

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1396 • 13 DE FEBRERO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

¿Agricultura o Industria o Servicios? **1**

Retenciones, Sequía y Crisis **3**

Golpes a la liquidez de la economía argentina **5**

MERCADO DE GRANOS Y DERIVADOS

El nuevo cupo para exportar no saca de la depresión al precio del cereal **7**

El precio más golpeado en el mercado local **9**

USDA confirmó el recorte de producción sudamericana **14**

MERCADO DE CAPITALES

Volumen y los mercados eficientes **34**

ESTADISTICAS

USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y derivados (febrero'08) **30**

¿AGRICULTURA O INDUSTRIA O SERVICIOS?

La economía de un país esta compuesta de distintos sectores que se necesitan los unos a los otros. El valor agregado por esos sectores se denomina Producto Bruto Interno y en estos momentos asciende a cerca de 300.000 millones de dólares.

Del mencionado PBI el sector de los servicios, o sector terciario, representa alrededor de un 65%. El resto está representado por el sector primario (agricultura, ganadería, pesca, minería, etc.) y el sector secundario (industria y construcción).

Según el distinguido economista Colin Clark el camino hacia el desarrollo de las naciones implica una participación cada vez mayor del sector de los servicios y una disminución relativa de los sectores primario y secundario, pero esa tendencia no implica que estos últimos pierdan importancia.

Cuando uno analiza el sub-sector de la agricultura, tenemos que tener en cuenta el eslabonamiento que tiene hacia adelante y hacia atrás en la cadena productiva. Hacia adelante la agricultura proporciona materias primas para la industria procesadora de alimentos, vestidos, bebidas y otras. Hacia atrás el eslabonamiento se produce porque la agricultura necesita bienes de capital y productos químicos que ayudan a su desarrollo. Por otra parte, el eslabonamiento no es sólo con los sectores industriales sino también con los servicios. La mayor parte del transporte de cargas interurbano es de productos agrícolas.

Lo mismo hay que decir de la fuerte relación que tiene la agricultura con el comercio mayorista y con los servicios financieros, de seguros, de corretaje, etc.

También existen otros eslabonamientos 'indirectos', aparentemente no perceptibles, como el siguiente: durante el año 2008 las expor-

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 10/02 al 09/03/09	29
USDA: O & D mundial y estadounidense de granos y derivados (febrero'08)	30

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

taciones argentinas de todo tipo de productos ascendió a algo más de 70.000 millones de dólares mientras las exportaciones de granos, subproductos y aceites habrían llegado, según una fuente confiable (Gustavo López, en su artículo «**Granos: seca y algo más...**», publicado en «**Márgenes Agropecuarios**», febrero 2009) a 33.092 millones de dólares, es decir el 47% del total.

La entrada de las mencionadas divisas implicó indirectamente la ayuda para otros sectores industriales y de servicios que necesitaban esas divisas para importar bienes de capital e insumos. Sin esas divisas, esos sectores que de por sí son deficitarios en términos cambiarios (se estima que su déficit debe haber ascendido el año pasado a alrededor de 29.000 millones de dólares) tendrían que haberse limitados en su producción lo cual habría implicado el aumento de la desocupación.

Para analizar las interrelaciones entre los distintos sectores de la economía de un país, se ideó hace ya casi ochenta años una tabla que se denomina «**Tabla de Insumo-Producto**» o «**Tabla de Leontief**» en homenaje al que fuera su creador. En honor a la verdad, una tabla rudimentaria había sido elaborada a mediados del siglo XVIII por el Dr. Quesnay en su trabajo «**Tableau Economique**», aunque al ser éste un fisiócrata, estimaba que el único sector productivo era el campo y que los otros sectores, industria y servicios, eran 'parasitarios'. Pocos años después, Adam Smith amplió el sector productivo incorporando la industria pero sin todavía incluir al sector de los servicios. Hoy, como se dijo más arriba, todos los sectores contribuyen al Producto Bruto de un país.

La contribución de Vassily Leontief, por la que fue premiado con el Nobel de Economía en 1973, se debió a sus trabajos sobre la tabla de insumo-producto y por la llamada matriz inversa de Leontieff, operación matemática que facilita enormemente el cálculo de la mencionada tabla. También por su utilización del análisis de insumo-producto en el flujo comercial entre los distintos países. A través de este último trabajo encontró lo que se denomina habitualmente la 'paradoja de Leontief', la que es una deducción empírica muy importante para la teoría del comercio internacional. En el caso concreto de Estados Unidos lo paradójico es que exporta más bienes mano de obra intensiva que bienes capital-intensivo, cuando es un país relativamente rico en capital. De todas maneras, quizás la explicación esté dada porque Estados Unidos dejó de ser un país rico en capital, si entendemos como 'capital' no las máquinas y herramientas sino el producto del ahorro.

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.

Leontief extendió la aplicación de la tabla de insumo-producto no sólo al flujo comercial sino también a la economía mundial y esto lo expresó en su exposición cuando la entrega del Premio Nobel que consistió en un análisis de la «**Structure of the World Economy**» aplicando la tabla.

La tabla de insumo-producto analiza el proceso por el cual los insumos generados por una industria dan lugar a los productos para el consumo general o para otra industria. Con la tabla, uno puede estimar el cambio que se producirá en la demanda de los insumos de resulta de un cambio en la producción de un bien final. Una limitante de la tabla es la asunción no realista de que los coeficientes de insumo-producto son fijos.

De todas maneras, creemos que las innumerables contribuciones a la ciencia económica de parte de Leontief apuntan a mostrar la íntima dependencia que tienen todos los sectores de la economía, unos con otros, no sólo para un país en particular sino para el mundo en su conjunto. En definitiva, es la expresión macroeconómica de la teoría microeconómica del equilibrio general de León Walras.

Pero no es nada fácil llevar el trabajo teórico a la práctica. Nuestro país, en los años en que la tabla comenzó a difundirse en el mundo, también comenzó a ser afectado por la inflación y las distintas tablas que se fueron elaborando con el transcurso de los años, especialmente a partir de los años sesenta, insumieron muchísimo horas hombre y los resultados no han sido halagüeños. Recién cuando la economía argentina se estabilizó y la inflación era muy pequeña (fines de la década del noventa) se pudo elaborar la tabla con algunos resultados. Lamentablemente, a partir del 2002 la tabla perdió utilidad a raíz de la inflación y más cuando los números del INDEC comenzaron a ser 'tocados', lo que no es nuevo en la historia económica argentina.

Del hecho de que todos los sectores y sub-sectores de la economía se necesitan mutuamente, se puede deducir un principio fundamental que debería gobernar la política fiscal de nuestro país y es el de 'igual trato' impositivo a todos ellos. Lamentablemente, no es esto lo que está sucediendo.

RETENCIONES, SEQUÍA Y CRISIS

En Semanarios anteriores hemos mostrado la importancia que tiene el sector agrícola, y en especial el granario, en la economía de nuestro país. Según distinguidos analistas la exportación granaria y especialmente la del complejo sojero son el motor que pone en funcionamiento a otros sectores de la economía, al dotar al sistema de liquidez.

Gustavo López en el artículo «**Granos: Seca y algo más...**» («**Márgenes Agropecuarios**», febrero 2009), mencionado en páginas anteriores, manifiesta que los resultados de la cosecha 2007/08 habrían sido los siguientes:

- a) Producción: 98,4 millones de toneladas.
- b) Parte de esa producción dio lugar a una producción de 9,3 millones de toneladas de aceite y 37 millones de toneladas de subproductos.

- c) El saldo exportable de granos fue de 37,8 millones de toneladas.

- d) El saldo exportable de aceites fue de 8,6 millones de toneladas.

- e) El saldo exportable de subproductos fue de 33,4 millones de toneladas.

- f) El saldo exportable de todo el complejo granario fue de 79,8 millones de toneladas.

- g) El valor total de las exportaciones granarias fue de 33.092 millones de dólares, valor que está integrado por 12.332 millones de las exportaciones de granos sin triturar, 9.799 millones de aceites vegetales y 10.961 millones de subproductos, fundamentalmente de semillas oleaginosas.

- h) Las exportaciones del complejo soja en particular ascendieron a 22.811 millones de dólares, desagregados en 4.998 millones por la exportación de granos sin triturar, 7.662 millones de aceite de soja y 10.151 millones de subproductos de la soja.

- i) Las retenciones (impuesto a la exportación) totales sobre las exportaciones granarias habrían arrojado un ingreso no coparticipable para el estado nacional de 9.725 millones de dólares.

Hasta el punto anterior son los datos que hemos tomado de uno de los analistas serios del mercado de granos de nuestro país. De los mencionados datos vamos a deducir los siguientes:

El valor en tranquera de la producción granaria comercializada lo podríamos estimar de la siguiente manera:

Si la producción granaria llegó a 98,4 millones, la producción comercializada pudo estar en alrededor de 92 millones de toneladas.

Al valor de la exportación por 33.092 millones de dólares le restamos las retenciones por

9.725 millones lo que nos da 23.367 millones de dólares. A esto le tenemos que descontar los otros costos que se producen desde la tranquera hasta el embarque en los puertos, que incluye los gastos de fobbing, el flete corto y largo, los gastos de acondicionamiento de la mercadería, almacenamiento, etc., que estimamos en alrededor de 3.000 millones de dólares. Y al resultado habría que agregar los ingresos por 13 millones de toneladas que fueron vendidas para el consumo interno con un valor aproximado de 2.300 millones de dólares.

Los costos se pueden estimar de la siguiente manera: 32 millones de hectáreas por 500 dólares la hectárea es igual a 16.000 millones de dólares.

Para la campaña 2008/09 López estima los siguientes números:

a) Producción estimada: 73,9 millones de toneladas.

b) Parte de esa producción daría lugar a 7,6 millones de toneladas de aceite y 31,9 millones de toneladas de subproductos.

c) El saldo exportable de granos sin triturar sería de 21,3 millones de toneladas.

d) El saldo exportable de aceites sería de 6,9 millones de toneladas.

e) El saldo exportable de subproductos sería de 28,3 millones de toneladas.

f) El saldo exportable de todo el complejo granario sería de 56,5 millones de toneladas.

g) El valor de la exportación total sería de 19.212 millones de dólares, discriminado de la siguiente manera: 5.894 millones de granos, 5.099 millones de aceites y 8.220 millones de subproductos fundamentalmente de semillas oleaginosas.

h) Las exportaciones del complejo soja en particular sería de

15.842 millones de dólares, discriminado de la siguiente manera: 3.750 millones de poroto de soja, 4.322 millones de aceite de soja y 7.770 millones de subproductos de la soja.

i) Las retenciones totales (impuesto a la exportación) serían de 5.949 millones de dólares.

El valor en tranquera de la producción de la campaña 2008/09 lo podemos estimar de la siguiente manera:

Exportaciones por 19.212 millones de dólares menos retenciones por 5.949 millones, nos determina un resultado de 13.263 millones. A esta suma le tenemos que restar los gastos desde la tranquera a los embarques en puertos que estimamos en una cifra menor a la del año pasado de alrededor de 2.300 millones de dólares. Y tendríamos que sumar el valor de las toneladas que se vendieron a molinos y fábricas para el consumo interno, cifra que estimamos en alrededor de 1.800 millones de dólares. Resultado de todo esto tenemos 12.763 millones de dólares.

Los costos los estimamos en:

31 millones de hectáreas por 450 dólares por hectárea = 13.950 millones de dólares.

En esta campaña (2008/09) el sector granario argentino fue afectado por distintos factores. Es cierto que la sequía, una de las más importantes que se recuerda en las últimas décadas, fue un factor determinante de la caída de la producción, pero no fue el único. También están jugando las retenciones que cuando se aplicaron en el 2002 se hizo con la promesa de ir reduciéndolas cuando la situación global del país mejorase. Esto último ocurrió en los años siguientes pero en vez de la disminución vino el incremento de las alícuotas. También jugaron otros factores como la intervención estatal en la operatoria de exportación con el cierre y apertura de los registros y una manopla de disposiciones que afectaron la fluidez y los tiempos de la exportación.

¿Cuáles son los argumentos esgrimidos oficialmente para seguir sosteniendo las retenciones? Veamos algunos de esos argumentos:

Hace casi un año atrás, en momentos en que la Resolución 125 había llevado al conflicto entre el campo y el gobierno, el ex Ministro de Economía de la Nación, Martín Lousteau manifestó, no ante los representantes de los sectores de la producción agrícola como formalmente hubiera sido lo correcto, sino ante las autoridades de la Unión Industrial Argentina, que las «retenciones sirven para que el dólar se mantenga alto». En realidad, la expresión del ex Ministro era equívoca dado que ocultaba la verdadera intención que había detrás de la misma. Más sincero hubiera sido si hubiese afirmado que «las retenciones sirven para que el peso argentino se mantenga débil». ¿Por qué no lo presentó de esa manera? Probablemente porque muchos descubrirían la debilidad de su argumento.

Posteriormente, y a raíz de la sesión de la Cámara de Senadores que anuló la Resolución 125, en materia de retenciones se volvió a las alícuotas anteriores, es decir 35% para la soja, 28% para el trigo y 25% para el maíz. Pero ocurrió algo que fue bastante inesperado y fundamentalmente para las autoridades gubernamentales. Los precios de los granos, como los de otras commodities, comenzaron a disminuir. El argumento que expresaron entonces algunos funcionarios fue que si se hubiese mantenido la Resolución 125 la alícuota

de retención habría sido menor y el productor agropecuario se habría visto favorecido.

¿Por qué no disminuirla entonces ahora? ¿Qué es lo importante ganar una polémica o actuar con sentido de justicia?

Unido al anterior argumento expresado por el ex Ministro Lousteau se dijo también que las retenciones era el mecanismo más idóneo para sostener el tipo de cambio, dado que, y estas fueron sus palabras, «si entraran al mercado todos esos dólares de exportaciones, el dólar se desplomaría y queremos mantener la competitividad de nuestro industria». Tampoco este argumento tenía fundamento. En primer lugar, porque el dólar nominal alto es una ficción dado que lo que le interesa a todos los sectores es un tipo de cambio real alto y a éste no lo determinan los gobiernos sino que depende de la tasa de inflación comparada de EE.UU. y de Argentina. El argumento era débil entonces y sigue siendo débil en la actualidad.

Veamos la situación actual del tipo de cambio para los distintos granos (datos tomados del la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de febrero del corriente año.

El valor del dólar libre actualizado al 31 de enero del corriente año por el Índice de Precios Mayoristas Nivel General:

1990	4,79
1991	3,94
1992	3,70
1993	3,66
1994	3,61
1995	3,38
1996	3,26
1997	3,26
1998	3,37
1999	3,50
2000	3,37
2001	3,45
2002	6,44
2003	4,87
2004	4,52
2005	4,15
2006	3,96
2007	3,64
2008	3,29
2009	3,50 (enero)

Si al valor actual de 3,50 pesos por dólar le aplicamos las alícuotas de retención de los principales granos, tenemos:

Soja: \$ 2,275
Maíz: \$ 2,800
Trigo: \$ 2,695

Los niveles más bajos en el período de la convertibilidad se registraron en 1996 y 1997 con un dólar para el trigo y el maíz de \$ 3,26 y para la soja de \$ 3,1459.

Hoy el dólar para la soja estaría en el 72,3% del valor más bajo de la convertibilidad.

GOLPES A LA LIQUIDEZ DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

En varios Semanarios anteriores se mostró la importancia que tiene la moneda para la economía de los países. Haciendo un símil es como la sangre para el cuerpo humano y esa sangre puede presentar dos tipos de enfermedades: la inflación y la deflación.

Para ver claro lo que implican esas dos enfermedades partamos de la conocida (por los lectores de esta publicación) fórmula de Jacques Rueff:

Demanda Global – Oferta Global = Diferencia (Oferta Monetaria – Demanda Monetaria)

La Demanda Global está formada por el Consumo + Inversión + Exportaciones.

La Oferta Global está formada por el Producto Bruto Interno + Importaciones.

Lo que nos dice la fórmula es que cuando la Demanda Global supera a la Oferta Global tenemos inflación. Cuando la Demanda Global es menor a la Oferta Global tenemos deflación.

Lo interesante de la teoría del equilibrio general desarrollada a fines del siglo XIX por el economista León Walras, es que la Demanda Global sólo puede superar a la Oferta Global (inflación) si la Oferta Monetaria supera a la Demanda Monetaria. Lo mismo si la Demanda Global es menor que la Oferta Global (deflación). En este caso, necesariamente, la Oferta Monetaria sería menor a la Demanda Monetaria.

Ambas, la inflación y la deflación son dos enfermedades de la moneda y de gran peligro-

sidad.

¿Cuál es la peligrosidad de la inflación? Todo proceso inflacionario distorsiona los precios relativos y esa distorsión produce una distorsión en la estructura productiva de la economía.

¿Cuál es la peligrosidad de la deflación? La caída de los precios también produce una distorsión de los precios relativos y, por lo tanto, una distorsión en la estructura productiva. Pero hay que notar que algunos precios, como los salarios, suelen ser rígidos a la baja, y una caída de los precios en general puede llevar a un fuerte incremento en la desocupación.

De resulta de lo manifestado en los dos párrafos anteriores parecería que la deflación es más peligrosa que la inflación. Esto necesariamente no es así. En primer lugar, porque al ser los efectos de la deflación, fundamentalmente el desempleo, más claros, desde un comienzo se le opone mayor resistencia. A la inflación al comienzo no se le opone tanta resistencia y ocurre que muchos la reciben alborozados (esto lo percibió con claridad el poeta alemán Goethe en su 'Fausto'). En segundo lugar, la distorsión que produce la inflación en la estructura productiva termina llevando a la desocupación ya que carcome el ahorro y lleva a malgastarlo en inversiones no productivas. Un ejemplo de esto ocurrió como resultado de la gran inflación alemana de 1923.

Pero hay un punto en donde inflación y deflación tienen el mismo efecto: la 'ilíquidez'. En los procesos inflacionarios lo que se incrementa es la liquidez nominal (cada vez hay más billetes) pero se produce una caída en la liquidez real (esos billetes cada vez compran menos bienes). Lo anterior ocurre porque la velocidad de circulación de la moneda (es decir, el desprendimiento monetario por parte del público, o como dijo un economista: «la gente percibe que el dinero es como chocolate caliente que se derrite en los bolsillos») hace que los precios se incrementen más rápidamente que la emisión monetaria de billetes.

Como un ejemplo sobre el efecto de la caída de liquidez en la economía de un país, veamos un reciente e interesante informe de M&S Consultores donde se analiza los «dos mazazos» que recibió la economía argentina en los últimos tiempos.

Esos golpes fueron los siguientes: «uno, de origen local, la mega fuga de capitales de 2008 tras la crisis con el campo y la contra reforma previsional; el otro de origen externo, la hecatombe exportadora que se espera para 2009, por la caída de precios internacionales agravada por la sequía y la recesión mundial. La fuga de capitales viene pegando desde mediados del año pasado».

A lo anterior nos parece necesario hacer dos acotaciones: a) respecto a la fuga de capitales hacemos notar que ya se había comenzado a producir en el segundo semestre del año 2007 y b) respecto a que uno de esos mazazos es de origen externo y lleva incluida la menor producción por la sequía, a esa afirmación habría que incluirle un componente interno: la política de retenciones, de los cierres de los registros de exportación y de otra serie de disposiciones gubernamentales que afectaron la siembra de trigo y de maíz. De todas maneras, compartimos la idea base del informe de M&S.

Se dice luego que «la fuga de capitales de 2008 superó los u\$s 23.000 M. No terminó en una catástrofe cambiaria porque la oferta de divisas fue igual de grande. Monetariamente fueron alrededor de \$ 80.000 M. que dejó de emitir el Banco Central y que no fueron al

bolsillo de la gente ni del sistema bancario. La planta que anda dando vueltas (circulante en poder del público y depósitos transaccionales) sube en los último doce meses 8,5% contra una inflación de 21%. Es un escenario claramente recesivo: la cantidad de pesos no alcanza para convalidar el ritmo de suba de los precios. El cuarto trimestre de 2008 fue una clara evidencia de esto: se registró una 'brutal' desaceleración económica con desinflación. La gente no siente plenamente la desinflación porque se está dando simultáneamente con ajustes tarifarios y de otros servicios privados que están retrasados. Pero la mayor dificultad para subir los precios es palpable entre las empresas. La hecatombe exportadora 2009 generará una pérdida de divisas del orden de los u\$s 17.000 M. Las exportaciones caerán 25%, de u\$s 70.500 M a alrededor de u\$s 54.000 M. Si el clima no ayuda un poco más (en las últimas semanas algo llovió), la pérdida podría llegar a u\$s 19.000 M. El torniquete cambiario-monetario puede ser este año tan duro como en 2008".

TRIGO

El nuevo cupo para exportar no saca de la depresión al precio del cereal

El mercado de trigo en el piso de operaciones de la Bolsa rosarina sigue mostrando pocos participantes. Luego que se retirara una única empresa exportadora el lunes, un molino fue el único interesado en comprar cereal. Recién con la liberación de un nuevo cupo de ventas al exterior, reapareció el interés de exportadores el jueves.

La resultante es un cereal cuyos precios fueron arrastrados a la suba por el interés puntual de alguna empresa, como fue el caso del martes cuando el valor pizarra quedó en \$395. Pero, en general, estamos frente a un mercado deprimido con pocas situaciones que lo ayuden a salir de su apatía. Los valores retrocedieron a partir del martes y quedaron en \$370 el jueves, lo que significaba una pérdida acumulada del 3%. Dos empresas compitieron por este cereal en recinto e hicieron un bajo volumen a valores de \$375 y \$380, merced a lo cual la baja semanal es del 1%.

En la negociación del frente externo, hay poca actividad merced a las restricciones impuestas por medidas oficiales por lo que aunque aparecen puntas en el mercado FOB, no hay transacciones efectivas. En términos anuales el FOB de trigo de la presente campaña está cotizando un 36-38% por debajo del año pasado, alrededor de US\$ 219 la tonelada.

Deducidos los gastos de fobbing, ese valor se traslada a un FAS teórico de US\$ 160 / 161 por tonelada, alrededor de 50

dólares por sobre lo que se negocia el cereal en los distintos mercados domésticos.

El miércoles 11 de febrero, la ONCCA autorizó un nuevo remanente exportable de trigo, a partir de las estimaciones que hace la SAGPyA de la producción 2008/09 más la evaluación técnica que realizan dependencias del organismo de control respecto de la seguridad alimentaria. El cupo otorgado fue por 520.056 toneladas de trigo.

En el cuadro adjunto pueden verse los ROE Verde autorizados para trigo hasta el 12 de febrero. Trabajando bajo la hipótesis de que diciembre y enero corresponderían a mercadería de la presente campaña y que los ROE 90 también, se estaría frente a 2,9 millones Tm más el nuevo cupo de 520.000 Tm, haciendo un total de 3,4 millones de toneladas de saldo exportable. Agregando 6,0 millón Tm de consumo interno, la oferta total del cereal estaría en casi 9,4 millones de toneladas. Hay que considerar que en ese monto estaría contemplado el stock inicial (el arrastre de la campaña 2007/08) y el encaje exportador productivo que la ONCCA habrá tenido en cuenta.

En la Resolución 1174/2009 ONCCA, publicada en el Boletín Oficial del lunes 9, se introducen un par de cambios en el artículo 7° de la Resolución N° 543. Cuando se trate de trigo y sus derivados (harina de trigo y pellets de trigo), la ONCCA sacó la distribución del cupo entre exportadores según historia y pasa a regular "autorizaciones que permitan la participación de todos los actores del mercado". No queda nada claro cuál metodología se adopta para asegurar este criterio. Y, por supuesto, que se debe acreditar la compra o la tenencia de la mercadería sí para quienes optan por el ROE Verde 45.

Hasta el 11/02 se llevaban embarcadas 2,42 millones Tm de trigo desde el 1° de diciembre (fecha de inicio del ciclo 2008/09), de acuerdo con la SAGPyA, información que elabora por datos de las agencias marítimas sobre buques a la carga. Si se le suman 504.000 Tm planificadas para la carga en los próximos 15 días, el número de embarques estaría en 2,9 millones del 1° de diciembre a esta parte.

Brasil busca otra vez el arancel «cero» para el trigo extra-Mercosur

En la seguidilla de declaraciones de funcionarios gubernamentales brasileños, en esta semana el secretario de Comercio Exterior del Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio afirmó que Brasil volverá a fijar cupos de importación de trigo, sin aplicar el cobro de arancel para cuando provenga de países fuera del Mercosur.

Es un proyecto presentado ante la Cámara de Comercio Exterior, que debe aún ser aprobado, y que, de tener una resolución favora-

GRANOS	TRIGO
--------	-------

Suma de TONELADAS	OPCION			
FECHA DE EMISION	ROE 45	ROE 90	ROE 180	Total general
Oct	163.477	116.080		279.557
Nov	817.914	543.896		1.361.810
Dic	495.843	603.120		1.098.963
Ene		1.177.417	100.000	1.277.417
Total general	1.477.234	2.440.513	100.000	4.017.747

TRIGO	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio	Uso Forrajero	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
2007/08	126.98	610.99	737.97	116.58	94.41	618.38	119.59	19.30%
2008/09(ant)	119.37	682.86	802.23	123.88	123.08	653.87	148.36	22.70%
2008/09(act)	119.59	682.78	802.37	123.48	122.93	652.41	149.96	23%

ble, se aplicaría a partir de marzo.

Analistas y funcionarios brasileños estiman en 4 millones de toneladas el requerimiento de trigo importado para satisfacer el consumo doméstico de Brasil. Al faltar la oferta de trigo argentino, por reducción de su producción, Estados Unidos, Canadá, Rusia, Ucrania, etcétera son todos proveedores potenciales para el vecino país.

En el 2008, Brasil también había recurrido a cupos de importación en trigo con arancel cero, haciéndolo por un total de 2 millones de toneladas. Sin embargo, la razón para recurrir al cupo había sido otra; el cierre de las ventas externas de trigo argentino.

Los analistas de Safras & Mercado contribuyen con otro análisis de la oferta y la demanda del cereal por parte del país vecino. A partir de una producción estimada en 5,93 millones de toneladas, le agregan un stock inicial de 413.000 Tm. Considerando semilla, uso forrajero y molinería, más algún stock, S&M estima que Brasil requerirá importar 5,7 millones de Tm, si quiere cerrar la campaña con un stock de 793.000 Tm del cereal. Ya llevaría importada harina de trigo por el equivalente a 900.000 Tm del grano, con lo cual la industria molinera debería abastecerse con 4,8 millones Tm.

Un trigo vulnerable al desarrollo de mercados externos

El cereal no pudo continuar con las subas de la semana pasada de los mercados de futuros norteamericanos. La falta de *fundamentals* que impulsen al mercado y el desarrollo negativo de mercados externos presionaron los precios.

Los valores de la posición marzo negociada en el mercado de Chicago descendieron a 196,58 U\$S/Tn, un 3,9 % más bajo que el cierre de la semana anterior; mientras que en Kansas el retroceso fue del 2% cerrando a 211,09 para la misma posición.

Nuevamente, el desarrollo de mercados externos como bursátiles y energéticos, estuvieron presentes en la operatoria de trigo en Estados Unidos.

Se produjeron esta semana algunos destellos de optimismo que surgían de datos de la economía norteamericana más alentadores de los esperados. Sin embargo, a pesar de que los informes económicos de EE.UU. mostraban un incremento en las ventas por menor y una caída en los requerimientos de fondos de desempleo, los precios en Wall Street, al igual que los principales índices de Asia y Europa, no reaccionaron de manera positiva.

Además de los mejores datos económicos, los miembros del Congreso anunciaron llegar a un acuerdo que consistía en el lanzamiento de un paquete por US\$ 789 mil millones, en concepto de recorte de impuestos y aumento de gastos.

Todas estas noticias no fueron suficientes para revertir las perspectivas negativas que mantiene el mercado sobre la economía mundial y el consecuente efecto contractivo de la demanda. Estas perspectivas se reflejaron en el precio del petróleo crudo, cuyo precio

volvió a caer a su nivel más bajo de las últimas tres semanas mientras que las reservas del crudo se incrementan.

La ausencia de conductores alcistas por parte de factores *fundamentales*, dejó al mercado del trigo vulnerable al desarrollo de mercados externos. Si bien la demanda actual de trigo mantiene un buen ritmo, los operadores sostienen que los stocks mundiales son suficientes como para abastecerlas.

Durante la semana, la demanda externa se vio parcialmente beneficiada gracias a la debilidad del dólar frente a las principales monedas. Hubo un incremento de las compras de trigo estadounidense, que se vio en el informe semanal del USDA, con exportaciones semanales que ascendieron a 518.000 tn, superando los 354 a 408 mil tn que esperaba el mercado. Además, las ventas netas ascendieron a 411.700 tn, 26% mayor al registro de la semana pasada y superando en un 94% al promedio de las últimas 4 semanas.

Por otro lado, los datos provistos por el esperado informe mensual de oferta y demanda mundial que publicó el mismo organismo, no aportaron ninguna sorpresa al mercado.

Los stocks finales a nivel mundial ascendieron a 149,9 millones de t, siendo mayor a las 148,36 millones de la estimación anterior y un 25,4% superior al stock registrado un año atrás. Esta suba responde, en parte, a la abultada producción de trigo mundial. En Estados Unidos se distinguió el incremento de la producción del trigo blando rojo que tuvo aumentó un 75%

con respecto a la campaña anterior.

De esta manera, las reducciones en las estimaciones de producción de trigo en Argentina y la Unión Europea, fueron compensadas por el fuerte incremento en regiones productivas de Rusia, Ucrania y Australia.

Para Argentina, el USDA redujo la producción 2008/09 de trigo de 9,50 a 8,40 millones Tm, proyectando un saldo exportable de 3,50 millones.

El informe del USDA muestra cómo el incremento de los stocks finales se compensa con un mayor consumo global del trigo, de manera que el *ratio* stock/consumo se mantiene en niveles cercanos al 20%. Así, la relación oferta/demanda de trigo se conserva por ahora razonablemente equilibrada. Por consiguiente, hasta tanto no se conozcan factores que tuerzan la balanza hacia alguna de las fuerzas, faltarán elementos para sustentar un direccionamiento.

Además del reporte del USDA, también la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura) ratificó el panorama holgado en cuanto a las existencias del cereal. Se elevó la producción mundial de trigo en un 12,4% a 686 millones de toneladas para el 2008, sumando para que la producción internacional de todos los cereales estableciera un récord.

Sin embargo, este 2009 encontrará una producción de trigo disminuida respecto del 2008 debido a la menor siembra en Europa y EE.UU.

Sobre la base de la producción de cereales del 2008 y el consumo anticipado para el 2008/09, la FAO calculó que los stocks finales mundiales de todos los cereales del 2009 aumentarían en un 16% a 496 millones de toneladas, el más alto nivel desde el 2002.

Las perspectivas de una gran producción mundial 2008/09 se afirman con las distintas estimaciones que surgen de los principales países productores y/o exportadores, como Australia o India.

El grupo *Australian Crop Forecasts* elevó la estimación de producción de trigo 2008/09 para Australia a 21 millones de toneladas, superando la proyección de 20 millones que hizo en febrero, debido a los mejores rendimientos obtenidos en las áreas del centro y del norte del estado de Australia Occidental. Eso permitió elevar en un 6%, a 8,9 millones de toneladas, la proyección de ese estado, el cual aportaría el 42% de la cosecha nacional.

En cuanto a India, el gobierno estimó que en el 2009 tendrá una producción de 77,78 millones de toneladas, similar al récord de la campaña 2008 (78,57 millones). Una segunda cosecha de tal magnitud posiblemente haga que el gobierno indio destrabe la suspensión que pesa sobre las exportaciones del cereal a posteriori del mes de mayo.

Estas noticias, que reafirman las proyecciones hechas a escala internacional, se suman a las que provienen del mercado y que pesan sobre los precios del cereal estadounidense. Si bien las cifras de ventas externas y de inspecciones de exportación fueron favorables en esta semana, el cereal norteamericano tiene gran competencia de otros proveedores.

GASC, la compañía estatal del gobierno de Egipto para la compra de granos, adquirió entre 100.000 y 120.000 tn de trigo a Rusia, para embarcar entre el 11 y 20 de marzo. El valor FOB estuvo entre US\$ 185 y US\$ 186,75 por tonelada. Este precio FOB estuvo 10 dólares por debajo de la mejor oferta hecha por exportadores de trigo fran-

cés, dejándolo descolocado frente al grano ruso, que está muy barato frente a otros orígenes.

MAÍZ

El precio más golpeado en el mercado local

Poca actividad en puertos de influencia de esta ciudad de Rosario. Ésa ha sido la característica de las últimas semanas en el movimiento logístico local. Entre este factor y el cierre de las anotaciones de ventas externas la rueda local mostraba un nivel de negocios inferior al de años atrás.

La programación de carga ascendía a 103.000 Tm para los próximos 15 días; excepto por 20.000 Tm todo el resto saldría por los puertos del Up River. Con la liberación del cupo de exportación por 6 millones de toneladas, es de esperar que empiecen a anotarse negocios.

Sin embargo, habrá que ver cómo se "anotan". La exportación tiene la restricción de declarar destinación en un período límite de 45 días una vez que es autorizado el ROE Verde presentado por la venta externa hecha. Esto hace que los despachos, las compras y la logística toda tiendan a aglutinarse en un corto período de tiempo.

Existe sí la posibilidad de extender el límite para declarar destinación (y embarcar) a 180 días. En ese caso, el exportador debe pagar la retención dentro de los 5 días hábiles post-autorización del ROE Verde. Bajo esas condiciones no tiene que demostrar tenencia o adquisición del grano.

Como ejemplo, habría que

agregar que un exportador que anota una venta de maíz bajo el ROE Verde 180 deberá pagar una retención del 20% sobre el valor FOB oficial correspondiente al embarque más cercano. Esto es, 20% de US\$ 155; igual a US\$ 31. Si la venta es para un embarque en mayo no sólo se está frente a una venta con valor inferior al actual sino también ante un FOB oficial distinto al actual. En este caso, el embarque mayo/enero tiene un valor FOB oficial de US\$ 162, con lo que la retención a pagar será US\$ 32,40. Aunque pueda parecer una diferencia mínima, suelen ser importantes las brechas de precios entre un FOB de mercadería actual y uno de otra campaña. También hay que considerar que el costo financiero de adelantar un impuesto de tal envergadura (20% del valor bruto de venta) "necesariamente" es importante y se traslada en un descuento sobre el valor que recibe el productor por su grano.

¿A cuánto estaba el FOB del maíz argentino? Por el cierre de ventas externas de maíz sólo se veían precios vendedores o compradores, pocas veces las dos puntas, al menos para el embarque cercano. Este jueves, el despacho marzo estaba en US\$ 158 / 163-164, lo que significaba un FAS teórico de US\$ 115,20. Ese precio estaba más o menos en línea con los US\$ 115 a 118 que se veía en el mercado doméstico.

Luego del repunte de negocios que se dio en el recinto local la semana pasada, con buenos precios y varios exportadores interesados en cerrar por maíz, las cosas volvieron a la tranquilidad en este período. La semana anterior pareció un movimiento anticipatorio a la liberación de un cupo de exportación, cupo del que se desco-

noía cómo lo manejaría la ONCCA.

En ésta, y también "ayudados" por la evolución bajista del mercado de Chicago, los demandantes ofrecieron precios inferiores a los del viernes en las tres primeras jornadas. Muchos de los exportadores que aparecieron la semana anterior se mantuvieron retirados en ésta. Todo ello hizo que con un valor mínimo de \$ 400 (viernes) y un máximo poco mayor a los \$ 410, el tonelaje negociado en el recinto fuera inferior al de la primera semana de febrero.

A \$400 para la condición de entrega contractual y a \$405 para la entrega desde el 23 de febrero la pérdida acumulada en el precio de este cereal asciende al 3%.

Con la apertura del cupo de exportación en un volumen que implica una proyección del saldo exportable de maíz 2008/09 y la cercanía de la cosecha, la demanda alojó la presión por la originación del cereal.

Sin embargo, esto puede ser coyuntural y habrá que ver cómo juegan estos 6 millones de toneladas de maíz liberados frente a proyecciones de privados que estaban algo arriba.

Respecto de la cercanía de la cosecha, en otros años ya se podía ver el resultado de los primeros lotes levantados. Las condiciones ambientales que rodearon esta campaña hace que el retraso de las labores sea importante y todavía no estamos viendo significativos lotes de maíz 2008/09.

Argentina asignó un cupo de exportación de maíz por 6 millones Tm

Por la modificación introducida en el régimen de licencias de exportación (ROE Verde), el 12 de febrero la ONCCA determinó que la oferta de maíz ameritaba liberar 6.050.400 toneladas al ubicarlas bajo el concepto de remanente exportable.

Las declaraciones de ventas al exterior (de maíz 2007/08) bajo el régimen previo al ROE Verde más los ROE Verde liberados para el maíz entre mayo y noviembre (fue la última aceptación de ventas externas del cereal) sumaban 14,8 millones de toneladas. Por ende, cabe considerar que ése es el volumen de exportaciones de maíz de la campaña 2007/08.

Considerando que desde noviembre a la actualidad no se habían admitido más presentaciones de ventas externas de maíz, el nuevo volumen autorizado responde a proyecciones que hace la ONCCA respecto de lo que estará disponible de la nueva campaña 2008/09. Esto se hace para "salvar" la brecha que deja el pase de una campaña a la otra en lo que se refiere al flujo de la oferta.

La metodología es explicada en el artículo 2° de la Resolución ONCCA 1174/2009, publicada el lunes en el Boletín Oficial. Esto es, proyectar un saldo exportable partiendo de la estimación de producción de la Secretaría de Agricultura, que no fue dada a conocer aún, y de una hipótesis de utilización del cereal a lo largo de la campaña 2008/09, que tampoco se da a conocer.

Esta metodología implica la revisión de números en forma periódica y trimestral, para cuando no se tengan elementos suficientes para hacerlo (stocks) según la matriz de seguridad alimentaria.

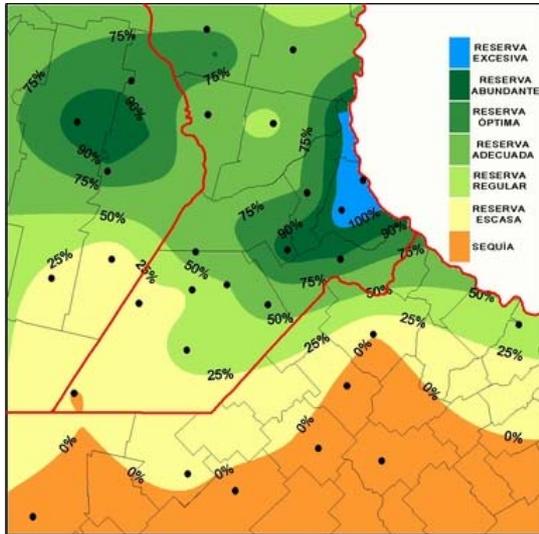
¿Podemos deducir de qué número de producción de SAGPyA se está hablando, sin que ésta lo haya hecho público aún?

Difícilmente. Sólo podemos hacer un ejercicio teórico. Si para el

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE MAÍZ

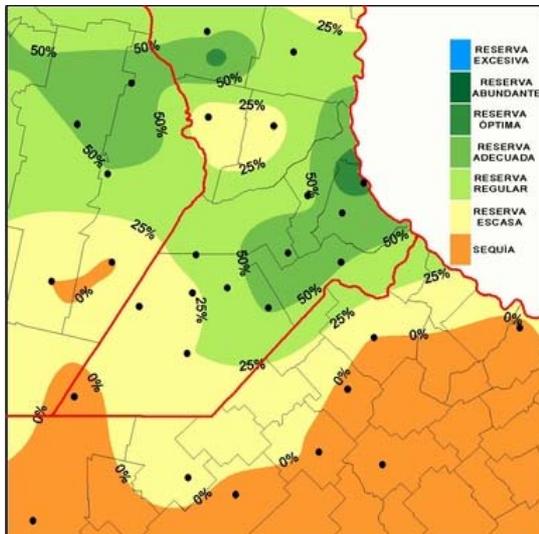
Porcentaje de agua útil al 12/02/09



Escenario:
ESCENARIO:
Durante la semana comprendida entre el jueves 12 y el miércoles 18 de febrero, no hay buenas perspectivas de precipitaciones sobre la región GEA, el período se presentará seco y con altos registros de térmicos tanto máximos como mínimos. Durante hoy, jueves, la

temperatura será fresca durante la mañana, pero irá en rápido ascenso, alcanzando máximas cercanas a los 33° C, este ascenso térmico continuará durante los próximos días, llegando a valores muy altos durante el fin de semana, con registros que pueden ser cercanos a los 40° C, principalmente en las localidades de la provincia de Córdoba. A partir del lunes se espera un leve descenso de la temperatura, pero, de todas maneras, los registros se mantendrán elevados. Con respecto a la circulación del viento, durante gran parte del período prevalecerá del sector Norte, con intensidad leve o moderada, incrementándose hacia el

final del período. Las condiciones tienden a inestabilizarse durante los primeros días de la próxima semana, debido al importante ingreso de humedad a la zona GEA, pudiendo desarrollar algunas precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas hacia el final de este período.



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE MAÍZ - Porcentaje de agua útil - al 05/02/09

2008 la ONCCA estimó 6,10 millones de toneladas como necesidades de abastecimiento interno de maíz, y repetimos ese número y le sumamos los 6,05 millones que se liberaron para exportación y un 20% que se le quita a la producción proyectada, para armar un "colchón", entonces estaremos frente a una cosecha de 15,2 millones de toneladas. Ninguna cifra de stocks hasta acá.

En los próximos tres párrafos sigue una no tan pequeña digresión.

La próxima estimación oficial tendría que publicarse el miércoles 18 de febrero como está especificado por norma. En la estimación mensual de enero, publicada el día 21, no hubo proyección de producción y sí se mencionó como intención de siembra 3,4 millones de hectáreas.

En el informe de seguimiento semanal de cultivo del 29/01, se llevaban sembradas 3,29 millones de hectáreas. No hay más reciente porque, lamentablemente, en la SAGPyA se implementó una nueva modalidad por la cual los datos de marcha de cultivos no se publican inmediatamente después de confeccionado el informe (fecha de cierre, todos los jueves).

Sin mucha mayor explicación sobre el particular, hay trascendidos de que el reporte necesita la firma del Secretario de Agricultura, lo cual dista de tener una explicación racional desde el punto de vista técnico pero se acerca sí a una explicación de tinte político.

Estas acciones resultan muy contrastante con cómo se manejan los informes técnicos en el Departamento de Agricultura de EE.UU., país rico en estadísticas por su variedad, profundidad, oportunidad y confiabilidad. El USDA publica sus informes ni

bien cada grupo técnico los tiene completados -generalmente sobre la base de cronogramas rigurosamente seguidos. Aquellos reportes más sensibles para los mercados, como son los clásicos de producción estadounidense y el de oferta y demanda estadounidense y mundial son firmados por el Secretario de Agricultura en un acto meramente protocolar a minutos de que se haga pública la información confeccionada por los técnicos. Más aún, en ese mismo acto y luego de la firma de los informes el mismo Secretario de Agricultura estadounidense se enteró del contenido de los reportes. Al mismo tiempo que la prensa y el público en general.

Las proyecciones agrícolas de largo plazo (2009-2018) del USDA

Como todos los años, el USDA dio a conocer su proyección de largo plazo para la agricultura de EE.UU., más específicamente para los siguientes 10 años.

Lo más destacado es que el USDA prevé ajustes en el sector agrícola en el corto plazo debido a la desaceleración económica mundial, luego de lo cual se volvería a retomar el sendero alcista. Reafirma su idea de que, en el largo plazo, la demanda por biocombustibles no cesará, en especial en EE.UU. y la Unión Europea. Eso sí, no al ritmo acelerado observado en los pasados inmediatos años.

Las consecuencias de lo señalado, significará que:

- ▶ Los precios de cereales y oleaginosas seguirán altos en términos históricos, aunque difícilmente los promedios anuales alcancen los máximos del primer semestre del 2008.

- ▶ En los próximos años el sec-

tor pecuario seguirá ajustándose a precios más altos para los forrajes, como los vistos en el 2007 y 2008.

- ▶ Aunque el ingreso neto rural declinaría respecto de los niveles observados en el 2007 y 2008, seguirá siendo firme en términos históricos y podría recuperarse a niveles casi récord para el final del período proyectado.

- ▶ Para el segmento minorista los precios de los alimentos aumentarían más que la inflación hasta el 2011, pero para lo que resta del período retornará a su patrón normal de aumentar por debajo de la tasa inflacionaria.

En lo particular, el USDA proyecta que después de la caída del 2008 la superficie destinada a maíz en EE.UU. seguirá creciendo a 36,42 millones ha en el 2011 y que a partir de ese año estará ligeramente por debajo o por encima de ese número.

Reafirma la percepción de un desplazamiento en la preferencia de los productores hacia el maíz, en detrimento de otros cultivos.

Tal sería el caso de la soja para los primeros siguientes años, aunque permanecería por sobre los 28,3 millones de hectáreas.

En cuanto al trigo, el retorno de este cultivo para el productor no se presenta tan favorable frente a los anteriores por lo que se anticipan declinaciones en su siembra respecto del 2008. Específicamente, el USDA apunta a un área no mayor a los 24,8 millones de hectáreas en el largo plazo.

Respecto del comercio exterior estadounidense para estos tres cultivos, el USDA cree que las exportaciones de soja se achatarían con lo que EE.UU. perderá participación en el concierto internacional frente a la firme competencia de Sudamérica. Del 40% de participación en el comercio mundial de soja del 2009/10, EE.UU. pasaría al 30% para el final del período proyectado.

El mismo fenómeno de pérdida de competencia frente a Sudamérica ocurriría en harina y aceite de soja.

Las exportaciones de maíz aumentarían en respuesta a la demanda externa por alimentos para la producción de carne. En tal sentido, el USDA cree que EE.UU. mantendrá su participación del 55% al 60% en el comercio internacional del cereal.

El crecimiento de las exportaciones de trigo estadounidense sería lento, perdiendo participación en el mercado internacional y yendo al 21% para fin del período analizado. La competencia será muy aguda de parte de la UE, Canadá, Argentina, Australia y el Mar Negro, a tal punto que los especialistas consideran que la Unión Europea no tendrá necesidad de recurrir a subsidios para las ventas externas.

Sin fundamentales propios, el maíz en Chicago sigue a la soja

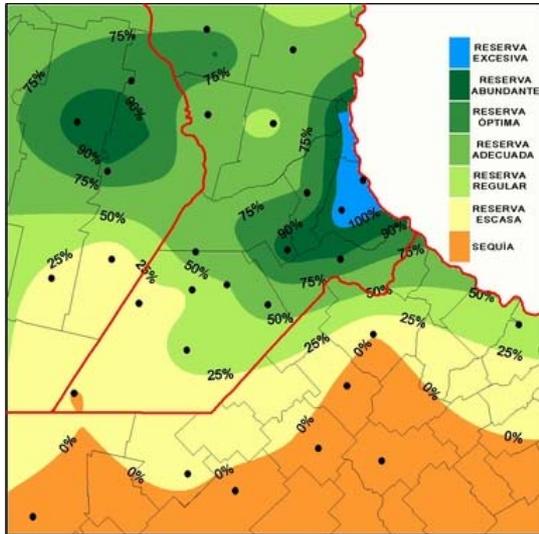
El informe de oferta y demanda del USDA publicado esta semana no tuvo grandes efectos sobre los precios del maíz.

El Departamento de Agricultura mantuvo sin cambios sus proyecciones de febrero y la única diferencia respecto a las estimaciones de los analistas se registró en las cifras de stocks finales, ya que los mismos esperaban un aumento de los mismos. No obstante, los precios del maíz siguieron la tendencia de la soja y a través de toma de ganancias se revirtió la tendencia alcista, por considerar que los precios ya habían descontado las nuevas proyecciones, principalmente en relación a las cosechas de Sudamérica y por las lluvias mayores a

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE SOJA

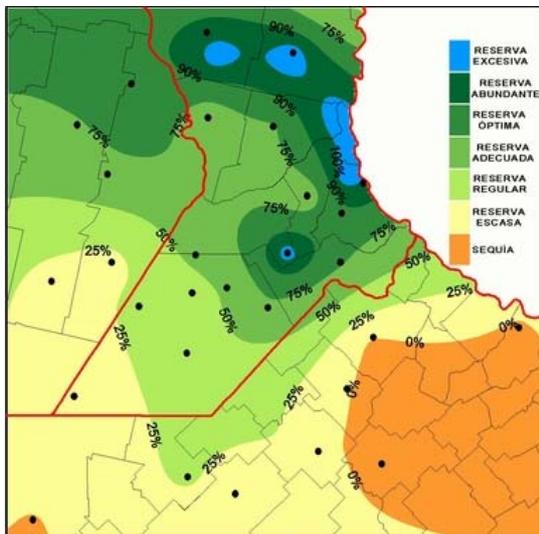
Porcentaje de agua útil al 12/02/09



DIAGNOSTICO:

Durante el período comprendido entre los días 4 y 11 de febrero, precipitaciones de variado milimetrage cayeron sobre la región GEA. La distribución de las lluvias no fue regular, mostrando un marcado gradiente Norte-Sur. Los máximos acumulados se dieron en el norte y centro

de GEA, siendo 121 mm el mayor registro, obtenido en la estación Álvarez, seguida por Rosario con un valor acumulado cercano a los 105 mm. Hacia el Noroeste, en la subzona V, también se han registrado acumulados importantes, entre ellos los de las estaciones BellVilIe y Montes de Oca, con 94 y 90 mm respectivamente. Hacia el Sur, las precipitaciones disminuyeron, y los valores son bastante inferiores. Del mismo modo que ha ocurrido en semanas anteriores esta sigue siendo una de las zonas menos favorecidas por las lluvias. Entre



los registros más bajos se encuentran los de Lincoln con 11.2 mm y Junín con 16 mm. Como consecuencia de estas lluvias, las reservas hídricas para la soja han mostrado una notable mejoría en el sector Centro y Norte, pero no sucedió lo mismo en la región Sur, donde las condiciones siguen siendo de sequía hacia

el Sudeste y de reserva entre escasa y regular hacia el Sudoeste.

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE MAÍZ - Porcentaje de agua útil - al 05/02/09

las esperadas en Argentina.

Así el viernes, los precios del maíz finalizaron la semana con saldos negativos presionados también por posicionamientos frente al feriado del lunes en Estados Unidos, por ser el Día del Presidente. La posición más cercana cerró a us\$ 143,10, cayendo un 1,10% respecto al cierre del jueves y un 3,6% en relación al viernes pasado. En promedio, los futuros se están negociando a valores inferiores en un 25% aproximadamente respecto a los del año pasado.

Como se esperaba, el USDA redujo la producción de maíz de Argentina en 3 millones de tn hasta 13,5 millones, muy por debajo de la cosecha del 2007/2008 que fue de 20,85 millones tn. Asimismo, disminuyó la cosecha de Brasil en 2 millones y la de Paraguay en 800.000 tn. En todos los casos, los resultados son consecuencia directa de las condiciones climáticas adversas que afectaron a los cultivos en sus etapas críticas. Además, el USDA recortó la proyección de exportaciones argentinas a 7 millones tn, en comparación con los 9 millones estimados el mes pasado.

Las precipitaciones que cayeron en los últimos 10 días en Argentina llegaron demasiado tarde para el maíz sin poder reparar los daños generados por la sequía.

Las exportaciones son el único elemento propio que sostiene a los precios del cereal, al menos en el corto plazo en EE.UU. Por el lado de las inspecciones, la cifra de 28,82 millones de bushels se encontró en línea con los pronósticos y fueron superiores en 0,5 millones de bushels a las de la semana anterior, mientras que los datos de ventas semanales superaron ampliamente las expectativas del mercado. Según el USDA, en la

semana que finalizó el 5 de febrero se exportaron 1.543.800 toneladas métricas, por encima del rango esperado entre 950.000 y 1.150.000 toneladas, creciendo un 33% respecto a la semana previa y un 73% en relación al promedio de las últimas cuatro semanas.

A pesar de las fuertes exportaciones, continúan las preocupaciones en relación a la disminución de la demanda, no sólo del cereal, sino de todos los productos, ya que los factores económicos siguen siendo pesimistas, como así lo confirma por ejemplo, el dato del PBI de la zona Euro, que el viernes ratificó que la región profundizó la recesión en el último trimestre de 2008 así como también la revisión a la baja de las previsiones de consumo mundial de petróleo durante 2009 por parte de la OPEP. Por ello, las señales externas son mixtas, sin una tendencia definida y con mercados muy atentos a las medidas que tome Estados Unidos en los próximos días en relación al plan de estímulo económico.

SOJA

USDA confirmó el recorte de producción sudamericana

A nivel de elementos fundamentales que influyen sobre los precios, esta semana la noticia sobresaliente fue el informe de oferta y demanda del USDA. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos confirmó el recorte de la producción de soja sudamericana, aunque las estimaciones fueron, en algunos casos, más optimistas que las proyecciones realizadas hasta el momento y también de lo que se anticipaba en el mercado. Si bien se podría haber esperado un efecto alcista sobre los precios (menor oferta, mayores cotizaciones) durante los días posteriores a la publicación la tendencia bajista predominó en el mercado, conducida por toma de ganancias ya que los efectos del recorte habían sido ampliamente descontados en los precios a lo que se sumó la caída de lluvias mayores a las esperadas en las regiones productoras de Argentina.

Veamos en detalle los datos del informe:

► La producción global de soja disminuyó más de 9 millones de toneladas hasta los 224,15 millones como consecuencia de la caída de la cosecha estimada en Sudamérica. En el cuadro adjunto se muestran las cantidades en que fueron reducidas ambas producciones a lo que se agrega la reducción de la cosecha en Paraguay en 1,6 millones hasta los 4 millones de toneladas. Para Argentina la reducción fue de 5,7 millones hasta los 43,8 millones mientras que en Brasil la cosecha caería hasta 57 millones de toneladas, 2 millones menos que la estimación de enero.

► Por el lado de las exportaciones, las nuevas cifras sólo favorecieron a Estados Unidos, cuyas ventas externas se proyectaron en 31,3 millones de toneladas, subiendo desde la estimación de enero. Los embarques continúan excediendo las proyecciones, principalmente hacia China. Esto se confirma en las cifras sobre inspecciones de exportación (embarques efectivos) y de ventas de exportación (intenciones) que en ambos casos fueron mayores a las esperadas y por encima de los niveles de la semana previa. Así, el USDA el jueves

informó ventas semanales por 1.069.200 toneladas métricas (1.068.700 de la cosecha 2008/2009) frente a un rango esperado entre 550.000 y 750.000 toneladas, creciendo fuertemente respecto a la semana anterior y un 21% por encima del promedio de las últimas cuatro semanas.

Asimismo, los datos demuestran el debilitamiento de la demanda como consecuencia de la crisis económica mundial, ya que los datos de crushing disminuyeron para los tres principales productores.

► La disminución de los stocks tiene orígenes diferentes: en el caso de Estados Unidos, por las mayores exportaciones (como consecuencia de la sequía en Argentina y Brasil, que incrementan la dependencia hacia la soja americana) mientras que en Sudamérica es corolario de las menores producciones.

► En relación a los subproductos, de continuar la sequía en Argentina, Brasil (su mayor competidor regional) podría quitarle participación en la exportación de harina y de aceite.

Las señales externas durante la semana fueron mixtas, ya que los mercados no consiguen mantener una dirección frente a la incertidumbre respecto al plan de rescate de Estados Unidos. Las preocupaciones por una disminución en la demanda de todos los productos siguen en el foco de atención ya que los datos no muestran mejoras. Las cifras de crecientes inventarios de petróleo y una demanda en descenso presionaron el jueves a los precios del crudo, lo cual influyó sobre los valores de las commodities agrícolas, principalmente el aceite de soja.

Sin embargo, el mercado sigue buscando definir una ten-

dencia. Descontados los efectos del informe del USDA vuelve a ser el clima el factor principal de atención a lo que se agrega un mayor efecto de los mercados externos. En relación al clima, las recientes lluvias en Argentina permitieron completar siembras pendientes y evitaron una mayor reducción de la producción. No obstante, todo depende de las condiciones en los próximos días y los últimos pronósticos modificaron sus estimaciones agregando algunas chances de lluvias. También hay que tener en cuenta que el viernes los valores estuvieron influenciados por posicionamientos frente al fin de semana largo en Estados Unidos, ya que el lunes los mercados permanecerán cerrados por conmemorarse el Día del Presidente.

El cierre de la semana fue netamente bajista, con caídas semanales promedio de 4,9%

USDA: O&D de países seleccionados

	2007/2008 (Est.)	2008/2009 (Ene09)	2008/2009 (Feb09)
Producción			
Estados Unidos	72,90	80,54	80,50
Brasil	61,00	59,00	57,00
Argentina	46,20	49,30	43,80
Exportaciones			
Estados Unidos	31,60	29,94	31,30
Brasil	25,36	25,25	24,90
Argentina	13,83	14,40	12,70
Stocks Finales			
Estados Unidos	1,38	1,12	1,12
Brasil	1,91	1,74	1,74
Argentina	21,77	22,19	19,47
Crushing			
Estados Unidos	46,02	45,86	44,91
Brasil	33,84	31,50	31,20
Argentina	34,61	35,62	33,72
Importaciones			
China	3,82	3,90	2,60

para la soja, 6% para los futuros de harina y 1,4% para el aceite. La posición más cercana de la soja finalizó a us\$ 551,45 / ton., registrando una disminución del 1,2% respecto a la jornada previa. En relación a los precios asociados en la misma fecha del año pasado, los valores se encuentran muy por debajo: 29% menos las posiciones de soja, 17% los futuros de harina y el 40% para las posiciones del aceite en promedio.

Entre \$900 y \$950

En la rueda del comercio con un buen volumen de negocios la soja tocó, subiendo lentamente, los \$950. Sin embargo, los tonelajes operados están alejados de lo que podría esperarse en el actual contexto de oferta y demanda.

Los precios diarios de la soja de esta semana se movieron dentro de un amplio rango de valores, con gran variedad de

condiciones de entrega y descarga. Esto habla de que la exportación, sea fábrica o la que despacha grano, es cautelosa a la hora de hacer ofertas y que el negocio está más ajustado que en otras oportunidades.

También es perceptible la renuencia de quien tiene la mercadería de deshacerse de ella. De no presentarse una urgente necesidad financiera o que el mercado le señale lo que, a su entender, son "precios para aprovechar", el productor posiblemente pague sus cuentas y privilegie quedarse con soja. A diferencia de otros años, estamos frente a una producción conjunta de la cosecha gruesa que no representaría problemas para el espacio de almacenaje. Con una producción total que estaría entre 73 y 76 millones Tm, la capacidad fija de almacenaje podría estar en 65 / 66 millones.

Sin embargo, para los compradores los valores del disponible están demasiado firmes en relación con sus posibilidades de pago. En el caso de la exportación de grano, prácticamente no hay negocios para embarque inmediato. Sólo hay puntas FOB que indican contramargenes muy abultados. En el caso de la exportación industrial, los contramargenes oscilan entre los 7 y 14 dólares la tonelada. En este contexto se presta atención a los analistas y a los agrónomos, que volvieron a "hacer números" respecto de qué producción de soja se obtiene en el 2008/09. Amerita este nuevo ajuste luego de las lluvias caídas que permitieron recuperar las reservas de agua del suelo y dar "aire" a la oleaginosa en Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos. De todas maneras, la situación es muy distinta según zona. La provincia de Buenos Aires no se ha recuperado y no fue beneficiada con las lluvias caídas en el resto de la región pampeana. De allí que los rangos de producción van desde 41 a 44 millones de toneladas.

Volviendo a los precios de final de semana, por la mercadería con entrega más cercana, hasta el 28/2, un par de fábricas ofrecieron \$905, que fueron quienes más negocios cerraron este viernes. El resto de las fábricas estuvo en \$875 para la entrega hasta el 10/3, \$855 para fines de marzo y \$830 para los diez primeros días de abril.

Muy poco hecho en este último segmento de negociaciones futuras.

Para los *forwards* de May'09 se llegaron a proponer US\$ 245 en las ruedas del martes y miércoles, precio que era 10 dólares superior al viernes pasado, por lo que se hizo un buen número de transacciones. De allí en más, las ofertas cayeron y

el valor de este viernes fue de US\$ 230, 2% de baja acumulada en la semana.

Este valor resulta sustancialmente inferior al que se ve en los mercados de futuros, precios que ajustaron entre 1 y 7 dólares por tonelada por encima de los *forwards*, según el día.



Resumen de Operaciones

Remate 4 Fecha 13/02/2009

Página 1

Fecha 13/02/09

Hora 19:02:27

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x Kilo			Precios x Cabeza		
				Mínimo	Máximo	Promedio	Mínimo	Máximo	Promedio
BOVINO	HACIENDA GORDA	35	1	1,82	1,82	1,82			
BOVINO	NOVILLOS 1 A 2 AÑOS	1536	22	2,70	3,76	3,03			
BOVINO	NOVILLOS 2 A 3 AÑOS	656	5	2,60	3,06	2,76			
BOVINO	TERNERAS	1181	11	2,70	3,37	2,94			
BOVINO	TERNEROS	2243	20	2,70	3,22	3,04			
BOVINO	VAQUILLONAS DE INVERNADA	1247	17	2,46	3,00	2,73			
Totales		6898	76						

Emprendimiento conjunto de la Bolsa de Comercio de Rosario y Consignatarios de Hacienda de distintas Provincias de Argentina. Ellos son:

- ▲ Etchevehere Rural S.R.L. (Entre Ríos)
- ▲ Ildarraz Hnos. S.A. (Entre Ríos)
- ▲ Reggi y Cia. S.R.L. (Corrientes)

El Mercado Ganadero S. A. ha sido el resultado de aplicar modernas tecnologías a la comercialización para acercar en tiempo y forma a la oferta y la demanda. A través del uso de la televisión, se facilita la participación de compradores de distintos lugares del país. Se utilizan rigurosos sistemas de filmación y certificación, documentados en manuales de procedimiento estandarizados que garantizan seriedad y transparencia, un estricto Orden de Venta y una publicidad previa mediante catálogos y sitio Web interactivo que permite conocer la cantidad y calidad de la mercadería puesta a subasta. El Mercado Ganadero S. A. ha contratado la prestación de los servicios empresas de gran prestigio y trayectoria como son Estudio 3000 y Canal Rural.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	06/02/09	09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	381,00	382,00	395,00	391,00	370,00	383,80	621,82	-38,3%
Maíz duro	411,50	409,50	403,00	401,00	410,20	407,04	505,20	-19,4%
Girasol	695,00	695,00	695,00	695,00	695,00	695,00	1.435,17	-51,6%
Soja	925,00	930,10	935,00	950,10	922,00	932,44	1.150,15	-18,9%
Mijo								
Sorgo	356,00	367,00	367,00	370,00	368,50	365,70	490,91	-25,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro	412,00	410,00	400,00	400,00		405,50	538,91	-24,8%
Girasol	690,00	690,00	410,00	410,00	410,00	522,00	1.415,47	-63,1%
Soja	920,00	920,00	690,00	690,00	700,00	784,00	1.152,01	-31,9%
Córdoba								
Trigo Duro					391,00	391,00	586,80	-33,4%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	400,00	407,30	408,00	419,00	428,70	412,60	647,68	-36,3%
Maíz duro								
Girasol	690,00	690,00	690,00	690,00	694,30	690,86	1.424,74	-51,5%
Soja								
Trigo Art. 12							668,90	
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro		385,50	396,00		405,40	395,63	655,18	-39,6%
Maíz duro	412,00	390,00	390,00	390,00	390,00	394,40		
Girasol	690,00	690,00	690,00	690,00	700,00	692,00	1.410,91	-51,0%
Soja	920,00					920,00	1.150,92	-20,1%

* 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	09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	13/02/09	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)	370,0	370,0	370,0	360,0	350,0	370,0	-5,41%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.651,0	1.711,0	1.711,0	1.712,0	1.712,0	1.651,0	3,69%
Girasol refinado	2.028,0	2.115,0	2.115,0	2.079,0	2.079,0	2.028,0	2,51%
Lino							
Soja refinado	1.908,0	2.011,0	2.011,0	1.969,0	1.969,0	1.908,0	3,20%
Soja crudo	1.554,0	1.636,0	1.636,0	1.598,0	1.598,0	1.554,0	2,83%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	500,0	500,0	500,0	495,0	495,0	500,0	-1,00%
Soja pellets (Cons Dársena)	900,0	900,0	900,0	910,0	910,0	900,0	1,11%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	13/02/09	Var.%	06/02/09
Trigo										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				370,00	375,00		
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00						370,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E					375,00		
Exp/SL	Desde 23/02	Cdo.	M/E					380,00		
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E	395,00	395,00	390,00				395,00
Maíz										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	400,00	400,00	410,00	400,00	-2,4%	410,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E			400,00	410,00			
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E				410,00	400,00		
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E		390,00		390,00			
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	400,00	400,00	410,00			410,00
Exp/GL	Desde 16/02	Cdo.	M/E		400,00	400,00				410,00
Exp/Timbúes	Desde 16/02	Cdo.	M/E	400,00	390,00		390,00			
Exp/SL	Desde 23/02	Cdo.	M/E					405,00		
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		410,00	410,00	415,00			
Exp/SM-AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	410,00	410,00		415,00			
Exp/SL-SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	115,00	120,00	120,00			120,00
Exp/PA	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 120,00						
Exp/GL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	115,00					120,00
Exp/Lima-AS-Tmb	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	115,00	115,00				120,00
Exp/Ramallo	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	115,00	120,00				120,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 120,00	115,00	115,00	120,00			120,00
Sorgo										
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	360,00	370,00	370,00	370,00	2,8%	360,00
Exp/SM	Desde 16/02	Cdo.	M/E	350,00	360,00	350,00	360,00	350,00	0,0%	350,00
Exp/Ros	Hasta 20/02	Cdo.	M/E	350,00	360,00	370,00	370,00	370,00	5,7%	350,00
Exp/Tmb	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	100,00	100,00				100,00
Exp/SM	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,0%	100,00
Exp/PA	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 95,00		100,00	100,00	100,00		
Exp/GL	Mar/Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 95,00	100,00	100,00				100,00
Soja										
Fca/SM	Hasta los 7 días	Cdo.	M/E		940,00		930,00			920,00
Fca/Tmb-GL	Hasta 18/02	Cdo.	M/E	920,00		950,00				920,00
Fca/Ric-SL-SM	Hasta 20/02	Cdo.	M/E	930,00	930,00	950,00				920,00
Fca/SM	Hasta 28/02	Cdo.	M/E				920,00			920,00
Fca/Ric-SL	Hasta 28/02	Cdo.	M/E				920,00	905,00	-1,6%	920,00
Fca/Tmb-SM-VGG-GL-Ric	Hasta 10/03	Cdo.	M/E				890,00	875,00	-4,9%	920,00
Fca/Tmb-SM	Hasta 31/03	Cdo.	M/E				860,00	855,00	-7,1%	920,00
Fca/Ric	Hasta 31/03	Cdo.	M/E				860,00			920,00
Fca/VGG-GL	Hasta 31/03	Cdo.	M/E				860,00	855,00	-7,1%	920,00
Fca/Tmb-GL	01/04-10/04	Cdo.	M/E					830,00		
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 240,00						235,00
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 240,00		245,00	235,00	230,00	-2,1%	235,00
Fca/SL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	245,00	245,00		230,00	-2,1%	235,00
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 240,00				230,00	-2,1%	235,00
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 240,00						235,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	245,00	245,00	240,00	230,00	-2,1%	235,00
Girasol										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	690,00	690,00	690,00	690,00	700,00	1,4%	690,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	685,00	685,00	685,00	685,00	685,00	0,7%	680,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	650,00	650,00	650,00	670,00	3,1%	650,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E					660,00		
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E	650,00	650,00	650,00				
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fil/Cnflit	690,00	690,00	690,00	690,00	700,00	1,4%	690,00
Fca/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	705,00	705,00	705,00	705,00	705,00	0,7%	700,00
Fca/Junín	Mar'09	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	2,6%	195,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fil/Cnflit) 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/Im) 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 (S.J) San Jerónimo Sur. Precios en dolares convertibles a pesos según dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	13/02/09	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR022009	122.499	375.213	3,510	3,507	3,501	3,500	3,505	-0,23%
DLR032009	75.753	262.287	3,550	3,550	3,545	3,544	3,543	-0,34%
DLR042009	28.657	284.009	3,595	3,592	3,585	3,586	3,580	-0,56%
DLR052009	83.372	291.689	3,630	3,627	3,617	3,614	3,613	-0,55%
DLR062009	26.200	281.134	3,668	3,665	3,653	3,646	3,646	-0,76%
DLR072009	15.901	257.550	3,704	3,702	3,692	3,680	3,680	-0,65%
DLR082009	4.473	247.607	3,743	3,741	3,730	3,730	3,730	-0,48%
DLR092009	4.100	231.714	3,780	3,777	3,761	3,761	3,761	-0,63%
DLR102009	9.168	92.475	3,817	3,817	3,805	3,800	3,800	-0,58%
DLR112009	4.650	71.619	3,855	3,857	3,845	3,845	3,845	-0,39%
DLR122009	19.403	145.365	3,904	3,898	3,887	3,887	3,883	-0,61%
DLR012010	39.255	27.350	3,945	3,940	3,929	3,929	3,925	-0,68%
DLR022010	117	1.567	3,993	3,988	3,979	3,979	3,979	-0,52%
DLR032010	100	17.802	4,033	4,028	4,019	4,000	4,000	-0,99%
ECU022009		358	4,585	4,560	4,560	4,500	4,500	-0,33%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR042009	53	593	122,50	122,00	122,00	123,00	121,00	-1,39%
IMR072009		6	127,50	127,00	127,00	128,00	126,00	-1,33%
ISR032009		44	266,00	268,00	272,50	266,30	260,50	-1,51%
ISR052009	1.052	7993	246,20	246,80	245,60	238,00	237,00	-3,07%
ISR072009	292	152	250,20	250,90	249,60	242,00	241,00	-3,02%
ISR112009	12	4			259,00	251,40	250,40	
ISR052010	132	56			235,00	230,00	228,00	
ITR032009	6	181	120,10	119,90	118,50	118,50	118,50	-1,33%
ITR072009	1	41	129,60	129,40	128,00	130,00	130,00	0,31%
MAI042009			123,00	122,50	122,80	123,80	122,00	-0,81%
SOJ000000			268,00	269,00	273,00	266,70	261,80	-1,76%
SOJ052009	214	1168	249,50	250,00	249,00	241,50	240,00	-2,83%
TRI000000			107,00	113,00	112,00	106,00	107,50	-2,27%
TOTAL		2.597.977						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	09/02/09			10/02/09			11/02/09			12/02/09			13/02/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR042009	124,00	123,00	123,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	122,00	124,00	123,00	123,00	123,00	121,00	121,00	-1,39%
ISR052009	248,00	245,70	246,20	248,00	243,00	246,80	247,20	244,00	246,00	247,00	237,20	238,00	239,00	236,00	237,00	-3,07%
ISR072009				252,10	252,10	252,10	251,50	250,00	250,00	250,00	246,00	246,00				
ISR112009							259,00	259,00	259,00							
ISR052010							236,00	233,00	235,00							
ITR032009				121,00	120,00	120,00										
ITR072009										130,00	130,00	130,00				
SOJ052009	250,70	250,70	250,70	250,00	248,00	250,00	250,00	248,00	249,00	248,70	244,50	244,50	242,50	240,00	240,00	-2,44%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	09/02/09			10/02/09			11/02/09			12/02/09			13/02/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIERO: En \$ / US\$																
DLR022009	3,517	3,510	3,510	3,513	3,506	3,507	3,509	3,500	3,501	3,511	3,500	3,500	3,507	3,503	3,503	-0,28%
DLR032009	3,555	3,550	3,550	3,559	3,547	3,550	3,547	3,545	3,547	3,550	3,544	3,544	3,545	3,540	3,543	-0,34%
DLR042009				3,597	3,590	3,590	3,587	3,585	3,587	3,590	3,586	3,586	3,585	3,575	3,580	-0,47%
DLR052009	3,632	3,630	3,632	3,629	3,624	3,628	3,622	3,617	3,617	3,620	3,614	3,614	3,616	3,608	3,614	
DLR062009				3,669	3,661	3,661	3,660	3,653	3,653	3,648	3,646	3,647	3,646	3,646	3,646	
DLR072009				3,704	3,700	3,704	3,695	3,692	3,695	3,701	3,680	3,680	3,685	3,680	3,685	
DLR082009				3,760	3,740	3,760	3,730	3,730	3,730				3,730	3,720	3,730	-0,48%
DLR092009	3,780	3,780	3,780				3,761	3,761	3,761	3,775	3,775	3,775				
DLR102009	3,822	3,822	3,822				3,810	3,805	3,805	3,809	3,800	3,800				
DLR112009	3,855	3,855	3,855	3,857	3,857	3,857							3,849	3,845	3,845	-0,39%
DLR122009	3,907	3,904	3,905	3,900	3,898	3,898	3,895	3,890	3,893				3,887	3,883	3,883	-0,69%
DLR012010	3,950	3,945	3,945	3,941	3,940	3,940	3,935	3,929	3,929							
DLR022010							3,990	3,979	3,979							
DLR032010										4,030	4,030	4,030				
439.414	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.639.328			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⁾	09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	13/02/09
PUT									
IMR042009	116	put	4	20	4,000				
ISR052009	212	put	1	24	3,800				
CALL									
IMR042009	124	call	2	48				5,600	
IMR042009	128	call	8	42				4,100	3,800
ISR052009	244	call	12	52	17,000				
ISR052009	256	call	32	32					7,000
ISR052009	260	call	64	524		10,500		6,000	6,000
ISR052009	280	call	242	184		5,300	5,100	4,500	
ISR052009	288	call	89	316	4,200			3,000	
ISR052009	308	call	8	8					1,000
DLR042009	3,89	call	30	814		0,017			
DLR042009	4,00	call	30	650		0,011			
DLR062009	3,95	call	10	273			0,070		
DLR082009	3,53	call	1.736	4254					
DLR082009	4,06	call	1.736	4254					

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.

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	13/02/09		
TRIGO B.A. 03/2009	5.430	994	122,50	123,00	122,50	123,00	123,00	-0,40%	
TRIGO B.A. 05/2009	309	64	129,50	130,70	131,00	131,70	131,90	1,07%	
TRIGO B.A. 07/2009	5.244	1.069	134,50	135,30	135,80	136,60	136,50	1,49%	
TRIGO B.A. 09/2009	10	2	138,00	139,00	140,00	140,50	141,00	2,17%	
TRIGO B.A. 01/2010	175	36	142,00	139,00	139,00	141,00	141,00	-1,40%	
TRIGO Q.Q. 03/2009	50	10	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	-1,52%	
MAIZ ROS 04/2009	9.695	1.939	122,50	122,50	122,80	123,90	122,50		
MAIZ ROS 07/2009	400	86	127,50	127,50	127,00	127,00	127,00	-0,39%	
GIRASOL ROS 03/2009	305	61	207,50	208,50	209,00	209,00	209,00		
SOJA Q.Q. 05/2009	5	1	95,00	95,00	95,00	95,00	95,00		
SOJA ROS 04/2009			249,90	251,00	250,00	241,40	239,40	-3,08%	
SOJA ROS 05/2009	41.066	8.283	248,90	249,80	248,80	240,40	238,40	-3,09%	
SOJA ROS 07/2009	662	136	252,00	254,00	253,00	244,30	243,00	-2,80%	
SOJA ROS 09/2009			254,00	256,00	255,00	245,50	244,50	-2,98%	
SOJA ROS 11/2009	5	1	261,00	263,00	262,00	252,50	251,50	-1,76%	
SOJA ROS 05/2010	2	1			240,00	238,00	238,00		
SOJA ROS 07/2010	2	1			244,00	242,00	242,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	13/02/09		
Trigo BA Inm./Disp			400,00	410,00	415,00	425,00	425,00	6,25%	
Maíz BA Inmed.			410,00	415,00	410,00	410,00	410,00	2,50%	
Maíz BA Disponible			410,00	415,00	410,00	410,00	410,00	2,50%	
Soja Ros Inm/Disp.			935,00	940,00	955,00	926,00	910,00	-2,15%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			935,00	940,00	955,00	926,00	910,00	-2,15%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	09/02/09			10/02/09			11/02/09			12/02/09			13/02/09			var. sem.
	máx	min	última													
TRIGO B.A. 03/2009	124,0	122,5	122,5	124,0	122,5	123,0	123,0	122,0	122,5	123,0	122,8	123,0	123,0	123,0	123,0	
TRIGO B.A. 05/2009	129,5	129,5	129,5				131,0	130,5	131,0							
TRIGO B.A. 07/2009	135,0	133,5	134,5	136,0	134,5	135,3	135,8	134,5	135,8	136,8	136,0	136,0	136,5	136,5	136,5	1,9%
TRIGO B.A. 01/2010	145,0	145,0	145,0													
MAIZ ROS 04/2009	123,0	122,5	122,5	123,2	122,5	123,0	123,5	122,0	122,5	124,5	123,0	123,0	124,0	122,5	122,5	0,1%
MAIZ ROS 07/2009	127,5	127,5	127,5	127,5	127,5	127,5	127,5	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0	-0,4%
SOJA ROS 05/2009	250,0	246,5	249,9	250,5	245,5	250,5	249,0	246,5	248,5	249,6	238,8	239,8	243,0	237,5	238,4	-3,5%
SOJA ROS 07/2009	252,5	252,0	252,5	254,5	252,8	254,0	253,0	251,9	253,0	244,8	244,3	244,3	243,0	243,0	243,0	-2,8%
SOJA ROS 05/2010							240,0	240,0	240,0							
SOJA ROS 07/2010							244,0	244,0	244,0							

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

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	13/02/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	219,00	
Precio FAS			159,68	159,38	159,44	156,69	159,63	159,68	-0,03%
Precio FOB	Feb'09	v	222,00	v 222,00	v 220,00	v 220,00	216,50	v 219,00	-1,14%
Precio FAS			162,68	162,38	160,44	160,69	157,13	159,68	-1,60%
Precio FOB	Mar'09		225,00	v 225,00	v 223,00	v 223,00	v 223,00	v 221,00	0,90%
Precio FAS			165,68	165,38	163,44	163,69	163,63	161,68	1,21%
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		155,00	155,00	155,00	155,00	154,00	152,00	1,32%
Precio FAS			115,64	115,73	115,74	115,65	114,95	113,22	1,52%
Precio FOB	Feb'09	v	168,30	v 168,01	v 164,76				
Precio FAS			122,00	121,79	118,55				
Precio FOB	Mar'09	c	162,59	167,12	163,77	160,82	159,74	c 162,40	-1,64%
Precio FAS			116,29	120,90	117,56	115,21	115,14	116,78	-1,40%
Precio FOB	Abr'09		164,17	v 168,10	160,82	v 162,99	v 160,72	164,17	-2,10%
Precio FAS			122,81	126,84	119,56	122,24	120,87	123,41	-2,06%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		124,00	124,00	122,00	120,00	117,00	123,00	-4,88%
Precio FAS			91,34	91,34	89,65	88,06	85,66	90,54	-5,39%
Precio FOB	Mar'09	v	133,07	v 132,67	v 129,33	v 128,34	v 127,26	v 132,87	-4,22%
Precio FAS			100,41	100,01	96,98	96,40	95,92	100,41	-4,47%
Precio FOB	Abr'09	v	133,07	v 132,67	v 129,33	v 128,34	v 127,26	v 132,87	-4,22%
Precio FAS			100,41	100,01	96,98	96,40	95,92	100,14	-4,22%
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		392,00	391,00	381,00	378,00	373,00	391,00	-4,60%
Precio FAS			241,40	240,65	234,08	232,31	229,30	240,84	-4,79%
Precio FOB	Feb'09							c 391,70	
Precio FAS								241,54	
Precio FOB	Abr'09		373,88	371,22	368,18	364,69	359,64	c 369,65	-2,71%
Precio FAS			223,28	220,86	221,25	219,00	215,94	219,49	-1,62%
Precio FOB	May'09		376,45	373,79	370,29	366,34	361,20	375,53	-3,81%
Precio FAS			225,85	223,44	223,37	220,66	217,50	225,37	-3,49%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS			162,57	162,54	162,59	162,62	162,12	162,57	-0,28%

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

Tipo de cambio de referencia

		09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	13/02/09	var.sem.	06/02/09
Tipo de cambio	cprdr	3,4470	3,4440	3,4500	3,4510	3,4560	0,29%	3,4460
	vndr	3,4870	3,4840	3,4900	3,4910	3,4960	0,29%	3,4860
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,6542	2,6519	2,6565	2,6573	2,6611	0,29%	2,6534
Maíz	20,0	2,7576	2,7552	2,7600	2,7608	2,7648	0,29%	2,7568
Demás cereales	20,0	2,7576	2,7552	2,7600	2,7608	2,7648	0,29%	2,7568
Habas de soja	35,0	2,2406	2,2386	2,2425	2,2432	2,2464	0,29%	2,2399
Semilla de girasol	32,0	2,3440	2,3419	2,3460	2,3467	2,3501	0,29%	2,3433
Resto semillas oleagin.	23,5	2,6370	2,6347	2,6393	2,6400	2,6438	0,29%	2,6362
Harina y Pellets de Trigo	13,0	2,9989	2,9963	3,0015	3,0024	3,0067	0,29%	2,9980
Harina y Pellets Soja	32,0	2,3440	2,3419	2,3460	2,3467	2,3501	0,29%	2,3433
Harina y pellets girasol	30,0	2,4129	2,4108	2,4150	2,4157	2,4192	0,29%	2,4122
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,4129	2,4108	2,4150	2,4157	2,4192	0,29%	2,4122
Aceite de soja	32,0	2,3440	2,3419	2,3460	2,3467	2,3501	0,29%	2,3433
Aceite de girasol	30,0	2,4129	2,4108	2,4150	2,4157	2,4192	0,29%	2,4122
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,4129	2,4108	2,4150	2,4157	2,4192	0,29%	2,4122

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Feb-09	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
Promedio noviembre	189,45			251,02	252,85	254,83	256,80		
Promedio diciembre	175,47	181,80		239,49	241,06	244,37	247,17		
Promedio enero	210,65	221,53	226,71	256,90	258,66	259,83	260,43	261,03	261,78
Semana anterior	219,00	v219,00	v221,00	249,30	248,50	252,60	250,70	249,20	247,37
09/02	219,00	v222,00	225,00	242,76	253,90	255,70	255,70	255,69	257,79
10/02	219,00	v222,00	v225,00	240,82	251,60	253,40	253,40	251,65	253,88
11/02	219,00	v220,00	v223,00	242,09	249,10	249,10	247,20	245,35	247,38
12/02	219,00	v220,00	v223,00	241,05	247,90	247,90	246,10	244,17	246,09
13/02	219,00	216,50	v223,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	-1,14%	0,90%	-3,31%	-0,24%	-1,86%	-1,83%	-2,02%	-0,52%

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
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
Promedio enero	216,38	221,08	225,24	233,06	240,80	246,09	247,69	256,11	256,16
Semana anterior	204,67	209,44	213,94	223,04	230,48	235,81	237,83	245,73	245,54
09/02	207,61	212,38	216,98	226,07	233,60	238,93	240,95	249,04	248,67
10/02	204,30	209,08	213,67	223,04	230,76	236,27	238,47	246,56	246,56
11/02	199,61	204,30	208,80	218,17	225,79	231,31	233,51	241,59	241,59
12/02	197,96	202,65	207,15	216,33	224,05	229,74	232,50	240,22	240,22
13/02	196,77	201,45	206,04	214,95	222,76	228,46	231,40	238,93	238,93
Variación semanal	-3,86%	-3,82%	-3,69%	-3,62%	-3,35%	-3,12%	-2,70%	-2,77%	-2,69%

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 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
Promedio enero	226,40	230,50	234,30	238,15	244,34	249,26	251,09	256,60	256,60
Semana anterior	215,51	219,55	223,59	227,63	233,60	238,56	241,96	247,47	247,47
09/02	218,63	222,67	226,53	230,57	236,63	241,59	245,64	251,15	251,15
10/02	216,42	220,37	224,32	228,37	234,43	239,39	242,79	248,30	248,30
11/02	212,38	216,06	219,73	223,68	229,74	234,71	239,21	244,72	244,72
12/02	211,28	214,86	218,35	222,30	228,37	233,33	237,83	243,34	243,34
13/02	211,10	214,50	217,44	221,29	227,26	232,22	235,62	241,14	241,14
Variación semanal	-2,05%	-2,30%	-2,75%	-2,78%	-2,71%	-2,66%	-2,62%	-2,56%	-2,56%

(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 noviembre	79,25								
Promedio diciembre	73,21								
Promedio enero	112,40	129,44	128,19	131,85	130,01	132,48			
Semana anterior	123,00	127,00		v132,87	v132,87		130,40		
09/02	124,00	128,00		v133,07	v133,07		133,10		
10/02	124,00	128,00		v132,67	v132,67		136,40		
11/02	122,00	126,00		v129,33	v129,33		133,30		
12/02	120,00	124,00		v128,34	v128,34		129,50		
13/02	117,00	121,00		v127,26	v127,26	f/i	f/i		
Variación semanal	-4,88%	-4,72%		-4,22%	-4,22%		-0,69%		

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Cscha Nva	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Promedio noviembre	155,25				159,35	171,05	171,68	172,08	172,75
Promedio diciembre	140,42				150,56	164,04	164,44	166,45	167,56
Promedio enero	157,35	165,33		164,55	161,41	176,73	176,48	176,09	176,99
Semana anterior	152,00	162,00		c162,40	164,17	172,01	174,90	178,10	173,00
09/02	155,00	165,00	v168,30	c162,59	164,17	175,07	174,60	173,20	172,40
10/02	155,00	165,00	v168,01	167,12	v168,10	174,70	174,70	172,80	172,00
11/02	155,00	165,00	v164,76	163,77	v160,82	173,23	171,50	169,50	168,70
12/02	155,00	162,00		160,82	v162,99	166,55	166,92	167,30	167,70
13/02	154,00	158,00		159,74	v160,72	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,32%	-2,47%		-1,64%	-2,10%	-3,17%	-4,56%	-6,06%	-3,06%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10
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
Promedio enero	153,92	158,18	162,28	166,31	171,60	176,57	179,50	181,63	178,19
Semana anterior	148,52	152,55	156,59	160,82	166,04	171,45	174,21	176,47	172,73
09/02	148,62	152,75	156,88	160,92	166,04	171,45	174,30	176,47	172,93
10/02	148,32	152,36	156,39	160,43	165,54	170,96	173,81	176,08	172,24
11/02	145,07	149,01	152,75	156,79	161,41	166,82	169,68	171,94	168,69
12/02	144,19	148,03	151,77	155,90	160,53	165,74	168,60	170,86	167,61
13/02	143,01	146,94	150,88	154,82	159,64	164,76	167,71	169,88	166,53
Variación semanal	-3,71%	-3,68%	-3,65%	-3,73%	-3,85%	-3,90%	-3,73%	-3,74%	-3,59%

(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. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Jn/Jl.09
Promedio noviembre	400,00	80,75			729,00		731,90		
Promedio diciembre	305,26	90,00	102,65		632,74	624,91	630,07		
Promedio enero	300,00	101,25	105,15		692,85	700,75	703,50	709,00	
Semana anterior	300,00	115,00	130,00		705,00	707,50	707,50	712,50	710,00
09/02	300,00	115,00	130,00		712,00	735,00	735,00	736,50	725,00
10/02	300,00	120,00	130,00		725,00	727,50	727,50	732,50	742,50
11/02	300,00	125,00	130,00		727,00	725,00	725,00	730,00	740,00
12/02	300,00	125,00		130,00	725,00	722,50	722,50	727,50	735,00
13/02	300,00	130,00		130,00	725,00	720,00	720,00	725,00	736,25
Var.semanal	0,00%	13,04%			2,84%	1,77%	1,77%	1,75%	3,70%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ene-09	En/Mr-09	Fb/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09
Promedio noviembre					832,38		840,13	853,09	
Promedio diciembre	147,31			793,33	763,75		761,63	775,26	776,67
Promedio enero	182,70	165,10	155,64	820,00	816,33	825,00	823,10	838,50	862,08
Semana anterior						800,00	810,00	830,00	
09/02	192,50	183,50	183,50			820,00	830,00	845,00	
10/02							850,00	870,00	890,00
11/02	203,00	194,00	194,00			840,00	845,00	865,00	
12/02						830,00	850,00	870,00	
13/02						835,00	835,00	865,00	
Var.semanal						4,38%	3,09%	4,22%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-09	May-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio noviembre	352,90		329,36	333,08	358,41	357,13	359,22	361,54	363,53
Promedio diciembre	335,42		307,93	311,79	350,67	346,46	346,79	349,24	351,63
Promedio enero	390,95		361,58	365,27	396,02	392,90	389,70	387,22	387,98
Semana anterior	391,00		c369,65	375,53	392,76	393,10	393,50	393,50	393,46
09/02	392,00		373,88	376,45	395,67	394,60	393,30	392,20	389,93
10/02	391,00	370,00	371,22	373,79	389,11	390,90	389,50	389,50	386,66
11/02	381,00	369,00	368,18	370,29	388,84	386,80	384,60	384,60	384,64
12/02	378,00	362,00	364,69	366,34	385,24	382,30	378,90	376,40	373,72
13/02	373,00	357,00	359,64	361,20	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-4,60%		-2,71%	-3,81%	-1,91%	-2,75%	-3,71%	-4,35%	-5,02%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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 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
Promedio enero					376,24	365,04	368,26
Semana anterior					388,02	372,40	374,61
09/02					387,47	377,91	380,48
10/02					384,53	375,25	377,82
11/02					383,24	370,01	372,12
12/02					379,75	366,15	367,81
13/02					374,97	361,10	362,66
Variación semanal					-3,36%	-3,03%	-3,19%

Chicago Board of Trade(8)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Jul-10	Nov-10
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
Promedio enero	365,07	368,37	371,81	370,65	363,77	356,79	359,66	366,16	363,39
Semana anterior	367,81	369,65	371,85	369,28	358,63	347,60	350,91	357,16	353,30
09/02	368,18	370,20	372,77	368,91	357,89	346,50	349,81	356,42	352,75
10/02	365,24	367,54	370,11	366,71	355,32	345,03	348,34	355,32	351,46
11/02	359,36	360,83	362,94	359,18	347,42	337,13	340,35	348,06	344,66
12/02	355,87	356,97	358,63	354,22	340,62	330,88	334,10	342,09	338,42
13/02	351,09	351,92	353,48	349,07	335,66	327,94	331,25	339,15	335,66
Variación semanal	-4,55%	-4,80%	-4,94%	-5,47%	-6,40%	-5,66%	-5,60%	-5,04%	-4,99%

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 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
Promedio enero	423,22	413,92	410,68	409,03	409,51	365,65	394,16	427,04	460,55
Semana anterior	432,77	412,09	407,31	405,89	400,99	364,54	379,88	418,95	455,40
09/02	418,72	414,91	411,00	409,47	405,12	372,05	388,37	427,42	464,74
10/02	441,33	430,19	427,87	426,00	423,90	377,34	393,89	433,50	471,34
11/02	442,51	431,33	429,01	427,13	425,03	387,19	402,68	441,84	485,54
12/02	441,17	417,78	410,50	409,18	407,08	375,09	390,98	425,40	471,07
13/02	466,98	415,56	407,86	407,53	404,93				
Variación semanal	7,90%	0,84%	0,14%	0,40%	0,98%	2,89%	2,92%	1,54%	3,44%

(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	My/St.09	Oc/Dc09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	My/St09
Promedio noviembre			309,60					300,20	309,53
Promedio diciembre			299,55		313,58			290,45	291,81
Promedio enero	382,67	367,25	352,05		359,10	390,50	383,44	345,20	345,43
Semana anterior	407,00	402,00	372,00	364,00	364,00	398,00	397,00	367,00	356,00
02/02	423,00	415,00	389,00	373,00	372,00	409,00	408,00	381,00	365,00
03/02	422,00	415,00	390,00	373,00	375,00	413,00	411,00	383,00	367,00
04/02	420,00	417,00	389,00	368,00	370,00	413,00	411,00	383,00	361,00
05/02	412,00	407,00	378,00	357,00	359,00	404,00	403,00	376,00	356,00
06/02	408,00	400,00	371,00	354,00	355,00	403,00	401,00	375,00	352,00
Variación semanal	0,25%	-0,50%	-0,27%	-2,75%	-2,47%	1,26%	1,01%	2,18%	-1,12%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Ab/St.09	Mar-09	Abr-09	Ab/JI09	My/JI09	Oc/Dc09
Promedio noviembre	296,20				281,82		282,14		
Promedio diciembre	283,79	303,72	306,70		271,62		271,41		
Promedio enero	352,60	358,76	347,27	323,72	342,51	335,55	322,91		
Semana anterior	382,00	387,57	386,46	332,34	382,83	351,19			333,99
02/02	373,00	386,68	387,51	328,37	391,64	358,91	336,31		333,88
03/02	370,00	384,81	385,91	327,93	387,57	357,25	339,17		331,79
04/02	372,00	381,06	379,96	318,56	376,10	345,57	327,82		320,77
05/02	372,00		377,75		368,94	340,17		321,54	318,78
06/02	364,00		372,24		361,22	331,24		313,93	311,73
Var.semanal	-4,71%		-3,68%		-5,64%	-5,68%			-6,67%

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 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
Promedio enero	338,25	339,06	341,27	339,87	333,92	321,53	320,61	320,82	320,33
Semana anterior	349,76	346,78	346,89	342,81	331,24	314,93	311,95	312,72	313,05
02/02	345,90	343,47	343,47	339,40	328,37	311,84	309,08	310,19	310,52
03/02	344,03	341,82	341,93	338,18	327,93	310,85	308,09	309,19	309,52
04/02	336,97	333,99	333,33	329,59	318,56	301,48	298,72	299,82	300,93
05/02	335,87	332,45	331,46	326,17	313,05	296,19	293,43	294,53	295,63
06/02	328,15	325,18	323,85	318,34	305,11	291,34	288,58	289,68	290,23
Var.semanal	-6,18%	-6,23%	-6,64%	-7,14%	-7,89%	-7,49%	-7,49%	-7,37%	-7,29%

(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	En/Mr09	Fb/Mr09	Fb/Ab09	Ab/Jn09	My/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09
Promedio noviembre	694,75			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	
Promedio enero	681,65	771,93	808,36	799,30	793,93	816,44	805,13	827,90	809,03
Semana anterior	682,00		768,80		780,43		788,18		801,10
09/02	700,00				793,84		802,86		
10/02	700,00		796,80		804,56		812,32		
11/02	695,00					792,57		805,57	
12/02	688,00		776,83		787,09		792,21		
13/02	680,00		768,07		782,24		787,40		
Var.semanal	-0,29%		-0,10%		0,23%		-0,10%		

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	My/Jl.09	Mar-09	Abr-09	Ab/My-09	My/Jl-09
Promedio noviembre					699,64			699,72	
Promedio diciembre	626,18	626,09			623,58			625,32	
Promedio enero	683,54	684,15			689,70	692,11		688,67	670,09
Semana anterior	682,32	682,32	673,51	671,30	673,95	687,84		674,61	681,11
09/02	713,85	713,85	703,71	700,40	701,72				708,34
10/02		706,35	694,89	688,28	691,25	709,66	698,20		699,52
11/02		693,46	685,85	675,93	680,34	701,72	691,36		691,36
12/02		688,50	677,91	670,20	679,24	696,21	682,32		683,65
13/02		689,49	682,10	677,14	683,21	699,96	689,82		689,82
Var.semanal		1,05%	1,28%	0,87%	1,37%	1,76%			1,28%

Chicago Board of Trade(14)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
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
Promedio enero	757,01	765,17	773,27	777,31	781,18	784,72	791,13	797,37	803,43
Semana anterior	736,33	744,05	752,20	756,17	760,14	763,67	771,60	778,66	784,83
09/02	754,63	762,13	770,06	774,03	777,78	781,53	789,46	796,74	802,25
10/02	741,62	748,90	756,83	760,58	764,33	767,86	775,35	782,63	788,14
11/02	731,48	738,76	746,47	750,44	754,19	757,94	765,65	772,71	778,22
12/02	723,77	730,82	738,76	742,50	746,03	749,78	757,50	764,11	769,62
13/02	727,51	735,01	742,72	746,25	749,78	753,53	761,24	767,20	772,71
Var.semanal	-1,20%	-1,21%	-1,26%	-1,31%	-1,36%	-1,33%	-1,34%	-1,47%	-1,54%

(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 10/02/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 09/03/09

Desde: 10/02/09

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/ PELLTRG	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)													
SANTA FE (Enie Adm. Pto. Santa Fe)	194.670	26.956	18.706	43.000	154.670	795.356		223.914	203.450	42.020		1.200	1.703.940
SAN LORENZO	12.670			43.000		112.000		5.000	33.000				205.670
Timbues - Dreyfus					8.000	1.580							9.580
Alianza G2					14.000	335.000		92.500					469.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	27.500												
Resinifor (T6 S.A.)					99.670	86.500		15.000	93.900				93.900
Quebracho (Cargill SACI)	53.500	11.250				19.600		45.900	2.250			1.200	212.420
Nidiera (Nidiera S.A.)	36.000	8.706	8.706										122.450
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)						84.000			9.000				53.411
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	25.000												84.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	40.000	7.000	10.000										34.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)													57.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					33.000	130.011		43.261					206.272
Duperial - ICI													
San Benito						26.665		22.253	37.800	10.700			58.820
ROSARIO	25.000	40.500	3.000			342.391		67.000	33.845		9.500		521.236
Plazoleta (Puerto Rosario)													4.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000		3.000										28.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)													235.336
Punta Alvear (Cargill SACI)						166.491		35.000	33.845				40.500
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		40.500				175.900		32.000			5.000		212.900
VA. CONSTITUCION													
SAN NICOLAS	25.000												25.000
Puerto Nuevo	25.000												25.000
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
MECOCHEA	70.250			45.000		15.764		8.000	10.437	20.437		17.500	187.388
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000			45.000		15.764		8.000	10.437	20.437		17.500	87.500
Open Berth 1													54.638
TOSA 4/5	45.250												45.250
BAHIA BLANCA													
Terminal Bahía Blanca S.A.	178.900	20.000		79.000	32.500			7.500	950	7.810		15.000	341.660
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	110.000			16.000									126.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	14.000												14.000
Galvan Terminal (OMHSA)	54.900				28.750			3.750	950	7.810		15.000	87.400
Cargill Terminal (Cargill SACI)				63.000	3.750			3.750					114.260
TOTAL	493.820	87.456	21.706	167.000	187.170	1.153.511		306.414	248.682	70.267	9.500	33.700	2.779.224
TOTAL UP-RIVER	244.670	67.456	21.706	43.000	154.670	1.137.747		290.914	237.295	42.020	9.500	1.200	2.250.176
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	21.000	26.000		49.500									96.500
Navfos Terminal	21.000	26.000		49.500									96.500

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivadosProyección de: **Febrero-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2007/08	414,22	2.513,17	2.927,39	364,50	748,48	2.445,39	418,06	17,1%
2008/09 (ant)	415,73	2.640,65	3.056,38	351,00	771,58	2.514,67	474,85	18,9%
2008/09 (act)	418,06	2.630,62	3.048,68	345,85	769,28	2.507,60	474,97	18,9%
Var. s/mes ant.	0,6%	-0,4%	-0,3%	-1,5%	-0,3%	-0,3%	0,0%	0,3%
Var. s/ciclo ant.	0,9%	4,7%	4,1%	-5,1%	2,8%	2,5%	13,6%	10,8%
Total Cereales								
2007/08	340,98	2.121,64	2.462,62	272,01	748,48	2.106,49	356,12	16,9%
2008/09 (ant)	354,22	2.224,35	2.578,57	258,47	771,58	2.169,11	409,46	18,9%
2008/09 (act)	356,12	2.222,60	2.578,72	255,17	769,28	2.165,39	413,39	19,1%
Var. s/mes ant.	0,5%	-0,1%	0,0%	-1,3%	-0,3%	-0,2%	1,0%	1,1%
Var. s/ciclo ant.	4,4%	4,8%	4,7%	-6,2%	2,8%	2,8%	16,1%	12,9%
Todo Trigo								
2007/08	126,98	610,99	737,97	116,58	94,41	618,38	119,59	19,3%
2008/09 (ant)	119,37	682,86	802,23	123,88	123,08	653,87	148,36	22,7%
2008/09 (act)	119,59	682,78	802,37	123,48	122,93	652,41	149,96	23,0%
Var. s/mes ant.	0,2%	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,1%	-0,2%	1,1%	1,3%
Var. s/ciclo ant.	-5,8%	11,7%	8,7%	5,9%	30,2%	5,5%	25,4%	18,9%
Granos Gruesos								
2007/08	138,61	1.078,78	1.217,39	124,49	654,07	1.059,84	157,55	14,9%
2008/09 (ant)	156,16	1.102,41	1.258,57	104,82	648,50	1.080,13	178,44	16,5%
2008/09 (act)	157,55	1.100,08	1.257,63	102,72	646,35	1.078,86	178,77	16,6%
Var. s/mes ant.	0,89%	-0,2%	-0,1%	-2,0%	-0,3%	-0,1%	0,2%	0,3%
Var. s/ciclo ant.	13,7%	2,0%	3,3%	-17,5%	-1,2%	1,8%	13,5%	11,5%
Maíz								
2007/08	108,81	791,42	900,23	96,68	496,48	772,57	127,66	16,5%
2008/09 (ant)	128,22	791,04	919,26	76,88	485,51	783,22	136,03	17,4%
2008/09 (act)	127,66	786,47	914,13	75,08	479,66	777,47	136,66	17,6%
Var. s/mes ant.	-0,4%	-0,6%	-0,6%	-2,3%	-1,2%	-0,7%	0,5%	1,2%
Var. s/ciclo ant.	17,3%	-0,6%	1,5%	-22,3%	-3,4%	0,6%	7,0%	6,4%
Arroz								
2007/08	75,39	431,87	507,26	30,94		428,27	78,98	18,4%
2008/09 (ant)	78,69	439,08	517,77	29,77		435,11	82,66	19,0%
2008/09 (act)	78,98	439,74	518,72	28,97		434,12	84,66	19,5%
Var. s/mes ant.	0,4%	0,2%	0,2%	-2,7%		-0,2%	2,4%	2,7%
Var. s/ciclo ant.	4,8%	1,8%	2,26%	-6,4%		1,4%	7,2%	5,7%
Semillas Oleaginosas								
2007/08	73,24	391,53	464,77	92,49		338,90	61,94	18,3%
2008/09 (ant)	61,51	416,30	477,81	92,53		345,56	65,39	18,9%
2008/09 (act)	61,94	408,02	469,96	90,68		342,21	61,58	18,0%
Var. s/mes ant.	0,7%	-2,0%	-1,6%	-2,0%		-1,0%	-5,8%	-4,9%
Var. s/ciclo ant.	-15,4%	4,2%	1,1%	-2,0%		1,0%	-0,6%	-1,5%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Febrero-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usó
Harinas oleaginosas								
2007/08	7,72	231,16	238,88	71,40		230,03	7,37	3,2%
2008/09 (ant)	7,37	234,78	242,15	72,01		234,16	7,07	3,0%
2008/09 (act)	7,37	231,82	239,19	70,57		231,63	6,63	2,9%
Var. s/mes ant.		-1,3%	-1,2%	-2,0%		-1,1%	-6,2%	-5,2%
Var. s/ciclo ant.	-4,5%	0,3%	0,1%	-1,2%		0,7%	-10,0%	-10,7%
Aceites vegetales								
2007/08	9,89	128,07	137,95	51,88		125,83	9,77	7,8%
2008/09 (ant)	9,75	133,49	143,24	53,17		130,66	10,67	8,2%
2008/09 (act)	9,77	133,01	142,77	52,46		130,70	10,35	7,9%
Var. s/mes ant.	0,2%	-0,36%	-0,3%	-1,3%		0,0%	-3,0%	-3,0%
Var. s/ciclo ant.	-1,2%	3,9%	3,5%	1,1%		3,9%	5,9%	2,0%
Soja								
2007/08	62,69	220,88	283,57	79,48	201,68	229,78	53,21	23,2%
2008/09 (ant)	53,10	233,20	286,30	77,19	200,71	231,11	53,94	23,3%
2008/09 (act)	53,21	224,15	277,36	74,85	196,22	226,62	49,87	22,0%
Var. s/mes ant.	0,2%	-3,9%	-3,1%	-3,0%	-2,2%	-1,9%	-7,5%	-5,7%
Var. s/ciclo ant.	-15,1%	1,5%	-2,2%	-5,8%	-2,7%	-1,4%	-6,3%	-5,7%
Harina de soja								
2007/08	6,28	158,34	164,62	55,69		157,51	6,18	3,9%
2008/09 (ant)	6,18	158,03	164,21	55,61		157,94	5,65	3,6%
2008/09 (act)	6,18	154,38	160,56	554,36		154,49	5,25	3,4%
Var. s/mes ant.		-2,3%	-2,2%	896,9%		-2,2%	-7,1%	-5,0%
Var. s/ciclo ant.	-1,6%	-2,5%	-2,5%	895,4%		-1,9%	-15,0%	-13,4%
Aceite de soja								
2007/08	3,23	37,51	40,74	10,83		37,49	2,82	7,5%
2008/09 (ant)	2,75	37,32	40,07	9,77		37,18	2,55	6,9%
2008/09 (act)	2,82	36,46	39,28	9,29		36,52	2,41	6,6%
Var. s/mes ant.	2,5%	-2,3%	-2,0%	-4,9%		-1,8%	-5,5%	-3,8%
Var. s/ciclo ant.	-12,7%	-2,8%	-3,6%	-14,2%		-2,6%	-14,5%	-12,3%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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 - S2000AWW Rosario
(041) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-09

	Todo Trigo					Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.				
	Feb-09	Ene-09	Feb-09	Mens.	Anual	Feb-09	Ene-09	Feb-09	Mens.	Anual				
Area Sembrada	25,54	25,54	24,48		4,3%	30,63	30,63	26,18		17,0%				
Area Cosechada	22,54	22,54	20,64		9,2%	30,19	30,19	25,94		16,4%				
% Cosechado	88%	88%	84%		4,7%	99%	99%	99%		-0,5%				
Rinde	30,20	30,20	27,04		11,7%	26,63	26,63	28,04		-5,0%				
Stock Inicial	8,33	8,33	12,41		-32,9%	5,58	5,58	15,62		-64,3%				
Producción	68,04	68,04	55,82		21,9%	80,53	80,53	72,86		10,5%				
Importación	2,99	2,99	3,08		-2,7%	0,24	0,24	0,27		-10,0%				
Oferta Total	79,33	79,33	71,31		11,3%	86,36	86,36	88,75		-2,7%				
Industrialización						44,91	45,86	49,02	-2,1%	-8,4%				
Consumo humano	25,86	25,86	25,77		0,3%									
Uso semilla	2,18	2,18	2,40		-9,1%	2,45	2,45	2,53		-3,2%				
Forraje/Residual	6,26	6,26	0,41		1433,3%	1,99	1,99							
Consumo Interno	34,29	34,29	28,58		20,0%	49,34	50,30	51,55	-1,9%	-4,3%				
Exportación	27,22	27,22	34,40		-20,9%	31,30	29,94	31,60	4,5%	-0,9%				
Empleo Total	62,98	61,51	61,51	2,4%	2,4%	80,64	80,23	83,17	0,5%	-3,0%				
Stock Final	17,83	17,83	8,33		114,1%	5,72	6,12	5,58	-6,7%	2,4%				
Ratio Stocks/Empleo	28,3%	29,0%	13,5%	-2,3%	109,1%	7,1%	7,6%	6,7%	-7,1%	5,7%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	246	254	239	254	238	1,5%	4,9%	322	358	312	349	371	2,8%	-8,4%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.				
	Feb-09	Ene-09	Feb-09	Mens.	Anual	Feb-09	Ene-09	Feb-09	Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,13	1,13	1,40		-19,5%	0,27	0,27	0,31		-15,0%				
Producción	8,53	8,71	9,33	-2,1%	-8,5%	35,37	36,14	38,32	-2,1%	-7,7%				
Importación	0,02	0,02	0,03		-23,1%	0,15	0,15	0,13		17,0%				
Oferta Total	9,68	9,86	10,76	-1,8%	-10,0%	35,79	36,56	38,76	-2,1%	-7,7%				
Ester metílico	1,32	1,41	1,35	-6,5%	-2,7%									
Consumo Interno	7,98	8,10	8,31	-1,4%	-4,0%	27,90	28,67	30,08	-2,7%	-7,3%				
Exportación	0,68	0,79	1,32	-14,3%	-48,4%	7,62	7,62	8,42		-9,5%				
Empleo Total	8,66	8,89	9,63	-2,6%	-10,1%	35,52	36,29	38,50	-2,1%	-7,7%				
Stock Final	1,02	0,97	1,13	4,7%	-9,7%	0,27	0,27	0,27		2,0%				
Ratio Stocks / Empleo	11,7%	10,9%	11,7%	7,4%	0,4%	0,8%	0,8%	0,7%	2,2%	10,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	683	750	705	772	1147	-3,0%	-37,5%	292	336	276	342	370	1,8%	-15,2%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Feb-09

	Granos Gruesos					Maíz					
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.		
	Feb-09	Ene-09	Feb-09	Mens.	Anual	Feb-09	Ene-09	Feb-09	Mens.	Anual	
Area Sembrada	41,16	41,16	44,11		-6,7%	34,80	34,80	37,84		-8,0%	
Area Cosechada	36,87	36,87	39,78		-7,3%	31,81	31,81	35,00		-9,1%	
% Cosechado	90%	90%	90%		-0,7%	91%	91%	93%		-1,2%	
Rinde	35,80	35,80	35,60		0,6%	96,60	96,60	94,59		2,1%	
Stock Inicial	45,10	45,10	36,20		24,6%	41,25	41,25	33,12		24,5%	
Producción	325,90	325,90	349,70		-6,8%	307,38	307,38	331,18		-7,2%	
Importación	2,90	2,90	3,30		-12,1%	0,38	0,38	0,51		-25,0%	
Oferta Total	373,90	373,90	389,20		-3,9%	349,01	349,01	364,81		-4,3%	
Forraje/Residual	143,80	144,30	157,80		-0,3%	-8,9%	134,63	134,63	150,83		-10,7%
Alim./Semilla/Ind.	132,10	130,80	116,50		1,0%	13,4%	124,46	124,46	110,82		12,3%
Etanol p/ combust.							91,44	91,44	76,86		19,0%
Consumo Interno	275,80	275,10	274,30		0,3%	0,5%	259,09	259,09	261,68		-1,0%
Exportación	48,20	48,20	69,90		-31,0%	44,45	44,45	61,88		-28,2%	
Empleo Total	324,10	323,30	344,10		0,2%	-5,8%	303,54	303,54	323,53		-6,2%
Stock Final	49,80	50,60	45,10		-1,6%	10,4%	45,47	45,47	41,25		10,2%
Ratio											
Stocks / Empleo	15,4%	15,7%	13,1%		-1,8%	17,2%	15,0%	15,0%	12,8%		17,5%
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)							144 163	140 167	165		-7,1%
	Sorgo					Cebada					
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.		
	Feb-09	Ene-09	Feb-09	Mens.	Anual	Feb-09	Ene-09	Feb-09	Mens.	Anual	
Area Sembrada	3,36	3,36	3,12		7,8%	1,70	1,70	1,62		5,0%	
Area Cosechada	2,95	2,95	2,75		7,4%	1,54	1,54	1,42		8,6%	
% Cosechado	88%	88%	88%		-0,4%	90%	90%	88%		3,4%	
Rinde	40,80	40,80	45,95		-11,2%	34,22	34,22	32,28		6,0%	
Stock Inicial	1,35	1,35	0,81		65,6%	1,48	1,48	1,50		-1,4%	
Producción	11,99	11,99	12,62		-5,0%	5,20	5,20	4,57		13,8%	
Importación						0,65	0,65	0,70		-6,3%	
Oferta Total	13,34	13,34	13,46		-0,9%	7,36	7,36	6,77		8,7%	
Alim./Semilla/Industr.	2,79	1,78	0,89		57,1%	214,3%	3,70	3,48	3,68	6,3%	0,6%
Forraje/Residual	5,59	5,84	4,17		-4,3%	34,1%	1,52	1,74	0,70	-12,5%	118,8%
Consumo Interno	8,38	7,62	5,05		10,0%	65,8%	5,23	5,23	4,38		19,4%
Exportación	3,30	3,30	7,06		-53,2%	0,44	0,44	0,89		-51,2%	
Empleo Total	11,68	10,92	12,12		7,0%	-3,6%	5,66	5,66	5,27		7,4%
Stock Final	1,65	2,41	1,35		-31,6%	22,6%	1,70	1,70	1,48		14,7%
Ratio											
Stocks/Empleo	14,1%	22,1%	11,1%		-36,0%	27,2%	30,0%	30,0%	28,1%		6,8%
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	120 132	114 138	161		-21,6%	227 246	227 246	185		28,1%	

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

VOLUMEN Y LOS MERCADOS EFICIENTES

En los dos últimos reportes semanales se trató el tema de la confianza que necesitan tener los agentes económicos, de cuan importante es esta para el desarrollo económico de un país. En función justamente de lo que ello significa se hace ahora un breve comentario sobre el tamaño y representatividad de la negociación bursátil en el mercado de capitales argentino.

Día a día cada vez más personas siguen la evolución de los mercados accionarios. Hace aproximadamente una década todo el mundo comentaba que el riesgo país estaba en tanto puntos, sin saber la mayoría qué quería decir dicho número (sólo que si subía era malo y que si bajaba era bueno). Hoy, seguramente a raíz del desplome que sufrieron las cotizaciones de las acciones, el dato que se busca en los noticieros, además de la temperatura y la sensación térmica, es la variación del índice Merval. La voz de alarma del familiar o amigo que llama preocupado por teléfono no es sólo para avisar que está anunciado granizo, sino también que "ibajó otra vez la Bolsa!".

Y es cierto, la Bolsa local, a tono con lo que pasa en el resto del mundo, viene alternando desde mediados del año 2007 muchas bajas pronunciadas con pocas y tibias alzas, desmoronándose los índices accionarios en dicho período hasta un 50 por ciento de su valor; el Merval, por ejemplo, pasó de los 2300 puntos en julio de 2007 a los 1100 que vale en la actualidad (llegando a estar en 820 en noviembre pasado). Pero, ¿cuán representativas son estas bajas? La hipótesis de mercados eficientes, desarrollada por Eugene Fama medio siglo atrás, dice que un mercado es eficiente cuando está conformado por un gran número de inversores racionales (que buscan maximizar sus ganancias) y si en él está garantizado el acceso libre a toda la información que se considere relevante. Así, en un mercado eficiente, la competencia entre inversores inteligentes hará que el precio de cada activo negociado sea el que corresponde a su valor intrínseco. Un mercado que se desarrolla en un contexto general caracterizado por falta de confianza, tanto en lo que respecta al respeto por las reglas de juego como a la veracidad de la información que se suministra, y donde hay pocos participantes (en parte como consecuencia de lo anterior) y pocas transacciones, ¿puede considerarse eficiente?, ¿puede tomarse como representativo de una realidad mayor?

En la tabla debajo puede apreciarse el volumen de negociación que tuvieron los mercados accionarios de Argentina, Brasil y Chile en los años 2006 y 2007, en términos absolutos y como proporción del PBI de cada país. Claramente el caso argentino es, por mucho, el

de menor desarrollo, conclusión a la que se llega sin necesidad de tener que poner las cosas en términos relativos (en la Bolsa porteña se negocia hoy en acciones un promedio diario de entre 15 y 20 millones de dólares). Podría deducirse entonces que la primera condición necesaria para contar con lo que Fama llamó un mercado eficiente no se respeta: no existe un número importante de inversores (sin importar a esta altura el grado de racionalidad que estos deberían tener). Son muchos los motivos que se pueden argumentar como explicación de dicha falencia, pero seguramente el más fuerte será, una vez más, la falta de confianza. Que se haya eliminado a uno de los inversores institucionales de mayor importancia en el mercado (AFJPs) en una discusión parlamentaria breve y poco profunda, a partir de un proyecto promovido por el Poder Ejecutivo Nacional cuya verdadera motivación es cuanto menos sospechada por el resto de los participantes bursátiles, no es precisamente una acción que vaya a generar una fuerza centrípeta hacia el recinto de operaciones.

Sin confianza, no habrá participantes suficientes que se acerquen al mercado. Sin ellos, según sostenía Fama, el mercado será ineficiente, y el precio que en él se forme no tal vez no sea igual a su valor. Si este es el caso, ¿cuánto representa que baje o suba la Bolsa?

(en Millones de U\$S)	2006			2007		
	PBI	Monto operado en acciones	Monto operado en acciones (como % del PBI)	PBI	Monto operado en acciones	Monto operado en acciones (como % del PBI)
Argentina	214.240	5.277	2%	262.330	7.383	3%
Brasil	1.067.820	276.151	26%	1.314.170	597.998	46%
Chile	146.440	29.620	20%	163.920	49.627	30%

Fuente: Elaboración propia en base a datos publicados por la Federación Iberoamericana de Bolsas y el Banco Mundial

Volúmenes Negociados

Instrumentos/días	09/02/09	10/02/09	11/02/09	12/02/09	13/02/09	Total semanal	Var. semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.	78.290,33	65.025,42	1.881.642,09	314.588,12	2.491.318,00	4.830.863,96	1530,81%
Valor Efvo. (\$)	51.960,12	63.859,60	1.517.840,98	157.277,87	1.499.351,28	3.290.289,85	1525,79%
Acciones							
Valor Nom.			2.000,00			2.000,00	2976,92%
Valor Efvo. (\$)			6.360,00			6.360,00	162,32%
Ob. Negociables							
Valor Nom.			215.200,00			215.200,00	
Valor Efvo. (\$)			213.704,36			213.704,36	
Cauciones							
Valor Nom.	3.200.891,90	3.701.776,34	5.831.767,70	5.752.247,44	3.574.240,40	22.060.923,78	11,74%
Valor Efvo. (\$)	1.504.873,98	2.918.521,40	1.017.713,54	1.093.328,67	5.028.328,76	11.562.766,35	10,98%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.556.834,10	2.982.381,00	2.755.618,88	1.250.606,54	6.527.680,04	15.073.120,56	41,88%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
02/03/2009	21	16,00	16,00	16,00	3.000,00	2.970,06	1
07/03/2009	26	16,00	16,00	16,00	4.655,91	4.595,48	1
10/03/2009	29	16,00	16,00	16,00	11.190,35	11.040,32	2
17/03/2009	36	16,25	16,25	16,25	5.346,00	5.257,06	1
24/03/2009	43	16,75	16,75	16,75	5.346,00	5.235,48	1
26/03/2009	45	16,75	16,75	16,75	5.346,00	5.228,43	1
27/03/2009	46	16,75	16,75	16,75	12.232,33	11.957,95	1
28/03/2009	47	16,75	16,75	16,75	12.636,00	12.347,03	2
30/03/2009	49	16,75	16,75	16,75	16.722,00	16.339,58	2
31/03/2009	50	16,75	16,75	16,75	5.346,00	5.219,06	1
02/04/2009	52	16,75	16,75	16,75	5.348,97	5.212,62	1
13/04/2009	63	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.530,78	1
16/04/2009	66	17,25	17,25	17,25	4.133,00	4.000,65	1
17/04/2009	67	17,50	17,50	17,50	20.000,00	19.350,56	1
20/04/2009	70	16,50	16,50	16,50	2.500,00	2.421,20	1
24/04/2009	74	17,00	17,00	17,00	20.000,00	19.298,89	1
28/04/2009	78	18,75	18,75	18,75	4.346,85	4.177,32	1
30/04/2009	80	17,50	19,00	18,25	14.000,00	13.422,86	2
01/05/2009	81	19,00	19,00	19,00	9.500,00	9.092,94	1
02/05/2009	82	19,00	19,00	19,00	9.652,77	9.239,16	1
03/05/2009	83	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.857,55	1
08/05/2009	88	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.738,63	1
07/06/2009	118	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.349,15	1
30/06/2009	141	22,00	22,00	22,00	33.031,00	30.426,80	2
Totales Operados al	09/02/09				384.716,03	370.305,38	32
23/03/2009	41	16,50	16,50	16,50	50.000,00	49.024,88	1
11/04/2009	60	27,00	27,00	27,00	11.600,00	11.075,65	1
13/04/2009	62	17,50	17,50	17,50	35.000,00	33.958,00	1
15/04/2009	64	27,00	27,00	27,00	12.100,00	11.536,75	1
30/04/2009	79	27,00	27,00	27,00	62.573,77	58.913,09	7
05/05/2009	84	27,00	27,00	27,00	22.680,09	21.323,56	1
10/05/2009	89	27,00	27,00	27,00	2.827,00	2.646,87	1
12/05/2009	91	27,00	27,00	27,00	5.200,00	4.865,29	1
Totales Operados al	10/02/09				201.980,86	193.344,09	14
02/03/2009	19	16,00	16,00	16,00	1.624,12	1.610,00	1
05/03/2009	22	15,50	15,50	15,50	8.383,89	8.295,82	1
11/03/2009	28	16,00	16,00	16,00	1.625,94	1.605,53	1
18/03/2009	35	16,00	16,00	16,00	2.100,00	2.067,38	1
27/03/2009	44	15,50	15,50	15,50	6.611,62	6.479,54	1
05/04/2009	53	16,00	16,00	16,00	16.521,21	16.132,27	1
11/04/2009	59	28,00	28,00	28,00	11.000,00	10.500,58	1
16/04/2009	64	28,00	28,00	28,00	5.680,00	5.402,33	1
17/04/2009	65	19,00	19,00	19,00	35.000,00	33.803,45	1
18/04/2009	66	28,00	28,00	28,00	12.000,00	11.396,75	1
21/04/2009	69	28,00	28,00	28,00	5.680,00	5.390,54	1
22/04/2009	70	28,00	28,00	28,00	12.100,00	11.475,01	1
23/04/2009	71	28,00	28,00	28,00	5.680,00	5.374,88	1
25/04/2009	73	28,00	28,00	28,00	11.000,00	10.394,01	1
30/04/2009	78	28,00	28,00	28,00	13.000,00	12.221,82	1
04/05/2009	82	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.394,63	1
05/05/2009	83	19,00	28,00	23,50	37.139,47	35.390,34	2
06/05/2009	84	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.381,10	1
07/05/2009	85	19,00	28,00	23,50	60.000,00	57.147,02	2
02/06/2009	111	28,00	28,00	28,00	10.000,00	9.202,30	1
Totales Operados al	11/02/09				281.146,25	268.585,02	23

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
10/03/2009	26	19,00	19,00	19,00	12.500,00	12.320,43	1
12/03/2009	28	21,00	21,00	21,00	35.500,00	34.877,93	1
15/03/2009	31	19,00	19,00	19,00	8.698,94	8.547,66	1
17/03/2009	33	19,00	19,00	19,00	3.830,50	3.763,88	1
30/03/2009	46	16,50	18,00	17,50	149.800,00	146.430,35	3
12/04/2009	59	21,00	21,00	21,00	35.500,00	34.296,34	1
15/04/2009	62	27,00	27,00	27,00	5.255,00	5.017,46	2
16/04/2009	63	27,00	27,00	27,00	4.529,00	4.315,13	2
17/04/2009	64	27,00	27,00	27,00	2.950,00	2.808,72	1
18/04/2009	65	27,00	27,00	27,00	3.000,00	2.854,31	1
20/04/2009	67	17,50	27,00	23,83	56.000,00	54.107,48	3
22/04/2009	69	27,00	27,00	27,00	3.050,00	2.897,81	1
23/04/2009	70	19,00	27,00	24,33	7.029,00	6.702,43	3
24/04/2009	71	27,00	27,00	27,00	17.700,00	16.769,63	2
25/04/2009	72	19,00	19,00	19,00	2.500,00	2.406,06	1
28/04/2009	75	19,00	19,00	19,00	2.500,00	2.404,86	1
30/04/2009	77	18,00	18,00	18,00	6.624,86	6.367,38	2
04/05/2009	81	17,50	17,50	17,50	50.000,00	48.086,42	1
12/05/2009	89	23,00	23,00	23,00	35.500,00	33.594,76	1
05/06/2009	113	18,50	18,50	18,50	27.139,47	25.620,16	1
22/06/2009	130	19,00	19,00	19,00	6.166,66	5.770,18	1
26/06/2009	134	20,00	20,00	20,00	15.000,00	13.945,49	1
29/06/2009	137	21,00	21,00	21,00	4.500,00	4.168,99	1
04/07/2009	142	21,00	21,00	21,00	4.500,00	4.153,50	1
08/07/2009	146	21,50	21,50	21,50	4.816,66	4.425,63	1
26/07/2009	164	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.526,51	1
30/07/2009	168	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.513,64	1
11/08/2009	180	23,00	23,00	23,00	5.000,00	4.488,11	1
Totales Operados al	12/02/09				519.590,09	500.181,25	38
08/03/2009	23	17,00	17,00	17,00	39.120,31	38.705,68	1
11/03/2009	26	17,00	17,00	17,00	15.400,00	15.222,75	1
12/03/2009	27	17,00	17,00	17,00	20.900,00	20.630,95	2
13/03/2009	28	17,00	17,00	17,00	57.246,83	56.483,91	2
29/03/2009	44	17,00	17,00	17,00	7.000,00	6.859,43	1
31/03/2009	46	17,00	17,00	17,00	36.929,20	36.154,60	1
03/04/2009	49	17,00	17,00	17,00	15.848,00	15.487,34	3
10/04/2009	56	17,00	20,00	18,50	43.603,54	42.225,89	2
17/04/2009	63	17,00	17,00	17,00	4.000,00	3.884,22	1
19/04/2009	65	17,00	17,00	17,00	9.500,00	9.220,85	1
20/04/2009	66	17,00	17,00	17,00	5.201,78	5.048,93	1
25/04/2009	71	26,50	26,50	26,50	54.388,90	51.580,26	4
28/04/2009	74	17,00	26,50	21,75	31.741,61	30.526,49	4
29/04/2009	75	17,00	17,00	17,00	16.000,00	15.446,06	1
30/04/2009	76	17,00	26,50	23,79	39.371,56	37.594,53	7
07/05/2009	83	17,00	17,00	17,00	5.503,68	5.296,46	1
13/05/2009	89	17,00	17,00	17,00	17.000,00	16.330,67	1
14/05/2009	90	17,00	17,00	17,00	17.000,00	16.308,78	1
15/05/2009	91	17,00	20,00	18,50	25.000,00	23.917,56	2
22/05/2009	98	19,50	19,50	19,50	8.000,00	7.594,28	1
29/05/2009	105	19,50	19,50	19,50	8.000,00	7.571,24	1
01/06/2009	108	17,00	17,00	17,00	4.848,00	4.617,87	1
24/06/2009	131	22,50	22,50	22,50	5.000,00	4.629,04	1
26/06/2009	133	23,00	23,00	23,00	25.000,00	23.053,41	1
03/07/2009	140	23,00	23,00	23,00	25.000,00	22.960,02	1
Totales Operados al	13/02/09				536.603,41	517.351,22	43

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso
S2000AWV - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
Administración: mervaros@bcr.com.ar



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	09/02/09		10/02/09		11/02/09		12/02/09		13/02/09	
	precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$										
72 hs										
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$	66.000	1.695,41	1.118,97		62.000	1.690,27	1.047,97		62.000	2.526,12
CI										1.566,19
CP FF "SMSV" s.10 \$ CG CI					100.999	25.431,62	25.685,68			
CP FF "SMSV" s.12 \$ CG CI					99.442	67.349,26	66.973,45			
CP FF AMFAYS 4 \$ CG CI										
CP FF LA VITALICIA 3 \$ C.G. CI	49.100	40.733,00	19.999,90							
FF CP MEGABONO XXXIII CI					99.155	144.784,18	143.560,75		49.330	298.862,00
FF GMAC 1 c. B \$ CG CI					97.523	287.000,00	279.891,01			147.119,67
FF VD SENIOR C.H.A. s. 4 2005 \$										
72 hs.	86.000	35.861,92	30.841,25							
FF VD SENIOR RED MUTUAL 5										
\$ CI					100.548	23.399,21	23.527,44			
VB FF MUTUAL 17 ENERO s. 1 C										
\$ CI										
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI					65.061	1.011.900	657.742,26		665,091	13.200,00
VD FF BCO. CORDOBA 2 c.B \$										43.280
CG CI										1.151.778
VD FF GARBARINO 49 c. A CG					99.593	283.457,40	282.303,73			498.489,52
CI										65,121
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI					103.418	50.000,00	51.709,00			6.000,00
VD FF MUTUAL 17 ENERO s.1 B					99.835	7.159,82	7.148,01			
\$ 72 Hs										
Oblig. Negociables										
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG CI					99.305	215.200,00	213.704,36			
72 hs										
Títulos Privados										
Ledesma					3.180	2.000,00	6.360,00			
72 hs										
										74,760
										1.333.540
										996.954,50

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	09/02/09		10/02/09		11/02/09		12/02/09		13/02/09	
	precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.	precio	v/efec.	precio	v/nom.
Fecha vencimiento										
Tasa prom. Anual %										
Cantidad Operaciones										
Monto contado										
Monto futuro										
7	16-Feb	10,17	25	1,479,402	1,482,288	7	17-Feb	9,45	7	18-Feb
36	17-Mar	13,00	5	22,300,0	2,415,539	14	24-Feb	10,00	7	16-Mar
28					2,419,917	14	10-Mar	12,00	7	20-Feb
21						7	19-Feb	9,46	7	25-Feb
18						7	9-Feb	9,49	7	12,00
13-Mar						7	18-Feb	9,46	7	9,35
10,99						7	10	2	89	6
898,065,13						7	938,646	151,250,0	3,732,774	253,501,9
905,638,40						7	940,355	152,974,2	3,739,470	254,425,3

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	2,900	13/02/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,770	13/02/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,850	11/02/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,090	30/01/2009	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	3,130	13/02/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,290	13/02/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,210	13/02/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,840	13/02/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,500	11/02/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	8,000	12/02/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,500	13/02/2009	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	2,300	13/02/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,570	13/02/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,080	12/02/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,150	13/02/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,580	13/02/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,750	13/02/2009	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	4,990	06/02/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,301	13/02/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,920	13/02/2009	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	1,150	29/01/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,670	13/02/2009	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	0,728	13/02/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,100	11/02/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,110	06/02/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,650	30/01/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,900	13/02/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,940	13/02/2009	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 *	5,310	13/02/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,050	13/02/2009	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	2,220	12/02/2009	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	0,700	27/01/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,750	13/02/2009	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	13,000	13/02/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,250	13/02/2009	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	1,220	13/02/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,170	13/02/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,950	13/02/2009	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	0,530	13/02/2009	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	0,890	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	38,95	13/02/2009	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	1,650	13/02/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,200	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,750	13/02/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,030	13/02/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,030	13/02/2009	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	0,950	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	11/02/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,250	13/02/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	54,300	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,600	13/02/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,295	13/02/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	13,400	13/02/2009	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	67,600	13/02/2009	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	16,000	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,500	13/02/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	25,750	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	11,400	13/02/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	5,830	13/02/2009	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	70,000	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	39,400	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,630	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,560	13/02/2009	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	100	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003	36,52		14		1.000	100
		d 21/01/02						
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992			0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 17/09/2001	17/09/2001	0,22		19	8	12,50	12,50
		d 15/03/02						
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses			18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)			58,75	100	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009	58,75		6		1.000	100
		d 09/04/02						
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)			41,875	100	15		1.000	100
		20/12/2003	41,875		16		1.000	100
		20/12/2001						
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)			55	100	5		1.000	100
		04/12/2005	55		6		1.000	100
		04/12/2001						
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)			0,035	16,66			1.000	100
		19/12/2001	19/06/2006					
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)			56,875	100	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007	56,875		10		1.000	100
		d 30/01/02						
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)			60	100	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931	60		2		1.000	100
		d 31/01/02						
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)			61,88	100	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012	61,88		2		1.000	100
		d 21/02/02						
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)			60,625	100	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019	60,625		6		1.000	100
		d 25/02/02						
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)			58,75		2		1.000	100
		15/06/2001	58,75	100	3		1.000	100
		17/12/2001						
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
		19/06/2016	19/06/2016					
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)				100			1.000	100
		19/12/2016	19/06/1931					
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)			55	100	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006	55		11		1.000	100
		d 09/04/02						
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)			48,75	100	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027	48,75		9		1.000	100
		d 19/03/02						

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				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
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			% u\$s	% u\$s				u\$s
<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			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 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
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		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			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		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			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		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
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	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			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	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
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	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
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)	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
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	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
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	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
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	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			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	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