

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1427 • 25 DE SETIEMBRE DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

- ¿Es el crecimiento incompatible con la distribución equitativa? **1**
- El empresario en un mundo globalizado **4**
- El Ahorro y la Tasa de Interés **5**
- Las perspectivas para el 2010 **7**

## MERCADO AGROPECUARIO

- Soja: Chicago sigue buscando, sin éxito, un soporte para los precios **8**
- La soja no sale al mercado debajo de 1000 **9**
- Trigo 2009/10; ¿habrá menos en el 2010/11? **10**
- Trigo: ¿Brasil reduce el AEC? **11**
- Maíz: sin precios se espera la reapertura de las exportaciones **14**
- Pronósticos climáticos ayudan al maíz **15**

## MERCADO DE CAPITALES

- Se consolida la confianza en los mercados **34**

## ESTADISTICAS

- USDA: O & D de oleaginosas y cereales por país (set'09) **30**

## ¿ES EL CRECIMIENTO INCOMPATIBLE CON LA DISTRIBUCIÓN EQUITATIVA?

Muchos suponen que el crecimiento y la distribución son vías incompatibles, pero esa conclusión es, a nuestro juicio, errónea. El error nace de considerar a la economía como algo estático y no ver que los fenómenos económicos están insertos en el tiempo, y de no tener en cuenta la actuación del empresario. Cuando en un país se registra una alta tasa de crecimiento, no todas las zonas ven mejorar su situación de igual manera: algunas crecen más y otras menos, y esto en un principio produce una 'peor distribución'. Es lo que ha pasado en China en las últimas décadas, con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PBI) de casi el 10 por ciento anual y un coeficiente de Corrado Gini que se ha desmejorado con el paso del tiempo pasando de un 25 por ciento a más del 40 ciento (recordemos que cuando el mencionado coeficiente aumenta, la distribución del ingreso es más inequitativa). De todas maneras, nadie puede negar que la población de China está hoy en una mejor situación que hace varias décadas.

Algunos suponen que la 'aparente incompatibilidad' entre crecimiento y distribución se soluciona a través de los controles de precios y la política fiscal y olvidan el mejor instrumento para lograr compatibilizar ambos objetivos: la actuación empresarial. Lamentablemente, la teoría empresarial es prácticamente inexistente en los textos universitarios de economía. En esos textos abundan los capítulos dedicados a la política monetaria, fiscal y a otras funciones de los gobierno, pero muy poco se dice sobre la actuación del empresario, siendo éste precisamente el motor del sistema capitalista o de mercado. Probablemente, haya sido la concepción de la economía como estado de equilibrio permanente la que ha llevado a no pres-

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

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

**Apéndice estadístico comercial**

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 22/09 al 25/10/09 .....	29
USDA: O & D de granos gruesos, maíz, soja y subproductos de soja por país (setiembre'09) .....	30

**MERCADO DE CAPITALES****Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura .....	38
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	39
Información sobre sociedades con cotización regular .....	44

Viene de página 1

tarle atención a la actuación del empresario.

Ludwig von Mises y otros autores de la Escuela Austriaca (como Israel Kirzner) insisten en el papel del empresario como «arbitrista», destacando que siempre actúa en condiciones de radical incertidumbre y desequilibrio. En este aspecto hay que hacer notar la diferencia de la doctrina misiana con respecto a la de otro gran economista, nos referimos a Joseph Schumpeter. Este último, también de la tradición austriaca pero muy influenciado por la escuela walrasiana del equilibrio general, sostiene que en un mundo en equilibrio la actuación del empresario rompe, con sus *innovaciones*, dicho estado. Pasado el efecto de la innovación se vuelve nuevamente al equilibrio. Según Schumpeter, la gran función del empresario está en ser innovador. Por el contrario, para Mises el mundo está siempre en desequilibrio y es la actuación del empresario, arbitrando distintas posiciones temporales y espaciales con diferencias de precios, la que hace tender la economía hacia el equilibrio.

Los desequilibrios económicos entre las distintas regiones, que mencionamos más arriba, son las oportunidades para la actuación empresarial siempre que no se produzcan interferencias en los mercados. Si los mencionados desequilibrios se tratan de salvar a través de la manipulación de los precios (precios máximos y subsidios) se termina produciendo mayores desequilibrios.

Algunos economistas, como el Premio Nobel 2008, Paul Krugman, han sostenido, que la riqueza de las zonas o países ricos atraen mayores inversiones a los mismos, es decir que la relación comercial se da entre ricos con ricos y no tanto entre ricos y pobres.

El Dr. Krugman ha realizado importantes estudios en los que se integran la teoría del comercio internacional y la geografía económica. Precisamente, el estudio compilado por el Prize Committee de la Royal Swedish Academy of Sciences para el otorgamiento del Premio se titula «**Trade and Geography-Economies of Scale, Differentiated Products and Transport Costs**», pero permítasenos disentir con lo manifestado en el párrafo anterior.

Veamos primero lo que dice Krugman sobre el comercio internacional y la geografía. Él se hace algunos interrogantes sobre el comercio internacional como los siguientes: ¿Cómo nos afecta la globalización y el comercio internacional? ¿Por qué se producen las concentraciones de personas en las grandes ciudades mientras que las áreas rurales se despueblan?

La teoría del comercio internacional tuvo uno de sus primeros desarrollos en la obra de David Ricardo a principios del siglo XIX.

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](mailto:diyee@bcr.com.ar)  
Suscripciones y aviso por e-mail:  
[DellaSiega@bcr.com.ar](mailto: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.

Para este autor el comercio surge porque hay ventajas comparativas entre productos en los distintos países. En su ejemplo: Portugal era más eficiente que Inglaterra en producir tejidos y vinos. ¿Debía producir ambas cosas? Para Ricardo había diferencias tecnológicas entre ambos países y si para producir vinos Portugal era más eficiente que para producir tejidos, debería producir vinos y exportarlos a Inglaterra, e importar de este país tejidos.

La teoría de Ricardo tuvo otros desarrollos y su aceptación fue casi total hasta las décadas del 20 y 30 del siglo XX. Los economistas nórdicos Hechscher-Ohlin extendieron las ideas de Ricardo a países que difieren en cuanto a su provisión de factores de la producción. Algunos países tienen una abundancia relativa de mano de obra y otros tienen abundancia relativa de capital. Esto llevará a que unos exporten aquellos productos para los que tienen factores de la producción abundantes e importen aquellos productos para los que no tienen abundancia relativa de factores.

Hasta la mitad del siglo pasado, las teorías de Ricardo y de Hechscher-Ohlin explicaban la mayor parte del comercio internacional, pero en las últimas décadas lo que se ha desarrollado fue el comercio intra-industrial, particularmente entre países ricos que cuentan con parecidos factores productivos y tecnologías. Así, por ejemplo, Suecia exporta autos Volvo e importa autos BMW. Este tipo de comercio, aparentemente, no estaba contemplado en las teorías anteriores, por lo menos en la opinión de Krugman.

En realidad, creemos, que la mencionada interpretación adolece de un defecto que es el del 'literalismo', es decir interpretar muy literalmente lo que afirmaron los anteriores cultores de la teoría ricardiana y de Hechscher-Ohlin. En definitiva, lo que estos autores expresaron literalmente era que los países iban a exportar aquellos bienes para los cuales son más eficientes (para Suecia los autos Volvo) e importar aquellos para los que son menos eficientes (los autos BMW).

La mala interpretación nace de algo que no se le escapó a dos brillantes economistas, uno argentino, el Dr. Federico Pinedo, y el otro alemán, el profesor Wilhelm Röpke. Cuando este visitó la Argentina en 1960 dio varias conferencias en Buenos Aires y uno de sus presentadores fue el Dr. Pinedo. En resumen, ambos manifestaron que los que comercian no son las naciones sino las empresas. La empresa Volvo vende autos a Alemania porque ciudadanos alemanes prefieren ese tipo de auto, y viceversa con respecto a los BMW. Empresarios argentinos son eficientes en producir y exportar granos, aceites y harinas, pero también puede haber empresarios argentinos que son eficientes en producir computadoras.

Unos 30 años atrás, Krugman introdujo lo que se llamó la 'nueva teoría del comercio internacional' que buscó entender por qué ocurría el comercio intra-industrial entre países provistos de los mismos recursos tecnológicos y de factores. Las dos asunciones fundamentales de esta nueva teoría fueron las siguientes:

a) La producción en masa o a escala lleva a una baja en los costos de producción por unidad.

b) Los consumidores aprecian la diversidad entre los distintos bienes.

Las mencionadas asunciones pueden explicar no solo el comercio exterior entre empresarios de países dotados de diferentes recursos y tecnología, sino también entre empresarios de países que tienen

idéntico acceso a la tecnología y a los factores. Pero el que se haya desarrollado el mencionado comercio intra-industrial entre empresarios de países provistos de los mismos recursos tecnológicos y de factores, no implica que no se siga desarrollando el comercio entre empresarios de países y zonas ricas y países y de zonas pobres. Si no fuese así, ¿cómo explicar que los empresarios de un país como China hayan desalojado a los empresarios de Alemania del primer puesto como exportador siendo los consumidores de Estados Unidos unos de los principales clientes? Y lo que es válido para el comercio se extiende al flujo de inversiones.

La actuación del empresario en un mercado libre y sin interferencias terminará nivelando las diferencias de precios y renta entre las distintas regiones del mundo y, por lo tanto, mejorando la distribución del ingreso entre las regiones y las naciones.

Un aspecto que hay que tener en cuenta es que la teoría ricardiana del comercio internacional fue siempre una teoría provisoria. En realidad, los flujos no tenían que ser exclusivamente de mercaderías sino también de factores productivos: trabajadores y capital. Como una serie de interferencias impedían el flujo de esos factores, Ricardo trabajó con un modelo más simple que es el comercio de mercaderías, teniendo en cuenta que el flujo de éstas era la cara visible del flujo invisible de los factores.

## EL EMPRESARIO EN UN MUNDO GLOBALIZADO

*Este glosario nació en conversaciones con ese gran empresario que fue Federico Boglione*

1) El empresario es el coordinador de los factores de la producción: tierra, mano de obra y capital.

2) El empresario asume riesgos en un mundo de incertidumbre. Esta teoría fue desarrollada por el economista F. Knight en una famosa obra del año 1923.

3) El empresario es el innovador que introduce nuevas técnicas de producción, de comercialización y de administración. Esas técnicas fueron inventadas por científicos o técnicos, pero es el empresario el que populariza las mismas. La teoría del empresario innovador fue desarrollada por el economista austriaco J. Schumpeter en una obra de 1912. Este economista sostenía, siguiendo el pensamiento walrasiano, que el mundo estaba en equilibrio y que el empresario, con su innovación, rompía el equilibrio hasta que las aguas se calmaban y volvíamos nuevamente al equilibrio.

4) El empresario equilibra los mercados, comprando donde y cuando el precio es más bajo y vendiendo donde y cuando los precios son más altos. Es un arbitrista que nivela los precios de las distintas regiones y de los distintos momentos. Esta teoría fue desarrollada por L. von Mises quién sostenía que el mundo esta en permanente desequilibrio y la actuación empresarial es la que lo hace tender al equilibrio. Pero el equilibrio es algo que nunca se alcanza, es como la línea del horizonte.

5) Las razones anteriores justifican los beneficios empresariales. La teoría marxista del empresario como explotador del trabajo no tiene ningún fundamento.

6) El empresario ve oportunidades de negocios, no sólo localmente en su ciudad, sino también en la región, en otros lugares del país y en otros países del mundo.

7) Por la razón anterior, el empresario es el creador de un mundo globalizado. Mundo que nos puede gustar o no gustar pero del cual no hay retorno.

8) A fines del siglo XVIII habitaban el mundo 700 millones de personas y las expectativas de vida llegaban a 25 años. La actividad científica y técnica, motorizada por las empresas, permiten que hoy habiten el mundo más de 6.800 millones de personas y las expectativas de vidas superen los 70 años y aún los 80 años en países anteriormente subdesarrollados.

9) El empresario ve oportunidades de negocios en el tiempo y, por lo tanto, enlaza el presente con el futuro. Esta actividad permite la estabilidad de la tasa de interés, el precio más penetrante de la economía. Como un ejemplo a tener en cuenta: el Producto Bruto Mundial es de aproximadamente 65 billones de dólares y en el Chicago Mercantile Exchange se realizaron el año pasado más de 700 millones de contratos de futuros y opciones de eurodólar, con un valor cada contrato de 1 millón de dólares. Es decir que se realizaron operaciones de cobertura por más de 700 billones de dólares, más de 10 veces el Producto Bruto Mundial. ¿Para que esas coberturas? Para cubrirse de la oscilación de la tasa de interés Libor.

10) El empresario no sólo ve oportunidades de negocios espacialmente y temporalmente, sino que también ve oportunidades de negocios en distintos productos y actividades. En un momento puede estar en la actividad industrial y en otro momento en la actividad agrícola o comercial.

11) En la ex URSS en los años '80 la cantidad de distintos bienes y servicios llegaba a 25 millones. En una economía como la estadounidense la cantidad es muchísimo mayor. El sistema de precios es el gran computador social que refleja las cuasi infinitas combinaciones de precios relativos que crean esos millones de bienes y servicios. Los burócratas de los estados no pueden controlar y manejar esos precios. El único que lo puede hacer es el mercado. Y el gran motor del mercado es el empresario.

12) Emprender una empresa no es tarea fácil. Según algunas estadísticas, en EE.UU., país por excelencia de empresarios, de cada mil (1000) empresas que nacen anualmente mueren del 80% al 90%.

13) Los estados totalitarios (como la ex URSS o la Alemania nazi) quisieron reemplazar los empresarios con 'gerentes', pero esto no era más que un mero juego (como el juego del Estanciero que jugábamos cuando niños) que terminó en el fracaso. Porque sólo se puede ser empresario con los bienes propios. Cuando no existe propiedad privada de los medios de producción, no hay empresarios sino gerentes.

14) El desarrollo mundial depende del comercio entre empresarios de distintos países. Se dice que nuestro país exportó el año pasado 70.000 millones de dólares e importó 57.000 millones, pero esto es erróneo. Los que exportaron e importaron fueron empresarios argentinos o radicados en nuestro país.

15) El comercio mundial de todas las naciones del mundo supera

los 18 billones de dólares y es ese el principal factor de crecimiento de las naciones.

16) El Estado se debe limitar a mantener, como los réferis en las canchas, el orden del partido y no entrometerse fijando y controlando precios. La inflación se cuida a través de la competencia de las empresas.

17) El Estado debe mantener el equilibrio presupuestario y el equilibrio monetario. Si se dan esas condiciones, no tiene por qué haber inflación.

18) La política impositiva del Estado tiene que reunir una serie de condiciones, como las siguientes: a) neutralidad impositiva, en el sentido que no tiene que afectar la libre realización de las distintas actividades empresariales, b) estabilidad en el tiempo, no se pueden estar cambiando los impuestos y las alícuotas permanentemente, c) no ser confiscatoria, es fundamental no matar la gallina de los huevos de oro (la empresa) y c) de recaudación simple, la liquidación del impuesto no tiene que ser complicada.

19) La empresa cumple un fin social que se manifiesta en lo siguiente: a) produciendo los bienes y servicios que demanda la gente, b) demandando mano de obra, c) demandando bienes de capital e insumos producidos por otras empresas y c) exportando productos y servicios y generando divisas que van a ser utilizadas por otras empresas importando bienes de capital e insumos.

20) La empresa también puede cumplir otro fin social a través de las donaciones. En EE.UU., pero también en todos los países de mundo aunque en menor medida, las empresas exitosas crean fundaciones científicas, hospitales, universidades (la Universidad de Chicago fue construida con fondos de John Rockefeller y el descubrimiento de la radiación de fondo del origen del universo fue realizado por técnicos de la Bell Corporation). Está demás decir de la importancia que han tenido las empresas en el desarrollo de la ciencia médica.

21) La formación de futuros empresarios a través de la escuela y la universidad es importante, pero también es muy importante la escuela de la calle. En ambos casos es fundamental 'el sentido común'.

## EL AHORRO Y LA TASA DE INTERÉS

John M. Keynes ha sido el economista más influyente del siglo XX y algunas de sus ideas siguen determinando algunas de las políticas actuales. Su obra escrita es un capítulo importante de la historia del pensamiento económico y algunos de sus libros son todavía leídos por los estudiantes. Sin embargo, hay dos aspectos en los que es muy difícil estar de acuerdo con él. Esos dos aspectos son los que dan título a este artículo. Para Keynes el ahorro, en determinadas situaciones, puede ser un obstáculo en lugar de un beneficio. Un incentivo al ahorro en un momento de crisis puede agravar la crisis, ya que lleva a un menor consumo, a caída de precios, a una disminución de los beneficios empresariales y, finalmente, a un incremento en el desempleo. Es cierto que su concepción está referida al muy corto plazo pero, lamentablemente, el largo plazo está compuesto de distintos cortos plazos. De él es la famosa expresión: «En el largo

plazo todos estaremos muertos».

Es probable que Keynes haya hecho esas recomendaciones nada favorables al ahorro para situaciones muy especiales como fue la crisis de los años '30, pero sus discípulos la convirtieron en una doctrina básica para todo tiempo (en realidad, ya desde las primeras obras de Keynes, como «**Las consecuencias económicas de la Paz**» del año 1919, el ahorro no es visto con buenos ojos por el economista inglés. Ver de Fausto Vicarelli, «**La inestabilidad del capitalismo**»).

La teoría de Keynes se ha convertido en una teoría de la subinversión, es decir que la crisis se produce porque el ahorro supera a la inversión. Otros autores interpretaban que si el ahorro superaba a la inversión lo lógico era suponer que la tasa de interés iba a disminuir y, a partir de allí, aumentaría la inversión. Pero Keynes pensaba que una baja de la tasa de interés no era razón suficiente para un incremento de la inversión, especialmente en un momento en que los empresarios veían el futuro 'con pesimismo'.

El otro aspecto de la teoría keynesiana que nos cuesta aceptar es su concepción sobre la tasa de interés. Para Keynes la tasa de interés tiene una explicación exclusivamente monetaria. El definía la tasa de interés como 'el pago que había que hacer a alguien para hacerle renunciar a su preferencia por la liquidez'. Hay una polémica interesante entre dos economistas: el dinamarqués Pedersen y el sueco Lindhal. El primero tenía la misma concepción de Keynes. El segundo decía que esa concepción monetaria era 'para el hombre de la calle pero inadmisibles para la academia'.

La tasa de interés es el precio

más penetrante de la economía. Este dicho pertenece a un eminente economista estadounidense que fuera profesor en la Universidad de Yale, Irving Fisher. Y esto se confirma diariamente cuando comprobamos que la tasa de interés es determinante de todos los otros aspectos de la vida económica de las naciones. En realidad la afirmación de Fisher es correcta solo en parte dado que la tasa de interés, como vamos a ver, no es un precio sino la relación de dos precios: el precio presente y el precio futuro de una misma mercancía.

Sobre la tasa de interés y que es lo que la justifica y explica se han escrito infinidad de libros, pero probablemente el más importante haya sido la obra de Eugen von Böhm Bawerk, «**Capital e Interés**», en tres volúmenes, entre los años 1884 y 1889. El primer volumen de esa obra está dedicado a analizar todas las teorías sobre el interés que se formularon con anterioridad. De esos análisis el más famoso es el de la 'teoría de la explotación', donde con lógica implacable se destruyó la concepción de Marx que sostenía la existencia de la 'plusvalía', es decir que la tasa de interés era fruto de la explotación capitalista.

En el segundo volumen Böhm Bawerk desarrolló su propia teoría sobre el capital y el interés, y en el tercer volumen contestó a sus críticos.

Böhm Bawerk nos hablaba de tres razones que explican el interés: las dos primeras tienen que ver con el mayor valor que, por causas psicológicas, la gente da a los bienes en el presente que en el futuro. Es lo que se conoce como 'preferencia temporal'. Esta interpretación meramente psicológica de la tasa de interés fue criticada por su discípulo Ludwig von Mises en su

obra «**La acción humana**», donde se plantea que la preferencia temporal no es una cuestión psicológica sino que se deduce lógicamente de esa acción humana, la cual necesariamente se desarrolla en el tiempo, y ese hecho es el que determina la preferencia por el bien presente sobre el bien futuro.

Uno de los temas filosóficos más difíciles de comprender es el del tiempo. Cuando hablamos del espacio decimos que tiene tres dimensiones: hacia arriba y abajo, hacia un costado y el otro y hacia adelante y atrás, y en cualquiera de esas direcciones podemos ir hacia el infinito y retroceder. Pero con respecto al tiempo, siempre podemos ir hacia adelante pero nunca hacia atrás. Esta característica del tiempo y de la inserción del hombre en un mundo temporal es la que está en la base de la mencionada preferencia por el bien presente sobre el bien futuro, característica que muchas veces no tienen en cuenta los economistas. Los modelos que se construyen muchas veces lo dejan de lado y es por eso que se han cometido grandes errores. Por ejemplo: en la teoría keynesiana de baches inflacionarios y deflacionarios las gráficas están a contracorriente de una teoría del ciclo de los negocios, que necesariamente tiene que desarrollarse en el tiempo.

La tercera razón de la que nos habló Böhm Bawerk se puede enunciar como sigue: «un volumen determinado de medios básicos de producción (trabajo y tierra) dará lugar a un mayor número de bienes y servicios de consumo si se aplica primero a producir bienes de equipo, que después se utilizarán para conseguir bienes de consumo, que si se aplica en su totalidad a la producción directa de bienes de consumo. Esta productividad de los métodos 'indirectos' para producir bienes de consumo, además, es tanto mayor cuanto más prolongado sea el proceso de producción de dichos bienes, si bien, a partir de cierto punto, operan los rendimientos marginales decrecientes. *El tipo de interés siempre será positivo*, porque si el tipo de interés fuera cero, los recursos productivos terminarían retirándose de la producción de bienes de consumo y se destinarían a la producción de bienes de equipo, a la multiplicación de los bienes de consumo del futuro, hasta que la escasez de bienes de consumo presentes forzaría la aparición del tipo de interés (José Luis Feito, Introducción a la obra de Friedrich Hayek, «**Precios y Producción**»).

Como se puede deducir de los párrafos anteriores, para Böhm Bawerk las razones que explican la tasa de interés son razones 'reales'. En ningún momento se mencionan causas monetarias. Quien introduciría el tema monetario para explicar la tasa de interés fue, a fines del siglo diecinueve, el economista sueco Knut Wicksell, pero sin dejar de lado los fundamentos reales de aquella. Para este autor existen dos tasas de interés, la natural (propia de una economía sin moneda, y en este sentido seguía el análisis de Böhm Bawerk) y la monetaria que dependía de la mayor o menor oferta y demanda de dinero.

La concepción del autor sueco fue tomada por los autores austriacos en la llamada teoría monetaria del ciclo económico. Una baja forzada de la tasa de interés lleva a un incremento de la inversión. Los inversores perciben esa baja de la tasa de interés suponiendo que hay más ahorro, pero la misma no se produce por la mayor existencia de ahorro sino por el aumento de la emisión monetaria o del crédito. La sobreinversión que se produce, dado que la inversión es mayor que el ahorro, lleva al aumento de los precios y, como

consecuencia, al incremento de la propia tasa monetaria de interés que previamente se había bajado.

Lamentablemente, a partir de 1936 la mencionada concepción de las dos tasas de interés, real y monetaria, fue dejada de lado y reemplazada por la mencionada teoría exclusivamente monetaria desarrollada por John Maynard Keynes. Ya no depende de ninguna razón real, llámese productividad de los bienes de capital -rodeos indirectos de la producción- o 'preferencia temporal'.

Si no hay ahorro, es decir, si la preferencia temporal de la gente no es menor, no se puede pretender que la tasa de interés sea baja. Cuando la gente valora mucho más los bienes hoy que los mismos bienes mañana nadie ahorra y la tasa de interés tiene que ser necesariamente muy alta, y es inútil que los bancos centrales del mundo pretendan bajar esa tasa. Si lo hacen distorsionan el sistema de precios relativos.

Las altas tasas de interés preocupan siempre a los gobiernos y es lógico que así sea, pero lo que no es racional es que no busquen la verdadera causa de esas altas tasas de interés. Si en un país no hay ahorro, como de hecho ocurre en el nuestro, donde el sector público conjunto (nación y provincias) es deficitario y el ahorro externo, golpeado en varias oportunidades, es remiso a ingresar, no se puede pretender que la mencionada tasa sea baja. Por otra parte, la sospecha fundada de que los datos estadísticos sobre inflación que publica el INDEC no son los reales, también hace que la tasa de interés sea elevada.

## LAS PERSPECTIVAS PARA EL 2010

Es muy difícil hacer estimaciones sobre la producción granaria 2009/10 cuando todavía no se ha sembrado la mayor parte de los cultivos. De todas maneras y en base a algunas proyecciones, ofreceremos algunos números que tienen que tomarse con beneficio de inventario. Por otra parte, las proyecciones globales de la comercialización granaria pueden prestarse a grandes discusiones porque las variables en juego difieren para las distintas regiones y hay que trabajar con promedios.

A continuación, las estimaciones de las dos campañas anteriores:

Para el ciclo 2007/08 estimamos que la producción llegó a 96 millones de tn y las exportaciones a 72 millones. En valores FOB, dicha exportación implicó un ingreso en divisas que lo estimamos en US\$30.000 millones. Hagamos una comparación con una fuente sería (Lic. Gustavo López en «**Granos: proyecciones 09/10**» en **Márgenes Agropecuarios** del mes de setiembre) que estimó la producción en 97 millones tn y las exportaciones en 71,4 millones. En valores FOB esas exportaciones las estimó en casi US\$ 29.000 millones.

Nosotros estimamos que en la mencionada campaña la utilidad antes del impuesto a las ganancias fue de US\$ 3.000 millones y los gastos de transporte (doméstico y marítimo) de US\$ 7.000 millones. Los impuestos totales lo estimamos en US\$ 10.400 millones (López estimó las retenciones en casi 8.500 millones de dólares).

Para el ciclo 2008/09 estimamos que la producción llegó a 65 millones tn y las exportaciones llegarían a 45 millones. En valores FOB

el ingreso en divisas sería de US\$ 16.000 millones. El Lic. López estima que la producción habría llegado a 63,9 millones tn y las exportaciones serían de 47,7 millones. En valor FOB estima que el ingreso de divisas sería de 17.416 millones de dólares.

Nosotros estimamos que en la mencionada campaña se habría producido una pérdida de US\$ 2.000 millones. Los gastos de transporte los estimamos en US\$ 4.500 millones (entre doméstico y marítimo) y los impuestos totales en US\$ 5.500 millones (López estima retenciones en 5.299 millones de dólares).

Para el próximo ciclo, el 2009/10 estimamos que la producción llegaría a 80 millones tn y las exportaciones a 58 millones. En valor FOB estimamos un ingreso en divisas por US\$ 20.000 millones. El Lic. López estima que la producción llegaría a 82,8 millones de tn y las exportaciones a 60,9 millones. El estima un ingreso en divisas de alrededor de 23.500 millones de dólares. La diferencia más importante se encuentra en la estimación de la producción de la soja. El Lic. López estima 51,5 millones de tn y nosotros 49 millones.

Para el mismo ciclo estimamos una utilidad antes de ganancias de US\$1.000 millones y una utilidad neta de US\$ 700 millones. Estimamos un gasto en transporte (doméstico y marítimo) de US\$ 4.500 millones e impuestos totales por US\$ 7.000 millones. López estima retenciones por US\$ 7.410 millones.

Hay que tener en cuenta que no hemos considerado el costo de oportunidad sobre la inversión en capital tierra, pero recordemos que las casi 30 millones de hectáreas que se siembran tienen un valor aproximado no menor a los US\$ 150.000 millones.

## SOJA

### Chicago sigue buscando, sin éxito, un soporte para los precios

De la ecuación de oferta y demanda actual de la soja, parecería ser que la oferta está pesando más sobre los precios. La cosecha norteamericana se estima en niveles récord frente a una demanda firme, pero no logra sustentar y mantener a los valores.

Las preocupaciones climáticas son, por el momento, lo único que permite modestas correcciones al alza. Sin embargo, frente a la ausencia del riesgo por heladas, las correcciones no logran mantenerse en el tiempo. Así, durante esta semana se observaron algunas intenciones de volver al terreno positivo sustentadas justamente por estos pronósticos. Pero, las bajas temperaturas esperadas para la semana entrante no serán perjudiciales para los cultivos, que continuarán madurando sin significativas posibilidades de heladas en los próximos diez días. Por otro lado, las recientes lluvias en el Delta podrían afectar a la calidad de algunos cultivos o retrasar la cosecha mientras que las precipitaciones en el oeste del Medio Oeste y las que se esperan la semana que viene no tendrían fuerte impacto. Allí, la mayor parte de los lotes no está listo para cosechar.

Según el USDA, hasta el 20/09 un 40% de la soja se encontraba perdiendo hojas, muy por encima del 17% de la semana previa. Si bien similar al 41% alcanzado el año pasado, aún por debajo del 58% promedio quinquenal. Las condiciones de los cultivos cayeron un 1%: ac-

tualmente un 67% se encuentra en estado entre bueno y excelente.

A pesar de las siembras tardías las condiciones son buenas y esto sumado a los pronósticos climáticos favorables conduce a considerar como cierta la estimación de una cosecha récord.

Mientras tanto, la demanda sigue firme. Así lo corroboran las cifras de exportaciones semanales. Los compromisos de ventas al exterior en la semana que finalizó el 17/09 crecieron más del 135% respecto al informe previo. Aproximadamente un 57% de las intenciones de compra provienen de China.

No obstante, se inspeccionaron para exportación sólo 205.000 tn, muy por debajo del rango esperado por el mercado. La ajustada oferta de soja, los altos precios de contado y la inminente cosecha récord se combinan para mantener a las inspecciones en el nivel más bajo de los últimos 14 años.

Según el Centro Nacional de Granos y Aceites de China, los compradores están mostrando poco interés en cargamentos de los meses más cercanos, como consecuencia de los 10,5 millones tn de la nueva cosecha norteamericana que han adquirido recientemente. Como corolario, sus intereses se trasladaron hacia cargamentos de enero y febrero, provenientes de EE.UU. y Sudamérica, para embarcar después de marzo. Esto se encuentra en línea con las estimaciones que apuntan a menores importaciones en los próximos meses.

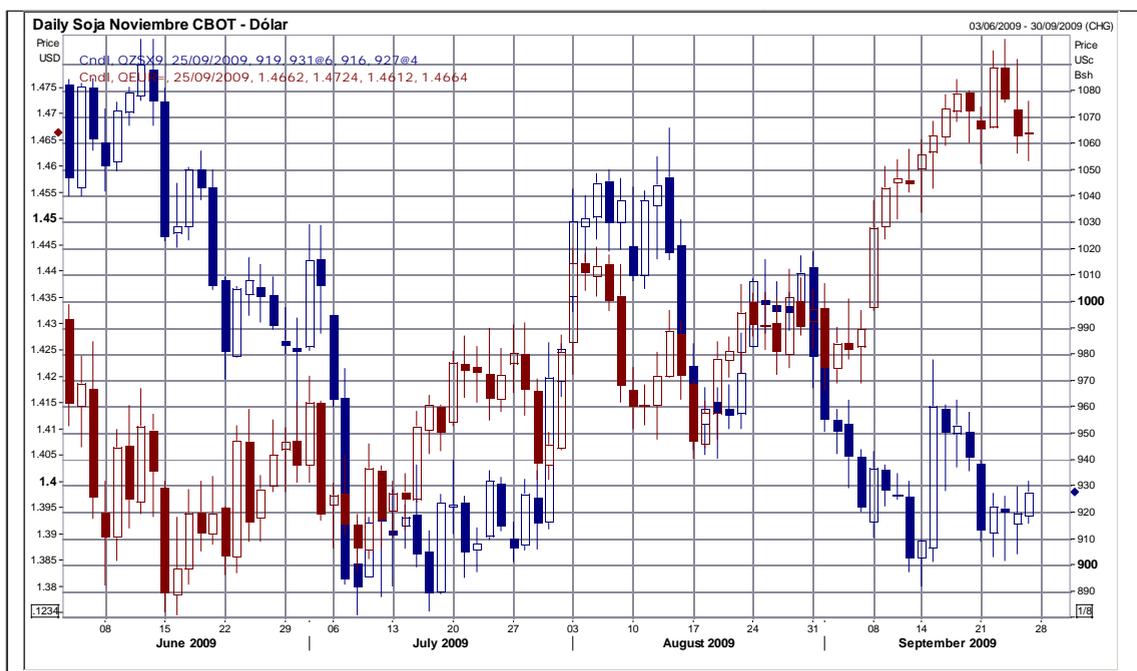
Como se esperaba, las importaciones de agosto de China cayeron hasta 3,10 millones tn. Además, según el Ministerio de Comercio de China, las importaciones de soja en octubre alcanzarían los 1,5 millones tn, la cifra más baja desde febrero de 2007. Para septiembre, se estima que llegarán hasta 2,42 millones tn, lo más bajo desde octubre del 2008. Sin embargo, según los analistas, las importaciones chinas seguirán subiendo ya que no existe potencial de aumento de área.

Si a la oferta proveniente del Hemisferio Norte le agregamos la potencial cosecha récord de Sudamérica, los elementos bajistas son aún más dominantes. Hagamos un repaso de los principales actores del mercado sojero sudamericano:

**Brasil.** Los productores están eligiendo soja en detrimento de otros cultivos debido a los buenos precios relativos. Con condiciones climáticas normales, podría obtener 62 millones de tn (aumento del área sembrada entre 0,5 y 0,6 millones de ha), según Oil World. La estimación de la consultora brasileña Celeres es aún más optimista: 64,7 millones tn. A su vez, las lluvias superiores a las normales en el principal estado productor, Mato Grosso, proporcionó condiciones favorables para el inicio de las siembras tempranas.

**Argentina.** Se espera un aumento del área entre 1,4 y 1,7 millones ha, con una estimación de producción final de 52 millones tn, aunque existe incertidumbre en relación a la predisposición a vender de los productores locales. Frente al ajustado saldo que dejó la cosecha 2008/2009, los embarques están centrados en los derivados del procesamiento de soja, pero también es cierto que la oferta del grano es limitada.

En consecuencia, se espera que las exportaciones de aceite y harina de EE.UU. aumenten en el octubre/diciembre. Sin embargo, la situación en el Hemisferio Norte también es ajustada como lo demostraron las nuevas cifras del *US Census Bureau*. Tanto los stocks de harina como los de aceite disminuyeron en agosto y el *crushing* fue de 3,26 millones tn, por encima del rango de estimaciones priva-



das, que fue de 3,21 a 3,24 millones, aunque muy abajo de los 3,51 millones tn de julio.

**Paraguay.** Las abundantes lluvias ayudarán las siembras, que comienzan en octubre. Para el 2009/2010 se espera un aumento de la producción a 7 millones tn, frente a los 3,9 millones del ciclo pasado. No se estiman mayores cambios en el área cultivable, por lo que la mayor producción vendrá por rendimientos superiores, que en la campaña anterior fueron bajos debido a la escasa humedad.

Si bien por el lado de la oferta el panorama es negativo para los precios, hasta marzo del 2010, cuando ingrese la cosecha sudamericana, el mayor proveedor será EE.UU., lo cual podría reafirmar las cotizaciones.

Las influencias externas no ayudaron a que la soja encontrara el terreno positivo, que tampoco siguieron una tendencia definida. La debilidad del dólar pudo sostener parcialmente a las cotizaciones, ya que las *commodities* denominadas en la divisa norteamericana son más baratas en los mercados mundiales, alentando a los compradores.

En Chicago, el cierre del viernes fue alcista pero por correcciones a las pérdidas acumuladas durante toda la semana. Así, la posición noviembre finalizó a US\$ 340,25 /tn, subiendo un 0,70% respecto al jueves. Sin embargo, la variación semanal acumulada fue negativa de 1,61%. Entre los subproductos, los futuros de harina cerraron con subas en sintonía con el poroto mientras que el aceite no corrió la misma suerte. Así la posición noviembre para la harina subió un 1,83% mientras que la del aceite cayó un 0,15% respecto al jueves.

## La soja no sale al mercado debajo de 1000

Por debajo de los 1000 pesos, el mercado local de soja se "duerme"; los productores no venden y la demanda no está dispuesta a ceder. Con un saldo semanal en rojo en el precio de la soja -y sus

derivados- en Chicago, y una relación cambiaria estable entre el peso y el dólar estadounidense, los precios de la soja en el mercado físico de granos de Rosario oscilaron en el rango de \$940 / \$950.

En el frente externo, hubo algún interés por comprar aceite de soja bajo condición FOB, lo que se reflejó en la elevación de la prima, particularmente al inicio de la semana. No obstante, no alcanzó para contrarrestar la caída en el mercado referente (Chicago) y el saldo semanal fue -1,3% en el precio FOB, para llegar a US\$ 775,25 el embarque cercano.

También las primas FOB de harina de soja argentina subieron, contrarrestando parcialmente la evolución de las cotizaciones de Chicago, pero hacia los últimos días habían empezado a retroceder y faltaban compradores. Como resultado, tenemos una punta vendedora a US\$ 390,80 /tn, cuando el precio promedio compra-venta del viernes pasado estaba a US\$

396,30.

Ergo, el margen de la exportación industrial sigue manteniéndose en el rango que va de US\$18 a US\$20 /tn, pero con escasa materialización. Las plantas aceiteras han estado entrando y saliendo de períodos de receso por reparación o mantenimiento en forma alternativa. Por otra parte, habría que ver cuál es el volumen de grano que estaría por fijar sobre este fines de octubre, ya que esto determinaría el mayor o menor margen de la actividad en el actual contexto. No pasa lo mismo con el margen de la exportación del grano, que apenas si asoma la cabeza ya que no se ven muchos compradores en el frente externo y los vendedores pedían 180 centavos de dólar pbu por el embarque en octubre, prima un poquito más elevada que pretendía contrarrestar la baja en el CBOT referente.

Ahora, el mercado internacional es todo influencia de la oferta que volcará EE.UU. a partir de octubre.

Hay otro factor por considerar, cual es la falta de harina de soja sudamericana en el mercado en lo que resta del año 2009, faltante que EE.UU. no podrá satisfacer, particularmente hacia la Unión Europea. En este momento, el bloque europeo mantiene cero tolerancia a la mercadería proveniente de EE.UU. por un problema de contaminación de embarques con granos GM. Esto hace que la dependencia en harina de soja sudamericana sea mayor. Pero también que haya una oportunidad comercial para los industriales de India y China, que podrían reemplazar parcialmente los envíos de harina de soja argentina.

Mientras tanto, los *forwards* en la plaza local descendieron de los US\$ 208 del viernes pasado al terreno de los US\$ 205, así

se tratara de la soja que va para las fábricas como la que va para la exportación. Recién el jueves se despegaron ambos destinos cuando para soja condición fábrica se escucharon precios de US\$ 206 y un dólar más para la soja condición cámara (exportación); esto es US\$ 207. La necesidad de mercadería en la transición se advierte por las bonificaciones con que la demanda pretende originar: 2 dólares más para la primera quincena de marzo, 1 dólar más para la segunda quincena de marzo y para los meses de junio y julio las bonificaciones son de 1 y 2 dólares sobre los precios negociados para Abril/Mayo2010.

La necesidad de soja 2009/10 se advierte en que los precios FOB a cosecha siguen mostrando paridad con Chicago (primas con puntas +10/-10 centavos de dólar pbu), lo cual es inusual en campañas normales, ya que solía haber un descuento de entre 5 y 10 dólar por tonelada respecto de Chicago.

Por eso, pese al retroceso de los *forwards* del 1,4% respecto de la semana anterior, y porcentajes que están en el 1,8% en las posiciones May2010 en los mercados a término, la relación con la posición de futuros Jul2010 del CBOT es de relativa firmeza.

## TRIGO

### Más trigo 2009/10; ¿habrá menos en el 2010/11?

El mercado mundial de trigo continúa con los vaivenes propios de la ausencia de nuevos elementos que le confirmen un rumbo alcista o bajista.

Los fundamentales continúan siendo bajistas pero el contagio con los demás mercados son sostén para las cotizaciones.

La evolución del dólar frente a las demás monedas es particularmente alcista para el trigo ya que le permite mejorar la competitividad de los precios frente a la oferta de los otros países exportadores.

Con la ventaja del tipo de cambio Estados Unidos puede ganar parte del mercado exportador que hoy está perdiendo frente a los países de la ex-Unión Soviética.

La oferta del trigo en el mundo continúa siendo abundante y presiona las cotizaciones.

El Consejo Internacional de Granos esta semana publicó su informe mensual con aumento a los productos de producción de trigo 2009/10 de 4 millones de tn respecto de los datos anteriores, hasta los 666 millones de tn aunque aún debajo en 21 millones de tn respecto del récord de la campaña anterior.

Con la cosecha prácticamente finalizada en todo el hemisferio norte, se registran mejores rindes a los esperados que aumentan los pronósticos de producción en la Unión Europea, Rusia, Ucrania y Argelia.

En la Unión Europea hubo mejores rendimientos en las cosechas de Dinamarca, Francia, Polonia y España pero bajas en Alemania y Hungría. La producción total del cereal se estima en 139 millones de tn, unos 12,2 millones debajo del récord del año anterior.

En Rusia la cosecha del trigo de primavera, aunque retrasada por lluvias, está obteniendo mejores rindes a los esperados y aumento su pronóstico de producción en 2 millones de tn hasta los 60 millo-

nes de tn totales para el cereal. En Ucrania se esperan 20 millones de tn y en Kazajstán unas 13,8 millones.

Los últimos resultados mejores para el norte no se trasladan al hemisferio sur donde la situación no es homogénea.

En Australia las lluvias durante setiembre mejoraron el desarrollo de los cultivos pero algunas zonas aún permanecen secas. Igualmente el CIG proyecta una producción 5% mayor que la campaña pasada, en 22,5 millones de tn.

Para Argentina los pronósticos fueron menores por la continuidad del clima desfavorable, con pocas lluvias, en las regiones productoras. Con una caída de más del 40% en el área sembrada respecto del año pasado, la producción se proyecta en 7,8 millones de tn.

Con la diferencia entre las proyecciones de los distintos países, igualmente se registra un buen nivel de oferta para el trigo 2009/10.

Para el 2010/11 comenzaron las siembras del trigo de invierno en la mayoría de los países del hemisferio norte. Mientras que se esperan aumentos en el área de algunos países, como India, la caída de los precios respecto de los niveles del año pasado impulsa la reducción de las siembras en otros, especialmente en Estados Unidos.

Según el USDA al domingo se llevaba sembrado el 24% del área de trigo de invierno, arriba del 20% del año pasado pero debajo del 25% del promedio de los últimos cinco años.

En Kansas, las siembras alcanzaban al 9% comparado con el 17% del promedio. En el resto de las planicies el progreso de las siembras es mixto, siendo el norte y oeste de la región productora la más favorecida por el clima seco.

La humedad en los campos y la debilidad de los precios por la gran oferta global del trigo podría limitar los acres de siembra de trigo de invierno estadounidense este otoño.

Muchos productores en la región núcleo de siembra de trigo aún están evaluando cuanto cereal van a sembrar o cuantos acres menos destinarán al cereal.

Con los actuales niveles de precios, gran parte destinará menos acres a la siembra de trigo.

En Kansas, el principal estado productor de trigo, se espera una menor cobertura este año aunque aún resta tiempo para cambiar de opinión. "Se puede sembrar hasta el día de Acción de Gracias (mitad de noviembre) para obtener un buen cultivo", dijo un especialista.

Los precios hoy por hoy son la principal limitante. El USDA advirtió a comienzos de este año de que si los precios del trigo que reciben los productores continúan bajando, sin que haya una similar disminución en los precios de los insumos del cereal, el sector triguero tendrá una mayor reducción del área de siembra.

El USDA estima que en promedio los precios del productor de trigo para el 2009/10 será de u\$s 4,70 a u\$s 5,50 por bushel, comprado con el promedio 2008/09 de u\$s 6,78 por bushel.

La caída de los precios de continuar en el 2010/11 difícilmente revertirá las expectativas iniciales de una menor cobertura del cereal estadounidense.

## ¿Brasil reduce el AEC?

El ministro de Agricultura de Brasil propuso incrementar el Arancel Externo Común para el cereal proveniente de países extra-

Mercosur del actual 10% al 35%. La elevación del AEC es necesaria para proteger el precio del cereal que reciben los agricultores brasileños que están comenzando a cosechar en estos días.

Stephanes fundamentó su propuesta en el hecho de que un AEC del 10% es muy bajo para proteger el precio interno del trigo, que debe competir con las importaciones de cereal proveniente de EE.UU y Canadá, dos naciones que subsidian a sus productores.

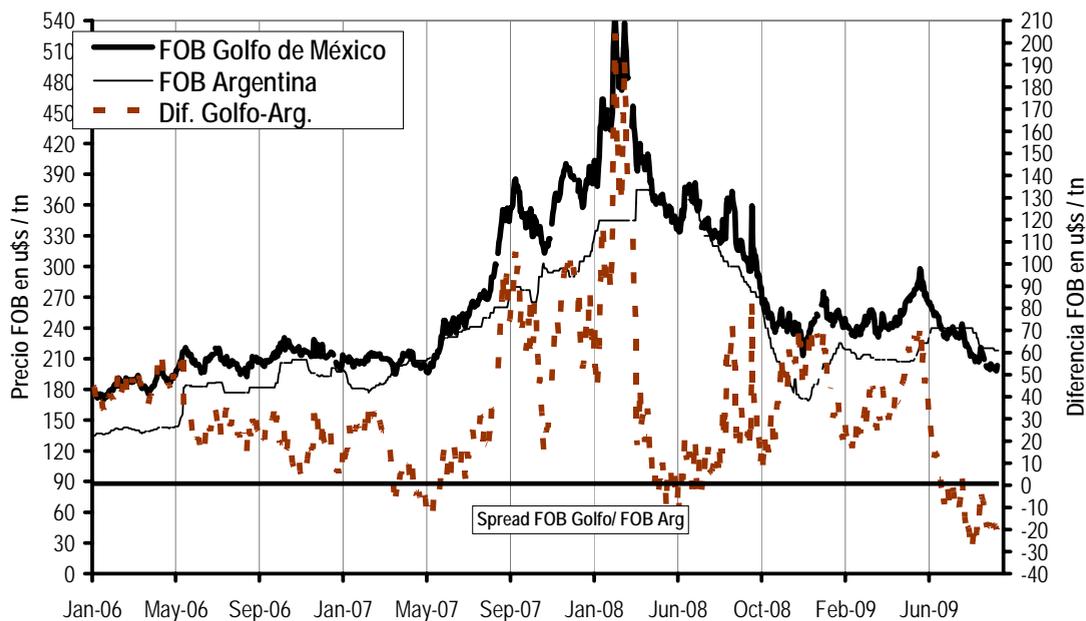
La propuesta fue analizada por un grupo técnico de la Cámara de Comercio Exterior (Camex es un organismo oficial conformado por los titulares de los Ministerios de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior; del Interior; de Relaciones Exteriores; de Economía; de Planeamiento; y de Agricultura y Ganadería). Finalmente, la Camex decidió mantener la alícuota del impuesto de importación de trigo proveniente de países extra Mercosur en 10%, aunque podría realizar un eventual ajuste en el futuro.

En otros momentos la Camex avaló la posibilidad de reducir el impuesto por la caída de la producción de Argentina.

El consumo anual de trigo de Brasil es del orden de 12 millones tn, debiendo importar entre 6 y 7 millones tn para cubrir sus requerimientos, la mayor parte del cual suele provenir de la Argentina. Actualmente el stock de trigo en Brasil está "en un nivel razonable". En lo que va de 2009 ya importó alrededor de 3,80 millones de tn, de las cuales 2,40 millones provinieron de la Argentina.

El funcionario que realizó la propuesta de reducción señaló que "no puede entrar al país demasiado trigo porque eso va a perjudicar al productor brasileño, pero tampoco puede de-

## Trigo: Precios FOB Arg. y FOB Golfo de México



jar de entrar menos del necesario y que eso afecte las necesidades de abastecimiento".

### Con exportaciones el precio argentino podría estar más bajo

El mercado local del trigo continúa sin actividad por parte del sector exportador y de la molinería que suele concurrir al recinto de operaciones.

Eso no quiere decir que la industria no esté buscando trigo, sino que se encuentra más tranquila y parece estar abastecida.

Sin datos sobre compras y ventas del sector exportador, compras de la industria, volúmenes de molienda y stocks es difícil analizar el mercado en cuestión.

Sólo se puede inferir un escaso interés de los participantes a la espera de la confirmación de las medidas anunciadas hace dos

semanas por el gobierno sobre la reapertura de las exportaciones y la eliminación de las retenciones a los pequeños y medianos productores.

Esta semana sólo se deslizó por algún medio que hubo reuniones entre funcionarios del gobierno y representantes del sector exportador para definir los detalles del nuevo acuerdo.

Para el sector privado es necesaria la reapertura de las exportaciones para que vuelvan a estar activos en el mercado. Recordemos que la cámara que agrupa los exportadores había informado tiempo atrás que tenía compradas algo más de 1 millón de tn de trigo de los acuerdos anteriores.

Este millón de toneladas, de no ser demandada por el consumo interno hasta el 15 de noviembre podría ser exportado pero sin necesidad de volver al mercado.

Las expectativas están puestas en la reapertura de nuevos cupos de exportación (así es como debería llamarse el actual sistema de exportaciones de los cereales) que los comprometa a los exportadores a comprar el grano en el mercado interno pagando el precio FAS teórico oficial.

El precio del trigo que diariamente determina la SAGPyA denominado valor de mercado parte del precio FOB mínimo oficial y se le descuentan los gastos fobbing (en la página de internet del organismo oficial hay una enumeración de los mismos).

El último conocido fue de \$ 599 para el trigo partiendo de un precio FOB de u\$s 218.

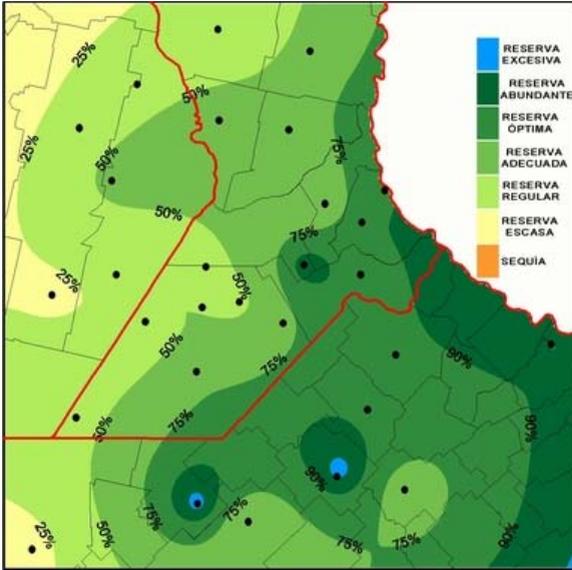
El precio FOB de referencia no mostró cambios durante la semana luego de haber bajado u\$s 2 en la precedente, pero ¿qué refleja?

Si este precio lo comparamos con los demás valores FOB conocidos en el mercado del trigo nos surgen los siguientes comentarios:

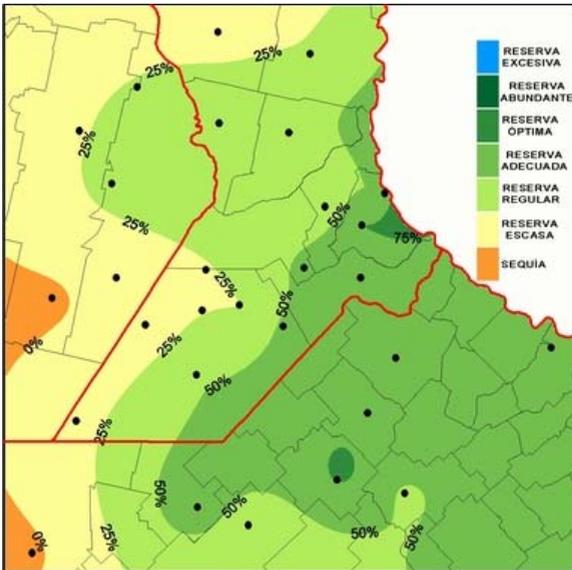
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO

Porcentaje de agua útil al 24/09/09



los valores fueron superiores a los 30mm. La estación que registró el mayor monto fue Gral. Pintos, ubicada en el centro de la subzona GEA IV, donde la lluvia caída alcanzó los 90mm. Al sur de la subzona GEA I, también se registraron importantes acumulados, entre ellos, los de las estaciones de Rosario y Bigand, donde la lluvia superó los 80mm. En el resto de las subzonas los acumulados fueron inferiores a los 70mm y hacia el noroeste los montos oscilaron entre los 30 y 40mm. Gracias a estos nuevos aportes de humedad por parte de las lluvias acontecidas, las reservas hídricas del suelo mostraron una mejora considerable



## MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 17/09/09

**DIAGNOSTICO:** Durante la semana comprendida entre los días 16 y 23 de septiembre la región GEA se vio beneficiada por muy buenas precipitaciones, de importante milimetraje. Todas las estaciones automáticas que componen la red de medición automática registraron montos de agua caída y en todas ellas

con respecto al período pasado. Las condiciones de humedad más favorables se observan en el sudeste de GEA, donde las reservas varían entre abundantes y óptimas. Hacia el centro las reservas son adecuadas, disminuyendo hacia la franja occidental donde las mismas se encuentran entre regulares y escasas, no observándose los núcleos de sequía presentes la semana pasada en esta parte de la región. **ESCENARIO:** Se espera que durante el período comprendido entre el jueves 24 y el miércoles 30 de septiembre se presenten condiciones favorables en cuanto a las precipitaciones sobre la región GEA. Si bien entre el jueves, viernes y gran parte del sábado no se espera que se registren lluvias, a partir de las primeras horas del domingo, la llegada de un sistema frontal frío, provocará el desarrollo de precipitaciones con intensidad débil o moderada. Los acumulados más importantes se espera que se registren sobre el sudeste de la provincia de Córdoba, con máximos puntuales que pueden alcanzar los 30mm, estas lluvias se van a mantener durante los primeros días de la próxima semana pero será en forma débil e intermitente. En cuanto a los registros térmicos, el período comenzará con mínimas muy bajas, incluso se espera que se observen heladas en algunas zonas de la región, especialmente sobre el Sur de GEA, en cuanto a las máximas, estarán alrededor de los 18°C, hacia el fin de semana, estos valores se incrementarán y alcanzarán los 22°C en promedio sobre la región. A partir del martes, se observará un importante descenso de temperatura en toda la región, con la posibilidad de que vuelvan a registrarse heladas, y no se descarta que sobre algunas zonas de GEA sean intensas.

www.bcr.com.ar/gea

-Por información de privados nos encontramos con precios vendedor FOB del trigo argentino para embarque cercano a u\$s 250, arriba del precio mínimo oficial

-Por información de privados los precios FOB del trigo nuevo de nuestro vecino Uruguay está comparador a u\$s 205 y vendedor a u\$s 215, debajo del precio mínimo oficial

-El precio FOB Golfo de México para el trigo duro está en niveles de u\$s 203,40, con un *spread* negativo con el precio mínimo oficial de casi u\$s 20 como hace más de 6 años que no se registraba. En el gráfico que se adjunta se ve la relación entre los precios FOB de EE.UU. y los de Argentina de los últimos 3 años, cuando nunca había sido tan negativa, es decir, los precios del trigo argentino superen los precios del estadounidense.

La relación histórica entre ambos productos, sin considerar la gran diferencia a favor del estadounidense de los últimos años, más puntualmente del 2008, está en niveles de u\$s 20.

Los precios argentinos en la mayor parte del año deben estar por debajo de los estadounidenses para ser competitivos pero la intervención desde el 2006 por parte del gobierno hizo perder la relación y algunos mercados.

De lo expuesto se desprende que si Argentina quiere volver a estar en el mercado exportador de trigo, los precios FOB deberían tener niveles más bajos para ser competitivos.

Hoy, siquiera Brasil demandaría nuestro cereal a los niveles de precios FOB vigentes, pero si los precios vuelven a ponerse a tono con el mercado internacional los valores FAS teóricos deberían ser también más bajos.

La reapertura de las exportaciones, de realizarse realmente

hacia el mercado mundial, debería presionar a la baja los actuales precios FOB que se informan para el trigo argentino y los precios FAS teóricos resultantes deberían estar por debajo de los valores actuales.

El sector exportador no podrá pagar más por el trigo en el mercado interno del valor que se obtiene a partir de la determinación de su capacidad teórica de pago, sino hay nuevas ventas al exterior.

La realidad del mercado mundial de trigo nos demuestra que hay mucho cereal disponible en todas partes y con agresivos exportadores que llegan a los destinos que habitualmente abastecía nuestro país.

Con la reapertura, los precios del trigo podrían bajar y no subir como muchos esperan.

Las expectativas igualmente podrían ser distintas si la producción argentina alcanza un nivel inferior a las 7 millones de tn. Con semejante volumen apenas alcanzaría para abastecer el consumo interno y los ROE Verde 365 ya otorgados deberían revisarse -aunque nosotros no contamos con datos de stocks finales para ajustar el balance.

La caída de la superficie sembrada del orden del 40% hasta los 2,8 millones de hectáreas, según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, proyecta también ajustes en la producción.

Las recientes lluvias mejoraron las condiciones de los cultivos pero los pronósticos de heladas para los próximos días podrían afectar a las plantas que están entrando en la etapa de formación de espiga.

En la región que abarca GEA la condición de los cultivos es de muy buena a buena aunque los lotes sembrados tempranos corren más riesgos por los efectos que pueden provocar las heladas pronosticadas.

Con un contexto difícil de analizar frente al tiempo que resta en las etapas de desarrollo, los más optimistas hablan de una cosecha de 8 millones de tn mientras que los más pesimistas apenas llegan a las 6 millones.

Las esperanzas están puestas en que la situación no se repita en la próxima campaña cuando el mundo siembre quizás menos trigo y Argentina se recupere.

## MAIZ

### Sin precios se espera la reapertura de las exportaciones

Los días pasan sin que se hagan efectivos los anuncios del gobierno que iban a despertar del letargo a los mercados de los cereales.

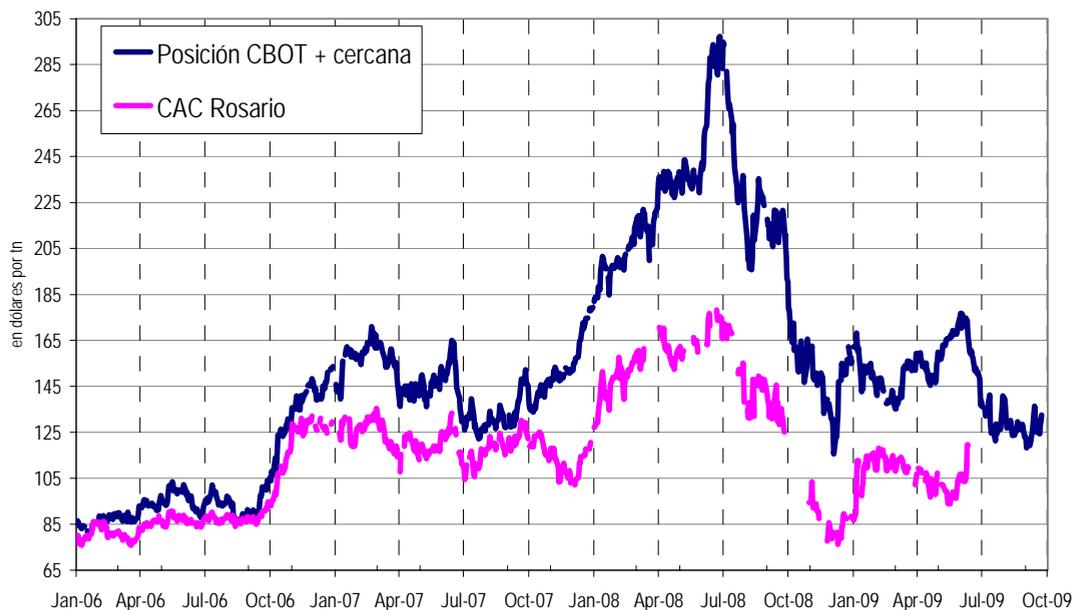
Al menos el maíz, en la semana pasada comenzó a mostrar interés comprador por parte de los exportadores, pero a partir del jueves se retiraron.

Los precios ofrecidos por el maíz de la próxima cosecha fueron de u\$s 105, entrega marzo/abril, durante los tres días de negociación en los que un exportador estuvo tratando de comprar el cereal.

Estos niveles de precios no despiertan el interés de los vendedores que sólo realizaron negocios anticipados en la semana anterior cuando los valores oscilaron entre los u\$s 115 y u\$s 110.

Con los actuales u\$s 105 son pocos los productores que obtienen

## Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario



resultados favorables en sus ecuaciones económicas. La rentabilidad dependerá en gran medida de los rendimientos que se obtengan mientras que ni hablar de arrendatarios con altos alquileres.

Los precios pagados igualmente se muestran debajo de la capacidad teórica de pago que se obtiene a partir de los precios FOB que se conocen para el maíz de la próxima campaña.

El precio FOB del maíz para embarque abril está en niveles de u\$s 160,50, oscilando en las últimas jornadas por los cambios de las cotizaciones futuras del mercado de referencia de Chicago.

Partiendo de dichos valores, y descontando los gastos fobbing, en los que se incluyen las retenciones, el precio FAS teórico para el maíz 2009/10 estaría en niveles de u\$s 119.

Este precio, hoy por hoy, es de imposible obtención ya que no se están otorgando nuevas exportaciones de maíz bajo el sistema ROE Verde 365 días.

Sin exportaciones los exportadores no pueden comprar en el mercado interno pagando el precio que ellos obtienen en el mercado exportador.

La ausencia de nuevas exportaciones les recorta el interés en el mercado interno y desde mitad de junio no se conocen precios por el maíz disponible.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de los precios del maíz en el mercado externo de referencia y los valores del cereal de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario.

El 16 de junio fue el último día en el que se conocieron precios y operaciones. Desde fines del 2006 la evolución del precio local amplió su brecha respecto del mercado de Chicago. Antes de la fecha mencionada los precios locales mostraban valores superiores a los del mercado de referencia según la estacionalidad de la oferta y la

demanda. Con el comienzo de las limitaciones a las exportaciones de maíz los precios locales se despegaron del comportamiento externo.

Las expectativas de los productores que aún tienen maíz en existencia están dadas por la reapertura de las exportaciones que vuelva a la actividad al sector exportador.

Sin precios de exportación para el maíz los valores de referencia para el grano se circunscriben a los que pagan los consumos internos en distintas localidades de destino. El precio varía de \$ 400 a \$ 470 según el comprador, la localidad de entrega y el período de pago.

Estos precios son muy poco tentadores para el productor que tiene la esperanza de que el sector exportador vuelva al mercado pagando el precio FAS teórico, hoy en \$ 469, a los 5 días de haber realizado el negocio.

Hubo fuertes rumores de la vuelta al mercado disponible del

sector exportador luego que algunos medios informaron de reuniones entre funcionarios del gobierno y representantes del sector privado. Se espera para la próxima semana la oficialización de los anuncios de la reapertura de exportaciones aunque no será suficiente para que las siembras 2009/10 aumenten.

Las únicas estimaciones publicadas son las de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires que estima una caída del 24% respecto del año anterior para alcanzar una superficie destinada al uso comercial de tan solo 1,875 millones de hectáreas.

Las recientes lluvias mejoran las condiciones de humedad en las zonas afectadas por la sequía aunque en otras partes la excesiva agua detuvo la implantación.

En la región que comprende GEA las "lluvias por 50 mm cambian significativamente las condiciones de implantación del maíz en un momento clave de la fecha de siembra. Esto no modificó los planes de siembra que siguen proyectando una caída de superficie en la región núcleo que supera al 30% respecto de lo sembrado en el año pasado"

Con un contexto de caída en la superficie de cobertura, la posibilidad de recuperar volumen de producción respecto del año anterior estará en manos de la madre naturaleza que permita recuperarse de los pobres rendimientos de la presente campaña.

## Pronósticos climáticos ayudan al maíz

La volatilidad se adueñó de los precios del maíz. El comienzo de la semana fue bajista en continuidad con las caídas anteriores pero con el transcurso de las jornadas los valores futuros se recuperaron para terminar con un balance positivo.

Las oscilaciones están íntimamente relacionadas con los pronósticos climáticos y las posibilidades de concretarse las heladas tempranas proyectadas en algunos de ellos.

La efectiva ocurrencia de las mismas tendría un mayor impacto en el cereal por la demora en el desarrollo de las etapas fenológicas.

Según el USDA al domingo el 97% del maíz está llenando, un 80% dentado y un 21% maduro, todos debajo del año pasado a la misma fecha y del promedio de los últimos cinco años del 99%, 93% y 55% respectivamente.

Con el contexto descrito hay un gran porcentaje de los cultivos que continúan vulnerables a sufrir daños por heladas.

La condición de los cultivos mostró un deterioro de 1% respecto de la semana previa, ahora el 68% está en la categoría de bueno a excelente pero superando el 59% del año pasado a la misma fecha.

La calidad está levemente por debajo del ranking que mostraba en esta época del 2004 cuando se obtuvieron los rindes récord histórico del cereal.

La cosecha de maíz ha comenzado en algunas partes del corazón productor del Medio Oeste estadounidense, aunque para la mayoría de los cultivos aún restan algunas semanas para madurar. En Illinois la cosecha alcanzó el 1%.

Para los analistas, en algunos estados, sin heladas en las próximas dos semanas, las proyecciones de rindes aumentarían de 1 a 3 acres por bushels.

En el piso del mercado de Chicago algunos proyectan un rinde promedio de maíz de hasta 165 bushel/acre.

Las buenas condiciones climáticas actuales, con temperaturas

calidas en la mayor parte del cordón maicero, genera expectativas muy positivas sobre el volumen de la cosecha estadounidense.

Cada vez son más los analistas que prevén una cosecha récord y los precios encuentran un limitante a las subas.

La mejora que puede perdurar en los precios está dada por la demanda. La gran oferta quita presión sobre la escasez del cereal para la industria del etanol, la demanda forrajera y la demanda para exportaciones.

Las inspecciones de embarque de maíz fueron por 841.300 tn, debajo del informe anterior y del volumen del 2008 a la misma fecha. El acumulado del año comercial está en 2,6 millones de tn frente a las 2,2 millones del año pasado.

Las ventas semanales, por su parte, no fueron alentadoras. Se reportaron nuevos compromisos de exportación de maíz por 673.300 tn, volumen próximo al rango mínimo esperado por el mercado de 600.000 a 900.000 tn pero llevando el acumulado a superar en un 10% el registro del 2008 a la misma fecha.

Esta demanda se complementa con la búsqueda de la industria del etanol, también favorecida por la suba del petróleo que le permite mejorar los márgenes y seguir comprando maíz.

Los productores estadounidenses incrementaron sus ventas las últimas semanas aprovechando la recuperación de los precios antes del comienzo masivo de la cosecha que presionará estacionalmente aún más los precios del cereal.

La esperanza de muchos operadores a la suba está solo en los cambios de los pronósticos climáticos. Hay modelos que volvieron a aumentar la probabilidad de heladas para la próxima semana.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	18/09/09	21/09/09	22/09/09	23/09/09	24/09/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro							554,64	
Maíz duro							427,30	
Girasol		740,00				740,00		
Soja	972,00	942,00	952,00	952,40	952,00	954,08	919,08	3,8%
Mijo								
Sorgo			375,00	380,00	380,00	378,33	353,25	7,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							576,67	
Maíz duro								
Girasol	725,00	725,00	725,00	725,00	710,00	722,00	816,32	-11,6%
Soja	970,00	940,00	950,00	950,00	953,00	952,60	927,12	2,7%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro		592,00	593,10	596,00	578,00	589,78	551,17	7,0%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							609,49	
Maíz duro								
Girasol	735,00	740,00		735,00	735,00	736,25	818,42	-10,0%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							566,60	
Maíz duro							377,73	
Girasol	730,00	730,00	730,00	730,00	715,00	727,00	816,32	-10,9%
Soja	960,00	930,00	940,00	940,00	940,00	942,00	887,56	6,1%

\* 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	21/09/09	22/09/09	23/09/09	24/09/09	25/09/09	27/8/09	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.087,0	2.087,0	2.080,0	2.080,0	2.080,0	2.062,0	0,87%
Girasol refinado	2.381,0	2.381,0	2.447,0	2.447,0	2.447,0	2.396,0	2,13%
Lino							
Soja refinado	2.347,0	2.347,0	2.373,0	2.373,0	2.373,0	2.372,0	0,04%
Soja crudo	2.008,0	2.008,0	2.021,0	2.021,0	2.021,0	1.968,0	2,69%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)			600,0	600,0	600,0	644,0	-6,83%
Soja pellets (Cons Dársena)	985,0	985,0	1.010,0	1.010,0	1.010,0	981,0	2,96%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	21/09/09	22/09/09	23/09/09	24/09/09	25/09/09	Var.%	18/09/09
<b>Trigo</b>										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							
<b>Maíz</b>										
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	400,00					400,00
Exp/SM-AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00	105,00				105,00
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 105,00						105,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	350,00						
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	360,00	370,00	380,00	380,00	370,00	0,0%	370,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		370,00			370,00	0,0%	370,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	85,00	85,00	85,00	85,00	0,0%	85,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	950,00	950,00	-2,1%	970,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	950,00	950,00	-2,1%	970,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	950,00	950,00	-2,1%	970,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	950,00	950,00	-2,1%	970,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	950,00	950,00	-2,1%	970,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	950,00	950,00	-2,1%	970,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	950,00	950,00	-2,1%	970,00
Exp/AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	960,00	960,00			970,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	940,00	950,00	950,00	950,00	950,00	-2,1%	970,00
Fca/SM-VGG	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s	254,00	254,00	254,00	254,00		
Fca/Tmb-GL	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s			254,00			
Fca/Tmb-GL	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s			256,00			
Fca/SM-VGG	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s				256,00		
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	206,00	205,00	-1,4%	208,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	206,00	205,00	-1,4%	208,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			206,00	205,00		
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			206,00	205,00	-1,4%	208,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	206,00	205,00		
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	206,00	205,00	-1,4%	208,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	207,00	205,00		
Exp/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		205,00				
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s						206,00
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s						209,00
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 206,00	206,00	206,00	207,00	206,00	-1,4%	209,00
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s						210,00
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 207,00	207,00	207,00	208,00	207,00	-1,4%	210,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ric-Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	740,00	735,00	735,00	730,00	-1,4%	740,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	720,00	720,00	720,00	720,00	-2,7%	740,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	730,00	725,00	725,00	720,00	-1,4%	730,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	715,00	710,00	710,00	705,00	-1,4%	715,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	740,00	735,00	735,00	730,00		
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	740,00	740,00	735,00	735,00	730,00	-1,4%	740,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	-2,5%	200,00
Fca/Ros	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	200,00
Fca/Ric	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s		200,00	200,00	200,00		
Fca/SJ	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00		
Fca/Ros	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00
Fca/Ric	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s		195,00	195,00	195,00		
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	195,00	195,00	195,00	195,00		

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

**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	21/09/09	22/09/09	23/09/09	24/09/09	25/09/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
ECU092009		310	5,650	5,680	5,695	5,670	5,640	-0,44%
ECU102009	200	768	5,680	5,725	5,730	5,700	5,690	-0,52%
ECU112009	310	240	5,730	5,793	5,795	5,750	5,740	-0,61%
DLR092009	645.085	191.800	3,843	3,844	3,846	3,845	3,843	-0,10%
DLR102009	191.483	299.414	3,871	3,872	3,869	3,869	3,863	-0,36%
DLR112009	20.835	300.215	3,904	3,905	3,894	3,898	3,890	-0,54%
DLR122009	30.181	386.207	3,934	3,936	3,924	3,928	3,922	-0,58%
DLR012010	11.150	285.353	3,965	3,967	3,952	3,965	3,958	-0,48%
DLR022010	80.154	282.927	3,996	3,997	3,985	3,995	3,982	-0,80%
DLR032010	89.037	241.390	4,034	4,032	4,020	4,024	4,015	-0,91%
DLR042010	22.090	279.365	4,069	4,067	4,051	4,052	4,045	-1,03%
DLR052010	52.975	137.497	4,100	4,098	4,082	4,090	4,079	-1,09%
DLR062010	47.064	126.308	4,132	4,130	4,113	4,120	4,113	-1,13%
DLR072010	70.280	105.631	4,168	4,165	4,143	4,150	4,145	-1,31%
DLR082010	99.600	105.818	4,200	4,201	4,173	4,187	4,179	-1,32%
DLR092010	30.834	11.646	4,230	4,235	4,210	4,225	4,217	-1,47%
DLR102010	63.500	20.004	4,260	4,272	4,254	4,264	4,259	-1,30%
DLR052011		9.320	4,600	4,600	4,520	4,520	4,520	-1,85%
RFX000000	26	1.226	3,838	3,837	3,838	3,837	3,838	-0,02%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR122009		52	112,00	112,00	110,90	113,00	112,00	-1,75%
IMR042010	70	170	108,50	108,50	107,40	107,20	106,60	-3,00%
ISR112009	1.074	1179	250,60	252,80	251,00	250,70	251,10	-1,65%
ISR012010		16	253,60	255,80	254,00	253,70	254,10	-1,63%
ISR052010	1.674	2223	205,30	206,30	204,40	204,60	205,50	-1,44%
ISR072010	52	264	209,00	210,30	207,90	208,10	209,00	-1,51%
ITR012010	109	189	136,00	131,50	131,60	133,90	135,00	-2,10%
SOJ000000			253,00	254,00	253,00	250,50	250,00	-3,10%
SOJ102009	19	2				251,00	252,00	
SOJ112009	26	837	255,00	257,00	255,00	255,00	256,00	-1,54%
SOJ012010		60	259,00	260,00	259,00	260,00	260,00	-0,95%
SOJ052010	1.023	667	209,60	210,30	208,40	208,80	209,70	-1,36%
<b>TOTAL</b>			2.788.214					

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	21/09/09			22/09/09			23/09/09			24/09/09			25/09/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm														
IMR042010	109,00	108,50	108,50	109,00	108,50	108,50	109,30	107,40	107,40	107,70	107,00	107,20	108,70	106,60	106,60	-3,00%
ISR112009	253,60	250,50	250,50	253,00	249,40	252,80	253,00	251,00	251,00	251,30	249,00	250,60	252,50	250,80	251,10	-1,65%
ISR012010																
ISR052010	206,50	204,70	205,00	206,50	205,50	206,30	205,50	204,80	204,80	205,20	203,60	204,60	206,10	204,80	205,50	-1,44%
ISR072010				210,50	210,50	210,50							207,90	207,90	207,90	
ITR012010	137,00	136,00	136,00	131,60	130,50	131,50	132,50	131,60	131,60	134,00	132,80	134,00	135,00	132,70	135,00	-2,10%
SOJ102009										251,00	251,00	251,00	252,10	252,00	252,00	
SOJ112009	255,10	255,00	255,00				256,40	256,00	256,00				256,00	256,00	256,00	
SOJ052010	210,50	209,40	209,60	211,00	210,00	210,10	209,70	208,60	208,60	209,00	207,80	208,80	210,10	209,90	210,10	-2,05%

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	21/09/09			22/09/09			23/09/09			24/09/09			25/09/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIERC</b> En \$ / US\$																
ECU102009	5,680	5,680	5,680										5,690	5,690	5,690	
ECU112009	5,730	5,730	5,730	5,793	5,793	5,793							5,740	5,740	5,740	
DLR092009	3,845	3,842	3,842	3,845	3,839	3,844	3,846	3,844	3,846	3,845	3,841	3,844	3,846	3,840	3,843	-0.10%
DLR102009	3,877	3,871	3,871	3,873	3,869	3,871	3,872	3,868	3,868	3,869	3,865	3,869	3,870	3,860	3,863	-0.36%
DLR112009	3,906	3,903	3,903	3,903	3,903	3,903	3,892	3,892	3,892	3,900	3,896	3,900	3,891	3,888	3,889	-0.56%
DLR122009	3,935	3,931	3,935	3,940	3,935	3,936	3,935	3,924	3,924	3,928	3,925	3,928	3,928	3,921	3,921	-0.56%
DLR012010	3,970	3,965	3,965				3,952	3,952	3,952	3,965	3,965	3,965				
DLR022010	3,997	3,995	3,996	4,000	3,997	3,997	3,999	3,985	3,985	3,987	3,984	3,986	3,985	3,982	3,982	-0.80%
DLR032010	4,042	4,030	4,034	4,034	4,030	4,030	4,025	4,025	4,025	4,020	4,016	4,020	4,024	4,005	4,015	-0.91%
DLR042010							4,067	4,049	4,051	4,052	4,050	4,052	4,045	4,035	4,045	-1.03%
DLR052010	4,110	4,100	4,100	4,100	4,090	4,100	4,100	4,082	4,082	4,090	4,082	4,090	4,080	4,078	4,079	-1.09%
DLR062010	4,143	4,130	4,132	4,135	4,130	4,130	4,117	4,114	4,115	4,120	4,110	4,110	4,114	4,113	4,114	
DLR072010	4,168	4,168	4,168	4,175	4,160	4,160	4,160	4,143	4,143	4,153	4,144	4,146	4,150	4,142	4,145	-1.31%
DLR082010	4,234	4,192	4,200	4,208	4,194	4,201	4,200	4,173	4,173	4,190	4,187	4,187	4,196	4,177	4,179	-1.32%
DLR092010	4,230	4,230	4,230	4,235	4,230	4,235	4,220	4,216	4,216	4,230	4,219	4,230	4,226	4,215	4,219	-1.54%
DLR102010	4,265	4,260	4,260	4,272	4,250	4,272	4,300	4,250	4,254	4,265	4,258	4,264	4,270	4,257	4,259	-2.09%
RFX000000	3,818	3,818	3,818													
1.461.583 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.839.713		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 <sup>1)</sup>	21/09/09	22/09/09	23/09/09	24/09/09	25/09/09
<b>PUT</b>									
IMR042010	116	put	6	6				3,300	
IMR042010	116	put	6	6				5,000	
ISR112009	240	put	16	88	1,300				
ISR112009	244	put	72	404	2,100	1,700	1,900		
ISR112009	248	put	116	321	3,700	2,900	2,500	3,400	
ISR112009	252	put	536	704	5,600	5,000	5,000		
ISR112009	256	put	8	396				7,000	
ISR112009	260	put	116	880	9,600	9,000	9,000		
ISR052010	196	put	8	36			9,200		
ISR052010	200	put	180	180			11,400	11,400	10,800
<b>CALL</b>									
ISR052010	220	call	84	84				7,300	7,300
ISR052010	224	call	60	20				6,200	6,200
ISR052010	228	call	756	308			5,600	5,300	5,200
ISR052010	232	call	316	72				4,300	4,300
ISR052010	236	call	200	60				3,500	
ISR052010	240	call	140	118	3,600		3,800	2,900	
ISR052010	248	call	16	94	2,300				
DLR092009	3,74	call	10	376	0,105				
DLR122009	4,30	call	30	1550	0,008				
DLR032010	3,90	call	28	149					
DLR032010	4,29	call	28	149					

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

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

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
			21/09/09	22/09/09	23/09/09	24/09/09	25/09/09		
TRIGO B.A. 09/2009	160		152,00	149,00	146,50				
TRIGO B.A. 10/2009	156	52	154,00	151,00	148,00	146,50	146,50	146,50	-5,48%
TRIGO B.A. 11/2009						142,50	140,50		
TRIGO B.A. 01/2010	8.914	1.830	136,40	134,00	133,50	134,00	134,00	134,00	-2,90%
TRIGO B.A. 03/2010	158	32	142,00	139,00	138,50	140,00	139,50	139,50	-3,26%
TRIGO B.A. 07/2010	885	182	150,00	146,50	148,50	148,20	149,00	149,00	-1,84%
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	34	11	95,00	95,00	95,00	94,50	94,50	94,50	0,53%
TRIGO Q.Q. 03/2010	4	1	95,00	95,00	95,00	95,00	94,50	94,50	
MAIZ ROS 09/2009			114,00	115,00	112,00				
MAIZ ROS 12/2009	2.084	413	112,00	112,30	111,00	114,00	113,00	113,00	-0,88%
MAIZ ROS 04/2010	5.877	1.185	110,00	109,50	108,50	108,00	107,00	107,00	-2,73%
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	93,00	
GIRASOL ROS 03/2010	55	11	212,00	212,00	212,00	212,00	212,00	212,00	
SOJA ROS 09/2009	206		253,00	254,00	253,00				
SOJA ROS 10/2009						255,00	254,00		
SOJA ROS 11/2009	20.737	4.056	256,50	256,80	256,80	256,50	257,30	257,30	-1,04%
SOJA ROS 01/2010	2.134	450	259,70	261,00	260,80	260,00	260,20	260,20	-1,25%
SOJA ROS 05/2010	25.856	5.254	209,80	210,00	209,30	208,80	210,20	210,20	-1,22%
SOJA ROS 07/2010	46	10	213,80	214,00	213,30	212,80	214,20	214,20	-1,20%

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

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
			21/09/09	22/09/09	23/09/09	24/09/09	25/09/09		
Trigo BA Inm./Disp			585,00	570,00	589,00	570,00	570,00	570,00	-3,39%
Maíz BA Inmed.			445,00	445,00	445,00	445,00	440,00	440,00	-1,12%
Maíz BA Disponible			445,00	445,00	445,00	445,00	440,00	440,00	-1,12%
Soja Ros Inm/Disp.			965,00	970,00	970,00	970,00	970,00	970,00	-2,02%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			965,00	970,00	970,00	970,00	970,00	970,00	-2,02%

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada												var. sem.			
	21/09/09			22/09/09			23/09/09			24/09/09				25/09/09		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última
TRIGO B.A. 10/2009						148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0					
TRIGO B.A. 11/2009									146,0	144,0	144,0					
TRIGO B.A. 01/2010	138,0	134,0	134,0	134,0	129,7	132,1	134,0	133,0	133,0	134,5	133,5	134,0	134,0	133,0	134,0	-2,8%
TRIGO B.A. 03/2010	140,0	140,0	140,0							140,0	140,0	140,0				
TRIGO B.A. 07/2010	150,0	150,0	150,0	146,5	145,0	146,1	148,5	148,5	148,5	149,0	148,0	148,0				
TRIGO I.W. 01/2010																
TRIGO Q.Q. 01/2010	95,0	95,0	95,0	95,0	94,0	95,0				95,0	95,0	95,0				
TRIGO Q.Q. 03/2010	95,0	95,0	95,0													
MAIZ ROS 09/2009				115,0	115,0	115,0										
MAIZ ROS 12/2009	112,5	112,5	112,5	112,3	111,6	112,0	112,0	111,0	112,0	116,0	116,0	116,0				
MAIZ ROS 04/2010	110,0	109,5	109,5	109,5	109,0	109,5	109,0	108,0	108,5	108,0	108,0	108,0				
SOJA ROS 09/2009	254,5	253,5	254,1	255,0	254,0	255,0	254,0	253,0	253,0							
SOJA ROS 10/2009										255,0	254,5	254,5				
SOJA ROS 11/2009	257,5	256,0	257,5	258,0	255,5	258,0	257,7	255,0	256,2	257,0	255,0	257,0	258,5	257,0	257,3	-1,0%
SOJA ROS 01/2010	260,0	259,0	259,7	260,0	260,0	260,0	260,8	258,5	258,5	260,0	259,0	259,5	260,2	259,5	260,2	-0,7%
SOJA ROS 05/2010	210,2	209,0	210,0	211,0	208,8	210,5	210,0	207,8	207,8	209,5	207,0	209,0	210,3	209,5	210,2	-0,8%
SOJA ROS 07/2010				213,7	213,7	213,7										

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

	embarque	21/09/09	22/09/09	23/09/09	24/09/09	25/09/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	218,00	218,00	218,00	218,00	216,00	220,00	-1,82%
Precio FAS		156,98	157,10	157,17	157,14	155,60	158,43	-1,79%
Precio FOB	Oct'09	v 245,00	v 250,00	v 250,00	v 250,00		v245,00	
Precio FAS		183,98	189,10	189,14	189,14		183,43	
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	158,00	161,00	163,00	165,00	163,00	158,00	3,16%
Precio FAS		118,01	120,41	122,01	123,61	122,01	118,01	3,39%
Precio FOB	Oct'09	v 157,87	v 161,71	v 163,48	v 163,97	v 161,02	v 158,66	1,49%
Precio FAS		117,88	121,11	122,49	122,58	120,03	118,67	1,15%
Precio FOB	Nov'09	v 159,84	v 163,67				v 160,62	
Precio FAS		119,84	123,08				120,63	
Precio FOB	Abr'10	v 154,92	v 160,33	v 160,43	v 160,82	v 159,64	v 155,70	2,53%
Precio FAS		114,92	119,74	119,43	119,43	118,65	115,71	2,54%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	129,00	132,00	134,00	136,00	135,00	130,00	3,85%
Precio FAS		95,64	97,95	99,47	101,07	100,35	96,35	4,15%
Precio FOB	Set'09	v 136,00	v 136,00	v 138,00	v 139,00	v 135,00	v 136,00	-0,74%
Precio FAS		102,64	101,95	103,47	104,07	100,35	102,35	-1,95%
Precio FOB	Oct'09	v 136,00	v 136,00	v 138,00	v 139,00	v 135,00	v 136,00	-0,74%
Precio FAS		102,64	101,95	103,47	104,07	100,35	102,35	-1,95%
Precio FOB	Nov'09	v 138,00	v 138,00	v 138,00	v 138,00		137,00	
Precio FAS		104,64	103,95	103,47	103,07		103,35	
Precio FOB	Abr'10	v 141,14	v 144,97	v 146,65	v 149,01		v141,14	
Precio FAS		107,77	110,93	112,12	114,08		107,49	
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	400,00	405,00	403,00	403,00	406,00	413,00	-1,69%
Precio FAS		247,21	250,46	249,08	249,08	251,03	255,48	-1,74%
Precio FOB	Oct'09	v 401,80	v 401,25	v 404,37	v 404,01	v 406,39	405,48	0,23%
Precio FAS		249,01	246,71	250,45	250,08	251,43	250,07	0,54%
Precio FOB	May'10	340,07	339,06	338,05	340,44	342,09	346,78	-1,35%
Precio FAS		208,64	206,23	206,62	209,01	209,97	212,45	-1,17%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS		197,49	197,49	197,73	197,73	197,99	197,51	0,24%

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

### Tipo de cambio de referencia

		21/09/09	22/09/09	23/09/09	24/09/09	25/09/09	var.sem.	18/09/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7960	3,7970	3,7970	3,7970	3,7980	-0,03%	3,7990
	vndr	3,8360	3,8370	3,8370	3,8370	3,8380	-0,03%	3,8390
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9229	2,9237	2,9237	2,9237	2,9245	-0,03%	2,9252
Maíz	20,0	3,0368	3,0376	3,0376	3,0376	3,0384	-0,03%	3,0392
Demás cereales	20,0	3,0368	3,0376	3,0376	3,0376	3,0384	-0,03%	3,0392
Habas de soja	35,0	2,4674	2,4681	2,4681	2,4681	2,4687	-0,03%	2,4694
Semilla de girasol	32,0	2,5813	2,5820	2,5820	2,5820	2,5826	-0,03%	2,5833
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9039	2,9047	2,9047	2,9047	2,9055	-0,03%	2,9062
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3025	3,3034	3,3034	3,3034	3,3043	-0,03%	3,3051
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5813	2,5820	2,5820	2,5820	2,5826	-0,03%	2,5833
Harina y pellets girasol	30,0	2,6572	2,6579	2,6579	2,6579	2,6586	-0,03%	2,6593
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6572	2,6579	2,6579	2,6579	2,6586	-0,03%	2,6593
Aceite de soja	32,0	2,5813	2,5820	2,5820	2,5820	2,5826	-0,03%	2,5833
Aceite de girasol	30,0	2,6572	2,6579	2,6579	2,6579	2,6586	-0,03%	2,6593
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6572	2,6579	2,6579	2,6579	2,6586	-0,03%	2,6593

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg: Up River</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>					
	Emb.cercano	Oct-09	Dic-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Promedio junio	232,86			268,94	274,11	274,97	276,06	270,68	269,20
Promedio julio	240,00		243,57	239,06	243,63	244,13	244,62	237,20	237,20
Promedio agosto	235,45		232,33	217,07	225,18	226,71	227,81	226,70	228,11
Semana anterior	220,00	v245,00		201,00	204,60	204,60	204,60	204,45	204,45
21/09	218,00	v245,00		199,90	203,50	203,50	203,50	203,53	203,53
22/09	218,00	v250,00		199,60	203,30	203,30	203,30	203,27	203,27
23/09	218,00	v250,00		198,20	200,00	201,90	203,70	205,61	207,51
24/09	218,00	v250,00		203,40	205,30	207,10	208,90	210,86	212,76
25/09	216,00			198,05	199,89	201,73	203,56	198,79	205,59
Variación semanal	-1,82%			-1,47%	-2,30%	-1,40%	-0,51%	-2,77%	0,56%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio junio	232,99	239,12	243,17	246,50	250,37	257,02			259,59
Promedio julio	203,23	209,92	214,36	217,79	222,63	230,41			234,86
Promedio agosto	188,88	195,92	200,47	204,67	209,88	218,32			226,89
Semana anterior	168,01	175,18	179,86	184,27	189,88	198,05	203,20	207,42	211,65
21/09	167,55	174,81	179,40	183,54	189,14	197,32	202,46	206,69	210,91
22/09	167,46	174,72	179,31	183,45	188,87	197,04	202,19	206,41	210,64
23/09	169,02	176,19	180,78	184,92	190,15	198,24	203,38	207,61	211,83
24/09	173,80	181,06	186,20	190,80	196,31	205,31	210,45	214,68	218,91
25/09	165,26	172,61	178,03	184,00	189,69	199,43	204,57	208,80	213,03
Variación semanal	-1,64%	-1,47%	-1,02%	-0,15%	-0,10%	0,70%	0,68%	0,66%	0,65%

**Kansas City Board of Trade(4)**

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio junio	237,35	243,29	248,83	251,29	252,92	255,02	260,17		260,76
Promedio julio	204,74	210,87	216,79	220,86	224,15	227,85	233,84		236,78
Promedio agosto	190,21	196,22	202,19	206,25	210,24	214,32	220,32		228,03
Semana anterior		173,43	179,40	183,63	187,95	192,27	198,60		212,57
21/09		172,33	178,39	182,62	186,85	191,16	197,50		209,63
22/09		172,06	178,03	182,16	186,39	190,61	196,95		208,25
23/09		172,52	178,39	182,62	186,75	190,80	197,32		208,52
24/09		177,75	183,81	188,04	192,36	196,58	203,10		214,50
25/09		172,42	178,49	182,71	186,94	191,16	197,78		210,64
Variación semanal		-0,58%	-0,51%	-0,50%	-0,54%	-0,57%	-0,42%		-0,91%

(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	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Abr-10	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio junio	120,90	130,39				143,24			
Promedio julio	113,48	131,50				118,93	116,99		
Promedio agosto	127,70	133,87	133,62	134,68			129,78	129,77	
Semana anterior	130,00	v136,00	v136,00	v137,00	v141,14			134,30	134,30
21/09	129,00	v136,00	v136,00	v138,00	v141,14			125,60	125,60
22/09	132,00	v136,00	v136,00	v138,00	v144,97			128,80	128,80
23/09	134,00	v138,00	v138,00	v138,00	v146,65			134,60	134,60
24/09	136,00	v139,00	v139,00	v138,00	v149,01			137,50	137,50
25/09	135,00	v135,00	v135,00					139,10	139,10
Variación semanal	3,85%	-0,74%	-0,74%					3,57%	3,57%

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Oct-09	Abr-10	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10
Promedio junio	186,24			189,33	192,17	194,84	196,76	189,28	188,07
Promedio julio	163,52		152,92	159,53	160,09	160,90	162,19	162,55	162,52
Promedio agosto	164,90	165,80	157,49	162,70	163,34	163,42	163,73	161,10	162,11
Semana anterior	158,00	v158,66	v155,70	158,27	158,30	157,90	158,30	158,90	159,60
21/09	158,00	v157,87	v154,92	158,66	158,70	157,90	157,90	158,00	158,80
22/09	161,00	v161,71	v160,33	162,52	162,50	161,70	161,70	161,80	162,60
23/09	163,00	v163,48	v160,43	164,29	164,30	163,50	163,50	163,50	164,30
24/09	165,00	v163,97	v160,82	166,73	166,70	165,90	165,90	166,00	166,80
25/09	163,00	v161,02	v159,64		165,64	164,86	164,86	164,86	165,64
Variación semanal	3,16%	1,49%	2,53%		4,64%	4,41%	4,14%	3,75%	3,78%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio junio	170,83	175,30	178,38	181,21	177,29	173,12	177,23		181,17
Promedio julio	132,82	138,04	141,74	145,18	147,94	150,87	155,14		159,95
Promedio agosto	131,50	136,83	140,50	143,77	146,84	150,31	155,05		159,91
Semana anterior	125,19	130,51	134,05	137,40	140,64	144,58	149,50	152,45	155,01
21/09	124,40	129,62	133,26	136,61	140,05	144,09	148,81	152,36	154,42
22/09	128,24	133,46	137,10	140,55	143,99	148,12	152,95	156,19	158,36
23/09	130,01	135,13	138,77	142,02	145,47	149,70	154,42	157,57	159,74
24/09	132,48	137,69	141,14	144,48	147,83	151,96	156,69	159,84	162,00
25/09	131,49	136,51	139,96	143,20	146,55	150,78	155,51	158,66	160,82
Variación semanal	5,03%	4,60%	4,41%	4,23%	4,20%	4,29%	4,02%	4,07%	3,75%

(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.

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		
	Emb cerc	Emb cerc	Ago-09	Sep-09	Emb cerc	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Mar-10
Promedio junio	342,86	140,00	145,00		823,95				
Promedio julio	350,00	137,62	130,36	125,00	742,24				
Promedio agosto	350,00	135,00	125,00	132,43	781,20	767,50			790,68
Semana anterior	350,00	137,00		153,50	752,00	737,50	745,00	752,50	
21/09	350,00	137,00		153,50	752,00	742,50	747,50	752,50	
22/09	350,00	137,00		153,50	752,00	742,50	747,50	752,50	
23/09	350,00	137,00		153,50	740,00	737,50	745,00	752,50	
24/09	350,00	137,00		153,50	745,00	737,50	745,00	752,50	
25/09	350,00	137,00		153,50	742,00	737,50	746,00	752,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	-1,33%	0,00%	0,13%	0,00%	

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Sep-09	Oct-09	Oc/Dc09	Nw/En10	Sep-09	Oc/Dc.09	En/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St-10
Promedio junio						938,57	961,94		
Promedio julio	190,41	197,46			796,00	836,43	865,24		
Promedio agosto	196,49	205,59	201,15		825,00	830,00	855,00	883,33	
Semana anterior						800,00	825,00	855,00	
21/09	184,94	196,69				810,00	825,00	855,00	880,00
22/09	186,23	196,57				795,00	825,00	850,00	875,00
23/09	186,13	196,47				805,00	830,00	855,00	
24/09	184,62	193,41				800,00	830,00	855,00	
25/09						820,00	840,00	865,00	
Var.semanal						2,50%	1,82%	1,17%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Oct-09	May-10	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Ene-10
Promedio junio	451,33				433,66	422,32	411,10	407,13	392,53
Promedio julio	430,57			349,47	405,64	382,90	372,27	373,92	371,65
Promedio agosto	449,70	366,80		372,94	420,88	407,91	403,44	402,71	407,25
Semana anterior	407,00	351,00	405,48	346,78	389,34	388,30	387,30	386,20	381,96
21/09	400,00	343,00	v401,80	340,07	378,78	378,20	377,70	376,60	371,42
22/09	405,00	347,00	v401,25	339,06	386,82	384,30	381,80	380,70	376,45
23/09	403,00	343,00	v404,37	338,05	384,00	384,00	381,30	380,20	378,80
24/09	403,00	343,00	v404,01	340,44	383,29	383,29	381,20	380,80	380,10
25/09	406,00	345,00	v406,39	342,09				384,44	384,07
Var.semanal	-0,25%	-1,71%	0,23%	-1,35%				-0,46%	0,55%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mi/Ab-10	Abr-10	Ab/My.10
Promedio junio	467,15	460,12	455,01	453,37					
Promedio julio		443,57	439,09	433,88		371,15		348,24	363,15
Promedio agosto			512,53	465,10		383,00			369,03
Semana anterior					428,44	368,54	363,67		355,04
21/09					418,33	359,63	356,42		348,15
22/09					421,45	361,47	359,63		350,26
23/09					420,90	361,38	358,25		349,99
24/09					429,72	361,38	358,25		350,54
25/09					432,11	364,87	360,83		352,19
Variación semanal					0,86%	-1,00%	-0,78%		-0,80%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11
Promedio junio	381,34	383,40	381,94	376,60	375,64	371,72	363,70	356,88	
Promedio julio	341,35	343,56	344,15	337,81	343,56	341,07	335,46	330,89	
Promedio agosto	368,48	369,74	368,85	365,64	365,87	363,10	354,64	349,08	
Semana anterior	345,77	347,33	347,79	346,78	347,05	345,03	337,31	332,17	334,01
21/09	335,66	337,68	338,88	339,15	340,44	338,60	332,90	329,41	331,07
22/09	338,78	340,35	340,90	340,90	341,91	340,07	334,37	331,80	333,64
23/09	338,23	339,89	340,25	339,89	340,35	338,05	332,54	329,05	330,70
24/09	337,87	339,70	340,44	340,44	341,17	339,52	334,37	331,07	332,90
25/09	340,25	342,09	342,46	342,09	342,64	340,62	336,21	333,09	335,11
Variación semanal	-1,59%	-1,51%	-1,53%	-1,35%	-1,27%	-1,28%	-0,33%	0,28%	0,33%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Abr-10
Promedio junio	494,55	468,77	465,28	463,17	438,01	529,43	534,45	521,36	521,83
Promedio julio	497,95	448,15	441,10	439,57	437,20	521,36	526,57	502,54	500,46
Promedio agosto	451,25	446,31	443,14	444,01	443,52	487,92	511,54	496,03	503,38
Semana anterior	427,02	419,42	423,11	428,00	427,24	427,67	483,03	477,93	479,77
21/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
22/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
23/09	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
24/09	426,77	411,99	416,70	419,43	417,25	422,39	481,48	472,29	472,18
25/09	435,96	422,82	427,50	429,50	427,39	434,18	491,51	480,71	480,82
Variación semanal	2,09%	0,81%	1,04%	0,35%	0,03%	1,52%	1,76%	0,58%	0,22%

(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)			
	Sep-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Ab/S110	Oc/Dc10	Oct-09	Oc/Dc09	En/Mr10	Ab/S110
Promedio junio		438,14	429,33	357,57	357,57		437,53	434,37	362,18
Promedio julio	433,40	434,19	420,76	346,57	346,57		431,58	429,89	343,82
Promedio agosto	448,52	446,43	429,48	349,33	349,33		438,75	435,53	351,50
Semana anterior	449,00	446,00	415,00	339,00			435,00	428,00	333,00
21/09	443,00	439,00	410,00	333,00			429,00	418,00	323,00
22/09	438,00	433,00	408,00	332,00	337,00		423,00	413,00	315,00
23/09	433,00	428,00	405,00	330,00	337,00	420,00	418,00	411,00	315,00
24/09	432,00		400,00	329,00		420,00		410,00	
25/09	430,00	426,00	400,00	329,00		418,00		409,00	
Variación semanal	-4,23%	-4,48%	-3,61%	-2,95%				-4,44%	

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	Oct-09	Nv/Dc09	Ab/J110	My/S110	Oct-09	Nv/Dc09	Mar-10	Ab/J110
Promedio junio	416,95						396,52		
Promedio julio	394,05				301,87		391,01		311,99
Promedio agosto	408,85				299,79	409,36	407,24	334,03	307,06
Semana anterior	390,00	396,27	394,95		292,99	402,89	396,60	331,02	295,19
21/09	384,00	390,10	387,95		289,90	393,96	389,88	324,18	293,04
22/09	382,00	388,94	387,68			390,87	387,12	327,71	297,95
23/09	385,00	390,76	389,66			394,62	388,83	330,14	293,76
24/09	383,00	390,76	387,34	294,31		394,62	386,79	327,60	294,04
25/09	388,00	396,49	392,31	297,84		400,35	391,75	331,79	297,56
Var.semanal	-0,51%	0,06%	-0,67%			-0,63%	-1,22%	0,23%	0,80%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10
Promedio junio	359,18	350,26	345,55	340,67	333,15	330,72	326,26	320,28	
Promedio julio	321,30	314,89	310,44	308,41	305,60	305,76	302,69	297,92	
Promedio agosto	338,97	331,92	329,06	325,85	320,49	320,47	319,01	313,08	
Semana anterior	319,66	313,93	311,73	308,97	306,22	306,22	305,11	300,15	289,68
21/09	310,74	304,45	302,69	301,59	300,49	301,59	301,26	297,62	287,26
22/09	310,96	307,21	305,22	303,46	302,25	302,91	302,91	299,82	289,35
23/09	313,60	309,19	306,99	304,78	303,68	304,23	304,23	300,93	292,11
24/09	313,05	307,98	305,78	303,35	301,70	302,58	302,58	300,60	292,11
25/09	318,78	312,94	310,41	307,54	305,45	306,11	306,22	304,01	295,97
Var.semanal	-0,28%	-0,32%	-0,42%	-0,46%	-0,25%	-0,04%	0,36%	1,29%	2,17%

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

## Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Sep-09	St/Oc09	Oct-09	Oc/Dc09	Nv/En10	Fb/Ab10	My/JI10
Promedio junio	826,14						913,23	923,71	
Promedio julio	751,62		846,97	823,70	851,91	854,38	863,11	877,44	
Promedio agosto	808,85	788,80	905,91	895,92	919,03		908,62	916,15	920,18
Semana anterior	786,00	763,00					881,67	896,39	
21/09	770,00	745,00	858,66		858,66		873,34	888,02	
22/09	783,00	765,00					870,54	885,32	
23/09	775,00	755,00					871,55	893,71	
24/09	775,00	755,00					857,14	879,12	
25/09	772,00	753,00					856,20	878,19	
Var.semanal	-1,78%	-1,31%					-2,89%	-2,03%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Oct-09	Nv/Dc.09	Ene-10	My/JI10	Oct-09	Nv/Dc-09	Mar-10	Ab/My10	My/JI10
Promedio junio		854,61		823,47		855,45	810,63	820,74	
Promedio julio		777,35		748,23		778,05	765,41	754,97	
Promedio agosto		830,65		800,00	807,03	836,38	827,20	804,14	
Semana anterior	785,49	793,66		757,72	791,01	802,47	783,74	767,64	
21/09	767,08	773,59		744,49	773,70	784,62	762,57	753,31	
22/09	783,95	791,34		760,59	789,47	802,36	781,97	770,51	768,96
23/09	776,23	783,40	791,78	752,87	783,40	793,88	774,04	760,59	760,81
24/09	775,24	780,87	789,80	755,30	781,86	790,79	770,84	761,47	760,81
25/09	775,24		790,24	753,97	779,11	791,23	770,18	764,22	759,48
Var.semanal	-1,30%			-0,49%	-1,51%	-1,40%	-1,73%	-0,45%	

### Chicago Board of Trade(14)

	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10
Promedio junio	842,39	850,51	857,13	862,47	865,14	867,24	868,16	868,31	
Promedio julio	759,05	766,99	774,64	780,04	782,69	785,19	789,48	790,51	
Promedio agosto	815,28	824,22	832,42	837,50	840,28	843,32	844,60	845,75	
Semana anterior	764,55	773,81	782,41	788,14	791,89	795,41	797,62	799,82	802,03
21/09	744,49	753,75	762,35	768,08	772,05	775,79	778,44	780,64	782,85
22/09	760,80	769,84	778,22	784,17	788,14	792,11	794,31	796,52	798,72
23/09	753,09	761,90	770,28	776,23	780,42	783,95	785,93	787,92	789,90
24/09	751,54	759,92	768,30	774,69	779,10	782,85	784,83	786,82	788,80
25/09	750,44	759,26	767,64	774,03	778,66	782,63	784,61	786,60	788,58
Var.semanal	-1,85%	-1,88%	-1,89%	-1,79%	-1,67%	-1,61%	-1,63%	-1,65%	-1,68%

(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.



## Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	2,37	16,43	0,13	18,93	8,46	8,67	1,80	20,76%
	2009/10 (ant.)	2,00	20,47	0,03	22,50	10,71	9,77	2,02	20,68%
	2009/10 (act.)	1,80	19,47	0,03	21,30	9,91	9,47	1,92	20,27%
	Variación 1/	-10,0%	-4,9%		-5,3%	-7,5%	-3,1%	-5,0%	
	Variación 2/	-24,1%	18,5%		12,5%	17,1%	9,2%	6,7%	
<b>Canadá</b>	2008/09 (act.)	4,01	27,19	1,90	33,10	3,88	23,67	5,56	23,49%
	2009/10 (ant.)	4,60	22,33	2,47	29,40	3,73	22,47	3,21	14,29%
	2009/10 (act.)	5,56	21,80	3,57	30,93	3,63	22,69	4,61	20,32%
	Variación 1/	20,9%	-2,4%	44,5%	5,2%	-2,7%	1,0%	43,6%	
	Variación 2/	38,7%	-19,8%	87,9%	-6,6%	-6,4%	-4,1%	-17,1%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	12,84	161,58	3,18	177,60	5,56	151,00	21,04	13,93%
	2009/10 (ant.)	20,21	149,17	3,08	172,46	5,31	150,10	17,05	11,36%
	2009/10 (act.)	21,04	149,31	2,93	173,28	4,81	151,15	17,32	11,46%
	Variación 1/	4,1%	0,1%	-4,9%	0,5%	-9,4%	0,7%	1,6%	
	Variación 2/	63,9%	-7,6%	-7,9%	-2,4%	-13,5%	0,1%	-17,7%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	1,72	0,22	19,64	21,58		19,74	1,84	9,32%
	2009/10 (ant.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	2009/10 (act.)	1,84	0,19	19,29	21,32		19,43	1,89	9,73%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,0%	-13,6%	-1,8%	-1,2%		-1,6%	2,7%	20,76%
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,61	32,28	10,15	24,84	0,10	42,41	4,53	10,68%
	2009/10 (ant.)	4,53	30,13	11,45	46,11	0,05	42,20	3,86	9,15%
	2009/10 (act.)	4,53	29,88	11,65	46,06	0,05	42,30	3,71	8,77%
	Variación 1/		-0,8%	1,7%	-0,1%		0,2%	-3,9%	
	Variación 2/	-1,7%	-7,4%	14,8%	85,4%	-50,0%	-0,3%	-18,1%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	40,33	173,20	1,49	215,02	0,35	160,47	54,20	33,78%
	2009/10 (ant.)	54,20	169,50	1,59	225,29	0,62	166,47	58,20	34,96%
	2009/10 (act.)	54,20	167,00	1,59	222,79	0,62	166,47	55,70	33,46%
	Variación 1/		-1,5%		-1,1%			-4,3%	
	Variación 2/	34,4%	-3,6%	6,7%	3,6%	77,1%	3,7%	2,8%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,87	52,55	1,11	66,53	7,53	47,33	11,67	24,66%
	2009/10 (ant.)	10,48	56,51	0,75	67,74	9,10	47,65	10,99	23,06%
	2009/10 (act.)	11,67	54,51	0,75	66,93	9,10	47,75	10,08	21,11%
	Variación 1/	11,4%	-3,5%		-1,2%		0,2%	-8,3%	
	Variación 2/	-9,3%	3,7%	-32,4%	0,6%	20,8%	0,9%	-13,6%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	4,41	78,14	0,56	83,11	17,25	56,30	9,57	17,00%
	2009/10 (ant.)	9,75	63,52	0,41	73,68	11,85	54,04	7,79	14,42%
	2009/10 (act.)	9,57	63,47	0,41	73,45	12,10	54,40	6,96	12,79%
	Variación 1/	-1,8%	-0,1%		-0,3%	2,1%	0,7%	-10,7%	-11,2%
	Variación 2/	117,0%	-18,8%	-26,8%	-11,6%	-29,9%	-3,4%	-27,3%	-24,7%

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

## Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	1,99	12,60	0,13	14,72	7,00	6,40	1,31	20,47%
	2009/10 (ant.)	1,41	15,00	0,03	16,44	9,00	5,90	1,54	26,10%
	2009/10 (act.)	1,31	14,00	0,03	15,34	8,00	5,90	1,44	24,41%
	Variación 1/	-7,1%	-6,7%		-6,7%	-11,1%		-6,5%	
	Variación 2/	-34,2%	11,1%	-76,9%	4,2%	14,3%	-7,8%	9,9%	
<b>Sudáfrica</b>	2008/09 (act.)	3,49	12,00	0,10	15,59	2,50	9,80	3,29	33,57%
	2009/10 (ant.)	3,29	10,50	0,10	13,89	1,50	9,80	2,59	26,43%
	2009/10 (act.)	3,29	10,50	0,10	13,89	1,50	9,80	2,59	26,43%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-5,7%	-12,5%		-10,9%	-40,0%		-21,3%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	4,46	62,69	2,50	69,65	1,75	61,00	6,90	11,31%
	2009/10 (ant.)	6,18	56,16	2,50	64,84	2,00	59,10	3,74	6,33%
	2009/10 (act.)	6,90	55,87	2,50	65,27	1,50	59,30	4,47	7,54%
	Variación 1/	11,7%	-0,5%		0,7%	-25,0%	0,3%	19,5%	
	Variación 2/	54,7%	-10,9%		-6,3%	-14,3%	-2,8%	-35,2%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	4,13	25,00	7,40	36,53	0,10	32,60	3,83	11,75%
	2009/10 (ant.)	3,83	22,50	9,00	35,33	0,05	32,20	3,08	9,57%
	2009/10 (act.)	3,83	22,50	9,00	35,33	0,05	32,20	3,08	9,57%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-7,3%	-10,0%	21,6%	-3,3%		-1,2%	-19,6%	
<b>Sudeste de Asia</b>	2008/09 (act.)	3,19	24,37	3,60	31,16	0,70	27,80	2,66	9,57%
	2009/10 (ant.)	2,66	25,00	4,30	31,96	0,86	28,50	2,60	9,12%
	2009/10 (act.)	2,66	25,00	4,30	31,96	0,86	28,50	2,60	9,12%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-16,6%	2,6%	19,4%	2,6%	22,9%	2,5%	-2,3%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	12,58	50,00	0,80	63,38	7,50	44,50	11,38	25,57%
	2009/10 (ant.)	10,38	54,00	0,50	64,88	9,00	45,00	10,88	24,18%
	2009/10 (act.)	11,38	52,00	0,50	63,88	9,00	45,00	9,88	21,96%
	Variación 1/	9,6%	-3,7%		-1,5%			-9,2%	
	Variación 2/	-9,5%	4,0%	-37,5%	0,8%	20,0%	1,1%	-13,2%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	39,39	165,90	0,05	205,34	0,25	152,00	53,09	34,93%
	2009/10 (ant.)	53,09	162,50	0,05	215,64	0,50	158,00	57,14	36,16%
	2009/10 (act.)	53,09	160,00	0,05	213,14	0,50	158,00	54,64	34,58%
	Variación 1/		-1,5%		-1,2%			-4,4%	
	Variación 2/	34,8%	-3,6%		3,8%	100,0%	3,9%	2,9%	
<b>FSU-12</b>	2008/09 (act.)	1,14	21,32	0,32	22,78	6,93	14,36	1,49	10,38%
	2009/10 (ant.)	1,59	16,82	0,19	18,60	3,38	13,54	1,68	12,41%
	2009/10 (act.)	1,49	16,82	0,19	18,50	3,38	13,24	1,88	14,20%
	Variación 1/	-6,3%			-0,5%		-2,2%	11,9%	
	Variación 2/	30,7%	-21,1%	-40,6%	-18,8%	-51,2%	-7,8%	26,2%	

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

## Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

País o Región	Campana	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	21,76	32,00	1,60	55,36	5,97	34,16	15,24	44,61%
	2009/10 (ant.)	15,24	51,00		66,24	9,70	36,73	20,31	55,30%
	2009/10 (act.)	15,24	51,00		66,24	9,70	37,13	19,91	53,62%
	Variación 1/						1,1%	-2,0%	
	Variación 2/	-30,0%	59,4%	-100,0%	19,7%	62,5%	8,7%	30,6%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	18,90	57,00	0,05	75,95	29,35	34,77	11,83	34,02%
	2009/10 (ant.)	13,38	60,00	0,15	73,53	24,00	34,64	14,90	43,01%
	2009/10 (act.)	11,83	62,00	0,15	73,98	24,45	34,64	14,90	43,01%
	Variación 1/	-11,6%	3,3%		0,6%	1,9%			
	Variación 2/	-37,4%	8,8%	200,0%	-2,6%	-16,7%	-0,4%	26,0%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	4,25	16,00	39,80	60,05	0,47	51,34	8,24	16,05%
	2009/10 (ant.)	7,51	15,40	38,10	61,01	0,50	53,45	7,06	13,21%
	2009/10 (act.)	8,24	15,00	38,50	61,74	0,50	53,65	7,59	14,15%
	Variación 1/	9,7%	-2,6%	1,0%	1,2%		0,4%	7,5%	
	Variación 2/	93,9%	-6,3%	-3,3%	2,8%	6,4%	4,5%	-7,9%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	0,81	0,65	12,80	14,26	0,03	13,73	0,51	3,71%
	2009/10 (ant.)	0,51	0,95	12,40	13,86	0,03	13,24	0,59	4,46%
	2009/10 (act.)	0,51	0,95	12,40	13,86	0,03	13,24	0,59	4,46%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-37,0%	46,2%	-3,1%	-2,8%		-3,6%	15,7%	
<b>Japón</b>	2008/09 (act.)	0,27	0,23	3,45	3,95		3,85	0,10	2,60%
	2009/10 (ant.)	0,10	0,23	3,95	4,28		4,11	0,17	4,14%
	2009/10 (act.)	0,10	0,23	3,95	4,28		4,11	0,17	4,14%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-63,0%		14,5%	8,4%		6,8%	70,0%	
<b>México</b>	2008/09 (act.)	0,02	0,16	3,10	3,28		3,25	0,03	0,92%
	2009/10 (ant.)	0,03	0,16	3,49	3,68		3,65	0,03	0,82%
	2009/10 (act.)	0,03	0,12	3,54	3,69		3,65	0,03	0,82%
	Variación 1/		-25,0%	1,4%	0,3%				
	Variación 2/	50,0%	-25,0%	14,2%	12,5%		12,3%		

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

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

# Biblioteca

## Germán M. Fernández

Horario de atención  
 Correo electrónico  
 Dirección  
 Tel.

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

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	1,11	25,65		26,76	25,00	0,63	1,13	179,37%
	2009/10 (ant.)	1,13	27,45		28,58	26,80	0,68	1,12	164,71%
	2009/10 (act.)	1,13	27,77		28,90	27,11	0,68	1,12	164,71%
	Variación 1/		1,2%		1,1%	1,2%			
	Variación 2/	1,8%	8,3%		8,0%	8,4%	7,9%	3,0%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	2,59	24,65	0,16	27,40	12,77	12,44	2,18	17,52%
	2009/10 (ant.)	2,18	24,49	0,15	26,82	11,85	12,74	2,23	17,50%
	2009/10 (act.)	2,18	24,49	0,15	26,82	12,00	12,60	2,22	17,62%
	Variación 1/					1,3%	-1,1%	-0,4%	
	Variación 2/	-15,8%	-0,6%	-6,3%	-2,1%	-6,0%	1,3%	1,8%	
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	1,07	9,85	22,15	33,07	0,40	32,27	0,39	1,21%
	2009/10 (ant.)	0,39	9,93	23,10	33,42	0,32	32,54	0,36	1,11%
	2009/10 (act.)	0,39	9,93	23,10	33,42	0,32	32,54	0,36	1,11%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-63,6%	0,8%	4,3%	1,1%	-20,0%	0,8%	-7,7%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)		32,48	0,23	32,71	1,02	31,69		
	2009/10 (ant.)		34,23	0,20	34,43	0,63	33,80		
	2009/10 (act.)		34,35	0,20	34,55	0,68	33,87		
	Variación 1/		0,4%		0,3%	7,9%	0,2%		
	Variación 2/		5,8%	-13,0%	5,6%	-33,3%	6,9%		

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: SETIEMBRE 2009

País o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
<b>Argentina</b>	2008/09 (act.)	0,22	6,29		6,51	5,10	1,27	0,15	11,81%
	2009/10 (ant.)	0,20	6,74		6,94	5,36	1,35	0,22	16,30%
	2009/10 (act.)	0,15	6,82		6,97	5,38	1,43	0,16	11,19%
	Variación 1/	-25,0%	1,2%		0,4%	0,4%	5,9%	-27,3%	
	Variación 2/	-31,8%	8,4%		7,1%	5,5%	12,6%	6,7%	
<b>Brasil</b>	2008/09 (act.)	0,28	6,10	0,05	6,43	1,91	4,30	0,23	5,35%
	2009/10 (ant.)	0,33	6,06	0,05	6,44	1,85	4,30	0,29	6,74%
	2009/10 (act.)	0,23	6,06	0,05	6,34	1,70	4,41	0,23	5,22%
	Variación 1/	-30,3%			-1,6%	-8,1%	2,6%	-20,7%	
	Variación 2/	-17,9%	-0,7%		-1,4%	-11,0%	2,6%		
<b>Unión Europea</b>	2008/09 (act.)	0,21	2,25	0,90	3,36	0,33	2,90	0,13	4,48%
	2009/10 (ant.)	0,13	2,18	0,80	3,11	0,17	2,82	0,12	4,26%
	2009/10 (act.)	0,13	2,18	0,80	3,11	0,17	2,82	0,12	4,26%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-38,1%	-3,1%	-11,1%	-7,4%	-48,5%	-2,8%	-7,7%	
<b>China</b>	2008/09 (act.)	0,23	7,31	2,30	9,84	0,10	9,49	0,26	2,74%
	2009/10 (ant.)	0,17	7,71	2,40	10,28	0,10	10,01	0,16	1,60%
	2009/10 (act.)	0,26	7,74	2,40	10,40	0,10	10,04	0,25	2,49%
	Variación 1/	52,9%	0,4%		1,2%		0,3%	56,3%	
	Variación 2/	13,0%	5,9%	4,3%	5,7%		5,8%	-3,8%	

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

## SE CONSOLIDA LA CONFIANZA EN LOS MERCADOS

A un año de la decisión del banco de inversiones Lehman Brothers de acogerse al capítulo 11 de la ley de quiebras estadounidense, el mercado festejó los aciertos en las políticas empleadas para aminsonar los efectos de una crisis que resultaba inminente.

La caída del gigante financiero desató una pandemia de pánico que provocó una ola de ventas de todo tipo de activo riesgoso, considerando como tal a cualquier activo que no fuesen bonos del tesoro de los EE.UU. y oro, los cuales se constituyeron en los refugios a los que corrieron desesperadamente todos los inversores. En sólo tres días los mercados habían retrocedido en promedio alrededor 10%, y el rendimiento de las Letras del Tesoro de EE.UU. descendía a tasas de la Segunda Guerra Mundial. Inmediatamente, la Fed y el Tesoro norteamericano comenzaron a tomar decisiones con el fin de reestablecer la calma en los mercados, generando opiniones encontradas ya que se ponía en tela de juicio el hecho de que se hiciera uso (para algunos, abuso) de los aportes de los ciudadanos. Pero la pregunta que se inmiscuía en el debate era la siguiente: ¿cuánto se vería afectado el ciudadano si no se tomaban medidas urgentes? En la prolongada duración de la crisis del '30, tal vez, podamos encontrar una respuesta.

Lo cierto es que los bancos centrales y los gobiernos han destinado alrededor de un billón de dólares (millón de millón) y todavía deben mantener políticas para que no se produzca un nuevo derrumbe. Por lo pronto, la confianza en la recu-

peración de la economía mundial recobra cada vez más solidez. Esto puede observarse en el gráfico presentado sobre las expectativas del producto bruto de Estados Unidos, Japón y la Eurozona. La economía japonesa fue una de las más castigadas a principio de año registrando la mayor caída en la producción industrial de su historia. Estados Unidos, el más agresivo en políticas de estímulo, se encuentra en el otro extremo de esta comparación habiendo sufrido una menor volatilidad en este indicador. Ahora bien, en las tres economías se observa un claro quiebre de expectativas al alza en el mes de julio pasado. Por lo tanto, ya con un humor diferente en las principales economías del mundo, el próximo desafío será determinar cuándo y a que ritmo deberán quitarse los estímulos fiscales y monetarios que amortiguaron la caída.

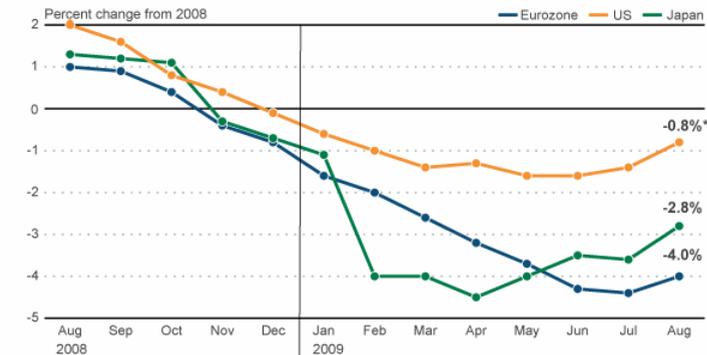
En el plano local se dio a conocer un dato, que no revela nada nuevo, pero que grafica claramente como la Argentina se vuelve cada vez más débil en América Latina. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) publicó un informe que reveló que la Inversión Extranjera Directa (IED) se mantuvo casi estancada en la Argentina a lo largo de esta década mientras que en Sudamérica creció cerca del 300%. El país mantiene un flujo de IED de US\$8.853 millones, mientras que el promedio de la década del 90 fue de 7.141 millones, es decir, un incremento de apenas el 24%, comparado con países como Brasil y México que crecieron 275 y 143%, en forma respectiva.

Aún en medio de un clima político local enardecido con el avance de la nueva ley de medios, la bolsa local continuó con su racha positiva. El principal índice del mercado, el Merval, se vio favorecido por el comportamiento de las acciones pert-

recientes al sector financiero y a las petroleras. Así, el índice se revalorizó un 5,65% durante la semana alcanzando los 2007,6 puntos mientras que el acumulado desde el 1/09 asciende a un 15,18%. Las fuertes subidas generan generalmente temor de corrección, pero por otro lado también atrae más volumen de compra que busca sumarse a la tendencia, principalmente cuando no existen nuevas noticias que direcciones al mercado. En las próximas jornadas se verá que grupo prevalece.

### Expectations rise from post-Lehman trough

Changes in expectations for 2009 GDP growth



Source: Reuters poll \*Quarter-on-quarter annualised rate  
Reuters graphic/Scott Barber

### Volúmenes Negociados

Intrumentos / días	14/09/09	15/09/09	16/09/09	17/09/09	18/09/09	Total semanal	Variac. semanal
<b>Títulos Públicos</b>							
Valor Nom.		2.000,00		190.361,00	76.909,00	269.270,00	119,63%
Valor Efvo. (\$)		2.018,64		197.582,83	78.234,35	277.835,82	125,08%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.			4.520,00			4.520,00	352,00%
Valor Efvo. (\$)			6.599,20			6.599,20	144,41%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	3.108.415,00	4.034.517,00	4.118.179,00	563.256,00	682.257,00	12.506.624,00	-12,68%
Valor Efvo. (\$)	1.813.652,92	4.163.696,26	3.939.566,98	1.259.912,85	2.221.340,34	13.398.169,35	0,68%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	1.813.652,92	4.165.714,90	3.946.166,18	1.457.495,68	2.299.574,69	13.682.604,37	1,86%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
28/09/2009	14	13,00	13,00	13,00	7.163,00	7.122,41	1
30/09/2009	16	14,00	14,00	14,00	21.234,30	21.096,74	1
07/10/2009	23	13,00	13,00	13,00	14.000,00	13.876,44	1
14/10/2009	30	14,00	14,00	14,00	50.000,00	49.412,47	3
16/10/2009	32	14,00	14,00	14,00	30.561,77	30.156,92	1
18/10/2009	34	14,00	14,00	14,00	1.230,81	1.214,05	1
24/10/2009	40	13,00	13,00	13,00	7.714,00	7.594,98	1
26/10/2009	42	14,00	14,00	14,00	50.000,00	49.188,72	1
30/10/2009	46	14,00	14,00	14,00	1.950,19	1.914,21	1
31/10/2009	47	14,00	14,00	14,00	8.000,00	7.846,51	2
10/11/2009	57	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.911,88	1
15/11/2009	62	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.878,37	2
17/11/2009	64	14,00	14,00	14,00	55.000,00	53.660,29	3
20/11/2009	67	14,00	14,00	14,00	3.400,00	3.309,86	1
30/11/2009	77	15,00	15,00	15,00	12.000,00	11.622,67	2
02/12/2009	79	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.204,24	1
04/12/2009	81	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.156,19	1
08/12/2009	85	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.382,91	1
15/12/2009	92	15,00	18,00	16,00	50.000,00	48.040,46	3
20/12/2009	97	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.802,63	1
22/12/2009	99	18,00	18,00	18,00	17.000,00	16.170,65	1
23/12/2009	100	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.791,28	1
24/12/2009	101	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.777,99	1
31/12/2009	108	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.764,02	1
01/01/2010	109	16,00	16,00	16,00	163.636,36	155.913,31	12
06/01/2010	114	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.760,04	1
08/01/2010	116	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.752,11	1
14/01/2010	122	15,75	15,75	15,75	50.000,00	47.421,69	1
29/01/2010	137	16,50	16,50	16,50	14.000,00	13.166,71	1
15/02/2010	154	17,00	17,00	17,00	20.000,00	18.653,37	2
<b>Totales Operados al 14/09/09</b>					<b>726.890,43</b>	<b>702.564,12</b>	<b>51</b>
13/10/2009	28	16,00	16,00	16,00	20.000,00	19.748,94	1
16/10/2009	31	16,00	16,00	16,00	6.000,00	5.911,89	1
20/10/2009	35	16,00	16,00	16,00	11.751,44	11.568,87	2
24/10/2009	39	16,00	16,00	16,00	6.266,32	6.153,04	1
07/12/2009	83	15,50	15,50	15,50	19.700,00	19.005,89	1
14/12/2009	90	15,75	15,75	15,75	19.300,00	18.563,07	1
22/01/2010	129	16,25	16,25	16,25	25.000,00	23.602,44	1
29/01/2010	136	16,75	16,75	16,75	15.000,00	14.100,56	1
16/04/2010	213	18,00	18,00	18,00	30.000,00	27.099,94	1
23/04/2010	220	18,00	18,00	18,00	80.000,00	72.041,84	2
30/04/2010	227	18,50	18,50	18,50	80.000,00	71.615,14	2
<b>Totales Operados al 15/09/09</b>					<b>313.017,76</b>	<b>289.411,62</b>	<b>14</b>
24/09/2009	8	14,00	14,00	14,00	2.906,00	2.892,69	1
25/09/2009	9	14,00	14,00	14,00	1.578,08	1.570,25	1
30/09/2009	14	14,00	14,00	14,00	22.836,82	22.697,53	1
07/10/2009	21	14,00	14,00	14,00	3.699,45	3.667,10	1
08/10/2009	22	14,00	14,00	14,00	12.141,71	12.017,26	1
20/10/2009	34	14,00	14,00	14,00	9.713,93	9.581,62	1
28/10/2009	42	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.822,39	1
29/10/2009	43	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.810,51	1
30/10/2009	44	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.806,56	1
10/11/2009	55	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.778,58	1
23/11/2009	68	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.310,64	1
25/11/2009	70	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.291,23	1
27/11/2009	72	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.252,49	1
30/11/2009	75	15,00	15,00	15,00	25.000,00	24.242,83	1
15/12/2009	90	15,50	15,50	15,50	25.500,00	24.541,21	1
28/12/2009	103	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.799,90	1

## Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
22/01/2010	128	16,00	16,00	16,00	30.000,00	28.359,06	1
29/01/2010	135	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.128,40	1
12/02/2010	149	16,00	16,00	16,00	20.000,00	18.742,94	1
19/02/2010	156	17,00	17,00	17,00	15.000,00	13.965,77	1
22/02/2010	159	17,00	17,00	17,00	8.000,00	7.441,96	1
26/02/2010	163	17,00	17,00	17,00	15.000,00	13.917,49	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>16/09/09</b>				<b>406.375,99</b>	<b>390.638,41</b>	<b>22</b>
15/10/2009	28	14,00	14,00	14,00	2.361,45	2.332,82	1
30/10/2009	43	14,00	14,00	14,00	50.000,00	49.114,59	1
06/11/2009	50	14,00	14,00	14,00	50.000,00	48.967,00	1
13/11/2009	57	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.777,23	1
15/11/2009	59	14,00	14,00	14,00	2.361,45	2.306,60	1
16/11/2009	60	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.757,68	1
20/11/2009	64	15,50	15,50	15,50	50.000,00	48.596,69	1
27/11/2009	71	15,50	15,50	15,50	50.000,00	48.456,69	1
12/12/2009	86	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.926,38	1
15/12/2009	89	14,50	15,50	15,00	7.361,45	7.093,03	2
17/12/2009	91	16,00	16,00	16,00	8.500,00	8.163,61	1
21/12/2009	95	16,00	16,00	16,00	8.300,00	7.964,82	1
22/12/2009	96	15,50	15,50	15,50	2.000,00	1.916,97	1
26/12/2009	100	19,00	19,00	19,00	18.183,00	17.249,18	1
28/12/2009	102	16,50	16,50	16,50	8.400,00	8.026,28	1
30/12/2009	104	19,00	19,00	19,00	14.336,00	13.559,58	1
31/12/2009	105	15,50	16,00	15,75	52.000,00	49.589,98	2
12/01/2010	117	19,00	19,00	19,00	14.000,00	13.183,35	1
13/01/2010	118	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.727,98	1
14/01/2010	119	19,00	19,00	19,00	44.643,00	41.956,63	2
15/01/2010	120	15,00	16,50	15,75	7.361,45	6.983,58	2
18/01/2010	123	16,50	16,50	16,50	50.000,00	47.325,77	1
20/01/2010	125	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.730,55	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>17/09/09</b>				<b>551.807,80</b>	<b>531.706,99</b>	<b>27</b>
30/09/2009	12	14,00	14,00	14,00	2.642,00	2.627,89	2
01/10/2009	13	14,00	14,00	14,00	1.231,30	1.223,32	1
02/10/2009	14	14,00	14,00	14,00	5.545,91	5.507,88	2
03/10/2009	15	14,00	14,00	14,00	2.200,14	2.184,23	2
04/10/2009	16	14,00	14,00	14,00	1.081,98	1.074,15	1
05/10/2009	17	12,00	14,00	13,50	17.273,52	17.151,01	4
06/10/2009	18	14,00	14,00	14,00	2.945,17	2.922,75	2
07/10/2009	19	14,00	14,00	14,00	2.431,00	2.411,58	1
08/10/2009	20	14,00	14,00	14,00	7.525,64	7.454,16	1
09/10/2009	21	14,00	14,00	14,00	10.217,31	10.116,42	5
10/10/2009	22	14,00	14,00	14,00	25.306,99	25.047,59	3
11/10/2009	23	14,00	14,00	14,00	3.929,00	3.888,73	1
12/10/2009	24	14,00	14,00	14,00	4.804,45	4.755,20	2
13/10/2009	25	14,00	14,00	14,00	1.310,51	1.297,08	1
14/10/2009	26	15,50	15,50	15,50	3.500,00	3.458,87	1
15/10/2009	27	14,00	16,00	15,20	57.890,09	57.122,85	5
16/10/2009	28	14,00	16,00	15,00	7.562,50	7.463,86	2
17/10/2009	29	14,00	16,00	14,60	46.027,49	45.415,60	5
19/10/2009	31	14,00	14,00	14,00	4.946,54	4.884,71	1
20/10/2009	32	12,00	12,00	12,00	10.520,15	10.403,85	1
23/10/2009	35	14,00	14,00	14,00	3.000,00	2.955,78	1
25/10/2009	37	14,00	15,00	14,50	5.006,36	4.927,00	2
26/10/2009	38	14,00	14,00	14,00	3.371,91	3.320,95	2
27/10/2009	39	16,50	16,50	16,50	4.062,50	3.988,57	1
30/10/2009	42	12,50	12,50	12,50	3.000,00	2.953,47	1
31/10/2009	43	14,00	14,00	14,00	1.500,00	1.473,44	1
05/11/2009	48	13,00	15,50	14,25	6.163,74	6.038,52	2
07/11/2009	50	14,00	14,00	14,00	2.245,78	2.200,21	1
09/11/2009	52	15,50	15,50	15,50	2.832,29	2.768,80	1
10/11/2009	53	14,00	14,00	14,00	46.817,42	45.850,17	1
11/11/2009	54	14,00	14,00	14,00	30.913,00	30.262,97	3
12/11/2009	55	15,50	15,50	15,50	2.832,29	2.763,06	1
13/11/2009	56	15,50	15,50	15,50	2.832,29	2.761,92	1
17/11/2009	60	15,50	15,50	15,50	1.561,32	1.521,27	1
18/11/2009	61	15,50	15,50	15,50	2.832,29	2.758,49	1
20/11/2009	63	13,00	15,50	14,25	8.832,29	8.614,09	2
21/11/2009	64	15,50	15,50	15,50	4.876,50	4.739,63	1
24/11/2009	67	15,50	15,50	15,50	2.832,24	2.751,61	1
28/11/2009	71	15,50	15,50	15,50	4.876,50	4.725,98	1
05/12/2009	78	16,00	16,00	16,00	4.876,50	4.705,30	1
20/12/2009	93	19,00	19,00	19,00	10.901,00	10.382,18	1
05/01/2010	109	19,00	19,00	19,00	6.287,00	5.943,58	1
06/01/2010	110	16,00	16,00	16,00	163.636,36	155.978,45	12
22/01/2010	126	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.713,02	1
06/02/2010	141	17,50	17,50	17,50	7.000,00	6.553,80	1
24/02/2010	159	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.647,91	1
03/03/2010	166	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.633,45	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>18/09/09</b>				<b>566.981,27</b>	<b>551.345,35</b>	<b>87</b>



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	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	2,720	17/09/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,570	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	6,000	18/09/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,130	18/09/2009	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	0,419	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,900	18/09/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,800	17/09/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,120	18/09/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	8,700	18/09/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,700	18/09/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	11,500	13/08/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,350	18/09/2009	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	3,400	18/09/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,350	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	12,600	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	1,570	18/09/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,560	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,480	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,970	18/09/2009	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.	1,600	18/09/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,000	18/09/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,502	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,950	18/09/2009	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	1,350	17/09/2009	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	4,200	18/09/2009	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	1,270	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,420	18/09/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	15/07/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,800	18/09/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,450	18/09/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,780	18/09/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	6,500	26/06/2009	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	7,000	17/09/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,250	18/09/2009	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	1,000	21/05/2009	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	2,880	17/09/2009	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,750	17/09/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,670	18/09/2009	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	14,700	11/09/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,580	17/09/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	2,680	18/09/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,310	18/09/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,700	17/09/2009	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	0,680	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,450	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	46,00	18/09/2009	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	2,450	18/09/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,100	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,400	18/09/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,680	18/09/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,680	18/09/2009	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	0,700	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	7,550	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,580	18/09/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	85,700	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	18/09/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,350	18/09/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,800	18/09/2009	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	106,000	18/09/2009	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	21,800	10/09/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	11,000	18/09/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	62,500	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	17,300	18/09/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	10,800	18/09/2009	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	106,000	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	68,300	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,000	18/09/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,903	18/09/2009	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
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

**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
<b>LE90</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
<b>L104</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
<b>L105</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
<b>L106</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
<b>L107</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
<b>L108</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
<b>L109</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
<b>L110</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
<b>L111</b>				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
<b>NF18</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
<b>PRE3</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
<b>PRE6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
<b>PRE8</b>			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
<b>PRO1</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b>			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	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
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO