

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1452 • 26 DE MARZO DE 2010

ECONOMIA Y FINANZAS

Política fiscal o monetaria:

¿Cuál es más efectiva? **1**

De todas maneras, la política fiscal es necesaria **3**

MERCADO AGROPECUARIO

Cosecha 2009/10: **4**

logística y resultado **4**

EE.UU. pierde **6**

mercados de exportación **6**

El trigo argentino puede **9**

tener demanda externa **9**

Más producción de maíz, **11**

más exportaciones **11**

Baja de precios en soja, **13**

más volumen, **13**

logística con problemas **13**

A la espera del informe de **14**

siembra, el dólar dirige la soja **14**

en Chicago **14**

MERCADO DE CAPITALES

Canje, protagonista líder **37**

de las pizarras **37**

ESTADISTICAS MAGyP

Embarques por puerto y **30**

destino de aceites y **30**

subproductos a dic.09 **30**

POLÍTICA FISCAL O MONETARIA: ¿CUÁL ES MÁS EFECTIVA?

Partiremos de la fórmula elaborada por el economista francés Jacques Rueff:

$$\text{Demanda Global} - \text{Oferta Global} = \text{Diferencia (Oferta Monetaria} - \text{Demanda Monetaria)}$$

Desde el punto de vista temporal podemos tener dos visiones distintas de la macroeconomía: podemos mirarla ex-ante de los acontecimientos, y en ese caso la Demanda Global puede diferir de la Oferta Global, y la Oferta Monetaria diferir de la Demanda Monetaria, o podemos verla ex-post, es decir después de los acontecimientos, y en ese caso la Demanda Global y la Oferta Global son siempre iguales, como también la Oferta y la Demanda Monetaria.

Según Rueff, en la primera parte de la fórmula, Demanda Global – Oferta Global, es donde puede operar la política fiscal. Si la Demanda Global es mayor a la Oferta Global tenemos inflación y entonces, para evitarla, habrá que aumentar los impuestos o disminuir los gastos. Esta es la política preferida por los economistas keynesianos.

Si se actúa sobre la segunda parte del la fórmula, Oferta Monetaria – Demanda Monetaria, se está haciendo política monetaria. Si la Oferta Monetaria supera a la Demanda Monetaria, tenemos inflación y en ese caso habrá que disminuir el crecimiento de esa Oferta o incentivar un aumento en la Demanda Monetaria.

Lo mismo pasa cuando tenemos deflación y receso en la economía. Quienes son partidarios de la política fiscal disminuirán los impuestos o aumentarán los gastos del sector público. Quienes son partidarios de la política monetaria recurrirán a un aumento en la emisión y del crédito, bajando la tasa de interés o depreciando la

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

MAGyP: Compras semanales de granos de la exportación y la industria	29
MAGyP: Embarques por puerto y destino de subproductos a diciembre'09	30
MAGyP: Embarques por puerto y destino de aceites a diciembre'09	32
USDA: Oferta y demanda por país de trigo y granos gruesos (marzo'10)	34
NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 23/3 al 17/04	36

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	37
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	38
Información sobre sociedades con cotización regular	41

Viene de página 1

moneda.

Hay que aclarar que la fórmula de Rueff es una ecuación y que, por lo tanto, siempre hay una igualdad entre la primera parte y la segunda parte de la misma. En esto, Rueff sigue al gran economista Leon Walras que se ocupó del llamado equilibrio microeconómico. Rueff extendió sus ideas a la macroeconomía en su importante libro «**El orden social**» de la década del '40 (en su libro en dos volúmenes «**Teoría Monetaria**», de la década del '20, Rueff usó la conocida Teoría Cuantitativa elaborada por Irving Fisher, $MV = TP$, pero su elaboración posterior es más global y rica).

Para el economista francés la segunda parte de la fórmula, la que se maneja monetariamente, es mucho más efectiva que la primera. Recordemos que los datos de la primera parte se publican siempre con mayor atraso y la política fiscal da lugar a áspersos debates entre los legisladores (como un ejemplo, recordemos la inflación estadounidense de la segunda mitad de la década del '60 –producto de la guerra de Vietnam y de la política social del Presidente Johnson. En esa oportunidad y después de discusiones en el Congreso para aumentar los impuestos, se llegó demasiado tarde y finalmente, en 1969 la inflación era un hecho preocupante y se impuso el candidato republicano Richard Nixon, que estaba asesorado por el monetarista Milton Friedman).

Los datos monetarios se pueden tener dentro de la semana de acontecido y la efectividad es muchísimo mayor.

Pero también con respecto a en la segunda parte de la fórmula se distinguen distintas políticas monetarias. Veamos:

a) Según Milton Friedman, la oferta monetaria tiene que ser acorde con el crecimiento de la economía. Si ésta crece en promedio en un 3% anual, la oferta monetaria tiene que seguir un ritmo parecido. Es por este motivo que tanto Friedman como su maestro, Henry Simons, eran partidarios de un encaje bancario del 100% para evitar la multiplicación del dinero por los encajes parciales. La creación de moneda tenía que ser exclusividad del Banco de la Reserva Federal a través de la política de mercado abierto (colocación y rescate de bonos).

b) Según Jacques Rueff, el control monetario debía ejercerse a través de la demanda monetaria y esto se lograba con una moneda que fuese un bien deseado por todos, con un crecimiento limitado en su producción. Para Rueff ese bien era el oro dado que la producción mundial de oro anual (alrededor de 2.000 toneladas) era una fracción pequeña del stock de oro mundial que se estima, hoy, en 160.000

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.

toneladas. La gente podía huir del papel pero no del oro que, desde la antigüedad, era muy apreciado.

La diferencia de los economistas mencionados, Friedman y Rueff, tenía también un correlato en la política cambiaria. Mientras el primero era partidario de los tipos de cambio fluctuantes, el segundo era partidario de las relaciones fijas y, concretamente, del patrón oro.

A raíz de lo anterior, también diferían en la interpretación de las causas de la crisis del '30. Para Friedman se debió a que la Junta del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos no inyectó liquidez suficiente por atenerse a las reglas del patrón oro, dado la fuerte caída de miles de instituciones bancarias que 'desmultiplicaron' la oferta monetaria. Rueff, por el contrario, estimaba que la cantidad de oro nunca podía disminuir, dado que anualmente se incrementaba con la nueva producción. Pero en 1922, en la reunión de Génova, se había creado un sistema inflacionario que debilitaba el funcionamiento del patrón oro, nos estamos refiriendo al patrón cambio oro, y fue este sistema el responsable principal de la crisis. El oro tendría que haber subido de valor, como de hecho ocurrió con la devaluación del dólar de 1933 (cuando pasó de 20 a 35 dólares la onza) y se habría salido de la crisis más rápidamente.

Después de la segunda guerra mundial se volvió a recrear el sistema de patrón cambio oro o más concretamente, el patrón dólar, donde la moneda estadounidense era la única que se podía convertir en oro, exclusivamente para los bancos centrales del mundo, en una relación de 35 dólares la onza. Rueff volvió a criticar este sistema que empezó a hacer agua en los años sesenta y propuso depreciar el dólar llevándolo de 35 a 70 dólares la onza. Finalmente en 1971 el Presidente Nixon terminó con la convertibilidad del dólar en oro. A partir de allí los tipos de cambio son fluctuantes, lo que, a nuestro juicio, afecta la eficiencia del libre comercio internacional.

Más allá de las teorías mencionadas. Lo que es evidente es que no existe un sistema monetario internacional único. La crisis del 2008 ha mostrado la debilidad de la situación monetaria internacional, donde las principales monedas (el dólar y el euro) bailotean en sus cotizaciones siendo difícil estimar como seguirá la relación cambiaria entre ellas no solo en el mediano y largo plazo sino, incluso, en el muy corto plazo. La influencia de estas erráticas cotizaciones de los tipos de cambio se extiende sobre el valor de las distintas commodities, incluidas las agrícolas. Una depreciación del dólar lleva a una mejora de la soja, el maíz y el trigo a nivel internacional, y lo inverso pasa cuando hay una apreciación de la moneda estadounidense.

DE TODAS MANERAS, LA POLÍTICA FISCAL ES NECESARIA

En el artículo anterior se comparó la efectividad de la política fiscal con respecto a la política monetaria y se concluía que esta última era más efectiva. De todas maneras, allí no concluye la cuestión dado que 'la política fiscal también es necesaria'.

El desorden fiscal termina influyendo en la política monetaria y es

por eso que los gobiernos deben ser muy cuidadosos en su política de gasto público.

En la historia económica argentina han sido muchos más, por no decir casi todos, los ejercicios en que la administración pública nacional tuvo déficits en sus cuentas fiscales. Los superávits primarios que se registraron en los años 2003 a 2008 fueron una excepción y se debieron fundamentalmente a la aplicación de algunos impuestos como el impuesto a las exportaciones agrícolas (vuelto a aplicar a partir del 2002) y del impuesto al débito bancario (aplicado a partir del 2001). Con respecto al resultado financiero, hay que hacer notar que las tasas de interés disminuyeron en los últimos años y, también, la importante quita en la deuda por el acuerdo del 2005. Pero, lamentablemente, en los últimos años el gasto público se incrementó y nuevamente estamos registrando déficits en las cuentas públicas, no sólo de la Nación sino, también, de las provincias. En los últimos tiempos se está hablando de un gasto conjunto, nación y provincias, de alrededor del 35% del PBI.

En «Carta Económica», del estudio Broda y Asociados (febrero 2010) se proyecta un desequilibrio de magnitud de las cuentas de la administración nacional para el corriente año. Veamos los números de la Administración Nacional en la proyección oficial, con estimaciones propias de esa publicación:

a) Ingresos Totales: llegarían a 272.730 millones de pesos y estarían conformados de la siguiente manera: ingresos tributarios por 171.730 millones; contribuciones a la seguridad social por 79.099 millones; ingresos no tributarios por 6.002 millones; rentas de la propiedad por 11.434 millones y un resto

de 5.022 millones.

b)Gasto Primario: ascendería a 304.457 millones de pesos.

c)Resultado Primario: sería deficitario en 31.727 millones de pesos.

d)Intereses de la deuda: ascenderían a 26.537 millones de pesos.

e)Resultado Financiero: sería deficitario en 58.264 millones de pesos.

Según la misma fuente, el presupuesto 2010 original estimaba un gasto primario de 246.592 millones de pesos, que posteriormente se llevó a 249.243 millones. En los últimos meses, a nivel gobierno se siguió trabajando para aumentar el gasto primario en 55.214 millones de pesos. De este total, 47.442 millones son de alta inflexibilidad, especialmente los salariales, y 7.772 millones menos inflexibles.

Con algunas variaciones, «**Carta Económica**» estima las necesidades de financiamiento para el corriente año en 108.041 millones de pesos, discriminados de la siguiente manera:

a)Déficit Primario (sin utilidades): 28.184 millones de pesos.

b)Intereses: 28.100 millones (incluye intereses de títulos y letras de ANSES por 5.600 millones).

c)Déficit Financiero (sin utilidades): 56.284 millones de pesos.

d)Amortizaciones de deuda, títulos y préstamos: 28.742 millones de pesos (incluye amortizaciones de títulos en manos de ANSES por 4.500 millones y préstamos BNA por 4.150 millones).

e)Vencimientos letras intrasector público: 11.515 millones de pesos (incluye vencimiento letras ANSES por 4.928 millones).

f)Financiamiento neto a provincias: 8.500 millones de pesos.

g)Préstamos y otros pagos netos debajo de la línea (Atucha, Yacyreta, etc.): 3.000 millones de pesos.

Las fuentes de financiamiento serían las siguientes:

a)Banco Central: 63.546 millones de pesos (estaría compuesto del fondo de Bicentenario por 26.946 millones, utilidades del BCRA por 24.000 millones y adelantos transitorios netos por 12.600 millones).

b)ANSES: 5.000 millones de pesos.

c)Banco Nación: préstamos adicionales por 3.600 millones de pesos.

d)Remanente ejercicio anterior: 2.430 millones de pesos.

e)Desembolsos organismos internaciones: 3.000 millones de pesos.

f)Colocación letras/notas del Tesoro en el mercado local: 10.000 millones de pesos.

En la misma publicación se presenta otra alternativa, si los gastos proyectados más arriba son menores. En ese caso las necesidades de financiamiento serían de 93.465 millones. De todas maneras, hay que hacer algunos comentarios.

Desde un punto de vista contable es cuestionable que la entidad que es custodia de la estabilidad de la moneda (el BCRA) obtenga utilidades cuando la moneda se deprecia. Parte importante de la utilidad de 24.000 millones de pesos son fruto del mayor valor en pesos de las reservas internacionales en dólares a fines del año pasado con respecto a fines del año 2008. Un ajuste de este tipo, como por el mayor valor de los títulos públicos, puede aceptarse en la contabilidad de una empresa o institución privada pero no es admisible para un organismo o institución del gobierno, y de existir ese mayor valor, en ningún momento podría haber una distribución de

utilidades.

Volviendo a lo que habíamos manifestado al comienzo de este artículo, ambas políticas, la monetaria y la fiscal, son muy importantes en el manejo de las cuentas públicas.

LA COSECHA 2009/10: LOGÍSTICA Y RESULTADO

La producción granaria de la campaña 2009/10 se estima en alrededor de 90 millones de toneladas, muy por arriba de la producción del ciclo anterior de 61 millones y por debajo de la producción del ciclo 2007/08 que había superado los 96 millones.

La producción del ciclo 2009/10 estaría compuesta por:

a) La producción de trigo habría alcanzado los 7,5 millones de toneladas.

b) La producción de maíz la estimamos en 20,5 millones de toneladas.

c) La producción de sorgo la estimamos en 3,9 millones de toneladas.

d)La producción de soja la estimamos en 52,5 millones de toneladas.

e)La producción de girasol la estimamos en 2,1 millones de toneladas.

f)La producción de otros granos la estimamos en 4 millones de toneladas.

Salvo la producción de trigo, que ya ha sido recogida, las otras son estimaciones cuyos resultados finales pueden variar.

De la mencionada producción, el consumo en chacra (para semilla y para alimento animal de maíz y sorgo) lo esti-

mamos en 8 millones de toneladas de granos. Para el consumo interno de productos elaborados estimamos alrededor de 14 millones de toneladas (5 millones para molienda de trigo, 7 millones de consumo de maíz y 2 millones de semillas oleaginosas). Restarían para exportar alrededor de 68 millones de toneladas, 17 millones más que durante el año pasado y 4 millones menos que en el 2008.

El tonelaje comercializado sería de 82 millones de toneladas y los medios de transporte que se utilizarían serían los siguientes:

a) Por camión: estimamos alrededor de 70 millones de toneladas. El recorrido medio sería de 300 kilómetros y el flete de 8 centavos de dólar la tonelada kilómetro. Es decir que el flete total sería de u\$s 1.680 millones.

b) Por ferrocarril: estimamos alrededor de 11 millones de toneladas. El recorrido medio sería de 450 kilómetros y el flete de 3 centavos de dólar la tonelada kilómetro. Es decir que el flete total sería de u\$s 149 millones.

c) Por hidrovía: estimamos alrededor de 1 millón de toneladas. El recorrido medio sería de 500 kilómetros y el flete de 1,5 centavos de dólar la tonelada kilómetro. Es decir que el flete total sería de u\$s 7,5 millones.

d) En total, el flete de los tres modos de transporte sería de u\$s 1.836,5 millones.

Tenemos que hacer notar que la exportación de granos, subproductos, aceites y biodiesel que hemos mencionado es el resultado de la campaña 2009/10. No está incluida la exportación de granos o subproductos producidos en otros países (Bolivia, Paraguay o Brasil) que fueron importados temporariamente o granos de la cosecha anterior que estaban en

stock.

También hacemos notar que los fletes mencionados son los que existen en las tablas respectivas, lo que no quiere decir que en determinados momentos del año no existan fuertes variaciones.

El valor de las exportaciones lo estimamos de la siguiente manera:

a) Trigo: estimamos una exportación de 2 millones de toneladas a un FOB índice de u\$s 220 la tonelada, es decir por un valor de 440 millones de dólares.

b) Maíz: estimamos una exportación de 12 millones de toneladas a un FOB índice de u\$s 160 la tonelada, es decir por un valor de 1.920 millones de dólares.

c) Poroto de soja: estimamos una exportación de: 11 millones de toneladas a un FOB índice de u\$s 350 la tonelada, es decir por un valor de 3.850 millones de dólares.

d) Subproducto de soja: estimamos una exportación de 30 millones de toneladas a un FOB índice de u\$s 285 la tonelada, es decir por un valor de 8.550 millones de dólares.

e) Aceite de soja: estimamos una exportación de 5,5 millones de toneladas a un FOB índice de u\$s 827 la tonelada, es decir por un valor de 4.549 millones de dólares.

f) Aceite de girasol: estimamos una exportación de 1 millón de toneladas a un FOB índice de u\$s 850 la tonelada, es decir por un valor de 850 millones de dólares.

g) Biodiesel: estimamos una exportación de 1,5 millones de toneladas a un FOB de u\$s 880 la tonelada, es decir por un valor de 1.320 millones de dólares.

h) Otros granos y subproductos: estimamos exportaciones por 4 millones de toneladas a un precio FOB de u\$s 155 la toneladas, es decir por un valor de 620 millones de dólares.

i) El total de exportaciones argentinas de granos, subproductos, aceites y biodiesel lo estimamos en 22.099 millones de dólares.

Sobre el mencionado monto de exportaciones a valor FOB índice se pagan las llamadas retenciones (impuesto a las exportaciones) cuya alícuota promedio estaría en casi 30%. Tenemos así retenciones por un valor de 6.619 millones de dólares.

Hay que tener en cuenta que alrededor de 14 millones de toneladas, especialmente de trigo y maíz, se comercializan para el consumo interno. Si estimamos un valor FAS de 125 dólares, tendríamos ingresos por 1.750 millones de dólares.

Partimos de exportaciones por u\$s 22.099 millones, menos (-) retenciones por u\$s 6.619 millones, más (+) ventas consumo interno por u\$s 1.750 millones, menos (-) gastos de transporte interno por u\$s 1.837 millones, menos (-) gastos fobbing que estimamos en u\$s 417 millones y menos (-) otros gastos de acondicionamiento y comercialización por u\$s 964 millones. De esta manera, tenemos un ingreso total en chacra del sector productor sin considerar los costos de implantación, cosecha y estructura, de u\$s 14.012 millones.

Si estimamos los costos (implantación, cosecha, estructura y comercialización) de una siembra en todo el país de 30 millones de hectáreas en base a «Márgenes Agropecuarios» (meses de junio de 2009 para el trigo y noviembre para la soja, el maíz y otros), tenemos:

Trigo: 3,1 millones de hectáreas a u\$s 439 = u\$s 1.361 millones

Maíz: 3,3 millones de hectáreas a u\$s 720 = u\$s 2.376 millones

Soja: 18,5 millones de hectáreas (80% soja de primera a u\$s 514 y 20% soja de segunda a u\$s 318) = u\$s 8.784 millones.

Otros granos: 5,1 millones de hectáreas a un valor de u\$s 400 = u\$s 2.040 millones

Costo total: u\$s 14.561 millones. En este total están incluidos los costos del transporte (1.837 millones) y acondicionamientos (u\$s 964 millones) que ya lo incluimos anteriormente. Por lo tanto, restan costos por u\$s 11.760 millones.

La renta neta para el productor la estimamos en: u\$s 14.012 millones – u\$s 11.760 millones = utilidad antes del impuesto a las ganancias 2.252 millones de dólares. Si aplicamos una cuota promedio de impuesto a las ganancias de 25%, tenemos una renta neta de 1.689 millones de dólares.

Los datos anteriores hay que tomarlos con precaución dado que los ingresos y los costos difieren para las distintas zonas y actores pero, en líneas generales, dan una idea de los ingresos conjuntos.

Veamos ahora los fletes oceánicos de nuestras exportaciones. ¿Cuál sería el monto de los mismos?

Para realizar un cálculo aproximado vamos a diferenciar los distintos productos y su destino:

a) De granos: de trigo, el principal destino es Brasil y algunos países sudamericanos y estimamos un flete promedio de 35 dólares la tonelada y un despacho de 2 millones de toneladas. De maíz el principal destino son los países de la Unión Europea, del Cercano Oriente, de África y Latinoamérica. Estimamos un flete promedio de 55 dólares y exportaciones por 12 millones. De soja estimamos una exportación de 11 millones de toneladas, siendo el principal cliente China. El flete a ese país está en 76 dólares la tonelada. Estimamos 70 dólares en promedio. Estimamos fletes por este rubro de u\$s 1.500 millones.

b) De subproductos: estimamos exportaciones por 31 millones de toneladas. Los principales clientes son los países de la Unión Europea (alrededor de la mitad), de África, del Cercano Oriente y del Sudeste Asiático. Estimamos un flete medio de 50 dólares la tonelada. Estimamos fletes por u\$s 1.550 millones.

c) De aceite: estimamos exportaciones por 6 millones de toneladas. Los principales países son China y la India (3,5 millones entre los dos) y hay despachos a muchos otros países. El flete promedio lo estimamos en 70 dólares. Estimamos fletes por u\$s 420 millones.

d) Biodiesel: estimamos exportaciones por 1,5 millones de toneladas, fundamentalmente a Europa. El flete promedio lo estimamos en 50 dólares la tonelada. Estimamos fletes por u\$s 75 millones.

e) Otros granos y subproductos: estimamos exportaciones por 4 millones con un flete promedio de 50 dólares. Estimamos fletes por u\$s 20 millones.

f) En total estimamos fletes marítimos por u\$s 3.565 millones.

Resumen:

Las exportaciones a valor FOB las estimamos en 22.099 millones de dólares.

Las exportaciones a valor CIF las estimamos en 25.664 millones de dólares.

Los ingresos por ventas internas las estimamos en 1.750 millones de dólares.

El total de fletes domésticos y marítimos lo estimamos en 5.402 millones de dólares.

El total de retenciones y otros impuestos lo estimamos en una cifra cercana a los 8.347 millones de dólares, que está compuesta de 6.619 millones de retenciones, 563 millones de impuesto a las ganancias y de 1.165 millones de otros impuestos nacionales, provinciales y tasas diversas.

Recordemos que sobre las retenciones del complejo soja (que estimamos en alrededor de 5.630 millones de dólares), un 30% se deriva al llamado Fondo Federal Solidario de la Soja en el que participan las provincias y municipios.

La utilidad neta del productor sería de 1.689 millones de dólares.

Los otros costos (implantación, cosecha, estructura, sin incluir impuestos, transporte y demás de comercialización) lo estimamos en 10.595 millones.

Los gastos de acondicionamiento y de fobbing los estimamos en 1.381 millones de dólares.

TRIGO

EE.UU. pierde mercado de exportación

En mercado de trigo en Estados Unidos continuó reflejando mayormente los vaivenes de los demás mercados, en especial del dólar, pero con el adicional bajista de la pobre demanda exportadora.

El comportamiento de la divisa estadounidense se mostró mayormente firme frente a las demás monedas. El euro cayó esta semana a los niveles mínimos de los últimos diez meses frente al dólar luego de la baja del ranking de la deuda de Por-

tugal.

Con la baja del euro las exportaciones europeas se vuelven más competitivas y el trigo estadounidense es el que tiene más para perder.

Esta semana se informó que Francia realizó una serie de ventas de trigo en América Latina que podrían contribuir a un aumento de las exportaciones después de que las bajas de precios y la caída del euro alentaron la competitividad francesa en los mercados globales de granos.

Operadores dijeron que Brasil, México, Perú y Venezuela ya han comprado trigo francés, o están en negociaciones para hacerlo, aunque no quisieron confirmar qué acuerdos se habían completado. Tampoco quisieron indicar los volúmenes o los precios involucrados.

Otro operador dijo que México había comprado al menos tres cargamentos y que una compra de Perú también incluyó trigo alemán.

El atractivo del trigo europeo en América Latina ha sido reforzado por dificultades de orígenes estadounidenses y argentinos, tradicionales grandes abastecedores de la región. Los precios del trigo de Estados Unidos han sido relativamente altos esta temporada mientras las exportaciones del grano argentino se vieron disminuidas por pobres cosechas.

Los esperados acuerdos latinoamericanos se producirían además de cargamentos que actualmente se cargan en Francia para envío a Cuba, Yemén y Tailandia, también inusuales destinos para el trigo francés.

Francia es el mayor productor y exportador de trigo en la Unión Europea de 27 miembros, y sus envíos fuera de Europa son tradicionalmente conducidos por ventas a mercados de África del Norte.

Estos últimos mercados también fueron abastecidos por la oferta de Rusia.

Los exportadores de Francia y Rusia pudieron capturar tradicionales mercados de Estados Unidos gracias a los bajos precios de los fletes oceánicos, a los abundantes stocks y a los menores precios frente al comienzo de la cosecha de primavera.

Las recientes ventas a destinos habituales del trigo estadounidense son una clara señal de que las exportaciones comenzaron a perder mercados cautivos por los altos precios.

El trigo francés, incluyendo los costos de fletes, están u\$s 20 a u\$s 25 por debajo del trigo blando colorado de invierno estadounidense.

Los precios del trigo bajaron en las últimas semanas pero la caída de la demanda es mayor y las exportaciones estadounidenses en el 2010 se proyectan con nuevas bajas.

Las exportaciones en el presente año comercial que finaliza el 31 de mayo se proyectan con el nivel más bajo desde 1971 por los elevados precios y la abundante oferta de trigo más barato en el resto del mundo.

Estados Unidos recientemente ha perdido el mercado de Egipto, el principal importador mundial de trigo, debido a la competencia de trigo más barato desde Rusia que mejoró significativamente la calidad del grano en los últimos años.

Las exportaciones estadounidense alcanzarán solo el 18% de la participación en el mercado mundial este año, comparado con el 29,3% de hace dos años atrás, según datos del USDA.

La participación del mercado perdida fue absorbida por Rusia, el

exportador de granos de mayor crecimiento en los últimos años, que pasó de 10,7% dos años atrás al 14,4% para este año.

En la semana varios países latinoamericanos, incluyendo a Venezuela, Perú, Brasil, México y Colombia, compraron entre 150.000 y 200.000 toneladas de trigo ruso y europeo, en acuerdos de origen optativo.

La orientación de la demanda hacia Rusia y Europa se refleja en los datos de los informes semanales relacionados a las exportaciones.

Las inspecciones de embarques de trigo fueron por 312.900 tn, mejorando respecto de la semana anterior pero debajo del año pasado. En el acumulado del año comercial hay embarques por 18,3 millones de tn frente a las 22,5 millones del 2009 a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 519.200 tn, arriba del rango esperado por el mercado de 250.000 a 450.000 tn. El acumulado del año comercial es de 20,67 millones de tn frente a las 25,11 millones del año pasado cuando en todo el 2009/10 se proyectan exportaciones por 22,45 millones.

El volumen total estaría en los niveles mínimos de los últimos 40 años pero los precios no reaccionaron con la misma magnitud.

Analistas y operadores señalaron que mientras los precios en Chicago deberían estar presionados por las pérdidas en los negocios de exportación, el mercado no muestra grandes ventas por la gran presencia de fondos índices que tienen cerca del 43% del interés abierto en futuros de trigo.

Estos disminuyeron a los niveles mínimos de las últimas dos semanas el jueves pero analistas observan una firmeza de los precios a pesar del contexto funda-

mental bajista del mercado.

A la menor demanda se le suma el hecho de que los trigos de invierno están saliendo de dormancia con muy buenas condiciones y se pronostican nuevas lluvias en las planicies del sur que auguran una evolución favorable en las próximas semanas.

La producción 2010 se proyecta con bajas pero con grandes niveles de existencias finales, en Estados Unidos será la mayor desde el 1987/88 y en el mundo la más alta de los últimos 9 años.

Próximas siembras en países del Mercosur

En Brasil comienza a estimarse una caída en el área de siembra de trigo, según informó esta semana la consultora agropecuaria Fénix.

Prácticamente en todos los sectores relacionados al trigo se espera una caída del área de siembra en la próxima campaña, quizás aún mayor en el estado de Parana.

La Secretaría de Agricultura divulgó algunas semanas atrás que se podría producir una caída del 11% en el área de siembra, pero en declaraciones más recientes admite que podría ser mayor.

La Organización de Cooperativas de Parana (Ocupar) habla de una caída de entre el 15% al 20% aunque el grueso de las siembras se producen entre abril y mayo y existen factores que pueden motivar ajustes, a saber:

- Definición del gobierno de un precio mínimo satisfactorio
- mejora del sistema de coberturas y pagos en el seguro rural
- Cambios en el cuadro de oferta y demanda mundial
- otros cambios significativos en el mercado interno brasileño.

Del lado negativo está el cambio que se pueda aprobar en la clasificación de trigo que será definido el día 1° de abril y podría desmotivar a los productores si es establecido a la fuerza.

Hasta el momento los pedidos de semillas e insumos no pueden ser tomados como indicativos finales del aumento o baja del área porque hay tiempo para realizar más pedidos y entregas.

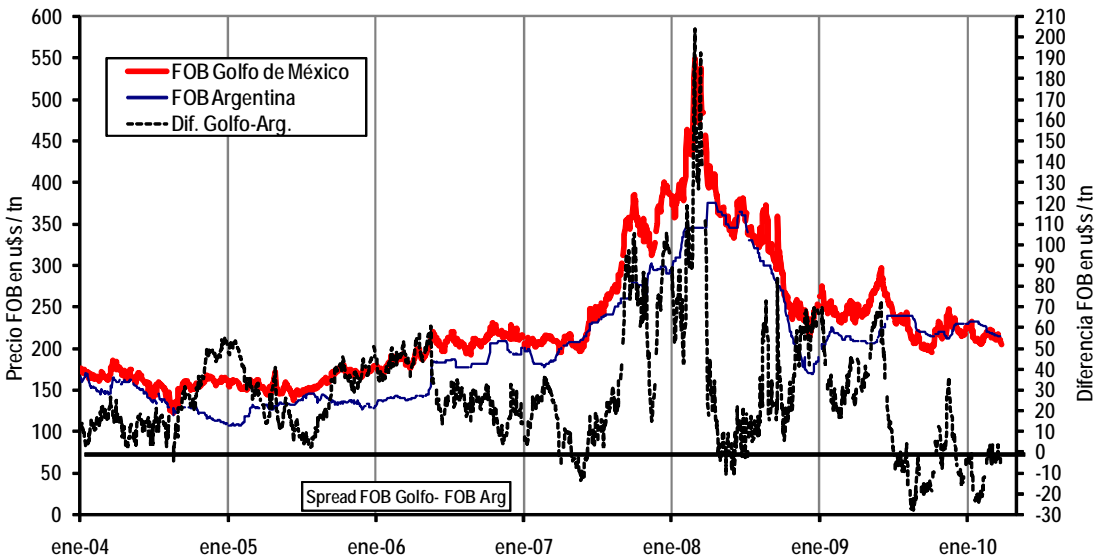
Mientras tanto la relación costo/beneficio no favorece las compras de insumos ya que los precios del trigo están bajos y los insumos altos por la firmeza del dólar.

Los productores brasileños están esperando para tomar las decisiones pero en las próximas semanas se confirmarán o no las expectativas.

En Uruguay podría haber también una reducción del área de siembra de trigo, pero no hay nada confirmado aunque fuentes privadas informan que, debido a problemas climáticos en la última campaña, a los bajos precios de trigo y a la falta de compradores, hay rumores de una reducción en el área de siembra.

En el país vecino hay grandes stocks de trigo de calidad media y forrajera con un ritmo muy lento para realizar nuevos negocios, aunque se espera que Brasil realice nuevas compras a partir de mayo para animar a los productores uruguayos.

Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



El trigo argentino puede tener demanda externa

Mientras que en los países vecinos comienza a hablarse de las próximas siembras de trigo, localmente se espera que el cereal muestre un valor de referencia diario.

La semana pasada hubo un exportador que compraba trigo pagando el "precio pleno" que establece el Ministerio. La actividad fue una excepción en el mercado ya que duró una sola jornada y no se repitió en la presente semana donde el mercado permaneció vacío de compradores.

Sin embargo, en otras plazas se registran negocios así como también aumenta el volumen de Roe Verde otorgado sobre el ce-real.

Del informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador se desprende que los exportadores están comprando trigo por las declaraciones que realizan de los negocios.

Al 17/03 se declararon compras de trigo en la semana por 180.300 tn que sumadas a las anteriores totalizan compras de trigo 2009/10 del sector exportador por 2,71 millones de tn. El volumen está por debajo de las 5,25 millones compradas el año pasado a la misma fecha cuando la actividad exportadora era mayor por los compromisos externos.

Las ventas acumuladas de la campaña son de difícil determinación ya que no se realiza más una discriminación de las mismas por año comercial pero con el balance final del 2008/09 se puede determinar que hubo más compras de los exportadores que ventas (consideradas estas últimas por los embarques acumulados por año comercial).

De esta forma para el trigo el sector exportador comienza con una posición neta comprada en el mercado que lo lleva a estar menos activo frente a las últimas ventas externas.

En las últimas semanas, como se discrimina por día en el cuadro adjunto de Roe Verde aprobado, se observa un creciente volumen de autorizaciones para exportar el cereal.

En todo el mes de marzo se llevan autorizados Roe Verde por 383.637 tn frente a las tan solo 174.052 tn acumuladas en el mes de enero y febrero.

Las últimas autorizaciones desde enero cuando se alcanzó el último acuerdo entre los exportadores y el gobierno acumulan 509.334 tn del total de 1.000.000 tn cuando se amplió por última vez la apertura de los registros de exportación para determinados orígenes de trigo.

La continuidad en el otorgamiento de Roe estará atado a las existencias del cereal que se puedan relevar entre los distintos participantes del mercado.

El dato de los stocks aún no fue publicado por la ONCCA para determinar los excedentes exportables aunque con la cosecha actual de 7,5 millones el remanente estaría ya satisfecho al considerar un consumo interno de 6,5 millones de tn.

La industria tiene actualmente compradas 2,1 millones de tn de trigo, levemente por abajo de las 2,3 millones del año anterior mientras que en todo el 2008/09 habría declarado compras por 5,9 millones de tn frente a una molienda total del 2009 de 6 millones de tn.

El consumo de este sector creció en los últimos años gracias a las crecientes exportaciones de harina con beneficios arancelarios respecto del grano cuyas derechos de exportaciones variaron del 20% al 29% pero con un descuento real de casi el 50% sobre el precio FOB en algunos momentos.

Los precios FOB del trigo mostraron pocos cambios en el último año, con máximos que llegaron a los u\$s 240 en julio del 2009 y mínimos de u\$s 208 en el mes de mayo.

El precio FOB mínimo oficial hoy está en u\$s 212, bajando u\$s 2 respecto de la semana pasada en sintonía con la caída de los demás mercados externos.

La apertura de los mercados lleva a las cotizaciones locales a no desentonar con el comportamiento internacional donde los bajos precios del trigo europeo y ruso generan una presión hacia la baja en los valores.

Aún más cuando se informó en el mercado que países Latinoamericanos que habitualmente se abastecían con el cereal local realizan compras de trigo proveniente del hemisferio norte sin que sea el origen Estados Unidos ni Canadá.

Los precios FOB Golfo de México (graficado el trigo duro) en comparación con el local muestran una diferencia a favor para obtener negocios en niveles FOB pero con la inclusión de los demás gastos para hacer CIF el precio es mayor en todos los destinos donde se compete.

Más aún recordando que en próximos días más en Brasil entra en vigencia el mayor arancel para las importación de trigo estadounidense del orden del 30%.

Cuando en otros momentos la noticia sería una ventaja para los precios locales, los bajos excedentes exportables hacen perder la oportunidad.

Para el próximo año cuando inicialmente se proyecta una caída de las siembras en Brasil, Argentina debería estar preparada para abastecerlo y también recuperar los demás mercados Latinoamericanos.

El aumento del remanente exportable se obtiene solo por el incremento en la producción partiendo de una mayor cobertura en la siembra.

Para incentivarla hasta el momento solo se reglamentó el sistema de compensaciones a los pequeños y medianos productores de trigo pero se requieren más medidas que devuelvan al mercado la relevancia en la formación de los precios.

Desde la Bolsa de Comercio de Rosario se están realizando gestiones para avanzar en cambios que mejoren la comercialización del trigo y sean un detonante para que los productores recuperen las hectáreas de siembra para el 2010.

MAIZ

Baja el maíz a la espera de las siembras

El maíz en Estados Unidos no pudo continuar con subas frente al reacondamamiento del mercado frente a los cambios en la cotización del dólar y las mejores perspectivas climáticas para el comienzo de las siembras.

El dólar esta semana se afirmó frente a las demás monedas y el petróleo perdió terreno en sus cotizaciones, ambos impactando so-

bre los futuros agrícolas.

Igualmente la operatoria futura estuvo marcada por el posicionamiento antes del informe anual de intención de siembra que el USSA publica el 31 de marzo.

La mayoría de los operadores espera que los productores estadounidenses siembren más acres de maíz y de soja este año respecto del 2009 por el optimismo en la demanda de ambos productos.

El maíz encuentra soporte por la firme demanda de la industria del etanol, mientras que la soja muestra una firme demanda por parte de China.

Las estimaciones previas de los analistas en promedio señalan un aumento de 3,1% en el área destinada al maíz respecto del 2009, de hasta 89.189 millones de acres (36,09 millones de hectáreas), que podría ser el segundo más alto desde 1945

Cereales: ROE Verde aprobados

Fecha de emisión	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5.000	1.117.417	620.000	494.700	2.237.117	139.664	5.867.047		6.006.711
oct/2009	86.315			854.241	940.556	118.668		1.235.139	1.353.807
nov/2009	30.000			1.574.373	1.604.373	82.378		1.828.823	1.911.201
dic/2009	10.000			564.656	574.656	190.500		982.017	1.172.517
Total 2009	131.315	1.117.417	620.000	3.487.970	5.356.702	531.210	5.867.047	4.045.979	10.444.236
ene/2010	9.995	0	0	38.360	48.355	12.056		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
12/03/2010	190			35.000	35.190	2.300		150.000	152.300
15/03/2010				25.000	25.000			100.000	100.000
16/03/2010					0			120.000	120.000
17/03/2010				25.000	25.000			312.000	312.000
18/03/2010	145			35.700	35.845			205.000	205.000
19/03/2010				12.000	12.000			115.000	115.000
22/03/2010				77.545	77.545			145.000	145.000
23/03/2010	2.500			10.000	12.500			133.650	133.650
25/03/2010					0			146.000	146.000
Total 2010	21.995	0	0	535.694	557.689	16.443	0	5.128.086	5.144.529
TOTAL General	153.310	1.117.417	620.000	4.023.664	5.914.391	547.653	5.867.047	9.174.065	15.588.765

Elaborado sobre la base de datos publicados por ONCCA.

cuando se sembraron 95.475 millones de acres de maíz.

La fuerte caída del área de trigo, los buenos precios del maíz y el optimismo respecto de la demanda del grano impulsaría a los productores a destinar más acres aunque no tanto ya que los productores respetan las rotaciones.

Los productores mayormente siembran soja en el campo que previamente sembró maíz porque la oleaginosa fija nitrógeno a los suelos que luego sirve como fertilizante el próximo año para la siembra de maíz.

El cultivo hoy se enfrenta con condiciones de excesiva humedad en la mayor parte de Medio Oeste que dificulta la preparación de los campos.

Igualmente aún resta para el periodo óptimo de siembra que se considera desde mediados de abril hasta primeros días de mayo. Lo normal sería que al 26 de abril tuviesen un 25% del maíz sembrado y un 50% al 5 de mayo.

La preocupación climática estaría más enfocada a lo que suceda en abril. Esta semana el clima fue húmedo y fresco en el sur y este del Medio Oeste mientras que se pronostica clima seco en el noroeste en los próximos cinco días.

Con un contexto de mayor siembra el sostenimiento de los precios solo podría estar por parte de la demanda ya que hay excedentes del cereal que podría cubrir los faltantes de una caída en la cosecha 2010.

La exportación es un componente importante en el balance que se muestra activo pero con una creciente preocupación por la competencia sudamericana.

Las inspecciones de embarque de maíz sumaron las 1.056.900 tn, arriba de lo esperado por el mercado, del volumen de la semana previa y del año pasado a la misma fecha. En la campaña comercial se embarcaron 23,5 millones de tn, casi 1 millón más respecto del 2009.

Las ventas semanales totalizaron las 606.800 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 550.000 a 750.000 tn. El acumulado del año comercial es de 33,69 millones de tn frente a las 31,71 millones del año pasado.

A la fecha los compromisos de ventas al exterior alcanzan casi el 70% de las proyecciones totales del USDA para la campaña 2009/10, reducidas en el último informe mensual por la mayor oferta de Brasil y Argentina que buscará demanda internacional.

En el mundo hay mucha oferta de granos forrajeros que son un limitante para la mejora de precios proveniente de algún problema en la siembra estadounidense.

Más producción más exportaciones

La actividad en el mercado local del cereal continúa siendo intensa. Los productores en los campos aprovechan el buen clima para cosechar y los exportadores están buscando el grano en el mercado.

Desde el comienzo de esta semana más corta, en el mercado hubo mejores precios para el maíz con entrega más cercana, que para el caso pasó de abril a mayo.

Así los exportadores mejoraron u\$s 2 el precio pagado el viernes anterior para el maíz con entrega a partir de mayo. Los u\$s 110 se repitieron en todas las jornadas mientras que hubo cambios en los precios para entrega más diferida.

El martes para entrega en junio se llegó a pagar u\$s 115 mientras que bajó hasta los u\$s 110 el viernes.

La volatilidad en los precios tuvo su efecto en los volúmenes de negocios relevados en el recinto. Cuando los precios mejoraron hubo operaciones por hasta 25.000 tn pero en los restantes días el volumen solo alcanzó las 5.000 tn.

Estos negocios igualmente parecen ser una muestra del volumen total que se está negociando sobre el maíz al compararlo con los datos semanales que se informan.

En el informe de compras, ventas y embarques del sector exportador al 17/03 se declaran compras de los exportadores por 913.200 tn del maíz 2009/10 para acumular un volumen total de 6,55 millones de tn que supera con amplitud las 3,40 millones del año pasado a la misma fecha.

El incremento en las compras responde a la necesidad que muestra el sector exportador para el cumplimiento de sus embarques y del requisito de adquirir la mercadería previamente para obtener luego Roes.

La actividad en las terminales muestra incrementos con el correr de las semanas. Para los próximos quince días, según informes de las empresas navieras, se espera la llegada de buques para cargar unas 920.700 tn, arriba de las 850.300 tn de la semana previa.

Del total, un 93% tiene como origen los puertos del up river con una gran diversidad de destinos entre los que se pueden mencionar a Egipto, Irán, Argelia, Marruecos, Arabia Saudita y Taiwán.

La gran amplitud de países compradores vuelve a confirmar que el maíz es el producto agrícola argentino con más disparidad de destinos y con niveles competitivos frente al primer exportador

mundial, Estados Unidos.

La competitividad se alcanza por el nivel de los precios y la calidad del grano. Con respecto a esta última el maíz estadounidense en la presente campaña mostró una caída respecto al promedio histórico por el retraso en la cosecha.

Los precios, por su parte, están con poco diferencial para llegar a los principales países importadores por la presión de la cosecha local y la reciente baja de los fletes.

El precio FOB mínimo oficial mostró un retroceso de u\$s 6 en la semana para quedar a u\$s 159, mientras que las ofertas informadas por privados quedaron en comprador a u\$s 156,30 y vendedor a u\$s 160,60, frente al precio FOB Golfo de México de u\$s 158,80.

Partiendo de los precios argentinos se obtiene un FAS teórico de maíz para entrega en mayo de u\$s 118, valor que supera los precios del mercado en casi u\$s 8.

La diferencia es normal a esta época del año donde la mayor oferta por el ingreso de la cosecha limita el precio que paga el exportador para obtener el grano.

La historia nos demuestra que la presión de cosecha lleva a obtener precios más bajos desde marzo hasta mayo/junio, aunque puede ser compensado por la actividad del exportador que necesita acreditar la tenencia del grano para obtener Roe Verde.

En la última semana se otorgaron Roe Verde 365 por un total de 539.650 tn que se sumaron a los anteriores emitidos desde comienzos del 2010 para acumular autorizaciones por 5,12 millones de tn que el sector exportador tiene que tener compradas.

Como se mencionó antes, las compras ascienden a 6,55 millones tn, a lo que se debe sumar algo más de 1 millón tn que se muestran como posición neta final de la campaña precedente.

El 2008/09, según datos oficiales, estaría finalizando con compras de maíz por 11,09 millones de tn por parte del sector exportador con embarques estimados acumulados del año comercial por 10,02 millones.

La diferencia entre compras y ventas infiere un stock de maíz en manos de estos participantes por algo más de un millón de toneladas que se suma a las compras actuales.

Así, el sector cuenta con una posición neta comprada en maíz que continua aumentando gracias a la posibilidad de obtener ROEs y exportar.

El aumento de las exportaciones es en respuesta a los buenos rendimientos que el grano obtuvo en la presente campaña en comparación con la anterior ya que el área de cobertura fue menor.

En el último informe especial del GEA se aumentó la estimación de cosecha de maíz a 20,4 millones de tn desde las anteriores 19,7 millones.

"Casi 700 mil Tn se suman a la anterior estimación de producción por los mejores rendimientos en Santa Fe, Córdoba y Buenos Aires. Por lo tanto, la estimación de productividad unitaria nacional pasa de 78,5 qq/ha a 80,4 qq/ha, dejando más que claro la excelente campaña del maíz", según la publicación.

Los ajustes efectuados en las estimaciones de rindes del maíz de esta campaña 2009/10, merced a los excelentes valores que se atestiguan en los campos de Santa Fe, Córdoba y Buenos Aires, pueden continuar en la medida que avancen las labores de recolección.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

25/03/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta antes de Dic09, se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja.)			Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)	
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	ROE 365	Total	ROE 45	ROE 180		Total
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000		1.437.571	341.794	65.000	406.794	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000		1.337.006	304		304	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000		1.492.695	165.237	465.000	630.237	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000		3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539		2.525.733	352.204	283.000	635.204	639.410
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404		2.285.252	435.755	127.000	562.755	565.564
Jul	397.721	28.300	426.021	1.651.494	217.000		1.868.494	74.712		74.712	76.764
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000		1.945.156	84.544		84.544	85.849
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000		1.441.886	56.056	35.000	91.056	92.680
Oct	164.888	170.000	334.888	1.365.349	210.000		1.575.349	8.544		8.544	9.434
Nov	199.465	30.000	229.465	806.030	40.324		846.354	425		425	1.929
Dic	76.309	135.000	211.309	1.233.195	220.516	9.430	1.463.141	56		56	1.031
Total Año 2009	3.785.135	807.800	4.592.935	20.381.626	1.590.783	9.430	21.981.839	2.225.305	1.414.000	3.639.305	3.683.514
Ene-10	83.778	95.000	178.778	530.739	391.000		921.739	1.785		1.785	3.825
Feb-10	34.302	20.000	54.302	511.015	72.000		583.015	730.000	2.198.000	2.928.000	2.928.612
Mar-10	105.993	45.049	151.042	1.333.160	563.800		1.896.960	515.128	705.000	1.220.128	1.220.499
Total 2008/09	2.835.282	972.800	3.808.082	18.752.803	2.054.083		20.806.886	1.884.993	1.414.000	3.298.993	3.338.476
Total Soja equivalente 2008/09			28.810.929								
Total 2009/10	105.993	45.049	151.042	1.333.160	563.800		1.896.960	1.245.128	2.903.000	4.148.128	4.148.128
Total Soja equivalente 2009/10			6.237.926								

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

Con una producción cercana a las 21 millones de tn el remanente exportable superaría las 12,5 millones de tn y el cereal recuperaría parte del terreno perdido en el mercado mundial en el 2009.

SOJA

Baja de precios, un poco más de volumen y logística con problemas

Casi 14 millones de toneladas de soja fueron vendidas hasta el momento en el mercado doméstico, de las cuales algo más de la mitad tiene precio pendiente de fijación. En el frente externo, se habrían vendido unas 200.000 Tm de soja, 700.000 Tm de aceite de soja y 133.000 Tm de harina y/o pellets de soja (392.000 Tm de soja; 55.000 Tm de aceite; 140.000 Tm en la semana anterior); algo floja la semana. Hay una huelga frente a algunas de las terminales portuarias del Up River que complica el ingreso de camiones a dichos muelles y, por lo tanto, la carga y partida de buques. Se sabe que algunos compradores, tratando de anticiparse a las potenciales demoras, cambiaron de muelles de carga, desechando aquellos con problemas y que son los que, generalmente, tienen mayor actividad.

Esta situación afirmó ligeramente las primas FOB argentinas pese a que la debilidad de las primas FOB brasileñas, por la gran venta de los productores, tendría que estar influyendo en nuestro frente externo.

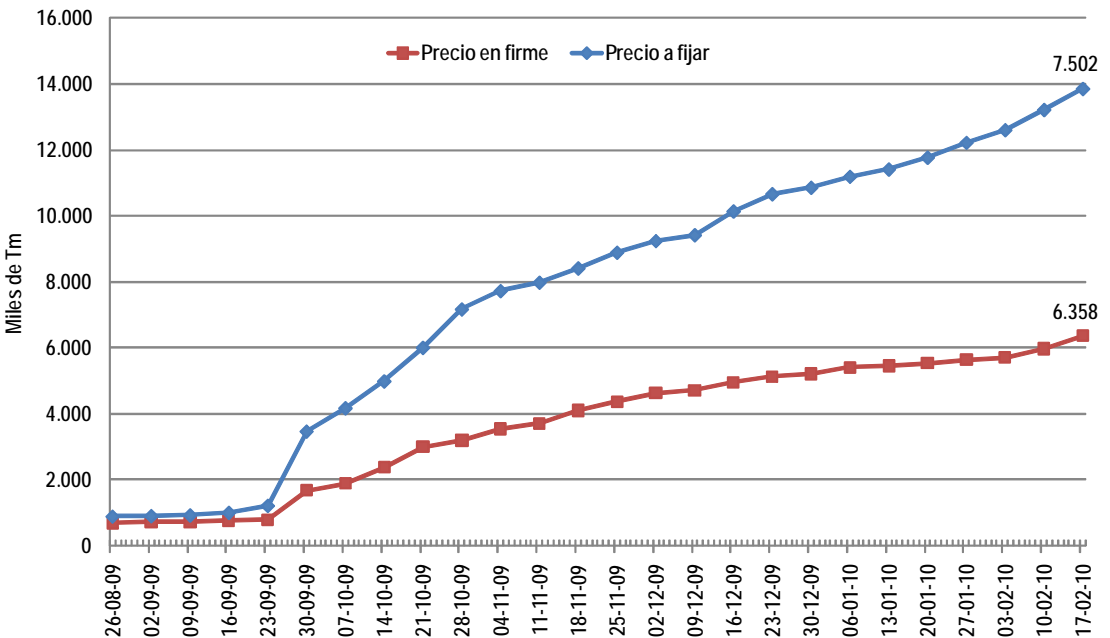
Para el embarque cercano de grano, los márgenes fueron neutros mientras que para la exportación industrial los números están en

torno a los 2 dólares por tonelada. No ocurre lo mismo con la cosecha nueva, que muestra contramárgenes como promedio de la semana y señala una situación ajustada para el sector.

Con un inicio de semana en suba, los precios de la soja negociada en el mercado físico de Rosario sintieron la influencia de las lluvias ocurridas durante el fin de semana en el área núcleo, lluvias que retrasaron el avance de las labores de cosecha (con un avance que no llegaría al 10% del área sembrada). Además de este retraso, las expectativas entre los analistas se centraba en que las precipitaciones habrían perjudicado el estado de algunos lotes.

Con un feriado nacional intermedio en la semana, por el Día Nacional de la Memoria, la soja finalmente acusó el impacto de las bajas del mercado referente de Chicago y el rápido avance de la cosecha.

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

Argentina: Oferta y utilización de SOJA

CICLO COMERCIAL (Abril / Marzo)	Var.Anual	Proyección de: Mrz'10			
		2009/10 <i>p</i>	2008/09 <i>e</i>	2007/08	2006/07
Area sembrada (000 ha)	9%	18.700	17.100	16.600	16.140
Area cosechada (000 ha)	13%	18.420	16.245	16.351	15.979
% Cosechado	4%	99%	95%	99%	99%
Rinde (Tm / ha)	51%	2,85	1,89	2,82	2,97
Soja (000 Tm)					
Stock Inicial	-62%	2.000	5.200	800	1.100
Producción	71%	52.500	30.700	46.200	47.500
Importación	-100%	0	200	3.700	2.200
Oferta Total	51%	54.500	36.100	50.700	50.800
Industria aceitera	39%	39.000	28.000	31.900	36.000
Industria balanceados	8%	430	400	400	400
Semilla y Residual	0%	1.400	1.400	1.300	1.200
Uso interno	37%	40.830	29.800	33.600	37.600
Exportación grano	156%	11.000	4.300	11.900	12.400
Utilización Total	52%	51.830	34.100	45.500	50.000
Stock Final	34%	2.670	2.000	5.200	800

Estimación propia sobre la base de las cifras comerciales oficiales para los anteriores ciclos. *p*: proyección. *e*: estimación. (*) Mercadería de otro origen incluida en la cifra de exportación.

En el recinto se observó una buena cantidad de oferentes queriendo realizar negocios frente a una muy firme demanda. Ello evitó que los precios mostraran una caída mayor a la que quedó como resultado de las operaciones de esta semana.

La soja disponible cerró la semana con un saldo negativo del 2,4%, luego de haberse fijado el valor Cámara Rosario a \$865 este lunes. Sobre el viernes se cerraron operaciones a \$820 y \$825, condición fábrica y Cámara, respectivamente; pero sobre el final de la jornada el interés de una empresa exportadora y su necesidad de mercadería generó operaciones a \$830 y \$835, también fábrica y exportación, respectivamente. El grueso de las transacciones, sin embargo, se habrían cerrado más temprano, además que no todos los compradores acompañaron a la exportadora que salió a pagar más. El volumen de transacciones de esta semana duplicó al de la semana anterior, pese al feriado intermedio.

La soja con entrega en mayo también clausuró la semana con pérdidas, aunque de menor envergadura que por la soja disponible (1% versus 2%). Para el grano que se destina a fábrica, los precios treparon a US\$ 221 el lunes, 3 más que el viernes 19. Con el transcurrir de las jornadas y la aceleración de la cosecha, se terminaron haciendo operaciones a 215/217 dólares la tonelada.

En esta semana, GEA mantuvo su estimación de la producción de soja 2009/10 en 52,5 millones de toneladas, igual que el mes pasado, a partir de lo cual se construye el balance de oferta y demanda de la campaña que puede apreciarse en la tabla adjunta.

A la espera del informe sobre siembras, el dólar dirige a la soja

Si analizamos los precios de la posición mayo de la soja desde comienzos de febrero, puede observarse que las cotizaciones se mantuvieron en un rango de variación no menor a 335 dólares ni mayor a 360 dólares. Aún más, dicho rango se fue reduciendo y durante todo marzo los precios oscilaron entre los 340 y 355 dólares por tonelada. No cabe duda de que los elementos subyacentes de fondo son bajistas, pero las influencias del dólar junto a alguna que

otra noticia alcista por el lado de la demanda o por el clima, permitieron mantener a los precios en dicho rango.

El comienzo de esta semana fue marcadamente bajista, con una caída hasta el jueves del 2% respecto al viernes pasado y siendo el dólar quien ejerció mayormente presión. Además, ante el inminente informe de siembras y stocks del USDA, los operadores se mantuvieron al margen, sin tomar demasiados riesgos. Asimismo, las expectativas apuntan al aumento del área sembrada con la oleaginosa, por lo cual las posiciones (a la luz de las proyecciones) fueron mayormente vendidas hasta el viernes, de manera de poder materializar beneficios en caso de cumplirse las estimaciones. Por lo tanto, las ventas de los fondos profundizaron la tendencia descendente.

Las oscilaciones del dólar vinieron de la mano de la situación de Grecia y que menguaron con la reunión que los líderes de la Euro zona llevaron a cabo el día jueves. En dicha reunión se llegó al acuerdo, después de varias semanas de discusión, de crear una protección conjunta con el FMI. De esta forma, Atenas recibiría fondos bilaterales de otros países de la Unión así como también de los Estados Unidos en caso de enfrentar serias dificultades. Sin embargo, el euro continuó en su camino descendente ya que la percepción inicial de los inversores fue que la participación del Fondo sugiere que ninguno de los países de la Unión puede resolver los problemas por sí mismo.

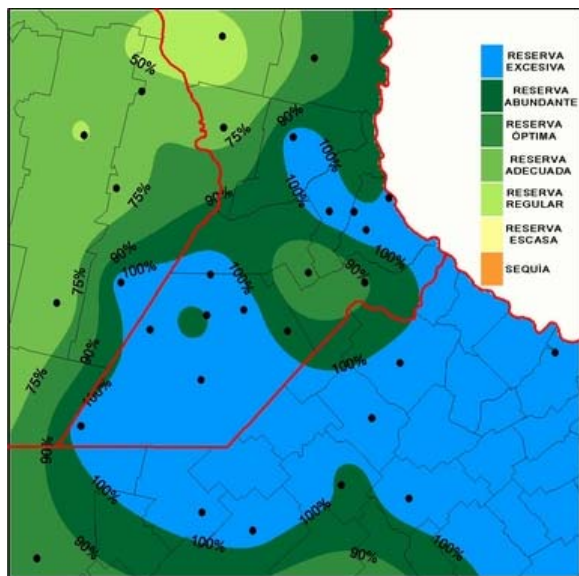
El jueves la soja cayó un 1,84% ante las noticias pesimistas de Portugal (después de que la agencia Fitch bajara su calificación de deuda), que reafirmaron la incertidumbre respecto de la situación económica de Europa.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

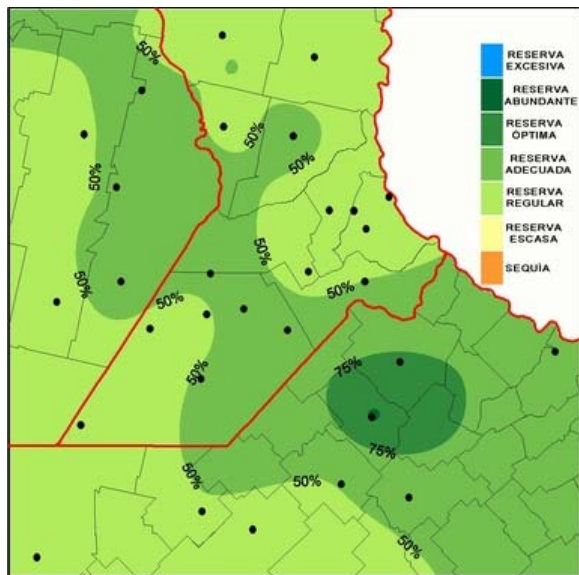
GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 25/03/10



GEA registraron montos de agua caída, con valores que variaron según las diferentes subzonas. Las precipitaciones más intensas se dieron en el Noroeste de GEA, sobre la subzona I, donde el máximo acumulado fue el de la estación ubicada en Clason con un total de 112 mm, también



subzona III, donde se acumuló un valor cercano a los 90 mm. El sector con los montos de lluvia más bajos fue el Noroeste de GEA, donde los mismos estuvieron por **MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE - Porcentaje de agua útil al 18/03/10**

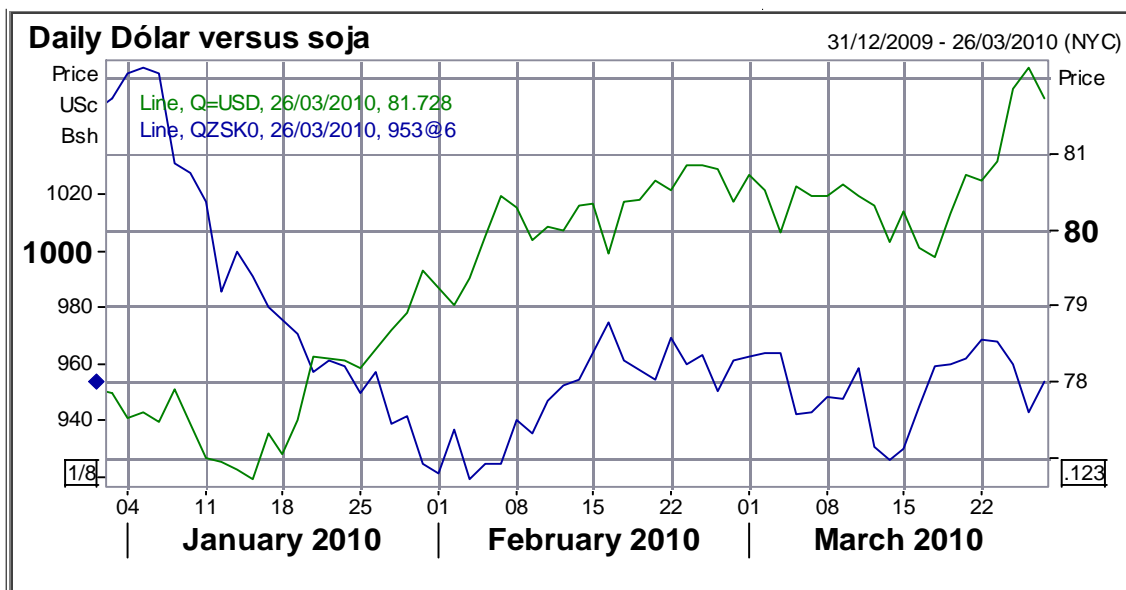
DIAGNOSTICO: Lluvias de variada intensidad se hicieron presentes sobre la región GEA durante el transcurso de la semana comprendida entre los días 17 y 24 de marzo, algunas de las cuales fueron bastante intensas. Todas las estaciones meteorológicas que componen la red de medición automática

registrarón valores altos de alrededor de 80 mm cada una. En el sur de GEA, las precipitaciones también fueron importantes, ejemplo de esto son las estaciones de Gral. Pintos, en la subzona I, con un total de 100 mm o la estación ubicada en la localidad de Rojas, en la

debajo de los 20 mm, llegando a ser inferiores a los 10 mm en estaciones como Bell Ville o Monte Buey. Como consecuencia de estas importantes precipitaciones, las reservas de agua en el suelo han aumentado considerablemente, especialmente en los sectores donde las lluvias tuvieron mayor intensidad. Gran parte del sector Sur y centro de GEA cuenta a la fecha con condiciones de humedad excesivas, mientras que hacia el norte las reservas son variables, observándose condiciones de humedad entre adecuadas y abundantes.

ESCENARIO: La semana comprendida entre el jueves 25 y el miércoles 31 de marzo comenzará con buenas condiciones de tiempo, escasa nubosidad, temperaturas normales para la época del año, viento leve del sector Este y sin probabilidades de precipitaciones en toda la región GEA. A partir del fin de semana las condiciones tienden a inestabilizarse, especialmente en la zona Norte de la región debido a que la circulación del viento comenzará a rotar al sector Norte, favoreciendo el aporte de humedad y un leve ascenso de los registros térmicos. Las condiciones mencionadas son favorables para el desarrollo de algunas precipitaciones sobre la región, por lo que no se descarta que en forma muy débil y aislada, se registren algunas llluvias y lloviznas pero con acumulados poco significativos en GEA y con un rápido mejoramiento de las condiciones. A partir del martes 30, las condiciones cambian significativamente, ya que se espera la llegada de un sistema frontal frío a la región, lo que generará precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas que se van a extender hasta el miércoles 31, con una rotación del viento al sector Sur y un incremento en su intensidad y un importante descenso de los registros térmicos..

www.bcr.com.ar/gea



Esto fortaleció aún más al dólar provocando retrocesos generalizados en todos los mercados de commodities.

La cosecha en Sudamérica avanza satisfactoriamente, lo cual aumenta la presión sobre los precios de la soja. En Argentina, se lleva cosechado el 8,5% de los cultivos, por debajo del ritmo del año pasado, ya que las recientes lluvias demoraron las actividades. Sin embargo, los pronósticos son alentadores lo que permitirá a los productores realizar significativos progresos en la recolección. No obstante, continúa la incertidumbre respecto a la situación política-laboral, que provocó paros en algunas terminales portuarias de la zona del Up River, interrumpiendo la carga y descarga de buques. Estos problemas ponen en jaque la capacidad de Argentina para hacer frente a las exportaciones.

Como dijimos al comienzo, las expectativas están puestas en el informe del USDA. En general se espera un incremento en el área destinarse a la siembra de soja (y también de maíz) lo cual, de confirmarse, sería bajista para los precios. Lo único que juega en contra, por el momento, es el factor climático. Si bien las siembras en el Medio Oeste comienzan en abril, la caída de nieve en niveles récord en algunas áreas podría demorar las actividades por segundo año consecutivo. Por otro lado, el reporte también da a conocer los stocks trimestrales y, en relación a éstos, las estimaciones son alcistas, ya que se está hablando de una caída en las reservas producto de las agresivas compras por parte de China.

En este sentido, el Ministerio de Comercio de China espera que las importaciones de soja alcancen los 4,56 millones en el mes de marzo, por encima de los 3,3 millones anteriormente estimados y recuperándose de la caída hasta los 2,95 millones de febrero. Ahora China empieza a comprar al Hemisferio Sur, lo cual se materializa en las menores cifras de exportaciones desde Estados Unidos. En el último informe, si bien los compromisos de la actual campaña crecieron casi un 28%, las intenciones de la próxima cayeron más del 90% y las exportaciones efectivas siguieron la misma tendencia, dis-

minuyendo un 13% semanal. En conjunto, las cifras fueron menores a las estimadas por el mercado, agregando presión a las cotizaciones. Sin embargo, según el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China (CNGOIC) los compradores aún se muestran reacios a ordenar cargamentos cercanos desde Sudamérica debido a las demoras en los puertos de Brasil y a los paros en Argentina.

El viernes, los resultados de la reunión de los líderes de la Euro zona sirvieron de base para fortalecer al euro y, en consecuencia, los precios mejoraron de la mano del debilitamiento del dólar. Así, la posición mayo subió un 1% diario, cerrando a 349,81 dólares por tonelada por correcciones técnicas frente a un mercado que se encontraba sobrevendido. Sin embargo, estas mejoras sólo permitieron una recuperación parcial, ya que la variación semanal fue negativa del 1,02%. Los subproductos, en sintonía con el poroto, registraron variaciones diarias positivas del 1,9% para la harina y del 0,65% para el aceite.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	19/03/10	22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro				feriado				
Maíz duro							444,67	
Girasol	920,00	920,00	910,00		900,00	912,50	699,48	30,5%
Soja	850,00	865,00	858,00		842,00	853,75	944,86	-9,6%
Mijo								
Sorgo	270,00	274,00	274,00		284,00	275,50	397,49	-30,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro		472,00				472,00		
Girasol	910,00	910,00	900,00		890,00	902,50	699,48	29,0%
Soja	840,00	855,00	850,00			848,33	943,75	-10,1%
Córdoba								
Trigo Duro			579,40			579,40		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							555,15	
Maíz duro								
Girasol		910,00	910,00		900,00	906,67	699,48	29,6%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro							455,22	
Girasol	910,50	911,40	901,40		890,90	903,55	698,37	29,4%
Soja							899,34	

* 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	22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10	19/3/10	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	feriado	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0		698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	270,0	270,0		270,0	270,0	270,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.350,0	2.400,0		2.400,0	2.400,0	2.350,0	2,13%
Girasol refinado	2.860,0	2.950,0		2.950,0	2.950,0	2.860,0	3,15%
Lino							
Soja refinado	2.550,0	2.660,0		2.660,0	2.660,0	2.550,0	4,31%
Soja crudo	2.200,0	2.250,0		2.250,0	2.250,0	2.200,0	2,27%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0					600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	940,0	860,0		860,0	860,0	940,0	-8,51%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10	Var.%	19/03/10
Trigo										
Exp/Timbües	C/Desc.	Cdo.	M/E			Feriado				
Exp/Ros	Grado 2 / PH 79	Cdo.	M/E							592,00
Maíz										
Exp/Ros	Abr	Cdo.	Grado 2	u\$s	110,00					
Exp/PA	Abr	Cdo.	M/E	u\$s	108,00					
Exp/Tmb	15/04-30/04	Cdo.	M/E	u\$s						108,00
Exp/Ros	15/04-15/05	Cdo.	Grado 2	u\$s						111,00
Exp/SM	15/04-15/05	Cdo.	M/E	u\$s	110,00	110,00				
Exp/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s	111,00	114,00	110,00	110,00	-1,8%	112,00
Exp/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	111,00	112,00	110,00	110,00	-1,8%	112,00
Exp/AS	May	Cdo.	M/E	u\$s	111,00	112,00	110,00	110,00	-0,9%	111,00
Exp/PA	May	Cdo.	M/E	u\$s	111,00	110,00		108,00	-3,6%	112,00
Exp/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s	111,00	114,00	110,00	110,00	-1,8%	112,00
Exp/SM	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	112,00		110,00	110,00		
Exp/Tmb	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	112,00	115,00	110,00	110,00	-2,7%	113,00
Exp/GL	Jun	Cdo.	M/E	u\$s	112,00	115,00	110,00	110,00	-2,7%	113,00
Exp/AS	Jun	Cdo.	M/E	u\$s			110,00	110,00		
Exp/SM	Jul	Cdo.	M/E	u\$s	113,00		112,00			
Sorgo										
Exp/SL	Hasta 01/04	Cdo.	M/E				290,00	280,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		270,00	270,00	270,00	270,00	0,0%	270,00
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E					270,00		
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E			270,00	270,00	270,00	0,0%	270,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		280,00	280,00	280,00			280,00
Exp/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	80,00	80,00	75,00	80,00	0,0%	80,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	840,00	830,00	-1,2%	840,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	840,00	830,00	-1,2%	840,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	840,00	830,00	-1,2%	840,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	840,00	830,00	-1,2%	840,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	840,00	830,00	-1,2%	840,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	840,00	830,00	-1,2%	840,00
Exp/SM	Desde 29/03	Cdo.	M/E		860,00	860,00	850,00	835,00	-1,2%	845,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		860,00	860,00	850,00	835,00	-1,2%	845,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	840,00	830,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		850,00	850,00	830,00	810,00	-3,6%	840,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		870,00	860,00	850,00			860,00
Exp/SM-AS	Abr	Cdo.	M/E	u\$s	222,00	220,00	220,00	217,00	-0,9%	219,00
Fca/Tmb	May	Cdo.	M/E	u\$s	221,00	220,00	218,00	215,00	-1,4%	218,00
Fca/SM	May	Cdo.	M/E	u\$s	221,00	220,00	218,00	215,00	-1,4%	218,00
Fca/SL	May	Cdo.	M/E	u\$s	221,00	220,00	218,00			
Fca/Ric	May	Cdo.	M/E	u\$s	221,00	220,00	218,00	215,00	-1,4%	218,00
Fca/VGG	May	Cdo.	M/E	u\$s	221,00	220,00	218,00	215,00	-1,4%	218,00
Fca/GL	May	Cdo.	M/E	u\$s	221,00	220,00	218,00	215,00	-1,4%	218,00
Exp/SM-AS	May	Cdo.	M/E	u\$s	222,00	220,00	220,00	217,00	-0,9%	219,00
Exp/Ramallo	May	Cdo.	M/E	u\$s	221,00	220,00	218,00	215,00	-1,4%	218,00
Exp/Lima	May	Cdo.	M/E	u\$s	221,00	220,00	218,00			218,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		920,00	910,00	900,00	900,00	-2,2%	920,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		920,00	910,00	900,00	900,00	-2,2%	920,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		910,00	900,00	890,00	890,00	-2,2%	910,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		910,00	900,00	890,00	890,00	-2,2%	910,00
Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E		900,00	890,00	880,00	880,00	-2,2%	900,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnft		920,00	910,00	900,00	900,00	-2,2%	920,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E		920,00	910,00	900,00	900,00	-2,2%	920,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR032010	435.848	400.898	3,868	3,867	feriado	3,867	3,867	-0,05%	
DLR042010	243.331	439.561	3,883	3,880		3,877	3,877	-0,21%	
DLR052010	166.645	219.071	3,904	3,900		3,896	3,895	-0,28%	
DLR062010	37.230	233.889	3,929	3,922		3,916	3,913	-0,38%	
DLR072010	41.940	169.170	3,957	3,953		3,945	3,933	-0,66%	
DLR082010	22.500	123.686	3,989	3,987		3,977	3,965	-0,63%	
DLR092010	20.630	131.608	4,027	4,015		4,009	3,999	-0,70%	
DLR102010	26.190	119.101	4,062	4,057		4,045	4,033	-0,71%	
DLR112010	12.060	117.748	4,103	4,092		4,078	4,068	-0,85%	
DLR122010	59.110	179.216	4,141	4,130		4,115	4,106	-0,85%	
DLR012011	25.210	45.257	4,182	4,165		4,154	4,140	-1,00%	
DLR022011	77.000	39.850	4,217	4,203		4,186	4,179	-0,90%	
DLR032011	4.558	24.459	4,264	4,239		4,222	4,220	-1,17%	
DLR042011	4.015	17.000	4,303	4,278		4,261	4,260	-1,00%	
DLR052011	17.183	54.713	4,340	4,330		4,302	4,302	-0,88%	
DLR062011		1.250	4,377	4,364		4,336	4,336	-0,94%	
DLR072011			4,417	4,403		4,375	4,375	-0,95%	
DLR082011	1.000	1.000	4,455	4,420		4,420	4,420	-0,79%	
DLR102011	2.000	330	4,545	4,545		4,545	4,545		
ECU032010		15	5,240	5,235		5,180	5,180	-1,33%	
ECU042010		100	5,275	5,270		5,215	5,210	-1,42%	
ECU052010		100	5,305	5,295		5,240	5,235	-1,69%	
RFX000000		270	3,864	3,865		3,867	3,867	0,09%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
IMR042010	50	270	110,40	110,00	feriado	109,20	108,00	-2,70%	
ISR052010	2.195	9983	220,00	220,50		216,50	216,50	-1,81%	
ISR072010	466	3923	223,50	224,00		219,80	219,80	-1,87%	
ISR092010	20	48	227,00	227,10		223,00	223,00	-1,98%	
ISR112010	124	480	231,00	231,50		227,10	227,80	-1,64%	
ISR052011		20	221,50	221,50		220,50	220,50	-0,45%	
MAI000000		64	110,00	109,50		108,00	109,00	-2,68%	
MAI042010	22	201	110,00	109,50		108,00	109,00	-2,68%	
SOF042010	448	1918	223,00	222,50		218,00	217,80	-1,49%	
SOF052010	568	704	223,50	223,90		219,80	220,00	-1,79%	
SOF062010	28	132	225,50	225,90		221,80	221,80	-1,86%	
SOF082010		640	232,50	232,50		228,50	228,00	-1,72%	
SOF102010	80	158	232,50	232,00		228,00	228,00	-1,94%	
SOF112010	128	128		235,50		232,00	232,50		
SOF042011		8	223,00	223,00		222,00	222,00	-0,45%	
SOJ000000			224,00	224,00		222,00	220,00	-0,90%	
SOJ042010		32	223,00	222,50		218,00	217,80	-1,49%	
SOJ052010	674	2083	223,50	223,90		219,80	220,00	-1,79%	
SOJ062010		20	225,50	225,90		221,80	221,80	-1,86%	
SOJ072010	24	504	228,50	228,50		224,70	224,40	-1,58%	
SOJ082010		60	232,50	232,50		228,50	228,00	-1,72%	
SOJ092010		3	234,00	234,00		230,00	229,50	-1,71%	
SOJ112010	134	30	236,50	235,50		232,00	232,50	-2,11%	
SOJ052011		12	224,00	224,00		223,00	223,00	-0,45%	
TOTAL	1.201.411	2.339.713							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10	En US\$
PUT										
ISR052010	216	put	140	212	3,200		feriado			5,100
ISR052010	220	put	12	1065	5,000					
ISR052010	240	put	32	52				22,500		
SOF102010	220	put	6	6		8,000				

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10
CALL									
ISR052010	232	call	40	572				1,400	

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	22/03/10			23/03/10			24/03/10			25/03/10			26/03/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR032010	3,869	3,867	3,867	3,867	3,864	3,867	feriado			3,868	3,866	3,868	3,868	3,866	3,867	-0,03%
DLR042010	3,886	3,880	3,885	3,883	3,880	3,880				3,880	3,875	3,877	3,878	3,875	3,877	-0,21%
DLR052010	3,905	3,904	3,905	3,903	3,898	3,900				3,901	3,895	3,896	3,895	3,892	3,895	-0,28%
DLR062010	3,929	3,929	3,929	3,922	3,922	3,922				3,923	3,916	3,916	3,915	3,913	3,913	-0,38%
DLR072010	3,957	3,955	3,955	3,953	3,950	3,953				3,954	3,945	3,945	3,942	3,930	3,933	-0,86%
DLR082010	3,989	3,989	3,989	3,989	3,986	3,987				3,980	3,980	3,980	3,970	3,970	3,970	-0,50%
DLR092010				4,023	4,014	4,015				4,010	4,005	4,009	3,999	3,993	3,999	-0,70%
DLR102010				4,058	4,050	4,057				4,046	4,046	4,046	4,030	4,025	4,030	
DLR112010				4,092	4,092	4,092				4,078	4,076	4,078	4,065	4,065	4,065	
DLR122010	4,141	4,141	4,141	4,132	4,125	4,130				4,130	4,115	4,115	4,108	4,103	4,108	-0,94%
DLR012011				4,168	4,162	4,165				4,165	4,155	4,155	4,150	4,140	4,140	-1,00%
DLR022011				4,204	4,198	4,203				4,191	4,183	4,186	4,179	4,165	4,179	-0,90%
DLR032011	4,265	4,261	4,261	4,241	4,238	4,239				4,230	4,230	4,230	4,220	4,220	4,220	-1,17%
DLR042011				4,285	4,278	4,278				4,280	4,280	4,280				
DLR052011				4,330	4,322	4,330				4,345	4,300	4,300				
DLR082011				4,420	4,420	4,420										
DLR102011				4,586	4,586	4,586				4,554	4,554	4,554				

AGRÍCOLAS

En US\$ / Tm

IMR042010	110,40	110,40	110,40				feriado			109,20	108,90	109,20	108,60	108,00	108,00	-2,70%
ISR052010	221,40	219,60	220,00	220,50	219,80	220,50				219,10	216,40	216,70	216,50	214,80	216,50	-1,81%
ISR072010	225,30	223,80	223,80	224,00	223,60	224,00				221,50	219,80	219,80	219,80	218,60	219,50	-2,01%
ISR092010				226,80	226,80	226,80										
ISR112010	232,00	231,60	232,00	232,00	231,30	231,30				228,10	227,10	227,10	227,50	227,00	227,50	-1,52%
MAI042010	110,00	110,00	110,00							108,00	108,00	108,00	109,00	108,50	109,00	-2,68%
SOF042010	223,00	223,00	223,00	222,50	222,20	222,50				220,50	220,00	220,00	217,60	216,50	217,60	-1,54%
SOF052010	224,00	223,00	223,00	223,00	223,00	223,00				221,30	220,50	220,50	217,50	217,50	217,50	-2,25%
SOF062010	226,00	226,00	226,00										220,00	220,00	220,00	
SOF102010				232,00	231,90	232,00										
SOF112010				234,00	234,00	234,00										
SOJ052010	224,30	223,10	223,50	224,00	223,00	223,90				222,00	219,50	219,80	220,00	218,00	220,00	-1,79%
SOJ072010	228,50	228,50	228,50							224,80	224,70	224,70	224,40	224,30	224,40	
SOJ112010	236,50	236,50	236,50										231,50	231,50	231,50	

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

2.352.872 Interés abierto en contratos

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen	Sem. Open	Interest	En tonelada					var.sem.
				22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10	
TRIGO B.A. 03/2010	500			132,50	131,00	feriado			
TRIGO B.A. 04/2010			2	135,50	134,00		137,00	136,00	
TRIGO B.A. 05/2010	1.300		89	141,20	140,50		140,30	139,50	-1,41%
TRIGO B.A. 07/2010	3.000		923	144,30	143,80		144,00	143,00	-0,90%
TRIGO B.A. 09/2010			124	147,50	147,00		147,00	146,00	-1,02%
TRIGO B.A. 01/2011	1.600		291	139,50	139,30		140,00	140,00	0,14%
TRIGO B.A. 03/2011			6	146,00	145,00		145,50	145,50	-0,34%
TRIGO Q.Q. 03/2010				101,00	101,00				
MAIZ Q.Q. 05/2010			1	100,00	100,00		100,00	100,00	
MAIZ Q.Q. 06/2010				100,00	100,00		100,00	100,00	
MAIZ ROS 04/2010	19.500		1.380	111,50	109,50		109,00	109,20	-2,50%
MAIZ ROS 05/2010	100		56	113,00	112,50		112,00	112,00	-1,32%
MAIZ ROS 07/2010	4.900		612	115,50	114,00		113,00	113,00	-2,16%
MAIZ ROS 09/2010	300		31	116,50	115,50		114,50	114,50	-1,72%
MAIZ ROS 12/2010	200		26	121,00	120,00		118,50	119,50	-1,24%
GIRASOL I.W. 03/2010				93,00	93,00				
GIRASOL ROS 03/2010				260,00	260,00				
SOJA I.W. 05/2010	3.500		140	105,00	105,00		105,50	105,50	-0,47%
SOJA Q.Q. 05/2010	1.300		356	97,50	99,00		98,50	98,50	1,55%
SOJA ROS 04/2010			66	222,60	222,80		217,50	218,00	-1,80%
SOJA ROS 05/2010	87.200		10.877	223,60	223,80		219,30	219,70	-1,48%
SOJA ROS 06/2010			1	225,00	225,00		220,00	220,00	-2,44%
SOJA ROS 07/2010	20.600		1.312	229,10	229,00		224,90	224,70	-1,79%
SOJA ROS 09/2010	1.000		13	233,20	233,20		229,00	229,00	-1,72%
SOJA ROS 11/2010	13.800		460	236,70	236,00		232,00	232,50	-1,57%
SOJA ROS 05/2011	100		40	224,00	224,00		223,00	223,00	-0,22%
SOJA VIL 05/2010			333	86,00	86,00		86,00	86,00	
SOJA VIL 07/2010			2	85,00	85,00		85,00	85,00	
SOJA DAI 05/2010	2.200		195	86,00	87,00		87,00	87,00	1,16%
SOJA DAI 07/2010			20	86,00	87,00		87,00	87,00	1,16%
SOJA FRS 05/2010	100		11	98,00	98,00		98,00	98,00	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open	Interest	En tonelada					var.sem.
				22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10	
Trigo BA Inm./Disp				510,00	506,00	feriado	506,00	506,00	-0,78%
Maiz BA Inm./Disp				432,00	423,00		420,00	420,00	-2,78%
Soja Ros Inm/Disp.				875,00	875,00		850,00	850,00	-1,73%
Soja Fab. Ros Inm/Disp				875,00	875,00		850,00	850,00	-1,73%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	22/03/10			23/03/10			24/03/10			25/03/10			26/03/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2010	132,0	132,0	132,0	132,0	131,0	131,0	feriado									
TRIGO B.A. 05/2010	142,0	141,0	141,0							140,3	140,0	140,3				
TRIGO B.A. 07/2010	145,0	144,5	144,5							144,0	144,0	144,0	143,0	143,0	143,0	-0,6%
TRIGO B.A. 01/2011	140,0	139,5	139,5	139,0	139,0	139,0				140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0	
MAIZ ROS 04/2010	111,5	111,0	111,4	110,0	109,5	110,0				109,0	108,0	108,5	109,3	108,7	109,2	-2,1%
MAIZ ROS 05/2010	112,0	112,0	112,0													
MAIZ ROS 07/2010	115,0	114,5	115,0	114,0	114,0	114,0				113,0	112,8	113,0	113,7	113,0	113,0	-2,2%
MAIZ ROS 09/2010	116,0	116,0	116,0													
MAIZ ROS 12/2010				120,0	120,0	120,0										
SOJA I.W. 05/2010	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0										
SOJA Q.Q. 05/2010	98,0	98,0	98,0													
SOJA ROS 05/2010	224,7	223,0	223,0	224,5	222,7	223,9				223,1	218,5	218,9	220,0	218,0	219,7	-1,8%
SOJA ROS 07/2010	230,0	228,8	228,8	229,1	228,0	228,0				227,6	224,0	224,0	224,7	223,5	224,7	-1,9%
SOJA ROS 09/2010				233,0	233,0	233,0										
SOJA ROS 11/2010	237,5	236,6	236,9	236,5	235,5	235,9				235,0	232,0	232,0	232,0	230,5	232,0	-2,1%
SOJA ROS 05/2011	224,0	224,0	224,0													
SOJA DAI 05/2010				87,0	87,0	87,0				86,0	86,0	86,0				
SOJA FRS 05/2010	98,0	98,0	98,0													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	214,00	214,00	feriado	212,00	212,00	214,00	-0,93%
Precio FAS		153,85	153,85		152,31	152,36	153,85	-0,97%
Precio FOB	Mar'10	v 215,00	v 215,00		v 215,00		v 215,00	
Precio FAS		154,85	154,85		155,31		154,85	
Precio FOB	Abr'10	v 216,00	v 216,00		v 215,00	v 218,00	v 215,00	1,40%
Precio FAS		155,85	155,85		155,31	158,36	154,85	2,27%
Precio FOB	May'10	v 220,00	v 220,00		v 220,00	v 220,00	v 220,00	
Precio FAS		159,85	159,85		160,31	160,36	159,85	0,32%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	162,00	160,00		159,00	159,00	165,00	-3,64%
Precio FAS		121,10	119,56		118,82	118,84	123,50	-3,77%
Precio FOB	Abr'10	v 165,64					v 166,33	
Precio FAS		124,74					124,83	
Precio FOB	May'10	161,71	161,02		158,46	158,96	163,58	-2,83%
Precio FAS		120,81	120,58		118,28	118,79	122,08	-2,69%
Precio FOB	Jun'10	c 158,16	160,82		158,76	160,43	c 159,64	0,49%
Precio FAS		117,26	120,39		118,57	120,27	118,14	1,80%
Precio FOB	Jul'10	v 162,10	164,36		160,53	161,02	v 163,58	-1,56%
Precio FAS		121,20	123,93		120,34	120,86	122,08	-1,00%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	106,00	104,00		102,00	102,00	108,00	-5,56%
Precio FAS		78,01	76,41		74,81	74,72	79,61	-6,14%
Precio FOB	Abr'10	v 114,46	v 112,20		v 108,26	v 108,76	v 115,94	-6,19%
Precio FAS		86,47	84,61		81,07	81,48	87,55	-6,93%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	361,00	360,00		355,00	355,00	356,00	-0,28%
Precio FAS		222,83	227,17		223,92	219,02	219,58	-0,26%
Precio FOB	May'10	358,28	354,76		348,33	351,82	355,77	-1,11%
Precio FAS		220,06	221,95		217,27	215,76	219,33	-1,63%
Precio FOB	Jun'10	361,28	357,88		351,63	355,03	358,61	-1,00%
Precio FAS		223,09	225,07		220,58	218,97	222,18	-1,44%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	405,00	405,00		405,00	405,00	405,00	
Precio FAS		234,39	234,39		234,41	235,20	234,39	0,35%

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

Tipo de cambio de referencia

		22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10	var.sem.	19/03/10
Tipo de cambio	cprdr	3,8240	3,8250	feriado	3,8270	3,8270	0,08%	3,8240
	vndr	3,8640	3,8650		3,8670	3,8670	0,08%	3,8640
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9445	2,9453		2,9468	2,9468	0,08%	2,9445
Maíz	20,0	3,0592	3,0600		3,0616	3,0616	0,08%	3,0592
Demás cereales	20,0	3,0592	3,0600		3,0616	3,0616	0,08%	3,0592
Habas de soja	35,0	2,4856	2,4863		2,4876	2,4876	0,08%	2,4856
Semilla de girasol	32,0	2,6003	2,6010		2,6024	2,6024	0,08%	2,6003
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9254	2,9261		2,9277	2,9277	0,08%	2,9254
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3269	3,3278		3,3295	3,3295	0,08%	3,3269
Harina y Pellets Soja	32,0	2,6003	2,6010		2,6024	2,6024	0,08%	2,6003
Harina y pellets girasol	30,0	2,6768	2,6775		2,6789	2,6789	0,08%	2,6768
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6768	2,6775		2,6789	2,6789	0,08%	2,6768
Aceite de soja	32,0	2,6003	2,6010		2,6024	2,6024	0,08%	2,6003
Aceite de girasol	30,0	2,6768	2,6775		2,6789	2,6789	0,08%	2,6768
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6768	2,6775		2,6789	2,6789	0,08%	2,6768

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	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	214,00	v215,00	v215,00	210,32	210,10	210,10	209,40	209,40	212,70
22/03	214,00	v215,00	v216,00	210,87	210,90	210,90	210,10	210,10	213,30
23/03	214,00	v215,00	v216,00	207,57	207,60	207,60	207,80	207,80	213,30
24/03	fer.	fer.	fer.	207,57	207,70	207,70	208,00	208,00	210,40
25/03	212,00	v215,00	v215,00	204,74	204,50	204,50	204,90	204,90	207,30
26/03	212,00		v218,00		204,12	204,12	204,48	204,48	206,87
Variación semanal	-0,93%		1,40%		-2,85%	-2,85%	-2,35%	-2,35%	-2,74%

Chicago Board of Trade(3)

	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
Promedio diciembre	204,02	207,94	213,17	221,76	228,57	231,00	234,89	239,31	
Promedio enero	185,18	189,76	195,47	204,78	214,16	218,18	222,83	228,26	
Promedio febrero	185,19	189,72	195,00	203,91	212,59	217,14	221,64	226,62	
Semana anterior	177,75	182,44	187,95	197,69	207,05	211,65	216,61	220,93	227,17
22/03	178,76	183,35	188,87	198,70	207,97	212,47	217,34	221,57	227,91
23/03	175,18	179,77	185,65	196,31	205,77	210,27	215,14	219,36	225,70
24/03	174,90	179,59	185,28	195,20	204,76	209,44	214,59	218,72	225,15
25/03	171,41	176,19	182,07	192,27	201,91	206,60	211,56	215,78	222,21
26/03	170,77	175,64	181,43	191,71	201,27	205,95	211,00	215,23	221,66
Variación semanal	-3,93%	-3,73%	-3,47%	-3,02%	-2,80%	-2,69%	-2,59%	-2,58%	-2,43%

Kansas City Board of Trade(4)

	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
Promedio diciembre	200,76	205,17	209,58	216,48			227,26		
Promedio enero	196,35	200,68	204,91	211,56	206,98	186,11	224,49	217,31	
Promedio febrero	187,04	191,08	195,35	201,65	207,94	187,04	214,99	218,65	
Semana anterior	180,78	184,82	189,23	195,66	201,54	180,78	209,72	213,03	218,54
22/03	181,52	185,56	189,79	196,22	202,28	181,52	210,45	213,76	219,27
23/03	178,21	182,16	186,57	193,00	199,06	178,21	207,15	210,45	215,97
24/03	178,30	182,34	186,57	193,00	199,15	178,30	207,24	210,55	216,79
25/03	175,18	179,22	183,45	189,97	196,12	175,18	204,21	207,51	213,76
26/03	174,72	178,76	182,99	189,51	195,66	174,72	203,75	207,05	213,30
Variación semanal	-3,35%	-3,28%	-3,30%	-3,15%	-2,92%	-3,35%	-2,85%	-2,80%	-2,40%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio diciembre	158,58	146,73			159,58				
Promedio enero	154,25		149,42		150,93				
Promedio febrero	138,05				132,40				
Semana anterior	108,00				v115,94				
22/03	106,00				v114,46				
23/03	104,00				v112,20				
24/03	fer.			fer.	fer.				
25/03	102,00				v108,26				
26/03	102,00				v108,76				
Variación semanal	-5,56%				-6,19%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Abr-10	May-10	Jun-10	Jul-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
Promedio diciembre	176,32	173,05				180,89	178,41	176,63	177,97
Promedio enero	178,45	169,35	161,71			179,07	179,02	179,77	176,13
Promedio febrero	161,75	160,23	161,63			168,03	169,24	168,95	166,25
Semana anterior	165,00	v166,33	163,58	c159,64	v163,58	165,12	166,30	167,50	170,70
22/03	162,00	v165,64	161,71	c158,16	v162,10	163,66	164,90	166,00	169,20
23/03	160,00		161,02	160,82	164,36	160,98	162,10	163,30	166,40
24/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	161,38	163,00	164,20	167,30
25/03	159,00		158,46	158,76	160,53	158,83	159,40	160,20	162,70
26/03	159,00		158,96	160,43	161,02		159,54	160,72	163,97
Variación semanal	-3,64%		-2,83%	0,49%	-1,56%		-4,06%	-4,05%	-3,94%

Chicago Board of Trade(5)

	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11	Dic-11
Promedio diciembre	162,59	166,18	168,56	171,14	174,98	177,47	179,65	177,02	
Promedio enero	156,13	159,71	161,99	164,09	167,94	170,38	172,47	170,47	169,83
Promedio febrero	147,32	151,46	154,29	156,88	161,31	164,05	166,11	164,16	162,96
Semana anterior	147,44	151,77	155,11	158,85	163,18	165,94	168,10	166,92	166,14
22/03	145,96	150,29	153,54	157,18	161,41	164,17	166,33	165,25	164,46
23/03	142,81	147,14	150,68	154,42	158,75	161,51	163,67	162,49	161,71
24/03	143,70	148,03	151,57	155,11	159,44	162,20	164,36	163,18	162,40
25/03	139,76	144,19	147,63	151,47	155,90	158,75	161,02	159,93	158,95
26/03	140,25	144,68	148,12	151,77	156,10	158,95	161,21	160,13	158,95
Variación semanal	-4,87%	-4,67%	-4,51%	-4,46%	-4,34%	-4,21%	-4,10%	-4,07%	-4,32%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Mar-10	Abr-10	Emb cerc	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
Promedio diciembre	370,00	160,00			905,47		905,53	909,61	
Promedio enero	370,00	153,50			894,85	870,23	879,50	880,00	
Promedio febrero	370,00	155,00	179,00		847,90	839,00	849,40	858,89	869,15
Semana anterior	405,00	155,00		150,00	860,00			852,50	857,50
22/03	405,00	155,00		150,00	865,00			852,50	860,00
23/03	405,00	155,00		150,00	865,00			847,50	855,00
24/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
25/03	405,00	155,00		150,00	865,00			845,00	857,50
26/03	405,00	155,00		150,00	860,00			845,00	852,50
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%			-0,88%	-0,58%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Afloat	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	243,70						950,00	990,00	970,00
22/03	237,32					945,00	950,00	985,00	965,00
23/03							950,00	985,00	965,00
24/03	226,87						955,00	990,00	970,00
25/03	226,46						955,00	990,00	970,00
26/03	227,75						940,00	970,00	955,00
Var.semanal	-6,55%						-1,05%	-2,02%	-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	356,00	355,77	358,61		374,30	373,50	376,40	376,40	373,55
22/03	361,00	358,28	361,28		377,10	376,00	379,00	379,00	374,17
23/03	360,00	354,76	357,88		376,90	375,80	378,60	378,60	378,60
24/03	fer.	fer.	fer.	fer.	374,00	372,90	375,60	375,60	371,79
25/03	355,00	348,33	351,63		367,60	367,60	370,10	370,10	367,67
26/03	355,00	351,82	355,03			371,12	370,02	372,86	372,86
Var.semanal	-0,28%	-1,11%	-1,00%			-0,64%	-1,70%	-0,94%	-0,18%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino/uruguayo, CIF Rotterdam. (9) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	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					360,00		358,71	360,27	358,99
22/03					361,93		361,56	362,94	361,65
23/03					361,38		361,19	362,66	362,11
24/03					358,44		358,25	359,72	358,81
25/03					352,37		352,19	354,03	353,11
26/03					356,60		356,60	358,16	357,34
Variación semanal					-0,94%		-0,59%	-0,59%	-0,46%

Chicago Board of Trade(8)

	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio diciembre	384,45	386,37	384,83	378,65	373,63	376,65	379,12	378,36	
Promedio enero	363,21	365,24	363,18	357,31	352,68	355,91	358,86	358,45	
Promedio febrero	348,17	351,02	349,52	343,61	339,13	342,46	345,33	346,35	
Semana anterior	353,39	356,24	354,95	349,81	346,13	349,16	351,92	353,48	355,87
22/03	355,87	358,90	357,62	351,83	347,51	350,45	352,84	354,58	356,79
23/03	355,69	358,44	356,60	349,53	343,93	346,87	349,44	351,64	354,31
24/03	352,75	355,50	353,30	346,04	340,71	343,74	346,32	348,61	351,37
25/03	346,32	349,26	347,23	340,07	335,48	338,51	341,26	343,56	346,22
26/03	349,81	352,65	349,99	342,46	337,31	340,44	343,19	344,94	347,69
Variación semanal	-1,01%	-1,01%	-1,40%	-2,10%	-2,55%	-2,50%	-2,48%	-2,42%	-2,30%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	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	448,47	448,36	431,54	448,03	442,61	485,98	499,26	506,45	512,76
22/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/03	442,20	445,30	429,47	446,62	440,87	488,35	500,42	507,61	512,48
24/03	427,28	430,51	413,29	430,73	422,98	476,25	487,02	492,29	495,41
25/03	430,40	433,63	417,38	435,57	429,11	480,99	489,38	494,76	497,24
26/03	432,18	434,35	417,49	434,89	428,94	477,67	489,45	497,01	498,52
Variación semanal	-3,63%	-3,13%	-3,26%	-2,93%	-3,09%	-1,71%	-1,96%	-1,86%	-2,78%

(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)			
	Abr-10	May-10	Jn/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	358,95		345,20	351,05		352,32		336,80	335,88
Promedio febrero	333,10		317,80	321,70		325,17		304,50	308,10
Semana anterior	342,00	332,00	325,00	325,00	325,00	337,00	324,00	312,00	311,00
22/03	351,00	335,00	326,00	327,00		336,00	323,00	312,00	311,00
23/03		334,00	326,00	326,00	327,00	338,00	325,00	316,00	316,00
24/03	347,00	333,00	322,00	320,00	322,00		322,00	312,00	312,00
25/03	350,00	334,00	323,00	322,00	322,00		323,00	312,00	312,00
26/03	342,00	332,00	321,00	320,00			321,00	309,00	309,00
Variación semanal	0,00%	0,00%	-1,23%	-1,54%			-0,93%	-0,96%	-0,64%

	SAGPyA(1) FOB Arg.					FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Abr-10	May-10	My/St10	Oc/Dc10	Abr-10	May-10	Jn/Jl10	Ag/St10
Promedio diciembre	376,53			313,86				319,57	
Promedio enero	364,05	305,10		298,85		310,69		299,04	
Promedio febrero	337,10	298,45		273,72		290,50		281,98	
Semana anterior	292,00	293,43	281,75	281,47	285,99	290,12	286,26	283,29	281,19
22/03	292,00	294,75	282,41	276,90	285,44	288,69	287,04	284,83	282,96
23/03	292,00	295,85	282,57	276,23	281,75	286,49	285,38	284,83	281,19
24/03	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	285,38	284,28	282,52	277,89
25/03	292,00	292,00	270,61	270,06	274,69	279,87	282,08	277,34	274,47
26/03	297,00	300,26	286,04	273,37	281,25	286,49	290,89	283,40	278,88
Var.semanal	1,71%	2,33%	1,53%	-2,88%	-1,66%	-1,25%	1,62%	0,04%	-0,82%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11	May-11
Promedio diciembre	333,06	334,08	333,11	329,03	321,12	320,20	321,02	323,23	
Promedio enero	314,53	313,96	312,01	308,30	301,09	299,37	300,71	303,28	
Promedio febrero	297,39	296,33	293,69	289,78	281,70	280,71	282,13	285,01	
Semana anterior	297,84	297,07	295,19	292,22	285,93	285,71	287,26	290,67	292,88
22/03	299,16	298,06	295,97	292,88	285,60	285,16	286,60	289,79	291,45
23/03	299,71	298,06	294,86	291,67	281,75	280,09	281,19	284,17	285,82
24/03	298,61	295,75	292,44	288,36	279,98	278,22	279,21	282,30	283,84
25/03	293,10	290,56	287,48	283,29	275,24	273,59	274,69	277,67	279,32
26/03	298,61	294,97	291,45	286,60	277,78	275,46	276,34	279,32	281,31
Var.semanal	0,26%	-0,71%	-1,27%	-1,92%	-2,85%	-3,59%	-3,80%	-3,91%	-3,95%

(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	815,00	827,00			900,34		897,64	911,17	924,71
22/03	823,00	832,00					901,81	915,37	
23/03	823,00	830,00					909,83	923,35	
24/03	fer.	fer.					898,12	911,46	924,81
25/03	805,00	815,00					895,17	905,83	919,15
26/03	808,00	817,00			911,00		897,60	911,00	924,39
Var.semanal	-0,86%	-1,21%			1,18%		0,00%	-0,02%	-0,03%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá					
	Mar-10	Abr-10	My/Jl10	Ag/Dc10	Abr-10	May-10	Jn/Jl.10	Ag/St.10	Oc/Dc.10	
Promedio diciembre	858,16		859,57		864,86					
Promedio enero	835,20	791,97	827,51		824,84					
Promedio febrero	830,57	826,28	827,94		834,25				842,27	
Semana anterior		816,80	826,28	844,58			829,59		844,58	
22/03		826,06	836,65	852,96	826,06	826,06	836,65		857,92	
23/03		808,64	827,83	845,91	823,20	822,10	831,13	836,65	851,42	
24/03	fer.	fer.	fer.	fer.	813,06	811,95	821,21	826,95	842,16	
25/03		802,47	809,75			806,88	811,95	820,77	837,31	
26/03		807,98	816,36		812,40	811,29	818,57		840,61	
Var.semanal		-1,08%	-1,20%				-1,33%		-0,47%	

Chicago Board of Trade(14)

	Chicago Board of Trade(14)								
	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11	Mar-11	May-11
Promedio diciembre	887,89	895,77	898,94	901,93	903,81	909,66	914,64	916,85	
Promedio enero	852,03	860,87	864,35	867,35	869,44	876,10	882,54	886,95	
Promedio febrero	850,74	860,68	864,58	867,39	869,22	875,12	880,81	885,22	
Semana anterior	866,40	875,88	879,85	882,94	885,80	893,08	898,15	901,90	903,00
22/03	875,66	885,14	889,11	892,20	894,40	901,46	906,53	910,27	911,38
23/03	871,69	880,73	884,70	887,35	889,55	896,60	901,68	905,42	906,53
24/03	861,55	870,81	874,78	877,65	880,07	887,35	892,42	895,72	896,83
25/03	853,17	862,65	866,40	869,27	871,91	879,19	884,26	888,01	889,11
26/03	858,69	868,17	871,91	874,78	877,43	884,70	889,77	894,18	895,28
Var.semanal	-0,89%	-0,88%	-0,90%	-0,92%	-0,95%	-0,94%	-0,93%	-0,86%	-0,85%

(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 17/03/10		Ventas	Declaraciones de Compras			Embarques est.	
Producto	Cosecha	SIN DATOS	semana	Total comprado	Total a fijar	Total fijado	Acumulado (*)
			1	2	3		año comercial
Trigo pan (Dic-Nov)	09/10		180,3	2.716,6 (5.252,0)	97,8 (696,7)	63,8 (351,2)	1542,3 (3.406,1)
Maíz (Mar-Feb)	09/10		913,2	6.550,6 (3.401,7)	567,3 (964,3)	88,3 (113,6)	812 (631,0)
	08/09		5,4	11.089,2 (17.225,5)	1.455,2 (3.864,3)	1.314,0 (3.163,4)	10.025,3 (14.451,1)
Sorgo (Mar-Feb)	09/10		33,0	346,6 (150,4)	50,4 (13,5)	2,1 (0,1)	64 (53,0)
	08/09			1.167,9 (1.397,9)	72,3 (123,1)	56,3 (70,9)	1.154,1 (1.127,6)
Cebada Cerv. (Dic-Nov)	09/10			369,6 (919,5)	335,7 (478,1)	197,8 (306,5)	88,2 (22,3)
Soja (Abr-Mar)	09/10		471,4	7.715,7 (***) (2.809,6)	3.472,8 (2.250,5)	545,3 (218,5)	
	08/09		0,2	6.744,5 (***) (16.902,6)	1.711,4 (**) (5.398,5)	1.687,0 (**) (4.465,4)	3.862,4 (11.749,9)
Girasol (Ene-Dic)	09/10		0,3	16,2 (37,7)	4,9 (23,4)	1,7 (4,1)	
	08/09			78,4 (312,1)	36,5 (155,7)	20,7 (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. (***) Cifras ajustadas.

Compras de la Industria

En miles de toneladas

Al 10/03/10		Compras estimadas (*)	Compras declaradas 1	Total a fijar 2	Fijado total 3
Trigo pan	09/10	2.107,3 (2.277,2)	2.001,9 (2.163,3)	667,1 (884,6)	332,0 (331,0)
	08/09	5.916,1 (6.888,5)	5.620,3 (6.544,1)	1.398,1 (1.867,0)	1.342,4 (1.865,7)
Soja	09/10	8.725,5 (**) (4.431,4)	8.725,5 (4.431,4)	6.532,1 (3.528,1)	880,7 (357,2)
	08/09	25.779,2 (28.422,2)	25.779,2 (28.422,2)	11.802,4 (11.539,7)	11.153,9 (10.572,5)
Girasol	09/10	1.154,7 (**) (1.691,1)	1.154,7 (1.691,1)	514,8 (1.247,0)	92,0 (208,1)
	08/09	3.492,7 (**) (4.556,0)	3.492,7 (4.556,0)	1.959,7 (1.491,2)	1.613,6 (1.145,8)
Al 03/02/10					
Maíz	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)
Sorgo	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

(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.

Exportaciones Argentinas de Subproductos**Por puerto durante DICIEMBRE de 2009**

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta	Totales*	Part.**
Bahía Blanca	12.500								28.700	41.200	2,4%
Terminal									16.500	16.500	1,0%
Cargill	12.500								12.200	24.700	1,5%
Necochea	17.239	33.355								50.594	3,0%
Emb.Directo	17.239	33.355								50.594	3,0%
Ramallo - Terminal	70.469									70.469	4,2%
Rosario	324.475								9.749	334.224	19,7%
Villa Gob. Gálvez	151.085									151.085	8,9%
Pta. Alvear									9.749	9.749	0,6%
Gral.Lagos	173.390									173.390	10,2%
Pto.San Martín	1.134.638	5.690								1.140.328	67,4%
Timbúes (Dryfs)	144.521									144.521	8,5%
Terminal VI	355.141									355.141	21,0%
Quebracho 3/	96.836									96.836	5,7%
IMSA	34.634	5.690								40.324	2,4%
Pampa	88.427									88.427	5,2%
Vicentín	270.699									270.699	16,0%
San Benito	144.380									144.380	8,5%
Totales	1.559.321	39.045							38.449	1.692.470	
Part.**	92,13%	2,31%								2,27%	

3/ 20.830 tn pellets soja paraguayo y 2.725 tn pellets de soja boliviano. (*) incluye 55.655 tn de harina de trigo.

Por puerto durante 2009 (enero/diciembre)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta	Totales *	Part.**
Bahía Blanca	388.481	77.141							288.478	754.100	2,9%
Terminal									214.792	214.792	0,8%
Pto.Galván	206.001	35.141								241.142	0,9%
Cargill	182.480	42.000							73.686	298.166	1,1%
Necochea	197.775	218.461					16.800			433.036	1,7%
Terminal QQ	8.100	41.549								49.649	0,2%
Emb.Directo	133.491	176.912					16.800			327.203	1,3%
ACA	56.184									56.184	0,2%
Ramallo - Terminal	124.944									124.944	0,5%
Rosario	4.745.903								91.572	4.837.475	18,6%
Villa Gob. Gálvez	2.744.242									2.744.242	10,6%
Pta. Alvear									74.107	74.107	0,3%
Gral.Lagos	2.001.661								17.465	2.019.126	7,8%
Pto.San Martín	18.400.087	457.571		2.050			2.300			18.862.008	72,7%
Timbúes (Dryfs)	1.537.779									1.537.779	5,9%
Terminal VI	5.905.925	89.590		2.050						5.997.565	23,1%
Quebracho 4/	2.666.308	3.789								2.670.097	10,3%
IMSA	714.979	150.920					2.300			868.199	3,3%
Dempa	24.758									24.758	0,1%
Pampa	1.705.546									1.705.546	6,6%
Vicentín	3.043.262	213.272								3.256.534	12,6%
San Benito	2.801.530									2.801.530	10,8%
Totales	23.857.190	753.173		2.050			19.100		380.050	25.943.061	
Part.**	91,96%	2,90%		0,01%			0,07%		1,46%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 4/ Corresponden 604.091 tn pellets soja paraguayo y 4.525 tn pellets de soja boliviano. (*) incluye 931.498 tn de harina de trigo durante 2009

Por destino durante 2009 (enero/diciembre)

salidas	P.Soja	P.Girasol	P.Maní	P.Maíz	P.Afrechillo	Sp.Algodón	P.Canola	HarinaTrigo	Malta	Totales	Partic./2
Países Bajos	2.762.429	302.664								3.065.093	11,81%
España	2.224.886	48.019						41		2.272.946	8,76%
Italia	2.252.545						2.300			2.254.845	8,69%
Reino Unido	1.269.044	75.471								1.344.515	5,18%
Indonesia	1.330.558									1.330.558	5,13%

Por destino durante 2009 (enero/diciembre)

salidas	P.Soja	P.Girasol	P.Maní	P.Maíz	P.Afrechillo	Sp.Algodón	P.Canola	HarinaTrigo	Malta	Totales	Partic./2
Polonia	1.095.541									1.095.541	4,22%
Vietnam	1.047.936									1.047.936	4,04%
Dinamarca	1.024.576	4.365								1.028.941	3,97%
Brasil								588.119	340.286	928.405	3,58%
Sudáfrica	772.819	82.593						342		855.754	3,30%
Malasia	798.630									798.630	3,08%
Tailandia	746.804	20.900					16.800			784.504	3,02%
Filipinas	759.431									759.431	2,93%
Argelia	670.322									670.322	2,58%
Irán	651.662	12.500								664.162	2,56%
Colombia	514.743	26.899						24		541.666	2,09%
Siria	512.938									512.938	1,98%
Chile	362.490	58.726		2.050			30.626	19.670		473.562	1,83%
Alemania	414.296									414.296	1,60%
Belgica	371.462									371.462	1,43%
Ecuador	354.562						3.450			358.012	1,38%
Perú	354.519						673			355.192	1,37%
Francia	272.747	60.482								333.229	1,28%
Irlanda	327.794									327.794	1,26%
Australia	312.957									312.957	1,21%
Venezuela	269.566						9.722	20.094		299.382	1,15%
Bolivia							256.960			256.960	0,99%
Arabia Saudita	221.712									221.712	0,85%
Libia	203.679							93		203.772	0,79%
Grecia	166.962	7.250								174.212	0,67%
Uruguay	115.294	48.304						302		163.900	0,63%
Turquia	152.691									152.691	0,59%
Túnez	146.021									146.021	0,56%
Egipto	136.719									136.719	0,53%
Portugal	131.392									131.392	0,51%
Corea del Sur	114.399							1		114.400	0,44%
Yemen	109.474									109.474	0,42%
Chipre	94.662									94.662	0,36%
Rusia	88.022									88.022	0,34%
Japón	81.901									81.901	0,32%
Libano	78.187									78.187	0,30%
Nueva Zelanda	71.239									71.239	0,27%
Rumania	67.829									67.829	0,26%
Corea	61.117									61.117	0,24%
China	46.400	5.000								51.400	0,20%
Emiratos Arabes U.	44.366									44.366	0,17%
Jordania	40.233									40.233	0,16%
Eslovenia	33.660									33.660	0,13%
Cuba								26.023		26.023	0,10%
Letonia	25.000									25.000	0,10%
Isla Mauricio	23.425									23.425	0,09%
Isla Reunión	21.174									21.174	0,08%
Angola								14.059		14.059	0,05%
Senegal	13.606									13.606	0,05%
Honduras	13.578									13.578	0,05%
Bangladesh	10.800									10.800	0,04%
India	10.500									10.500	0,04%
Ghana	10.179									10.179	0,04%
Nigeria	9.746									9.746	0,04%
Panamá	7.873									7.873	0,03%
Jamaica	5.891									5.891	0,02%
México	5.500									5.500	0,02%
Conqo	5.115							55		5.170	0,02%
Mozambique	4.500									4.500	0,02%
Camerún	3.990									3.990	0,02%
Costa de Marfil	2.997									2.997	0,01%
Mauritania	2.100									2.100	0,01%
Otros								1.009		835	0,00%
Totales	23.857.190	753.173		2.050			19.100	931.498	380.050	25.943.061	
Participación /3	91,96%	2,90%		0,01%			0,07%	3,59%	1,46%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado. 3/ Participación de cada producto sobre total pellets de soja incluye 604.091 tn de paraguay y 4.525 tn de boliviano. Otros: Paraguay(835), Surinam(88), E.Unidos(62) y Haití(24)

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante DICIEMBRE de 2009

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		9.250		14.750						24.000	7,13%
Pto.Galván		5.500		9.250						14.750	4,38%
Cargill		3.750		5.500						9.250	2,75%
Buenos Aires											
Embarque Directo											
Necochea		11.000								11.000	3,27%
Emb.Directo		11.000								11.000	3,27%
Ramallo - Terminal				10.000						10.000	2,97%
Rosario				104.223	18.500					122.723	36,48%
Guide					18.500					18.500	5,50%
Villa Gob. Galvez				66.700						66.700	19,83%
Gral.Lagos				37.523						37.523	11,15%
Pto.San Martín				168.666						168.666	50,14%
Timbúes (Dryfs)				41.021						41.021	12,19%
Terminal VI				29.130						29.130	8,66%
Quebracho /3				26.499						26.499	7,88%
Imsa				12.800						12.800	3,81%
Tránsito											
Dempa											
Pampa											
ACA											
Vicentín											
San Benito				59.216						59.216	17,60%
Totales		20.250		297.639	18.500					336.389	
Participación ^{3/}		6,02%		88,48%	5,50%						

/3 Corresponden 17.000 tn de aceite de soja paraguaya

Por puerto durante 2009 (enero/diciembre)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		263.943		102.835						366.778	6,47%
Pto.Galván		137.923		42.923						180.846	3,19%
Cargill		126.020		59.912						185.932	3,28%
Buenos Aires		34.564								34.564	0,61%
Embarque Directo		34.564								34.564	0,61%
Necochea		223.475		42.034				10.150		275.659	4,86%
Emb.Directo		223.475		42.034				10.150		275.659	4,86%
Ramallo - Terminal				24.000						24.000	7,13%
Rosario		730		1.076.829	47.458	9.500	2.470			1.136.987	20,05%
Villa Gob. Galvez				649.086						649.086	11,44%
Guide		730		9.670	47.458	9.500	2.470			69.828	1,23%
Gral.Lagos				418.073						418.073	7,37%
Pto.San Martín	1.858	405.186		3.414.703	1.517	1.000	9.898			3.834.162	67,60%
Timbúes (Dryfs)				312.664						312.664	5,51%
Terminal VI				1.144.020						1.144.020	20,17%
Quebracho 4/		8.880		577.823						586.703	10,34%
IMSA		84.534		181.340	1.517		4.517			271.908	4,79%
Tránsito				167.022						167.022	2,94%
Dempa		6.500		161.869						168.369	2,97%
Pampa		1.000		25.844			3.341			30.185	0,53%
ACA	1.858	6.500				1.000				9.358	0,16%
Vicentín		216.423		199.491						415.914	7,33%
San Benito				644.630			2.040			728.019	12,83%
Totales	1.858	927.898		4.660.401	48.975	10.500	12.368	10.150		5.672.150	
Participación ^{3/}	0,03%	16,36%		82,16%	0,86%	0,19%	0,22%	0,18%			

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 143.263 tn de aceite soja paraguayo y 1.600 tn aceite de soja boliviano.

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN MAGYP

Por destino durante 2009 (enero/diciembre)

En toneladas

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales*	Partic./2
China		194.200		1.926.070	15.000			10.150		2.145.420	37,82%
India		75.591		717.318		3.550				796.459	14,04%
Egipto		120.740		219.893						340.633	6,01%
Bangladesh		450		240.202						240.652	4,24%
Irán		123.300		80.050						203.350	3,59%
Sudáfrica		81.909		118.607						200.516	3,54%
Venezuela		4.200		169.800						174.000	3,07%
Perú				169.169						169.169	2,98%
Países Bajos		123.221		10.500	14.458	5.950				154.129	2,72%
Corea del Sur		10.280		137.165						147.445	2,60%
Emiratos Arabes		21.000		97.000						118.000	2,08%
Colombia		5.251		110.050						115.301	2,03%
Ecuador		66		104.405						104.471	1,84%
Rep.Dominicana		1.025		91.001						92.026	1,62%
Marruecos				64.054						64.054	1,13%
Malasia		16.066		42.027						58.093	1,02%
Brasil	1.858	3.071		45.000						49.929	0,88%
Francia		17.100		20.655	10.000					47.755	0,84%
España		8.975		35.700						44.675	0,79%
Senegal				37.802						37.802	0,67%
Túnez				31.739			4.517			36.256	0,64%
Omán		17.500		12.700						30.200	0,53%
Australia		22.744		2.970						25.714	0,45%
México		21.115		2.100						23.215	0,41%
Mozambique		4.009		17.210		1.000				22.219	0,39%
Corea del Norte				19.425						19.425	0,34%
Guatemala		45		18.850						18.895	0,33%
Pakistan				18.565						18.565	0,33%
Chile		1.751		15.700						17.451	0,31%
Haiti		432		14.860						15.292	0,27%
Angola		11.484		3.000						14.484	0,26%
Tanzania		4.250		7.965	1.517					13.732	0,24%
Isla Mauricio		2.579		10.599						13.178	0,23%
Argelia		4.600		7.890						12.490	0,22%
Estados Unidos		3.513			8.000					11.513	0,20%
Panamá		804		10.134						10.938	0,19%
Mauritania		4.200		6.023						10.223	0,18%
Vietnam				9.750						9.750	0,17%
Turquia							6.851			6.851	0,12%
Kenia		6.050								6.050	0,11%
Madagascar				6.000						6.000	0,11%
Taiwan		5.500								5.500	0,10%
Nicaragua		460		2.040						2.500	0,04%
Isla Reunión		2.400								2.400	0,04%
Costa Rica		1.172		1.050						2.222	0,04%
Kuwait				2.100						2.100	0,04%
Hong Kong				2.000						2.000	0,04%
Arabia Saudita							1.000			1.000	0,02%
Surinam		947								947	0,02%
Singapur		938								938	0,02%
Nueva Zelanda		71		820						891	0,02%
Jordania		798								798	0,01%
Japón		783								783	0,01%
Cuba		549								549	0,01%
Gabón		501								501	0,01%
Honduras		500								500	0,01%
Letonia		474								474	0,01%
Uruguay		12		443						455	0,01%
Antillas Holandesas		441								441	0,01%
Israel		200								200	0,00%
Barbados		164								164	0,00%
Otros		467								88	0,00%
Totales	1.858	927.898		4.660.401	48.975	10.500	12.368	10.150		5.672.150	
Participación /3	0,03%	16,36%		82,16%	0,86%	0,19%	0,22%	0,18%			

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

* Total aceite de soja incluye 143.263 tn de paraguay y 1.600 tn de boliviano. Otros: Bahrein(137), Libia(124), C.de Marfil(88), Noruega(43), A. y Barbuda, Dinamarca y Ghana(25)

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MARZO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2008/09 (act.)	3,07	9,00	0,03	12,10	6,69	4,98	0,43	8,63%
	2009/10 (ant.)	0,43	9,00	0,01	9,44	3,50	4,98	0,95	19,08%
	2009/10 (act.)	0,43	9,60	0,01	10,04	4,00	4,98	1,05	21,08%
	Variación 1/		6,7%		6,4%	14,3%		10,5%	
	Variación 2/	-86,0%	6,7%		-17,0%	-40,2%		144,2%	
Australia	2008/09 (act.)	3,65	20,94	0,13	24,72	14,72	6,85	3,14	45,84%
	2009/10 (ant.)	3,14	22,50	0,10	25,74	15,00	7,10	3,64	51,27%
	2009/10 (act.)	3,14	22,50	0,10	25,74	15,00	7,10	3,64	51,27%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-14,0%	7,4%	-23,1%	4,1%	1,9%	3,6%	15,9%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,41	28,61	0,38	33,40	18,81	8,03	6,56	81,69%
	2009/10 (ant.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,50	8,10	6,86	84,69%
	2009/10 (act.)	6,56	26,50	0,40	33,46	18,50	8,10	6,86	84,69%
	Variación 1/								
	Variación 2/	48,8%	-7,4%	5,3%	0,2%	-1,6%	0,9%	4,6%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	12,34	151,08	7,74	171,16	25,32	127,50	18,35	14,39%
	2009/10 (ant.)	18,35	138,22	6,50	163,07	19,00	127,00	17,06	13,43%
	2009/10 (act.)	18,35	138,14	6,50	162,99	19,00	127,00	16,99	13,38%
	Variación 1/		-0,1%		0,0%			-0,4%	
	Variación 2/	48,7%	-8,6%	-16,0%	-4,8%	-25,0%	-0,4%	-7,4%	
China	2008/09 (act.)	38,96	112,46	0,48	151,90	0,72	102,50	48,69	47,50%
	2009/10 (ant.)	48,69	114,50	0,60	163,79	1,00	102,00	60,79	59,60%
	2009/10 (act.)	48,69	114,50	0,80	163,99	1,00	103,00	59,99	58,24%
	Variación 1/			33,3%	0,1%		1,0%	-1,3%	
	Variación 2/	25,0%	1,8%	66,7%	8,0%	38,9%	0,5%	23,2%	
Norte de Africa	2008/09 (act.)	9,13	14,59	23,47	47,19	0,23	37,35	9,60	25,70%
	2009/10 (ant.)	9,60	19,40	19,05	48,05	0,24	38,33	9,49	24,76%
	2009/10 (act.)	9,60	19,40	19,05	48,05	0,24	38,53	9,29	24,11%
	Variación 1/						0,5%	-2,1%	
	Variación 2/	5,1%	33,0%	-18,8%	1,8%	4,3%	3,2%	-3,2%	
Sudeste Asia	2008/09 (act.)	2,55		11,96	14,51	0,42	11,66	2,43	20,84%
	2009/10 (ant.)	2,43		12,05	14,48	0,33	11,81	2,35	19,90%
	2009/10 (act.)	2,43		12,25	14,68	0,38	12,01	2,30	19,15%
	Variación 1/			1,7%	1,4%	15,2%	1,7%	-2,1%	
	Variación 2/	-4,7%		2,4%	1,2%	-9,5%	3,0%	-5,3%	
FSU-12	2008/09 (act.)	12,65	115,46	6,54	134,65	37,66	76,65	20,35	26,55%
	2009/10 (ant.)	18,51	113,67	5,50	137,68	35,03	79,50	23,16	29,13%
	2009/10 (act.)	20,35	113,83	5,50	139,68	35,13	79,38	25,17	31,71%
	Variación 1/	9,9%	0,1%		1,5%	0,3%	-0,2%	8,7%	
	Variación 2/	60,9%	-1,4%	-15,9%	3,7%	-6,7%	3,6%	23,7%	

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

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MARZO 2010

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2008/09 (act.)	2,87	18,62	0,13	21,62	12,22	8,47	0,93	10,98%
	2009/10 (ant.)	0,42	22,67	0,03	23,12	11,41	10,07	1,64	16,29%
	2009/10 (act.)	0,93	26,57	0,03	27,53	13,61	10,47	3,45	32,95%
	Variación 1/	121,4%	17,2%		19,1%	19,3%	4,0%	110,4%	
	Variación 2/	-67,6%	42,7%	-76,9%	27,3%	11,4%	23,6%	271,0%	
Canadá	2008/09 (act.)	4,01	27,17	1,90	33,08	3,87	22,85	6,36	27,83%
	2009/10 (ant.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,63	22,17	5,00	22,55%
	2009/10 (act.)	6,36	22,37	2,07	30,80	3,63	22,17	5,00	22,55%
	Variación 1/								
	Variación 2/	58,6%	-17,7%	8,9%	-6,9%	-6,2%	-3,0%	-21,4%	
Unión Europea	2008/09 (act.)	12,77	161,58	3,41	177,76	5,55	152,10	20,10	13,21%
	2009/10 (ant.)	20,10	152,58	2,78	175,46	3,28	153,21	18,98	12,39%
	2009/10 (act.)	20,10	152,00	2,78	174,88	2,78	153,21	18,90	12,34%
	Variación 1/		-0,4%		-0,3%	-15,2%		-0,4%	
	Variación 2/	57,4%	-5,9%	-18,5%	-1,6%	-49,9%	0,7%	-6,0%	
Japón	2008/09 (act.)	1,71	0,22	19,61	21,54		19,71	1,83	9,28%
	2009/10 (ant.)	1,83	0,19	19,46	21,48		19,61	1,88	9,59%
	2009/10 (act.)	1,83	0,19	19,46	21,48		19,61	1,88	9,59%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-0,8%	-0,3%		-0,5%	2,7%	10,98%
México	2008/09 (act.)	4,74	31,49	10,47	24,84	0,16	42,06	4,47	10,63%
	2009/10 (ant.)	4,22	29,33	12,45	46,00	0,05	42,55	3,40	7,99%
	2009/10 (act.)	4,47	29,05	12,40	45,92	0,15	42,45	3,32	7,82%
	Variación 1/	5,9%	-1,0%	-0,4%	-0,2%	200,0%	-0,2%	-2,4%	
	Variación 2/	-5,7%	-7,7%	18,4%	84,9%	-6,3%	0,9%	-25,7%	
China	2008/09 (act.)	40,43	172,66	1,65	214,74	0,22	160,32	54,19	33,80%
	2009/10 (ant.)	54,13	162,00	1,64	217,77	0,57	167,57	49,62	29,61%
	2009/10 (act.)	54,19	161,35	1,74	217,28	0,57	167,23	49,48	29,59%
	Variación 1/	0,1%	-0,4%	6,1%	-0,2%		-0,2%	-0,3%	
	Variación 2/	34,0%	-6,6%	5,5%	1,2%	159,1%	4,3%	-8,7%	
Brasil	2008/09 (act.)	12,87	53,62	1,60	68,09	7,01	47,48	13,60	28,64%
	2009/10 (ant.)	13,58	53,61	0,75	67,94	9,10	48,28	10,57	21,89%
	2009/10 (act.)	13,60	53,61	0,75	67,96	8,11	48,28	11,58	23,99%
	Variación 1/	0,1%			0,0%	-10,9%		9,6%	
	Variación 2/	5,7%	0,0%	-53,1%	-0,2%	15,7%	1,7%	-14,9%	
FSU-12	2008/09 (act.)	4,27	78,46	0,56	83,29	17,05	57,69	8,56	14,84%
	2009/10 (ant.)	8,51	67,44	0,55	76,50	14,15	55,80	6,56	11,76%
	2009/10 (act.)	8,56	67,76	0,55	76,87	14,15	56,16	6,57	11,70%
	Variación 1/	0,6%	0,5%		0,5%		0,6%	0,2%	-0,5%
	Variación 2/	100,5%	-13,6%	-1,8%	-7,7%	-17,0%	-2,7%	-23,2%	-21,2%

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

Situación en puertos argentinos al 23/03/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 23/03/10		TOTAL
										OTROS ACEITES	OTROS PROD.	
Hasta: 17/04/10												
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)												
SAN LORENZO	26.000	344.750	396.000	8.000	49.825	688.175	93.750	110.250	45.250			1.762.000
Timbues - Dreyfus		51.500	154.000		19.250	118.750	19.250	16.000				378.750
Timbues - Noble	15.000											15.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		83.000	25.000			68.600	7.000	19.500				183.600
Alto Paraná (T6 S.A.)												19.500
Quebracho (Cargill SACI)		63.750	52.000		30.575	76.225	5.000	14.000				227.550
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)												14.000
Nidera (Nidera S.A.)		46.000	165.000	8.000		8.000	8.000	7.000				235.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	11.000	35.500					13.500					49.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)												18.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		65.000										65.000
Vicerín (Vicerín SAIC)						228.700	31.000	16.750	42.750			259.700
Akzo Nobel												59.500
San Benito						187.900	10.000	37.000	2.500			237.400
ROSARIO	35.300	128.000	44.000		35.000	35.500	75.625	60.761		26.280		440.466
Ex Unidad 6 (Serv. Puertos S.A.)	35.300	30.000										65.300
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)			44.000				40.600	58.200				159.800
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		93.000			35.000	17.000	35.025	2.561		26.280		210.366
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		5.000				18.500						5.000
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal						40.000						40.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock		51.546										51.546
ZARATE		32.000										32.000
Terminal Las Palmas		32.000										32.000
NECOCHEA												
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	34.100		19.900		5.500	15.530	13.600	10.525	21.525		24.000	144.680
Open Berth 1			19.900		5.500		5.500					45.000
TOSA 4/5	20.000					15.530	8.100	10.525	21.525		24.000	55.680
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.		94.607	20.000			6.100	6.100		18.200		15.500	160.507
Galvan Terminal (OMHSA)		37.207									15.500	52.707
Cargill Terminal (Cargill SACI)		20.000										20.000
TOTAL	95.400	650.903	479.900	8.000	90.325	785.305	189.075	181.536	84.975	26.280	39.500	2.631.199
TOTAL UP-RIVER	61.300	472.750	440.000	8.000	84.825	723.675	169.375	171.011	45.250	26.280		2.202.466
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	15.000	13.000	67.500									95.500
Navíos Terminal	15.000	13.000	67.500									95.500

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

EL CANJE, PRINCIPAL PROTAGONISTA DE LAS PIZARRAS

Sin lugar a dudas el mercado local tiene sus ojos puestos en el progreso del canje de la deuda. Resulta lógico entonces comprender que los nuevos avances que se sucedieron durante la semana lograran impulsar tanto a los títulos públicos como al índice Merval- principalmente de la mano del sector bancario.

La autorización del canje de la deuda en default por parte de la autoridad reguladora de USA (SEC) y la presentación a los organismos equivalentes en Italia, Japón y Luxemburgo, fueron disparadores que renovaron el optimismo en la plaza local.

El contento que genera estas noticias da muestras de que el mercado descuenta que la propuesta del gobierno argentino tendrá una elevada aceptación, lo cual le abriría nuevamente las puertas de los mercados de deuda voluntarios, algo que por el momento sigue vedado desde la declaración de default.

Los títulos públicos fueron los que mejor reflejaban el clima. Los que más subieron fueron los bonos PAR en pesos y en dólares -títulos de elevada sensibilidad frente a las variaciones de tasas de interés ya que cuentan con DM que varían entre valores de 11 y 14-.

En renta variable el feriado dividió a las tendencias, siendo que las ganancias del 4,5% acumuladas durante el lunes y martes fueron absorbidas por pérdidas del jueves y viernes. Finalmente el

índice logró cerrar en verde pero con un acumulado del sólo 0,9%. En realidad, además de reflejar las novedades del canje, también se acopló a los vaivenes externos.

Buenos datos del sector inmobiliario en Estados Unidos y el acuerdo de países europeos para brindar ayuda a Grecia fueron las principales noticias que sostuvieron al mercado durante la semana. Sin embargo, ningún continente presenta un panorama tan exultante como para mantener un rally de tres semanas seguidas, como observamos en los principales índices bursátiles norteamericanos.

En Europa, todavía quedan muchas dudas sobre cómo se implementará la ayuda a Grecia, mientras que Portugal tuvo una baja en su calificación. En Asia, Preocupa la probabilidad de que China "enfrie" su economía ante el aumento de la inflación; mientras que en el propio Estados Unidos siguen atentos cualquier señal que insinúe un aumento de tasas. En relación a este último punto, la sensación es ambigua, ya que si bien los indicadores *lagging* o *coincident* sobre inflación no preocupan, aquellos denominados *leading*, por su capacidad de predecir procesos inflacionarios, inquietan un poco. Incluso, el mismo presidente de la Fed, Ben Bernanke sostuvo que la Reserva Federal comenzará a restringir las condiciones monetarias para impedir el desarrollo de presiones inflacionarias cuando sea necesario.

La próxima semana habrá que prestar atención a datos macro americanos, entre ellos se destaca la confianza del consumidor que elaborara la Universidad de Michigan, el ISM manufacturero y desempleo. Tres indicadores que podrían ayudar a descifrar los planes de la Fed para el corto plazo.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	22/03/10	23/03/10	24/03/10	25/03/10	26/03/10	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	476.871,00	28.946,00	feriado		696.857,00	1.202.674,00	-5,70%
Valor Efvo. (\$)	488.945,43	29.518,74			710.048,51	1.228.512,68	9,37%
Cauciones							
Valor Nom.	1.224.977,00	16.187.774,00		13.214.758,00	1.176.335,00	31.803.844,00	-5,00%
Valor Efvo. (\$)	2.997.097,39	3.814.060,98		6.477.524,08	1.362.737,30	14.651.419,75	-6,77%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	3.486.042,82	3.843.579,72		6.477.524,08	2.072.785,81	15.879.932,43	-5,69%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
05/04/2010	14	12,50	12,50	12,50	5.328,41	5.299,37	1
08/04/2010	17	12,50	12,50	12,50	8.829,93	8.766,88	1
10/04/2010	19	12,50	12,50	12,50	5.500,00	5.457,02	1
12/04/2010	21	12,50	15,00	13,75	3.910,73	3.878,72	2
13/04/2010	22	13,00	13,00	13,00	1.405,00	1.393,09	1
15/04/2010	24	12,50	13,00	12,63	23.971,68	23.739,09	4
16/04/2010	25	13,00	13,00	13,00	1.820,00	1.801,39	1
17/04/2010	26	12,50	13,00	12,83	12.859,52	12.725,79	3
18/04/2010	27	13,00	13,00	13,00	7.440,14	7.361,48	1
20/04/2010	29	13,00	13,00	13,00	10.673,00	10.556,44	5
21/04/2010	30	13,00	13,00	13,00	2.000,00	1.977,46	1
23/04/2010	32	13,00	13,00	13,00	3.042,00	3.003,49	2
29/04/2010	38	13,00	13,00	13,00	2.500,00	2.463,15	1
30/04/2010	39	12,50	14,00	13,08	14.296,81	14.083,86	6
01/05/2010	40	13,00	13,00	13,00	1.449,99	1.427,62	1
03/05/2010	42	13,00	13,00	13,00	12.122,00	11.934,96	1
09/05/2010	48	13,50	13,50	13,50	1.075,00	1.055,10	1
10/05/2010	49	13,00	13,50	13,25	8.240,76	8.091,76	2
12/05/2010	51	13,50	13,50	13,50	4.013,36	3.936,20	1
13/05/2010	52	13,50	13,50	13,50	2.300,00	2.253,33	1
14/05/2010	53	13,50	13,50	13,50	850,00	832,45	1
15/05/2010	54	13,50	13,50	13,50	17.373,00	17.008,15	3
16/05/2010	55	13,50	13,50	13,50	2.000,00	1.958,00	1
20/05/2010	59	13,50	13,50	13,50	1.660,00	1.622,20	1
22/05/2010	61	13,50	13,50	13,50	4.173,76	4.074,30	2
26/05/2010	65	13,00	13,00	13,00	10.000,00	9.766,93	1
27/05/2010	66	13,00	13,00	13,00	12.500,00	12.195,94	1
03/06/2010	73	14,00	14,00	14,00	12.500,00	12.145,94	1
04/06/2010	74	14,00	14,00	14,00	19.000,00	18.454,95	1
10/06/2010	80	14,00	14,00	14,00	2.932,76	2.841,22	1
11/06/2010	81	14,50	14,50	14,50	15.000,00	14.515,62	1
13/06/2010	83	14,50	14,50	14,50	12.500,00	12.091,70	1
15/06/2010	85	15,00	15,00	15,00	13.073,00	12.621,73	1
22/06/2010	92	14,00	14,00	14,00	1.173,76	1.132,91	1
12/07/2010	112	15,00	15,00	15,00	1.468,00	1.402,30	1
15/07/2010	115	15,00	16,00	15,33	40.355,71	38.398,97	3
17/07/2010	117	15,00	15,00	15,00	1.000,00	952,63	1
18/07/2010	118	15,00	15,00	15,00	6.920,00	6.592,20	1
20/07/2010	120	16,00	16,00	16,00	1.595,18	1.514,20	1
Totales Operados al	22/03/10				308.853,50	301.328,54	61
18/04/2010	26	12,00	12,00	12,00	13.876,23	13.745,18	1
19/04/2010	27	12,00	12,00	12,00	30.350,40	30.063,76	2
12/05/2010	50	12,75	12,75	12,75	6.000,00	5.892,96	1
15/05/2010	53	12,75	12,75	12,75	5.000,00	4.902,39	1
14/06/2010	83	13,50	13,50	13,50	44.500,00	43.143,64	1
20/07/2010	119	14,50	14,50	14,50	50.000,00	47.706,81	1
25/08/2010	155	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.337,31	1
Totales Operados al	23/03/10				159.726,63	154.792,05	8
02/04/2010	8	12,00	12,00	12,00	3.000,00	2.987,23	1
06/04/2010	12	12,00	12,00	12,00	1.500,00	1.493,13	1
10/04/2010	16	12,00	12,00	12,00	1.196,11	1.188,30	1
15/04/2010	21	12,00	12,50	12,25	29.464,02	29.218,95	2

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
16/04/2010	22	12,00	12,00	12,00	8.967,96	8.891,95	4
17/04/2010	23	13,00	13,00	13,00	2.620,00	2.595,04	1
18/04/2010	24	13,00	13,00	13,00	2.030,00	2.010,66	1
20/04/2010	26	12,00	14,00	13,20	6.601,20	6.536,56	5
21/04/2010	27	14,00	14,00	14,00	1.180,00	1.167,02	1
22/04/2010	28	12,50	14,00	13,33	7.527,88	7.441,43	3
23/04/2010	29	13,50	13,50	13,50	482,00	476,19	1
24/04/2010	30	13,50	13,50	13,50	640,00	632,05	1
26/04/2010	32	13,50	13,50	13,50	990,00	977,71	2
27/04/2010	33	13,00	13,00	13,00	800,00	790,15	1
29/04/2010	35	12,75	12,75	12,75	5.000,00	4.934,50	1
30/04/2010	36	13,50	13,50	13,50	1.370,00	1.350,03	3
02/05/2010	38	13,50	13,50	13,50	470,00	462,98	1
03/05/2010	39	13,50	13,50	13,50	1.262,00	1.243,15	2
08/05/2010	44	13,00	13,00	13,00	3.838,23	3.773,71	1
09/05/2010	45	13,50	13,50	13,50	525,00	515,84	1
10/05/2010	46	13,25	14,00	13,69	5.946,00	5.842,90	4
12/05/2010	48	14,00	14,00	14,00	650,00	637,77	1
14/05/2010	50	13,25	13,25	13,25	3.638,50	3.568,55	1
17/05/2010	53	14,00	14,00	14,00	4.893,00	4.791,91	3
18/05/2010	54	13,25	14,00	13,63	3.942,50	3.863,40	2
20/05/2010	56	13,00	14,00	13,50	4.258,42	4.166,83	3
21/05/2010	57	14,00	14,00	14,00	770,00	752,11	1
22/05/2010	58	14,00	14,00	14,00	3.320,00	3.241,67	1
24/05/2010	60	13,25	13,25	13,25	3.840,20	3.754,34	1
27/05/2010	63	13,00	13,00	13,00	18.000,00	17.586,59	1
30/05/2010	66	13,75	13,75	13,75	5.000,00	4.873,33	1
03/06/2010	70	15,00	15,00	15,00	590,00	572,59	1
06/06/2010	73	12,00	12,00	12,00	6.000,00	5.853,74	1
10/06/2010	77	15,00	15,00	15,00	480,00	464,54	1
11/06/2010	78	15,00	15,00	15,00	676,79	654,73	1
17/06/2010	84	15,00	15,00	15,00	2.398,00	2.313,39	1
18/06/2010	85	13,75	15,00	14,38	7.503,00	7.251,13	2
20/06/2010	87	13,50	13,50	13,50	8.904,22	8.617,37	1
21/06/2010	88	15,00	15,00	15,00	531,00	511,86	1
22/06/2010	89	15,00	15,00	15,00	3.320,00	3.200,32	1
28/06/2010	95	13,75	13,75	13,75	9.545,55	9.209,04	1
30/06/2010	97	13,75	13,75	13,75	6.000,00	5.784,28	2
06/07/2010	103	14,00	14,00	14,00	3.089,87	2.970,25	1
15/07/2010	112	14,00	14,00	14,00	1.950,12	1.867,05	1
Totales Operados al 25/03/10					184.711,57	181.036,27	68
15/04/2010	20	12,00	12,00	12,00	5.463,62	5.420,85	2
16/04/2010	21	15,50	15,50	15,50	34.000,00	33.642,83	1
20/04/2010	25	12,00	15,50	13,75	38.220,00	37.792,38	2
22/04/2010	27	15,50	15,50	15,50	30.000,00	29.610,20	1
24/04/2010	29	12,00	12,00	12,00	35.700,00	35.316,84	1
30/04/2010	35	15,50	15,50	15,50	13.900,00	13.673,54	1
06/05/2010	41	12,75	12,75	12,75	2.970,10	2.924,14	1
07/05/2010	42	12,75	12,75	12,75	4.000,00	3.936,74	1
09/05/2010	44	12,50	12,50	12,50	36.200,00	35.626,56	1
15/05/2010	50	12,75	12,75	12,75	4.737,14	4.649,43	2
17/05/2010	52	12,75	12,75	12,75	8.208,00	8.056,03	2
24/05/2010	59	13,00	13,00	13,00	42.000,00	41.092,59	1
27/05/2010	62	13,50	13,50	13,50	57.827,29	56.449,30	2
28/05/2010	63	13,50	13,50	13,50	15.463,94	15.089,99	2
14/06/2010	80	13,50	13,50	13,50	3.276,80	3.180,34	1
15/06/2010	81	13,50	13,50	13,50	1.460,34	1.416,84	1
18/06/2010	84	13,50	13,50	13,50	6.477,08	6.270,66	1
27/06/2010	93	14,00	14,00	14,00	48.547,00	46.822,89	1
30/06/2010	96	14,00	14,25	14,17	52.500,00	50.571,28	3
10/07/2010	106	14,25	14,25	14,25	13.000,00	12.464,70	1
14/07/2010	110	14,00	14,00	14,00	3.276,80	3.141,83	1
15/07/2010	111	14,00	14,00	14,00	2.915,88	2.792,70	2
19/07/2010	115	14,25	14,25	14,25	20.000,00	19.126,35	1
20/07/2010	116	14,25	14,25	14,25	14.000,00	13.383,44	1
22/07/2010	118	14,50	14,50	14,50	50.000,00	47.688,73	1
30/07/2010	126	14,50	14,50	14,50	7.790,00	7.407,45	1
31/07/2010	127	14,50	14,50	14,50	23.238,88	22.089,33	2
13/08/2010	140	14,75	14,75	14,75	3.276,80	3.095,42	1
15/08/2010	142	14,75	14,75	14,75	1.459,64	1.378,32	1
23/09/2010	181	17,00	17,00	17,00	20.000,00	18.413,42	1
Totales Operados al 26/03/10					599.909,31	582.525,12	40

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	22/03/10		23/03/10		24/03/10		25/03/10		26/03/10	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF "CIS 1" c. "A" \$ C.G. Cdo. Inmediato	102,528	9.744,18	9.990,51	9.990,02	feriado				102,668	48.671,43
VD FF "CIS 2" c. C.G. Cdo. Inmediato			101,675	19.207,00	19.528,72				101,831	11.271,00
VD FF ADVANTA 1 \$ C.G. Cdo. Inmediato	103,700	207.000,00	214.659,00							
VD FF BS AS CRED 4 MAY,CL B \$. Cdo. Inmediato										
VD FF CERRITO 2 c.A \$ CG Cdo. Inmediato	101,715	34.731,70	35.327,35							
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato	101,860	182.267,06	185.657,23							
VD FF LA VITALICIA 3 c. A \$ CG Cdo. Inmediato	98,970	4.748,83	4.699,91							
VD FF LA VITALICIA 5 \$ CG Cdo. Inmediato	100,603	38.380,00	38.611,43						100,920	320.970,00

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto comiado Monto futuro	22/03/10		23/03/10		25/03/10		26/03/10		
	7	14	7	14	30	11	14	29	
	29-Mar	05-Abr	30-Mar	06-Abr	22-Abr	05-Abr	08-Abr	23-Abr	10
	9,18	10,07	9,40	9,50	12,00	9,13	10,48	12,00	05-Abr
	47	3	66	2	1	22	39	1	09-Abr
	2.755.200,9	172.300,0	3.643.275	115.325	48.000	2.857.167	3.546.657	49.000,0	15
	2.760.052,7	172.965,5	3.649.842	115.745	48.473	2.865.031	3.560.912	49.467,2	9,38
									10,00
									2.100,0
									2.114,4
									2.100,0
									2.114,4
									9,68
									11
									11
									15
									10,50
									12,00
									12,00
									1
									1
									345,478
									45.700,0
									46,068,1
									47,479,0

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/08	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/08	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	4,800	26/03/10	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,440	26/03/10	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,700	26/03/10	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,750	26/03/10	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	9,900	26/03/10	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	4,130	26/03/10	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,580	26/03/10	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	12,150	26/03/10	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	6,550	26/03/10	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	5,250	26/03/10	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	3,400	25/03/10	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	3,200	26/03/10	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	8,400	26/03/10	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,450	26/03/10	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,200	26/03/10	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,590	26/03/10	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,910	19/03/10	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.	2,250	26/03/10	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	6,700	23/03/10	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,479	26/03/10	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,330	26/03/10	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	1,680	25/03/10	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	26/03/10	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	1,450	26/03/10	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	2,310	26/03/10	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,000	15/07/09	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,000	25/03/10	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,750	26/03/10	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,090	26/03/10	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 *	10,300	26/03/10	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,620	26/03/10	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	4,180	25/03/10	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	1,070	26/03/10	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,360	26/03/10	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	23,500	25/03/10	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,810	26/03/10	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	4,110	26/03/10	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,260	26/03/10	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,140	26/03/10	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	0,770	26/03/10	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	3,030	26/03/10	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	84,50	26/03/10	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	2,480	26/03/10	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	13,150	26/03/10	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	4,000	25/03/10	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,780	26/03/10	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,780	26/03/10	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	0,750	26/03/10	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,310	26/03/10	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	82,450	26/03/10	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,050	26/03/10	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,330	26/03/10	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	15,800	26/03/10	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	92,000	25/03/10	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	18,850	25/03/10	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	20,000	26/03/10	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	53,000	26/03/10	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	25,400	26/03/10	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" *	14,300	26/03/10	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	93,000	26/03/10	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	84,000	26/03/10	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,520	26/03/10	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,090	26/03/10	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