

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1393 • 23 DE ENERO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

La nacionalización de la banca **1**
 Exportaciones santafesinas **3**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

Precios y costos de la soja **4**
 La “denostada” soja: motor de la economía **5**
 Los precios de la soja no borran la ansiedad por la lluvia **6**
 El trigo sólo mejoró cuando EE.UU. exportó **11**
 El clima está reduciendo la producción local **13**

MERCADO DE CAPITALES

Comienzo de año sin muchos cambios **34**

ESTADÍSTICAS

USDA: Oferta y demanda de trigo, granos gruesos, maíz y soja por país (enero de 2009) **30**

LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA

En el "Ambito Financiero" del día de hoy se publica un buen trabajo de José Slaba Serrate titulado "El fantasma de la nacionalización sobrevuela bancos de Wall Street". En el mismo se muestra con claridad la tendencia a un desembarco del Estado como accionista mayoritario de las principales instituciones financieras del mundo. Este fantasma no parece preocupar a mucha gente, pero esperamos que sí preocupe a todos aquellos que tienen una visión más amplia de los temas económicos. Aunque el desembarco de los gobiernos en el control de las principales instituciones no se haga de una forma directa, de todas maneras sienta bases para futuras intervenciones.

Para tener un punto de referencia de las estadísticas que vienen a continuación, recordemos que el Producto Interno Bruto de Estados Unidos ronda los 14 billones de dólares.

Veamos algunas estadísticas recientes de la Federal Reserve sobre "Assets and Liabilities of Commercial Banks in the United States". Los datos que se pueden bajar de la página web de la Institución estadounidense corresponden al 7 de enero del corriente año y están expresados en miles de millones de dólares (ajustados estacionalmente):

a) Los activos llegaban a 12.297,7, cuando poco más de un año atrás, en diciembre de 2007, llegaban a 10.819,6. Las principales partidas correspondían al crédito bancario por 9.843,8. Dentro de estos créditos, había títulos de los gobiernos y otros por 2.711,3; préstamos diversos por 7.132,5. También había dinero en caja por 1.089,6 y otros activos por 1.114,1.

b) Los pasivos ascendían a 11.168,0 cuando a diciembre de 2007 ascendían a 9.654,8. Dentro de los pasivos, los depósitos llegaban a 7.303,1 (contra 6.655,6 a diciembre de 2007) y los préstamos con otras instituciones a 2.479,6 (contra 2.263,1 a diciembre de 2007).

c) El patrimonio asciende a 1.129,8, cuando a diciembre de 2007

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 22/01 al 26/02/09	29
USDA: Oferta & utilización de trigo por país (enero'09)	30
USDA: Oferta & utilización de granos gruesos por país (enero'09)	31
USDA: Oferta & utilización de maíz por país (enero'09)	32
USDA: Oferta & utilización de soja por país (enero'09)	33

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	35
Información sobre sociedades con cotización regular	36
Servicios de renta y amortización de títulos públicos	40

Viene de página 1

ascendía a 1.164,7.

Veamos ahora una lista de los principales bancos estadounidenses al 30 de setiembre del año pasado (2008) en millones de dólares. En el Semanario del 10 de octubre habíamos publicado la lista de los 10 principales bancos con datos al 30 de junio.

1)JP Morgan Chase BK NA, con activos consolidados por 1.768.657. De este total 1.181.802 son activos domésticos (67%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 3.554 en el país y 45 en el extranjero.

2)Bank of America NA, con activos consolidados por 1.359.071. De este total 1.251.657 son activos domésticos (92%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 5.775 en el país y 35 en el extranjero.

3)Citibank NA, con activos consolidados por 1.207.007. De este total 595.073 son activos domésticos (49%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 1.034 en el país y 351 en el extranjero.

4)Wachovia BK NA, con activos consolidados por 664.223. De este total 630.086 son activos domésticos (95%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 3.341 en el país y 8 en el extranjero.

5)Wells Farsi BK NA, con activos consolidados por 514.853. De este total 513.458 son activos domésticos (100%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 3.326 en el país y 3 en el extranjero.

6)State Street B&TC, con activos consolidados por 276.291. De este total 226.850 son activos domésticos (82%), La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 3 en el país y 10 en el extranjero.

7)U S BK NA, con activos consolidados por 242.597. De este total, 241.553 son activos domésticos (100%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 2.605 en el país y 1 en el extranjero.

8)Bank of NY Mellon, con activos consolidados por 218.699. De este total 151.672 son activos domésticos (69%). La propiedad es 100% estadounidense y el número de sucursales es de 12 en el país y 10 en el extranjero.

9)HSBC BK USA NA, con activos consolidados por 181.587. De este total 168.855 son activos domésticos (93%). La propiedad es 100% extranjera y las sucursales son 449 en el país y 5 en el extranjero.

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.

10)Suntrust BK, con activos consolidados por 170.007. De este total 169.966 son activos domésticos (100%). La propiedad es 100% estadounidense y las sucursales son 1.766 en el país.

Los activos de las 10 bancos mencionados ascienden a 6,60 billones de dólares, el 54% del total de los bancos del sistema de la Reserva Federal.

EXPORTACIONES SANTAFCINAS

Lamentablemente nuestro país, incluida nuestra provincia, no cuenta con un sistema estadístico eficiente, de ahí que muchos de los números que siguen deben tomarse 'con beneficio de inventario'. Por otra parte, es muy poco lo que se puede decir del funcionamiento de la economía si no se expresa a través de estadísticas. De ahí que tiene que ser una prioridad de los distintos gobiernos el contar con un sistema de información rápido y seguro y, en este sentido, no estamos progresando.

Nuestro país va a tener una caída importante de la producción granaria en el ciclo 2008/09. Nuestra estimación es la siguiente, aunque algunos de estos números pueden revertirse si se producen precipitaciones intensas. Es el caso de la soja que puede lograr alguna recuperación:

	<u>Prod. 2008/09</u>	<u>Prod. 2007/08</u>
Trigo	8,3 M Tn	16,3 M Tn
Maíz	15,0 M Tn	22,0 M Tn
Sorgo	2,3 M Tn	2,94 M Tn
Soja	41,0 M Tn	46,2 M Tn
Girasol	2,75 M Tn	4,65 M Tn
<u>Otros</u>	<u>4,0 M Tn</u>	<u>4,81 M Tn</u>
Total	73,4 M Tn	96,9 M Tn

Las exportaciones de granos, aceites y subproductos, durante el año 2008 (enero-octubre), llegaron a 64,3 millones de toneladas. En los dos últimos meses se estima que se pueden haber exportado 10 millones de toneladas más. Es decir que la exportación de todo el año habría llegado a una cifra de 74,3 millones de toneladas. Hay que tener en cuenta que en estas cifras están incluidas alrededor de 3 millones de toneladas de soja que se importaron temporariamente desde Paraguay y Bolivia, por lo que la exportación de mercadería producida en nuestro país puede haber llegado a 71 millones de toneladas.

En el corriente año estimamos que la exportación va a llegar a alrededor de 53 millones de toneladas de mercadería argentina, es decir cerca de 18 millones de toneladas menos que durante el año pasado. Hay que tener en cuenta que de existir en manos de productores y acopios alrededor de 8 millones de toneladas de soja y algo de maíz de la campaña 2007/08, las exportaciones durante el corriente año podrían incrementarse.

En cuanto a valores, la exportación del año pasado la estimamos en 29.000 millones de dólares y la de este año en 19.000 millones aproximadamente.

Las retenciones sobre exportaciones de productos granarios habrían llegado durante el año pasado a alrededor de 9.600 millones de dólares y llegarían durante el corriente año a alrededor de 5.500 millones de dólares.

La provincia de Santa Fe es una de las más importantes del país por su producción granaria. Por otra parte, al estar instalada en ella la mayor parte de la industria sojera de crushing y al realizarse el 78% de las exportaciones desde los puertos santafecinos up river Paraná, su participación en las exportaciones totales de nuestro país es muy importante.

La producción granaria de la provincia de Santa Fe del ciclo 2007/08 ha sido la siguiente: 11,48 millones de toneladas de soja, 2,65 millones de trigo, 2,54 millones de maíz, 577 mil de sorgo, 477 mil de girasol, 135 mil de arroz y cantidades menores para otros productos, en total casi 18 millones de toneladas. Las exportaciones habrían llegado a 15,3 millones de toneladas. Esas exportaciones habrían ascendido a casi 6.458 millones de dólares.

En el corriente año la producción granaria de la provincia de Santa Fe llegaría a alrededor de 12 millones de toneladas. La exportación sería de alrededor de 9,5 millones de toneladas con un valor de 3.300 millones de dólares.

Veamos ahora como han sido las exportaciones totales de la provincia de Santa Fe (incluyendo productos primarios, manufacturas de origen agropecuario, manufacturas de origen industrial y combustibles).

Las exportaciones de origen en la provincia de Santa Fe de todo tipo de producto en los diez primeros meses del año 2008 llegaron a 13.371 millones de dólares. Estimamos que en todo el año habrían llegado a alrededor de 16.000 millones de dólares. Si las exportaciones totales de nuestro país llegaron a 72.000 millones de dólares, las de la provincia de Santa Fe habrían llegado al 22,2% de ese total.

Las retenciones sobre exportaciones origen Santa Fe desde enero-setiembre fueron 3.188 millones de dólares, es decir el 26,5%. Para todo el año pasado estimamos 4.241 millones de dólares.

Las exportaciones de origen en la provincia de Santa Fe del corriente año (2009) las estimamos en 10.000 millones de dólares, con una caída de 6.000 millones con respecto al año pasado. Las retenciones sobre las exportaciones las estimamos en aproximadamente el 25% de las exportaciones, es decir alrededor de US\$ 2.500 millones.

Hay que tener en cuenta que cuando se habla de exportaciones origen en la provincia de Santa Fe se están incluyendo aquellas de subproductos y aceites derivados de materias primas (ej. la soja) que producida en otras provincias, se trituran en Santa Fe.

Las exportaciones aduana Santa Fe llegaron a 22.721 millones de dólares en el período enero-octubre del año pasado. Para todo el año estimamos 27.000 millones de dólares. Las exportaciones aduana implican las que se han registrado en las distintas aduanas santafecinas e incluyen productos, como la soja, que se han producido en otras provincias y que no sufrieron transformación en Santa Fe pero que se exportan por puertos santafecinos.

Las retenciones aduana Santa Fe desde enero-octubre del año pasado fueron 5.601 millones de dólares, es decir el 24,7%. Para todo el año pasado la estimamos en 6.670 millones de dólares.

Un dato que hay que tener muy en cuenta es el flujo de divisas que implica para la provincia de Santa Fe la comercialización granaria. Durante el año pasado las exportaciones de productos granarios origen en nues-

tra provincia llegaron a alrededor de 13.600 millones de dólares (hemos estimado que de los 16.000 millones de dólares de exportaciones origen en Santa Fe, a los productos granarios le correspondieron alrededor del 85%). Si a ese monto le deducimos un promedio de las retenciones que estimamos en alrededor del 30%, tendríamos una entrada en divisas de alrededor de 9.100 millones de dólares. Parte de este monto lo recibieron los productores de Córdoba, norte de Buenos Aires y otras provincias del Noroeste y Noreste.

En el corriente año estimamos que las exportaciones granarias origen Santa Fe serían de alrededor de 8.000 millones de dólares. Si le deducimos las retenciones estimadas en 2.400 millones (30% promedio) tendríamos un ingreso en divisas de 5.600 millones de dólares, parte de la cual lo recibirían los productores de Córdoba, norte de Buenos Aires y otras provincias del Noroeste y Noreste.

Haciendo una estimación grosera podemos estimar que el año pasado ingresaron a los productores de granos santafecinos alrededor de 4.500 millones de dólares y que este año ingresarían alrededor de 2.000 millones de dólares menos.

PRECIOS Y COSTOS DE LA SOJA

Según la publicación "Márgenes Agropecuarios" (enero 2009) los costos por hectárea de la soja de primera ascienden a 594 dólares, sin incluir los intereses sobre el capital tierra. Los costos de la soja de segunda ascienden a 353 dólares por hectárea. Veamos discriminadamente esos costos:

Para la **soja de primera**:

- a) Labranzas y fumigadas: u\$s 71/ha
- b) Semilla: u\$s 46/ha
- c) Agroquímicos y fertilizantes: u\$s 119/ha
- d) Cosecha: u\$s 59/ha
- e) Gastos de estructura: u\$s 110/ha
- f) Impuestos varios: u\$s 56/ha
- g) Comercialización: u\$s 132/ha
- h) Total: u\$s 594/ha

Para la **soja de segunda**:

- a) Labranzas y fumigadas: u\$s 57/ha
- b) Semilla: u\$s 52/ha
- c) Agroquímicos y fertilizantes: u\$s 52/ha
- d) Cosecha: u\$s 34/ha
- e) Estructura: u\$s 28/ha
- f) Impuestos varios: u\$s 28/ha
- g) Comercialización: u\$s 75/ha
- h) Total: u\$s 353/ha

La intención de siembra (según el informe semanal de la SAGPyA de principios de enero) ascendía a 17,79 millones de ha y hasta ese momento se habrían efectivizado 14,9 millones. De todas maneras, se estima que la siembra no superaría los 16,5 millones.

De la intención de siembra original se estimaba que a soja de primera le corresponderían 13.475.321 millones de hectáreas (75,7%) y a soja de segunda 4.314.482 millones (24,3%). Sin embargo, lo que falta sembrar en su mayor parte corresponde a soja de segunda, por lo que vamos a estimar que sobre una siembra de 16,5 millones de hectáreas el 80% corresponderá a soja de primera (13,2 millones de

hectáreas) y el resto a soja de segunda (3,3 millones de hectáreas).

Partiremos de los valores mencionadas en la publicación "**Márgenes Agropecuarios**" pero lo reduciremos en razón al menor uso de tecnología que se ha producido en esta campaña. El costo de la inversión (sin incluir los intereses sobre el capital tierra) lo estimamos de la siguiente manera:

Soja de primera: 13,2 millones de hectáreas por u\$s 500/ha = 6.600 millones de dólares.

Soja de segunda: 3,3 millones de hectáreas por u\$s 300/ha = 990 millones de dólares.

En total el costo de la implantación sería de 7.590 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta los intereses sobre el capital tierra que lo estimamos (como la mencionada publicación) en un 3% sobre un valor promedio de la tierra de 8.000 dólares la hectárea, tenemos:

13,2 millones de hectáreas de soja de primera + 1,65 millones de hectáreas de soja de segunda (se toma el 50%) = 14,85 millones de hectáreas.

14,85 millones de hectáreas x u\$s 8.000 x 3% = 3.564 millones de dólares.

Por lo tanto, estimamos un **costo total, incluido los intereses sobre la tierra, de 11.154 millones de dólares.**

Si la producción de soja asciende a 41 millones de toneladas, como algunos están estimando en estos últimos días, el ingreso para el productor sería el siguiente:

Partiendo de un valor FAS de 250 dólares la tonelada, **la producción tendría un valor de 10.250 millones de dólares, inferior en casi mil millones de dólares con respecto al costo total, incluido los intereses sobre la inversión en la tierra.**

LA 'DENOSTADA' SOJA: MOTOR DE LA ECONOMÍA

De los números mostrados en los artículos anteriores, números que por supuesto pueden variar con el transcurso de los días y aún mejorar, se deduce rápidamente que la 'denostada' soja es el producto que motoriza la economía del país, pero especialmente la economía de la provincia de Santa Fe.

A mediados del año pasado se había publicado en este Semanario un artículo sobre el efecto 'derrame' que tiene la soja en la economía argentina (Semanario N° 1369). En ese artículo y en base a un trabajo de la Consultora M&S habíamos estimado que las exportaciones argentinas llegarían en el 2008 a alrededor de 70.000 millones de dólares mientras que las importaciones estarían en el orden de 60.000 millones. En realidad las exportaciones alcanzaron una cifra un poco superior (alrededor de 72.000 millones de dólares).

Se estimaba también en dicho artículo que las exportaciones del complejo soja estarían en el orden de los 23.000 millones de dólares, es decir el 33% de las exportaciones totales del país, y es probable que se haya superado esa cifra llegando a 23.728 millones de dólares (ver el artículo del Lic. Gustavo López en "**Márgenes Agropecuarios**", enero 2009). El 'derrame' que produce el mencionado aporte del complejo sobre el resto de la economía es realmente importante

y en base a un informe de la Consultora M&S se había estimado en un 15% del Producto Bruto Interno del país, aunque la mencionada Consultora partía de exportaciones estimadas del complejo soja algo mayores, alrededor de 25.000 millones de dólares.

Según sus números de meses atrás el aporte del complejo soja sería el siguiente:

a) La soja propiamente dicha aportaría el 6% del PBI.

b) La red de proveedores que arrastra la soja (agroquímicos, maquinaria, combustibles, transporte, comercio, servicios financieros y profesionales y construcción) llegaría a alrededor del 4% del PBI.

c) La industria aceitera propiamente dicha aportaría el 3% del PBI.

d) La red de proveedores que arrastra la industria aceitera (transporte, comercio, maquinaria, servicios financieros y profesionales y construcción) aportaría el 2% del PBI.

El cálculo realizado por la consultora M&S mostraba la magnitud del aporte del complejo pero creemos que se quedaba corto, no con respecto al complejo soja sino con respecto al aporte del campo que estimaba en 20% del PBI. A nuestro entender habría que considerar no sólo la red de proveedores que arrastran los productos del campo y las industrias conexas sino también los sectores que usan los mencionados productos del campo.

Generalmente se subestima el aporte del campo al PBI. Esto se explica dado que se relaciona el aporte del campo en la producción de bienes con todo el PBI. Pero hay que recordar que más del 60% del PBI de nuestro país está determinado por el sector de servicios (comercio, financiero, transporte, etc.) y el campo también tiene una participación

importante en esos servicios. Tomemos como ejemplo el sector del transporte: la mayor parte del transporte interurbano de camiones son de productos del campo. En el transporte de cargas de ferrocarriles el transporte granario participa con el 50% del transporte global.

En otra de sus páginas, M&S realizaba un interesante cálculo del derrame de la soja en valores del mes de agosto. Lo vamos a publicar introduciéndole algunas modificaciones.

a) Se partía de una producción de 48 millones de toneladas de soja al valor FOB de ese momento de 520 dólares la tonelada. Esto nos determinaba una cifra de producción de 24.960 millones de dólares.

b) Se industrializaban alrededor de 36 millones de toneladas que a un valor de 520 dólares representa 18.720 millones de dólares. Se le agregaba valor por 1.872 millones de dólares.

c) Se exportaban 11 millones de toneladas de poroto sin industrializar a un valor total de 5.720 millones de dólares.

d) Por la exportación de esos 5.720 millones de dólares sin industrializar se pagaban retenciones por $5.720 \text{ millones} \times 35\% = 2.002$ millones de dólares.

e) Del crushing de soja resultaban subproductos que se estimaban en alrededor de 35 millones de toneladas entre harinas y aceites y que representaban 20.072 millones de dólares.

f) Se comercializaban en el mercado interno 570 millones de dólares de harinas y aceites.

g) Las exportaciones de aceite y harina ascendían a 19.502 millones de dólares.

h) Las retenciones sobre exportaciones de aceite y de harina, de 19.502 millones de toneladas, ascendían a $19.502 \text{ millones} \times 32\% = 6.241$ millones de dólares

i) El ingreso neto de retenciones sobre la exportación de poroto (5.720 millones de dólares - 2.002 millones de dólares de retenciones), es decir 3.718 millones de dólares, arrastraba en el camino 2.789 millones de dólares de mayor facturación de los proveedores.

j) El ingreso neto de retenciones por exportación y comercialización interna de aceites y harinas (19.502 millones de dólares - 6.241 millones de dólares), es decir 13.261 millones de dólares, arrastraba en el camino 9.946 millones de dólares de mayor facturación de los proveedores.

k) La soja movía alrededor de 39.097 millones de dólares, que correspondían a: en forma directa 18.119 millones de dólares; por derrame al resto 12.735 millones de dólares y por retenciones 8.243 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta que el Producto Bruto Interno de nuestro país ascendía el año pasado a alrededor de 270.000 millones de dólares, el movimiento de la soja ascendía a alrededor de 14,7% de ese Producto, que es lo que se estimaba más arriba.

Lamentablemente, la mencionada estimación resultó muy optimista dado que en los meses siguientes se hicieron sentir los efectos de la crisis financiera internacional y los precios comenzaron a bajar. A esto se agregaron dos efectos domésticos: a) el fenómeno de la sequía que ya hacía varios meses había comenzado a afectar primero a la campaña del trigo y después a los granos gruesos: maíz y soja. b) La no eliminación a tiempo de las retenciones en los granos que hizo que disminuyera fuertemente el uso de tecnología por parte de los productores, tanto para la cosecha fina como para la cosecha grue-

sa.

De la resulta de los mencionados efectos, hoy tenemos proyecciones de producción para la soja 2008/09 que llegan a alrededor de 41 millones de toneladas y aún menos. Por supuesto que la caída de abundantes precipitaciones podría mejorar el cuadro.

Si estimamos que los precios de la soja se sitúan en alrededor de 350 dólares por tonelada, tendríamos exportaciones por:

$40 \text{ millones de toneladas} \times \text{u}\$s 350 = \text{u}\$s 14.000$ millones, es decir alrededor de 9.000 millones de dólares menos que en la campaña anterior.

Si el complejo soja, según la estimación de M&S de agosto de casi 25.000 millones de dólares, tenía una proyección final, incluyendo los efectos indirectos, de casi 40.000 millones de dólares, hoy una producción que se estima en 14.000 millones de dólares podría llegar a tener un efecto total cercano a los 22.400 millones de dólares.

En el caso concreto de nuestra provincia de Santa Fe la caída se sentiría con mayor fuerza.

SOJA

Los precios no borran la ansiedad por la lluvia

Durante esta semana los precios pagados por la soja disponible superaron los \$ 900.

El mismo día lunes, con un mercado estadounidense cerrado por feriado nacional, los compradores se anticiparon a las casi seguras subas de la jornada siguiente y pagaron los \$900. ¿Por qué la certeza? Porque hubo lluvias en la región núcleo productiva de Argentina, pero con registros escasos e insuficientes.

Lejos de generar euforia, la suba de precios sirvió para que un mayor tonelaje se volcara al mercado trayendo, literalmente, alivio para los comerciales (compradores y vendedores) en una plaza seca de negocios. No obstante, los volúmenes no son los que esperaba el grueso de los operadores y se nota la reticencia a vender por expectativas de mejoras aún mayores en las cotizaciones de la soja.

El mismo jueves 21 y con un mercado de Chicago con bajas en soja, los compradores no lograban atraer negocios repitiendo los \$900. Fue menester que pagaran más; \$903 por la soja y aún así el tonelaje negociado fue la mitad de lo hecho en la jornada anterior en recinto. El viernes se ofrecían \$910 por la soja disponible casi dos horas antes de que Chicago cerrara y éste mostraba subas de 5 a 6 dólares la tn en sus dos primeras posiciones. Luego los ofrecimientos ascendieron a \$920 para fechas diferidas de entrega (ya sobre febrero). A poco de transcurrir la rueda, tres empresas exportadoras hicieron punta por originar a \$920 ya con entrega cercana, otra quedó ofreciendo \$910 y el resto se quedó fuera, habiendo estado en \$910.

Ésta ha sido la característica en casi toda la semana, por lo que el tonelaje acumulado superó lo hecho en recinto en el período anterior pero fue menor a la semana cerrada el 9.

Los \$920 pagados sobre las localidades aleñañas a Rosario significaron una mejora semanal del 3,4% en moneda local, mientras que una devaluación del medio por ciento en nuestra moneda se traducía en una suba del 2,8% en los precios de la soja, expresada en dólares estadounidenses.

De hecho, de un año a esta parte nuestra moneda se ha de-

valuado frente al dólar norteamericano, llegando casi al 10%. Este es uno de los motivos por los cuales la caída anual del precio interno de la soja se ve morigerado si se lo compara con el precio FOB de la oleaginosa. Este precio de exportación está expresado en dólares y llevaba acumulada una baja del 11% hasta el jueves.

El precio FOB de la soja, embarque cercano, estaba en US\$ 400 este jueves, 1,5% en baja frente a la semana anterior. Invariablemente se nota la ausencia de alguna punta en el mercado exportador debido al escaso interés por originar grano argentino en este período. Particularmente desde las terminales del Up River. El FAS teórico resultante estaba en US\$ 246, más de 10 dólares por debajo del valor que se paga en el mercado.

(Los informes de empresas navieras sobre la carga en buques mostraba casi 300.000 Tm por despachar en poco más de un mes (20/01 al 26/02). Sólo 62.000 se cargarían en buques por terminales de Up River.)

También hay contramargen en el sector de la industria exportadora aceitera, contramargen que se hizo menos negativo a lo largo de esta semana. Igualmente obliga a los operadores por la demanda a ser cautelosos a la hora de pagar precios más altos por la soja.

El aceite de soja a escala mundial viene reacomodándose y la harina de soja a recuperar su espacio en la ecuación del complejo. El FOB del aceite de soja, embarque cercano, cayó un 2% en la semana debido al accionar del mercado referente. Las primas FOB argentinas tuvieron una ligera recuperación, pero no lograron contrarrestar la baja del CBOT. Con US\$ 668,70 del FOB del aceite y US\$ 380,50 del FOB de la harina, el FAS teórico quedaba en US\$248,60, lejos del precio de la soja de 260 expresado en dólares estadounidenses.

En gran medida, los precios del disponible están influenciados por la grave situación climática sobre las principales áreas productivas de Argentina, ya que allí se plasma la preocupación por el grano que está disponible.

En el segmento de negociación de la cosecha 2008/09, la semana se inició con una mejora de 10 dólares frente al precio de la soja Mayo'09 del viernes pasado, pasando a US\$ 250. De allí en más, los precios escuchados en recinto oscilaron entre los US\$ 240 y US\$245. El viernes, en la medida que los pronósticos climáticos no daban mayores expectativas de lluvias importantes para las zonas bajo sequía, empezaron a aparecer ofertas a US\$ 250 por la soja nueva.

El volumen de transacciones es escaso en general. Los 250 que se dieron sirvieron para cerrar operaciones por un volumen superior al que se venía observando, sumando unas 35.000 toneladas en recinto en toda la semana. Para el actual contexto se consideraba que el volumen era interesante.

A medida que pasaron los días, la brecha entre los *forwards* May09 y los futuros para el mismo mes de entrega se fue abriendo en favor de estos últimos. De 3,5 dólares por tonelada se pasó a 8,5 dólares el día miércoles, cuando en MATBA May09 ajustó a US\$ 253,50.

Los márgenes de la exportación industrial no son muy buenos para la cosecha nueva, aunque mejores que para la soja embarcada de la presente cosecha y mejores, también, que la exportación del grano.

En cualquiera de los casos, la obligatoriedad de embarcar dentro de los 45 días desde que se autoriza el ROE Verde limita el cierre de negocios hacia adentro, es decir, en la plaza doméstica.

Claro que existe la posibilidad de embarcar dentro de un período

de 180 días desde la autorización del ROE Verde, pero para ello debe adelantarse el pago del derecho de exportación correspondiente.

En la actual contexto político - económico, donde se habla mucho de qué se puede hacer por amortiguar el golpe que la sequía le está asestando al campo, incluyendo pedidos de baja en las retenciones... ¿quién adelantará derechos de exportación?

Demasiada incertidumbre para arriesgar en la partida. Ergo, la plaza para la cosecha nueva tiene precios, pero negocios... pocos. Ésa es la impresión que se recoge entre los operadores porque no se tiene la certeza que brindaban las estadísticas comerciales que la Secretaría de Agricultura publicaba puntualmente todas las semanas. Hoy, la SAGPyA no tiene esa facultad y la ONCCA no la ha retomado. Faltan los números comerciales.

En un año 2009 muy complicado, resulta perjudicial para el sector comercial, pero más particularmente para los vendedores (léase, productor), que el ejemplo del INDEC se extienda a otros organismos oficiales, como la ONCCA.

Cada día que no llueve resulta desfavorable para la soja implantada. En la página 9 se muestra la necesidad de lluvias para los próximos 15 días para el área núcleo, área cubierta por la red de estaciones meteorológicas de GEA - Guía Estratégica para el Agro. Ese área representa el 35% del total de soja sembrada en esta campaña 2008/09 y participó con el 43% de la producción de soja 2007/08, siendo una de las que ostenta las mayores necesidades hídricas. Se necesitan entre 100 y 140 mm de agua para satisfacer las necesidades de los lotes de soja de primera.

Por lo pronto hay pronósticos de lluvias, tal como puede verse en la siguiente página. Sólo que habrá que aguardar para ver con qué nivel de intensidad.

Hay muchos pronósticos de producción dando vuelta. La certeza es que esta campaña va a ser inferior a la del año pasado.

Por lo pronto, en esta semana la SAGPyA estimó que la superficie que se terminará dedicando a la soja 2008/09 se acercaría a las 16,5 millones de hectáreas. Eso ya es inferior a la superficie 2007/08.

En el sector privado siempre se menciona que la Secretaría de Agricultura subestima el área sojera; aún así también en el sector privado ya parten de una caída efectiva respecto del ciclo pasado.

Agréguese a la menor área: a) un retraso en las labores de siembra por lo que una buena cantidad de lotes se implantaron tardíamente, perdiendo la semilla potencial productivo para expresarse en su plenitud; b) un nivel de reserva de agua en el suelo deficitario respecto de campañas anteriores; c) una aplicación de tecnología inferior a la de otras campañas por un tema de costos; y d) las condiciones de falta de agua y elevadas temperaturas. Estas últimas condiciones afectaron a la soja de primera que ya se encontraba en fase de definición de rindes, y elevaron sustantivamente la necesidad de agua por haber ingresado en la campaña ya con un fuerte déficit de reservas. Para la soja de segunda significó que, directamente, no se pudiera sembrar la oleaginosa en un buen hectareaje.

Por lo tanto, a la menor área se agregan menores rindes.

¿Cuál es el rango de estimaciones de producción? Van desde los 36 a los 44 millones de toneladas; una media en torno a los 40 millones. A esto número se van acercando cada vez más varios estimadores.

Argentina no es la única "golpeada"

Paraguay, Bolivia y Uruguay y, en mucho menor medida, Brasil se suman al fenómeno de una campaña que arrancó con bajas reservas de agua en el perfil del suelo y que se fue complicando en la medida que no llovió en enero, además de sufrir temperaturas elevadas.

Oil World resume esta situación proyectando la producción de soja de todo Sudamérica en 108 millones de toneladas, 7% por debajo del ciclo precedente.

Para Brasil, OW estimó la cosecha en 57,5 millones Tm, pero estima que tendrá que reajustar a la baja. Safras & Mercado estimó la cosecha en 59,72 millones Tm (60,44 millones en el 2007/08), frente a los 59 millones proyectados por el USDA.

Para Argentina, OW estimó una cosecha que va de 40 a 43 millones de toneladas, mientras el USDA la estimaba en 49,50 millones. En honor a la verdad, la estimación del USDA se dio con condiciones observadas hasta el 1° de enero, por lo que no está teniendo en cuenta la falta de lluvias de este mes.

Las proyecciones de OW dan para Paraguay una cosecha de 4,5 millones Tm, frente a los 6,8 millones del año pasado; para Bolivia de 1,15 millón de Tm, versus 1,45 millón del 2007/08; y para Uruguay de 850.000 Tm, frente a los 880.000 Tm del ciclo precedente.

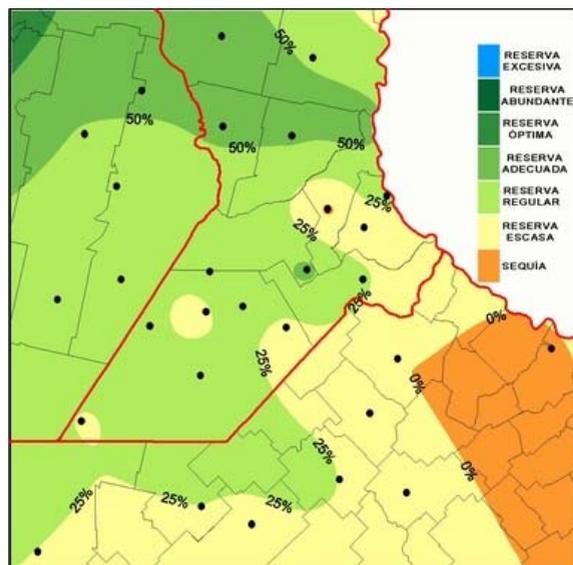
Soja en CBOT aferrada a *fundamentals* alcistas

El precio de la soja continúa sin dirección firme en el mercado de futuros de Chicago.

Los futuros de harina de soja fueron los únicos que terminaron con un desempeño positivo,

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO: SOJA DE 1°
Porcentaje de agua útil al 23/01/09



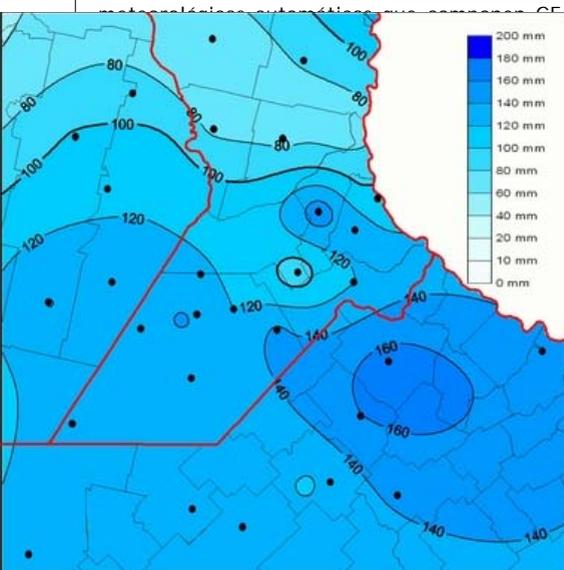
La semana del 15 al 21 de enero se presentó con escasas lluvias en toda la región GEA, sólo se registraron precipitaciones significativas sobre Rosario, donde los acumulados de agua fueron cercanos a los 50mm. El resto de las estaciones

necesitan acumulados entre 80 y 100 mm en los próximos 15 días recuperar las necesidades hídricas del suelo.

Escenario: Durante el período comprendido entre el 22 y el 28 de enero, sobre la región GEA, se presentarán características similares a las de la semana pasada, donde predominará el tiempo seco y con altas temperaturas, pero con un período de precipitaciones entre el domingo 25 y el lunes 26, momento en que las condiciones estarán muy inestables y se generarán precipitaciones sobre toda la región GEA. Estas lluvias se darán debido al pasaje de un sistema frontal frío combinado con las condiciones de humedad y temperatura predominantes en la región GEA, las mismas serán en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad.

A partir del martes, las condiciones tienden a cambiar, ya que habrá un leve descenso de temperatura y una rotación del viento del Norte al sector Sudoeste manteniendo la intensidad entre débil y moderada. En cuanto a la humedad relativa, toda la semana presentará porcentajes bajos, aunque con la importante circulación del sector Norte durante la primera mitad de la semana, los registros de humedad irán incrementándose lentamente hasta el domingo y luego volverán a descender.

www.bcr.com.ar/gea



registraron acumula-

los bajos registros de humedad edáfica para el resto de la zona, van de regular en el Centro y Norte, a sequía en el Sur de GEA.

En los mapas se observa claramente, que se

MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS AL 22/01/09

Lluvias que deberían caer en los próximos 15 días para cubrir las necesidades hídricas del cultivo de SOJA DE 1°

ascendiendo al 0,7% la suba acumulada en la primera posición; a partir de allí el resto de las posiciones bajaron. Los futuros de aceite de soja resultaron los más castigados y retrocedieron alrededor de un 3% en la semana. Los futuros de soja acumularon una baja del 1% al 3%, siendo la caída mayor en los contratos correspondiente a la nueva temporada (Nov09 en adelante).

Durante la semana los precios de la soja lateralizaron encapsulados frente a presiones opuestas. Por un lado, recibieron el impulso por parte de fundamentales de oferta y demanda, mientras que el desarrollo negativo de mercados externos contuvo a los precios evitando su despegue.

Repasando la situación actual de la oferta a nivel mundial, se destacan los unidireccionales informes que señalan revisiones bajistas a las proyecciones de producción y área de siembra. El principal protagonista en estas revisiones continúa siendo Sudamérica. Las condiciones climáticas en Brasil, Paraguay y Argentina han estresado a los cultivos y reducido las expectativas de cosecha.

La situación más crítica la padece Argentina donde en algunas regiones sufren la peor sequía de los últimos 50 años mientras que los pronósticos actuales no prevén precipitaciones suficientes para la recuperación de los cultivos -ya que se estima que serían necesario 100 milímetros de lluvia en la mayor parte de la zona núcleo para que las sementeras de soja ingresen al período crítico sin estrés hídrico.

Además del clima adverso para el desarrollo de los cultivos, las menores áreas sembradas e inversiones en fertilizantes, conllevarán a estimar una considerable reducción de producción de soja.

A pesar de que las existencias de soja de Sudamérica aún se encuentran significativamente por encima de las de hace un año, son contrarrestadas por los bajos stocks estadounidenses. La escasez de los mismos responde a la extraordinaria demanda externa, ya que diluye el efecto de la desaceleración de la demanda interna. El consumo de harina de soja en EE.UU. declinó fuertemente ante el menor consumo de alimentación animal. Sin embargo, las voluminosas compras chinas mantienen activas las compras de la oleaginosa. Las importaciones del país asiático superaron las expectativas más optimistas de los analistas.

Este aumento en las importaciones chinas tuvo como principal beneficiario a EE.UU., con registros de exportaciones que superaron a las expectativas de los analistas. El USDA señaló que las ventas semanales ascendieron a 1.324.800 Tm, siendo un 77% mayor al volumen promedio de las últimas 4 semanas en donde las compras por parte de China representan un 58% de ese total. El mercado esperaba un nivel de ventas de entre 750.000 a 950.000 ampliamente superado por el volumen informado impulsando los precios sobre el cierre de la semana.

El país asiático considera que los precios actuales resultan ser convenientes y busca aprovecharlos haciéndose de stocks. A pesar de que algunos especialistas señalan que las compras por parte de China podrían mermar cuando alcancen el nivel de existencia pretendido, las escasas ventas sudamericanas del grano podrían continuar impulsando las exportaciones estadounidenses.

A pesar de la contracción en la oferta, producto de las malas condiciones climáticas en Sudamérica y de la firmeza de la demanda, cuyo motor continúa siendo el gigante asiático, los mercados no pudieron reflejar las subas de magnitudes coherentes a dichos factores. El desarrollo negativo de mercado externos evitó una mayor presión de compra.

Los principales índices bursátiles del mundo tuvieron nuevamente una semana negativa. La asunción del nuevo presidente de Estados Unidos, Barack H. Obama, no generó la esperada reacción positiva sobre los mercados. El reconocimiento de la gravedad de la situación económica actual y de la imposibilidad de salir adelante de inmediato, contagió de pesimismo a las ruedas de Wall Street.

Por otro lado, el precio del petróleo tuvo una semana volátil y no logra definir la reversión de la tendencia bajista. Este mercado continúa presionado por la menor demanda, indicando desaceleración de la economía mundial. Estados Unidos reveló aumento en sus stocks sosteniendo el fundamento. Sin embargo, la OPEP anunció recortes en la producción con el objetivo de detener la baja. La caída del 67% que lleva desde mediados de julio, además de ser un parámetro del enfriamiento de la economía, produce un particular impacto sobre el complejo sojero dada su capacidad de constituirse en producto sustitutivo.

Al cierre de la semana, los *commodities* mostraban intenciones de

direccionarse hacia los fundamentals. Los operadores concentran su atención a los pronósticos climáticos de la Argentina, que por ahora, no exhiben buenos augurios para nuestra región y que de confirmarse, permitirá a los vendedores extranjeros participar de una fiesta, a la cuál no estamos invitados nuestros productores.

TRIGO

El cereal sólo mejoró cuando EEUU exportó

En una semana más corta en el mercado de Estados Unidos, los precios no pudieron escapar a la volatilidad presentada en las últimas semanas.

El comienzo fue negativo para los precios del trigo en continuidad del cierre del viernes. Las lentas ventas de exportación fueron el principal elemento de presión.

Aunque la recuperación de los precios llegó el martes cuando se conoció la noticia de que Egipto, en su última licitación, habría comprado trigo estadounidense.

La GASC de Egipto informó que compró 178.000 tn de trigo, incluyendo 60.000 tn del cereal estadounidense a u\$s 189 por tonelada y el resto proveniente de Rusia y Francia.

Es la primera vez en varias semanas que el trigo estadounidense está en niveles competitivos frente a los demás orígenes, ofreciendo u\$s 189 por tonelada FOB comparado con los u\$s 187 del trigo ruso y los u\$s 190,80 del trigo francés.

La licitación de Egipto fue la primera licitación internacional en la que el trigo de Estados Unidos no perdió totalmente en los últimos meses. Irak, Jordania, Siria, Arabia Saudita, Marruecos y otros importadores optaron por el trigo más barato proveniente del Mar Negro en sus últimas compras.

Igualmente se estima que el trigo estadounidense continúa con un atractivo limitado en la demanda de exportación en la medida que la oferta continua por arriba de los precios del trigo europeo o ruso, especialmente si se incluyen los costos de los fletes.

A los precios del trigo ruso y europeo hay que sumar un *plus* de u\$s 8 a u\$s 9 por tonelada por concepto de flete, mientras que el adicional desde Estados Unidos asciende a u\$s 12.

Cuando se incluyen los costos del flete, el trigo de Estados Unidos está u\$s 1 más caro que el trigo francés con destino a los países del norte de África y u\$s 5 /tn más que el trigo ruso.

Sin embargo, en las últimas semanas el trigo estadounidense disminuyó la diferencia de precios con los trigos ruso y francés desde los máximos próximos a los u\$s 15 por tonelada FOB alcanzado a fines del 2008 a los actuales u\$s 2.

Adicionalmente, el comportamiento del dólar frente al euro es un elemento que también puede terminar la orientación del mercado exportador.

La revalorización en la cotización del dólar contra el resto de las monedas resulta especialmente bajista para el trigo, ya que este producto basa su formación de precios fundamentalmente en el comercio internacional. Toda devaluación de las monedas locales de los países importadores con respecto al dólar, no hace más que dismi-

nuir su capacidad de compra.

El euro mostró una suba de su valor frente al dólar a comienzos de diciembre, subió de u\$s 1,30 a u\$s 1,40, para volver el trigo de la Unión Europea más caro en el mercado exportador.

Aunque el euro está nuevamente bajando durante enero y alcanzó los u\$s 1,29 esta semana, nivel que comienza a hacer más competitivo el trigo de la UE para generar nuevas hacia otros mercados.

En el negocio de Egipto se observó poca diferencia entre los precios, sin mayores ventajas para unos vendedores frente a otros.

Las oscilaciones de las monedas y el comportamiento de los precios en los distintos mercados internos serán la clave para la obtención de nuevos negocios de exportación en las próximas semanas.

La demanda de exportación es actualmente el único elemento alcista propio de los precios del cereal, luego puede estar influenciado por el accionar de los demás mercados.

Las subas que mostraron durante algunas jornadas el maíz y la soja por el clima seco en las regiones productoras de Argentina contagiaron a los futuros de trigo, que también encontraron soporte en el clima en las regiones productoras de Estados Unidos.

Existe preocupación por el clima seco y cálido en algunas regiones productoras de trigo de invierno, Son necesarias lluvias en áreas del oeste y sur de las Planicies de trigo duro colorado de invierno. Se espera clima frío durante el fin de semana pero no lo suficiente para dañar a los cultivos.

Hay temor de daños en los cultivos de trigo de invierno en el Medio Oeste estadounidense, mientras que en las planicies está

disminuyendo.

La condición del trigo se esta deteriorando en Texas debido a las condiciones secas. El ranking de bueno a excelente bajó al 16% desde el 17% de la semana anterior. Más lluvias son necesarias en las planicies sur de trigo en el oeste de Texas, oeste de Oklahoma y sudoeste de Kansas. El reporte de los estados sobre los cultivos señala un leve estrés en Texas pero no se observan daños de los cultivos por el clima frío.

La preocupación del clima para la próxima cosecha también afecta a otros productores del hemisferio norte, entre ellos China.

Las principales áreas de trigo del norte de China de cerca de un tercio de la cosecha fueron afectadas por una sequía, según informó el Ministerio de Agricultura del país.

El organismo informó que la sequía afectó un total de 7,9 millones ha de trigo, incluyendo Henan, Shandong y Hebei, tres importantes regiones productoras del país. Estas áreas están con un 70 a 90% menos de lluvias que lo normal. El Ministerio de Agricultura afirmó que la sequía alcanzó áreas más extensas en comparación con el año pasado, cuando el país cosechó la segunda mayor cosecha obtenida de 112,50 millones tn, un alza del 3% frente al 2007.

Pero los perjuicios climáticos no deben llevar a China, mayor consumidor mundial, a importar mayores volúmenes de granos, debido a las amplias reservas del gobierno.

Igualmente China importó 31.500 tn de trigo de Australia en diciembre, la primera compra externa en el 2008, dado que los precios internacionales más bajos atraerán a los compradores.

Algunas fuentes del mercado dijeron que China podría estar

tomando ventaja de los precios bajos para reabastecer sus stocks del gobierno de trigo de alta calidad.

Aunque dado los grandes stocks, analistas estiman que el país, principal consumidor mundial del cereal, no comprara grandes cantidades en el mercado internacional.

El trigo local sin exportaciones se deprime

Mientras que el precio del trigo en el mercado internacional mostró algunos cambios a la suba, los precios locales estuvieron mayormente estancados en los niveles de la semana previa.

La semana comenzó con los mismos valores del viernes, \$ 420 que se repitieron el martes y bajaron hasta los \$ 410 el miércoles y jueves.

Estos valores fueron ofrecidos por pocos exportadores, mientras que la molinería de Rosario apareció intermitentemente con mejores ofertas pero para el cereal sin descarga.

La actividad fue aún menor el viernes cuando el único comprador de trigo llegó a pagar \$ 435 pero para el cereal con entrega a partir de febrero.

La estabilidad en los precios también se reflejó en los volúmenes de negocios relevados, los mismos fueron por 4.000 tn diarios cuando otros años a la misma fecha el ingreso de órdenes de ventas era mayor.

La menor actividad del mercado de trigo no hace más que responder a la menor oferta que muestra el mercado a partir de la caída en el área sembrada y en la consecuente producción.

Esta semana la SAGPyA en su informe mensual realizó ajustes en las estimaciones de producción. Con los nuevos datos obtenidos a partir de la finalización de la campaña, la cosecha de trigo 2008/09 se proyecta en 8,3 millones de tn frente a las 9 millones del reporte anterior y las 16,3 millones de la campaña pasada.

La cifra se obtiene a partir de una cobertura de siembra de 4,68 millones de ha, una superficie cosechada de 4,22 millones de hectáreas y un rinde promedio muy por debajo de los registros de los últimos años.

"La escasez de lluvias registradas en varias zonas productivas, la ausencia de las mismas de manera adecuada en el período óptimo de implantación de trigo en gran parte del área, sumado a la pobre humedad en el perfil edáfico, además de ocasionar oportunamente la menor siembra del cereal, disminuyeron el potencial productivo y las expectativas de rindes", afirmaba el reporte oficial

También se afirma que "la variable de rendimiento es la que ha contribuido en forma sustancial para la disminución de la producción estimada"

La caída en la producción comienza más allá de las siembras, los rindes y el clima. El cereal desde hace dos años que no tiene incentivos sino castigos.

La menor superficie que abarcó el trigo este año en nuestro país, a contramano de lo que sucedía en el mundo, respondió primeramente al desincentivo de los productores de tomar riesgos sobre un producto cuyo precio estuvo en los últimos años limitado al comportamiento del gobierno.

Los cierres de exportaciones, las autorizaciones para exportar y el sistema de compensaciones no hicieron más que afectar el mercado del cereal.

Los precios internos se despegaron del comportamiento interna-



cional y mostraron diferencias respecto de los valores teóricos que se obtenían a partir de los precios FOB.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios CAC trigo Rosario, el valor de mercado de la SAGPyA y el precio de abastecimiento sobre el cual se pagan las compensaciones.

Desde que comenzó a publicarse el valor de mercado oficial allá en enero del 2007 se observa una fuerte diferencia con el precio real de mercado. La brecha, que recién disminuyó a mitad del 2008 y volvió a abrirse a fines de diciembre del mismo año, con anterioridad también existía si se comparaba el precio FAS teórico a partir del precio FOB y el precio real del mercado.

La misma no hace más que demostrar la gran incertidumbre que existe en el mercado del trigo desde la primera vez que se cerraron las exportaciones y los exportadores comenzaron a trasladar los riesgos a mayores descuentos sobre el precio FOB.

Estos valores han mostrado mejoras en las últimas semanas producto de la posibilidad de realizar nuevas exportaciones a partir del relevamiento de mayores existencias de trigo que se efectuaron a fines de noviembre.

Las ventas de 1.256.843 tn de Roe verdes aprobados nunca aparecieron en los demás informes que publica la ONCCA pero solo de operaciones reales los precios FOB pueden mostrar valores más cercanos a la realidad del mercado.

El precio FOB mínimo oficial de trigo mejoró u\$s 2 en la semana para quedar a u\$s 215, mientras que en los informes privados aparecen ofertas compradoras y vendedoras para el trigo con embarques a partir de febrero, a u\$s 215 y u\$s 225, respectivamente.

Con estos valores se estaría obteniendo un FAS teórico de trigo de u\$s 156/160 que superan los valores reales del mercado próximos a los \$ 435.

La diferencia nuevamente vuelve a mostrar el riesgo que tiene el sector exportador de comprar el grano en el mercado interno y luego no poder exportarlo.

Igualmente las exportaciones de trigo para la campaña 2008/09 se estiman en volúmenes cada vez menores en la medida que se corrija a la baja a la producción. Con un nivel de cosecha de 8,5 millones de tn, el saldo exportable del cereal estaría en las 3 millones de tn.

Si el trigo pierde el mercado exportador, el precio interno solo

estará formado por la capacidad de pago que tenga la industria local.

La molinería tiene asegurado el abastecimiento del grano no solo para el consumo interno sino también para sus exportaciones dado que las 6,1 millones de tn de trigo que para el 2008 se reservó para la industria se incluyen las ventas al exterior.

Para el 2009 aún no hay estimaciones sobre el consumo interno pero como en los demás países del mundo este aparece afectado por la crisis económica global, es factible esperar que también se contraiga la actividad interna.

Igualmente, una menor demanda interna, no será relevante para aumentar las exportaciones del cereal como grano.

La caída en las exportaciones repercutirá en la posición que Argentina tiene en el mundo como exportador de trigo. Para que la situación no se repita en los próximos años y los precios reflejen la realidad en el mundo serán necesarios incentivos para el trigo 2010/11.

MAIZ

El clima está reduciendo la producción local

Los precios del maíz local tuvieron una semana alta aunque la razón de la misma sea la lamentable situación de los cultivos en los campos.

La mejora de los precios se registró el primer día de la semana cuando el mercado externo de referencia estuvo cerrado y los compradores locales sabían que las lluvias del fin de semana no fueron suficientes.

La volatilidad del mercado externo tuvo un parcial impacto en

las cotizaciones, aunque siempre prevaleció el contexto de clima seco y cálido en las regiones productoras locales que impulsó los futuros externos y locales.

Los precios ofrecidos por los exportadores para comprar maíz nuevo mostraron mejoras de u\$s 10 respecto de la semana previa. El último precio forward fue u\$s 125 por el maíz con entrega marzo/abril.

La mejora de los precios fue paulatina así como también el ingreso de órdenes de ventas para realizar negocios anticipados. En las primeras jornadas de la semana el volumen relevado osciló entre 2.000 y 3000 tn mientras que el viernes alcanzó las 20.000 tn.

Este volumen continúa siendo inferior al del año pasado a la misma fecha, primero por los precios más bajos actuales en relación a los pasados y después por la incertidumbre sobre el tonelaje que efectivamente podrán recolectar los productores que dedicaron superficie al cereal.

Según los datos oficiales que fueron publicados esta semana, el área dedicada al cereal para la campaña 2008/09 se ubicaría en 3,4 millones de hectáreas, con reducciones en todas las zonas productoras respecto los 4 millones sembrados el año anterior.

Las cifras de la SAGPyA aún no son definitivas dado que aún no finalizó la implantación y el retraso en algunas áreas hasta podría terminar en el abandono de las mismas.

Las menores siembras en todas las regiones respondieron no solo a las adversas condiciones climáticas que acompañaron desde el comienzo las actividades sino también a los mayores costos de implantación en relación con otros productos.

La suba de los precios de los

fertilizantes, agroquímicos y semillas se sumó a la caída de los precios para recortar el área dedicada al cereal.

Luego el clima no mejoró para que los cultivos sembrados pudieran compensar parte de la reducción en la superficie.

La falta de humedad en el período crítico de floración producida mayormente en el último mes en la zona núcleo, y en el oeste de Bs. As, centro-norte de Santa Fe y en otras regiones hace casi imposible la obtención de buenos rindes.

La sequía que afecta gran parte de la región productora núcleo de granos gruesos reducirá los rendimientos de maíz. La falta de lluvias y las altas temperaturas dañaron a las plantas.

Cada día que pasa sin que mejore las condiciones climáticas se pierde gradualmente el potencial productivo al afectar el llenado de granos.

Para los próximos días, fin de semana y fines de la próxima semana, se pronostican precipitaciones aunque con incertidumbre sobre los registros de agua que podrían dejar sobre la superficie.

Solo significativas lluvias podrían ayudar a aquellos cultivos que aún tienen potencial para recuperarse.

Según GEA "las expectativas del maíz bajan 20 quintales" donde en el este de la región núcleo existen muchos lotes con pérdidas totales y en el resto, el peso y la continuidad de los granos formados dependerá, en buena parte, de las próximas lluvias.

Con este panorama habrá que seguir atentamente la evolución del clima para ver si hay lluvias que puedan disminuir las posibles pérdidas que se están previendo a partir de la situación que se observa en los campos.

Aún no se cuentan con datos oficiales sobre producción pero son varios los pronósticos que hacen referencia a una importante caída en la producción de maíz argentino 2008/09.

El USDA estima una cosecha argentina de maíz de 16 millones de tn, la consultora Informa proyecta 20 millones de tn mientras que el viernes la Bolsa de Cereales de Buenos Aires dijo que "el maíz registró una merma en el área del 26%, previendo una caída en la producción del orden del 33% - 40%".

Otros analistas también comenzaron a emitir sus estimaciones que volcamos en el cuadro anexo donde la producción de maíz 2008/09 se proyecta de 15 a 16 millones de toneladas.

Las nuevas cifras mostrarían una caída respecto de las 22,3 millones de toneladas que impactaría directamente en las exportaciones.

Las ventas externas de la campaña que está finalizando se estiman en 14 millones de tn frente a las proyecciones para la próxima de 8 a 9 millones de tn que dependerán de la cifra final de la cosecha.

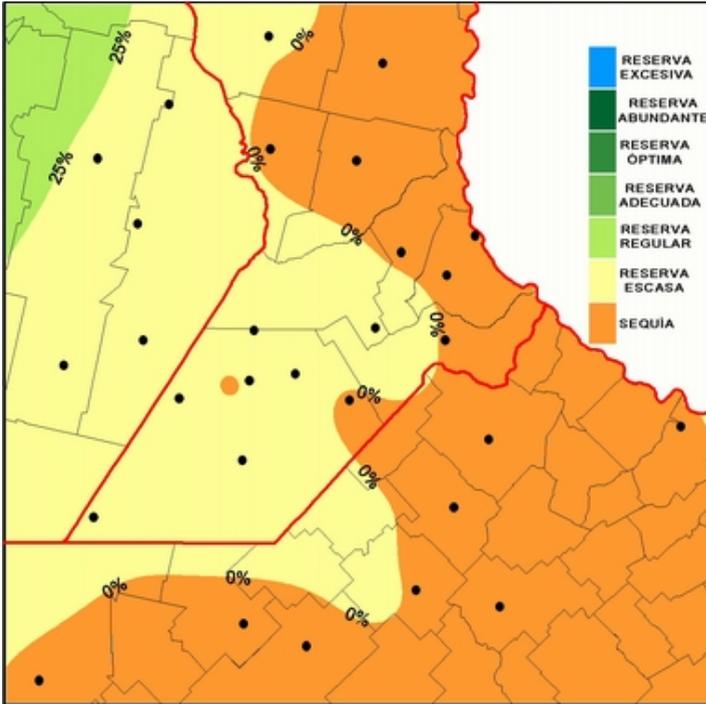
La caída en las exportaciones es el elemento que están sosteniendo las cotizaciones del mercado externo de referencia y trasladándose a la recuperación de los precios FOB del maíz argentino.

Los precios FOB mínimos oficiales comenzaron a desglosarse esta semana. El precio para embarque mas cercano mostró una baja de u\$s 3 en la semana para quedar a u\$s 159, mientras que el precio para embarque mayo/diciembre estuvo a u\$s 164.

Este valor está próximo a los informados por privados para el maíz con embarque a partir de abril: comprador a u\$s 164,70 y vendedor a u\$s 170,66. El valor promedio nos muestra el maíz FOB a u\$s 167,70, subiendo respecto de la semana previa y obteniendo un precio FAS teórico de u\$s 126,80.

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA MAÍZ

GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

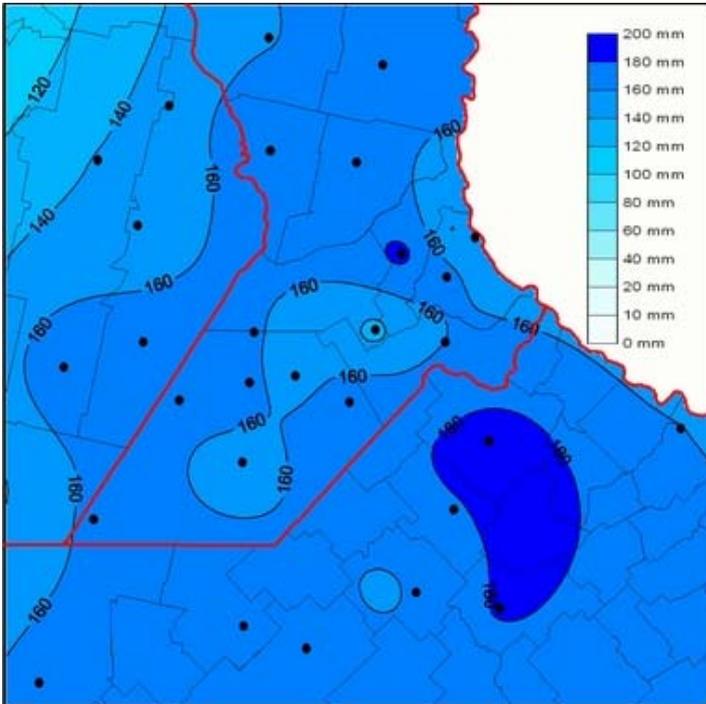


MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE MAÍZ

Porcentaje de agua útil al 23/01/09

Escenario: Durante el período comprendido entre el 22 y el 28 de enero, sobre la región GEA, se presentarán características similares a las de la semana pasada, donde predominará el tiempo seco y con altas temperaturas, pero con un período de precipitaciones entre el domingo 25 y el lunes 26, momento en que las condiciones estarán muy inestables y se generarán precipitaciones sobre toda la región GEA. Estas lluvias se darán debido al pasaje de un sistema frontal frío combinado con las condiciones de humedad y temperatura predominantes en la región GEA, las mismas serán en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad. A partir del martes, las condiciones tienden a cambiar, ya que habrá un leve descenso de temperatura y una rotación del viento del Norte al sector Sudoeste manteniendo la intensidad entre débil y moderada. En cuanto a la humedad relativa, toda la semana presentará porcentajes bajos, aunque con la importante circulación del sector Norte durante la primera mitad de la semana, los registros de humedad irán incrementándose lentamente hasta el domingo y luego volverán a descender.

www.bcr.com.ar/gea



MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS PARA EL CULTIVO DE MAÍZ AL 23/01/09

Representa las lluvias que deberían producirse en los próximos 15 días para que el cultivo cubra sus necesidades hídricas

Igualmente estos valores difícilmente puedan reflejar la realidad del mercado ante el actual cierre de las exportaciones de maíz argentino.

El maíz de EE.UU. sólo mejoró por Argentina

En el mercado de Chicago los precios futuros del maíz también comenzaron la semana con bajas por tomas de ganancias al cierre en seguimiento con las bajas del poroto de soja y el mercado del trigo.

El maíz estuvo operando con ganancias la primera jornada de negocios por la realización de spread contra la soja para corregir la diferencia con la oleaginosa que había mostrado una suba importante la semana anterior.

El maíz está "comprando" acres de soja para la siembra del cultivo en el 2009.

El viernes pasado la consultora Informa Economics estimó que la siembra de maíz en Estados Unidos en el 2009 podría ser inferior al año pasado.

Igualmente otros analistas estiman que el maíz deberá mantener al menos el nivel de cobertura del año anterior.

Las decisiones respecto a la siembras aún están siendo evaluadas. Los productores continúan esperando información adicional sobre los costos de la aplicación de los fertilizantes en la primavera, los precios de los seguros y la relación de precios maíz/soja durante el 2009/10.

El comportamiento de los precios también estará relacionado a las necesidades que puedan encontrarse cada uno de los productos durante el 2009.

El nivel de consumo, la magnitud de los stocks al final del presente año comercial y los rendimientos de tendencia para el

2009 son tres elementos que ayudarán a tomar las decisiones.

En el último informe del USDA los stocks finales de maíz 2008/09 se estiman en 45,47 millones tn, superando en 4,22 millones el registro del año anterior. Este nuevo nivel refleja que parte de la mayor oferta podría ser utilizada en la próxima campaña.

El incremento de los stocks surge a partir de ajustes negativos en la demanda del cereal.

La oferta del maíz en EE.UU., primer productor y exportador mundial, está creciendo en la medida que la economía global se contrae, presionando los precios del maíz quizás hasta niveles más bajos de los actuales. Las perspectivas de oferta y demanda para el producto no son alentadoras en el corto plazo. La demanda muestra mucha debilidad en las perspectivas de exportaciones, en el consumo interno para alimento forrajero y para el uso de etanol.

El USDA, en el reporte de enero, recortó las estimaciones de uso de maíz este año para alimento forrajero, en exportaciones y en el sector industrial del etanol cuando se obtuvo la segunda mayor cosecha de la historia estadounidense.

Los analistas no ven un cambio en la tendencia de una menor demanda a excepción que se modifiquen los estándares para la utilización de mayor porcentaje de etanol en las gasolinas o que la producción de trigo sea en el 2009 muy inferior para que ayude a incrementar las exportaciones de maíz.

Igualmente los precios del maíz volvieron a encontrar esa semana soporte en la sequía en Argentina que está dañando los cultivos del cereal en el periodo crítico de floración.

Las suaves lluvias en Argentina del fin de semana pasado fueron insuficientes para proveer alivio a los cultivos con clima seco y cálido durante esta semana que continúa causando estrés en el maíz y el desarrollo de los cultivos de soja. Hay pronósticos de lluvias para el fin de semana en Argentina, retornando luego el clima seco y cálido durante la próxima semana, aunque es tarde para mejorar a los cultivos de maíz. Un fracaso en la producción argentina de maíz tendría poco impacto en la oferta global mientras que Estados Unidos sería el favorecido por la menor competencia en el mercado exportador. Una cosecha de 16 millones tn dejaría un saldo exportable de 8 millones, muy por debajo de los 14 millones tn exportadas en el 2007/08.

La caída en los negocios al exterior sería bien recibida por EE.UU., que tiene reservas mayores de maíz y proyecciones de menores exportaciones para el 2008/09 que podrían ajustarse al nuevo contexto del mercado exportador sin el volumen de Argentina.

Balance de maíz en Argentina

	2008/09 p	2007/08 e	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Area sembrada (mill ha)	3.2	4	3.5	3.2	3.4	2.8
Rinde (tn/ha)	6.2	6.7	7.7	6.2	7.5	6.6
Producción	15/16	22.3	23	16	21.5	15.6
Molienda, semilla, otros	2.5	2.4	2.7	2.5	2.2	1.9
Consumo forrajero	5.8	5.6	4.9	4.7	4.6	4
Total consumo interno	8.3	8	7.6	7.2	6.8	5.9
Exportaciones	8/9	14	14.8	9.6	14.2	10.5

Nota: Cifras expresadas en millones de toneladas. Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	16/01/09	19/01/09	20/01/09	21/01/09	22/01/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	420,00	421,50	416,50	410,00	411,00	415,80	594,78	-30,1%
Maíz duro	377,80	388,00	397,00	380,00	393,00	387,16	482,59	-19,8%
Girasol	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	1.526,43	-57,4%
Soja	890,00	900,20	860,00	900,00	903,00	890,64	1.062,26	-16,2%
Mijo								
Sorgo	340,00		339,00	340,00	349,80	342,20	500,79	-31,7%
Bahía Blanca								
Trigo duro	433,00	435,00	429,00	440,00	427,00	432,80	640,62	-32,4%
Maíz duro								
Girasol	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	1.498,34	-56,6%
Soja	890,00	890,00	860,00	900,00	900,00	888,00	1.050,56	-15,5%
Córdoba								
Trigo Duro	396,00					396,00	552,60	-28,3%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	429,30	428,80	431,40	428,30		429,45	638,37	-32,7%
Maíz duro								
Girasol	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	1.494,66	-56,5%
Soja								
Trigo Art. 12							632,45	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro	420,00	427,50	420,00	420,00	415,00	420,50	644,41	-34,7%
Maíz duro								
Girasol	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	1.478,11	-56,0%
Soja	869,00	880,00	840,00	880,00	880,00	869,80	1.011,74	-14,0%

* 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	19/01/09	20/01/09	21/01/09	22/01/09	23/01/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	360,0	370,0	370,0	370,0	370,0	350,0	5,71%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.643,0	1.643,0	1.610,0	1.610,0	1.633,0	1.657,0	-1,45%
Girasol refinado	2.070,0	2.070,0	1.900,0	1.900,0	1.911,0	2.070,0	-7,68%
Lino							
Soja refinado	1.934,0	1.934,0	1.886,0	1.886,0	1.894,0	1.934,0	-2,07%
Soja crudo	1.569,0	1.569,0	1.545,0	1.545,0	1.564,0	1.588,0	-1,51%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	400,0	400,0	408,0	408,0	390,0	396,0	-1,52%
Soja pellets (Cons Dársena)	860,0	860,0	865,0	865,0	880,0	820,0	7,32%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	19/01/09	20/01/09	21/01/09	22/01/09	23/01/09	Var. %	16/01/09
Trigo										
Exp/SM	Desde 26/01	Cdo.	M/E	410,00	412,00	410,00	410,00			410,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				405,00			
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	420,00	420,00					420,00
Exp/SF	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	400,00	400,00	395,00	410,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00		400,00	420,00			410,00
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	430,00	425,00	415,00	415,00			425,00
Mol/Resistencia	C/Desc.	Cdo.	M/E		420,00					
Exp/SM	Feb'09	Cdo.	M/E					435,00		
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	390,00	380,00	380,00	390,00	5,4%	370,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	380,00					365,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E			380,00	380,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	390,00						380,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00		400,00	405,00	8,0%	375,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	390,00						380,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 115,00		120,00	120,00	125,00	13,6%	110,00
Exp/GL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		117,00	120,00	120,00	9,1%	110,00
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	117,00	120,00	115,00	125,00	8,7%	115,00
Exp/PA	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 120,00			115,00	125,00		
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	117,00	120,00	115,00	120,00	4,3%	115,00
Exp/AS	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 115,00						110,00
Exp/Ramallo	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	117,00	120,00	115,00	125,00		
Exp/Lima	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		120,00	115,00	125,00		
Sorgo										
Exp/SM	Hasta 31/01	Cdo.	M/E		300,00	300,00	300,00	300,00		
Exp/Ros	Hasta 27/01	Cdo.	M/E	305,00	340,00	340,00	350,00	360,00	5,9%	340,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	300,00						300,00
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00	90,00	90,00	90,00	0,0%	90,00
Exp/SL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	90,00				90,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	860,00	900,00	900,00	910,00	2,2%	890,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	860,00	900,00	900,00	920,00	3,4%	890,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	860,00	900,00	900,00	920,00	3,4%	890,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	860,00	900,00	900,00			890,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	890,00	860,00	890,00	900,00			890,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	860,00	900,00	900,00	910,00	2,2%	890,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	860,00	900,00	900,00			890,00
Fca/Ric	Hasta 31/01	Cdo.	M/E					920,00	3,4%	890,00
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	903,00						
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00						
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s			240,00			235,00
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	240,00	245,00	245,00	245,00	2,1%	240,00
Fca/SL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00	240,00	240,00	240,00			240,00
Fca/Ric	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00	240,00	245,00	240,00	245,00	2,1%	240,00
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00	240,00	240,00	240,00	245,00	4,3%	235,00
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						235,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 245,00	240,00	245,00	245,00	245,00		
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	240,00	245,00	245,00	245,00		
Exp/Lima	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 248,00	238,00	243,00	243,00	243,00		
Girasol										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	0,0%	650,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	645,00	645,00	645,00	650,00	660,00	2,3%	645,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	0,0%	610,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fit/Cnfit	650,00	650,00	650,00	650,00	650,00	0,0%	650,00
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	610,00	600,00	590,00	600,00		
Fca/Junin	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s 190,00		190,00		190,00	3,8%	183,00

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	19/01/09	20/01/09	21/01/09	22/01/09	23/01/09	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DICP012009		5	61,000	60,000	59,500	59,000	58,000	-4,92%
DLR012009	105.021	188.887	3,472	3,471	3,478	3,480	3,483	0,32%
DLR022009	169.625	346.647	3,522	3,520	3,524	3,524	3,524	0,06%
DLR032009	89.958	305.058	3,562	3,561	3,560	3,567	3,571	0,25%
DLR042009	59.746	272.389	3,604	3,599	3,601	3,610	3,610	0,17%
DLR052009	36.784	247.433	3,642	3,638	3,637	3,643	3,646	0,11%
DLR062009	44.910	276.778	3,682	3,677	3,674	3,680	3,683	0,03%
DLR072009	48.380	240.550	3,724	3,718	3,710	3,716	3,718	-0,16%
DLR082009	9.650	231.804	3,761	3,756	3,747	3,755	3,757	-0,11%
DLR092009	13.032	218.398	3,800	3,795	3,785	3,793	3,795	-0,13%
DLR102009	29.100	60.973	3,840	3,835	3,823	3,829	3,830	-0,26%
DLR112009	25.090	44.085	3,880	3,875	3,860	3,865	3,863	-0,44%
DLR122009	196.535	69.065	3,914	3,913	3,895	3,900	3,900	-0,36%
DLR012010	2.100	1.810	3,965	3,959	3,930	3,935	3,935	-0,76%
DLR022010	1.100	100	4,030	4,005	3,976	3,981	3,981	-1,22%
DLR032010	1.000	17.663	4,070	4,055	4,026	4,031	4,031	-0,96%
ECU022009		358	4,613	4,530	4,530	4,560	4,535	-2,26%
RG12012009			98,000	98,000	98,500	98,500	99,000	1,02%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR042009	134	624	123,50	120,50	122,00	122,00	125,80	6,61%
IMR072009		6	127,80	124,80	126,30	126,30	130,10	6,38%
ISR032009	24	44	255,50	261,00	267,00	266,20	266,50	9,45%
ISR052009	3.453	6428	251,00	242,00	250,00	249,20	249,50	4,39%
ISR072009		140	254,50	246,50	254,50	253,70	253,70	4,62%
ITR032009	58	140	130,00	130,00	129,00	127,50	128,80	0,70%
ITR072009	4	36	139,10	139,10	138,00	137,40	137,10	0,07%
MAI042009			124,00	120,50	122,50	123,00	126,80	7,00%
SOJ000000			264,00	253,00	264,00	262,50	267,00	3,09%
SOJ052009	355	1226	254,50	246,00	254,00	253,00	253,50	4,54%
TRI000000			122,00	122,00	122,00	121,50	125,00	2,46%
TOTAL			2.530.642					

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	19/01/09			20/01/09			21/01/09			22/01/09			23/01/09			var.sem.
	máx	mín	última													
FINANCIERO En \$ / US\$																
DICP012009																
DLR012009	3,472	3,472	3,472	3,475	3,469	3,472	3,483	3,472	3,478	3,483	3,480	3,480	3,484	3,482	3,484	0,32%
DLR022009	3,524	3,524	3,524	3,522	3,516	3,517	3,524	3,519	3,524	3,528	3,522	3,526	3,528	3,524	3,524	0,06%
DLR032009	3,562	3,562	3,562	3,565	3,557	3,560	3,562	3,556	3,561	3,571	3,565	3,567	3,571	3,570	3,570	0,17%
DLR042009				3,600	3,595	3,597	3,601	3,595	3,601	3,612	3,605	3,610	3,611	3,610	3,610	0,14%
DLR052009				3,640	3,636	3,637	3,640	3,637	3,637	3,643	3,643	3,643	3,648	3,642	3,646	0,08%
DLR062009				3,680	3,675	3,675	3,674	3,669	3,674	3,688	3,674	3,685	3,683	3,681	3,683	0,03%
DLR072009				3,719	3,717	3,717	3,720	3,705	3,710				3,720	3,716	3,718	-0,16%
DLR082009				3,759	3,755	3,755	3,755	3,745	3,747	3,760	3,757	3,760				
DLR092009				3,798	3,795	3,796	3,796	3,778	3,778							
DLR102009				3,840	3,835	3,835	3,830	3,820	3,823	3,832	3,832	3,832	3,830	3,830	3,830	-0,26%
DLR112009	3,873	3,870	3,870				3,874	3,865	3,865	3,870	3,864	3,865	3,865	3,861	3,861	-0,49%
DLR122009	3,914	3,908	3,910	3,919	3,913	3,913	3,920	3,894	3,895	3,901	3,900	3,901	3,902	3,900	3,900	-0,36%
DLR012010				3,965	3,965	3,965	3,930	3,930	3,930							
DLR022010				4,025	4,019	4,019										
DLR032010				4,065	4,065	4,065										

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	19/01/09			20/01/09			21/01/09			22/01/09			23/01/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS En US\$ / Tm																
IMR042009	123,50	121,00	123,50	123,00	121,50	121,50	121,90	119,00	121,90	122,50	120,00	122,00	126,30	125,00	125,80	6,61%
ISR032009				261,00	261,00	261,00	266,00	266,00	266,00							
ISR052009	251,00	245,00	251,00	247,00	241,00	242,00	250,00	241,50	250,00	251,00	246,40	249,20	253,20	249,00	249,20	4,27%
ISR072009																
ITR032009	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	129,00	128,00	129,00	128,00	127,50	127,50	128,80	128,40	128,80	0,70%
ITR072009													137,10	137,10	137,10	0,07%
SOJ052009	254,50	254,50	254,50	247,10	246,00	246,00	253,50	247,00	253,50	253,00	250,50	253,00	256,50	253,70	253,70	4,62%
838.593 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.555.681			Interés abierto en contratos			

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⁾	19/01/09	20/01/09	21/01/09	22/01/09	23/01/09
PUT									
IMR042009	112	put	14	8				4,000	3,000
IMR042009	116	put	10						4,500
ISR052009	200	put	4	148		4,000			
ISR052009	220	put	92	116				7,400	
CALL									
IMR042009	124	call	2	36					10,000
IMR042009	128	call	7	13		6,000	6,000		
IMR042009	132	call	16	18		5,000		4,800	6,500
IMR042009	136	call	8						5,100
ISR052009	220	call	36	32	38,500				
ISR052009	224	call	40	20	35,500				
ISR052009	228	call	28	32				30,000	
ISR052009	240	call	48	333	24,500				
ISR052009	256	call	20	52					14,500
ISR052009	260	call	214	388	12,700		12,000	13,000	12,800
ISR052009	280	call	104	58			7,000	7,000	7,000
ISR052009	288	call	112	108			5,300	5,000	
DLR042009	3,72	call	1.250	5259	0,090				
DLR042009	3,83	call	101	491				0,045	
DLR042009	4,00	call	310	420					0,025
DLR042009	4,20	call	60	350			0,020		
DLR072009	3,48	call	29	128					
DLR072009	4,00	call	29	128					

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.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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) 213471/8 - Interno: 2235

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			19/01/09	20/01/09	21/01/09	22/01/09	23/01/09		
TRIGO B.A. 01/2009	118	5	125,00	125,00	126,00	125,00	125,00	-1,57%	
TRIGO B.A. 03/2009	7.236	1.467	135,00	132,80	134,40	133,50	132,80	-0,15%	
TRIGO B.A. 05/2009	243	47	138,00	137,00	138,00	138,00	137,00	0,37%	
TRIGO B.A. 07/2009	5.212	1.063	142,00	140,00	141,20	142,00	141,50	1,07%	
TRIGO B.A. 09/2009	10	2	146,00	144,00	145,00	146,50	146,00	1,39%	
TRIGO B.A. 01/2010	155	31	146,00	145,00	142,00	146,00	146,00		
TRIGO I.W. 01/2009			101,00	101,00	101,00	101,00	101,00		
TRIGO Q.Q. 01/2009			99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
TRIGO Q.Q. 03/2009	50	10	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50		
TRIGO ROS 01/2009			101,00	101,00	99,00	99,00	99,00	-1,98%	
MAIZ ROS 04/2009	9.307	1.895	123,50	119,70	122,80	124,00	126,70	7,28%	
MAIZ ROS 07/2009	22	11	127,50	125,00	127,50	128,00	131,00	6,94%	
GIRASOL ROS 03/2009	305	61	209,00	209,00	214,00	214,00	212,00	2,42%	
SOJA I.W. 01/2009			100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA ROS 01/2009	1.301	157	268,00	262,00	266,00	265,00	269,00	3,46%	
SOJA ROS 04/2009			244,40	247,50	254,50	254,00	253,00	3,48%	
SOJA ROS 05/2009	35.409	7.045	253,40	246,50	253,50	253,00	252,00	3,49%	
SOJA ROS 07/2009	348	93	257,90	250,50	257,50	256,30	255,30	2,94%	
SOJA ROS 09/2009			259,90	252,50	259,50	258,50	257,50	3,00%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			19/01/09	20/01/09	21/01/09	22/01/09	23/01/09		
Trigo BA Inm./Disp			440,00	440,00	440,00	440,00	440,00	1,15%	
Maíz BA Inmed.			380,00	390,00	390,00	395,00	400,00	8,11%	
Maíz BA Disponible			380,00	390,00	390,00	395,00	400,00	8,11%	
Soja Ros Inm/Disp.			910,00	881,00	890,00	910,00	920,00	2,22%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			910,00	881,00	890,00	910,00	920,00	2,22%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	19/01/09			20/01/09			21/01/09			22/01/09			23/01/09			var. sem.
	máx	min	última													
TRIGO B.A. 01/2009	126,0	125,0	126,0	125,0	125,0	125,0	126,0	125,0	126,0				125,0	125,0	125,0	
TRIGO B.A. 03/2009	136,0	133,5	136,0	134,0	132,0	132,0	135,0	131,5	134,5	135,0	133,0	133,5	132,9	131,0	132,8	1,0%
TRIGO B.A. 05/2009	138,0	138,0	138,0	137,0	137,0	137,0	138,5	138,5	138,5	138,0	137,0	137,0	137,0	137,0	137,0	
TRIGO B.A. 07/2009	143,0	142,0	143,0	141,0	139,5	139,5	142,0	139,5	141,2	142,0	141,0	142,0	141,5	140,0	141,5	1,8%
TRIGO B.A. 01/2010										146,0	145,0	146,0				
MAIZ ROS 04/2009	124,0	121,5	124,0	122,0	119,5	119,7	122,8	120,0	122,8	124,0	123,0	123,0	126,7	125,0	126,7	7,6%
MAIZ ROS 07/2009							127,5	126,0	127,5				131,0	131,0	131,0	
SOJA ROS 01/2009	269,0	267,0	269,0	262,0	259,0	260,0	266,0	264,0	265,1	265,0	264,5	265,0	270,0	269,0	269,0	3,1%
SOJA ROS 05/2009	253,5	249,0	253,5	250,5	245,5	246,1	255,0	246,5	255,0	254,0	250,0	251,0	256,0	251,8	252,0	4,1%
SOJA ROS 07/2009	258,0	257,9	258,0	251,5	250,5	250,5	258,5	255,0	258,5	258,0	255,0	258,0				

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	19/12/09	20/12/09	21/12/09	22/12/09	23/12/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	209,00	212,00	215,00	215,00	215,00	209,00	2,87%
Precio FAS		151,33	153,65	156,10	156,10	155,81	151,33	2,96%
Precio FOB	Ene'09						v 213,00	
Precio FAS							155,33	
Precio FOB	Feb'09	v 215,00	v 220,00	217,50	220,00	227,50	v 215,00	5,81%
Precio FAS		157,33	161,65	158,60	161,10	168,31	157,33	6,98%
Precio FOB	Mar'09	v 218,00	v 223,00	v 225,00	v 230,00	v 240,00	v 218,00	10,09%
Precio FAS		160,33	164,65	166,10	171,10	180,81	160,33	12,77%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	159,00	155,00	156,00	148,00	158,00	159,00	-0,63%
Precio FAS		119,08	115,80	116,70	110,56	118,22	119,18	-0,81%
Precio FOB	Mar'09	162,10	c 157,38	c 163,77	167,71	c 165,94		
Precio FAS		122,18	116,77	122,87	126,81	124,56		
Precio FOB	Abr'09	162,10	c 157,38	c 163,77	167,71	c 165,94	162,10	2,37%
Precio FAS		122,18	116,77	122,87	126,81	124,56	122,28	1,86%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	116,00	113,00	115,00	110,00	117,00	116,00	0,86%
Precio FAS		85,42	82,70	84,31	80,66	85,73	85,46	0,32%
Precio FOB	Feb'09	v 126,37	v 123,42	v 130,01	v 128,93	v 130,11	v 132,28	-1,64%
Precio FAS		95,79	92,12	99,33	98,25	98,85	101,74	-2,84%
Precio FOB	Mar'09	v 131,39	v 128,64	v 134,25	v 133,26	v 134,44	v 134,54	-0,07%
Precio FAS		100,81	97,34	103,56	102,58	103,18	104,01	-0,80%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	405,00	393,00	404,00	390,00	397,00	405,00	-1,98%
Precio FAS		250,05	242,63	249,44	240,57	244,72	250,14	-2,17%
Precio FOB	Ene'09	c 403,82	c 393,53	407,04	397,12	403,73	c 403,82	-0,02%
Precio FAS		248,87	243,16	252,47	244,31	251,45	248,96	1,00%
Precio FOB	Abr'09	c 367,08	c 356,79	c 367,17	370,48	c 374,15	c 367,08	1,93%
Precio FAS		212,13	206,42	212,61	217,67	221,87	212,22	4,55%
Precio FOB	May'09	c 370,57	c 360,46	c 370,57	375,07	c 377,82	c 370,57	1,96%
Precio FAS		215,62	210,09	216,01	222,26	225,55	215,71	4,56%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS		164,38	164,43	164,54	164,56	164,61	164,38	0,14%

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

Tipo de cambio de referencia

		19/12/09	20/12/09	21/12/09	22/12/09	23/12/09	var.sem.	16/12/09
Tipo de cambio	cprdr	3,4160	3,4200	3,4300	3,4350	3,4390	0,67%	3,4160
	vndr	3,4560	3,4600	3,4700	3,4750	3,4790	0,67%	3,4560
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,6303	2,6334	2,6411	2,6450	2,6480	0,67%	2,6303
Maíz	20,0	2,7328	2,7360	2,7440	2,7480	2,7512	0,67%	2,7328
Demás cereales	20,0	2,7328	2,7360	2,7440	2,7480	2,7512	0,67%	2,7328
Habas de soja	35,0	2,2204	2,2230	2,2295	2,2328	2,2354	0,67%	2,2204
Semilla de girasol	32,0	2,3229	2,3256	2,3324	2,3358	2,3385	0,67%	2,3229
Resto semillas oleagin.	23,5	2,6132	2,6163	2,6240	2,6278	2,6308	0,67%	2,6132
Harina y Pellets de Trigo	13,0	2,9719	2,9754	2,9841	2,9885	2,9919	0,67%	2,9719
Harina y Pellets Soja	32,0	2,3229	2,3256	2,3324	2,3358	2,3385	0,67%	2,3229
Harina y pellets girasol	30,0	2,3912	2,3940	2,4010	2,4045	2,4073	0,67%	2,3912
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,3912	2,3940	2,4010	2,4045	2,4073	0,67%	2,3912
Aceite de soja	32,0	2,3229	2,3256	2,3324	2,3358	2,3385	0,67%	2,3229
Aceite de girasol	30,0	2,3912	2,3940	2,4010	2,4045	2,4073	0,67%	2,3912
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,3912	2,3940	2,4010	2,4045	2,4073	0,67%	2,3912

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Feb-09	Mar-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio octubre	232,55			260,94	262,73	264,57	266,32	268,86	
Promedio noviembre	189,45			249,17	251,02	252,85	254,83	256,80	
Promedio diciembre	175,47	181,80		238,26	239,49	241,06	244,37	247,17	
Semana anterior	209,00	v215,00	v218,00	253,10	255,00	256,80	257,20	257,20	257,53
19/01	209,00	v215,00	v218,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01	212,00	v220,00	v223,00	242,40	244,20	246,10	246,40	246,40	246,88
21/01	215,00	217,50	v225,00	247,78	250,00	251,80	254,00	254,00	253,86
22/01	215,00	220,00	v230,00	246,42	249,10	250,90	253,00	253,00	252,39
23/01	215,00	227,50	v240,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,87%	5,81%	10,09%	-2,64%	-2,31%	-2,30%	-1,63%	-1,63%	-2,00%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio octubre	216,92	221,96	226,76	233,02	240,60	246,55	244,65	252,44	240,92
Promedio noviembre	203,08	208,25	213,34	221,62	229,29	234,96	233,99	243,43	244,54
Promedio diciembre	200,47	205,23	209,68	217,51	224,99	230,16	229,38	238,75	238,63
Semana anterior	212,47	217,07	221,29	229,47	237,46	242,79	244,81	253,63	253,63
19/01	fer.								
20/01	202,09	206,78	210,91	219,18	227,36	232,78	233,97	242,42	241,69
21/01	210,09	214,77	218,91	227,36	235,35	240,58	241,59	250,05	250,41
22/01	208,25	212,93	217,25	225,70	233,88	239,21	239,39	248,21	248,21
23/01	214,13	218,81	222,76	231,21	239,30	244,44	244,81	253,26	253,26
Variación semanal	0,78%	0,80%	0,66%	0,76%	0,77%	0,68%	0,00%	-0,14%	-0,14%

Kansas City Board of Trade(4)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio octubre	228,59	233,05	236,12	240,62	247,35	252,69	254,41	259,90	249,13
Promedio noviembre	214,78	218,89	222,40	226,62	233,61	238,77	240,46	246,36	247,12
Promedio diciembre	208,15	212,07	215,76	219,78	226,65	231,76	233,44	238,96	240,48
Semana anterior	223,77	227,82	231,40	235,44	241,41	246,19	247,84	253,35	253,35
19/01	fer.								
20/01	213,03	217,07	220,56	224,42	230,66	235,44	237,09	242,61	242,61
21/01	220,65	224,69	228,37	232,22	238,47	243,25	244,90	250,41	250,41
22/01	219,73	223,68	227,26	231,12	237,55	242,33	243,98	249,49	249,49
23/01	224,32	228,27	231,86	235,53	241,69	246,56	248,21	253,72	253,72
Variación semanal	0,25%	0,20%	0,20%	0,04%	0,11%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%

(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	Cscha Nva	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio octubre	93,50								
Promedio noviembre	79,25								
Promedio diciembre	73,21								
Semana anterior	116,00		v132,28	v134,54		120,80			
19/01	116,00		v126,37	v131,39		fer.			
20/01	113,00	118,00	v123,42	v128,64		118,00			
21/01	115,00	119,00	v130,01	v134,25		134,70			
22/01	115,00	125,00	v128,93	v133,26		136,60			
23/01	117,00	130,00	v130,11	v134,44		f/i			
Variación semanal	0,86%		-1,64%	-0,07%		13,08%			

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Cscha Nva	Mar-09	Abr-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Promedio octubre	169,50				186,49	186,87	187,30	187,98	188,49
Promedio noviembre	155,25			159,35	170,41	171,05	171,68	172,08	172,75
Promedio diciembre	140,42			150,56	163,81	164,04	164,44	166,45	167,56
Semana anterior	159,00			162,10	176,81	176,40	176,00	175,90	177,10
19/01	159,00		162,10	162,10	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01	155,00	162,00	c157,38	c157,38	177,65	177,65	175,40	168,70	174,30
21/01	156,00	164,00	c163,77	c163,77	178,52	178,52	177,70	172,10	177,20
22/01	156,00	164,00	167,71	167,71	179,80	179,80	178,10	176,20	176,20
23/01	158,00	166,00	c165,94	c165,94	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-0,63%			2,37%	1,69%	1,93%	1,19%	0,17%	-0,51%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10
Promedio octubre	169,31	173,89	178,10	181,21	184,25	189,71	191,86	193,74	182,94
Promedio noviembre	153,83	158,41	162,85	167,00	172,34	177,89	181,16	182,79	173,19
Promedio diciembre	146,14	150,35	154,41	158,45	163,91	168,69	171,65	173,62	168,84
Semana anterior	153,93	158,16	162,40	166,63	171,94	176,67	179,52	181,59	179,42
19/01	fer.								
20/01	150,98	155,41	159,64	163,87	169,28	174,30	177,45	179,32	177,55
21/01	153,64	157,87	161,90	166,04	171,55	176,67	179,62	181,69	179,42
22/01	152,55	156,88	161,02	165,25	170,66	175,98	178,73	180,90	178,34
23/01	153,73	158,06	162,20	166,23	171,65	176,76	179,62	181,88	178,93
Variación semanal	-0,13%	-0,06%	-0,12%	-0,24%	-0,17%	0,06%	0,05%	0,16%	-0,27%

(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	Ene-09	Feb-09	Emb cerc	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio octubre	453,18	81,59			814,09			757,05	
Promedio noviembre	400,00	80,75			729,00	723,33		731,90	
Promedio diciembre	305,26	90,00	105,00	102,65	632,74	622,94	624,91	630,07	
Semana anterior	300,00	100,00		100,00	690,00		697,50	700,00	
19/01	300,00	100,00		100,00	700,00		710,00	712,50	
20/01	300,00	100,00		100,00	690,00		695,00	695,00	
21/01	300,00	100,00		100,00	690,00		707,50	707,50	
22/01	300,00	100,00		100,00	695,00		700,00	702,50	
23/01	300,00	100,00		110,00	695,00		702,50	705,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%		10,00%	0,72%		0,72%	0,71%	

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Fb/Ab.09	Mar-09	Abr-09	Ene-09	En/Mr-09	Fb/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09
Promedio octubre					951,09		957,05	965,00	
Promedio noviembre					832,38		840,13	853,09	
Promedio diciembre	147,31			793,33	763,75		761,63	775,26	776,67
Semana anterior					795,00		815,00	830,00	850,00
19/01	162,00				815,00		825,00	840,00	860,00
20/01		162,00	162,00	820,00		825,00	830,00	845,00	
21/01		161,50	161,50	815,00		815,00	820,00	840,00	
22/01		130,00	130,00	825,00		830,00	835,00	855,00	875,00
23/01		132,00	132,00		820,00		835,00	855,00	875,00
Var.semanal					3,14%		2,45%	3,01%	2,94%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio octubre	363,09	341,36	342,02	363,82	364,84	366,29	367,95	369,65	371,48
Promedio noviembre	352,90	329,36	333,08	358,69	358,41	357,13	359,22	361,54	363,53
Promedio diciembre	335,42	307,93	311,79	351,09	350,67	346,46	346,79	349,24	351,63
Semana anterior	405,00	c367,08	c370,57	409,74	406,70	403,90	401,90	399,95	402,17
19/01	405,00	c367,08	c370,57	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
20/01	393,00	c356,79	c360,46	394,87	394,87	392,70	391,60	391,91	394,10
21/01	404,00	c367,17	c370,57	404,09	404,09	400,60	396,50	392,49	392,98
22/01	399,00	370,48	375,07	403,06	403,06	400,80	398,40	393,57	395,81
23/01	397,00	c374,15	c377,82	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-1,98%	1,93%	1,96%	-1,63%	-0,90%	-0,77%	-0,87%	-1,60%	-1,58%

(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.						
	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09	Jn/Jl09
Promedio octubre	387,72	367,50	373,38		352,90	345,71	
Promedio noviembre		378,33	364,77	363,36	341,66	334,21	327,42
Promedio diciembre			335,39	343,06	322,41	312,96	317,30
Semana anterior					384,89	373,32	376,81
19/01					380,85	368,63	371,21
20/01					374,61	363,03	366,71
21/01					385,08	373,41	376,81
22/01					384,71	375,71	378,65
23/01					386,36	376,17	377,09
Variación semanal					0,38%	0,76%	0,07%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Jul-10	Nov-10
Promedio octubre	347,51	351,22	354,19	354,94	354,16	352,58	344,91	358,57	355,05
Promedio noviembre	335,06	338,71	341,88	342,70	341,82	340,59	343,05	346,27	342,94
Promedio diciembre	322,34	326,13	329,92	330,78	330,82	330,58	332,76	337,71	335,46
Semana anterior	374,79	378,10	381,59	379,20	368,55	357,16	359,91	365,61	362,67
19/01	fer.								
20/01	364,50	367,81	371,49	369,47	359,91	350,36	353,48	360,46	358,07
21/01	374,98	378,19	381,59	378,84	368,91	357,89	361,20	369,28	365,97
22/01	371,85	374,61	377,55	374,24	362,67	351,83	355,14	363,22	361,01
23/01	370,75	373,42	375,99	372,59	360,46	346,59	349,90	358,26	356,42
Variación semanal	-1,08%	-1,24%	-1,47%	-1,74%	-2,19%	-2,96%	-2,78%	-2,01%	-1,72%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09
Promedio octubre	376,96	377,08	381,44	379,17	365,29	410,85	417,43	437,68	462,45
Promedio noviembre	368,63	373,92	379,17	383,18	387,53	477,50	457,95	479,32	491,29
Promedio diciembre	339,25	341,93	348,91	352,08	354,57	340,44	357,15	384,37	415,05
Semana anterior	438,66	425,50	419,75	417,76	411,02	371,54	403,61	435,90	463,87
19/01	447,40	439,88	433,35	432,36	428,93	387,46	425,72	464,20	491,18
20/01	443,17	426,21	417,89	415,23	415,57	390,18	415,57	446,16	474,54
21/01	448,05	431,14	425,81	423,88	422,63	397,21	414,23	442,26	478,69
22/01	425,01	419,60	418,47	416,78	416,78	380,91	400,54	439,45	472,50
23/01	402,08	406,67	403,42	398,27	397,60				
Variación semanal	-8,34%	-4,42%	-3,89%	-4,67%	-3,26%	2,52%	-0,76%	0,82%	1,86%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPyA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalle. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ab/St.09	Oc/Dc09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	My/St09
Promedio octubre				324,67					322,42
Promedio noviembre			309,60	311,30				300,20	309,53
Promedio diciembre			299,55	302,14	313,58			290,45	291,81
Semana anterior	380,00	365,00	351,00		354,00			343,00	343,00
19/01	388,00	378,00		363,00	370,00		376,00	360,00	355,00
20/01	390,00	378,00	362,00	363,00	369,00	383,00	373,00	357,00	353,00
21/01	387,00	376,00	359,00	357,00	362,00	382,00	373,00	351,00	348,00
22/01	394,00	390,00	370,00	370,00	375,00	393,00	390,00	362,00	362,00
23/01	402,00	395,00	372,00	370,00	375,00	395,00	390,00	363,00	361,00
Variación semanal	5,79%	8,22%	5,98%		5,93%			5,83%	5,25%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Ab/St.09	My/St.09	Feb-09	Mar-09	Ab/JI09	Oc/Dc09
Promedio octubre	304,27				278,60		291,05	284,56	
Promedio noviembre	296,20				282,20		281,82	282,14	
Promedio diciembre	283,79	303,72	306,70		276,60	292,63	271,62	271,41	
Semana anterior	364,00	366,29	353,06	320,55		363,76	348,87	331,02	303,13
19/01	364,00	366,73	353,50	314,48		364,09	353,61	331,57	295,19
20/01	356,00	361,55	352,73	314,15		360,45	345,02	326,94	304,34
21/01	370,00	379,08	364,75	329,47			358,69	338,62	316,25
22/01	374,00	380,51	363,98		326,72	375,55	367,28		308,86
23/01	381,00	379,96	366,73		323,85	378,42	370,70		307,32
Var.semanal	4,67%	3,73%	3,87%			4,03%	6,26%		1,38%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
Promedio octubre	298,64	301,86	304,92	305,19	305,02	302,84	304,23	309,56	309,93
Promedio noviembre	296,93	300,02	303,19	304,51	303,99	300,86	301,96	301,96	300,86
Promedio diciembre	293,55	296,39	299,85	301,27	301,57	298,97	300,38	300,38	299,28
Semana anterior	348,32	349,76	352,51	349,76	340,39	321,32	319,66	319,66	319,66
19/01	fer.								
20/01	340,61	341,71	344,58	342,37	333,99	317,57	315,37	315,37	315,37
21/01	353,17	353,73	356,26	353,28	344,91	327,27	325,07	325,07	325,07
22/01	350,75	350,75	351,85	347,99	337,74	320,11	317,68	318,23	318,23
23/01	350,86	350,20	350,86	346,45	334,33	314,70	311,73	312,28	312,28
Var.semanal	0,73%	0,13%	-0,47%	-0,95%	-1,78%	-2,06%	-2,48%	-2,31%	-2,31%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	Ene-09	En/Mr09	Fb/Mr09	Fb/Ab09	Ab/Jn09	My/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09
Promedio octubre	774,50				955,99		955,34		898,56
Promedio noviembre	694,75	834,52			831,00	856,57	839,76	837,06	821,25
Promedio diciembre	617,53			703,69	768,85	713,45	775,37	722,20	780,31
Semana anterior	682,00			802,89		814,81		825,41	
19/01	686,00			800,74		811,44		822,13	
20/01	671,00			798,27		807,33		820,27	
21/01	677,00				778,13		789,73		800,03
22/01	666,00						783,35		793,71
23/01	668,00						808,48		821,39
Var.semanal	-2,05%								

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Ene-09	Feb-09	Mar-09	My/Jl.09	Ag/St.09	Feb-09	Mar-09	Ab/My-09	My/Jl-09
Promedio octubre				784,05	790,72			784,16	
Promedio noviembre	688,09			699,64	705,06			699,72	
Promedio diciembre	619,31	626,18	626,09	623,58	615,40			625,32	
Semana anterior		686,51	686,51	690,70		711,87	697,54	692,46	
19/01		661,38	661,38	669,98		686,73	676,81	672,84	
20/01		673,73	673,73	679,46		694,67	680,34	677,69	
21/01		679,02	676,81	681,22		697,76	685,63	678,36	684,53
22/01		674,17	673,06	674,17		688,50	679,68	671,30	676,37
23/01		677,91	675,71	675,49		693,35	680,12	675,05	681,00
Var.semanal		-1,25%	-1,57%	-2,20%		-2,60%	-2,50%	-2,52%	

Chicago Board of Trade(14)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
Promedio octubre	834,58	842,94	849,24	853,33	856,61	858,20	862,15	790,12	793,68
Promedio noviembre	750,82	759,65	767,09	771,31	775,55	778,87	783,92	788,39	792,93
Promedio diciembre	693,60	701,52	708,99	713,06	717,09	720,34	725,41	731,99	737,79
Semana anterior	762,57	770,72	778,88	783,07	787,04	790,56	796,96	802,91	809,52
19/01	fer.								
20/01	745,37	753,75	762,13	766,09	770,28	774,03	780,42	787,04	793,65
21/01	748,46	756,61	764,99	768,96	772,93	776,46	783,07	789,68	795,19
22/01	739,20	747,35	755,73	759,70	763,45	766,53	773,59	780,20	785,71
23/01	740,74	748,90	757,05	761,02	764,77	767,86	775,57	781,53	788,14
Var.semanal	-2,86%	-2,83%	-2,80%	-2,82%	-2,83%	-2,87%	-2,68%	-2,66%	-2,64%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 20/01/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 20/01/09

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 20/01/09											TOTAL	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SAC)	15.000			15.000									30.000
SAN LORENZO	100.000	8.000	1.200	42.000	139.800	600.505	32.600	159.150	72.250	10.000	7.000		1.172.505
Timbúes - Dreyfus					66.000								66.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000				268.555		4.000	125.100					297.555
Resinor (T6 S.A.)							9.000						125.100
Quebracho (Cargill SAC)		6.000		42.000	136.300	21.000		25.800					214.300
MOSAIK - Fertilizantes (Cargill SAC)							18.000	8.250	9.250		7.000		25.800
Nidera (Nidera S.A.)	35.000				3.500	45.000	1.600						71.500
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)													3.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	30.000												46.600
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	10.000	2.000	1.200							10.000			30.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													23.200
Vicentin (Vicentin SAIC)						146.950			30.000				176.950
Duperial - ICI									30.000				30.000
San Benito									3.000				3.000
ROSARIO	22.000	26.750		20.000		53.000	142.000	69.400					544.900
Villa Gobernador Galvez (Cargill SAC)						264.750	123.000	44.800					241.800
Punta Alvear (Cargill SAC)	22.000			20.000		74.000							42.000
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		26.750				190.750	19.000	24.600			8.300		261.100
VA. CONSTITUCION		25.000											33.300
Ex Unidades 1 y 2 (Serv. Portuarios S.A.)		25.000											25.000
Elevador Pier SA													8.300
RAMALLO - Bunge Terminal	33.000			30.000									63.000
SAN PEDRO - Elevador Pier SA													8.300
LIMA - Delta Dock													8.300
ZARATE	28.350												28.350
Terminal Las Palmas	28.350												28.350
CAMPANA													179.445
NECOCHEA	24.405			78.040		16.000		7.500	12.000		49.000		127.040
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				78.040		16.000					49.000		127.040
Open Berth 1													28.000
TOSA 4/5	24.405												24.405
BAHIA BLANCA	85.700			100.700									216.900
Terminal Bahia Blanca S.A.	28.500			18.700									47.200
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal				15.000									33.000
Galvan Terminal (OMHSA)	53.400												53.400
Cargill Terminal (Cargill SAC)	3.800			67.000				7.500			5.000		83.300
TOTAL	308.455	59.750	1.200	285.740	139.800	881.255	174.600	236.050	84.250	10.000	87.300		2.268.400
TOTAL UP-RIVER	122.000	59.750	1.200	62.000	139.800	865.255	174.600	228.550	72.250	10.000	15.300		1.750.705
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	41.000	25.000											66.000
Navfos Terminal	41.000	25.000											66.000

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

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: ENERO 2009

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	0,31	16,30		16,61	10,50	5,43	0,68	12,52%
	2008/09 (ant.)	0,68	10,50	0,01	11,19	5,30	5,48	0,40	7,30%
	2008/09 (act.)	0,68	9,50	0,01	10,19	4,30	5,48	0,40	7,30%
	Variación 1/		-9,5%		-8,9%	-18,9%			
	Variación 2/	119,4%	-41,7%		-38,7%	-59,0%	0,9%	-41,2%	
Australia	2007/08 (act.)	4,41	13,04	0,11	17,56	7,50	6,20	3,85	62,10%
	2008/09 (ant.)	3,85	20,00	0,08	23,93	13,00	6,45	4,48	69,46%
	2008/09 (act.)	3,85	20,00	0,08	23,93	13,00	6,45	4,48	69,46%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-12,7%	53,4%	-27,3%	36,3%	73,3%	4,0%	16,4%	
Canadá	2007/08 (act.)	6,80	20,05	0,39	27,24	16,12	6,31	4,82	76,39%
	2008/09 (ant.)	4,82	28,61	0,30	33,73	19,00	7,80	6,93	88,85%
	2008/09 (act.)	4,82	28,61	0,30	33,73	19,00	7,80	6,93	88,85%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-29,1%	42,7%	-23,1%	23,8%	17,9%	23,6%	43,8%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	14,03	119,44	6,93	140,40	12,23	117,74	10,44	8,87%
	2008/09 (ant.)	10,42	150,90	5,00	166,32	19,00	131,50	15,82	12,03%
	2008/09 (act.)	10,44	150,51	6,00	166,95	19,00	131,50	16,45	12,51%
	Variación 1/	0,2%	-0,3%	20,0%	0,4%			4,0%	
	Variación 2/	-25,6%	26,0%	-13,4%	18,9%	55,4%	11,7%	57,6%	
China	2007/08 (act.)	38,45	109,30	0,05	147,80	2,84	104,00	40,96	39,38%
	2008/09 (ant.)	40,96	113,00	0,03	153,99	2,00	107,00	44,99	42,05%
	2008/09 (act.)	40,96	113,00	0,03	153,99	2,00	107,00	44,99	42,05%
	Variación 1/								
	Variación 2/	6,5%	3,4%	-40,0%	4,2%	-29,6%	2,9%	9,8%	
Norte de Africa	2007/08 (act.)	11,23	13,82	21,67	46,72	0,28	35,47	10,97	30,93%
	2008/09 (ant.)	10,97	15,78	20,20	46,95	0,23	35,93	10,80	30,06%
	2008/09 (act.)	10,97	15,78	20,20	46,95	0,23	35,93	10,80	30,06%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-2,3%	14,2%	-6,8%	0,5%	-17,9%	1,3%	-1,5%	
Sudeste Asia	2007/08 (act.)	2,46		9,86	12,32	0,57	10,13	1,61	15,89%
	2008/09 (ant.)	1,61		10,85	12,46	0,38	10,35	1,74	16,81%
	2008/09 (act.)	1,61		10,85	12,46	0,38	10,35	1,74	16,81%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-34,6%		10,0%	1,1%	-33,3%	2,2%	8,1%	
FSU-12	2007/08 (act.)	8,86	92,69	5,89	107,44	21,88	75,56	10,00	13,23%
	2008/09 (ant.)	10,00	114,74	5,81	130,55	28,64	83,33	18,58	22,30%
	2008/09 (act.)	10,00	114,74	5,81	130,55	29,64	83,33	17,58	21,10%
	Variación 1/					3,5%		-5,4%	
	Variación 2/	12,9%	23,8%	-1,4%	21,5%	35,5%	10,3%	75,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: ENERO 2009

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	2,26	25,79	0,05	28,10	17,01	10,23	0,87	8,50%
	2008/09 (ant.)	0,87	24,47		25,34	12,06	11,62	1,67	14,37%
	2008/09 (act.)	0,87	22,97		23,84	10,76	11,62	1,47	12,65%
	Variación 1/		-6,1%		-5,9%	-10,8%		-12,0%	
	Variación 2/	-61,5%	-10,9%		-15,2%	-36,7%	13,6%	69,0%	
Canadá	2007/08 (act.)	3,49	27,82	3,25	34,56	6,51	24,02	4,04	16,82%
	2008/09 (ant.)	4,00	27,19	1,73	32,92	4,65	23,81	4,46	18,73%
	2008/09 (act.)	4,04	27,19	1,73	32,96	4,65	23,81	4,50	18,90%
	Variación 1/	1,0%			0,1%			0,9%	
	Variación 2/	15,8%	-2,3%	-46,8%	-4,6%	-28,6%	-0,9%	11,4%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	15,13	136,52	20,28	171,93	4,69	154,20	13,04	8,46%
	2008/09 (ant.)	13,05	159,69	2,76	175,50	7,40	148,02	20,07	13,56%
	2008/09 (act.)	13,04	160,06	2,76	175,86	7,40	147,95	20,51	13,86%
	Variación 1/	-0,1%	0,2%		0,2%		0,0%	2,2%	
	Variación 2/	-13,8%	17,2%	-86,4%	2,3%	57,8%	-4,1%	57,3%	
Japón	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,21	21,17		19,34	1,83	9,46%
	2008/09 (ant.)	1,83	0,18	19,54	21,55		19,74	1,80	9,12%
	2008/09 (act.)	1,83	0,18	19,54	21,55		19,74	1,80	9,12%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,0%	-10,0%	1,7%	1,8%		2,1%	-1,6%	8,50%
México	2007/08 (act.)	3,40	29,73	10,97	44,10	0,11	40,34	3,65	9,05%
	2008/09 (ant.)	3,65	31,18	10,88	45,71	0,10	41,46	4,16	10,03%
	2008/09 (act.)	3,65	32,18	10,18	46,01	0,10	41,76	4,15	9,94%
	Variación 1/		3,2%	-6,4%	0,7%		0,7%	-0,2%	
	Variación 2/	7,4%	8,2%	-7,2%	4,3%	-9,1%	3,5%	13,7%	
China	2007/08 (act.)	37,13	159,49	1,16	197,78	0,85	157,06	39,86	25,38%
	2008/09 (ant.)	39,83	167,60	1,43	208,86	0,68	166,73	41,45	24,86%
	2008/09 (act.)	39,86	173,10	1,43	214,39	0,68	166,73	46,98	28,18%
	Variación 1/	0,1%	3,3%		2,6%			13,3%	
	Variación 2/	7,4%	8,5%	23,3%	8,4%	-20,0%	6,2%	17,9%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,75	61,34	0,86	65,95	7,14	45,39	13,43	29,59%
	2008/09 (ant.)	13,43	56,21	0,76	70,40	9,70	50,33	10,36	20,58%
	2008/09 (act.)	13,43	54,21	0,76	68,40	9,70	50,33	8,36	16,61%
	Variación 1/		-3,6%		-2,8%			-19,3%	
	Variación 2/	258,1%	-11,6%	-11,6%	3,7%	35,9%	10,9%	-37,8%	
FSU-12	2007/08 (act.)	5,28	53,91	0,92	60,11	5,36	50,40	4,36	8,65%
	2008/09 (ant.)	4,37	75,20	0,69	80,26	12,69	56,08	11,49	20,49%
	2008/09 (act.)	4,36	75,50	0,64	80,50	12,69	56,08	11,74	20,93%
	Variación 1/	-0,2%	0,4%	-7,2%	0,3%			2,2%	2,2%
	Variación 2/	-17,4%	40,0%	-30,4%	33,9%	136,8%	11,3%	169,3%	142,0%

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: ENERO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2007/08 (act.)	1,66	20,85		22,51	15,00	7,00	5,10	72,86%
	2008/09 (ant.)	0,56	18,00		18,56	10,50	7,50	0,56	7,47%
	2008/09 (act.)	0,56	16,50		17,06	9,00	7,50	0,56	7,47%
	Variación 1/		-8,3%		-8,1%	-14,3%			
	Variación 2/	-66,3%	-20,9%		-24,2%	-40,0%	7,1%	-89,0%	
Sudáfrica	2007/08 (act.)	1,66	13,16	0,20	15,02	2,00	9,70	3,33	34,33%
	2008/09 (ant.)	3,33	10,50	0,20	14,03	2,50	9,60	1,93	20,10%
	2008/09 (act.)	3,33	10,50	0,20	14,03	2,50	9,60	1,93	20,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	100,6%	-20,2%		-6,6%	25,0%	-1,0%	-42,0%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	7,38	47,67	14,02	69,07	0,59	63,50	4,97	7,83%
	2008/09 (ant.)	4,90	60,92	2,00	67,82	2,00	60,50	5,32	8,79%
	2008/09 (act.)	4,97	61,20	2,00	68,17	2,00	60,50	5,67	9,37%
	Variación 1/	1,4%	0,5%		0,5%			6,6%	
	Variación 2/	-32,7%	28,4%	-85,7%	-1,3%	239,0%	-4,7%	14,1%	
México	2007/08 (act.)	3,08	22,65	9,56	35,29	0,11	32,00	3,18	9,94%
	2008/09 (ant.)	3,19	24,00	9,00	36,19	0,10	32,50	3,59	11,05%
	2008/09 (act.)	3,18	25,00	8,00	36,18	0,10	32,50	3,58	11,02%
	Variación 1/	-0,3%	4,2%	-11,1%	0,0%			-0,3%	
	Variación 2/	3,2%	10,4%	-16,3%	2,5%		1,6%	12,6%	
Sudeste de Asia	2007/08 (act.)	1,73	18,69	3,15	23,57	0,55	21,30	1,72	8,08%
	2008/09 (ant.)	1,72	18,45	3,80	23,97	0,54	21,88	1,56	7,13%
	2008/09 (act.)	1,72	18,45	3,70	23,87	0,54	21,78	1,56	7,16%
	Variación 1/			-2,6%	-0,4%		-0,5%		
	Variación 2/	-0,6%	-1,3%	17,5%	1,3%	-1,8%	2,3%	-9,3%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,59	58,60	0,55	62,74	7,00	42,50	13,24	31,15%
	2008/09 (ant.)	13,22	53,50	0,50	67,22	9,50	47,50	10,24	21,56%
	2008/09 (act.)	13,24	51,50	0,50	65,24	9,50	47,50	8,24	17,35%
	Variación 1/	0,1%	-3,7%		-3,0%			-19,5%	
	Variación 2/	268,8%	-12,1%	-9,1%	4,0%	35,7%	11,8%	-37,8%	
China	2007/08 (act.)	36,60	152,30	0,04	188,94	0,55	149,00	39,39	26,44%
	2008/09 (ant.)	39,39	160,00	0,10	199,49	0,50	158,00	40,99	25,94%
	2008/09 (act.)	39,39	165,50	0,10	204,99	0,50	158,00	46,49	29,42%
	Variación 1/		3,4%		2,8%			13,4%	
	Variación 2/	7,6%	8,7%	150,0%	8,5%	-9,1%	6,0%	18,0%	
FSU-12	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,54	16,10	2,15	12,78	1,17	9,15%
	2008/09 (ant.)	1,18	19,82	0,33	21,33	3,83	14,76	2,73	18,50%
	2008/09 (act.)	1,17	20,12	0,28	21,57	3,83	14,76	2,97	20,12%
	Variación 1/	-0,8%	1,5%	-15,2%	1,1%			8,8%	
	Variación 2/	-33,9%	45,9%	-48,1%	34,0%	78,1%	15,5%	153,8%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: ENERO 2009

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2007/08 (act.)	22,61	46,20	2,95	71,76	13,83	36,16	21,77	60,20%
	2008/09 (ant.)	21,77	49,50	2,70	73,97	14,70	37,49	22,78	60,76%
	2008/09 (act.)	21,77	49,50	2,54	73,81	14,40	37,21	22,19	59,63%
	Variación 1/			-5,9%	-0,2%	-2,0%	-0,7%	-2,6%	
	Variación 2/	-3,7%	7,1%	-13,9%	2,9%	4,1%	2,9%	1,9%	
Brasil	2007/08 (act.)	18,19	61,00	0,15	79,34	25,36	34,82	19,16	55,03%
	2008/09 (ant.)	19,16	59,00	0,10	78,26	25,25	34,51	18,50	53,61%
	2008/09 (act.)	19,16	59,00	0,05	78,21	25,25	34,51	18,45	53,46%
	Variación 1/			-50,0%	-0,1%			-0,3%	
	Variación 2/	5,3%	-3,3%	-66,7%	-1,4%	-0,4%	-0,9%	-3,7%	
China	2007/08 (act.)	2,70	14,00	37,82	54,52	0,45	49,82	4,25	8,53%
	2008/09 (ant.)	4,25	16,80	36,00	57,05	0,45	51,87	4,72	9,10%
	2008/09 (act.)	4,25	16,80	36,00	57,05	0,45	51,87	4,72	9,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	57,4%	20,0%	-4,8%	4,6%		4,1%	11,1%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	1,12	0,73	15,15	17,00	0,04	16,14	0,82	5,08%
	2008/09 (ant.)	0,80	0,75	14,15	15,70	0,03	14,86	0,81	5,45%
	2008/09 (act.)	0,82	0,75	14,15	15,72	0,03	14,88	0,81	5,44%
	Variación 1/	2,5%			0,1%		0,1%		
	Variación 2/	-26,8%	2,7%	-6,6%	-7,5%	-25,0%	-7,8%	-1,2%	
Japón	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,01	4,51		4,22	0,29	6,87%
	2008/09 (ant.)	0,29	0,23	4,00	4,52		4,26	0,26	6,10%
	2008/09 (act.)	0,29	0,23	4,00	4,52		4,26	0,26	6,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%		-0,2%	0,2%		0,9%	-10,3%	
México	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,65	3,77		3,74	0,03	0,80%
	2008/09 (ant.)	0,03	0,16	3,59	3,78		3,74	0,04	1,07%
	2008/09 (act.)	0,03	0,16	3,59	3,78		3,74	0,04	1,07%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-25,0%	100,0%	-1,6%	0,3%			33,3%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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) 213471/8 - Interno: 2235

COMIENZO DE AÑO SIN MUCHOS CAMBIOS

Los mercados no tuvieron un comienzo de año muy distinto a lo que fue el último trimestre del 2008, luego de que las bolsas se derrumbaran durante el pasado mes de septiembre. Es decir, volatilidad constante por la incesante incertidumbre y una alternancia de cierres con subas y bajas, que de ningún modo dejan prever qué tendencia tomarán las cotizaciones en los días por venir, fueron describiendo una evolución lateral de los índices accionarios más representativos de cada bolsa (ver gráfico adjunto). En la Argentina, la chatura no sólo se observa en los precios, sino también en los volúmenes operados. En enero se vienen haciendo negocios en acciones por unos \$40 millones diarios.

Las expectativas de que la asunción de Barack Obama fuese a causar un golpe de efecto inmediato se fueron diluyendo, aunque lógicamente el nuevo presidente sólo lleva horas en funciones y habrá que esperar para ver los resultados que consigan las políticas y programas que su administración implementen, lo cual se reclama se haga de manera urgente. Se espera que el parlamento norteamericano apruebe un paquete de medidas a mediados de febrero.

Los datos oficiales que van viendo la luz no hacen más que confirmar lo que todo el mundo ya presumía: recesión económica. Ahora es el Reino Unido el que se une a la lista de los países oficialmente en recesión, en la misma semana en que los británicos habían ya recibido pésimas noticias respecto del aumento del desempleo y del hundimiento de la actividad manufacturera. La libra esterlina cayó fuerte en la semana contra el dólar, estando el tipo de cambio en torno a 1,36 (dólares por libra esterlina).

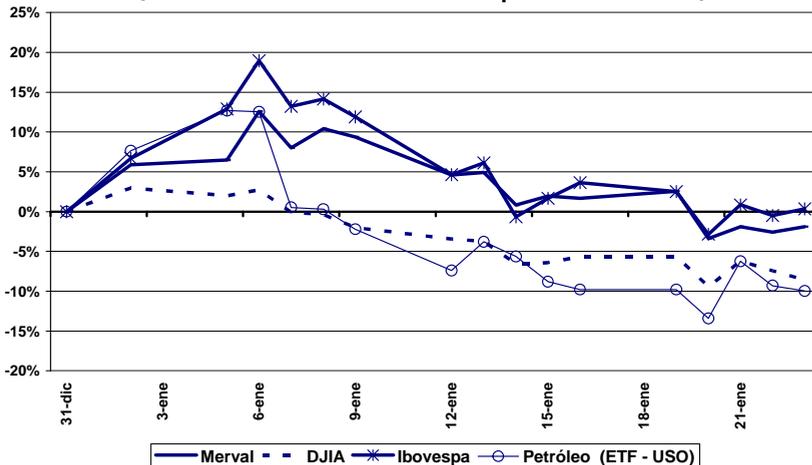
Como se comentó la semana pasada, los grandes bancos internacionales vuelven a estar en el centro de la escena. Mientras sus accionistas sufren al ver cómo se reduce cada vez más el valor de sus participaciones, producto tanto del desmoronamiento de las cotizaciones como de la dilución por la entrada de nuevos accionistas (que

últimamente son los Estados) con capital fresco, se discuten posibles cursos de acción que podrían tomar los gobiernos para impedir que estas entidades desaparezcan. En un reciente artículo publicado por la revista *The Economist* se analizan tres posibles tipos de rescate, cada uno de los cuales viene siendo implementado de manera aislada. Una posibilidad es que los gobiernos provean garantías y seguros; otra es que se cree un banco "de mala calidad" que tome todos los activos tóxicos; la tercera es una lisa y llana nacionalización del banco. Naturalmente, de la tinta de dicha publicación nunca se sugeriría esta última alternativa como la más recomendable. Lo que se advierte como una posibilidad es una mezcla de las dos primeras opciones, que consistiría en que los gobiernos compren a los bancos los activos de mala calidad a su precio de mercado, colocándolos en un banco "tóxico", por llamarlo de alguna manera, y que a su vez se provea aseguración por el remanente de activos que quedan en cartera de los bancos, brindando protección contra una eventual, pero

no imposible, catástrofe financiera. De esta manera no se descartan de hecho las nacionalizaciones de los bancos, pero éstas sólo ocurrirían cuando las estructuras patrimoniales que aquellos tengan sean insuficientes para obtener capitales distintos a los del Estado.

Sería interesante el ejercicio de pensar cuál de los tres caminos se tomaría en nuestro país si los bancos fueran argentinos.

Evolución 2009 del Merval - DJIA - Ibovespa - Petróleo
(en dólares estadounidenses - a precios corrientes)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	19/01/09	20/01/09	21/01/09	22/01/09	23/01/09	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	36.686,18		1.200,18		632.191,19	670.077,56	63,69%
Valor Efvo. (\$)	32.259,04		1.152,17		381.392,75	414.803,96	-48,91%
Cauciones							
Valor Nom.	3.243.287,90	2.760.335,15	6.375.440,20	5.864.463,96	3.413.355,67	21.656.882,87	-1,10%
Valor Efvo. (\$)	1.473.607,72	2.615.822,62	1.414.470,81	1.267.562,15	4.737.662,93	11.509.126,23	-7,03%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.505.866,76	2.615.822,62	1.415.622,98	1.267.562,15	5.119.055,68	11.923.930,19	-9,60%

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar**Sección III: Cheques de pago diferido directos**

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
5335	39620687	SANTA FE	330	043	2109	16-01-09	03-03-09	48hs	15.184,00
5336	39620686	SANTA FE	330	043	2109	16-01-09	24-02-09	48hs	15.184,00
5337	39620689	SANTA FE	330	043	2109	16-01-09	25-02-09	48hs	19.285,50
5338	47355729	BNL	265	420	5000	31-12-08	02-03-09	48hs	10.000,00
5339	47355730	BNL	265	420	5000	31-12-08	03-03-09	48hs	10.000,00
5340	47355726	BNL	265	420	5000	31-12-08	25-02-09	48hs	10.000,00
5341	47355727	BNL	265	420	5000	31-12-08	26-02-09	48hs	10.000,00
5342	47355725	BNL	265	420	5000	31-12-08	24-02-09	48hs	10.000,00
5343	47355728	BNL	265	420	5000	31-12-08	27-02-09	48hs	10.000,00
5344	47355724	BNL	265	420	5000	31-12-08	23-02-09	48hs	10.000,00
Fecha	20/01/2009								
5351	25160528	BISEL	388	794	2000	19-01-09	04-05-09	48hs	20.000,00
Fecha	21/01/2009								
5352	26671424	BISEL	388	797	2000	16-01-09	20-03-09	48hs	15.500,00
5353	26671425	BISEL	388	797	2000	16-01-09	29-03-09	48hs	5.000,00
5354	26671427	BISEL	388	797	2000	22-01-09	22-03-09	48hs	10.000,00
5356	38829418	SANTA FE	330	000	2000	21-01-09	06-03-09	48hs	25.618,00
5357	38829417	SANTA FE	330	000	2000	21-01-09	05-03-09	48hs	24.315,00
5358	25160533	BISEL	388	794	2000	19-01-09	04-05-09	48hs	30.000,00
5359	06775790	NACION	011	349	2580	29-12-08	25-02-09	48hs	51.334,73
Fecha	22/01/2009								
5363	92674176	BAPRO	014	418	2700	23-01-09	15-03-09	48hs	49.500,00
5364	92674177	BAPRO	014	418	2700	23-01-09	09-03-09	48hs	49.500,00
5378	38694506	SANTA FE	330	005	2000	12-01-09	08-03-09	48hs	6.250,00
5379	08868612	TUCUMAN	060	018	4142	20-12-08	10-03-09	48hs	6.550,00
5382	08868613	TUCUMAN	060	018	4142	20-12-08	15-03-09	48hs	6.550,00
5383	38694507	SANTA FE	330	005	2000	12-01-09	15-03-09	48hs	6.250,00
5385	27147652	CREDICOOP	191	288	2000	11-12-08	17-03-09	48hs	6.000,00
5387	28440270	CREDICOOP	191	224	2900	19-01-09	20-02-09	48hs	25.243,27
5390	08868614	TUCUMAN	060	018	4142	20-12-08	20-03-09	48hs	6.550,00
5391	38694508	SANTA FE	330	005	2000	12-01-09	22-03-09	48hs	6.250,00
Fecha	23/01/2009								

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
14/02/2009	26	28,00	28,00	28,00	19.285,50	18.851,65	1
28/02/2009	40	21,00	21,00	21,00	6.600,00	6.440,66	1
18/03/2009	58	23,00	23,00	23,00	3.000,00	2.890,71	1
20/03/2009	60	21,00	21,00	21,00	20.000,00	19.289,72	1
24/03/2009	64	21,00	21,00	21,00	35.000,00	33.700,90	1
26/03/2009	66	19,80	19,80	19,80	50.000,00	48.170,83	1
27/03/2009	67	21,00	21,00	21,00	15.000,00	14.419,28	1
29/03/2009	69	19,80	19,80	19,80	50.000,00	48.120,53	1
30/03/2009	70	23,00	23,00	23,00	15.863,00	15.174,53	1
03/04/2009	74	20,50	22,00	21,25	65.000,00	62.236,23	2
07/04/2009	78	20,50	20,50	20,50	50.000,00	47.747,37	1
09/04/2009	80	22,00	22,00	22,00	16.000,00	15.220,22	1
20/04/2009	91	21,50	21,50	21,50	24.000,00	22.753,54	1
24/04/2009	95	23,00	23,00	23,00	19.500,00	18.365,85	1
30/04/2009	101	24,00	24,00	24,00	68.082,81	63.685,86	3
20/06/2009	152	24,50	24,50	24,50	4.500,00	4.075,94	1
30/06/2009	162	24,50	24,50	24,50	1.100,00	991,52	1
Totales Operados al	19/01/09				462.931,31	442.135,34	20
23/02/2009	34	27,00	27,00	27,00	10.000,00	9.740,61	1
24/02/2009	35	27,00	28,00	27,50	25.184,00	24.498,51	2
25/02/2009	36	27,00	28,00	27,50	29.285,50	28.465,83	2
26/02/2009	37	27,00	27,00	27,00	10.000,00	9.705,64	1
27/02/2009	38	27,00	27,00	27,00	10.000,00	9.698,68	1
02/03/2009	41	27,00	27,00	27,00	10.000,00	9.691,72	1
03/03/2009	42	27,00	28,00	27,50	25.184,00	24.373,00	2
24/04/2009	94	21,50	21,50	21,50	8.000,00	7.567,61	1
28/04/2009	98	22,50	22,50	22,50	7.900,00	7.445,61	1
30/04/2009	100	23,50	23,50	23,50	8.100,00	7.591,67	1
02/05/2009	102	24,00	24,00	24,00	8.100,00	7.576,88	1
15/05/2009	115	24,50	24,50	24,50	25.000,00	23.165,19	1
Totales Operados al	20/01/09				176.753,50	169.520,95	15
22/05/2009	121	24,00	24,00	24,00	20.000,00	18.481,01	1
Totales Operados al	21/01/09				20.000,00	18.481,01	1
25/02/2009	34	20,00	20,00	20,00	51.334,73	50.341,69	1
05/03/2009	42	28,00	28,00	28,00	24.315,00	23.486,23	1
06/03/2009	43	22,00	22,00	22,00	25.618,00	24.912,27	1
20/03/2009	57	22,00	22,00	22,00	15.500,00	14.941,63	1
22/03/2009	59	22,00	22,00	22,00	10.000,00	9.634,17	1
29/03/2009	66	22,00	22,00	22,00	5.000,00	4.800,36	1
04/05/2009	102	29,00	29,00	29,00	50.000,00	46.217,75	2
03/07/2009	162	25,50	25,50	25,50	50.000,00	44.832,03	1
17/07/2009	176	25,50	25,50	25,50	50.000,00	44.442,28	1
31/07/2009	190	26,00	26,00	26,00	50.000,00	43.956,84	1
Totales Operados al	22/01/09				331.767,73	307.565,25	11
20/02/2009	28	27,00	27,00	27,00	25.243,27	24.713,12	1
08/03/2009	44	27,00	27,00	27,00	6.250,00	6.052,99	1
09/03/2009	45	26,00	26,00	26,00	49.500,00	47.896,45	1
10/03/2009	46	26,00	26,00	26,00	6.550,00	6.346,56	1
11/03/2009	47	20,00	20,00	20,00	3.125,00	3.048,17	1
15/03/2009	51	25,00	27,00	26,00	62.300,00	60.077,65	3
17/03/2009	53	27,00	27,00	27,00	6.000,00	5.777,75	1
18/03/2009	54	21,00	21,00	21,00	3.125,00	3.032,53	1
20/03/2009	56	26,00	26,00	26,00	6.550,00	6.290,12	1
22/03/2009	58	27,00	27,00	27,00	6.250,00	5.988,63	1
25/03/2009	61	20,00	20,00	20,00	3.125,00	3.025,53	1
14/04/2009	81	21,00	21,00	21,00	5.870,00	5.611,71	1
21/04/2009	88	19,00	20,00	19,50	8.924,28	8.524,85	2
01/05/2009	98	23,00	23,00	23,00	12.000,00	11.288,66	1
08/05/2009	105	23,00	23,00	23,00	12.000,00	11.248,65	1
15/05/2009	112	23,00	23,00	23,00	12.000,00	11.202,33	1
22/05/2009	119	23,00	23,00	23,00	11.000,00	10.220,71	1
Totales Operados al	23/01/09				239.812,55	230.346,41	20

Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

colizaciones	19/01/09			20/01/09			21/01/09			22/01/09			23/01/09		
	precio	v/hom.	v/efec.	precio	v/hom.	v/efec.	precio	v/hom.	v/efec.	precio	v/hom.	v/efec.	precio	v/hom.	v/efec.
Títulos Públicos															
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ 72 hs	60,000	8.913,74	5.192,57												
CP FF LA VITALICIA 3 \$.G. Cdo. Inmediato															
CPFF SAN CRISTOBAL CMI 4 \$ CG Cdo.Inmediato															
FF CP MEGABONO XXXIII Cdo. Inmediato	97,458	27.772,44	27.066,47												
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG Cdo.Inmediato															
VD FF BCO. CORDOBA 2 c.B \$ CG Cdo.Inmediato															
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CG Cdo. Inmediato							96,000	1.200,18	1.152,17						
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CG Cdo. Inmediato															
VD FF SECUBONO 36 \$. c. A CG Cdo. Inmediato													95,467	10.038,91	9.583,84
VDFF CONSUBONO 63 c.A \$ Cdo.Inmediato													102,539	10.141,10	10.398,58

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	19/01/09			20/01/09			21/01/09			22/01/09			23/01/09			
	Fecha vencimiento	Tasa prom. Anual %	Cantidad Operaciones	Monfo contado	Monfo futuro	7	10	21	7	37	7	14	14	7	14	25
26-Ene	14,44	24	1.469;538;89	1.473;607;72		7	30-Ene	10-Feb	28-Ene	27-Feb	29-Ene	05-Feb	04-Feb	30-Ene	06-Feb	17-Feb
						7	12,80	13,00	12,01	17,00	9,50	11,00	15,01	12,66	12,50	14,00
						7	17	3	4	21	3	4	2	100	3	2
						7	321;903	135;725	935;786	468;457	1.240;898	24;300;0	32;000;1	42;750;0	4.355;662	293;500;00
						7	2;150;746	136;740	937;941	476;529	1.243;160	24;402;5	32;158;0	42;955;0	4.366;236	296;314;40
						7	2;156;050									

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	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,250	16/01/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,890	23/01/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,850	22/01/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,250	23/01/2009	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,525	21/01/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,330	23/01/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,300	23/01/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,538	23/01/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,790	23/01/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,750	12/01/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	9,500	29/09/2008	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,050	23/01/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	2,430	23/01/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,520	23/01/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,420	22/01/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,300	23/01/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,500	23/01/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,300	23/01/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,350	15/01/2009	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,300	16/12/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	3,600	22/01/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,310	23/01/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,640	23/01/2009	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,270	20/01/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,500	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,400	23/01/2009	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	0,819	23/01/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,200	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,260	23/12/2008	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,700	16/01/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,950	23/01/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,020	23/01/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,700	24/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	6,350	22/01/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,120	21/01/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,040	21/10/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,700	23/01/2009	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	0,750	21/01/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,710	23/01/2009	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	12,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,360	21/01/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	24/04/2008	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	1,430	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,950	23/01/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,900	20/01/2009	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,520	23/01/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	08/01/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,080	21/01/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	43,50	23/01/2009	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	1,400	23/01/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,000	23/01/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,720	23/01/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,010	23/01/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,010	23/01/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	2,000	30/09/2008	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	23/01/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,370	23/01/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	43,150	23/01/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,600	22/01/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,290	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	13,750	22/01/2009	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	69,000	20/01/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	14,000	21/01/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	12,300	20/01/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	24,100	23/01/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	11,800	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	5,700	23/01/2009	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	77,300	08/01/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	35,600	23/01/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,600	23/01/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,600	23/01/2009	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.

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 21/01/02			36,52	14		1.000	100
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02			0,22	19	8	12,50	12,50
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/04/02			58,75	6		1.000	100
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
				41,875	16		1.000	100
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
				55	6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/01/02			56,875	10		1.000	100
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/01/02			60	2		1.000	100
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/02/02			61,88	2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/02/02			60,625	6		1.000	100
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
				58,75	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/04/02			55	11		1.000	100
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/03/02			48,75	9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TÍTULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
LE90 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
L104 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
L105 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
L106 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
L107 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
L108 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
L109 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
L110 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
L111 <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
NF18 <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRE6 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
PRE8 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRO1 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4 <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5 <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

^ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % . * Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % . # Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

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