lo que pone los precios del disponible bajo presión. A su vez, los precios de la cosecha nueva están siendo "aguantados" por la escasez presente, la demora en el ingreso de la cosecha y la morosidad del productor por vender -hay preferencia por vender maíz-. Si se mira el ingreso de camiones (muestra que representaría del 65% de la población), se podrá apreciar que el arribo de unidades a puertos y fábricas fue el siguiente:

<u>Febrero</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Rosario y zona*	12170	17148	17311	20514
Todos	12489	18633	18805	21808
<u>1° Q/Marzo</u>				
Rosario y zona*	7345	8785	5542	6773
Todos	7369	8818	6286	6882

(\*) Cifras comprendidas en el rubro Todos.

Si se mira por el lado de la futura producción,

las estimaciones de cosecha siguen oscilando entre 51 y 55 millones de toneladas; algunos números hablan de 57 millones. En GEA la cifra de febrero fue de 52,5 millones; la Bolsa de Cereales de Buenos Aires la puso en 53,5 millones en esta semana; el USDA la mantiene en 53 millones y Oil World en 52 millones.

A tenor de los precios FOB existentes, el resultado de la exportación, tanto de la de grano como de los productos industriales, están en el terreno negativo; es decir, en contramargen. Para el primero de los casos, en esta semana el margen promedió -3 dólares/tn, en comparación con los -13 del año anterior. Aquí cabe aclarar, la inusual firmeza que mostraron las primas FOB argentinas en el 2009 (ver siguiente párrafo). En el caso de la exportación industrial, el margen (contramargen) habría promediado cerca de los -5 dólares/tn en esta semana.

Las primas FOB argentinas de la soja nueva se han mantenido relativamente firmes, si se mira lo que ha ocurrido en el largo plazo. En estos días las primas están en +5 centavos de dólar pbu, frente a valores que usualmente son negativos y dejando de lado las situaciones extraordinarias, como las del 2004 (problemas en EE.UU. para exportar), 2008 (gran producción sudamericana y pico de precios en EE.UU.) y 2009 (sequía argentina):

2010	+5 cUSD/pbu
2009	+34 cUSD/pbu
2008	-100 cUSD/pbu
2007	-35 cUSD/pbu
2006	-11 cUSD/pbu
2005	-15 cUSD/pbu
2004	-90 cUSD/pbu
2003	-14 cUSD/pbu

Por otra parte, hay una actitud remisa a la venta por parte de los productores, lo que tensiona los precios de la 2009/10 y afirma, relativamente, las primas FOB argentinas. Tal como puede verse en el gráfico, hasta la primera semana de marzo, se llevaban adquiridas 14,8 millones Tm de soja. Los compromisos con el exterior ascenderían a 4,5 millones Tm. En comparación, se llevaban adquiridas internamente 14,6 millones Tm de soja en la cosecha 2006/07 y vendidas al exterior 13,5 millones, siendo la 2006/07 menor que esta potencial campaña 2009/10.

Con los precios de los *forwards*, los números para el arrendador no son de lo más auspiciosos. En el artículo "**Las cuentas en quintales 2010**", que Mario Arbolave publica en **Márgenes Agropecuarios**, se advierte en un cuadro de sensibilidad a variaciones de arriendo y rinde que, a 16 qq/ha el resultado neto mejora a partir de la obten-

ción de un rinde de 37 qq. Ese resultado es de 0,2 qq/ha a partir de un precio a cosecha de US\$ 220. Aunque esta forma de mirar resultados sirve para ver la tónica del mercado de arrendamientos de la próxima temporada, el resultado también se considera para ver la capacidad financiera para afrontar la temporada futura -2010/2011-. Teniendo en cuenta que la temporada pasada se caracterizó por un elevado nivel de descapitalización del sector agrícola, que los números estén tan ajustados para financiar la próxima no es menor.

Por lo tanto, habrá que ver por dónde ajusta la ecuación.

## El USDA fue alcista pero la demanda contrarrestó el efecto

El impulso de la soja esta semana vino de la mano del informe de oferta y demanda del USDA que anticipó menores ofertas del grano frente a una creciente demanda en Estados Unidos. Sin embargo, si miramos hacia el Hemisferio Sur, las nuevas estimaciones no son tan positivas para los precios, ya que tanto el USDA como las proyecciones locales de Brasil y Argentina, no hacen más que confirmar las superproducciones, siendo éstas el factor bajista por excelencia.

Por el lado de la oferta, el USDA revisó a la baja sus estimaciones de producción de soja norteamericana así como también los stocks finales del ciclo 2009/2010. La menor producción se debe a que el USDA revisó algunos estados en los cuales las lluvias habían demorado las cosechas. Las menores reservas se explican en el aumento del consumo tanto interno (por las mayores cifras de crushing) como externo (por el aumento de las exportaciones). En el cuadro adjunto se observan las cifras publicadas:

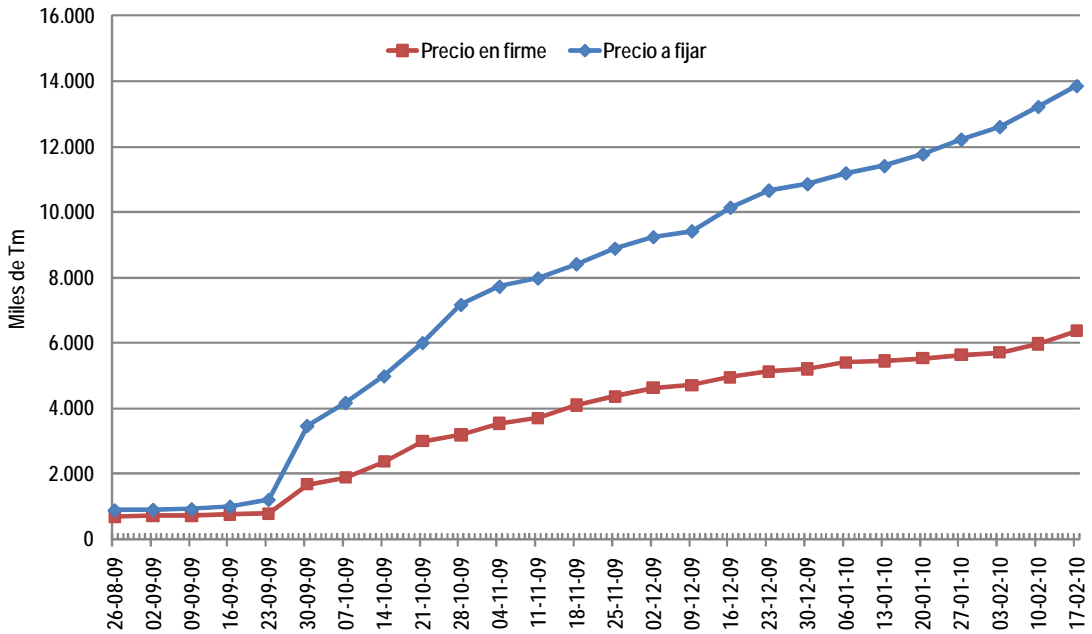
millones de toneladas	Mar-10	Feb-10
Producción	91,42	91,47
Exportación	38,65	38,10
Crushing	47,08	46,81
Stock Final	5,17	5,72
Ratio Stock/Usó	5,7%	6,4%

Todas las correcciones fueron alcistas para los precios: ante una menor oferta y una demanda en crecimiento, la producción se raciona a través de los precios, que en respuesta tienden a incrementarse. Eso fue lo que ocurrió el día del informe y la posición mayo subió un 1,1%. Si bien el mercado había descontado las expectativas de una caída en los stocks, la cifra real fue mayor a la esperada y por ello prevaleció la tendencia alcista en las cotizaciones.

Sin embargo, las estimaciones respecto a las



Evolución de las compras domésticas de SOJA 2009/10



Nota: La curva de compras con precio pendiente de fijación está apilada sobre la curva de compras con precios en firme.

próximas cosechas a ingresar al circuito comercial desde el Hemisferio Sur son negativas para los precios, en el sentido de que cada vez se espera más soja desde Sudamérica. En este sentido, el USDA mantuvo sin cambios su pronóstico para Argentina (53 millones de toneladas) pero elevó en 1 millón de toneladas la estimación para Brasil hasta los 67 millones.

Además, como mencionáramos al comienzo de este artículo, las estimaciones locales también son optimistas:

- En Brasil, la agencia estatal Conab elevó su proyección hasta los 67,57 millones de toneladas (desde 66,73 del mes pasado) debido al clima favorable en las áreas productivas en un período clave de la cosecha y por la expansión del área. Hasta el 05/03 se llevaba cosechado el 32% de los cultivos, superando el ritmo del año pasado. El estado de Mato Grosso lidera la recolección con un 55% del total de su área ya cosechada. El instituto de estadística de Brasil (IBGE) también elevó su estimación hasta los 66,9 millones.

- En Argentina, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires aumentó su estimación en 1,5 millones hasta los 53,5 millones de toneladas también debido a las condiciones climáticas "ideales", según expresó la entidad.

Por el lado de la demanda, ya mencionamos que

el USDA aumentó sus estimaciones de consumo interno y externo para Estados Unidos, lo cual fue un impulso para los precios. Lo que ocurre es que estas estimaciones son para todo el ciclo pero si miramos el corto plazo, la demanda no es el factor que está salvando la caída de la soja. Aún más, el jueves los precios retrocedieron casi el 3% al digerir los datos de exportaciones semanales:

- Ventas externas efectivas: disminuyeron un 15% respecto a la semana previa, alcanzando las 933.000 toneladas.

- Compromisos de exportación: los de la actual campaña mostraron una reducción neta de 115.800 toneladas mientras que para el ciclo 2010/2011 las intenciones de venta fueron por 65.100 toneladas. La caída neta de 50.700 toneladas fue la primera desde mayo de 2004 siendo la peor semana en ocho años.

La noticia de que China canceló la compra de 192.400 toneladas no hizo más que reafirmar la tendencia bajista determinada por la débil demanda (normal para esta época del año). Sin embargo, consideramos hacer dos aclaraciones. Por un lado, que según los analistas dichas cancelaciones fueron un hecho aislado y no hay rumores de que continúe esta tendencia y por el otro, si bien las importaciones en febrero cayeron un 28% se espera que se fortalezcan nuevamente, principalmen-

te durante los meses de mayo y junio. Aunque esa mayor demanda desde China estará dirigida probablemente hacia Sudamérica salvo que perduren las demoras en los puertos de Brasil y se mantengan los menores fletes desde Estados Unidos.

Como la soja es un mercado internacionalizado, las noticias externas también surten efectos y en relación a China los rumores de que el gobierno limitará la expansión de su economía (restringiendo su política monetaria) para controlar la inflación llevaron a poner en duda la capacidad de compra del país asiático.

Fue una semana cargada de noticias, cuyo efecto sobre los precios, si bien variado, redundó el viernes en una tendencia bajista, que se materializó con una caída del 1,79% desde el viernes pasado mientras que la posición mayo cerró a 340,25 dólares por tonelada, cayendo un 0,48% diario

## TRIGO

### Las existencias de trigo continúan aumentando

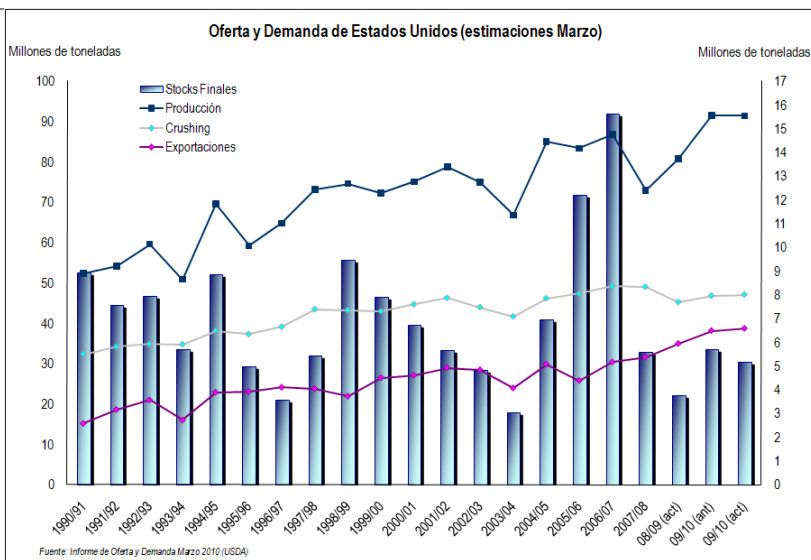
Los vaivenes en el mercado de trigo continúan en la presente semana, con un comienzo levemente alcista pero bajas consecutivas en las jornadas siguientes cuando el dólar se afirmó y se actualizaron las estimaciones de oferta y demanda.

La mejora inicial fue motivada por la debilidad de la divisa estadounidense y compras por coberturas de posiciones.

El clima en las regiones productoras de trigo de Estados Unidos también comenzó a ser un elemento de seguimiento para el mercado.

Los trigos de invierno están comenzando a salir de su período de dormancia por lo que el clima en las zonas productoras comienza a ser un factor en la formación de precios.

Los pronósticos muestran precipitaciones moderadas en la mayor parte de las planicies trigueras,



las que serían beneficiosas para esta etapa de los cultivos. La abundante humedad en los suelos es favorable para los cultivos que se acercan al período clave de su crecimiento.

El trigo de invierno de Kansas fue evaluado en un 60% entre bueno y excelente, con niveles abundantes de humedad en los suelos.

Las perspectivas iniciales son alentadoras pero aún restan meses para la determinación final de los resultados que con una caída en la cobertura de siembra también proyecta una menor producción.

Para la campaña 2010/11 las proyecciones aún no son publicadas pero el 2009/10 finalizaría con abundancia de stocks que compensaría la producción. Las nuevas estimaciones publicadas por el USDA en su informe mensual de marzo confirman que hay mucho trigo en Estados Unidos y en el mundo.

Para el país del norte solo hubo una reducción del uso del trigo para alimento por parte de la demanda que, dejando sin cambios los demás componentes, aumentó las estimaciones de stocks finales.

Los stocks de trigo estadounidense pasaron de 26,69 millones de tn a 27,23 millones cuando en promedio los analistas esperaban una reducción.

El incremento del guarismo llevó las reservas a los niveles máximos desde la campaña 1987/88 con una relación stock/utilización que supera el 50%.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del ratio stock/utilización de trigo de Estados Unidos y del mundo con la fuerte caída de la campaña 2007/08 y las recuperaciones de las dos poste-

riores hasta niveles récord para el principal exportador mundial.

Con semejante nivel de reservas el trigo en todo el mundo muestra un gran excedente en la campaña que provoca presión sobre las cotizaciones.

Para los guarismos globales el USDA aumentó todos los componentes de oferta y demanda. Los stocks iniciales 2009/10 pasaron de 164,01 millones de tn a 165,57 millones, la producción pasó de 677,44 millones de tn a 678,01 millones, el consumo total pasó de 645,60 millones a 646,80 millones, las exportaciones pasaron de 123,80 millones a 125,05 millones y los stocks finales pasaron de 195,86 millones al récord de los últimos siete años de 196,77 millones de tn.

En materia de producción el incremento estuvo en India y Argentina, siendo que para nuestro país se proyecta una cosecha de 9,6 millones de tn (superando ampliamente las 7,48 millones oficiales y las de los analistas y demás entidades que publican datos en el país).

La oferta de trigo en todo el mundo presiona los precios del cereal mientras que en Estados Unidos los valores continúan sin ser competitivos para acceder a los pocos mercados que están demandando. Por ejemplo, esta semana Egipto compró 120.000 tn de trigo francés y ruso, a un precio FOB de u\$s 164,55 el primero y u\$s 168,55 el segundo. Estos valores están muy por debajo de los u\$s 194 y u\$s 211 que cotizan el trigo blando y duro estadounidense del Golfo de México respectivamente.

La diferencia entre los precios FOB de otros orígenes con los estadounidenses limita los nuevos negocios al exterior.

Las inspecciones de embarques semanales de trigo sumaron las 565.200 tn, arriba del volumen de la semana anterior y del año pasado pero el acumulado del año comercial está en 17,4 millones de tn frente a las 21,5 millones del 2009 a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron, por su parte, las 448.400 tn de trigo dentro del rango esperado por el mercado de 250.000 a 450.000 tn. El acumulado del año comercial es de 19,98 millones de tn frente a las 24,64 millones del año pasado.

La disminución actual de los compromisos está en sintonía con la proyección de la campaña del USDA mientras que la competencia de otros orígenes continúa activa y la noticia de Brasil (ver aparte) pueden perjudicar aún más las exportaciones de Estados Unidos.

Frente al contexto de grandes existencias no existen elementos de sostén para las cotizaciones futuras del trigo. Solo un problema climático en

el hemisferio norte podría quebrar el comportamiento bajista de los fundamentales que se vuelcan en los precios.

## Brasil aumenta impuesto importación trigo

Brasil esta semana informó la suba de la tarifa de importación de trigo estadounidense de 10% a un 30% como respuesta del gobierno brasileño a los subsidios de los EE.UU. al algodón.

Según la Asociación Brasileña de la Industria de Trigo (Abitrigo) puede tener un impacto positivo en los precios de los productos derivados como el pan y las masas, además de ser alcista para el mercado del cereal en el Mercosur.

Según Abitrigo, en el caso de que Brasil se vea obligado a importar al productor de los EE.UU., algo poco probable, dado que las tarifas llevarían los compradores hacia otros mercados, los precios de los productos derivados subirían especialmente en el norte y noreste, región que tradicionalmente compra el producto estadounidense.

Brasil, que acostumbra importar más de la mitad de su consumo anual de 10 millones de tn de trigo, podría tener que recurrir el cereal del hemisferio norte este año, ya que Argentina, tradicional abastecedor no oferta suficiente, según fuentes del mercado.

Los importadores de Brasil que aún tienen la opción de comprar trigo con alicuota del 10% de otros exportadores, como Canadá, también trabajan con una oferta interna más reducida este año luego de una frustrante cosecha en el 2009 marcada por problemas de calidad.

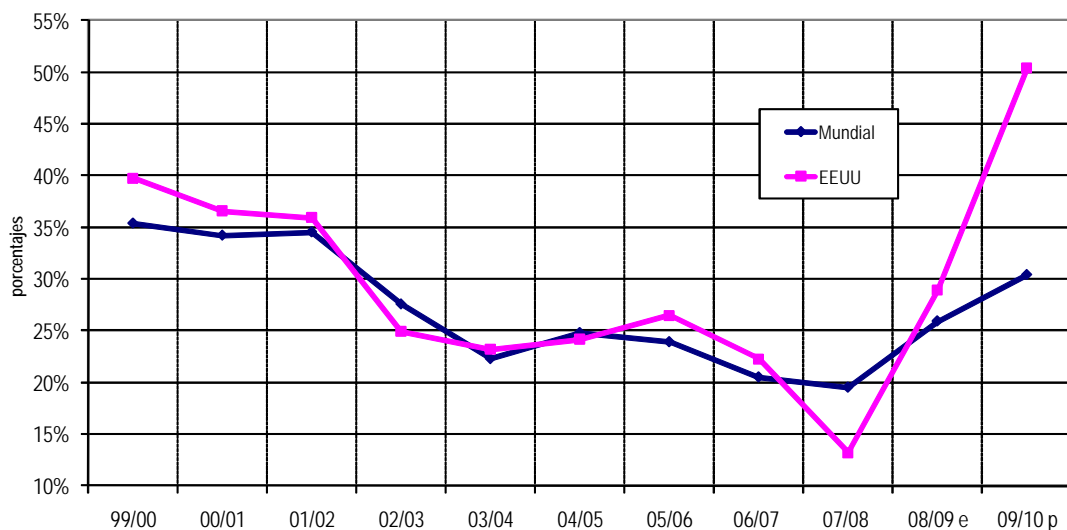
"Teniendo en cuenta la insuficiencia de la producción de trigo en Brasil para cubrir el consumo y la recurrente incertidumbre que hay respecto al abastecimiento del trigo argentino, los molinos brasileños están obligados a importar trigo para cubrir la demanda interna", dijo Abitrigo.

El aumento de la tarifa, que también alcanza a otros productos, entrará en vigencia 30 días después de la publicación, a no ser que Brasil y los EE.UU. lleguen a un acuerdo para evitar la represalia aprobada por la OMC.

Igualmente, previendo problemas para comprar trigo estadounidense, un grupo de molinos brasileños viajó a Canadá esta semana con el objetivo de establecer contacto con la Canadian Wheat Board, que domina las ventas de trigo del país, como eventual abastecedor de trigo a Brasil cuando hay poca oferta del Mercosur.

Las exportaciones de trigo de Canadá pueden ser favorecidos por la decisión de aumentar del

## TRIGO: Evolución ratio stock/consumo últimos 10 años



Datos USDA Abr -09

10% al 30% la tarifa para la importación del cereal de Estados Unidos.

Esta situación da a Canadá, sexto productor mundial de trigo, una oportunidad mayor de exportación cuando en el mundo hay mucha oferta disponible.

En 2008/09 Brasil importó solo 143.000 tn de Canadá, mientras que en la campaña anterior fueron 477.000 tn que lo convirtió en el mayor comprador sudamericano del trigo canadiense.

Canadá es el mayor exportador de trigo de primavera, usado para panificación, y de durum para realizar masas. Brasil importa principalmente trigo de primavera desde Canadá.

Ante la preocupación de las menores importaciones de trigo estadounidense, el Ministro de Agricultura de Brasil señaló que "el año pasado solo importamos desde Estados Unidos el 5% de nuestras necesidades de trigo porque tenemos otras opciones de importación como Canadá, Rusia y la Unión Europea".

## Exportadores no compran trigo porque tienen

El trigo local está ajeno al acontecer del mercado mundial o no lo puede reflejar en la principal señal que tienen los mercados: los precios.

Desde diciembre no se conocen precios para el trigo en el mercado físico de nuestra Institución

aunque hay negocios en otras plazas para el consumo interno y para cumplir con los compromisos asumidos por el sector exportador.

La exportación informa compras semanales y también obtiene autorización de ventas como consecuencia.

Según el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador al 03/03 se llevan compradas 2,35 millones de tn de trigo, aumentando 103.200 tn en la semana pero debajo de las 5 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

Las 2,35 millones de tn de trigo de los exportadores se suman a las 1,95 millones de tn estimadas de compras por la industria para totalizar 4,3 millones de tn de trigo 2009/10 ingresadas al circuito comercial de la cosecha de 7,48 millones de tn.

Es decir, que a comienzos de marzo se había comercializado el 57,5% de la producción de trigo frente al 83% del año pasado a la misma fecha. En campañas anteriores el porcentaje oscilaba del 52% al 71% con cosechas mayores a las de los últimos dos años.

Las compras en estos primeros meses del año tienen una mayor participación del sector exportador, pero al tener recortado el remanente exportable por la caída de la producción era de esperar un menor volumen de comercialización.

Los exportadores muestran menos necesidad del grano pero los productores necesitan comerciali-

zar el trigo para hacer frente a los costos de la cosecha gruesa.

Solo pueden acceder a negocios aquellos que están en las zonas donde los exportadores compran para obtener los ROE Verde anunciados para Entre Ríos y para los puertos del sur de Buenos Aires.

En la presente semana se otorgaron ROE Verde de trigo por 25.870 tn que se suman a las 308.739 tn desde comienzos del 2010 para totalizar 334.609 tn.

Para la opción 365, si sumamos las otorgadas desde el 2009 hasta el presente, se acumulan autorizaciones para exportar trigo por 3,8 millones de tn pero sin poder discriminar a que campaña pertenecen las mismas.

Del volumen de ventas, los exportadores tienen compradas 2,35 millones de tn de la campaña 2009/10 y unas casi 2 millones de tn que restaron como excedentes de la 2008/09.

Este último número se obtiene a partir de las compras declaradas de la campaña 2008/08 que se publicaron por última vez en el informe de compras, ventas y embarques del sector exportador al 3/02 de 7,27 millones de tn y de los embarques del año comercial que ascendieron a 5,35 millones de tn publicados en el mismo informe.

De esta forma se llega a la conclusión de que al sector exportador frente a la posición neta vendedora que puede surgir del último informe publicado al 03/03, se le suma una posición neta compradora remanente de la campaña anterior.

Así se confirma que el sector exportador poco tiene para comprar de trigo si no se autorizan nuevas exportaciones con mayor fluidez.

Igualmente la posibilidad de que las mismas aumenten estará a partir de la publicación de las existencias de granos en manos de los distintos participantes de la cadena.

Se especula que en algunas regiones hay mucho trigo en stocks que no cuenta con demanda y se espera la reactivación de la misma frente al ingreso de la cosecha gruesa que necesita de espacio y de la proximidad de los preparativos para la siembra de la fina.

Para el 2010/11 comenzaron a circular versiones contrapuestas. En general se espera una recuperación en las siembras luego de la sequía del año pasado a la misma fecha pero en particular son pocos los productores que confirman el regreso al trigo.

Después de haber registrado el año pasado una fuerte caída, con la peor siembra en 111 años por la sequía y por la intervención oficial en los mercados, las perspectivas para la próxima implantación del trigo que comenzará en el mes de mayo traen, en principio, pronósticos de una leve recuperación.

El vicepresidente de la Asociación Argentina Pro Trigo (Aaprotrigo), Santiago Cameron, aseguró en una entrevista que "si se incrementa el área será por razones climáticas en las zonas donde el año pasado se pudo sembrar muy poco por la sequía, donde el trigo se siembra por ser generador de rastrojo para la soja que viene y no porque el productor pueda hacer plata del trigo".

Las zonas trigueras por excelencia del país son el centro y sur de la provincia de Buenos Aires donde la mayoría de los lotes son destinados para esa producción ya que otros cultivos no dan buen

### 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
<b>Total 2009</b>	<b>131.315</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>3.487.970</b>	<b>5.356.702</b>	<b>531.210</b>	<b>5.867.047</b>	<b>4.045.979</b>	<b>10.444.236</b>
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		271.238	283.294
feb/2010	8.295			117.402	125.697			2.240.480	2.240.480
01/03/2010					0			177.744	177.744
02/03/2010				1.000	1.000			162.305	162.305
03/03/2010				47.664	47.664			122.000	122.000
04/03/2010				60.000	60.000			131.169	131.169
05/03/2010				26.023	26.023			209.000	209.000
08/03/2010					0	2.087		47.500	49.587
09/03/2010	580				580			55.000	55.000
10/03/2010	290			25.000	25.290			185.000	185.000
11/03/2010					0			100.000	100.000
<b>Total 2010</b>	<b>19.160</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>315.449</b>	<b>334.609</b>	<b>14.143</b>	<b>0</b>	<b>3.701.436</b>	<b>3.715.579</b>
<b>TOTAL General</b>	<b>150.475</b>	<b>1.117.417</b>	<b>620.000</b>	<b>3.803.419</b>	<b>5.691.311</b>	<b>545.353</b>	<b>5.867.047</b>	<b>7.747.415</b>	<b>14.159.815</b>

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

rendimiento.

En relación a la provincia de Córdoba y Santa Fe, se espera que los productores siembren el cereal porque hay molinos para abastecer en consumo interno y los factores climáticos han sido muy favorables.

Para incentivar las siembras el gobierno anunció la devolución de las retenciones a los pequeños y mediados productores de hasta 800 tn de trigo pero recordemos que no existe actualmente un mercado para absorber esta oferta.

La devolución de las retenciones sólo se puede realizar si hay negocios y estos están lejos de mostrar la fluidez necesaria para impulsar a los productores a sembrar trigo y no buscar otras cultivos alternativos este próximo invierno.

## MAIZ

### Con la cosecha los precios locales bajan

En el mercado de maíz local la presión de cosecha comenzó a estar presente en las cotizaciones pero no en los negocios.

El primer día de la semana el maíz con entrega a partir de abril se podía negociar a u\$s 112, bajando u\$s 1 respecto del viernes anterior pero con un volumen relevado en el recinto de 10.000 tn, debajo del promedio diario de la semana anterior.

En las siguientes jornadas el precio ofrecido por los exportadores fue disminuyendo así como cambiando también el momento de entrega de la mercadería.

El último día se podía negociar el maíz con entrega a partir de abril a u\$s 108, bajando u\$s 5 respecto del viernes anterior pero con un volumen relevado de negocios de 50.000 tn.

La caída de los precios estaba reflejando el avance de la cosecha en nuestro país y la baja del mercado externo de referencia que muestra una menor demanda por la competencia argentina.

Para nuestro país el USDA aumentó su proyección de cosecha 2009/10 a 21 millones de tn respecto de las 17,2 millones del informe anterior y de las 15 millones de la campaña anterior, con el consecuente incremento en las proyecciones de exportaciones hasta las 12 millones de tn.

Con el incremento que se proyecta para la cosecha el remanente exportable es mayor para superar el volumen estimado por el gobierno de exportaciones para el 2010 de 10 millones de tn.

Las ventas externas de maíz muestran un buen ritmo a partir de la creciente autorización de ROE Verde de las últimas semanas.

Del 5 al 11 de marzo se otorgaron ROE de maíz por 596.500 tn que se sumaron a las anteriores de la opción 365 para totalizar las 3,7 millones de tn en el 2010 y 7,75 millones desde el 2009.

En el acumulado del 2009 y 2010 se otorgaron ROE de maíz por 14,15 millones de tn mientras que las compras del sector exportador al 03/03 son de 11,07 millones del 2008/09 y 5 millones del 2009/10.

Es decir, que el sector exportador tiene una posición neta comprada de casi 2 millones de tn de maíz para hacer frente a nuevas exportaciones sin necesidad de comprar en el mercado.

Sin embargo, la actividad que se releva en el recinto de nuestra Institución es importante por ofertas compradoras que se escucharon con entrega desde abril hasta setiembre.

El sector está anticipando compras en el momento de mayor oferta por la recolección mientras que las autorizaciones de exportación tienen otro ritmo aunque con expectativas de crecimiento por la demanda externa que se vuelca a nuestro mercado. Lo comentamos luego en el relato del mercado internacional pero se registra una mayor competitividad de los precios argentinos respecto de los estadounidenses.

El precio FOB del maíz local mostró un retroceso de u\$s 4 en la semana para quedar el FOB mínimo oficial en u\$s 157 y el informado por privados en comprador a u\$s 156,40 y vendedor a u\$s 159,50.

Partiendo de dichos valores llegamos a un FAS teórico del maíz en niveles de u\$s 117 o los \$ 448 que el Ministerio establece como "precio pleno" a partir del precio FOB mínimo oficial.

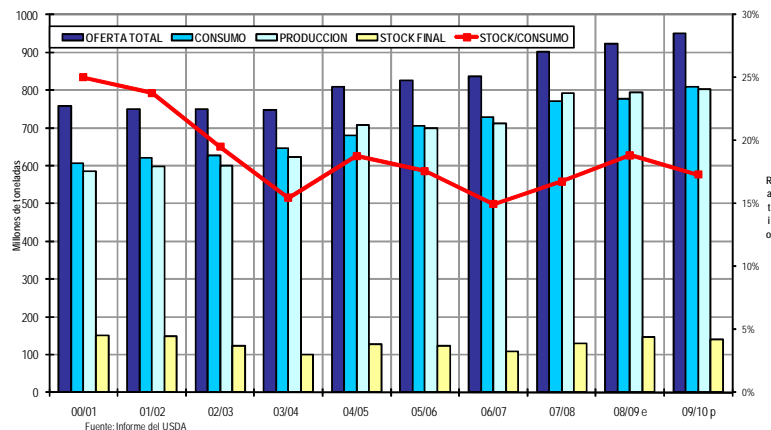
Estos precios están por debajo de las ofertas que realizan los exportadores y que aceptan los productores de maíz que quieren vender el cereal que tienen en stock o el que comienzan a cosechar.

La diferencia entre el precio disponible teórico y el ofrecido para entrega en abril de u\$s 108 no hace mas que reflejar la presión de la cosecha que se acentuará con el correr de las semanas.

Según GEA el buen clima fue aprovechado para aumentar el ritmo de la cosecha con altas expectativas de rindes por la obtención de 100 a 130 qq/ha en zonas donde la recolección ha finalizado.

"Sólo en algunas localidades los rindes no cumplieron con las expectativas y en general los rindes superan los 100 qq/ha al progresar la trilla y al dejar atrás a los lotes con problemas. En el norte de la región núcleo la colecta se termina la próxi-

Oferta y Demanda mundial de maíz



mostraron un ajuste a la baja en la producción de maíz del 2009/10 a 333,53 millones de tn desde las 334,05 millones proyectadas en febrero.

La corrección a la baja es en respuesta a la actualización de la estimación del rinde promedio nacional de 10,37 tn/ha a 10,35 tn/ha por los rendimientos obtenidos en los estados de Illinois y Minnesota luego de las nuevas encuestas realizadas a los productores.

Los analistas en promedio esperaban un ajuste negativo a la producción por la revisión que se realizó a través de las encuestas en regiones donde la excesiva lluvia y el clima frío afecto la cosecha del cereal.

Al ajuste de la oferta por la producción se le sumaron algunos cambios en los componentes de la oferta. El consumo doméstico quedó sin cambios, dentro del cual permaneció igual la proyección de uso de maíz para la industria del etanol (109,22 millones de tn).

El ajuste en los elementos de demanda estuvo en las exportaciones. Estas pasaron de 50,80 millones de tn estimadas en febrero a las 48,26 millones actuales por el incremento de la competencia de las exportaciones del cereal de otros orígenes.

El volumen de proyección de exportaciones está reflejando el contexto de los últimos reportes relacionados al tema que tienen frecuencia semanal.

Las inspecciones de exportaciones de maíz fueron bajas esta semana. Solo se reportaron embarques por 865.600 tn frente a más de 1 millón de la semana pasada y del año pasado. El acumulado de la campaña es de 21,37 millones frente a los 20,9 millones del año pasado.

Las ventas semanales también fueron malas. Se reportaron nuevos compromisos de maíz por 338.600 tn, por debajo del rango esperado por el mercado de 600.000 a 850.000 tn y del volumen de la semana anterior y del promedio mensual. El acumulado del año comercial totaliza las 32,33 millones de tn contra las 30,08 millones del 2009.

Los bajos informes se repiten desde hace varias semanas y se tradujeron en el reporte mensual donde con la caída de la proyección de exportación se aumentaron como consecuencia los stocks finales.

Para el 2009/10 se esperan existencias finales de

ma semana", señala el informe semanal.

El temor al regreso de las precipitaciones está causando una fuerte actividad en los campos con humedades del grano superiores al 20%.

A la oferta de la recolección se suman los stocks en manos de los distintos participantes de la cadena que puede jugar un papel importante a la hora de determinar el remanente exportable de la cosecha y la posibilidad de continuar exportando.

Con la mayor producción y el aumento del saldo exportable, el maíz marca una diferencia respecto del trigo donde el excedente sobre el consumo interno es muy bajo para continuar autorizando exportaciones.

Para el maíz las exportaciones continuarán con un importante porcentaje del destino del grano, debiendo el sector continuar comprando hasta alcanzar las 11/12 millones que se proyectan.

## Menores exportaciones de maíz en EE.UU.

El mercado de maíz en Estados Unidos estuvo buscando nueva dirección en la semana donde se publicaba la actualización de las estimaciones de oferta y demanda del USDA.

Los dos primeros días de la semana se registró un comportamiento variado por la baja del dólar y la suba del petróleo del lunes y por posicionamiento al informe del miércoles.

Los analistas previo a la publicación esperaban cambios en los stocks finales y ajustes en la producción de Estados Unidos producto de las encuestas realizadas en algunos estados productores de maíz y soja donde la cosecha se había atrasado el año pasado por las fuertes lluvias.

Los datos finalmente publicados por el USDA

maíz de 45,70 millones de tn frente a las 43,97 millones proyectadas en febrero y alcanzando el máximo de los últimos cuatro años.

Con los ajustes mencionados en el principal productor y exportador mundial del cereal también cambia la oferta y demanda global.

La producción de maíz supera por primera vez en la historia los 800 millones de tn, más precisamente alcanza las 803,69 millones de tn que se suman a los demás granos forrajeros para alcanzar un récord histórico en oferta.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de la oferta y demanda mundial de maíz, con mayor producción y oferta mundial en los últimos años pero también con crecimiento en el consumo. De esta forma el ratio stock/consumo no aumentó tanto sino que para el 2009/10 disminuye.

A nivel global hubo cambios también en Sudáfrica y Argentina. Para el primero la producción pasó de 11,5 millones de tn a 13,5 millones mientras que para nuestro país la proyección pasó de 17,2 millones a 21 millones.

El incremento de la cosecha en nuestro país se traduce a mayores exportaciones: de 9,5 millones a 12 millones, que ya se refleja en el mercado tal cual lo menciona un artículo denominado "US corn exports lose ground to Argentina" (Las exportaciones de maíz de EE.UU. pierden terreno frente a Argentina) que encabeza el informe del "Mercado mundial de Granos" del USDA.

El artículo comienza con un gráfico que compara las proyecciones de exportaciones de Argentina y Estados Unidos en enero y en marzo 2010, donde se muestra el incremento de la participación de nuestro país a partir de marzo.

"En los últimos dos meses, las exportaciones argentinas de maíz pasaron de 4,5 millones de tn a 12 millones mientras que las estimaciones de exportaciones de EE.UU. fueron recortadas en 4 millones de tn frente a la estabilidad de la demanda mundial de importación", reza el informe.

"Luego de que la producción argentina fue afectada por la sequía en el 2008, en los últimos meses hubo significativas ventas y embarques de maíz. De hecho, este mes, el USDA aumentó la producción de la cosecha vieja y de la nueva en más de 6 millones de tn"

"Mientras Estados Unidos continúa dominando el mercado global del maíz, Argentina vuelve a mostrar otra vez que es un formidable competidor, con una adecuada oferta y licencias de exportaciones".

Compradores como Japón y Corea del Sur han reportado recientemente compras por más de 1 millón de tn de maíz desde Argentina.

La noticia de la competencia es bajista para los precios del maíz estadounidense de la presente campaña, pero los futuros pueden encontrar un parcial soporte en las próximas siembras.

La siembra de maíz en EEUU comienza a principios de abril pero ya hay muchos productores que comienzan con el laboreo de los campos y especuladores a armar un mercado climático.

El clima húmedo y cálido está provocando inundaciones en áreas del oeste y norte del el Medio Oeste, que acentuó la preocupación por retrasos en las siembras de primavera, pero muchos operadores dijeron que las inundaciones eran inevitables, es mejor que ocurran ahora que en abril.

El clima húmedo registrado en algunas regiones productoras demoraba el trabajo rural y la siembra temprana del cereal, pero también ayudaba al incremento de las reservas de humedad de los suelos, lo que llevaba a mejores pronósticos de cosecha para el 2010.

La FAPRI de la Universidad de Missouri estima que las siembras de maíz 2010 en Estados Unidos alcanzarán las 89,6 millones de acres frente a los 86,5 millones del 2009.

Con los datos señalados en este informe el escenario para el maíz continúa siendo bajista, los fundamentales de mayores stocks, menores exportaciones estadounidenses y gran competencia de Sudamérica limitan toda mejora por contagio con los demás mercados.





# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-103

[www.etcchevehere-rural.com.ar](http://www.etcchevehere-rural.com.ar)

### Ildarraz Hnos. S.A.

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

[www.ildarraz.com](http://www.ildarraz.com)

### Reggi y Cía S.R.L.

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

### Ferialvarez S.R.L.

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

[www.ferialvarez.com.ar](http://www.ferialvarez.com.ar)

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

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

[www.ganaderosdeceres.com.ar](http://www.ganaderosdeceres.com.ar)

### Benito Pujol y Cía. S.A.

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

[www.benitopujol.com.ar](http://www.benitopujol.com.ar)

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988

[www.aguirrevazquez.com.ar](http://www.aguirrevazquez.com.ar)

## RESUMEN DE OPERACIONES

### Remate 16 - Fechas: 11 y 12/03/10

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza			
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom	
Bovino	Novillos 1 a 2 años	En Pie	2.903	33	5,50	6,54	6,08			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	En Pie	1.904	14	5,20	6,00	5,89			
Bovino	Novillos más de 3 años	En Pie	227	4	3,80	5,50	5,04			
Bovino	Terneras	En Pie	2.500	24	5,60	6,88	6,15			
Bovino	Terneros	En Pie	3.769	44	5,97	7,29	6,77			
Bovino	Terneras/os	En Pie	2.050	32	5,36	6,86	6,30			
Bovino	Toros para faena	Faenado	69	1	7,90	7,90	7,90			
Bovino	Vacas con cría al pie	En Pie	1.477	12				900,00	2100,00	1334,64
Bovino	Vacas de internada	En Pie	316	8	2,80	3,65	3,25			
Bovino	Vacas para faena	En Pie	239	6	3,30	3,78	3,43			
Bovino	Vacas para faena	Faenado	34	1	8,40	8,40	8,40			
Bovino	Vaquillonas de internada	En Pie	1.055	10	5,00	6,13	5,71	1600,00	1610,00	1609,09
Bovino	Vientres con garantía de preñez	En Pie	388	10				1580,00	2200,00	1782,16
Bovino	Ovinos	En Pie	315	4				70,00	136,00	113,75
Totales			17.246	203						

**Bolsa de Comercio de Rosario**

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	05/03/10	08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							449,50	
Maíz duro								
Girasol	940,00	940,00	935,00	935,00	941,00	938,20	686,16	36,7%
Soja	830,00	831,00	836,00	847,00	822,00	833,20	868,33	-4,0%
Mijo								
Sorgo	284,00	273,00	270,00	273,00	270,00	274,00	404,50	-32,3%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							545,44	
Maíz duro	480,00	480,00	475,00		465,40	475,10	461,98	2,8%
Girasol	930,00	930,00	925,00	925,00	925,30	927,06	682,89	35,8%
Soja		830,00	830,00		820,00	826,67	872,70	-5,3%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro					597,00	597,00	485,98	22,8%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol								
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol	929,70	929,10	924,00	923,70	927,20	926,74	683,21	35,6%
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	08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10	26/2/10	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	320,0	320,0	290,0	290,0	290,0	320,0	-9,38%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.300,0	2.300,0	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.300,0	2,17%
Girasol refinado	2.800,0	2.800,0	2.860,0	2.860,0	2.860,0	2.800,0	2,14%
Lino							
Soja refinado	2.500,0	2.500,0	2.550,0	2.550,0	2.550,0	2.500,0	2,00%
Soja crudo	2.170,0	2.170,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.170,0	1,38%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	950,0	950,0	940,0	940,0	940,0	950,0	-1,05%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10	Var. %	05/03/10
<b>Trigo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Maíz</b>										
Exp/SM	Abr	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	110,00	108,00		108,00	-4,4%	113,00
Exp/PA	Abr	Cdo.	M/E	u\$s 110,00	108,00	108,00				110,00
Exp/SL	15/04-15/05	Cdo.	M/E	u\$s 112,00				109,00	-3,5%	113,00
Exp/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s			108,00			
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s 112,00	111,00	110,00	108,00	110,00		114,00
Exp/PA	May	Cdo.	M/E	u\$s			108,00	108,00		
Exp/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s			108,00			
Exp/Ramallo	May	Cdo.	M/E	u\$s			108,00			
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 111,00			110,00			115,00
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 112,00						115,00
Exp/GL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s 112,00						115,00
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 112,00	110,00		110,00	110,00	-5,2%	116,00
Exp/PA	Jul	Cdo.	M/E	u\$s				110,00		
Exp/Tmb	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 112,00	110,00	112,00				116,00
Exp/GL	Jul	Cdo.	M/E	u\$s 112,00	110,00	112,00				116,00
Exp/Lima	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	110,00					
Exp/Tmb-GL	Ago/Sep	Cdo.	M/E	u\$s	110,00	113,00		115,00	-0,9%	116,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	270,00	270,00	250,00				280,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E					270,00		
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	250,00	260,00					280,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E				270,00			
Exp/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s 75,00	75,00	80,00	80,00			75,00
Exp/Ros	Jun	Cdo.	M/E	u\$s		85,00				
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb-SM-SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	830,00	840,00	820,00	820,00	-1,2%	830,00
Fca/Ric-VGG-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	830,00	840,00	820,00	820,00	-1,2%	830,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E					820,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				820,00	820,00		
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	830,00	840,00	820,00	820,00	-1,2%	830,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	830,00	830,00	840,00	820,00	830,00	-1,2%	840,00
Exp/SM-AS	Abr	Cdo.	M/E	u\$s 216,00	215,00	220,00	215,00			215,00
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s 215,00	215,00	220,00	215,00			215,00
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s 215,00	214,00	220,00	215,00			215,00
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s 215,00	215,00	220,00				215,00
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s 215,00	214,00	218,00	213,00			215,00
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s		220,00	213,00			
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s 215,00	215,00	220,00				215,00
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s 216,00	215,00	220,00	215,00			215,00
Exp/Ramallo	May	Cdo.	M/E	u\$s 215,00	214,00	220,00	213,00			215,00
Exp/Lima	May	Cdo.	M/E	u\$s 215,00	214,00	220,00	215,00			215,00
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 216,00		221,00				
Exp/Lima	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 216,00		221,00				
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 216,00	217,00	221,00	216,00			
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 217,00	218,00	222,00	217,00			
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 217,00		222,00				
Exp/Lima	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 217,00		222,00				
Exp/Ros	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s		223,00		223,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	935,00	935,00	945,00	935,00	-0,5%	940,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	925,00	925,00	925,00	925,00	-0,5%	930,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	930,00	925,00	925,00	935,00	925,00	-0,5%	930,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	915,00	915,00	925,00	915,00	-0,5%	920,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	940,00	935,00	935,00	945,00	935,00	-0,5%	940,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	935,00	935,00	945,00	935,00	-0,5%	940,00

(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. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (\*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (\*\*) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR032010	214.987	549.841	3,871	3,873	3,869	3,869	3,869	
DLR042010	106.872	398.156	3,893	3,894	3,891	3,891	3,890	-0,03%
DLR052010	113.056	195.259	3,921	3,921	3,919	3,918	3,917	-0,08%
DLR062010	136.015	232.008	3,954	3,949	3,949	3,944	3,944	-0,18%
DLR072010	99.612	168.280	3,990	3,985	3,984	3,973	3,973	-0,30%
DLR082010	20.800	108.749	4,030	4,025	4,020	4,012	4,010	-0,37%
DLR092010	27.000	109.208	4,068	4,063	4,060	4,055	4,055	-0,20%
DLR102010	33.000	121.170	4,107	4,102	4,100	4,095	4,094	-0,20%
DLR112010	13.100	112.248	4,150	4,145	4,140	4,137	4,137	-0,17%
DLR122010	23.690	172.980	4,190	4,185	4,182	4,176	4,176	-0,17%
DLR012011	4.500	43.057	4,230	4,225	4,217	4,217	4,217	-0,07%
DLR022011	28.200	29.529	4,270	4,265	4,264	4,261	4,260	0,09%
DLR032011	6.300	33.872	4,310	4,310	4,310	4,305	4,309	0,35%
DLR042011		15.000	4,346	4,346	4,346	4,341	4,341	0,25%
DLR052011	2.200	57.060	4,391	4,391	4,391	4,380	4,380	0,11%
DLR062011		1.250	4,425	4,425	4,425	4,414	4,414	0,11%
DLR082011		1.000	4,496	4,496	4,496	4,496	4,496	0,36%
DLR102011	7.500	2.330	4,580	4,590	4,590	4,590	4,590	0,48%
ECU032010		15	5,280	5,260	5,290	5,300	5,325	1,24%
ECU042010	100	100			5,350	5,350	5,375	
ECU052010	100	100			5,400	5,400	5,425	
RFX000000	220	250	3,859	3,862	3,858	3,859	3,860	0,04%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR042010	50	271	113,50	113,40	112,50	110,30	110,00	-2,83%
ISR052010	1.923	9602	216,00	216,00	218,30	214,60	213,40	-0,70%
ISR072010	630	3311	219,80	219,50	221,50	218,00	216,80	-0,91%
ISR092010	16	68	225,20	225,00	226,80	223,30	221,40	-1,20%
ISR112010	152	292	230,20	229,90	231,40	227,30	226,00	-1,31%
ISR052011	8	20	219,50	219,00	220,00	219,50	218,80	-0,09%
MAI000000		59	112,00	111,00	106,00	107,00	107,00	-5,31%
MAI032010	76	60	112,00	111,00	106,00	107,00	107,00	-5,31%
MAI042010	10	290	112,00	111,00	108,50	108,00	108,00	-4,42%
SOF042010	92	970	217,50	217,00	219,00	216,00	215,40	-0,74%
SOF052010	166	150	219,50	219,30	221,80	218,30	216,90	-0,82%
SOF062010		132	221,00	220,80	223,50	219,00	217,60	-1,18%
SOF082010	600	640	226,00	226,60	229,00	224,50	223,80	-0,84%
SOF102010	54	30	231,50	230,60	233,00	228,50	227,00	-1,39%
SOF042011		8	221,00	220,50	221,60	221,00	220,50	
SOJ000000			220,00	220,00	222,00	219,00	218,00	-0,91%
SOJ042010		32	217,50	217,00	219,00	216,00	215,40	-0,74%
SOJ052010	300	2106	219,50	219,30	221,80	218,30	216,90	-0,82%
SOJ072010	347	316	225,00	224,80	228,00	223,50	223,30	-0,62%
SOJ092010	3	3	230,00	230,00	232,50	228,00	227,00	-0,74%
SOJ112010		28	235,00	235,00	237,50	233,50	231,80	-0,81%
SOJ052011		12	222,00	221,50	222,60	222,00	221,50	
<b>TOTAL</b>	<b>841.679</b>	<b>2.369.862</b>						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>(1)</sup>	En US\$				
					08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10
<b>PUT</b>									
ISR052010	204	put	124	100	2,000	2,000		2,100	
ISR052010	208	put	32	267	3,000	3,000			
ISR052010	212	put	190	154	4,500	4,500	3,300	4,900	4,600
ISR052010	216	put	16	224				7,300	

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10
<b>CALL</b>									
ISR052010	216	call	12	12				4,500	
ISR052010	220	call	54	140	3,800			3,200	
ISR052010	224	call	40	88				1,800	
ISR052010	240	call	4	669				0,300	
ISR052010	248	call	16	308			0,200		
ISR052010	252	call	8	345			0,200		
SOF102010	256	call	4	88	4,500				
DLR092010	3,80	call	93	93					
DLR092010	4,18	call	93	93					

<sup>1)</sup> El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	08/03/10			09/03/10			10/03/10			11/03/10			12/03/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$																
DLR032010	3,871	3,870	3,871	3,876	3,871	3,873	3,875	3,869	3,869	3,870	3,866	3,869	3,871	3,867	3,869	-0,03%
DLR042010	3,894	3,893	3,894	3,897	3,893	3,894	3,895	3,891	3,891	3,895	3,889	3,891	3,891	3,890	3,891	-0,03%
DLR052010	3,921	3,920	3,921	3,927	3,921	3,921	3,920	3,915	3,919	3,920	3,916	3,920	3,918	3,917	3,917	-0,08%
DLR062010	3,954	3,954	3,954	3,959	3,948	3,948	3,954	3,947	3,949	3,945	3,940	3,944				
DLR072010				3,996	3,985	3,985	3,984	3,982	3,984	3,981	3,971	3,973	3,973	3,973	3,973	
DLR082010				4,036	4,034	4,036	4,020	4,020	4,020	4,020	4,008	4,012	4,017	4,010	4,010	-0,37%
DLR092010				4,075	4,075	4,075	4,060	4,060	4,060	4,064	4,052	4,057				
DLR102010							4,103	4,097	4,100	4,100	4,095	4,100	4,095	4,092	4,094	-0,20%
DLR112010				4,152	4,145	4,145	4,140	4,140	4,140	4,142	4,135	4,137	4,139	4,139	4,139	-0,12%
DLR122010	4,190	4,190	4,190	4,187	4,185	4,185	4,183	4,175	4,182	4,180	4,175	4,176				
DLR012011				4,230	4,225	4,225	4,217	4,217	4,217				4,213	4,213	4,213	-0,17%
DLR022011							4,265	4,260	4,264	4,264	4,250	4,261	4,266	4,255	4,260	0,09%
DLR032011	4,310	4,275	4,310	4,315	4,315	4,315	4,310	4,310	4,310	4,319	4,297	4,319	4,309	4,309	4,309	0,35%
DLR052011							4,420	4,390	4,408							
DLR102011				4,630	4,620	4,630	4,655	4,655	4,655	4,620	4,617	4,617				
ECU042010							5,350	5,350	5,350							
ECU052010							5,400	5,400	5,400							
RFX000000	3,840	3,840	3,840													

**AGRÍCOLAS**

En US\$ / Tm

IMR042010				113,40	112,50	113,40				111,50	110,30	110,30	110,00	110,00	110,00	
ISR052010	216,00	214,90	216,00	216,00	213,60	216,00	218,50	215,60	218,30	216,00	214,00	214,60	215,00	213,40	213,40	-0,70%
ISR072010	219,80	218,80	219,60	219,50	219,20	219,50	221,70	220,00	221,50	218,00	218,00	218,00	217,50	217,00	217,00	
ISR092010	224,80	224,70	224,70													
ISR112010	230,30	229,70	230,30				231,40	231,00	231,40	227,90	227,90	227,90	226,00	226,00	226,00	
ISR052011				219,00	219,00	219,00										
MAI032010							108,00	106,00	106,00	107,00	107,00	107,00				
MAI042010													108,00	108,00	108,00	
SOF042010	217,50	217,00	217,50	217,00	217,00	217,00	218,50	218,50	218,50							
SOF052010				218,50	217,50	218,00	220,50	220,00	220,50				216,50	216,50	216,50	
SOF062010																
SOF082010				226,60	226,60	226,60	229,00	229,00	229,00							
SOF102010				230,60	230,50	230,60				228,50	228,50	228,50	227,00	227,00	227,00	
SOJ052010	220,00	219,00	219,30	219,10	218,00	219,10	221,80	219,00	221,80	220,00	220,00	220,00	217,70	217,10	217,10	-0,87%
SOJ072010	226,00	225,00	225,00				228,00	227,50	228,00				225,00	223,30	223,30	
SOJ092010	230,00	230,00	230,00													

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

2.383.005 Interés abierto en contratos

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares**

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada	
			08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10	var.sem.	
TRIGO B.A. 03/2010	2.100	33	138,00	136,00	134,50	135,00	134,00	-2,55%	
TRIGO B.A. 04/2010			141,00	141,00	140,50	141,00	140,00	-0,71%	
TRIGO B.A. 05/2010	3.100	63	140,30	141,90	141,50	142,00	141,00	0,36%	
TRIGO B.A. 07/2010	11.800	906	144,00	144,40	144,00	145,30	143,50	0,35%	
TRIGO B.A. 09/2010	600	124	148,00	148,50	149,00	149,00	148,00	0,68%	
TRIGO B.A. 01/2011	4.700	247	144,00	143,50	142,50	142,50	141,50	-1,39%	
TRIGO B.A. 03/2011	100	6	147,70	148,50	148,00	148,00	148,00	0,34%	
TRIGO Q.Q. 03/2010	500	5	100,50	100,50	102,00	102,00	101,00	0,50%	
MAIZ Q.Q. 05/2010		1	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
MAIZ ROS 04/2010	15.300	1.560	112,00	111,00	108,50	108,00	107,70	-3,84%	
MAIZ ROS 05/2010		11	113,00	112,00	109,50	110,00	110,00	-2,65%	
MAIZ ROS 07/2010	6.600	531	115,50	114,50	111,70	112,00	112,00	-3,45%	
MAIZ ROS 09/2010		12	119,00	118,00	115,50	116,00	116,00	-2,52%	
MAIZ ROS 12/2010		11	120,00	120,00	119,00	119,00	118,50	-1,25%	
GIRASOL I.W. 03/2010		2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00		
GIRASOL ROS 03/2010		6	260,00	260,00	260,00	260,00	260,00		
SOJA I.W. 05/2010	2.400	108	105,30	105,00	105,00	105,00	105,50		
SOJA Q.Q. 05/2010	1.600	314	96,50	96,50	96,00	96,00	96,00	-0,52%	
SOJA ROS 04/2010		66	218,50	218,80	221,30	217,90	217,20	-0,32%	
SOJA ROS 05/2010	104.700	11.619	219,50	219,80	222,30	218,90	217,20	-0,78%	
SOJA ROS 06/2010		1	223,00	223,50	225,80	222,40	221,80	-0,09%	
SOJA ROS 07/2010	34.000	853	225,50	225,60	227,80	224,80	223,40	-0,62%	
SOJA ROS 09/2010		1	231,00	231,20	233,00	229,00	227,50	-1,30%	
SOJA ROS 11/2010	15.800	250	234,80	235,00	237,00	233,00	231,80	-1,36%	
SOJA ROS 05/2011	1.900	36	220,00	220,00	222,50	222,50	222,50	1,37%	
SOJA VIL 05/2010		277	86,50	86,50	86,50	86,50	85,00	-1,73%	
SOJA DAI 05/2010		169	87,00	87,00	87,00	87,00	86,00	-1,15%	
SOJA FRS 05/2010		6	98,50	98,50	98,50	98,50	98,50	0,51%	

**MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos**

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada	
			08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10	var.sem.	
Trigo BA Inm./Disp			530,00	520,00	510,00	510,00	505,00	-4,72%	
Maiz BA Inm./Disp			440,00	435,00	420,00	420,00	420,00	-4,55%	
Soja Ros Inm./Disp.			850,00	850,00	860,00	845,00	840,00		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			850,00	850,00	860,00	845,00	840,00		

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	08/03/10			09/03/10			10/03/10			11/03/10			12/03/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2010	138,0	137,0	137,0	137,0	135,0	136,0	135,0	135,0	135,0	135,0	135,0	135,0				
TRIGO B.A. 05/2010	140,0	140,0	140,0	142,0	141,0	141,0	141,5	141,0	141,5	143,0	142,0	142,0	141,0	141,0	141,0	
TRIGO B.A. 07/2010	144,0	142,5	143,5	144,0	143,5	144,0	144,6	143,5	144,5	145,3	144,5	144,5	143,5	143,5	143,5	0,3%
TRIGO B.A. 09/2010	148,5	148,5	148,5	149,0	148,5	149,0										
TRIGO B.A. 01/2011	144,0	143,0	143,0	144,0	143,0	143,0				142,5	142,5	142,5	142,5	141,5	141,5	-1,4%
TRIGO B.A. 03/2011				148,5	148,5	148,5										
TRIGO Q.Q. 03/2010							102,0	102,0	102,0							
MAIZ ROS 04/2010	112,0	112,0	112,0	111,0	110,0	110,0	109,5	109,5	109,5	108,8	108,0	108,0	108,2	107,5	107,7	-3,8%
MAIZ ROS 07/2010	115,5	115,0	115,0	114,5	113,0	113,0				112,2	112,0	112,1	112,5	112,0	112,0	-3,3%
SOJA I.W. 05/2010	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0				
SOJA Q.Q. 05/2010							96,5	96,0	96,0	96,0	96,0	96,0	96,0	96,0	96,0	
SOJA ROS 05/2010	220,0	218,5	220,0	219,8	218,0	219,0	222,6	219,0	222,1	222,0	218,0	218,3	219,5	217,0	217,2	-0,6%
SOJA ROS 07/2010	225,5	224,5	225,5	225,6	224,0	225,0	228,0	225,0	228,0	227,0	224,0	224,3	225,5	223,3	223,4	-0,3%
SOJA ROS 11/2010	234,8	234,8	234,8	235,0	234,0	235,0	238,3	237,0	237,0	235,5	232,5	233,0	232,5	231,5	231,8	-0,9%
SOJA ROS 05/2011	220,0	220,0	220,0													
SOJA VIL 05/2010													85,0	85,0	85,0	
SOJA DAI 05/2010													86,0	86,0	86,0	

### Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		218,00	218,00	216,00	216,00	216,00	218,00	-0,92%
Precio FAS			156,81	156,81	155,26	155,32	155,33	156,81	-0,94%
Precio FOB	Mar'10	v	217,00	v 216,00	v 216,00	v 215,00	v 215,00	v 217,00	-0,92%
Precio FAS			155,81	154,81	155,26	154,32	154,33	155,81	-0,95%
Precio FOB	Abr'10	v	219,00	v 216,00	v 216,00	v 215,00	v 215,00	v 219,00	-1,83%
Precio FAS			157,81	154,81	155,26	154,32	154,33	157,81	-2,21%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		162,00	162,00	157,00	157,00	157,00	161,00	-2,48%
Precio FAS			121,19	121,19	117,21	117,29	117,29	120,34	-2,53%
Precio FOB	Mar'10	c	161,41					c 161,61	
Precio FAS			120,60					120,95	
Precio FOB	Abr'10		161,61	159,45	158,07	157,97		161,41	
Precio FAS			120,80	119,01	118,27	118,26		120,75	
Precio FOB	May'10		160,63	158,46	157,08	156,79	158,17	160,82	-1,65%
Precio FAS			119,82	118,03	117,29	117,08	118,46	120,16	-1,41%
Precio FOB	Jun'10	v	163,77	v 160,62	v 159,25	v 159,54	v 160,82	v 163,97	-1,92%
Precio FAS			122,97	120,19	119,45	119,83	121,11	123,31	-1,78%
Precio FOB	Jul'10				v 160,03	v 159,93	v 161,21		
Precio FAS					120,24	120,23	121,51		
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		120,00	120,00	115,00	110,00	110,00	120,00	-8,33%
Precio FAS			89,20	89,20	85,20	81,20	81,20	89,12	-8,89%
Precio FOB	Abr'10	v	124,01	v 121,65	v 120,27	v 118,20	v 109,94	v 124,21	-11,49%
Precio FAS			93,21	91,25	90,47	89,41	81,14	93,33	-13,06%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		351,00	351,00	355,00	348,00	344,00	346,00	-0,58%
Precio FAS			216,40	216,40	219,00	214,54	211,94	213,15	-0,57%
Precio FOB	May'10		346,49	347,77	353,10	343,73	338,22		
Precio FAS			211,90	212,83	217,11	210,19	206,08		
Precio FOB	Jun'10			351,08	356,59	347,59	341,16		
Precio FAS				216,14	220,60	214,05	209,02		
Precio FOB	Jul'10			c 349,79	c 353,28	c 343,55			
Precio FAS				214,85	217,29	210,00			
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		390,00	390,00	390,00	390,00	390,00	390,00	
Precio FAS			223,35	223,35	223,55	223,16	223,59	223,35	0,11%

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

### Tipo de cambio de referencia

		08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10	var.sem.	05/03/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8190	3,8220	3,8180	3,8190	3,8200	0,03%	3,8190
	vndr	3,8590	3,8620	3,8580	3,8590	3,8600	0,03%	3,8590
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9406	2,9429	2,9399	2,9406	2,9414	0,03%	2,9406
Maíz	20,0	3,0552	3,0576	3,0544	3,0552	3,0560	0,03%	3,0552
Demás cereales	20,0	3,0552	3,0576	3,0544	3,0552	3,0560	0,03%	3,0552
Habas de soja	35,0	2,4824	2,4843	2,4817	2,4824	2,4830	0,03%	2,4824
Semilla de girasol	32,0	2,5969	2,5990	2,5962	2,5969	2,5976	0,03%	2,5969
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9215	2,9238	2,9208	2,9215	2,9223	0,03%	2,9215
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3225	3,3251	3,3217	3,3225	3,3234	0,03%	3,3225
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5969	2,5990	2,5962	2,5969	2,5976	0,03%	2,5969
Harina y pellets girasol	30,0	2,6733	2,6754	2,6726	2,6733	2,6740	0,03%	2,6733
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6733	2,6754	2,6726	2,6733	2,6740	0,03%	2,6733
Aceite de soja	32,0	2,5969	2,5990	2,5962	2,5969	2,5976	0,03%	2,5969
Aceite de girasol	30,0	2,6733	2,6754	2,6726	2,6733	2,6740	0,03%	2,6733
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6733	2,6754	2,6726	2,6733	2,6740	0,03%	2,6733

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg: Up River</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>					
	Emb.cercano	Mar-10	Abr-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Ago-10
Promedio diciembre	229,68			224,83	223,55	224,03	226,14		
Promedio enero	231,71	237,82		219,16	220,03	220,15	216,37	216,68	217,00
Promedio febrero	223,95	224,18		214,83	214,46	212,04	209,61	209,61	209,61
Semana anterior	218,00	v217,00	v219,00	215,10	215,10	216,90	216,08	216,08	216,08
08/03	218,00	v217,00	v219,00	215,70	215,70	217,50	216,81	216,81	216,81
09/03	218,00	v216,00	v216,00	214,00	214,00	215,80	215,09	215,09	215,09
10/03	216,00	v216,00	v216,00	211,60	211,60	213,40	210,00	210,00	214,30
11/03	216,00	v215,00	v215,00	211,10	211,10	212,90	209,50	209,50	213,60
12/03	216,00	v215,00	v215,00	208,52	208,52	210,36			
Variación semanal	-0,92%	-0,92%	-1,83%	-3,06%	-3,06%	-3,02%			

**Chicago Board of Trade(3)**

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
Promedio diciembre	199,17	204,02	207,94	213,17	221,76	228,57	231,00	234,89	239,31
Promedio enero	179,95	185,18	189,76	195,47	204,78	214,16	218,18	222,83	228,26
Promedio febrero	180,81	185,19	189,72	195,00	203,91	212,59	217,14	221,64	226,62
Semana anterior	177,20	181,33	185,84	191,25	200,53	209,35	213,85	218,26	223,31
08/03	178,03	181,88	186,57	192,08	201,82	210,82	215,41	219,82	224,69
09/03	175,82	179,86	184,55	190,43	200,35	209,44	214,04	218,26	222,58
10/03	172,97	176,92	181,70	187,76	197,69	206,60	211,19	215,41	219,92
11/03	172,15	175,91	180,60	186,75	196,40	205,40	209,99	214,59	219,09
12/03	173,53	178,30	182,99	188,87	198,51	207,51	212,11	216,79	221,39
Variación semanal	-2,07%	-1,67%	-1,53%	-1,25%	-1,01%	-0,88%	-0,82%	-0,67%	-0,86%

**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 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
Promedio febrero	182,87	187,04	191,08	195,35	201,65	207,94	187,04	214,99	218,65
Semana anterior	181,15	183,91	187,95	192,17	198,60	204,85	183,91	212,75	215,69
08/03	181,88	184,46	188,50	192,72	199,15	205,40	184,46	213,30	215,14
09/03	180,14	182,80	186,75	191,07	197,69	204,02	182,80	211,74	213,94
10/03	177,84	180,42	184,37	188,59	195,11	201,45	180,42	209,17	211,37
11/03	177,29	179,86	183,81	187,95	194,47	200,81	179,86	208,62	210,82
12/03	179,22	181,79	185,74	189,88	196,40	202,55	181,79	210,55	213,12
Variación semanal	-1,06%	-1,15%	-1,17%	-1,20%	-1,11%	-1,12%	-1,15%	-1,04%	-1,19%

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

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



PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio diciembre	158,58	146,73			159,58				
Promedio enero	154,25		149,42		150,93				
Promedio febrero	138,05				132,40				
Semana anterior	120,00				v124,21				
08/03	120,00				v124,01				
09/03	118,00				v121,65				
10/03	115,00				v120,27				
11/03	110,00				v118,20				
12/03	110,00				v109,94				
Variación semanal	-8,33%				-11,49%				

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
Promedio diciembre	176,32	176,24	173,05			180,89	178,41	176,63	177,97
Promedio enero	178,45	169,61	169,35	161,71		179,07	179,02	179,77	176,13
Promedio febrero	161,75	161,20	160,23	161,63		168,03	169,24	168,95	166,25
Semana anterior	161,00	c161,61	161,41	160,82	v163,97	169,90	169,10	170,30	167,28
08/03	162,00	c161,41	161,61	160,63	v163,77	169,70	168,90	170,10	167,17
09/03	160,00		159,45	158,46	v160,62	162,17	167,30	168,50	171,30
10/03	157,00		158,07	157,08	v159,25	160,91	165,90	167,10	169,90
11/03	157,00		157,97	156,79	v159,54	159,21	164,30	165,50	169,40
12/03	157,00			158,17	v160,82	165,54	164,76	165,94	
Variación semanal	-2,48%			-1,65%	-1,92%	-2,57%	-2,57%	-2,56%	

**Chicago Board of Trade(5)**

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
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
Promedio febrero	142,82	147,32	151,46	154,29	156,88	161,31	164,05	166,11	164,16
Semana anterior	143,60	147,83	152,16	155,51	158,46	162,69	165,35	167,32	165,35
08/03	143,50	147,63	151,96	155,51	158,66	162,89	165,45	167,41	165,94
09/03	141,23	145,27	149,60	153,05	156,29	160,53	163,18	165,05	162,69
10/03	139,96	143,89	148,22	151,77	155,41	159,74	162,49	164,36	163,18
11/03	139,96	143,79	148,12	151,77	155,60	160,03	162,69	164,56	162,99
12/03	139,36	143,40	147,83	151,27	155,01	159,44	162,30	164,36	162,59
Variación semanal	-2,95%	-3,00%	-2,85%	-2,72%	-2,17%	-2,00%	-1,85%	-1,76%	-1,67%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 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	
Promedio febrero	370,00	155,00	175,42	179,00	847,90	839,00	849,40	858,89	869,15
Semana anterior	370,00	165,00		165,00	860,00		855,00	865,00	875,00
08/03	370,00	165,00		165,00	860,00		855,00	867,50	877,50
09/03	370,00	165,00		165,00	865,00		850,00	860,00	872,50
10/03	370,00	165,00		165,00	865,00		850,00	865,00	875,00
11/03	370,00	165,00		165,00	865,00		850,00	867,50	875,00
12/03	370,00	165,00		165,00	865,00		842,50	850,00	860,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	0,58%		-1,46%	-1,73%	-1,71%

### 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 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
Promedio febrero	242,25		246,16		947,00		957,78	985,75	990,75
Semana anterior						935,00	955,00	985,00	970,00
08/03							960,00	1000,00	970,00
09/03							955,00	995,00	975,00
10/03							965,00	995,00	980,00
11/03						950,00	965,00	1000,00	985,00
12/03						950,00	965,00	1000,00	985,00
Var.semanal						1,60%	1,05%	1,52%	1,55%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	May-10	Jun-10	Jul-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10
Promedio diciembre	447,53	386,92	387,31	390,49	406,27	400,86	400,86		
Promedio enero	384,80	365,49	365,93	367,09	385,23	383,56	380,56	380,56	380,56
Promedio febrero	347,05	347,23	347,65	340,02	368,71	368,32	364,11	364,11	364,11
Semana anterior	346,00				366,60	366,60	369,40	363,63	363,63
08/03	351,00	346,49			368,50	368,50	371,40	365,91	365,91
09/03	352,00	347,77	351,08	c349,79	369,40	369,40	371,40	365,02	365,02
10/03	355,00	353,10	356,59	c353,28	373,30	373,30	374,90	374,90	369,95
11/03	348,00	343,73	347,59	c343,55	363,20	363,20	365,20	365,20	360,21
12/03	344,00	338,22	341,16			359,73	359,73	362,82	362,85
Var.semanal	-0,58%					-1,87%	-2,62%	-0,22%	-0,21%

(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

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	May-10	Jn/Jl10	Ago-10
Promedio diciembre			399,67	398,12		390,94		391,42	
Promedio enero			376,32	374,92	365,81	397,02	364,73	367,93	
Promedio febrero			359,13	355,57	351,73		350,29	353,03	
Semana anterior				360,37	354,67		350,08	352,56	
08/03					356,60		352,74	354,95	
09/03					356,05		352,56	354,21	
10/03					360,27		356,60	358,07	358,81
11/03					350,17		346,50	348,33	349,71
12/03					349,25		347,05	348,33	
Variación semanal					-1,53%		-0,87%	-1,20%	

**Chicago Board of Trade(8)**

	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11	May-11
Promedio diciembre	382,23	384,45	386,37	384,83	378,65	373,63	376,65	379,12	378,36
Promedio enero	360,61	363,21	365,24	363,18	357,31	352,68	355,91	358,86	358,45
Promedio febrero	344,67	348,17	351,02	349,52	343,61	339,13	342,46	345,33	346,35
Semana anterior	343,47	346,41	349,26	348,25	343,56	339,89	343,10	345,95	347,23
08/03	345,58	348,34	351,28	350,27	345,77	342,09	345,40	347,97	349,26
09/03	345,95	348,15	351,28	350,17	344,85	340,80	344,02	346,68	347,88
10/03	349,81	352,01	354,77	353,67	348,06	343,65	346,78	349,53	350,73
11/03	340,07	341,91	345,03	344,57	340,07	336,76	340,16	343,19	344,48
12/03	340,25	340,07	343,01	342,83	338,78	335,84	339,33	342,27	343,74
Variación semanal	-0,94%	-1,83%	-1,79%	-1,56%	-1,39%	-1,19%	-1,10%	-1,06%	-1,01%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Oct-10	Dic-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Oct-10
Promedio diciembre	501,89	480,65	476,94	480,80		566,98	549,07	550,18	
Promedio enero	491,84	474,48	455,64	459,33	455,24	555,49	540,88	533,36	538,20
Promedio febrero	450,66	444,36	434,19	437,70	433,96	508,98	503,03	506,21	512,54
Semana anterior	453,20	444,13	420,90	442,80	436,28	492,46	505,51	512,03	515,24
08/03	457,51	445,57	424,00	446,78	440,04	495,44	505,39	511,70	514,91
09/03	459,90	448,23	427,77	449,45	440,67	499,36	508,70	513,59	519,93
10/03	455,31	448,46	428,80	447,80	438,52	496,06	505,33	510,19	516,93
11/03	454,68	447,94	428,61	448,83	439,33	495,33	507,60	512,46	514,56
12/03	454,45	445,95	428,39	445,62	435,46	491,45	507,13	510,67	514,31
Variación semanal	0,28%	0,41%	1,78%	0,64%	-0,19%	-0,20%	0,32%	-0,27%	-0,18%

(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)			
	Mar-10	Abr-10	My/St10	Oc/Dc10	En/Mr11	Abr-10	May-10	Jn/St10	Oc/Dc10
Promedio diciembre		360,05		360,73		353,56		348,73	349,93
Promedio enero	391,65	358,95	345,20	351,05		352,32		336,80	335,88
Promedio febrero	378,25	333,10	317,80	321,70		325,17		304,50	308,10
Semana anterior		329,00	313,00	316,00		317,00			305,00
08/03		330,00	314,00	316,00	319,00	319,00	306,00	301,00	304,00
09/03	345,00	332,00	318,00	317,00	320,00	320,00	308,00	303,00	304,00
10/03		333,00	315,00	314,00	318,00	320,00	305,00	300,00	301,00
11/03		336,00	316,00	315,00	315,00	321,00	307,00	301,00	300,00
12/03		332,00	311,00	314,00	315,00	320,00	304,00	296,00	298,00
Variación semanal		0,91%	-0,64%	-0,63%		0,95%			-2,30%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá		
	Emb cerc	C.Nva	Mar-10	Abr-10	My/St10	Oc/Dc10	Abr-10	May-10	Jn/JI10
Promedio diciembre	376,53	318,11			313,86				319,57
Promedio enero	364,05	303,45	346,14	305,10	298,85		310,69		299,04
Promedio febrero	337,10	277,95	343,94	298,45	273,72		290,50		281,98
Semana anterior	276,00	267,00	289,79	275,46	265,98	274,14	285,16	273,04	
08/03	274,00	268,00	291,56	280,53	268,96	271,77	286,26	274,69	
09/03	274,00	268,00	289,35	282,19	266,42	270,89	287,92	275,79	274,14
10/03	279,00	272,00	289,30	283,51	266,75	270,28	291,23	276,90	277,12
11/03	276,00	267,00	279,54	272,93	260,80	267,97	285,60	270,72	270,17
12/03	277,00	265,00		275,79	261,79	270,61	284,17	273,70	269,40
Var.semanal	0,36%	-0,75%		0,12%	-1,57%	-1,29%	-0,35%	0,24%	

**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 diciembre	335,79	333,06	334,08	333,11	329,03	321,12	320,20	321,02
Promedio enero	321,41	314,53	313,96	312,01	308,30	301,09	299,37	300,71	303,28
Promedio febrero	303,66	297,39	296,33	293,69	289,78	281,70	280,71	282,13	285,01
Semana anterior	284,28	284,06	285,05	283,95	281,97	274,36	274,14	275,24	278,22
08/03	286,04	285,16	285,82	284,72	282,74	275,02	274,80	275,90	278,88
09/03	285,49	285,16	285,71	284,28	281,31	273,70	273,37	274,69	277,67
10/03	285,16	285,71	285,93	284,17	281,08	273,59	272,49	273,92	277,23
11/03	275,13	278,44	278,44	277,45	275,13	269,18	269,07	270,61	273,92
12/03	276,90	277,01	277,12	276,46	274,47	268,96	268,96	270,61	273,92
Var.semanal	-2,60%	-2,48%	-2,78%	-2,64%	-2,66%	-1,97%	-1,89%	-1,68%	-1,55%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Feb-10	Mar-10	Abr-10	Ab/Jn10	My/Jl10	Ag/Oc10	Nv/En11
Promedio diciembre	865,89	864,16					945,23		
Promedio enero	843,75	831,55	910,74	904,62	904,62		916,90	914,21	
Promedio febrero	835,60	830,05	899,58	906,33	900,78	935,43	897,11	906,02	
Semana anterior	836,00	843,00					911,20	924,80	
08/03	840,00	847,00			927,11		916,20	927,11	940,75
09/03	840,00	847,00			921,19		914,39	928,00	942,97
10/03	854,00	865,00					922,42	936,02	949,63
11/03	834,00	845,00			937,83		932,36	943,30	954,24
12/03	824,00	834,00					928,73	935,61	
Var.semanal	-1,44%	-1,07%					1,92%	1,17%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Mar-10	Abr-10	My/Jl10	Jl/S110	Ag/Dc10	Abr-10	May-10	My/Jl10	Oc/Dc.10
Promedio diciembre	858,16		859,57			864,86		866,76	
Promedio enero	835,20	791,97	827,51			824,84		831,80	
Promedio febrero	830,57	826,28	827,94	837,00		834,25		834,36	842,27
Semana anterior	836,65	836,65	843,92	851,42		838,85		849,43	860,01
08/03	840,61	840,61	847,89		864,20	841,72		853,40	875,23
09/03	839,95	839,95	848,55		864,64	844,36	845,46	855,16	875,67
10/03		851,42	863,32		880,08	855,83	859,13	868,83	889,45
11/03		830,25	841,94		860,23	835,76		847,45	867,95
12/03		816,80	827,61		847,45	821,21		832,02	852,96
Var.semanal		-2,37%	-1,93%			-2,10%		-2,05%	-0,82%

### Chicago Board of Trade(14)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11
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
Promedio febrero	840,39	850,74	860,68	864,58	867,39	869,22	875,12	880,81	885,22
Semana anterior	875,66	882,94	892,42	896,38	898,81	900,79	906,53	911,60	916,01
08/03	880,73	888,01	897,49	901,46	904,32	906,75	912,70	917,77	921,52
09/03	881,17	888,45	898,15	902,12	904,76	907,19	913,14	918,21	921,52
10/03	897,05	904,32	914,02	917,99	920,63	923,06	929,67	934,08	937,39
11/03	877,87	884,26	893,74	897,93	900,57	903,00	909,83	914,24	917,55
12/03	860,89	871,91	881,61	885,80	888,89	891,31	898,15	903,22	906,97
Var.semanal	-1,69%	-1,25%	-1,21%	-1,18%	-1,10%	-1,05%	-0,92%	-0,92%	-0,99%

(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.

**Compras - Venta y Embarques del Sector Exportador**

En miles de toneladas

Al 03/03/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est. Acumulado (*) año comercial	
Producto	Cosecha		SIN DATOS	semana 1	Total comprado 2		Total a fijar 3
<b>Trigo pan</b> (Dic-Nov)	09/10		103,2	2.351,2 (5.012,1)	92,2 (688,9)	55,7 (316,9)	1353,3 (3.159,1)
<b>Maíz</b> (Mar-Feb)	09/10		721,7	4.990,4 (2.517,6)	515,9 (897,0)	64,3 (70,4)	76 (29,0)
	08/09		4,0	11.075,8 (17.115,4)	1.435,7 (3.860,2)	1.299,2 (3.143,9)	10.025,3 (14.451,1)
<b>Sorgo</b> (Mar-Feb)	09/10		33,0	292,8 (91,5)	39,7 (3,6)	0,9	(1,0)
	08/09		3,4	1.167,9 (1.393,9)	72,3 (123,1)	56,3 (67,6)	1.154,1 (1.127,6)
<b>Cebada Cerv.</b> (Dic-Nov) **	09/10		0,8	369,6 (914,7)	335,7 (478,1)	190,5 (288,4)	88,2 (22,3)
<b>Soja</b> (Abr-Mar)	09/10		201,0	6.940,6 (2.540,5)	3.351,3 (2.102,3)	410,4 (135,7)	
	08/09		16,1	6.833,1 (16.876,4)	1.733,2 (5.363,2)	1.680,0 (4.430,8)	3.762,4 (11.727,9)
<b>Girasol</b> (Ene-Dic)	09/10		2,7	14,5 (32,1)	3,9 (20,6)	1,5 (2,3)	
	08/09			78,4 (312,1)	36,5 (155,7)	20,6 (70,7)	27,0 (22,2)

(\*) Datos de embarque mensuales hasta DICIEMBRE, y desde ENERO es estimado por Situación de Vapores. (\*\*) Los datos de exportación corresponden al INDEC, hasta diciembre.

**Compras de la Industria**

En miles de toneladas

Al 24/02/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
<b>Trigo pan</b>	09/10	1.869,8 (1.959,8)	1.776,3 (1.861,8)	610,2 (830,2)	274,9 (269,3)
	08/09	5.898,9 (6.866,4)	5.604,0 (6.523,1)	1.396,3 (1.858,1)	1.331,0 (1.847,7)
<b>Soja</b>	09/10	7.615,3 (3.741,9)	7615,3 (**) (3.741,9)	5.645,6 (2.989,3)	794,4 (331,1)
	08/09	25.686,3 (28.297,5)	25.686,3 (28.297,5)	11.786,3 (11.483,3)	11.114,7 (10.443,4)
<b>Girasol</b>	09/10	907,4 (1.280,7)	907,4 (1.280,7)	396,4 (927,7)	49,1 (129,8)
	08/09	3.472,9 (4.543,7)	3.472,9 (4.543,7)	1.949,1 (1.490,7)	1.553,9 (1.110,3)
Al 03/02/10					
<b>Maíz</b>	09/10	117,1 (138,2)	105,4 (124,4)	2,3 (10,2)	0,8 (10,0)
	08/09	2.963,7 (3.113,1)	2.667,3 (2.801,8)	522,8 (902,7)	522,1 (842,7)
<b>Sorgo</b>	09/10	1,2 (5,4)	1,1 (4,9)		
	08/09	165,9 (117,7)	149,3 (105,9)	22,4 (16,0)	22,3 (9,2)

Nota: los valores entre paréntesis corresponden a la cosecha anterior igual fecha.

(\*) Las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan para trigo: 95%, maíz y sorgo: 90%, y para soja y girasol: 100%, en ambas cosechas. (\*\*) Cifras ajustadas por pasaje a la exportación.

(1) TOTAL COMPRADO: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "A Fijar". (2) TOTAL A FIJAR: Compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería, pero sin haber pactado el precio. (3) TOTAL FIJADO: Porción del rubro (2) a las que ya se les estableció el precio.

Fuente: Datos procesados por la Dirección de Mercados Agroalimentarios según base ONCCA.

**Situación en puertos argentinos al 09/03/10. Buques cargando y por cargar.**

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 09/03/10											Hasta: 26/03/10
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>DIAMANTE</b> (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	25.000	497.550	50.829	169.729	39.500	595.996	59.533	56.225	49.100			1.543.462
SAN LORENZO		7.500	10.229	10.229		136.729						164.687
Timbues - Dreyfus		52.450										52.450
Timbues - Noble		76.250		10.000		50.750	30.500	21.575				167.500
Terminal 6 (T6 S.A.)												21.575
Alto Paraná (T6 S.A.)												333.000
Quebracho (Cargill SACI)		98.250		104.500	33.000	97.250		12.150	13.000			12.150
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)					6.500	17.767	10.533					170.300
Niddera (Niderra S.A.)		77.500		45.000								12.150
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		32.000	25.000			104.000	7.500	12.500				57.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		34.000										145.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												12.500
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)			15.600									160.200
Vicentin (Vicentin SAIC)	25.000	119.600				168.500	11.000		1.600			181.100
Akzo Nobel									32.000			32.000
San Benito						21.000	7.500	10.000	2.500			33.500
ROSARIO	22.000	247.215		77.230	41.000	130.650	7.500			4.000	12.500	542.095
Ex Unidad 6 (SenviPortuatos S.A.)		27.000										27.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)				77.230								188.880
Punta Alvear (Cargill SACI)		155.215										167.715
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	22.000	38.000			41.000	19.000	7.500			4.000		131.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		27.000										27.000
<b>VA. CONSTITUCION</b>												
<b>SAN NICOLAS</b>												
RAMALLO - Bunge Terminal											5.650	5.650
SAN PEDRO - Elevator Pier SA							14.800					45.150
NECOCHEA	30.350						14.800					14.800
Open Berth 1												30.350
TOSA 4/5	30.350											30.350
<b>BAHIA BLANCA</b>												
Terminal Bahía Blanca S.A.	30.000	105.607						12.000	7.880			155.487
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.000	15.207										15.207
Galvan Terminal (OMHSA)		17.000						5.000	5.000			47.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		18.000						7.000	2.880			28.000
		55.400										65.280
<b>TOTAL</b>	107.350	850.372	50.829	246.959	80.500	726.646	81.833	68.225	56.980	4.000	18.150	2.291.844
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	47.000	744.765	50.829	246.959	80.500	726.646	67.033	56.225	49.100	4.000	12.500	2.085.557
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>				254.000							4.000	303.700
Navíos Terminal	15.000	17.200		228.000								260.200
TGU Terminal		13.500		26.000								43.500

www.nabsa.com.ar

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2008/09	426,83	2.630,15	3.056,98	378,48	759,12	2.491,81	502,29	20,2%
2009/10 (ant)	501,17	2.642,93	3.144,09	361,66	772,58	2.539,33	538,58	21,2%
2009/10 (act)	502,29	2.653,77	3.156,05	362,47	773,99	2.545,21	544,65	21,4%
Var. s/mes ant.	0,2%	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	1,1%	0,9%
Var. s/ciclo ant.	17,7%	0,9%	3,2%	-4,2%	2,0%	2,1%	8,4%	6,2%
<b>Total Cereales</b>								
2008/09	365,16	2.234,58	2.599,74	284,29	759,12	2.152,38	447,35	20,8%
2009/10 (ant)	446,91	2.209,20	2.656,11	265,40	772,58	2.188,49	467,63	21,4%
2009/10 (act)	447,35	2.218,47	2.665,82	266,22	773,99	2.192,96	472,85	21,6%
Var. s/mes ant.	0,1%	0,4%	0,4%	0,3%	0,2%	0,2%	1,1%	0,9%
Var. s/ciclo ant.	22,5%	-0,7%	2,5%	-6,4%	2,0%	1,9%	5,7%	3,7%
<b>Todo Trigo</b>								
2008/09	123,27	682,65	805,92	142,96	112,70	640,35	165,57	25,9%
2009/10 (ant)	164,01	677,44	841,45	123,80	111,51	645,60	195,86	30,3%
2009/10 (act)	165,57	678,01	843,58	125,05	112,36	646,80	196,77	30,4%
Var. s/mes ant.	0,95%	0,08%	0,25%	1,01%	0,76%	0,19%	0,46%	0,28%
Var. s/ciclo ant.	34,31%	-0,68%	4,67%	-12,53%	-0,30%	1,01%	18,84%	17,66%
<b>Granos Gruesos</b>								
2008/09	160,94	1.104,51	1.265,45	112,61	646,42	1.074,88	190,56	17,7%
2009/10 (ant)	189,56	1.095,48	1.285,04	110,55	661,07	1.105,77	179,27	16,2%
2009/10 (act)	190,56	1.100,18	1.290,74	110,61	661,63	1.105,59	185,15	16,7%
Var. s/mes ant.	0,53%	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%	0,0%	3,3%	3,3%
Var. s/ciclo ant.	18,4%	-0,4%	2,0%	-1,8%	2,4%	2,9%	-2,8%	-5,5%
<b>Maíz</b>								
2008/09	129,29	794,52	923,81	83,88	480,08	777,42	146,40	18,8%
2009/10 (ant)	145,88	797,83	943,71	84,79	493,62	809,67	134,04	16,6%
2009/10 (act)	146,40	803,69	950,09	85,45	493,97	809,93	140,15	17,3%
Var. s/mes ant.	0,36%	0,73%	0,68%	0,78%	0,07%	0,03%	4,56%	4,52%
Var. s/ciclo ant.	13,23%	1,15%	2,84%	1,87%	2,89%	4,18%	-4,27%	-8,11%
<b>Arroz</b>								
2008/09	80,95	447,42	528,37	28,72		437,15	91,22	20,9%
2009/10 (ant)	93,34	436,28	529,62	31,05		437,12	92,50	21,2%
2009/10 (act)	91,22	440,28	531,50	30,56		440,57	90,93	20,6%
Var. s/mes ant.	-2,27%	0,92%	0,35%	-1,58%		0,79%	-1,70%	-2,47%
Var. s/ciclo ant.	12,69%	-1,60%	0,59%	6,41%		0,78%	-0,32%	-1,09%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2008/09	61,67	395,57	457,24	94,19		339,43	54,94	16,2%
2009/10 (ant)	54,26	433,73	487,98	96,26		350,84	70,95	20,2%
2009/10 (act)	54,94	435,30	490,23	96,25		352,25	71,80	20,4%
Var. s/mes ant.	1,25%	0,36%	0,46%	-0,01%		0,40%	1,20%	0,79%
Var. s/ciclo ant.	-10,91%	10,04%	7,22%	2,19%		3,78%	30,69%	25,93%

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



## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Marzo-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2008/09	7,46	229,31	236,77	68,28		228,80	7,46	3,3%
2009/10 (ant)	7,24	238,11	246,34	71,37		237,00	7,05	3,0%
2009/10 (act)	7,46	239,54	246,00	71,47		236,39	6,64	2,8%
Var. s/mes ant.	3,04%	0,60%	-0,14%	0,14%		-0,26%	-5,82%	-5,57%
Var. s/ciclo ant.		4,46%	3,90%	4,67%		3,32%	-10,99%	-13,85%
<b>Aceites vegetales</b>								
2008/09	10,58	132,99	143,56	55,65		128,90	12,86	10,0%
2009/10 (ant)	12,46	137,29	149,75	56,82		135,47	12,03	8,9%
2009/10 (act)	12,86	138,57	151,43	57,07		135,94	13,07	9,6%
Var. s/mes ant.	3,21%	0,93%	1,12%	0,44%		0,35%	8,65%	8,27%
Var. s/ciclo ant.	21,55%	4,20%	5,48%	2,55%		5,46%	1,63%	-3,63%
<b>Soja</b>								
2008/09	52,96	210,90	263,86	76,94	193,90	222,09	42,02	18,9%
2009/10 (ant)	41,64	255,02	296,66	81,39	204,22	235,12	59,73	25,4%
2009/10 (act)	42,02	255,91	297,93	81,18	204,95	235,86	60,67	25,7%
Var. s/mes ant.	0,91%	0,35%	0,43%	-0,26%	0,36%	0,31%	1,57%	1,26%
Var. s/ciclo ant.	-20,66%	21,34%	12,91%	5,51%	5,70%	6,20%	44,38%	1,26%
<b>Harina de soja</b>								
2008/09	6,18	152,20	158,38	52,02		152,68	4,86	3,2%
2009/10 (ant)	5,59	160,64	166,23	55,12		159,42	5,76	3,6%
2009/10 (act)	4,86	160,73	165,59	55,01		158,74	5,40	3,4%
Var. s/mes ant.	-13,06%	0,06%	-0,39%	-0,20%		-0,43%	-6,25%	-5,85%
Var. s/ciclo ant.	-21,36%	5,60%	4,55%	5,75%		3,97%	11,11%	6,87%
<b>Aceite de soja</b>								
2008/09	3,09	35,88	38,97	9,06		35,78	2,93	8,2%
2009/10 (ant)	3,08	37,75	40,83	9,34		37,67	2,73	7,2%
2009/10 (act)	2,93	37,88	40,81	9,48		37,59	2,89	7,7%
Var. s/mes ant.	-4,87%	0,34%	-0,05%	1,50%		-0,21%	5,86%	6,09%
Var. s/ciclo ant.	-5,18%	5,57%	4,72%	4,64%		5,06%	-1,37%	-6,11%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca  
Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Mar-10**

	Todo Trigo					Soja							
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.			
	Mar-10	Feb-10	Mar-10	Mens.	Anual	Mar-10	Feb-10	Mar-10	Mens.	Anual			
Area Sembrada	23,92	23,92	25,58		-6,5%	31,36	31,36	30,63		2,4%			
Area Cosechada	20,19	20,19	22,54		-10,4%	30,92	30,92	30,23		2,3%			
% Cosechado	84%	84%	88%		-4,2%	99%	99%	99%		-0,1%			
Rinde	29,86	29,86	30,20		-1,1%	29,59	29,59	26,70		10,8%			
Stock Inicial	17,88	17,88	8,33		114,7%	3,76	3,76	5,58		-32,7%			
Producción	60,31	60,31	68,01		-11,3%	91,42	91,47	80,75	-0,1%	13,2%			
Importación	3,13	3,13	3,46		-9,4%	0,41	0,22	0,35	87,5%	15,4%			
Oferta Total	81,32	81,32	79,80		1,9%	95,58	95,45	86,68	0,1%	10,3%			
Industrialización						47,08	46,81	45,23	0,6%	4,1%			
Consumo humano	25,04	25,58	25,23	-2,1%	-0,8%								
Uso semilla	1,96	1,96	2,04		-4,0%	2,42	2,56	2,59	-5,3%	-6,3%			
Forraje/Residual	4,63	4,63	7,02		-34,1%	2,26	2,26	0,16					
Consumo Interno	31,62	32,17	34,29	-1,7%	-7,8%	51,76	51,63	47,98	0,3%	7,9%			
Exportación	22,45	22,45	27,62		-18,7%	38,65	38,10	34,92	1,4%	10,7%			
Empleo Total	54,08	54,62	61,92	-1,0%	-12,7%	90,41	89,73	82,93	0,8%	9,0%			
Stock Final	27,24	26,70	17,88	2,0%	52,4%	5,17	5,72	3,76	-9,5%	37,7%			
Ratio Stocks/Empleo	50,4%	48,9%	28,9%	3,1%	74,4%	5,7%	6,4%	4,5%	-10,2%	26,3%			
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	176	184	175	182	249	1,0%	-27,7%	329	366	320	375	366	-5,2%
	Aceite de Soja					Harina de Soja							
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.			
	Mar-10	Feb-10	Mar-10	Mens.	Anual	Mar-10	Feb-10	Mar-10	Mens.	Anual			
Stock Inicial	1,24	1,24	1,13		10,3%	0,21	0,21	0,27		-20,1%			
Producción	8,74	8,69	8,50	0,6%	2,8%	36,76	36,76	35,48		3,6%			
Importación	0,03	0,03	0,04		-16,7%	0,13	0,13	0,08		59,1%			
Oferta Total	10,02	9,97	9,67	0,5%	3,6%	37,10	37,10	35,82		3,6%			
Ester metílico	1,00	1,00	0,87		15,4%								
Consumo Interno	7,35	7,48	7,43	-1,8%	-1,1%	27,58	27,76	27,89	-0,7%	-1,1%			
Exportación	1,47	1,47	0,99		48,2%	9,25	9,07	7,72	2,0%	19,9%			
Empleo Total	8,82	8,96	8,43	-1,5%	4,7%	36,83	36,83	35,61		3,4%			
Stock Final	1,20	1,01	1,24	18,4%	-3,8%	0,27	0,27	0,21		27,7%			
Ratio Stocks / Empleo	13,6%	11,3%	14,8%	20,2%	-8,1%	0,7%	0,7%	0,6%		23,4%			
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	739	805	739	805	709	8,8%	309	342	298	353	365	-10,9%	

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Mar-10

	Granos Gruesos					Maíz							
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.			
	Mar-10	Feb-10	Mar-10	Mens.	Anual	Mar-10	Feb-10	Mar-10	Mens.	Anual			
Area Sembrada	40,51	40,51	41,20	-1,7%		35,00	35,00	34,80		0,6%			
Area Cosechada	36,26	36,26	36,83	-1,5%		32,21	32,21	31,81		1,3%			
% Cosechado	90%	90%	89%		0,1%	92%	92%	91%		0,7%			
Rinde	39,00	39,10	35,80	-0,3%	8,9%	103,50	103,69	96,60	-0,2%	7,1%			
Stock Inicial	47,00	47,00	45,10		4,2%	42,50	42,50	41,25		3,0%			
Producción	349,60	350,10	325,70	-0,1%	7,3%	333,54	334,05	307,15	-0,2%	8,6%			
Importación	2,30	2,40	3,00	-4,2%	-23,3%	0,25	0,25	0,36		-28,6%			
Oferta Total	398,90	399,60	373,70	-0,2%	6,7%	376,29	376,80	348,73	-0,1%	7,9%			
Forraje/Residual	147,90	147,90	142,50		3,8%	140,98	140,98	133,25		5,8%			
Alim./Semilla/Ind.	148,40	148,40	133,00		11,6%	141,36	141,36	125,81		12,4%			
Etanol p/ combust.						109,22	109,22	93,40		16,9%			
Consumo Interno	296,40	296,40	275,50		7,6%	282,33	282,33	259,04		9,0%			
Exportación	52,20	54,80	51,20	-4,7%	2,0%	48,26	50,80	47,20	-5,0%	2,3%			
Empleo Total	348,60	351,10	326,60	-0,7%	6,7%	330,59	333,13	306,23	-0,8%	8,0%			
Stock Final	50,30	48,40	47,00	3,9%	7,0%	45,70	43,66	42,50	4,7%	7,5%			
Ratio													
Stocks / Empleo	14,4%	13,8%	14,4%	4,7%	0,3%	13,8%	13,1%	13,9%	5,5%	-0,4%			
Precio prom.													
Productor (u\$s / Tm)						136	148	136	156	160	-2,7%	-11,3%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>							
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.			
	Mar-10	Feb-10	Mar-10	Mens.	Anual	Mar-10	Feb-10	Mar-10	Mens.	Anual			
Area Sembrada	2,67	2,67	3,36	-20,5%		1,46	1,46	1,70		-14,3%			
Area Cosechada	2,23	2,23	2,95	-24,7%		1,25	1,25	1,54		-18,4%			
% Cosechado	83%	83%	88%	-5,3%		86%	86%	90%		-4,8%			
Rinde	43,56	43,56	40,80		6,8%	39,28	39,28	34,22		14,8%			
Stock Inicial	1,40	1,40	1,35		3,8%	1,94	1,94	1,48		30,9%			
Producción	9,73	9,73	11,99	-18,9%		4,94	4,94	5,23		-5,4%			
Importación						0,44	0,54	0,63	-20,0%	-31,0%			
Oferta Total	11,13	11,13	13,34	-16,6%		7,32	7,42	7,34	-1,5%	-0,3%			
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,41	-5,3%		3,70	3,70	3,68		0,6%			
Forraje/Residual	3,81	3,81	5,89	-35,3%		1,09	1,09	1,46		-25,4%			
Consumo Interno	6,10	6,10	8,31	-26,6%		4,79	4,79	5,14		-6,8%			
Exportación	3,81	3,56	3,63	7,1%	4,9%	0,11	0,11	0,28		-61,5%			
Empleo Total	9,91	9,65	11,96	2,6%	-17,2%	4,90	4,90	5,42		-9,6%			
Stock Final	1,22	1,47	1,40	-17,2%	-12,7%	2,42	2,53	1,94	-4,3%	24,7%			
Ratio													
Stocks/Empleo	12,3%	15,3%	11,7%	-19,4%	5,4%	49,3%	51,6%	35,7%	-4,3%	38,0%			
Precio prom.													
Chacra (u\$s / Tm)	120	132	122	138	126	-3,0%	202	211	195	209	247	2,3%	-16,2%

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

## EL MERCADO LOCAL SE MANTIENE FIEL A WALL STREET

La operatoria en bolsa estuvo esta semana segmentada entre los diferentes continentes ya que no se mostraron fuertemente correlacionados como suelen hacerlo, sino que reflejaron circunstancias propias independientemente del buen desarrollo de Wall Street, en donde los índices S&P 500, Dow Jones y el Nasdaq ganaron un 0,9%, 0,5% y un 1,9% respectivamente. Una excepción fue el mercado local que, a pesar de la delicada situación política y económica que atraviesa el país, se aco- pló a las ganancias de la principal economía mundial.

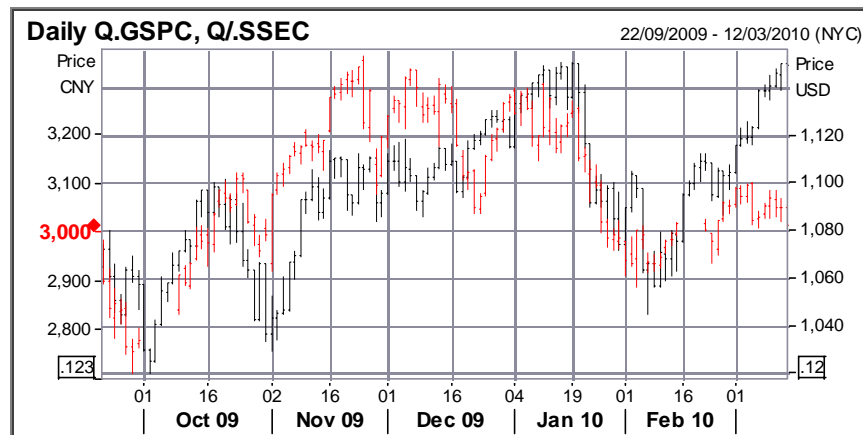
Distinto es el caso de Europa y Asia, que tuvieron una semana por momentos desconectadas de las ganancias de las bolsas americanas. En Europa los ánimos no logran apaciguarse. Cada vez toma mayor relevancia la discusión sobre la creación de un Fondo Monetario Europeo, con el objetivo de que el organismo se convierta en un prestamista de última instancia, evitando que los gobiernos que gastan en exceso desestabilicen el euro. Sin embargo, la creación de este organismo, que ya generó una ardua polémica, se podría concretar a largo plazo, por lo que no serviría como medio para rescatar a Grecia, cuyos aumentos impositivos previstos podrían ser insuficientes para reducir el mayor déficit presupuestario de la Unión Europea, según un borrador de un informe de la propia UE. Las bolsas europeas, y en especial el IBEX 35, también se vieron afectadas por los comentarios del presidente del banco BBVA Francisco González, que sostenía que España debe abordar con urgencia los problemas de endeudamiento para no per-

der credibilidad. La gota que rebalsó el vaso para el viejo continente fue el comunicado de la agencia Fitch, quién destacó que el perfil de la deuda soberana de Reino Unido se ha deteriorado, a pesar de que sigue por ahora dentro de los parámetros de la calificación crediticia máxima "AAA". Por otro lado, las bolsas que están transcurriendo un proceso de decoupling (desacomplamiento en inglés) son las asiáticas. En el gráfico puede observarse la separación del desarrollo del índice S&P 500 y el índice de la Bolsa de Shanghai en China. Uno de los principales motivos de presión sobre este último índice fue el dato de inflación de China, lo cual volvió a disparar rumores sobre un ajuste monetario que se producirá tarde o temprano.

Además, las ganancias de las bolsas norteamericanas no tuvieron factores lo suficientemente convincentes como para sostener el rally alcista. Durante la semana se conocieron dos informes que suelen tener un fuerte impacto, pero que se neutralizaron mutuamente. El viernes se dieron a conocer las ventas minoristas, mostrando niveles por encima de los esperadores. Sin embargo, las ganancias que provocaron se vieron absorbidas instantes más tarde, cuando se conoció un mal dato preliminar sobre la confianza del consumidor para el mes de febrero. Este último suele tener un enérgico impacto sobre las expectativas del mercado, ya que es el resultado de encuestas sobre ingresos, planes de consumo y expectativas para los próximos cinco años.

Si bien el mercado local, como comentamos más arriba, se sumó a las ganancias de los índices estadounidenses, el bajo volumen de negocios es una clara muestra de la cautela con la que operan los inversores en momentos de extrema tensión política como los que se están viviendo localmente en

los últimos días. El índice Merval subió un 2,67%; mientras que en Renta Fija los títulos continuaron subiendo, a pesar del dato de inflación oficial del 1,2% en febrero frente a lo estimado por consultoras privados entre un 2 y un 2,9%. Lo cierto es que estas diferencias ya dejaron hace tiempo de sorprender al mercado.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	08/03/10	09/03/10	10/03/10	11/03/10	12/03/10	Total semanal	Variación semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.	51.210,00	312.936,00	60.470,00	397.862,00	45.799,00	868.277,00	-53,94%
Valor Efvo. (\$)	51.610,46	318.116,62	61.883,43	400.414,93	47.489,88	879.515,32	-50,95%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.							
Valor Efvo. (\$)							
<b>Opciones</b>							
Valor Nom.							
V. Efvo. (\$)							
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	970.361,00	1.582.137,00	9.234.383,00	8.114.837,00	433.830,00	20.335.548,00	-2,29%
Valor Efvo. (\$)	1.777.045,23	1.001.750,24	2.428.545,09	2.326.151,12	1.388.634,32	8.922.126,00	6,73%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.828.655,69	1.319.866,86	2.490.428,52	2.726.566,05	1.436.124,20	9.801.641,32	-3,58%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
03/04/2010	26	13,00	13,00	13,00	6.494,15	6.427,76	1
05/04/2010	28	13,00	17,00	15,00	30.708,84	30.334,60	2
10/04/2010	33	13,00	17,00	15,00	14.367,81	14.139,39	2
11/04/2010	34	13,00	13,00	13,00	3.200,00	3.159,49	1
12/04/2010	35	15,00	17,00	16,00	54.919,42	54.089,17	2
15/04/2010	38	12,00	17,00	14,00	19.802,64	19.506,36	3
18/04/2010	41	13,00	13,00	13,00	3.200,00	3.151,73	1
20/04/2010	43	17,00	17,00	17,00	4.000,00	3.917,89	1
25/04/2010	48	17,00	17,00	17,00	3.206,00	3.132,33	2
30/04/2010	53	16,00	16,00	16,00	7.000,00	6.829,36	1
10/05/2010	63	16,00	16,00	16,00	7.000,00	6.806,07	1
24/05/2010	77	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.728,96	1
31/05/2010	84	16,00	16,00	16,00	8.376,40	8.072,09	1
11/06/2010	95	16,00	16,00	16,00	12.535,22	12.013,85	1
15/06/2010	99	13,00	13,00	13,00	42.000,00	40.555,56	1
18/06/2010	102	17,00	17,00	17,00	12.535,22	11.940,17	1
17/07/2010	131	15,00	15,00	15,00	6.000,00	5.684,62	1
22/07/2010	136	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.442,63	1
24/07/2010	138	15,50	15,50	15,50	6.000,00	5.658,77	1
14/08/2010	159	16,00	16,00	16,00	6.000,00	5.597,59	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>08/03/10</b>				<b>265.345,70</b>	<b>258.188,39</b>	<b>26</b>
25/03/2010	16	11,00	11,00	11,00	4.839,56	4.810,56	1
04/04/2010	26	11,00	11,00	11,00	1.407,48	1.395,29	1
05/04/2010	27	11,00	11,00	11,00	4.500,00	4.461,01	1
08/04/2010	30	11,50	11,50	11,50	5.497,79	5.439,52	1
12/04/2010	34	12,50	12,50	12,50	39.398,34	38.918,52	1
15/04/2010	37	11,50	11,50	11,50	1.303,05	1.286,43	1
21/04/2010	43	11,50	11,50	11,50	4.213,71	4.154,80	1
07/05/2010	59	14,00	14,00	14,00	16.500,00	16.110,69	1
06/09/2010	181	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.214,61	1
10/09/2010	185	17,00	17,00	17,00	10.000,00	9.190,95	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>09/03/10</b>				<b>97.659,93</b>	<b>94.982,38</b>	<b>10</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
27/03/2010	17	10,50	10,50	10,50	4.296,50	4.270,70	1
31/03/2010	21	11,50	11,50	11,50	3.530,40	3.500,62	1
01/04/2010	22	11,50	11,50	11,50	8.377,68	8.304,42	2
02/04/2010	23	11,50	13,00	12,00	10.762,20	10.660,75	3
03/04/2010	24	13,00	13,00	13,00	4.398,00	4.354,58	2
04/04/2010	25	11,50	11,50	11,50	1.392,79	1.380,61	1
05/04/2010	26	11,50	13,00	12,40	16.971,96	16.812,34	5
06/04/2010	27	11,50	13,00	12,25	54.547,66	53.995,32	2
08/04/2010	29	13,00	13,00	13,00	42.586,00	42.091,28	4
09/04/2010	30	12,00	13,00	12,86	39.508,88	39.058,22	7
10/04/2010	31	14,00	14,00	14,00	10.260,00	10.124,09	1
12/04/2010	33	12,00	14,00	13,00	20.633,67	20.362,24	2
13/04/2010	34	12,75	12,75	12,75	39.398,34	38.909,05	1
14/04/2010	35	12,75	12,75	12,75	39.398,35	38.895,64	1
15/04/2010	36	13,00	14,00	13,50	48.874,15	48.177,55	2
20/04/2010	41	12,00	15,00	13,50	9.276,00	9.120,06	2
22/04/2010	43	15,00	15,00	15,00	4.560,00	4.473,59	1
26/04/2010	47	15,00	15,00	15,00	4.435,20	4.347,65	1
28/04/2010	49	15,00	15,00	15,00	3.950,43	3.869,33	1
03/05/2010	54	16,00	16,00	16,00	25.200,00	24.596,21	1
08/07/2010	120	15,00	15,00	15,00	50.000,00	47.557,00	1
28/07/2010	140	13,50	13,50	13,50	7.200,00	6.840,72	1
30/07/2010	142	16,00	16,00	16,00	7.200,00	6.769,71	1
06/08/2010	149	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.375,32	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>10/03/10</b>				<b>466.758,21</b>	<b>457.847,00</b>	<b>45</b>
31/03/2010	20	13,00	13,00	13,00	1.135,00	1.124,59	1
01/04/2010	21	13,00	13,00	13,00	2.420,00	2.396,95	1
02/04/2010	22	13,00	13,00	13,00	8.368,00	8.288,30	4
03/04/2010	23	13,00	13,00	13,00	6.465,00	6.403,42	3
04/04/2010	24	13,00	13,00	13,00	3.937,00	3.899,50	2
05/04/2010	25	13,00	14,00	13,50	13.029,60	12.903,31	6
06/04/2010	26	13,00	13,50	13,33	31.047,50	30.749,66	6
07/04/2010	27	13,00	13,50	13,25	24.715,00	24.470,69	2
08/04/2010	28	12,00	14,00	13,38	36.437,00	36.016,13	4
09/04/2010	29	13,50	14,00	13,75	7.479,12	7.389,96	2
10/04/2010	30	13,00	14,00	13,44	68.814,60	67.988,62	8
11/04/2010	31	14,00	14,00	14,00	5.940,00	5.865,75	1
15/04/2010	35	13,00	13,00	13,00	1.200,00	1.183,56	1
16/04/2010	36	12,00	12,00	12,00	4.468,14	4.410,14	1
18/04/2010	38	13,00	13,00	13,00	840,00	828,20	1
19/04/2010	39	12,00	13,00	12,50	3.110,26	3.067,91	2
20/04/2010	40	12,00	12,00	12,00	3.562,57	3.514,04	2
21/04/2010	41	13,00	13,00	13,00	3.000,00	2.955,78	1
23/04/2010	43	13,00	14,00	13,50	14.824,72	14.571,25	4
24/04/2010	44	12,00	12,00	12,00	1.254,00	1.234,52	1
26/04/2010	46	13,00	13,00	13,00	1.798,00	1.768,40	2
27/04/2010	47	13,00	13,00	13,00	715,00	702,98	1
28/04/2010	48	13,00	14,00	13,25	5.990,00	5.883,64	4
30/04/2010	50	13,00	14,00	13,46	32.337,89	31.708,74	14
01/05/2010	51	13,00	13,00	13,00	4.568,00	4.480,24	2
02/05/2010	52	13,00	14,00	13,25	6.151,00	6.031,45	4
03/05/2010	53	12,00	13,00	12,83	14.078,85	13.812,08	6
04/05/2010	54	13,00	13,00	13,00	5.937,00	5.820,91	3
05/05/2010	55	13,00	13,00	13,00	1.984,00	1.944,52	2
06/05/2010	56	13,00	13,00	13,00	5.048,00	4.942,39	3
07/05/2010	57	13,00	14,00	13,25	6.473,13	6.331,33	4
08/05/2010	58	14,00	14,00	14,00	2.300,00	2.247,42	1
10/05/2010	60	12,00	13,00	12,75	10.500,00	10.281,28	4
12/05/2010	62	13,00	13,00	13,00	2.229,00	2.179,33	2
13/05/2010	63	13,00	13,00	13,00	1.000,00	976,69	1
14/05/2010	64	13,50	13,50	13,50	800,00	780,37	1
15/05/2010	65	12,00	14,00	13,50	28.462,23	27.759,77	9
16/05/2010	66	12,00	14,00	13,00	4.228,18	4.126,96	2
17/05/2010	67	13,50	14,00	13,88	13.059,91	12.727,26	4
18/05/2010	68	13,50	13,50	13,50	10.110,70	9.855,53	4
20/05/2010	70	12,00	14,00	13,38	6.038,07	5.879,57	4
21/05/2010	71	14,00	14,00	14,00	770,00	748,19	1

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
24/05/2010	74	12,00	14,00	13,33	5.307,46	5.164,61	3
25/05/2010	75	14,00	14,00	14,00	7.550,14	7.330,81	3
26/05/2010	76	13,50	13,50	13,50	738,00	717,31	1
28/05/2010	78	14,00	14,00	14,00	10.962,00	10.627,74	1
30/05/2010	80	14,00	14,00	14,00	3.596,00	3.485,05	1
31/05/2010	81	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.845,73	1
01/06/2010	82	14,00	14,00	14,00	2.960,00	2.867,61	1
02/06/2010	83	14,00	14,00	14,00	2.245,00	2.174,12	1
03/06/2010	84	13,75	14,50	14,25	5.345,48	5.169,27	3
04/06/2010	85	14,50	14,50	14,50	1.900,00	1.835,12	1
06/06/2010	87	15,00	15,00	15,00	3.616,00	3.487,03	2
12/06/2010	93	15,00	15,00	15,00	1.370,00	1.317,48	1
15/06/2010	96	13,75	15,00	14,38	15.908,37	15.317,27	4
18/06/2010	99	15,00	15,00	15,00	6.920,00	6.636,36	1
19/06/2010	100	13,75	13,75	13,75	1.770,57	1.703,20	1
20/06/2010	101	15,00	16,00	15,67	4.682,68	4.480,84	3
23/06/2010	104	16,00	16,00	16,00	1.369,00	1.308,21	1
25/06/2010	106	16,00	16,00	16,00	14.762,00	14.082,94	3
26/06/2010	107	16,00	16,00	16,00	735,71	701,57	1
30/06/2010	111	16,00	16,00	16,00	3.596,00	3.426,28	1
04/07/2010	115	16,00	16,00	16,00	1.934,55	1.839,40	1
15/07/2010	126	15,00	15,00	15,00	5.800,00	5.505,85	1
31/07/2010	142	15,50	15,50	15,50	40.000,00	37.664,78	1
22/08/2010	164	15,50	15,50	15,50	3.667,00	3.424,17	1
22/09/2010	195	17,75	17,75	17,75	3.667,00	3.346,41	1
22/10/2010	225	17,75	17,75	17,75	3.667,00	3.299,55	1
22/11/2010	256	17,75	17,75	17,75	3.667,00	3.258,21	1
<b>Totales Operados al 11/03/10</b>					<b>569.363,43</b>	<b>555.268,25</b>	<b>172</b>
20/03/2010	8	10,00	10,00	10,00	3.600,00	3.587,22	1
21/03/2010	9	11,00	11,00	11,00	3.022,73	3.010,93	1
22/03/2010	10	10,00	10,00	10,00	1.790,00	1.783,65	1
23/03/2010	11	11,00	11,00	11,00	3.240,93	3.227,31	1
09/04/2010	28	13,00	13,00	13,00	1.133,99	1.121,21	1
10/04/2010	29	13,00	13,00	13,00	51.224,19	50.629,12	2
12/04/2010	31	13,00	13,00	13,00	3.915,00	3.869,52	2
13/04/2010	32	13,00	13,00	13,00	2.234,20	2.207,47	2
14/04/2010	33	12,00	12,00	12,00	20.000,00	19.772,48	1
15/04/2010	34	13,00	13,00	13,00	10.111,00	9.975,98	4
16/04/2010	35	13,00	13,00	13,00	5.569,52	5.493,21	4
17/04/2010	36	13,00	13,00	13,00	16.274,00	16.045,41	6
18/04/2010	37	13,00	13,00	13,00	6.920,00	6.822,80	1
20/04/2010	39	13,00	13,00	13,00	8.731,50	8.605,83	6
21/04/2010	40	12,50	13,00	12,75	21.270,50	20.968,18	2
22/04/2010	41	13,00	13,00	13,00	928,25	913,61	1
23/04/2010	42	13,00	13,00	13,00	10.962,00	10.785,30	1
24/04/2010	43	13,00	13,00	13,00	3.275,01	3.221,09	3
25/04/2010	44	13,00	13,50	13,30	9.253,33	9.098,55	5
26/04/2010	45	13,50	13,50	13,50	3.150,60	3.096,76	3
27/04/2010	46	13,50	13,50	13,50	8.408,00	8.261,33	2
28/04/2010	47	12,50	13,50	13,17	22.501,50	22.126,89	3
29/04/2010	48	13,50	13,50	13,50	1.933,00	1.896,52	1
30/04/2010	49	13,50	13,50	13,50	2.440,00	2.393,09	2
05/05/2010	54	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.608,90	1
10/05/2010	59	13,00	13,00	13,00	1.200,00	1.174,48	1
12/05/2010	61	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.561,08	1
24/05/2010	73	15,00	15,00	15,00	8.287,92	8.036,90	1
11/06/2010	91	15,00	15,00	15,00	48.000,00	46.196,44	1
15/06/2010	95	15,00	15,00	15,00	9.000,00	8.654,99	1
22/06/2010	102	15,00	15,00	15,00	3.667,00	3.516,70	1
25/06/2010	105	15,00	15,00	15,00	48.000,00	45.942,05	1
30/06/2010	110	14,50	14,50	14,50	20.000,00	19.148,04	1
14/07/2010	124	15,00	15,00	15,00	50.000,00	47.538,42	1
20/07/2010	130	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.742,72	1
22/07/2010	132	15,00	15,00	15,00	3.667,00	3.472,90	1
<b>Totales Operados al 12/03/10</b>					<b>458.711,17</b>	<b>446.507,08</b>	<b>68</b>





**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/08	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/08	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,400	12/03/10	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,450	12/03/10	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	8,700	10/03/10	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,660	12/03/10	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,063	30/08/05	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,440	02/11/09	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,550	12/03/10	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,200	12/03/10	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,370	12/03/10	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	11,050	12/03/10	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	6,450	12/03/10	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,300	23/02/10	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	4,550	12/03/10	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	3,250	12/03/10	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,000	12/03/10	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,300	12/03/10	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,060	12/03/10	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,260	12/03/10	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,650	12/03/10	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,040	12/03/10	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	0,990	18/12/09	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	2,000	12/03/10	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,360	12/03/10	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,299	12/03/10	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,100	12/03/10	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	1,500	09/03/10	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	15/02/10	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,600	12/03/10	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	1,330	12/03/10	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	2,020	12/03/10	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 *	3,100	12/03/10	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,660	12/03/10	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,830	12/03/10	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	7,000	11/11/09	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	10,100	12/03/10	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,500	12/03/10	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	1,500	02/03/10	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,700	12/03/10	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	10/03/10	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,030	12/03/10	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	23,000	10/03/10	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,940	12/03/10	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	2,750	04/03/09	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	3,820	12/03/10	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,200	12/03/10	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,020	12/03/10	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	3.600.000,000	10/03/10	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	0,725	12/03/10	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	2,650	12/03/10	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	80,45	12/03/10	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	2,350	12/03/10	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,500	12/03/10	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,650	12/03/10	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,670	12/03/10	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,670	12/03/10	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	0,668	12/03/10	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,360	12/03/10	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	89,700	12/03/10	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,920	12/03/10	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,285	12/03/10	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,800	12/03/10	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	22/10/09	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	94,000	12/03/10	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	08/03/10	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,500	12/03/10	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	55,000	12/03/10	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,200	12/03/10	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,900	12/03/10	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	95,000	12/03/10	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	86,400	12/03/10	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,300	12/03/10	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,000	12/03/10	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

(\*) cotización en rueda reducida. (\*\*) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en al Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO