

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1428 • 2 DE OCTUBRE DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Una historia y un homenaje
¿Valor agregado o
commodities? 1 3

¿Cuál ha sido el desempeño
de la economía durante el
corriente año? 5

Los efectos de los precios
administrados 7

MERCADO AGROPECUARIO

Trigo: más oferta del cereal
en Estados Unidos 8

¿La exportación volverá a
comprar trigo? 10

Maíz: precios estadounidenses
entre el clima y la cosecha 11

Salió la "reapertura" de las
exportaciones de maíz 12

Soja: influencias externas y
fundamentales bajistas 15

MERCADO DE CAPITALES

Desconfianza ante nuevos
datos Macros en EEUU 34

ESTADISTICAS SAGPyA

Embarques por puerto de
aceites y subproductos 30

UNA HISTORIA Y UN HOMENAJE

Desde varios años antes de 1990 se venía trabajando para lograr mayores profundidades en las vías navegables desde Puerto San Martín al mar. En la década de los '80 se habían instalado algunos puertos privados en las inmediaciones de Rosario y el nivel de profundidad de las vías navegables era una limitante importante. La profundidad normal era de 26 pies pero en determinadas épocas se reducía a 22 pies o menos y esto significaba un incremento importante en los fletes ya que los navíos podían cargar sólo alrededor de 30 mil toneladas y tenían que completar carga en otros puertos del país o del extranjero.

El extranjeramiento de carga de los buques se realizaba en el río de la Plata (en zona Alfa) a través de una operación de alije (con un costo de alrededor de 10 dólares la tonelada), en puertos de sur de la provincia de Buenos Aires (Quequén o Bahía Blanca) o en puertos de Brasil (fundamentalmente Paranaguá).

Por esos años un ilustre navegante, el Capitán Bruno Pellizzetti, escribió un pequeño libro donde proponía la profundización de las vías navegables desde Puerto San Martín al mar, pero lamentablemente su propuesta no podía concretarse porque la burocracia estatal no veía con buenos ojos la equiparación de la profundidad entre los puertos de río y el puerto de Buenos Aires.

Pero he aquí que de las filas de esta Bolsa de Comercio de Rosario surgió un individuo tenaz y frontal que impulsó el dragado a 32 pies desde Puerto San Martín al mar. Nos referimos al Señor Rubén Arrascaeta, que lamentablemente acaba de fallecer hace pocos días.

Sin su pujanza y el respaldo de las autoridades de la Bolsa de Comercio de Rosario y de otras instituciones dudamos que las obras de dragado y balizamiento se hubieran llevado a cabo y esas obras han significado un ahorro de miles de millones de dólares para los productores de nuestro país.

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 29/09 al 25/10/09	29
SAGPyA: Embarques por puerto de aceites y subproductos (junio'09)	30
Embarques desde puertos del Up River de cereales y oleaginosas (agosto'09)	32

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	35
Información sobre sociedades con cotización regular	40

Viene de página 1

A Rubén no lo cohibía la jerarquía de los funcionarios gubernamentales y desde el primer momento fue imponiendo muchos de los caminos que se siguieron. Primero fue la reunión con el Sr. Presidente de la Nación, Dr. Carlos Menem, en setiembre de 1992, quien autorizó la obra; luego la inversión por parte del Ministerio de Economía de 400 millones de dólares para la apertura o dragado capital; después lograr que la división de zonas se redujese a sólo tres para no perjudicar a los despachos desde la principal zona de embarque (los puertos aledaños a la ciudad de Rosario); después su lucha incansable para lograr que se utilizasen las hidrovías Paraguayo-Paraná y Paraná-Tiete (convenciendo al propio embajador argentino en Brasil de la importancia que tenía la construcción de esclusas para salvar el obstáculo de la represa de Itaipú) y por último su lucha para darle la importancia que merecía a la zona de Timbúes en la instalación de puertos y fábricas, lo que se ha ido concretando en los últimos años.

A las fábricas y puertos que estaban instaladas en las inmediaciones de Rosario se le agregaron nuevas inversiones en fábricas y puertos, y en conjunto hicieron de la zona el principal polo de trituración de soja del mundo. Hoy hay instaladas al norte y sur de Rosario fábricas con alrededor de 120.000 toneladas de capacidad diaria de molienda y por sus puertos se exporta casi el 80 por ciento de las exportaciones físicas del complejo granario argentino y en valores mucho más.

El carácter frontal de Arrascaeta no era siempre bien recibido por algunos, especialmente funcionarios y políticos, pero a todos les inspiraba respeto y terminaban reconociendo la valía del hombre. Los que tuvimos la oportunidad de acompañarlo en repetidas oportunidades en viajes a Brasil, Bolivia y Paraguay lo recordaremos con cariño como un excelente compañero de viaje.

Es por todo lo anterior y muchas cosas más que su pérdida deja un vacío en todos aquellos que le conocieron.

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario**www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación propiedad de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

¿VALOR AGREGADO O COMMODITIES?

El título de este artículo se encuentra entre signos de preguntas ya que, en nuestra opinión, no tiene que contraponerse el exportar commodities con el tratar de producir y exportar bienes con un pretendido mayor valor agregado.

Es corriente escuchar que ambas actividades se contraponen una a la otra. Se dice que hay que dejar de exportar commodities y preocuparse por la exportación de otros productos con mayor valor agregado, y esto es un error. Habría que exportar tanto commodities como bienes que se dicen de mayor valor agregado. No tiene por qué presentarse una contraposición entre una cosa y la otra.

El error nace a nuestro juicio de subestimar el valor agregado que tienen algunas commodities y la clave aquí está en el valor de lo que se considera renta de la tierra.

Se estima que la producción de trigo, maíz, soja y girasol no agrega mucho valor. Más aún, que su producción es como el 'maná' que cae de los cielos. Es por eso interesante entender claramente lo que se entiendo por valor agregado.

Comencemos entonces a mostrar como se determina el Producto Interno Bruto de un país, que es la suma del valor agregado por los distintos sectores de la economía nacional.

El Producto Interno Bruto (PIB) es la producción de bienes y servicios de demanda final en un año y para un determinado país. Existen tres enfoques para medir el PIB que arrojan el mismo resultado. «Dos de ellos se basan en los datos de la producción, y el tercero, en el hecho de que el valor de la producción se convierte totalmente en renta para alguien y utiliza las cifras de la renta para calcular la producción» (Joseph Stiglitz, *Economía*, Editorial Ariel, 1994).

El enfoque de los bienes finales: este enfoque suma el valor monetario total de los bienes y servicios producidos, clasificados en función de sus usuarios últimos. «Algunos bienes finales son consumidos por los individuos y es lo que se denomina **consumo agregado** (comprende todos los bienes de consumo, independientemente de donde se produzcan). Otros son utilizados por las empresa para construir edificios y fabricar máquinas y es lo que se denomina **inversión agregada** (de nuevo, comprende todos los bienes de inversión, independientemente de donde se produzcan). Otros son comprados por el Estado y es lo que se denomina **gasto público**. Por último, algunos bienes van al extranjero, al mismo tiempo que algunos de los que consumimos, o en los que invertimos, o que son utilizados por el Estado, se importan de otros países. Por lo tanto, la cuarta categoría se conoce con el nombre de **exportaciones netas** y es la diferencia entre las exportaciones y las importaciones» (ibídem).

Si para cada destino, consumo, inversión y gasto le agregamos las exportaciones y le quitamos las importaciones, y los sumamos tenemos el PIB. En forma resumida tenemos la siguiente ecuación:

$$PIB = C + I + G + (X - M)$$

Donde C = consumo, I = inversión, G = gasto público, X = exportaciones y M = importaciones.

El enfoque del valor añadido:

«El valor del PIB también puede calcularse estudiando directamente los bienes intermedios. La mayoría de los artículos se producen en varias fases. Consideremos el caso del automóvil. En una fase de su producción, se extrae mineral de hierro, carbón y caliza. En una segunda fase, se transportan estas materias primas a una acería. En una tercera fase, se busca una empresa siderúrgica que combine estos ingredientes para fabricar acero. Por último, el fabricante de automóviles reúne el acero y otros factores, como caucho y plástico, para fabricar un automóvil. La diferencia entre el valor de lo que paga el fabricante de automóviles por los bienes intermedios y el valor de lo que recibe por los automóviles acabados se denomina **valor añadido** de la empresa» (ibídem).

La suma del valor añadido de todas las empresas en el territorio nacional es igual al PIB.

El enfoque de la renta: «Las empresas hacen cinco cosas con sus ingresos: pagan el trabajo; pagan intereses, compran bienes intermedios; pagan impuestos indirectos, como los impuestos sobre consumos específicos; y lo que queda son los beneficios de los que disfrutan» (ibídem).

Ingresos = Salarios + Intereses pagados + Coste de los factores intermedios + Impuestos + Beneficios.

«Pero ya sabemos que el valor añadido de la empresa es su ingreso menos el coste de los bienes intermedios, por lo que Valor añadido = Salarios + Intereses pagados + Impuestos + Beneficios. Y como el valor del PIB es igual a la suma del valor añadido de todas las empresas, el PIB también debe ser igual a la suma del valor de todos los salarios pagados, los intereses

pagados, los impuestos y los beneficios de todas las empresas» (ibídem).

$\text{PIB} = \text{Salarios} + \text{Intereses pagados} + \text{Impuestos} + \text{Beneficios}$.

La suma de los intereses pagados más los beneficios es lo que se denomina renta del capital.

De lo anterior se deduce que la 'producción agregada es igual a la renta agregada'.

En el ejemplo que hemos considerado, de la industria de automóviles, el valor agregado es la suma de los salarios + intereses pagados + impuestos + beneficios. En el caso de un productor agropecuario, el valor agregado va a estar dado por los salarios + la renta de la tierra + intereses pagados + impuestos + beneficios.

Por razones diversas que vamos a tratar de desentrañar más adelante, la renta de la tierra no se tiene en cuenta para el cálculo del valor agregado por el sector agrícola, pero eso no implica que no deba ser considerada.

Veamos un ejemplo con precios aproximados para la soja mayo del año próximo. Tomemos una hectárea de tierra que vale 8.000 dólares y consideremos una renta de 3% anual, es decir estamos hablando de 240 dólares. Si esa hectárea produce 3 toneladas de soja a un precio de 343 dólares la tonelada (hemos tomado el valor FOB sin considerar las retenciones), estaríamos hablando de un ingreso de 1.029 dólares.

Si a la renta de una hectárea de tierra (240 dólares) se le agregan los salarios (supongamos 98 dólares), impuestos (supongamos 412 dólares, especialmente retenciones) y compras de semilla, fertilizantes y fletes (200 dólares) llegamos a un total de

950 dólares. Los beneficios serían 1.029 dólares – 950 dólares, igual a 79 dólares.

El valor agregado sería de 829 dólares, compuesto por los 240 dólares de la renta, los 98 del salario, los 412 de los impuestos y los 79 de los beneficios. La relación entre esos 829 dólares y los 1.050 dólares de ingresos sería de 79 por ciento.

Como se puede ver del simplificado ejemplo anterior, el valor agregado en la producción de soja es muy alto, mucho más de lo que comúnmente nos imaginamos.

Por otra parte, las compras de semillas, fertilizantes y servicios de fletes (que en forma grosera lo estimamos en 240 dólares), a su vez dan lugar al valor agregado en salarios, intereses y beneficios de los otros sectores a los que se le compran los mencionados insumos y servicios de transporte.

La subestimación del valor agregado por la producción granaria nace de la no inclusión de la renta de la tierra dentro del valor agregado, lo que hace pensar que los que realizan tal subestimación o no tienen en claro lo que es 'valor agregado' o suponen que la mencionada renta es un 'robo', o algo inmerecido y gratuito. Pero a nadie se le escapa que cuando compramos una hectárea de tierra, como cuando compramos un camión, es porque estamos estimando que dicha hectárea o dicho camión nos va a proporcionar un determinado beneficio. La compra de la hectárea es una opción a otras que podríamos haber realizado, en definitiva estamos ante un costo de oportunidad.

En la historia de la humanidad esa renta de la tierra siempre ha sido objeto de la apetencia de los políticos, desde la antigua Roma, con los hermanos Graco, hasta llegar a la concepción del impuesto a la tierra de Henry George en el siglo diecinueve.

La llamada escuela fisiocrática (hacia 1750) sostenía que lo único que originaba valor era el campo y en el «**Tableau Economique**» escrito por el Dr. Quesnay se mostraba como los demás sectores eran parásitos de aquél. Pero esta opinión era equivocada. Posteriormente los economistas fueron incluyendo a los otros sectores (industria y servicios) como productores de valor.

Pero en esta lucha para no incluir a la renta de la tierra como un elemento fundamental en los costos agrícolas, el caso más recordado fue el de la lucha por hacerse de la renta de la tierra llevada a cabo por Stalin en la ex-URSS de fines de la década del veinte.

A principios de 1917 Rusia era un caldero. Las pérdidas de vidas humanas por la guerra, la falta de alimentos, el desorden a nivel de dirección y luchas palaciegas fueron el caldo de cultivo apropiado para un golpe revolucionario. Este estalló en febrero-marzo de ese año y produjo la caída del Zar, quedando al frente del gobierno un socialista moderado como Kerensky. Mientras tanto, Lenin que se encontraba en Suiza, logró relacionarse con el general alemán Ludendorff y en un vagón precintado del ejército alemán llegó a Finlandia y luego a Rusia hacia el mes de abril. Poco tiempo después comenzó su política de agitación pidiendo frenar la guerra y firmar la paz con los alemanes.

En octubre de ese mismo año estalló la segunda revolución, la bolchevique, y Lenin se hizo del poder absoluto. A partir de allí siguió el 'comunismo' total, con la toma de empresas, propiedades, etc. y poco después la firma con los alemanes del tratado de Brest-Litovsk (marzo de 1918), que estipuló en condiciones humillantes

para Rusia el pago de reparaciones de guerra y la cesión de parte del territorio adyacente al Báltico, Polonia, parte de Bielorrusia y del Cáucaso.

Habiendo solucionado el frente oriental con la paz firmada con los rusos, los alemanes se lanzaron nuevamente a una ofensiva en el verano de 1918 y estuvieron a punto de tomar París, ciudad a la que bombardearon con el famoso cañón de largo alcance desde 120 kilómetros de distancia. De todas maneras, la ofensiva alemana fue detenida, en gran medida por la entrada de las tropas estadounidenses en la guerra, y el ejército germano se batió en retirada cayendo el imperio de los Hohenzollern.

Terminada la guerra, tropas aliadas, conjuntamente con tropas zaristas, atacaron al llamado ejército bolchevique y se inició la llamada 'guerra de los rojos y blancos'. La razón que explica esto es que los aliados se sentían traicionados por los rusos que habían firmado la paz con los alemanes, comprometiendo el resultado de la guerra. El período que va desde 1918 hasta el año 1920 fue de comunismo de guerra, hiperinflación y hambre, pero finalmente las tropas 'rojas' lograron el triunfo.

En 1921 Lenin creó la NEP (Nueva Política Económica), la que dejó mayor libertad a los campesinos y produjo una mejora en los niveles de producción. En 1922 sufrió un ataque cerebral y ya no pudo estar al frente de los acontecimientos. Dos candidatos se disputaron el poder: Stalin y Trotsky. El primero decía que había que defender al campo y para ello recurría al asesoramiento de Bujarin. El segundo sostenía que al campo había que extraerle el 'excedente' para con ello construir la gran industria pesada. Su asesor era Preobrazhenski. Hacia 1926 el triunfo era de Stalin y ya en el poder siguió el camino recomendado por su adversario.

Stalin comenzó aplicando fuertes impuestos a los granos y los campesinos comenzaron a rechazar las nuevas medidas. Finalmente vino la 'colectivización' de las tierras y por último el famoso decreto del Presidium de diciembre de 1929 que disponía 'la liquidación de los kulacs'. Alrededor de 10 millones de personas fueron deportadas a las frías tierras de Siberia, muriendo en condiciones infrahumanas (la mencionada cifra es la que menciona el «**Dictionnaire Critique du Marxisme**», editado por PUF en 1983 y dirigido por Georges Labica). El historiador ruso Roy Medvedev escribió un libro apasionante y tético, «**Que la historia juzgue**», donde pone de relieve con lujo de detalles lo ocurrido en esos años. El Premio Nobel de Literatura, Aleksandr Solzhenitsyn, escribió también una obra monumental, «**Archipiélago Gulap**», en cuyo primer volumen se describe la famosa 'riada' de los años 1929-32. Muchos prisioneros terminaron en los innumerables campos de trabajo, el más famoso de los cuales fue el de Kolyma, en el extremo oriental de Siberia. Stanislaw Lowalski ha publicado una obra fruto de su experiencia como recluso: «**Kolyma. The Land of Gold and Death**», obra que se puede bajar de internet. El campo soviético jamás se repuso de aquella colectivización forzada y de ser un importante exportador de trigo y otros granos se convirtió en un importador hasta hace algunos años.

La historia anterior nos sirve para comprender los errores que se cometen, más allá de la crueldad y el sadismo en lo ético-individual, cuando se avasallan los derechos de las personas, en este caso especial, el derecho de propiedad. Ya lo manifestaron eminentes pensa-

dores cuando enseñaron que la propiedad individual era como un muro de contención ante el despotismo de los gobiernos.

¿CUÁL HA SIDO EL DESEMPEÑO DE LA ECONOMÍA EN EL PRIMER SEMESTRE DEL AÑO?

Según estimaciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional la economía argentina caería el 2,5 por ciento en el corriente año, información que contrasta con los números que se manejan a nivel oficial en nuestro país. Lamentablemente, no existe ninguna confianza en los datos del INDEC que es el organismo que tendría que darnos la última palabra en esta cuestión. Es por eso que hay que recurrir a institutos privados que ya desde hace décadas brindan alguna información al respecto.

Según el artículo de Abel Viglione en «**Indicadores de Coyuntura**» de FIEL del mes de agosto del corriente año «la industria cayó un 10,7% en el primer semestre de 2009». Teniendo en cuenta la seriedad del mencionado Instituto, partamos de esa cifra y completémosla con otras informaciones.

Según el artículo la industria cayó el 12,1% en el primer trimestre (siempre contra igual período del año 2008) y 9,4% en el segundo trimestre. «Ya se tienen tres trimestres consecutivos de caída en la producción industrial, dado que en el cuarto trimestre del 2008 «se había experimentado una baja de la pro-

ducción del 11.9% respecto de igual período de 2007».

Consideremos el desempeño del IPI (Índice de Producción Industrial) de los últimos cuatro trimestres:

III Trimestre 2008	4,1%
IV Trimestre 2008	-11,9%
I Trimestre 2009	-12,1%
II Trimestre 2009	- 9,4%

Es decir que en el año que va desde el tercer trimestre del año pasado y el segundo trimestre del corriente año, contrastado con igual período que va del tercer trimestre de 2007 y el segundo trimestre del 2008, la caída del IPI habría sido aproximadamente de 7,3 por ciento.

¿Qué habrá pasado en el tercer trimestre del corriente año? Según información todavía muy provisoria la caída con respecto al mismo período del año anterior no había sido tan pronunciada como el de los tres trimestres anteriores pero sin la menor duda el dato seguiría siendo negativo en algunos puntos. De ser así, y estimando una caída de 4 por ciento, tendríamos que en el último año (cuarto trimestre del 2008 al tercer trimestre del corriente año) contra igual período anterior el IPI habría caído aproximadamente 9,4%.

¿Que se puede esperar para el cuarto trimestre del corriente año? Probablemente la caída del cuarto trimestre podría ser menor que las anteriores y quizás no caiga con respecto al mismo período del 2008. Si ocurriera esto último tendríamos para todo el corriente año una caída del IPI de aproximadamente 6,4%.

Según el artículo de Viglione, «a nivel sectorial, para el acumulado del primer semestre sólo un sector, Alimentos y Bebidas, presentó aumento (2,9%), y explicado exclusivamente por Ali-

mentos. El resto de los sectores mostraron un desempeño negativo respecto de igual período del año anterior; Cigarrillos (-1,3%), Papel y Celulosa (-3,2%), Minerales no Metálicos (-4,0%), Combustibles (-4,8%), Insumos Químicos y Plásticos (-6,7%), e Insumos Textiles (-9,1%). Por debajo de la caída del IPI se encuentran Metalmecánica (-18,5), Siderurgia (-32,7%) y Automotores (-36,9)».

Con respecto al sector de los alimentos, que habría sido el único que registró una suba en el primer semestre del año con respecto a igual período del 2008, dice Viglione que hay que tener en cuenta que «en marzo de 2008 tuvo lugar el paro agropecuario que determinó un muy bajo nivel de producción del sector alimentos, dado que un importante número de plantas industriales, principalmente alimenticias, no recibieron los insumos para procesar y/o se encontraban imposibilitadas de transportar los bienes producidos. La variación de junio (-2,7% la menor del año), tiene dos explicaciones. Por un lado, la reducida base de comparación, nuevamente asociada a la industria alimenticia, pues en junio de 2008 también incidió el paro agropecuario. Por el otro, que en junio de 2009 no operó la restricción de gas natural a la industria como había acontecido en 2008, por lo que el nivel de producción de los sectores petroquímicos, termoplásticos y agroquímicos, entre otros, resultó muy superior al de igual mes del año previo. La restricción de gas natural a la industria aconteció en julio de este año (2009), lo cual se verá en los números del IPI de julio».

En la publicación «**Indicadores de Coyuntura**» de FIEL del mes de setiembre, Viglione publicó un artículo titulado «**¿Se detuvo la caída de la actividad industrial?**» que en el resumen manifiesta que «no se puede afirmar, haciendo uso de las técnicas convencionales, que en la primera parte del año se haya producido un punto de giro (valle) que indique el fin de la recesión industrial, pero es muy probable que la caída se haya detenido, dado el nivel estacional que presenta en los últimos cinco meses el IPI desestacionalizado».

Durante el mes de julio el IPI cayó 9,0% respecto al mismo mes del año anterior. Veamos como ha sido la caída en los primeros siete meses del año con respecto a los mismos meses del año anterior:

Enero	-17,4%
Febrero	-14,6%
Marzo	- 4,6%
Abril	-12,7%
Mayo	-12,2%
Junio	- 2,7%
Julio	- 9,0%

De todas maneras, el índice desestacionalizado de julio muestra una suba de 1,1% con respecto al mes de junio.

El desempeño del IPI en los siete primeros meses del año con respecto a igual período del año anterior muestra una caída de 10,21%. Recordemos que el IPI de los seis primeros meses mostraba una caída de 10,7%. También se registra una caída de 4,4% con respecto a los primeros siete meses de 2007.

Al mes de julio el IPI muestra diez meses consecutivos de variaciones interanuales negativas.

La caída por sector de los primeros siete meses prácticamente no difiere de la caída de los primeros seis meses. El único sector en positivo es el de Alimentos y Bebidas con 2,24% con respecto al mismo período del año anterior, registrándose ligeras variaciones en

los otros sectores.

En lo que se refiere al tipo de bien, la caída de la producción de bienes de capital fue de 39,5%, la de bienes de consumo durable de 19,9% y la de bienes de uso intermedio de 9,0%. La única variación positiva, como en el informe anterior, es de bienes de consumo no durable (1,6%).

Por otra parte, la encuesta mensual que realiza FIEL desde hace cuatro décadas entre un conjunto representativo de empresas muestra tra las siguientes contestaciones al mes de julio:

a) Situación general: el saldo es de -2%, mejor que en el mes anterior.

b) Tendencia de la demanda: el saldo es de -11%, mejor que en el mes anterior.

c) Nivel de stock: el saldo es de 9%, mejor que en el mes anterior.

d) Utilización de la capacidad instalada: el saldo es de 64%, peor que en el mes anterior.

e) Evolución de los precios en el corto plazo: el saldo es de 2% positivo.

f) Perspectivas de los próximos meses: el saldo es de 2% positivo, cuando en los meses anteriores había sido negativo.

Los otros sectores de la economía no han tenido un mejor desempeño que el sector industrial. Con respecto al sector agropecuario, su mayor subsector es el de la producción granaria y más allá de la caída de los precios con respecto al año anterior, la producción física cayó en aproximadamente el 32%. El sector de carne vacuna, más allá del 'veranito de San Juan' que estamos viviendo, está matando la gallina de los 'huevos de oro' (ver los comentarios de una analista serio como Ignacio Iriarte).

Del sector de la producción energética tenemos los siguientes datos (extraídos del informe estadístico de «**Petrotecnia**»):

a) Petróleo: la extracción de petróleo en los primeros cinco meses del corriente año con respecto a los mismos meses del año anterior presenta una ligera mejora: 101.971 metros cúbicos por día contra 100.104 del año 2008.

b) Gas: la producción de gas natural en los primeros meses del corriente año con respecto a igual período del año anterior presenta una caída: 134.062 Mm³ por día contra 137.999 del año anterior.

El sector de los servicios es muy difícil de estimar. De todas maneras, aquellos servicios que están relacionados con la producción, como por ejemplo el transporte, está pasando por un mal momento. Su mayor dador de trabajo es el sector de los graneles agrícolas que han caído fuertemente. En nuestra estimación, en el 2008 se movilizaron por camión 70 millones de toneladas. Este año estaría en el orden de los 45 millones. También caería el transporte por ferrocarril.

Con respecto a los servicios bancarios, ante la caída de moneda real que se ha registrado en el último año en el país, no creemos que pueda haber tenido una cifra positiva de crecimiento.

Estudiosos serios de la economía estiman que el PIB de nuestro país caería más que lo que afirma el Fondo Monetario Internacional. Estiman 5%.

LOS EFECTOS DE LOS PRECIOS ADMINISTRADOS

Veamos algunas informaciones parciales sobre ganadería extraídas del serio «**Informe Ganadero**» (25 de setiembre), que publica Ignacio Iriarte. Lógicamente, recomendamos la lectura total de dicho Informe.

a) La oferta de carne es abundante y proviene fundamentalmente del engorde a corral.

b) La demanda de invernada en la zona pampeana en un 70 a 80% corresponde a engorde a corral.

c) Todos los años salen a la venta entre cinco y siete millones de terneros de destete, que deben sacarse del campo y venderse sí o sí. Al reducirse la invernada pastoril de compra esos terneros son absorbidos por el feedlot.

d) El problema, en el fondo, es que los precios del gordo, después de tres años de precios administrados, son extremadamente bajos, y que de los 300 mil productores de carne, el gobierno ha elegido indemnizar sólo a un puñado de ellos, los feedlots, buena parte de los cuales son propiedad de frigoríficos exportadores, matarifes, abastecedores y acopiadores.

e) Los mismos feedlots reconocen en privado que este régimen de subsidios a la larga no es viable.

f) En el «**Informe Ganadero**» de fines del mes de agosto se había afirmado que el mercado estaba saturado de carne. La faena de este año apuntaría a los 15,2 millones de cabezas, unos tres millones por encima de la faena de equilibrio. Según la última vacunación contra la aftosa (1^a de 2009) el stock de ganado vacuna habría caído un 7% con

respecto a un año atrás.

g) La oferta total de carne no depende del feedlot sino del número de terneros nacidos. En los primeros años de la década (2000-2005) con expectativas muy favorables, el stock ganadero creció sostenidamente, hasta que en el 2006 comenzó una serie de desacertadas intervenciones, que primero enfrió el crecimiento de la ganadería, y luego desató una liquidación que se aceleró en el último año y medio a causa de la seca.

h) Una parte muy importante de la causa del bajo precio actual de la hacienda debe buscarse más que en el éxito de los controles oficiales, en el extraordinario aumento de la oferta en los últimos tres años.

i) En los últimos tres años, el gobierno dispuso de 80 kg totales per cápita de carne para distribuir entre consumo y exportación. En los próximos años, la oferta total caerá a unos 60 kg, y aún con exportaciones reducidas al mínimo (400 mil toneladas), el consumo deberá caer inevitablemente a 50-55 kg, siempre y cuando la ganadería argentina no entre en un ciclo de retención y no oferte ni siquiera eso.

j) Algunos datos del stock ganadero (1ª campaña de vacunación contra la aftosa): En el 2005 llegaba a 58,4 millones; en el 2006 a 59,7 millones; en el 2007 a 60,2 millones; en el 2008 a 59,3 millones y en el 2009 a 55,8 millones. Con respecto al máximo del 2007 la caída ha sido de casi 4,4 millones de cabezas.

TRIGO

Más oferta del cereal en Estados Unidos

Los precios del trigo comenzaron la semana con subas en el mercado de Chicago por coberturas de posiciones luego de las bajas de la semana anterior aunque limitadas por la mayor oferta.

En el mundo hay mucho trigo y en Estados Unidos continúa cosechándose el cereal de primavera con buenas perspectivas.

Según el USDA al domingo estaba recolectado el 94% del trigo, porcentaje levemente inferior al 99% del año pasado a la misma fecha y del 98% promedio de los últimos cinco años.

Las condiciones climáticas están ayudando al avance así como al desarrollo de los cultivos de invierno que comenzaron a sembrarse en la región productora.

El 36% del trigo de invierno está sembrado, abajo del 37% del año anterior y el 39% promedio pero el 13% ya está emergido frente al 12% y 14% anterior.

Con estos datos no se pueden comenzar a realizar estimaciones para el 2010 aunque el mercado comienza a tomar en sus análisis una caída del área de siembra del cereal de invierno.

Por el momento el USDA realizó ajustes es sus estimaciones de cosecha 2009 en el informe publicado el miércoles.

El organismo oficial señaló que la producción total de trigo en Estados Unidos es de 2.220 millones de bu (60,4 millones de tn), arriba de la estimación previa de 1.183 millones y de las expectativas promedio de los analistas de 2.194 millones.

El ajuste realizado al alza respondió por las modificaciones en las producciones de los distintos tipos de trigo: el durum pasó de 98 a 110 millones de bu, el total de invierno de 1.537 a 1.522 millones y los demás de primavera aumentaron de 548 a 587 millones.

En las cifras se observa una recuperación en la cosecha de primavera frente a la caída del cereal de invierno, frente a menores siembras en ambos casos pero con mejor clima para el desarrollo de los primeros.

Con una mayor oferta total el sostenimiento de los precios solo puede venir por parte de la demanda. Esta en las últimas semanas muestra depresión en el mercado interno y en el exportador.

Aún con precios estadounidenses más bajos, la demanda mundial continúa orientándose a otros mercados y las exportaciones muestran bajos registros.

Las inspecciones de embarque de trigo de la semana totalizaron las 654.000 tn, en sintonía con el registro de la semana anterior y del 2008 a la misma fecha. En el acumulado de la campaña se registran embarques por 7,4 millones de tn frente a las 11,6 millones del año pasado.

Las ventas semanales de trigo fueron por 538.200 tn, dentro del rango esperado por el mercado de 400.000 a 600.000 tn pero arriba del registro anterior. En el año comercial los compromisos del cereal están un 36% debajo del registro del 2008 a la misma fecha.

La caída de las cifras muestra la desaparición de muchos mercados, hasta los más tradicionales.

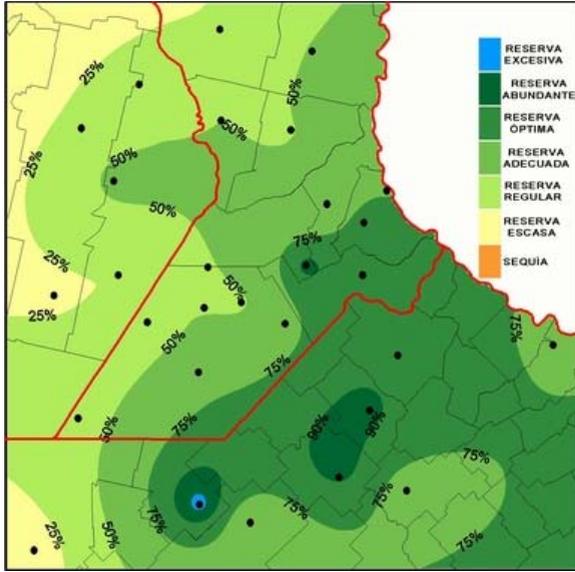
Esta semana Egipto, en una de sus habituales licitaciones, compró 150.000 tn de trigo ruso y nada del estadounidense por considerar elevado el precio ofrecido.

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 01/10/09

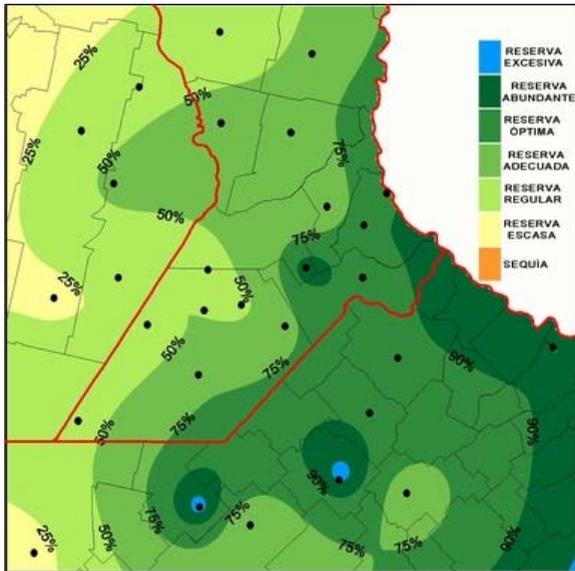
DIAGNOSTICO: Septiembre se despidió con lluvias, ya que durante la última



semana de este mes algunas precipitaciones de variada intensidad fueron registradas en la región GEA. Todas las estaciones meteorológicas automáticas pertenecientes a la red de medición fueron testigo de estas lluvias y registraron diferentes montos de agua caída dependiendo de la subzona. Los mayores

valores se dieron en el Sur y Centro de la región, donde estaciones como Gral. Pinto, ubicada en la subzona GEA IV, al noroeste de Buenos Aires, o Godeken

cercanos a los 30 mm. En el resto de las estaciones automáticas los montos oscilaron entre los 15 y 25 mm y solo en algunas localidades del Norte de GEA los registros fueron inferiores a los 10 mm. Estas lluvias sumadas a los importantes registros de la semana pasada brindan



buenas condiciones para el trigo en gran parte de la región. Las mejores condiciones

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA TRIGO -

Porcentaje de agua útil al 24/09/09

hídricas siguen observándose hacia el Sudeste donde las reservas de humedad se mantienen óptimas con algunos núcleos de reservas abundantes y excesivas como es el caso de la localidad de Gral. Pinto. En la región central, las condiciones de humedad son adecuadas, y a medida que nos alejamos hacia la franja occidental las reservas disminuyen hasta ser regulares y escasas. ESCENARIO: Durante la primera semana del mes de octubre se espera que sobre la región GEA se presenten dos períodos importantes, por un lado, desde hoy y hasta el lunes se prevén condiciones de tiempo estable, con escasa nubosidad y temperaturas, tanto máximas como mínimas, en ascenso. El otro período comienza a partir del martes, con la llegada de un sistema frontal frío a la zona central del país que provocará el desarrollo de precipitaciones en forma de lluvias y chaparrones que tendrán intensidad entre leve y moderada y afectarán en forma generalizada a toda la región GEA. Se espera que las precipitaciones se mantengan durante el martes y miércoles, pero durante esos dos días serán en forma débil, aislada e intermitente, por lo cual es probable que los acumulados más importantes se registren durante el día lunes. Con respecto a las marcas térmicas, se pronostica un ascenso importante de las mismas hasta el lunes, que será el día más cálido de este período, de ahí en mas se espera un nuevo descenso de la temperatura pero sin que se prevean heladas en la zona GEA. En cuanto a la circulación del viento en capas bajas de la atmósfera, prevalecerá el viento del sector Este durante la mayor parte del período, con intensidad leve, luego, presentará una rotación al sector Sur con un aumento de su intensidad, especialmente durante el martes, con posterioridad al pasaje del sistema frontal antes mencionado. .

www.bcr.com.ar/gea

La menor demanda se refleja también en las existencias del cereal. El informe del USDA sobre stocks al 1° de setiembre indicó que había 2.215 millones de bushels (60,3 millones de tn) de trigo, arriba de los 2.134 millones esperados en promedio por el mercado y de los 1.858 millones del año pasado a la misma fecha.

Con estos datos se confirma que la oferta del cereal continúa en niveles elevados mientras que se observa mejoras en las cosechas del hemisferio sur.

En Argentina hubo algunas lluvias que beneficiaron los cultivos a pesar de la fuerte caída del área de cobertura, mientras que en Australia las perspectivas también son mejores.

Gracias a las lluvias que se registraron en setiembre, la cosecha de trigo de Australia rondaría los 22 millones de toneladas, la producción más importante de los últimos cuatro años.

En balance desde el sur sería positivo y se sumaría a la mayor oferta del hemisferio norte que obtuvo una menor cosecha pero con altos niveles de stocks en el inicio.

Los fundamentales del trigo continúan siendo bajistas, el escenario mundial de gran oferta y demanda deprimida solo parece encontrar sostén en el contagio con los demás productos agrícolas.

Con la recuperación de los demás mercados externos, el trigo quedó relativamente más bajo y algunos operadores están realizando compras que permiten algunas jornadas con cierres positivos de los futuros en el mercado de Chicago.

¿La exportación volverá a comprar trigo?

El mercado de trigo continuó vacío de compradores exportadores aunque el jueves la ONCCA publicó la resolución N° 7552 que reglamentó la apertura permanente de los registros de exportación de trigo y maíz.

El artículo 8 dispone que "los registros de exportación de trigo y maíz, estarán disponibles y abiertos de manera permanente para las empresas exportadoras que suscribieron el Acuerdo Marco de fecha 10 de septiembre de 2009 tendiente a incentivar las exportaciones de Trigo y Maíz, como así también para quienes adhieran y cumplan con las condiciones que el mismo estipula."

Pero en su artículo 1° establece que la "ONCCA determinará el alcance de la apertura de los Registros de Operaciones de Venta al Exterior para dichos granos, de conformidad con el informe que brinde el CONSEJO DE EVALUACION Y SEGUIMIENTO DEL MERCADO."

Es decir, que están abiertas las exportaciones pero limitadas a la decisión de la ONCCA y con el cumplimiento de distintos requisitos para los exportadores entre los que se encuentra como precio de compra al productor el FAS teórico, el abastecimiento en el mercado interno y el pago de las retenciones anticipadas.

El precio FAS teórico será el que determina la SAGPyA el día anterior al de la fecha de facturación, mientras que agrega la opción de "contratos a futuro", donde el precio será el que surja del instrumento registrado ante la AFIP.

De esta manera se trata de impulsar las compras del sector exportador para el trigo disponible y para el correspondiente a la próxima campaña.

En lo que respecta al primero se desconoce el volumen que pueda existir en manos del productor para ingresar al circuito comer-

cial pero se sabe que el sector exportador ya tiene compradas 1 millón de toneladas que esperan hasta el 15 de noviembre para ser exportadas.

Este volumen corresponde al primer acuerdo firmado por el gobierno de compras de trigo al precio FAS teórico para luego obtener como contrapartida ROE Verde 365 para el trigo nuevo.

Del volumen total se otorgaron 494.700 tn de trigo con precios FOB mucho más altos de los actuales. El precio FOB mínimo del cereal para el único embarque está en u\$s 216, bajando u\$s 2 respecto de la semana pasada y como nosotros esperábamos producto del análisis realizado en el informativo anterior.

Los precios del cereal argentino deben estar en niveles más próximos a los u\$s 210 que a los u\$s 220 de semanas anteriores.

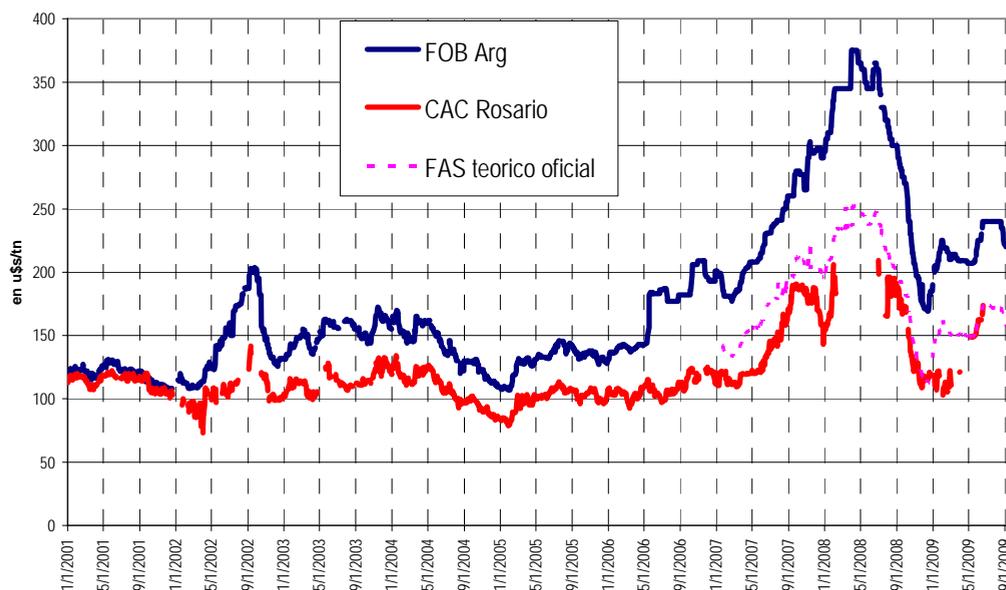
En la presente operadores FOB privados informaron precios FOB vendedor de trigo argentino para embarque en el mes de octubre a niveles de u\$s 240. Este está muy por arriba de los valores FOB de los cereales de otros orígenes y difícilmente pueda mostrar la realidad del mercado mundial.

En el contexto global los precios FOB de trigo de los distintos países exportadores están en niveles más bajos, por ejemplo el trigo ruso está a u\$s 149, el trigo francés a u\$s 181 y el trigo estadounidense duro a u\$s 208.

La diferencia entre los valores de otros orígenes con el local difícilmente ayude al cereal a ganar mercados, más aún cuando nuestro principal comprador Brasil está en plena cosecha y con abastecimiento para lo que resta del año.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los precios FOB-FAS de argentina, donde antes del 2001 ambos coinci-

TRIGO: comparación FOB-FAS



dían, después del 2002 la diferencia entre los mismos estaba dada por los derechos de exportación pero en mayo del 2006 la diferencia es mayor.

La relación se fue ampliando con el correr de los años y las distintas intervenciones del gobierno con los cierres intermitentes en las exportaciones que impidieron que los precios en el mercado interno reflejaran el comportamiento internacional.

Desde el 2007 cuando se establecen los sistemas de compensaciones, la SAGPyA comienza a publicar los valores de mercado que superaban los valores reales del mercado.

Solo durante algunos meses del presente año los precios SAGPyA y los precios CAC coincidieron, puntualmente cuando estuvo vigente el primer acuerdo entre el sector exportador y el gobierno para poder exportar previa compra en el mercado interno del precio pleno.

Ahora con la nueva resolución

son muchos los que esperan que los precios del trigo en el mercado vuelvan al precio pleno pero la última decisión la tendrá el sector exportador.

Si éste ya tiene comprado el trigo difícilmente regrese al mercado, más aún cuando la existencia de saldo exportable para la campaña 2009/10 está en duda.

Las expectativas actuales estarían señalando que con una cosecha próxima a los 8 millones de tn, podría existir un remanente exportable de 1,5 millones de tn si utilizamos como estimación de abastecimiento interno de trigo el volumen de 6,5 millones de tn que estableció la ONCCA para la campaña 2009/10 en la resolución citada anteriormente.

MAIZ

Los precios estadounidenses entre el clima y la cosecha

El maíz encontró elementos de sostén para los precios desde el comienzo de la semana. Hubo coberturas de posiciones vendidas por el lento comienzo en la recolección del cereal estadounidense.

Según el USDA al domingo estaba cosechado el 6% del cereal frente al 8% del año pasado y al 18% del promedio de los últimos cinco años.

Comenzaron los trabajos en los suelos de los estados del Medio Oeste, con un 2% en Illinois, Indiana e Iowa frente al promedio de 28%, 15% y 6%, respectivamente.

La condición de los cultivos continua siendo buena, sin mostrar cambios en la categoría de bueno a excelente con el 68% igual que la semana previa y arriba del 61% del año pasado a la misma fecha.

En cuanto al avance de las etapas fenológicas, continua mostrándose un retraso respecto de otros años: tan solo el 90% está dentado y el 37% maduro, comparado con el 95% y 49% del año pasado y el 97% y 72% del promedio de los últimos cinco años respectivamente.

Hay estados productores con importantes retrasos en el desarrollo de los cultivos. En el caso de Illinois solo hay un 24% del maíz maduro contra el 84% del promedio, Indiana con el 31%, contra el 73% o Iowa donde hay un 47% maduro cuando el promedio es del 74%.

Con el presente desarrollo los analistas estiman que debería haber entre una y dos semanas más libres de heladas para que los cultivos de maíz, más demorados, estén fuera de riesgo.

Igualmente la situación difiere según los estados productores. En Iowa tanto la soja como el maíz está en condiciones de comenzar a ser cosechado, en contraste con el norte de Illinois donde el cereal aún esta inmaduro.

Esta semana hubo lluvias que beneficiaron los cultivos pero también las temperaturas fueron bajas con algunas heladas en el norte del Medio Oeste, aunque no se esperan daños significativos y preocupación de más heladas en los próximos días.

Con un contexto de demora en la recolección por el retraso en los cultivos, la presión de la cosecha es menor sobre los precios aunque cuando estos suben son más los productores estadounidenses que realizan ventas.

Estas tienen como destino

mayormente el consumo interno aunque los exportadores, ayudados por la debilidad del dólar, se muestran buscando el cereal para cumplir sus compromisos al exterior.

Las inspecciones de embarque de maíz fueron por 750.000 tn esta semana, debajo del registro previo y del año pasado. El acumulado del año comercial es de 3,54 millones de tn casi sin cambio respecto los 3,3 millones del 2008 a la misma fecha.

Las ventas semanales totalizaron las 1.223.400 tn, arriba del rango esperado por el mercado de 600.000 a 800.000 tn. Los compromisos de ventas al exterior superan en un 15% el volumen del año pasado a la misma fecha.

Con actividad de esta demanda, también los ojos están puestos en la industria del etanol que encuentra soporte en la mejora de los precios del petróleo y las perspectivas de mayor oferta estadounidense producto de la cosecha.

El USDA publicará sus nuevas proyecciones el día 9 de octubre pero ya algunos operadores comienzan a vislumbrar aumentos en las cifras.

La firma FC Stone proyectó esta semana que la producción de maíz 2009 en Estados Unidos sería de 13.064 millones de bu (331,83 millones de tn) con un rinde promedio de 163,3 bu/acre, por arriba de los últimos datos oficiales de 12.954 millones de bu (329 millones de tn) con rindes esperados de 161,90 bu/acre.

Esta mayor producción que formaría una buena oferta para el 209/10 encontró en el informe de stocks cuatrimestrales del USDA un pequeño contrapeso ya que fue inferior a lo esperado por el mercado.

Los stocks de maíz al 1° de setiembre totalizan las 42,5 millones de tn, debajo del promedio de las expectativas previas de los operadores de 43,7 millones pero arriba de los 41,2 millones del año pasado a la misma fecha.

Las cifras fueron sostén para los precios del maíz que se sumó a la debilidad del dólar y la suba del petróleo.

Igualmente el clima continúa con un papel importante en el comportamiento de los precios ya que hay pronósticos de bajas temperaturas para los próximos días cuando los cultivos más inmaduros necesitan de clima más cálido.

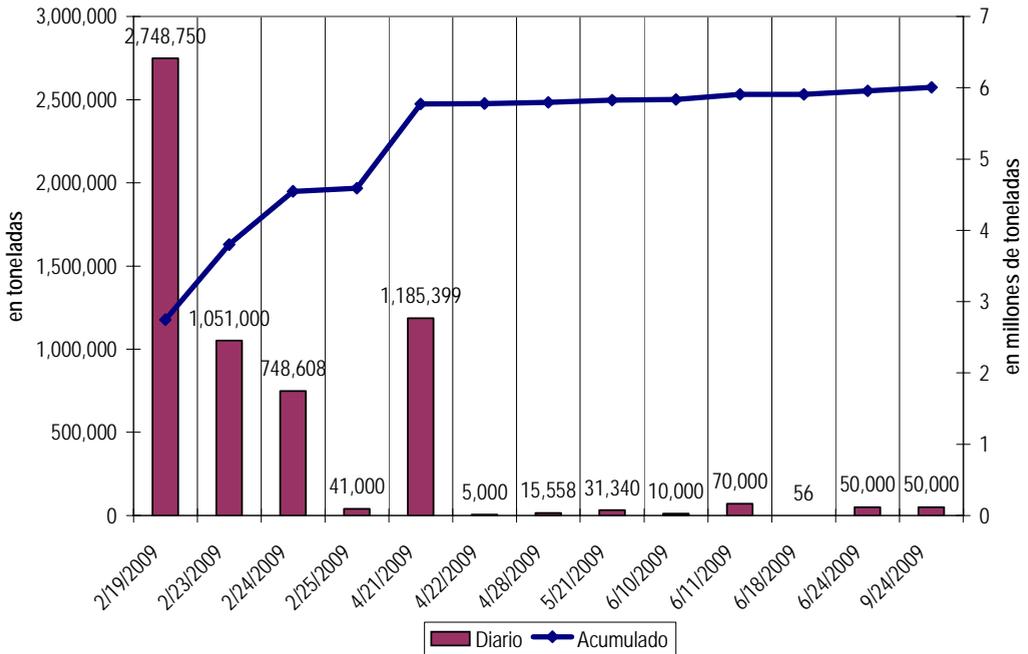
Salió la “reapertura” de las exportaciones, pero falta efectivizarse otra promesa

Finalmente, quedó plasmada en la Resolución 7552/2009 ONCCA los requisitos que se deberán cumplir para la “reapertura” de las exportaciones de maíz. Nos permitimos las comillas porque, en realidad, no estábamos en una situación de cierre del registro de ventas al exterior. Pero, sin lugar a dudas se estaba ante un letargo del que había que despertar o incentivar la negociación del cereal, tanto de la vieja como de la nueva cosecha. La resolución fue publicada en el Boletín Oficial de este viernes 2 de octubre y empieza a regir desde el lunes 5 de octubre.

Mientras tanto, en el mercado físico de granos de Rosario no se vio interés de empresas compradoras por hacerse del maíz de la actual campaña 2008/09, mientras que sí se mostraron interesadas en hacer negocios de la próxima campaña.

Fuera de nuestro ámbito, los consumos siguen siendo los únicos

Evolución ROE Verde MAIZ 2008/09



originadores de maíz 2008/09, con valores ofrecidos que oscilaron entre los \$400 y los \$460 según la planta compradora, la localidad de entrega y el período de pago.

Más allá de la incertidumbre planteada hasta el momento por: a) la letra de la norma que incorporaba el acuerdo entre CEC y el Gobierno Nacional, b) las hipótesis con que se trabaja respecto de cuánto es lo que está pendiente de comercializar en la presente temporada y b) los volúmenes productivos de la próxima campaña, a los vendedores no les convencen los números anteriores ya que están por debajo del FAS teórico.

Éste surge de deducir al precio FOB los gastos de *fobbing* (impuestos y gastos en puerto) y los gastos de comercialización. El precio FOB oficial del maíz estaba en US\$ 164 este jueves, mientras que por la información de privados se conocía que había puntas vendedoras a US\$ 164 y US\$ 165 la tonelada para lo que se embarca en octubre y noviembre, respectivamente. Por lo tanto, estamos ante un FAS teórico de US\$ 122,5 a 123 /tn para ahora. Los precios del consumo equivalen a un rango de precios que va de US\$ 104 a US\$ 121 la tonelada.

El valor de mercado establecido por SAGPyA el día jueves era de \$467, lo que equivaldría (según la plaza de tipo de cambio tomada) a entre US\$ 121,50 y US\$ 122,50 /tn. Es importante tener en cuenta esto porque el nuevo acuerdo firmado entre CEC y el gobierno establece que entre las obligaciones del exportador estará el “adquirir el Trigo y Maíz al productor de acuerdo al PRECIO DE COMPRA AL PRODUCTOR”. En la norma establece que el precio de compra al productor se corresponde con el FAS teórico (Valor de mercado)

que publica la SAGPyA diariamente el día hábil anterior al de la fecha de la facturación.

Como la norma está dictada para incentivar las exportaciones, la anterior obligación deja fuera al consumo. Si por equis cuestión, el mercado externo se presenta “flojo” en lo que a demanda se refiere, los valores más bajos del consumo serán los que prevalecerán en el mercado, como ocurre actualmente.

Por lo pronto, ante lo que parecía inminente (la publicación de la reglamentación), el viernes pasado la ONCCA autorizó exportaciones por 50.000 tn de maíz 2008/09, habiendo sido la última autorización la del 24 de junio de este mismo año. Se estima, dado que no se informan a qué campaña corresponden los ROE Verde otorgados, que habría ventas externas de maíz de este ciclo por casi 6,05 millones de toneladas.

En la plaza sobre la cual sí se manifestó el interés, en el recinto del mercado físico de granos de Rosario, fue la de la cosecha nueva. Se escucharon precios de US\$ 105 por el maíz con pago y entrega en marzo/abril del 2010, es decir de la campaña 2009/10.

¿Hubo negocios *forwards*? Si los hubo, los volúmenes fueron escuetos. Aunque la idea entre los vendedores parecía estar más cerca de los US\$ 107 la tonelada, la realidad es que los precios a cosecha distan de los FAS teóricos.

La SAGPyA no calcula el Valor de Mercado para cosechas futuras, como sí lo hace para la disponible. Tampoco establece precios FOB oficiales para el embarque lejano.

La exportación tiene la siguiente situación para el frente externo: a) se estima que tiene una posición superavitaria en maíz de la presente campaña, por lo que tiene volumen disponible para vender al exterior; b) en términos de precios es tiempo del maíz estadounidense, con el vuelco de una cosecha casi récord a la arena internacional influyendo con presión bajista sobre los precios en el plazo cercano y el intermedio; y c) más allá del acuerdo plasmado ahora en la resolución, siguen existiendo los 45 días entre la autorización del ROE Verde y la oficialización del embarque. Es cierto que por la nueva norma los exportadores pueden optar por un ROE Verde extendido a 365 días, ***pero siempre y cuando se paguen los derechos de exportación a los 5 días de autorizado el RV.***

Las tres cosas son de importancia. En el segundo de los casos baste ver que hay sólo precios nominales y vendedores para la cosecha nueva en el mercado FOB. No hay interés comprador y hay cereal argentino

para vender.

En el tercer y último caso, todo exportador que quiera cerrar negocios ahora para la próxima cosecha (embarque marzo/abril) deberá adelantar ***ahora*** el 20% del precio FOB oficial, en concepto de retenciones, lo cual tiene un costo financiero. Veamos:

a) Sólo hay FOB oficial para una única fecha de embarque. Sirve, por lo tanto, ese precio FOB de la cosecha actual para la cosecha nueva también. El FOB oficial de US\$ 164 equivale a pagar en concepto de derecho de exportación (DEX) US\$ 32,80 por tonelada, inclusive para la cosecha nueva

b) Sólo hay FOB nominales para el embarque abril, y vendedores para más datos, equivalente US\$ 162,20.

c) Ok, hasta aquí no habría una gran diferencia entre FOB de la cosecha presente y la nueva. Pero esta situación es una fotografía del presente.

Volviendo al tema del FAS teórico y su lejanía con lo que se ve en el mercado. El FOB de US\$ 162,20 de punta vendedora para el embarque abril equivale a un FAS teórico de US\$ 121,20; lejos tanto de los US\$ 105 propuestos por la compra como de los US\$ 107 de idea de la oferta. También lejos de los US\$ 108 que marca el MATBA para el maíz abril 2010.

Retomando el tema de la reapertura de las exportaciones, la resolución afirmó que los registros de exportación estarán disponibles y abiertos de manera permanente para quienes suscribieron el Acuerdo Marco del 10 de septiembre y para quienes adhieran y cumplan con las condiciones estipuladas. Sin embargo, esa apertura es condicionada en el artículo 1° de la norma, cuando dice que la ONCCA determinará el saldo exportable según el informe que brinde el Consejo de Evaluación mencionado en el comentario de trigo.

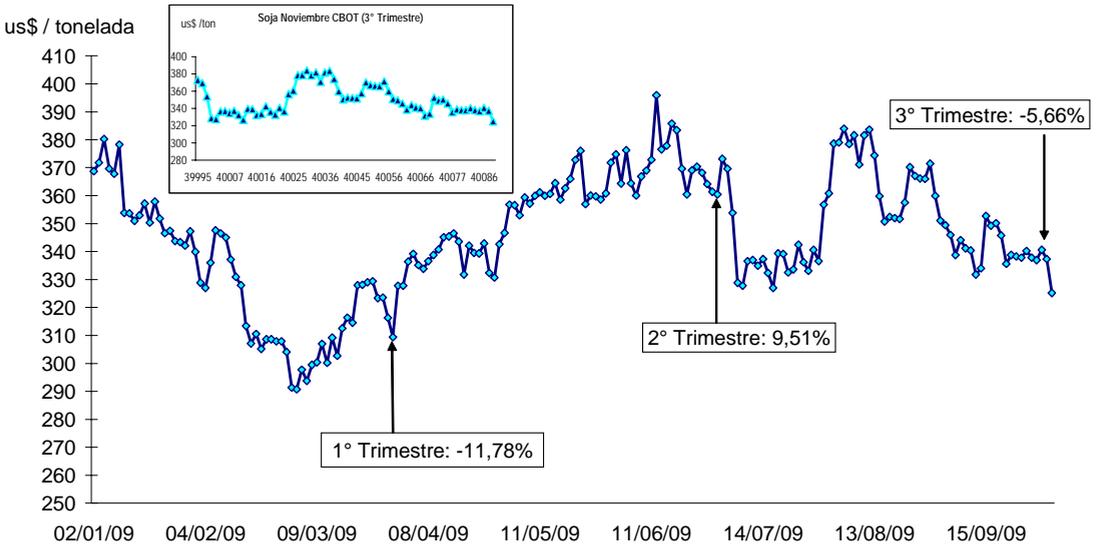
¿Qué tendrá en cuenta dicho Consejo? Lógicamente, el stock remanente, la producción, la demanda interna, la necesidad de semillas para la siguiente campaña y "las [previsiones] correspondientes a diversas contingencias" (??). Por lo pronto, ya se estima que el abastecimiento interno de maíz de la campaña 2009/10 estará cubierto con 8 millones de toneladas del cereal. Y se especifica que la estimación del abastecimiento interno de maíz de las subsiguientes campañas quedará bajo la responsabilidad de la Secretaría de Comercio Interior.

Podría decirse que la promesa de "reapertura" de las ventas externas está cumplida, fuera del hecho de que parece otra versión, ligeramente mejorada, de lo ya existente. Ahora bien, aún falta -y es posible que sea una promesa sobre la cual el productor no tiene grandes expectativas- la devolución de los derechos de exportación a los pequeños y medianos productores.

La siembra de maíz sigue avanzando y de acuerdo con la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se llevarían implantadas unas 370.000 hectáreas, lo que calculan es el 19,7% de la intención de siembra del área exclusivamente comercial (1,875 millones ha).

De acuerdo con la información de GEA-Guía Estratégica para el Agro, el avance de siembra de maíz en la región núcleo alcanza el 65%, habiendo presentado algunas demoras por las lluvias y las bajas temperaturas. "Las labores para cubrir la superficie restante -que se encuentra fundamentalmente hacia el centro y sur de la región- se retomaron a buen ritmo." Hay que considerar que entre las lluvias ocurridas y el nivel de temperaturas, se logró la recuperación de

Soja Noviembre CBOT - Comportamiento por trimestre



de los perfiles en la zona central de la región pampeana en el mes de septiembre, a la vez que se produjeron lluvias generalizadas en todas las regiones productivas.

SOJA

Influencias externas y fundamentales bajistas

Los dos factores de sostén de los precios de la soja no fueron suficientes para contrarrestar los efectos de los fundamentales bajistas ni las influencias negativas de los mercados externos. En este sentido, el fortalecimiento del dólar durante la semana ejerció presión sobre las cotizaciones, ya que un dólar fuerte incrementa el costo de las commodities como la soja y provoca una ola de ventas por parte de los inversores. El dólar encontró sostén en varios datos económicos de Estados Unidos que incrementaron su atractivo como refugio seguro. Asimismo, otras influencias externas como la caída del petróleo y de los mercados accionarios tuvieron su correlato en menores valores de los productos agrícolas.

El primer factor alcista, las exportaciones, superaron las expectativas del mercado. Tanto las intenciones como las exportaciones efectivas crecieron respecto al informe previo y los compromisos totales (exportaciones acumuladas + ventas pendientes) son superiores en un 93% a los registrados en la misma fecha del año pasado.

No hay señales de una desaceleración en el ritmo de las ventas. Según la revista Oil World, el ritmo récord (impulsado por la disminución de las exportaciones de Sudamérica) causará una fuerte caída de las reservas finales del ciclo 2009/2010 hasta valores mínimos. En los últimos dos años el consumo de soja superó a la oferta pero

esto se revertirá el año próximo.

El segundo factor, el clima, sigue preocupando al mercado en dos sentidos. Por un lado, porque la posibilidad de que se presenten heladas podría afectar a los cultivos sembrados tardíamente. Por otro lado, las lluvias podrían demorar más aún la cosecha. Sin embargo, consideramos que los potenciales efectos de heladas están sobrevalorados, ya que actualmente el 63% de la soja se encuentra perdiendo hojas, etapa en la cual los rindes ya están definidos y las mermas no serían significativas. Las heladas podrían tener un mayor impacto en las regiones menos avanzadas, donde aún los granos no alcanzaron el total grado de maduración. De acuerdo al USDA, los estados de Illinois, Mississippi y Wisconsin son los más retrasados respecto al promedio de los últimos años.

La soja cosechada alcanzó el 5% del total, por debajo del 8% y del 18% del año pasado y del promedio respectivamente, por lo cual, la presencia de lluvias sí podría representar un riesgo, vía

demoras en la recolección.

La soja cosechada alcanzó el 5% del total, por debajo del 8% y del 18% del año pasado y del promedio, respectivamente, por lo cual, la presencia de lluvias sí podría representar un riesgo, vía demoras en la recolección.

El dato de stocks trimestrales sorprendió al mercado. Según el USDA, los stocks de soja al 01/09 alcanzan las 3,8 millones tn. Esta cifra es superior a los 3 millones esperados por los analistas y a los 2,99 que estimó el USDA como stocks finales 2008/2009. El 01/09 es la fecha de inicio del nuevo ciclo comercial, por lo tanto, estos nuevos datos son considerados como oficiales de fin del ciclo pasado. Este aumento de las reservas compensa el lento avance de la cosecha; no obstante, son los menores stocks de los últimos seis años.

Los pronósticos para la siembra en Sudamérica son optimistas. En Argentina, las lluvias de septiembre fueron superiores a las del mismo mes del 2008 y los pronósticos anticipan más lluvias durante octubre, lo cual es favorable para los cultivos.

En Brasil, las buenas condiciones climáticas permitieron el inicio anticipado de la siembra. Según analistas locales, hasta el 25/09 se había sembrado el 4% de la soja nueva en la región del Mato Grosso, que es el estado que tradicionalmente comienza con la implantación. A igual fecha del 2008, los productores no habían comenzado a sembrar y dicho porcentaje se alcanzó recién el 5 de octubre.

Estos elementos se conjugaron determinando una caída semanal del 4,5% y diaria de 3,6% para la posición Noviembre, que cerró a 325,19 dólares por tonelada, siendo el valor más bajo desde el 30 de marzo (us\$ 309,39/ton.). Así, el tercer trimestre termina con un saldo negativo de 5,66%, aunque podría considerarse un comportamiento "normal", ya que en los últimos seis años, los futuros sufrieron pérdidas en el período julio/septiembre, presionados por la cosecha de Estados Unidos. Este año, la caída se acentúa frente a los pronósticos de niveles récord.

Chicago presiona sobre la soja local

La poca oferta de soja que dejó la campaña 2008/09 evitó una mayor caída en el precio de la oleaginosa en el mercado físico local de la que apuntaba el CBOT. Después de los \$950 del precio cámara del viernes, las transacciones se desarrollaron en torno a valores que oscilaron entre los \$940 y los \$960. La demanda busca no convalidar mayores precios en la medida que no puede asegurar la originación frente a cada venta que realizada, además de que con las

fijaciones pendientes al cierre de octubre tampoco le convenía ofertas más altas.

El viernes, sin vuelta de hoja, los compradores propusieron \$920 por la soja, ante una caída del 3,6% al cierre de la rueda del viernes de Chicago. Por el lado de la oferta, los precios siguen sin conformar, lo que ha llevado a un volumen reducido de nuevos negocios, muy similar al de la semana anterior. La soja que se negocia responde sólo a demanda por calidad fábricas y no al grano condición cámara.

Fuerte fue la caída de las primas FOB de aceite y harina y/o pellets de soja en esta semana (particularmente harina), con mayor debilidad que la marcada por el mercado referente de Chicago, pero es que los clientes externos aguardan el ingreso de la mercadería norteamericana para aprovechar la presión estacional sobre las cotizaciones.

A los valores de venta FOB de productos y de compra FAS de grano vigentes, el margen de la exportación industrial disminuyó esta semana al rango de 10 a 13 dólares/tn.

Para la nueva cosecha, el récord parece estar asegurado, clima favorable mediante. Por lo tanto, con la presión norteamericana, los *forwards* quedaron en US\$ 202 y US\$ 203, condición fábrica y cámara, respectivamente; exhibiendo un retroceso del 1% y 1,5%.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 01/10/09

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	3.114		3.114	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	2.857		2.857	638.061
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404	2.285.252	435.755	127.000	562.755	1.939		1.939	564.694
Jul	397.721	28.300	426.021	1.488.574	212.000	1.700.574	74.656		74.656	1.572		1.572	76.228
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000	1.945.156	84.544		84.544	463		463	85.007
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000	1.441.886	56.056	35.000	91.056	1.325		1.325	92.381
Oct	3.330		3.330	24.731		24.731			0			0	0
Total Año 2009	3.347.803	472.800	3.820.603	16.838.864	1.114.943	17.953.806	2.216.224	1.414.000	3.630.224	17.002	20.000	37.002	3.667.226
Total 2008/09	2.279.870	447.300	2.727.170	14.168.286	1.010.943	15.179.229	1.874.127	1.414.000	3.288.127	13.685	20.000	33.685	3.321.812
Total Soja equivalente 2008/09			21.851.090										

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	25/09/09	28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							561,46	
Maíz duro							382,98	
Girasol			730,00	730,00	730,00	730,00	797,43	-8,5%
Soja	950,00	950,10	950,00	960,00	942,00	950,42	860,39	10,5%
Mijo								
Sorgo		379,90	380,00	371,10	380,00	377,75	325,27	16,1%
Bahía Blanca								
Trigo duro							560,68	
Maíz duro								
Girasol	720,00	715,00	715,00	720,00	720,00	718,00	799,53	-10,2%
Soja	950,00	950,00	950,00	960,00	942,00	950,40	912,85	4,1%
Córdoba								
Trigo Duro	605,00	590,80			584,00	593,27	541,18	9,6%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							613,10	
Maíz duro								
Girasol	730,00	730,00	730,00	730,00	730,00	730,00	812,12	-10,1%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							562,46	
Maíz duro								
Girasol	725,00	720,00	720,00	725,00	720,00	722,00	799,53	-9,7%
Soja	940,00	940,00	940,00	948,70	930,70	939,88	828,91	13,4%

* 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	28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	02/10/09	27/8/09	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	370,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.000,0	2.000,0	2.000,0	2.050,0	2.050,0	2.080,0	-1,44%
Girasol refinado	2.400,0	2.400,0	2.400,0	2.425,0	2.425,0	2.447,0	-0,90%
Lino							
Soja refinado	2.350,0	2.350,0	2.350,0	2.380,0	2.380,0	2.373,0	0,29%
Soja crudo	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	1.900,0	2.021,0	-5,99%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	987,0	987,0	987,0	980,0	980,0	1.010,0	-2,97%

(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	28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	02/10/09	Var. %	25/09/09
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		
Maíz										
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 105,00	105,00	105,00	105,00	105,00		
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s				105,00		
Sorgo										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E				380,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	360,00	360,00	380,00	2,7%	370,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	370,00	360,00	360,00	350,00	-5,4%	370,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 85,00	80,00	80,00	80,00	80,00	-5,9%	85,00
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	960,00	942,00	920,00	-3,2%	950,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	960,00	942,00	920,00	-3,2%	950,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	960,00	942,00	920,00	-3,2%	950,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	960,00	942,00	920,00	-3,2%	950,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	960,00	942,00	920,00	-3,2%	950,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	960,00	942,00	920,00	-3,2%	950,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	960,00	942,00	920,00	-3,2%	950,00
Exp/Ramalla	S/Desc.	Cdo.	M/E	950,00	950,00	960,00	942,00	920,00	-3,2%	950,00
Fca/SM	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s 253,00	253,00	256,00	253,00			254,00
Fca/VGG	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s 253,00	253,00	256,00	253,00			254,00
Fca/SM	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 255,00	255,00	258,00				256,00
Fca/VGG	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 255,00	255,00	258,00				256,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	208,00	205,00			205,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	208,00	206,00	202,00	-1,5%	205,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	205,00	208,00				205,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s						205,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	208,00	206,00			205,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	208,00	205,00			205,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	208,00	206,00	203,00	-1,0%	205,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	208,00	206,00	203,00	-1,0%	205,00
Exp/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00				203,00		
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s		209,00	206,00			
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s 206,00	206,00	209,00	206,00			206,00
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	207,00			
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s 207,00	207,00	210,00	207,00			207,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	730,00	730,00	730,00	730,00	0,0%	730,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	730,00	730,00	730,00	730,00	0,0%	730,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	720,00	720,00	720,00	720,00	0,0%	720,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	720,00	720,00	720,00	720,00	720,00	0,0%	720,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	705,00	705,00	705,00	705,00	705,00	0,0%	705,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	730,00	730,00	730,00	730,00	730,00	0,0%	730,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	730,00	730,00	730,00	730,00	730,00	0,0%	730,00
Fca/SM	Dic'09	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	195,00	195,00	195,00	195,00	0,0%	195,00
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	200,00	200,00	0,0%	200,00
Fca/SJ	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	0,0%	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	195,00	195,00	0,0%	195,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 195,00	195,00	190,00	190,00	195,00	0,0%	195,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mo) 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	28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	02/10/09	var.sem.	
FINANCIEROS									
	En \$ / US\$								
ECU092009			5,625	5,591	5,627				
ECU102009	400	768	5,675	5,640	5,655	5,630	5,645	-0,79%	
ECU112009	300	340	5,720	5,675	5,700	5,675	5,695	-0,78%	
ECU122009	300						5,744		
BAR102009	10	10				12,000	12,000		
DLR092009	291.287		3,843	3,840	3,843				
DLR102009	373.734	447.234	3,860	3,857	3,862	3,865	3,861	-0,05%	
DLR112009	69.489	305.120	3,886	3,882	3,894	3,893	3,889	-0,03%	
DLR122009	101.829	374.266	3,917	3,905	3,918	3,925	3,920	-0,05%	
DLR012010	105.914	289.203	3,945	3,928	3,943	3,951	3,952	-0,15%	
DLR022010	100.235	280.416	3,974	3,951	3,971	3,983	3,981	-0,03%	
DLR032010	117.704	247.427	4,000	3,980	4,002	4,015	4,012	-0,07%	
DLR042010	46.888	277.690	4,030	4,013	4,025	4,043	4,043	-0,05%	
DLR052010	38.056	141.545	4,065	4,038	4,061	4,065	4,080	0,02%	
DLR062010	87.310	131.701	4,093	4,068	4,088	4,106	4,112	-0,02%	
DLR072010	21.300	103.906	4,127	4,105	4,122	4,150	4,150	0,12%	
DLR082010	16.305	114.395	4,156	4,140	4,155	4,185	4,185	0,14%	
DLR092010	40.950	19.904	4,189	4,165	4,186	4,208	4,218	0,02%	
DLR102010	87.500	67.504	4,220	4,200	4,228	4,250	4,250	-0,21%	
DLR052011	20	9.320	4,475	4,450	4,450	4,450	4,551	0,69%	
RFX000000	1.200	1.200	3,841	3,843	3,843	3,844	3,844	0,17%	
AGRÍCOLAS									
	En US\$ / Tm								
IMR122009		52	112,00	112,00	112,00	112,00	112,00		
IMR042010	34	180	107,00	107,60	108,10	107,60	106,50	-0,09%	
ISR112009	1.971	1151	250,00	250,00	251,00	249,30	244,40	-2,67%	
ISR012010		16	253,00	253,00	254,20	252,50	247,00	-2,79%	
ISR052010	1.621	2256	205,00	205,90	207,20	206,00	202,00	-1,70%	
ISR072010	160	276	208,50	209,40	210,70	209,50	205,50	-1,67%	
ITR012010	61	195	135,70	133,50	132,70	133,00	133,00	-1,48%	
SOJ000000		261	250,00	250,00	252,00	248,00	243,50	-2,60%	
SOJ102009	354	77	252,00	251,00	252,50	248,00	243,50	-3,37%	
SOJ112009	250	1037	256,00	255,50	256,80	255,00	249,60	-2,50%	
SOJ012010	5	65	259,00	258,50	259,00	258,50	252,50	-2,88%	
SOJ052010	330	651	209,10	210,00	211,30	210,20	206,10	-1,72%	
TOTAL			2.815.218						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/09/09			29/09/09			30/09/09			01/10/09			02/10/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR042010	106,70	106,30	106,70	107,60	107,60	107,60	108,10	107,50	108,10	107,80	107,60	107,60	106,50	106,50	106,50	-0,09%
ISR112009	251,20	249,60	250,00	251,00	249,40	250,00	251,50	249,50	251,00	251,00	249,40	249,40	245,90	243,50	244,40	-2,67%
ISR052010	205,60	204,90	205,00	206,50	204,30	205,90	207,60	205,50	207,20	207,00	205,50	206,10	206,00	201,60	202,00	-1,70%
ISR072010													207,50	207,50	207,50	-0,19%
ITR012010	135,70	135,00	135,70	135,20	133,00	133,50	133,00	132,70	132,70	133,00	133,00	133,00	133,00	132,50	133,00	-1,48%
SOJ102009	252,00	252,00	252,00	251,50	251,00	251,00	252,50	250,50	252,50	248,00	248,00	248,00	244,00	243,50	243,50	-3,37%
SOJ112009	256,00	256,00	256,00	256,00	255,50	255,50	257,40	256,50	256,80	256,00	256,00	256,00	253,00	249,60	249,60	-2,50%
SOJ012010							259,00	259,00	259,00							
SOJ052010	209,70	209,10	209,10	210,50	208,50	210,00	211,60	209,50	211,60	211,00	210,20	210,20	209,50	206,00	206,10	-1,90%

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	28/09/09			29/09/09			30/09/09			01/10/09			02/10/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
En \$ / US\$																
ECU102009							5,655	5,655	5,655				5,645	5,635	5,645	-0,79%
ECU112009							5,700	5,700	5,700				5,695	5,680	5,695	-0,78%
ECU122009													5,745	5,744	5,744	
BAR102009										12,000	12,000	12,000				
DLR092009	3,843	3,840	3,843	3,845	3,840	3,840	3,843	3,842	3,843							
DLR102009	3,865	3,859	3,860	3,862	3,856	3,856	3,864	3,856	3,862	3,866	3,859	3,865	3,865	3,861	3,861	-0,05%
DLR112009	3,892	3,886	3,886	3,887	3,882	3,885	3,894	3,890	3,894	3,897	3,889	3,893	3,893	3,888	3,889	
DLR122009	3,920	3,915	3,917	3,918	3,900	3,900	3,930	3,913	3,918	3,925	3,915	3,925	3,924	3,920	3,920	-0,03%
DLR012010	3,945	3,945	3,945	3,939	3,939	3,939	3,953	3,940	3,943	3,951	3,938	3,951	3,951	3,950	3,950	
DLR022010	3,980	3,971	3,974	3,974	3,949	3,951	3,980	3,965	3,970	3,983	3,970	3,983	3,983	3,981	3,981	-0,03%
DLR032010	4,010	4,000	4,000	4,015	3,980	3,980	4,007	3,980	4,003	4,018	3,999	4,018	4,016	4,010	4,015	
DLR042010				4,040	4,010	4,015	4,036	4,025	4,025	4,043	4,043	4,043	4,046	4,040	4,041	-0,10%
DLR052010	4,077	4,065	4,065	4,065	4,038	4,038	4,065	4,060	4,061	4,070	4,065	4,065	4,090	4,078	4,080	0,02%
DLR062010	4,112	4,090	4,090	4,081	4,065	4,068	4,100	4,085	4,088	4,110	4,092	4,105				
DLR072010	4,127	4,125	4,127	4,110	4,110	4,110	4,122	4,118	4,122	4,150	4,150	4,150				
DLR082010	4,160	4,153	4,156	4,145	4,140	4,143	4,175	4,154	4,155	4,185	4,185	4,185				
DLR092010	4,210	4,189	4,189	4,193	4,165	4,165	4,220	4,183	4,186	4,200	4,195	4,198	4,219	4,215	4,218	-0,02%
DLR102010	4,230	4,220	4,221	4,215	4,200	4,200	4,259	4,220	4,228	4,250	4,225	4,250	4,250	4,240	4,250	-0,21%
DLR052011													4,550	4,550	4,550	
RFX000000				3,816	3,816	3,816										
1.507.273 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										2.830.920			Interés abierto en contratos			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	02/10/09
PUT									
ISR112009	240	put	44	88	0,800				1,800
ISR112009	244	put	36	404					3,400
ISR112009	248	put	188	305	3,700	3,800	3,800		6,000
ISR112009	252	put	200	676	5,900	5,900	4,600		9,000
ISR052010	180	put	464	92	3,800	4,000	4,000	4,000	
ISR052010	200	put	16	220			10,500		
CALL									
ISR112009	260	call	20	20	0,700				
ISR052010	220	call	36	88					7,000
ISR052010	224	call	16	24	6,500		7,000	6,800	
ISR052010	228	call	316	344	5,200	5,300	5,700	5,600	5,000
ISR052010	232	call	244	200	4,300		4,300	4,500	3,600
ISR052010	236	call	52	60	3,300				3,100
ISR052010	240	call	12	118	2,500				
DLR032010	3,90	call	56	185					
DLR032010	4,29	call	56	185					

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest						En tonelada
			28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	02/10/09	var.sem.
TRIGO B.A. 10/2009	156	52	146,50	141,50	141,50	141,50	141,50	-3,41%
TRIGO B.A. 11/2009	6	3	140,50	139,00	139,00	139,00	141,00	0,36%
TRIGO B.A. 01/2010	5.644	2.015	135,70	134,00	133,00	133,50	135,40	1,04%
TRIGO B.A. 03/2010	96	32	140,50	139,00	140,00	138,50	140,50	0,72%
TRIGO B.A. 05/2010			145,00	143,30	144,30	142,50	144,50	
TRIGO B.A. 07/2010	579	194	150,50	147,00	148,00	147,50	149,50	0,34%
TRIGO I.W. 01/2010	3	1	99,00	99,00	99,00	99,00	99,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	42	17	94,50	95,00	95,00	94,50	94,50	
TRIGO Q.Q. 03/2010	3	1	94,50	94,50	94,50	94,50	94,50	
MAIZ ROS 12/2009	1.246	420	115,00	114,00	111,50	111,50	111,00	-1,77%
MAIZ ROS 04/2010	3.554	1.187	108,00	108,00	108,00	108,00	107,00	
GIRASOL I.W. 03/2010	6	2	93,00	94,00	94,00	94,00	94,00	1,08%
GIRASOL ROS 03/2010	33	11	212,00	208,00	208,00	210,00	210,00	-0,94%
SOJA ROS 10/2009	28	14	251,50	251,00	253,00	252,00	247,00	-2,76%
SOJA ROS 11/2009	12.169	4.108	256,00	255,50	257,10	255,00	250,00	-2,84%
SOJA ROS 01/2010	1.512	584	259,00	258,30	259,80	258,00	253,50	-2,57%
SOJA ROS 05/2010	16.089	5.483	209,00	209,50	211,60	210,50	206,00	-2,00%
SOJA ROS 07/2010	30	10	213,00	213,50	215,60	214,50	210,00	-1,96%

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest						En tonelada
			28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	02/10/09	var.sem.
Trigo BA Inm./Disp			570,00	560,00	550,00	550,00	550,00	-3,51%
Maíz BA Inmed.			440,00	440,00	435,00	435,00	435,00	-1,14%
Maíz BA Disponible			440,00	440,00	435,00	435,00	435,00	-1,14%
Soja Ros Inm/Disp.			970,00	970,00	980,00	970,00	945,00	-2,58%
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			970,00	970,00	980,00	970,00	945,00	-2,58%

MATBA. Operaciones en dólares

Posición													En tonelada				
	28/09/09			29/09/09			30/09/09			01/10/09			02/10/09			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última											
TRIGO B.A. 10/2009				146,0	143,5	143,5	141,5	141,5	141,5								
TRIGO B.A. 01/2010	136,0	134,5	134,5	134,1	133,0	133,0	134,0	132,9	133,0	135,0	133,0	134,0	135,5	133,5	135,4		0,3%
TRIGO B.A. 05/2010	145,0	145,0	145,0														
TRIGO B.A. 07/2010	150,5	150,0	150,0				148,0	147,0	147,0	148,0	148,0	148,0					
TRIGO Q.Q. 01/2010	95,0	94,0	95,0	95,0	95,0	95,0											
MAIZ ROS 12/2009	114,5	114,5	114,5	114,0	113,0	113,0	112,0	112,0	112,0								
MAIZ ROS 04/2010	108,0	108,0	108,0	108,0	107,8	108,0	108,5	108,0	108,0	108,0	108,0	108,0	108,0	108,0	108,0		0,9%
GIRASOL ROS 03/2010										210,0	210,0	210,0					
SOJA ROS 11/2009	256,5	255,0	256,0	256,5	255,3	256,5	257,5	256,5	257,0	256,5	254,5	255,0	253,0	250,0	250,0		-2,6%
SOJA ROS 01/2010	259,0	258,5	258,5	258,7	257,8	258,7	260,0	259,0	259,5	259,0	257,1	257,4	255,5	253,2	253,5		-2,1%
SOJA ROS 05/2010	210,0	209,0	209,0	210,0	208,3	210,0	211,8	209,5	210,5	210,7	209,5	210,0	208,5	206,0	206,0		-1,5%

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	02/10/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	216,00	216,00	216,00	216,00	214,00	216,00	-0,93%
Precio FAS		155,60	155,73	155,86	155,86	154,32	155,60	-0,82%
Precio FOB	Oct'09		v 250,00	237,50	v 240,00	v 240,00	v250,00	-4,00%
Precio FAS			189,73	177,36	179,86	180,32	189,60	-4,89%
Precio FOB	Nov'09		v 250,00		230,00			
Precio FAS			189,73		169,86			
Precio FOB	Dic'09					206,00		
Precio FAS						146,32		
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	165,00	166,00	164,00	164,00	163,00	163,00	
Precio FAS		123,61	124,42	122,81	123,02	122,22	122,01	0,17%
Precio FOB	Oct'09	v 164,86	v 163,77	v 166,92	v 163,58	v 160,82	v 161,02	-0,12%
Precio FAS		123,47	122,19	125,74	122,60	120,04	120,03	0,01%
Precio FOB	Nov'09				v 165,00	v 165,00		
Precio FAS					124,02	124,22		
Precio FOB	Abr'10	v 159,54	v 162,59	v 165,64	v 162,20	v 159,64	v 159,64	
Precio FAS		118,15	121,01	124,46	121,22	118,86	118,65	0,18%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	137,00	138,00	137,00	135,00	133,00	135,00	-1,48%
Precio FAS		101,96	102,76	102,04	100,28	98,68	100,35	-1,66%
Precio FOB	Oct'09	v 137,00	v 139,00	v 140,00	v 135,00	v 135,00	v 135,00	
Precio FAS		101,96	103,76	105,04	100,28	100,68	100,35	0,33%
Precio FOB	Nov'09	135,00	133,00	133,00	133,00		135,00	
Precio FAS		99,96	97,76	98,04	98,28		100,35	
Precio FOB	Abr'10	v 149,70	v 150,78	v 151,86	v 150,39		v147,83	
Precio FAS		114,66	115,54	116,90	115,66		113,18	
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	404,00	404,00	407,00	407,00	393,00	406,00	-3,20%
Precio FAS		249,74	249,83	251,69	251,84	242,93	251,03	-3,23%
Precio FOB	Oct'09	v 404,01	v 403,09	v 410,44	v 405,29	v 393,17	v 406,39	-3,25%
Precio FAS		249,74	248,91	255,12	250,13	243,09	251,43	-3,32%
Precio FOB	May'10	337,23	336,31	340,07	337,41	328,04	342,09	-4,11%
Precio FAS		206,85	205,93	208,55	207,34	201,25	209,97	-4,15%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	350,00	
Precio FAS		198,02	198,04	198,02	198,02	198,04	197,99	0,03%

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

Tipo de cambio de referencia

		28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	02/10/09	var.sem.	25/09/09
Tipo de cambio	cprdr	3,8010	3,8030	3,8030	3,8040	3,8040	0,16%	3,7980
	vndr	3,8410	3,8430	3,8430	3,8440	3,8440	0,16%	3,8380
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9268	2,9283	2,9283	2,9291	2,9291	0,16%	2,9245
Maíz	20,0	3,0408	3,0424	3,0424	3,0432	3,0432	0,16%	3,0384
Demás cereales	20,0	3,0408	3,0424	3,0424	3,0432	3,0432	0,16%	3,0384
Habas de soja	35,0	2,4707	2,4720	2,4720	2,4726	2,4726	0,16%	2,4687
Semilla de girasol	32,0	2,5847	2,5860	2,5860	2,5867	2,5867	0,16%	2,5826
Resto semillas oleagin.	23,5	2,9078	2,9093	2,9093	2,9101	2,9101	0,16%	2,9055
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,3069	3,3086	3,3086	3,3095	3,3095	0,16%	3,3043
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5847	2,5860	2,5860	2,5867	2,5867	0,16%	2,5826
Harina y pellets girasol	30,0	2,6607	2,6621	2,6621	2,6628	2,6628	0,16%	2,6586
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6607	2,6621	2,6621	2,6628	2,6628	0,16%	2,6586
Aceite de soja	32,0	2,5847	2,5860	2,5860	2,5867	2,5867	0,16%	2,5826
Aceite de girasol	30,0	2,6607	2,6621	2,6621	2,6628	2,6628	0,16%	2,6586
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6607	2,6621	2,6621	2,6628	2,6628	0,16%	2,6586

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Oct-09	Nov-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			239,06	243,63	244,13	244,62	237,20	237,20
Promedio agosto	235,45			217,07	225,18	226,71	227,81	226,70	228,11
Semana anterior	216,00	v250,00		198,10	199,90	201,80	203,60	205,42	207,32
28/09	216,00			200,20	202,10	203,90	205,70	207,63	209,53
29/09	216,00	v250,00	v250,00	197,80	199,70	201,50	203,30	205,24	207,14
30/09	216,00	237,50		202,60	204,40	206,30	204,07	206,80	210,20
01/10	216,00	v240,00	230,00		200,00	201,90	203,70	205,61	208,27
02/10	214,00	240,00			202,28	204,12	205,95	206,96	208,07
Variación semanal	-0,93%	-4,00%			1,19%	1,15%	1,15%	0,75%	0,36%

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	165,26	172,61	178,03	184,00	189,69	199,43	204,57	208,80	213,03
28/09	167,46	174,63	180,05	185,65	191,16	200,35	205,49	209,90	214,31
29/09	164,43	171,69	176,74	182,25	187,76	196,95	202,46	207,24	212,02
30/09	168,11	175,27	179,77	184,92	190,61	199,61	208,07	213,94	219,82
01/10	166,36	173,62	178,12	182,53	187,67	197,13	205,95	211,83	217,71
02/10	162,13	169,30	173,98	178,39	183,72	193,00	201,82	206,60	211,37
Variación semanal	-1,89%	-1,92%	-2,27%	-3,05%	-3,15%	-3,22%	-1,35%	-1,06%	-0,78%

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		172,42	178,49	182,71	186,94	191,16	197,78		210,64
28/09		174,54	180,60	184,82	189,05	193,18	199,89		211,65
29/09		172,15	178,12	182,34	186,57	190,80	197,50		209,81
30/09		175,09	180,97	185,19	189,42	193,64	200,26		214,59
01/10		172,52	178,49	182,53	186,75	190,98	197,59		211,92
02/10		168,84	174,72	178,85	183,08	187,30	194,01		208,34
Variación semanal		-2,08%	-2,11%	-2,11%	-2,06%	-2,02%	-1,90%		-1,09%

(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	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio junio	120,90	130,39							
Promedio julio	113,48	131,50				116,99			
Promedio agosto	127,70	133,87	133,62	134,68		129,78	129,77		
Semana anterior	135,00	v135,00	v135,00	135,00	v147,83		139,10	139,10	
28/09	137,00	v137,00	v137,00	135,00	v149,70		137,00	137,00	
29/09	138,00		v139,00	133,00	v150,78		137,00	137,00	
30/09	137,00		v140,00	133,00	v151,86		138,00	138,00	
01/10	135,00		v135,00	133,00	v150,39		137,80	137,80	
02/10	133,00		v135,00					134,50	134,50
Variación semanal	-1,48%		0,00%					-3,31%	

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	163,00	v161,02	v159,64	165,35	165,40	164,60	164,60	164,50	165,30
28/09	165,00	v164,86	v159,54	167,24	167,20	166,40	166,40	166,20	167,00
29/09	166,00	v163,77	v162,59	167,32	167,30	166,10	166,10	166,90	167,70
30/09	164,00	v166,92	v165,64	168,50	167,30	167,30	168,00	168,80	169,60
01/10	164,00	v163,58	v162,20		167,10	165,90	165,90	166,60	167,40
02/10	163,00	v160,82	v159,64		169,88	168,69	168,69	167,41	168,20
Variación semanal	0,00%	-0,12%	0,00%		2,71%	2,48%	2,48%	1,77%	1,75%

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	131,49	136,51	139,96	143,20	146,55	150,78	155,51	158,66	160,82
28/09	133,36	138,28	141,83	144,97	148,12	152,45	157,08	160,33	162,30
29/09	134,25	139,36	142,91	146,06	149,31	153,34	157,97	161,21	163,18
30/09	135,43	140,45	143,99	147,14	150,29	154,62	159,25	162,49	164,46
01/10	134,05	139,07	142,51	145,76	149,01	153,14	157,77	161,02	163,18
02/10	131,29	136,41	139,96	143,20	146,55	150,68	155,31	158,56	160,72
Variación semanal	-0,15%	-0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%	-0,13%	-0,06%	-0,06%

(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.		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Sep-09	Oct-09	Emb cerc	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Mar-10
Promedio junio	342,86	140,00			823,95				
Promedio julio	350,00	137,62	125,00		742,24				
Promedio agosto	350,00	135,00	132,43		781,20	767,50			790,68
Semana anterior	350,00	137,00	153,50		742,00	737,50	746,00	752,50	
28/09	350,00	137,00	142,00		735,00	732,50	740,00	747,50	
29/09	350,00	137,00	142,00		740,00	732,50	742,50	750,00	
30/09	350,00	137,00		140,00	745,00	735,00	742,50	750,00	
01/10	350,00	137,00		140,00	745,00	742,50	746,50	752,50	
02/10	350,00	137,00		135,00	743,00	740,00	744,00	747,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%			0,13%	0,34%	-0,27%	-0,66%	

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						820,00	840,00	865,00	
28/09						810,00	830,00	855,00	
29/09						810,00	830,00	855,00	
30/09						810,00	830,00	855,00	
01/10						815,00	835,00	865,00	
02/10						820,00	832,50	855,00	
Var.semanal						0,00%	-0,89%	-1,16%	

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	406,00	345,00	v406,39	342,09	385,67	385,67	383,50	383,20	382,10
28/09	404,00	340,00	v404,01	337,23	383,67	383,67	381,90	381,90	379,90
29/09	404,00	340,00	v403,09	336,31	383,11	383,11	381,20	381,20	379,30
30/09	407,00	343,00	v410,44	340,07	385,66	384,50	384,50	383,00	377,81
01/10	407,00	339,00	v405,29	337,41		383,32	381,10	381,10	379,80
02/10	393,00	330,00	v393,17	328,04				370,38	370,38
Var.semanal	-3,20%	-4,35%	-3,25%	-4,11%				-3,35%	-3,07%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	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					432,11	364,87	360,83		352,19
28/09					429,72	361,56	356,51		348,24
29/09					428,80	361,93	356,51		347,14
30/09					432,48	365,97	360,27		350,91
01/10					429,17	362,76	357,61		348,24
02/10					417,04	353,39	347,78		338,04
Variación semanal					-3,49%	-3,15%	-3,62%		-4,02%

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	340,25	342,09	342,46	342,09	342,64	340,62	336,21	333,09	335,11
28/09	337,87	339,70	339,52	338,14	338,60	336,58	331,43	328,40	330,52
29/09	336,95	338,97	338,97	337,22	337,59	335,11	330,70	328,40	330,70
30/09	340,62	343,01	343,01	340,99	341,36	339,15	335,11	332,17	334,37
01/10	337,31	339,61	339,79	338,32	338,60	336,76	333,64	331,99	334,19
02/10	325,19	327,76	328,95	328,31	329,23	327,76	326,29	325,83	328,13
Variación semanal	-4,43%	-4,19%	-3,94%	-4,03%	-3,91%	-3,78%	-2,95%	-2,18%	-2,08%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	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	438,15	424,95	429,65	431,66	429,54	436,36	493,99	483,13	483,24
28/09	435,80	419,70	420,48	423,16	422,72	441,61	493,15	477,39	476,27
29/09	436,16	424,29	422,40	423,29	422,85	438,38	490,43	474,90	474,67
30/09	445,28	423,77	423,65	422,99	422,32	442,38	490,88	475,38	473,82
01/10	449,72	429,65	429,42	428,98	429,20	446,38	506,39	489,99	488,43
02/10	454,77	432,98	431,31	428,18	427,06	458,01	527,40	510,97	509,41
Variación semanal	3,79%	1,89%	0,39%	-0,81%	-0,58%	4,96%	6,76%	5,76%	5,41%

(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	My/St10	Oc/Dc10	Oct-09	Nv/Dc09	En/Mr10	Ab/St10
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	430,00	426,00	400,00			418,00	415,00	409,00	
28/09	430,00	425,00	401,00	328,00		416,00	415,00	405,00	316,00
29/09	430,00	424,00	402,00	328,00		416,00	415,00	406,00	317,00
30/09		424,00	403,00	329,00		418,00	415,00	407,00	316,00
01/10			403,00	326,00		416,00	415,00	405,00	315,00
02/10			399,00	325,00	334,00	410,00	408,00	395,00	311,00
Variación semanal			-0,25%			-1,91%	-1,69%	-3,42%	

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Oct-09	Nv/Dc09	Ab/JI10	Oct-09	Nv/Dc09	En/Fb10	Mar-10	Ab/JI10
Promedio junio	416,95					396,52			
Promedio julio	394,05					391,01			311,99
Promedio agosto	408,85				409,36	407,24		334,03	307,06
Semana anterior	388,00	396,49	392,31	297,84	400,35	391,75	393,52	331,79	297,56
28/09	384,00	389,66	389,66	295,19	391,31	386,90	386,13	331,02	295,19
29/09	390,00	389,11	389,99	297,18	390,76	387,23	386,24	331,13	294,42
30/09	388,00	388,01	388,01	292,44	395,39	385,25		331,90	294,09
01/10	378,00	380,62	380,62	289,35	385,47	381,17		326,94	290,45
02/10	363,00	367,94	367,94	278,00		370,15		316,36	280,75
Var.semanal	-6,44%	-7,20%	-6,21%	-6,66%		-5,51%		-4,65%	-5,65%

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	318,78	312,94	310,41	307,54	305,45	306,11	306,22	304,01	295,97
28/09	318,01	313,60	310,52	306,77	303,24	303,46	303,46	300,93	292,88
29/09	317,46	313,93	310,85	306,88	302,69	302,69	302,69	300,15	292,99
30/09	318,23	314,70	311,62	307,65	302,69	302,36	302,36	299,82	292,44
01/10	313,82	309,52	306,44	302,69	298,39	298,72	299,05	297,62	291,01
02/10	299,82	295,19	293,43	291,01	288,25	289,02	289,79	289,02	284,61
Var.semanal	-5,95%	-5,67%	-5,47%	-5,38%	-5,63%	-5,58%	-5,36%	-4,93%	-3,84%

(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	Oct-09	Oc/Dc09	Nov-09	Nv/En10	Fb/Ab10	My/JI10
Promedio junio	826,14						913,23	923,71	
Promedio julio	751,62		846,97	851,91	854,38		863,11	877,44	
Promedio agosto	808,85	788,80	905,91	919,03			908,62	916,15	920,18
Semana anterior	772,00	753,00					856,20	878,19	
28/09	764,00	740,00					849,55	868,52	
29/09	764,00	744,00					837,72	852,29	
30/09	772,00	761,00					842,15	856,79	
01/10	785,00	766,00				847,80	855,07	865,25	
02/10	772,00	753,00					852,82	870,34	
Var.semanal	0,00%	0,00%					-0,40%	-0,89%	

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Oct-09	Nov-09	Ene-10	My/JI10	Oct-09	Nv/Dc-09	Mar-10	Ab/My10	My/JI10
Promedio junio				823,47		855,45	810,63	820,74	
Promedio julio				748,23		778,05	765,41	754,97	
Promedio agosto				800,00	807,03	836,38	827,20	804,14	
Semana anterior	775,24	779,66	790,24	753,97	779,11	791,23	770,18	764,22	759,48
28/09	756,50	762,35	771,72	735,90	761,25	771,17	751,33	742,07	
29/09	761,02		776,68	744,05	765,00	773,81	758,60	749,01	752,87
30/09	772,04	776,68	787,04	758,05	774,48	785,50	769,63	762,68	764,67
01/10	780,20	782,96	792,22	763,01	780,21	790,13	775,36	766,32	769,63
02/10	765,43	770,40	780,54	751,55	770,95	777,56	762,79	757,06	759,26
Var.semanal	-1,27%	-1,19%	-1,23%	-0,32%	-1,05%	-1,73%	-0,96%	-0,94%	-0,03%

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	750,44	759,26	767,64	774,03	778,66	782,63	784,61	786,60	788,58
28/09	732,80	741,40	750,22	756,83	761,90	765,65	767,64	769,62	771,60
29/09	737,87	746,25	755,73	763,01	769,40	773,81	776,01	778,22	779,98
30/09	748,90	756,83	766,09	774,03	780,86	786,16	788,36	790,56	792,11
01/10	755,07	762,57	771,83	779,76	786,16	791,67	793,65	795,63	797,62
02/10	743,61	751,10	760,14	768,30	774,69	780,20	782,41	784,61	786,82
Var.semanal	-0,91%	-1,07%	-0,98%	-0,74%	-0,51%	-0,31%	-0,28%	-0,25%	-0,22%

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

Situación en puertos argentinos al 29/09/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	Desde: 29/09/09		Hasta: 25/10/09		TOTAL	
											OTROS ACEITES	ACEITE	OTROS PROD.	OTROS PROD.		
DIAMANTE (Cargill SACI)																
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)																
SAN LORENZO	74.950	83.605				100.255	547.942	48.350	169.700	1.900					1.027.202	
Timbues - Dreyfus	8.000	16.200					74.800		17.000			500			116.000	
Alianza G2							44.600								44.600	
Terminal 6 (T6 S.A.)							176.029	35.850	74.800						211.879	
Resinfor (T6 S.A.)							35.513								74.800	
Quebracho (Cargill SACI)	27.950	12.105				100.255	35.000		14.900	1.900					175.823	
Nidera (Nidera S.A.)	8.000	5.000					35.000								64.800	
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	11.000	41.300					8.000		19.500						52.300	
Pampa (Bunge Argentina S.A.)									7.500						27.500	
Dempa (Bunge Argentina S.A.)															7.500	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	20.000	9.000													29.000	
Vicentín (Vicentín SAIC)							82.000	12.500	36.000						94.500	
San Benito							92.000				500				128.500	
ROSARIO	10.240						84.750	24.545	12.072			5.750			137.357	
Pizaleira (Puerto Rosario)															5.750	
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)							41.750	24.545	12.072						78.367	
Terminal Dreyfus Gral. Legos (Louis Dreyfus)	10.240						43.000								53.240	
VA. CONSTITUCION																
SAN NICOLAS																
RAMALLO - Bunge Terminal							15.000								26.000	
SAN PEDRO - Elevator Pier SA							15.000								26.000	
LIMA - Delta Dock							54.638	8.074							89.686	
ZARATE							54.638								54.638	
Terminal Las Palmas								8.074							16.148	
NECOCHEA															18.900	
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)															18.900	
Open Berth 1															16.148	
TOSA 4/5															18.900	
BAHIA BLANCA															18.900	
Terminal Bahía Blanca S.A.															38.600	
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal										20.225					4.300	
Galvan Terminal (OMHSA)															23.000	
Cargill Terminal (Cargill SACI)						25.000			10.000						45.000	
TOTAL	85.190	83.605				133.329	719.830	80.969	193.997	22.125	6.250	6.250	11.300	83.500	1.408.795	
TOTAL UP-RIVER	85.190	83.605				100.255	632.692	72.895	181.772	1.900					1.164.559	
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	34.750	35.000			13.000										82.750	
Navios Terminal	35.000				13.000										48.000	
TGU Terminal	34.750														34.750	

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

Exportaciones Argentinas de Aceites

En toneladas

Por puerto durante JUNJO de 2009

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		8.000		12.330						20.330	3,80%
Pto.Galván		4.000		2.730						6.730	1,26%
Cargill		4.000		9.600						13.600	2,54%
Buenos Aires		3.007								3.007	0,56%
Tenanco											
Embarque Directo		3.007								3.007	0,56%
Necochea		5.000		6.100						11.100	2,08%
Emb.Directo		5.000		6.100						11.100	2,08%
ACA											
Rosario				118.740	3.500		1.000			123.240	23,05%
Guide					3.500		1.000			4.500	0,84%
Villa Gob. Galvez				75.101						75.101	14,05%
Gral.Lagos				43.639						43.639	8,16%
Pto.San Martín		94.300		278.059			4.517			376.876	70,50%
Timbúes (Dryfs)				23.100						23.100	4,32%
Terminal VI				101.820						101.820	19,05%
Quebracho				45.715						45.715	8,55%
Imsa		23.500		10.150			4.517			38.167	7,14%
Tránsito				15.000						15.000	2,81%
Dempa		5.000		19.653						24.653	4,61%
Pampa											
ACA											
Vicentín		55.300		10.400						65.700	12,29%
San Benito		10.500		52.221						62.721	11,73%
Totales		110.307		415.229	3.500		5.517			534.553	
Participación ^{3/}		20,64%		77,68%	0,65%		1,03%				

Por puerto durante 2009 (enero/junio)

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		134.932		51.447						186.379	5,59%
Pto.Galván		65.622		26.363						91.985	2,76%
Cargill		69.310		25.084						94.394	2,83%
Buenos Aires		21.900								21.900	0,66%
Tenanco		7.087								7.087	0,21%
Embarque Directo		14.813								14.813	0,44%
Necochea		114.047		14.800				3.000		131.847	3,95%
Emb.Directo		114.047		14.800				3.000		131.847	3,95%
ACA											
Rosario		730		625.689	16.000	8.950	1.000			652.369	19,55%
Villa Gob. Galvez				388.415						388.415	11,64%
Guide		730		2.670	16.000	8.950	1.000			29.350	0,88%
Gral.Lagos				234.604						234.604	7,03%
Pto.San Martín		294.098		2.040.021	1.517	1.000	7.858			2.344.494	70,26%
Timbúes (Dryfs)				115.685						115.685	3,47%
Terminal VI				704.694						704.694	21,12%
Quebracho 4/		8.880		324.240						333.120	9,98%
IMSA		51.584		97.666	1.517		4.517			155.284	4,65%
Tránsito				102.372						102.372	3,07%
Dempa		6.500		93.019						99.519	2,98%
Pampa		1.000		21.951			3.341			26.292	0,79%
ACA		2.000				1.000				3.000	0,09%
Vicentín		194.520		196.991						391.511	11,73%
San Benito		29.614		383.403						413.017	12,38%
Totales		565.707		2.731.957	17.517	9.950	8.858	3.000		3.336.989	
Participación ^{3/}		16,95%		81,87%	0,52%	0,30%	0,27%	0,09%			

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrolimentarios. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 46.622 tn de aceite soja paraguayo durante 2009

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

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales*	Part.**
Bahía Blanca	54.670	7.810							41.303	103.783	3,7%
Terminal									30.803	30.803	1,1%
Pto.Galván	28.000									28.000	1,0%
Cargill	26.670	7.810							10.500	44.980	1,6%
Glenc. Toepfer											
Necochea	44.752	23.598								68.350	2,4%
Emb.Directo	44.752	15.365								60.117	2,1%
Terminal QQ		8.233								8.233	0,3%
Ramallo - Bunge											
Rosario	481.246								5.774	487.020	17,3%
Villa Gob. Gálvez	293.818									293.818	10,4%
Pta. Alvear									5.774	5.774	0,2%
Gral.Lagos	187.428									187.428	6,6%
Pto.San Martín	2.014.341	63.602					2.300			2.080.243	73,7%
Timbúes (Dryfs)	173.120									173.120	6,1%
Terminal VI	587.791	17.541								605.332	21,4%
Quebracho	222.313									222.313	7,9%
IMSA	65.562	29.900					2.300			97.762	3,5%
Dempa											
Pampa	184.287									184.287	6,5%
Vicentin	330.719	16.161								346.880	12,3%
San Benito	450.549									450.549	16,0%
Totales	2.595.009	95.010					2.300		47.077	2.822.273	
Part.**	91,95%	3,37%					0,08%		1,67%		

(*) incluye 82.877 tn de harina de trigo.

Por puerto durante 2009 (enero/junio)

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales *	Part.**
Bahía Blanca	177.770	57.220							147.887	382.877	2,7%
Terminal									114.417	114.417	0,8%
Pto.Galván	96.890	20.990								117.880	0,8%
Cargill	80.880	36.230							33.470	150.580	1,1%
Glenc. Toep.											
Necochea	106.162	123.350					16.800			246.312	1,7%
Terminal QQ		19.756								19.756	0,1%
Emb.Directo	106.162	103.594					16.800			226.556	1,6%
Ramallo - Bunge	5.775									5.775	0,0%
Rosario	2.594.701								35.835	2.630.536	18,6%
Villa Gob. Gálvez	1.576.030									1.576.030	11,1%
Pta. Alvear									18.370	18.370	0,1%
Gral.Lagos	1.018.671								17.465	1.036.136	7,3%
Pto.San Martín	10.124.866	290.949		2.050			2.300			10.420.165	73,5%
Timbúes (Dryfs)	743.035									743.035	5,2%
Terminal VI	3.368.432	49.890		2.050						3.420.372	24,1%
Quebracho 4/	1.563.608									1.563.608	11,0%
IMSA	339.649	90.375					2.300			432.324	3,1%
Dempa	17.599									17.599	0,1%
Pampa	895.218									895.218	6,3%
Vicentin	1.595.181	150.684								1.745.865	12,3%
San Benito	1.602.144									1.602.144	11,3%
Totales	13.009.274	471.519		2.050			19.100		183.722	14.173.159	
Part.**	91,79%	3,33%		0,01%			0,13%		1,30%		

Fuente: SAGPyA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 4/ Corresponden 280.394 tn de pellets soja paraguayo. (*) incluye 487.494 tn de harina de trigo hasta junio'09

**Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de AGOSTO de 2009**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	2.700	16.200		33.405					52.305	30.198	111.189	193.692
Timbues - Noble	37.860	8.680		46.540					46.540			46.540
Terminal 6	126.044	45.612		51.175				35.692	258.523	47.968	422.344	728.836
Quebracho	31.489		42.269						73.758	46.276	190.941	310.975
Nidera SA	29.791	10.538						9.025	40.329	30.800	47.913	119.042
Tránsito	15.000	11.700		45.294					81.019	29.300	110.319	110.319
Dempal/Pampa	5.892								5.892	14.250	225.754	245.896
ACA	43.218	26.990		55.376				10.500	136.084			136.084
Vicentin								70.935	70.935	43.450	190.655	261.590
San Benito								10.200	10.200	13.508	212.939	266.589
Planta Guide												
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7				85.319					85.319	43.300	173.561	85.319
Villa Gob.Galvez								12.599	133.367			216.861
Punta Alvear				120.767				12.201	12.201	66.212	176.768	133.367
Gral.Lagos												
Arroyo Seco												
Va. Constitución-Term. 1 y 2	19.114								19.114			19.114
Terminal San Nicolás												
Bunge Ramallo												
Terminal San Pedro												
Total	311.108	119.720	42.269	391.336				161.152	1.025.586	365.262	1.752.064	3.142.913

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus	158.750	43.015	120.216	209.842					531.823	205.194	962.489	1.699.506
Timbues - Noble	399.526	23.720	94.130	101.286					618.662			618.662
Terminal 6	676.852	61.764	253.160	212.606	21.505			179.157	1.405.044	968.189	4.457.365	6.830.777
Quebracho	224.463		133.061	200.002	3.340				560.866	448.816	1.892.997	2.902.679
Nidera SA	481.558	15.828	252.422	84.675		4.560		40.225	839.043	170.920	557.491	1.567.454
Tránsito	157.040	52.287	103.882	45.294				11.000	398.728	182.081	184.287	765.096
Dempal/Pampa	464.399	7.575	74.864	4.500					562.338	134.034	1.182.327	1.878.699
ACA	856.695	136.749	207.284	216.451			8.756	10.500	1.436.435	2.000	1.438.435	1.438.435
Vicentin	734			22.603				312.884	336.221	408.746	2.250.211	2.995.178
San Benito								58.700	58.700	476.405	2.026.007	2.561.112
Planta Guide								6.000	6.000	44.328		50.328
Sev.Portuarios-Term. 6 y 7	552.959	246.848	108.201	352.706					1.260.714	479.814	1.980.697	1.260.714
Villa Gob.Galvez	437.324	59.140	278.604	433.774				159.937	1.368.780			2.460.511
Punta Alvear	483.678		139.365					139.351	762.394	322.254	1.295.286	1.368.780
Gral.Lagos	150.415		45.128	138.189					414.724			2.379.934
Arroyo Seco	99.787		2.361			80.992			102.148			414.724
Va. Constitución-Term. 1 y 2	77.310		52.500	250.505					102.148			102.148
Terminal San Nicolás	131.838		148.872						129.810			129.810
Bunge Ramallo	45.082		32.285	22.066					531.215		5.775	536.990
Terminal San Pedro								75.548	183.992			183.992
Total	5.398.410	646.926	2.046.335	2.294.498	3.340	21.505	8.756	993.302	11.507.636	3.842.782	16.794.932	32.145.529

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros.

SE CONSOLIDA LA CONFIANZA EN LOS MERCADOS

Finalizó el mes de septiembre con un saldo mensual levemente positivo en los principales índices bursátiles del mundo, mostrando una acentuada desaceleración de las ganancias mensuales en comparación con los meses previos. Existe una creencia en la jerga bursátil de que los meses de septiembre suelen ser "malos" para los mercados. Esto responde a un comportamiento estacional de en el hemisferio norte, en donde la finalización de las vacaciones de verano suelen producir una contracción en el nivel de consumo (en este lado del mundo, este efecto suele registrarse en el mes de marzo). Sin embargo, esta vez la desaceleración de los índices estuvo relacionada con aspectos más preocupantes, como es la incertidumbre que reaparece en torno a la fortaleza de recuperación de la economía mundial. Los datos macros que reavivaron esta preocupación son nada menos que una pérdida de confianza en el consumidor en Estados Unidos, una caída de la actividad manufacturera y un incremento en el nivel de desempleo.

Si bien el gasto de los consumidores se incrementó en el mes de agosto a su ritmo más agitado de los últimos 8 años, la persistente debilidad del mercado laboral y la expansión de la industria por debajo de lo esperado en el mes de septiembre, desvanecieron el optimismo que reinaba en los mercados.

Como se observa en el gráfico, el índice ISM, que muestra la evolución de la actividad industrial en

Estados Unidos, se desaceleró en septiembre en comparación con el mes de agosto. Sin embargo, el Producto Bruto Interno de los Estados Unidos descendió en el segundo trimestre del año un 0,7%, frente a la anterior estimación de una caída del 1%. Además de este último dato, se conocieron otras noticias que amortiguaron en parte la caída; entre ellas, los resultados de balances trimestrales de empresas que cerraron sus balances con fuertes ganancias, en donde los mejores datos correspondieron a las industrias y a bancos. Junto al mes de septiembre se cerró el tercer trimestre del año con un mejor comportamiento que el mensual.

El Dow Jones tuvo su mejor trimestre desde el año 1998 subiendo un 15%, mientras que el S&P500 marcó su segundo trimestre consecutivo de ganancia del 15% y el Nasdaq ganó un 15,7%.

El cierre trimestral trajo consigo una reestructuración de portafolios ya que, al igual que en el cierre del trimestre anterior, se repitió el fenómeno "windows dressing", en donde los fondos venden sus activos que generaron pérdidas y compran activos con buen desarrollo para que el cierre trimestral muestre una "exitosa" administración del fondo.

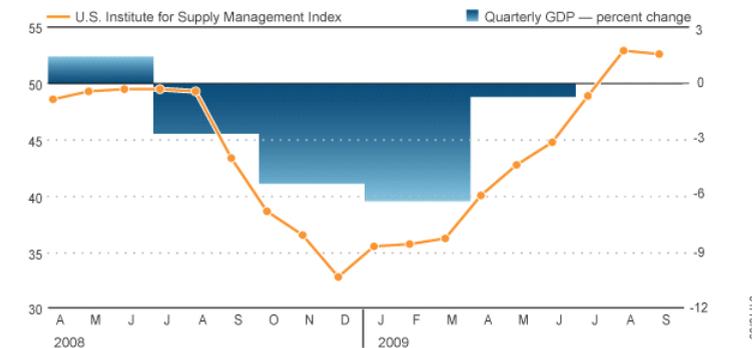
En el mercado local los rendimientos fueron más abultados. El saldo mensual arrojó una ganancia del 13,37 % en índice Merval mientras que en el trimestre el acumulado asciende a 28%.

Si bien la caída del petróleo y los índices externos contagiaron a la plaza local, se suscitaron noticias que la endulzaron. Entre ellas, el director del FMI, Dominique Strauss-Kahn, afirmó desde Estambul lo siguiente: "esperamos que pronto podamos reanudar una relación normal con Argentina". Estas declaraciones fueron realizadas en alu-

sión a la revisión anual de la economía a la que se someten todos los estados miembros del FMI y que no ha sido efectuada para Argentina desde hace tres años. Los títulos públicos, también resultaron favorecidos frente a las expectativas sobre los posibles anuncios que haga el Ministro Amado Boudou respecto a los acercamientos con el FMI para regularizar la relación con el organismo y eventualmente arreglar con los Holdouts y el Club de París, eso sí, habrá que esperar que ahora con un humor internacional más revuelto no afecten finalmente a las decisiones.

U.S. ISM manufacturing vs. GDP

U.S. manufacturing grew in September, but more slowly than in August



Source: Institute for Supply Management, U.S. Department of Commerce

Reuters graphic/Stephen Culp



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	28/09/09	29/09/09	30/09/09	01/10/09	02/10/09	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.			16.166,00	612.098,00	296.332,00	924.596,00	78,16%
Valor Efv. (\$)			16.573,95	361.862,48	300.248,75	678.685,18	20,20%
Cauciones							
Valor Nom.	7.340.219,00	4.335.985,00	2.806.717,00	2.023.753,00	2.111.621,00	18.618.295,00	72,89%
Valor Efv. (\$)	1.618.694,83	3.345.615,91	4.125.234,93	1.255.274,90	2.158.959,30	12.503.779,87	13,58%
Totales							
Valor Efv. (\$)	1.618.694,83	3.345.615,91	4.141.808,88	1.617.137,38	2.459.208,05	13.182.465,05	13,56%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
26/10/2009	28	15,00	15,50	15,25	1.987,00	1.962,20	2
27/10/2009	29	15,50	15,50	15,50	4.782,87	4.720,72	1
28/10/2009	30	15,00	15,00	15,00	566,00	558,65	1
30/10/2009	32	15,00	15,00	15,00	3.701,00	3.647,05	6
31/10/2009	33	15,00	15,50	15,25	1.828,05	1.800,22	4
13/11/2009	46	15,50	15,50	15,50	1.300,00	1.272,97	1
15/11/2009	48	14,00	14,00	14,00	7.900,00	7.751,34	1
22/11/2009	55	15,50	15,50	15,50	3.531,50	3.446,61	2
25/11/2009	58	15,50	15,50	15,50	3.000,00	2.925,46	1
27/11/2009	60	14,50	15,50	15,00	12.282,87	11.973,20	2
30/11/2009	63	14,00	15,50	14,75	10.875,00	10.605,74	2
04/12/2009	67	15,00	15,00	15,00	7.150,00	6.947,29	1
10/12/2009	73	15,50	15,50	15,50	1.424,00	1.378,91	1
11/12/2009	74	15,25	15,50	15,38	9.035,00	8.752,61	2
15/12/2009	78	15,00	15,00	15,00	7.900,00	7.651,59	1
21/12/2009	84	15,00	15,00	15,00	16.659,00	16.095,81	2
22/12/2009	85	15,50	15,50	15,50	2.107,50	2.029,09	1
23/12/2009	86	15,00	15,50	15,25	32.840,00	31.640,29	2
27/12/2009	90	15,50	15,50	15,50	4.782,87	4.601,16	1
28/12/2009	91	14,90	15,00	14,95	20.000,00	19.269,91	2
30/12/2009	93	15,00	16,00	15,33	31.375,00	30.138,94	3
31/12/2009	94	15,00	15,50	15,25	7.000,00	6.721,16	2
15/01/2010	109	16,00	16,00	16,00	15.270,00	14.555,39	2
20/01/2010	114	16,50	16,50	16,50	6.175,00	5.869,85	1
30/01/2010	124	16,50	16,50	16,50	7.875,00	7.447,44	1
28/02/2010	153	17,00	17,00	17,00	8.000,00	7.461,35	1
26/03/2010	179	17,75	17,75	17,75	50.000,00	45.934,48	1
31/03/2010	184	17,75	17,75	17,75	50.000,00	45.873,00	1
Totales Operados al	28/09/09				329.347,66	313.032,43	48
20/10/2009	21	15,00	15,00	15,00	2.104,00	2.084,30	1
24/10/2009	25	15,00	15,00	15,00	1.248,00	1.233,30	1
27/10/2009	28	15,00	15,00	15,00	980,00	968,06	1
30/10/2009	31	15,00	16,00	15,50	33.015,00	32.517,07	2
31/10/2009	32	15,00	15,00	15,00	881,50	868,65	1
10/11/2009	42	15,00	15,00	15,00	5.805,00	5.701,90	2
15/11/2009	47	15,00	15,00	15,00	1.524,00	1.493,31	2
21/11/2009	53	15,00	15,00	15,00	1.248,00	1.219,44	1
30/11/2009	62	15,00	16,00	15,67	36.515,00	35.520,23	3
10/12/2009	72	15,00	15,00	15,00	3.440,00	3.335,81	1
15/12/2009	77	15,00	16,50	15,75	22.190,00	21.427,95	2
17/12/2009	79	16,50	16,50	16,50	21.175,00	20.409,23	1
23/12/2009	85	15,00	15,00	15,00	1.714,00	1.652,21	1
24/12/2009	86	15,00	15,00	15,00	1.248,00	1.202,53	1
30/12/2009	92	15,00	15,00	15,00	860,00	826,71	1
31/12/2009	93	16,00	16,00	16,00	35.656,70	34.173,66	2
15/01/2010	108	15,00	15,00	15,00	1.015,00	970,34	1
22/01/2010	115	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.760,55	1
29/01/2010	122	16,00	16,00	16,00	50.000,00	47.382,91	1
17/02/2010	141	16,00	16,00	16,00	11.991,00	11.288,34	1
15/03/2010	167	16,25	16,25	16,25	20.000,00	18.600,50	1
17/03/2010	169	16,00	16,00	16,00	11.991,00	11.159,40	1
23/03/2010	175	16,25	16,25	16,25	20.000,00	18.539,09	1
28/03/2010	180	17,50	17,50	17,50	8.000,00	7.354,70	1
23/04/2010	206	17,50	17,50	17,50	50.000,00	45.446,06	1
26/04/2010	209	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.246,02	1
30/04/2010	213	17,50	17,50	17,50	50.000,00	45.307,85	1
Totales Operados al	29/09/09				425.601,20	401.690,12	34

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
23/10/2009	23	15,00	15,00	15,00	11.740,49	11.611,65	2
30/10/2009	30	15,00	15,00	15,00	7.020,30	6.923,56	2
06/11/2009	37	15,00	15,00	15,00	3.470,50	3.411,61	1
15/11/2009	46	15,00	15,00	15,00	13.000,00	12.743,39	1
04/01/2010	96	16,00	16,00	16,00	30.000,00	28.764,32	1
07/01/2010	99	16,00	16,00	16,00	35.000,00	33.487,99	1
27/01/2010	119	16,30	16,30	16,30	50.000,00	47.436,73	1
26/02/2010	149	16,50	16,50	16,50	12.000,00	11.223,72	1
29/03/2010	180	17,50	17,50	17,50	20.000,00	18.394,86	1
Totales Operados al 30/09/09					182.231,29	173.997,83	11
10/10/2009	9	13,00	13,00	13,00	3.000,00	2.985,12	1
16/10/2009	15	13,00	13,00	13,00	3.000,00	2.979,84	1
22/10/2009	21	15,00	15,00	15,00	24.084,58	23.839,66	2
23/10/2009	22	12,00	12,00	12,00	900,00	892,37	1
25/10/2009	24	15,00	15,00	15,00	650,00	642,87	1
28/10/2009	27	15,00	15,00	15,00	1.775,00	1.754,10	1
30/10/2009	29	12,25	13,00	12,63	8.400,00	8.303,01	2
31/10/2009	30	12,50	13,00	12,75	6.750,00	6.669,58	2
13/11/2009	43	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.822,92	1
15/11/2009	45	13,50	13,50	13,50	6.000,00	5.895,34	1
16/11/2009	46	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.819,22	1
27/11/2009	57	14,25	14,25	14,25	900,00	879,07	1
06/12/2009	66	14,50	14,50	14,50	30.000,00	29.188,32	1
10/12/2009	70	15,00	15,00	15,00	2.000,00	1.940,97	1
11/12/2009	71	13,00	13,00	13,00	7.043,10	6.859,86	1
20/12/2009	80	15,50	15,50	15,50	1.200,00	1.159,14	1
31/12/2009	91	16,00	16,50	16,33	13.170,19	12.624,97	3
04/01/2010	95	16,50	16,50	16,50	2.000,00	1.916,82	1
12/01/2010	103	16,50	16,50	16,50	2.000,00	1.910,19	1
15/01/2010	106	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.849,97	1
20/01/2010	111	16,50	16,50	16,50	6.500,00	6.186,76	1
29/01/2010	120	16,00	16,50	16,25	75.000,00	71.057,18	2
30/01/2010	121	16,50	16,50	16,50	11.863,00	11.233,32	1
01/02/2010	123	16,50	16,50	16,50	30.000,00	28.395,46	1
12/02/2010	134	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.490,19	1
26/02/2010	148	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.347,15	1
Totales Operados al 01/10/09					331.235,87	317.643,40	32
03/11/2009	32	15,00	15,00	15,00	2.900,00	2.860,04	1
15/11/2009	44	13,50	15,00	14,25	25.200,00	24.763,83	2
26/11/2009	55	15,00	15,00	15,00	3.100,00	3.026,61	1
02/12/2009	61	14,00	14,00	14,00	3.860,00	3.768,93	1
26/12/2009	85	14,95	14,95	14,95	5.000,00	4.824,14	1
31/12/2009	90	14,90	14,90	14,90	10.000,00	9.622,89	1
10/01/2010	100	15,00	15,00	15,00	9.000,00	8.634,51	2
15/01/2010	105	15,50	15,50	15,50	4.000,00	3.823,04	1
16/01/2010	106	15,50	15,95	15,73	9.375,00	8.953,52	2
17/01/2010	107	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.776,86	1
20/01/2010	110	16,00	16,00	16,00	11.500,00	10.961,82	2
22/01/2010	112	20,00	20,00	20,00	45.000,00	42.310,66	1
23/01/2010	113	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.754,96	1
25/01/2010	115	16,00	16,00	16,00	4.000,00	3.809,62	1
26/01/2010	116	20,00	20,00	20,00	44.000,00	41.327,84	1
27/01/2010	117	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.516,12	2
30/01/2010	120	16,50	16,50	16,50	26.875,00	25.448,49	3
31/01/2010	121	16,50	16,50	16,50	10.000,00	9.476,51	2
03/02/2010	124	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.730,55	1
05/02/2010	126	16,50	16,50	16,50	5.000,00	4.722,47	1
Totales Operados al 02/10/09					243.810,00	232.113,41	28

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores colizaciones	28/09/09		29/09/09		30/09/09		01/10/09		02/10/09			
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.		
Títulos Públicos												
BONOS CONSOLIDACIÓN \$ 6 s. 2 % 72 Hs												
VD FF "SMSV" s.27 A \$ CI							57,15	584.208,00	333.874,87			
O.N.YPF S.A. c. 1 \$ esc CI							101,000	5.558,71	5.614,30			
VD FF "TKT 4" c.A \$ CG CI							100,000	1.002,44	1.002,44			
VD FF CONSUBONO 33 c. A \$ CI							100,000	159,04	159,04			
VD FF CONSUBONO 36 c. A CI							100,000	584,91	584,91			
VD FF CONSUBONO 37 c. A CI							101,980	372,22	379,59			
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CI							100,000	296,59	296,59			
VD FF FINANSUR PERS. 1 c.A \$ CI										98,827	16.431,59	16.238,84
VD FF FINANSUR PERS. 2 c.A \$ CI										102,362	70.505,52	72.170,86
VD FF GARBARINO 55 c. A CI							102,522	16.166,24	16.573,95			
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CI												
VD FF MEGABONO 37 \$ CI							100,000	15.146,97	15.146,97			
VD FF SAENZ TITULOS 1 \$ CI							100,000	167,43	167,43			
VD FF SUDECOR 2 c. A \$ 72 hs							101,813	1.868,61	1.902,48			
VD FF TAR. PRIVADA 16 \$ CI							100,000	193,28	193,28			
VD FF TARJ.SHOP 50 c.A \$ CI							100,000	2.340,00	2.340,00			
							100,000	200,58	200,58			

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto comiado Monto futuro	28/09/09		29/09/09		30/09/09		01/10/09		02/10/09					
	7	30	7	30	8	14	21	23	30	7				
	05-Oct	28-Oct	06-Oct	29-Oct	08-Oct	14-Oct	21-Oct	23-Oct	30-Oct	07-Oct	19-Oct	24-Oct	28-Oct	31
	10,96	14,00	10,80	13,00	10,46	11,32	11,80	13,00	13,00	10,50	11,25	10,51	11,50	12,00
	27	1	52	2	17	12	7	2	23	24	29	1	2	1
	1.565.840	49.000,0	3.047.764	241.000,0	1.581.488	1.199.066	662.591,5	79.363,0	582.520,0	1.252.751	1.613.779	38.376,5	390.045,5	16.300,0
	1.569.131	49.563,8	3.054.076	242.016,8	1.585.113	1.204.274	667.089,9	80.013,2	588.744,7	1.255.275	1.616.743	38.641,7	393.486,5	16.466,1

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	2,800	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	2,820	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	6,250	02/10/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,340	02/10/2009	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	0,430	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	6,970	02/10/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,090	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,330	02/10/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	9,260	02/10/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	4,800	02/10/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	13,300	30/09/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,620	02/10/2009	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	3,300	02/10/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,750	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	13,850	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,460	02/10/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,500	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,400	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	1,950	24/09/2009	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.	1,650	23/09/2009	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,450	02/10/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,525	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	4,680	02/10/2009	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	1,600	02/10/2009	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	4,150	02/10/2009	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	1,410	02/10/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,750	01/10/2009	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 *	2,900	01/10/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,550	02/10/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,820	02/10/2009	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 *	6,800	29/09/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,480	02/10/2009	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	2,950	01/10/2009	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	0,780	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	1,790	02/10/2009	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	16,000	02/10/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,500	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	2,750	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	3,060	02/10/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,250	02/10/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,750	02/10/2009	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	3.200.000,000	30/09/2009	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	0,900	02/10/2009	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	1,700	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	53,75	02/10/2009	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	2,640	02/10/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	10,700	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	2,830	02/10/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,880	02/10/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,880	02/10/2009	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	0,790	01/10/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,840	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,520	24/09/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	86,000	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,110	02/10/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,362	02/10/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	18,000	02/10/2009	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	101,750	02/10/2009	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	20,500	29/09/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	12,500	02/10/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	60,000	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	19,100	02/10/2009	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" *	12,000	02/10/2009	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	104,800	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	64,800	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,250	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,060	02/10/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			u\$s	u\$s				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
BX92			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
FRB/FRN			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
GA09			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
GD03			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
GD05			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
GD08			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
GE17			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
GE31			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
GF12			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
GF19			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
GJ15			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
GJ18								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
GJ31				% 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
GO06			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
GS27			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
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</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
PARD			% 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
PRE3			% \$	% \$				\$
<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
PRE4			% 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
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
PRE6			% 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>								
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
PRO1			% \$	\$				\$
<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
PRO2			% 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
PRO4			% 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
PRO5			\$	% \$				\$
<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
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO