

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1438 • 11 DE DICIEMBRE DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

La política monetaria, ¿puede ser efectiva? **1**

El agro y la cumbre climática **3**

Perspectivas y contexto del Biodiesel **4**

## MERCADO AGROPECUARIO

Soja: vaivenes externos limitaron los precios locales **8**

Cada vez menos stocks de soja norteamericana **9**

Más trigo menos precio **10**

Aún con el avance de la cosecha, los precios son pocos **11**

Precios diarios para el cereal y hasta mejor al oficial **13**

El maíz en EE.UU. sólo mejoró por el clima **14**

## MERCADO DE CAPITALES

Mejores datos económicos no logran disipar dudas **34**

## ESTADÍSTICAS

USDA: O & D mundial y de Estados Unidos de granos y derivados (diciembre'09) **30**

## LA POLÍTICA MONETARIA, ¿PUEDE SER EFECTIVA?

La política monetaria de nuestro país está condicionada por una serie de factores externos, políticos y fundamentalmente fiscales. Veamos algunos ejemplos:

Durante la década de los noventa se ensayó un sistema de tipo de campo fijo (1 dólar = 1 peso) que lamentablemente se desarrolló en un entorno de déficit fiscal creciente durante el período 1994 hasta el 2001. Con ese condicionamiento, era previsible que en algún momento esta política terminaba en una crisis.

En el año 2002 se produjo una importante depreciación de la moneda y se pasó a una relación de casi 4 pesos por 1 dólar. Después de un desorden mayúsculo desde el punto de vista financiero, en los años siguientes, y en un entorno internacional muy favorable, la economía argentina registró una alta tasa de crecimiento. Las cuentas fiscales mejoraron y se registró un superávit primario de consideración. Unido esto a una importante quita en el monto de la deuda y a una disminución de la tasa de interés internacional, el gobierno pudo hacer 'caja'.

Lamentablemente, nuevamente el gasto público tuvo un crecimiento importante y el superávit primario desapareció. Unido esto a una menor coparticipación del gobierno nacional a las provincias, el déficit conjunto del sector público (nación y provincias) se convirtió en una realidad.

Hoy la política monetaria del Banco Central, que dentro del gobierno nacional es la que puede tener un mayor grado de racionalidad, dejó de ser independiente y es conducida por los mencionados condicionamientos externos: políticos y fiscales.

Por otra parte, la política monetaria de nuestro país se ejerce sobre un sector financiero relativamente pequeño. En nuestro país la moneda nacional, el peso, tiene muy poca importancia. La liquidez del sistema financiero en moneda doméstica es prácticamente un

**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 09 al 30/12 .....	29
USDA: O & D mundial de granos y derivados (diciembre'09) .....	30
USDA: O & D de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (diciembre'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 .....	39

*Viene de página 1*

porcentaje muy pequeño del Producto Interno Bruto (PIB). La estructura financiera en dólares es mucho más importante. Veamos algunos datos:

a) El circulante monetario ascendía el 27 de noviembre a 84.184 millones de pesos, es decir, alrededor de 22.154 millones de dólares.

b) El M3 (Billetes y monedas + depósitos del sector privado y público en pesos) llegaba a 289.703 millones de pesos, es decir alrededor de 76.238 millones de dólares.

c) Los depósitos en pesos llegaban a 214.992 millones de pesos, es decir alrededor de 56.577 millones de dólares.

d) Las reservas en moneda extranjera llegaban a 47.081 millones de dólares. Algunas estimaciones privadas estiman bastante menos.

e) La asignación reciente en DEGs llega a 2.527 millones de dólares.

f) Los depósitos en dólares del público llegaban a 11.529 millones de dólares.

g) Según estimaciones privadas el total de dólares billetes en poder del público asciende a 25.000 millones de dólares.

h) El total de activos en dólares en poder del público ascendería a más de 100.000 millones de dólares. Registrados se menciona una cifra de 10.600 millones.

Como se puede observar de los datos anteriores, la economía argentina está prácticamente ilíquida en moneda nacional. La cifra mencionada en b) registra alrededor de 76.238 millones de dólares, es decir cerca del 25 por ciento del PIB.

Teniendo en cuenta los dólares registrados en d) reservas por 47.081 millones de dólares o menos, g) dólares billetes en poder del público alrededor de 25.000 millones, f) depósitos del público en dólares: 11.529 millones, e) asignación reciente de DEGs por 2.527 millones de dólares y h) un total de activos en el exterior de alrededor de 100.000 millones de dólares, tenemos un total que puede estar en alrededor de 186.137 millones de dólares. Esta cifra asciende a alrededor del 62 por ciento de PIB. Claro que algunos podrían sostener que la cifra mencionada en h) no deja de ser una estimación, estimación que tiene lógica desde el momento que en los últimos dos años y medio salieron del país alrededor de 50.000 millones de dólares según datos del Banco Central.

De lo anterior se deduce que la política monetaria argentina tiene una base de actuación en moneda doméstica muy pequeña y que, por lo tanto, no es determinante sobre la economía real.

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario**

[www.bcr.com.ar](http://www.bcr.com.ar)

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

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

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

Ante una situación de déficit financiero del sector público en conjunto, que ha comenzado a ser una realidad, es muy poco lo que se puede hacer desde el Banco Central de nuestro país. El público busca una moneda que tenga más calidad que el peso y aunque el dólar tenga también sus debilidades, tiene mayor atracción para la gente que la moneda doméstica.

¿Cuál es la causa de esto? Creemos que obedece a una historia de depreciación del peso por la gran inflación que hemos tenido. En 1881 cuando se crea nuestra moneda la relación con el dólar estadounidense era de alrededor de 1,1 pesos por 1 dólar. A fines de la década del treinta la relación estaba en 3,8 pesos por 1 dólar. Hoy está en una relación similar, pero nuestra moneda se depreció desde esa época en 10 billones de veces (se le han quitado 13 ceros). En el período 1881-2009 la depreciación de nuestra moneda con respecto al dólar (que también sufrió una fuerte depreciación) ha sido de 40 billones de veces aproximadamente.

## EL AGRO Y LA CUMBRE CLIMÁTICA

En estos días se está realizando la cumbre climática de la ONU en Copenhague (Dinamarca), reunión que está dando lugar a fuertes debates. Es por eso que nos ha parecido interesante volver sobre el tema. Alguien podría preguntarse que importancia tiene el tema en una publicación dedicada al comercio de granos. Esa sería una apreciación miope dado que las mayores críticas que se le están haciendo al sector agrícola en su conjunto son precisamente las que tienen relación con el efecto que dicho sector causa sobre el medio ambiente. El tema ambiental es de una importancia fundamental y todos aquellos relacionados con el agro lo tienen que colocar entre los temas 'top' en su escala de valores. Nada se gana ignorando los efectos adversos que distintas prácticas agrolaborales pueden causar en el medio ambiente.

El universo tiene una existencia que se calcula en alrededor de 14.000 millones de años (big bang) y esto se determina a través de la constante de Hubble (Ho).

El sol (una estrella de tercera generación) tiene aproximadamente 5.000 millones de años y está en la mitad de su vida. A este respecto, y siguiendo los interesantes comentarios del climatólogo José Luis Aiello, no tiene validez científica la opinión de aquellos que sostienen que hay un cambio climático por efecto de cambios en el sol. Las leyes que regulan la vida del sol y el movimiento de los planetas son lo suficientemente estables para que ningún efecto local de pocos años o décadas sea percibido por el hombre.

En cuanto a la tierra, los estudios geológicos y astronómicos le atribuyen una antigüedad de alrededor de 4.560 millones de años. La vida apareció posteriormente pero para ello se tuvieron que dar ciertas condiciones, entre ellas el agua.

El hidrógeno se formó al principio del universo pero el carbono y el oxígeno se formó en el corazón de las estrellas. Del corazón de las estrellas esos elementos fueron expulsados al espacio exterior cuando esas estrellas devinieron 'supernovas'.

El planeta tierra recibió esos elementos (carbono, oxígeno, hierro, etc.) que se formaron en las calderas de 'tres generaciones de

estrellas', y el agua, combinación de oxígeno e hidrógeno, permitió la formación de la vida hace unos 3.500 millones de años.

La evolución de la vida vegetal y animal es el principal tesoro de toda esta historia y el ser humano es el representante más evolucionado de todo ese desarrollo, así que le cabe la responsabilidad de no 'abortar' el mismo. El ser humano debe ser cuidadoso del medio ambiente.

Después de esta introducción veamos un informe muy interesante: el problema ambiental planetario, "**The Copenhagen Diagnosis 2009**", publicado por la University of New South Wales, de Australia. En otro, el mencionado "Agro y Ambiente", que se refiere al efecto del cambio climático sobre la geografía de nuestro país.

El trabajo consta de una serie de capítulos, como los siguientes:

'Greenhouse Gases and the Carbon Cycle', 'The Atmosphere', 'Extreme Events', 'Land Surface', 'Permafrost and Hydrates', 'Glaciers and Ice-Caps', 'Ice-Sheets of Greenland and Antarctica', 'Ice Shelves', 'Sea-Ice', 'The oceans', 'Global Sea Level', 'Abrupt Change and Tipping Points', 'Lessons from the Past', 'The Future' y algunos capítulos complementarios.

En el capítulo dedicado al efecto invernadero se dice que en el 2008 la emisión global de dióxido de carbono (CO2) por quema de combustibles fósiles, producción de cemento y uso de la tierra (principalmente deforestación) fue de 27% mayor al registrado en 1990. De este aumento, la emisión por quema de combustibles fósiles y producción de cemento tuvo un incremento de 40%. La razón principal estaría concentrada particularmente en el crecimen-

to de algunos países, fundamentalmente China. La emisión por el uso de la tierra habría permanecido constante, lo que es un detalle interesante a tener en cuenta.

El año pasado (2008) la concentración de CO<sub>2</sub> en la atmósfera llegaba a 385 partes por millón y estaría 105 ppm por arriba del nivel anterior a la revolución industrial. Durante el período 1990-99 el crecimiento del nivel fue de 1,5 ppm por año y en el período 2000-08 el crecimiento del nivel fue de 1,9 ppm. Con respecto a la concentración de metano (CH<sub>4</sub>) en la atmósfera, después de haber permanecido estable durante una década se incrementó a 1.800 partes por billón (mil millones) en el 2008. La causa de este incremento no está aún determinada.

Con respecto a la temperatura global, hay una tendencia de aumento en el período 1998-2007 de 0,18° C en toda la década. Ante la opinión de algunos de que el aumento de la temperatura podría estar causado por la actividad solar, se muestra un cuadro rechazando tal opinión. La influencia solar es mínima (opinión concordante con la del Dr. Luis Aiello, de esta Bolsa de Comercio).

En otro capítulo, después del análisis de algunos fenómenos, como precipitaciones exageradas, sequías, ciclones tropicales, etc., se sostiene que el incremento de calores y fríos extremos va a continuar y es probable su ampliación en el futuro.

En el capítulo titulado 'Land Surface' se sostiene que el mayor impacto que tiene la deforestación, más allá de sus efectos regionales, radica en el aumento de CO<sub>2</sub>. También se muestra que la reducción de la deforestación podría inducir a que no aumente el dióxido de carbono y ayudar al mantenimiento de la biodiversidad. A los efectos de la deforestación en el Amazonas se le dedica un especial análisis.

En otro capítulo se analiza el tema de los glaciares y de las capas de hielo y se dice que estamos asistiendo desde la mitad de la década del noventa a una disminución de la superficie y volumen de los mismos. La contribución de ese deshielo en el nivel del mar pasó de un incremento de 0,8 milímetros por año en los años '90 a 1,2 milímetros por año hoy. Con el presente clima, el deshielo de los glaciares y de las capas de hielo llevaría a un incremento de 18 centímetros del nivel del mar en el 2100. Si el aumento del calor es mayor podría llegarse a un incremento de 55 centímetros. Potencialmente los glaciares y las capas de hielo contribuirían a un total de aproximadamente 70 centímetros en el nivel global del mar.

En el capítulo titulado 'Ice-Sheets of Greenland and Antarctica' se analizan estos dos reservorios de hielo que son los más grandes que existen sobre el planeta. Si el hielo de la Antártida se derritiera totalmente el nivel global del mar aumentaría 52,8 metros, mientras que si el que se derrite es el hielo de Groenlandia el aumento sería de 6,6 metros. La sola pérdida de las partes más vulnerables de la Antártida Occidental produciría un incremento de 3,3 metros en el nivel global del mar. La pérdida de hielo de Groenlandia y la Antártida desde 1993 a 2003 produjo un incremento en el nivel global del mar de 0,4 milímetros por año. Nuevos estudios muestran que el incremento por los mencionados motivos es ahora mayor. La pérdida de hielo de Groenlandia se ha incrementado fuertemente en los últimos años. Desde abril del 2002 a febrero de 2009 la tasa de pérdida se ha doblado.

Con respecto a la Antártida, el principal reservorio de hielo del

mundo, la tasa de pérdida de hielo se estaría acelerando, pasando de 104 Gt por año en el período 2002-2006 a 246 Gt por año en el período 2006-2009. Las pérdidas mayores ocurren en la Antártida Occidental.

En el capítulo titulado 'Sea-Ice' se analiza como ha ido disminuyendo la superficie de hielo en el océano Ártico. La extensión llegaba en promedio a casi 9 millones de kilómetros cuadrados hacia 1900. Se mantuvo en ese nivel hasta alrededor de 1980 y a partir de ahí los modelos fueron proyectando una disminución de esa superficie y estiman que hacia el 2100 estaría en alrededor de 2 millones. De todas maneras, las observaciones existentes muestran que en la actualidad se estaría por debajo de la línea mínima indicada por el modelo. Este indica que dicha superficie tendría que estar en 6 millones de kilómetros cuadrados y la observación indica que está en 5,1 millones.

## PERSPECTIVAS Y CONTEXTO DEL BIODIESEL

La consultora alemana Oil World realizó, durante el mes pasado en los distintos informes diarios que elabora sobre los mercados de semillas oleaginosas y subproductos, una descripción del desarrollo del mercado de Biodiesel en el mundo.

La importancia de la evolución del citado mercado en los commodities agrícolas está dada por utilizar como insumo los aceites vegetales.

El creciente uso de aceites y grasas para la expansión del sector de biocombustibles impulsa-

rá la demanda y los precios de los aceites vegetales en el 2010.

Existen indicadores de aumentos en la demanda de aceite de colza, aceite de soja y aceite de palma para la obtención de biocombustibles durante el periodo octubre/setiembre 2009/10 por los incrementos en los mandatos de mezclas de biodiesel en Europa, Sudamérica y otras partes del mundo. También existen perspectivas de un mayor consumo de aceites vegetales (principalmente aceite de palma) para la generación de electricidad.

La producción mundial de biodiesel se proyecta para el 2010 en 19,2 millones de tn, aumentando un 20% respecto del año calendario anterior, con crecimiento en casi todos los países productores y especialmente en la Unión Europea, Brasil y Argentina.

En el cuadro adjunto se detalla la producción global de biodiesel que estima Oil World en su publicación de mitad de noviembre.

El aumento de la producción que se proyecta es producto de la expansión de la industria global, que los analistas ven como un problema de «sobrecapacidad».

Oil World estima que la capacidad de producción de biodiesel es de 46 millones de tn a fines del 2009, unos 8 millones arriba del año anterior y 20 millones de tn respecto dos años antes.

La expansión mencionada incrementó la producción de biodiesel a tan solo 9,5 millones de tn en el 2007, a 14,3 millones en el 2008 y a 15,9 millones que se proyectan para el 2009.

El resultado de los números de producción en relación con la capacidad indican un alto nivel de ociosidad con tasas de utilización que han ido disminu-

yendo en algunos países productores.

La sobrecapacidad es una señal de alarma sobre las nuevas inversiones en la construcción de más plantas de biodiesel.

#### En Brasil

El crecimiento de la producción de biodiesel en Brasil puede ser mayor en el 2010 por el incremento del mandato de mezcla al 5% en enero desde el actual 4%. También la industria espera poder comenzar a exportar el producto.

Oil World espera un incremento en la producción de biodiesel brasileño a 2 millones de tn en el año 2010 comparado con las 1,4 millones de este año y las 1,03 millones del 2008.

El gobierno brasileño tiene un ambicioso programa para aumentar el consumo domestico de biodiesel pero partiendo de otros aceites vegetales distintos a la soja, como el aceite de palma (en la región norte) y del aceite de colza y girasol (en RGDS, Parana y sudeste de Mato Grosso).

En el 2009 aproximadamente 1,14 millones de aceite de soja será utilizado como insumo para la producción de biodiesel, arriba de las 300.000 tn del año anterior y de las 800.000 tn de dos años antes.

Con el mayor uso para la producción de biodiesel y el consumo interno, el aceite de soja mostró un recorte en sus exportaciones desde las 2,4 millones en el 2006 hasta las 1,75 millones que se estiman para este año y con proyecciones de 1,5-1,6 millones para el 2010.

#### En Argentina

La producción de biodiesel en Argentina ha ido creciendo en los últimos años por la instalación de fábricas cerca de los puertos que agregan más valor al proceso de industrialización de las semillas oleaginosas.

El biodiesel tiene como destino casi exclusivo el mercado exportador estimulado por los beneficios impositivos de tasas de

### BIODIESEL: Producción mundial por país

(en millones de tn)

País	2010 p	2009 e	2008	2007	2006
Francia	2.20	2.00	1.82	0.87	0.74
Alemania	2.73	2.50	2.67	2.93	2.55
Italia	0.98	0.82	0.66	0.47	0.50
Polonia	0.53	0.49	0.35	0.20	0.17
España	0.60	0.42	0.19	0.15	0.12
Otros UE	2.51	2.19	1.80	1.33	0.77
Total UE-27	9.55	8.42	7.49	5.95	4.85
EE.UU.	2.10	1.80	2.69	1.70	1.13
Argentina	1.60	1.16	0.74	0.18	0.05
Brasil	2.00	1.40	1.03	0.36	0.06
Colombia	0.35	0.19	0.04	0.01	0.00
Tailandia	0.65	0.53	0.37	0.05	0.02
Turquía	0.05	0.03	0.06	0.10	0.33
Otros países	2.86	2.39	1.90	1.17	0.68
<b>TOTAL MUNDIAL</b>	<b>19.16</b>	<b>15.92</b>	<b>14.32</b>	<b>9.52</b>	<b>7.12</b>

Fuente: Oil World



plantas locales tienen un subsidio encubierto por las retenciones diferenciales.

A partir de diciembre de 2008 la mayor parte de las exportaciones argentinas de biodiesel se destinan a la Unión Europea. En octubre de 2009 se declararon exportaciones por 122.684 tn de las cuales un 93,5% tuvieron como destino la UE.

exportación del 20% (la retención efectiva del biodiesel es del orden del 14%, porque la alícuota del impuesto se aplica sobre el precio FOB menos la propia retención y al resultado luego se le descuenta un reintegro del 2,5%) frente la 32% del aceite de soja y del 35% del poroto.

El diferencial de retenciones hace atractiva la elaboración de biodiesel por parte de las firmas aceiteras que destinan la producción al mercado externo.

Las exportaciones de biodiesel, según OW, aumentaron fuertemente hasta las 1,05 millones de tn en el periodo octubre/setiembre 2008/09 frente las 620.000 tn del año anterior, de las cuales unas 820.000 tn tuvieron como destino la Unión Europea y 200.000 tn a Estados Unidos.

La industria local fue favorecida por la introducción por parte de la Unión Europea de altos aranceles a la importación de biodiesel estadounidense desde marzo del 2009.

Aunque recientemente la industria europea del biodiesel amenaza con iniciar acciones contra el biocombustible argentino ya que consideran que las

las exportaciones argentinas de biodiesel fueron por 146.168 tn, de las cuales el 60,4% se destinaron a España, el 34,1% a Holanda y el 5,5% restante a Italia, sin registrarse ventas a Estados Unidos.

Según los datos de la posición arancelaria 3824.90.29100P del SIM/AFIP en los primeros once meses del 2009 las ventas externas declaradas de biodiesel fueron de 1,243 millones de tn, un volumen 25,9% arriba de la registrada en el mismo periodo del 2008.

A pesar del crecimiento registrado por las exportaciones de biodiesel en lo que va del año respecto del anterior, el precio promedio del biocombustible en los últimos meses se ubicó por debajo del precio FOB del aceite de soja crudo a granel, principal insumo para la obtención del biodiesel en el país (u\$s 833 por tn vs. u\$s 856 por tn respectivamente en noviembre, según las declaraciones de aduana).

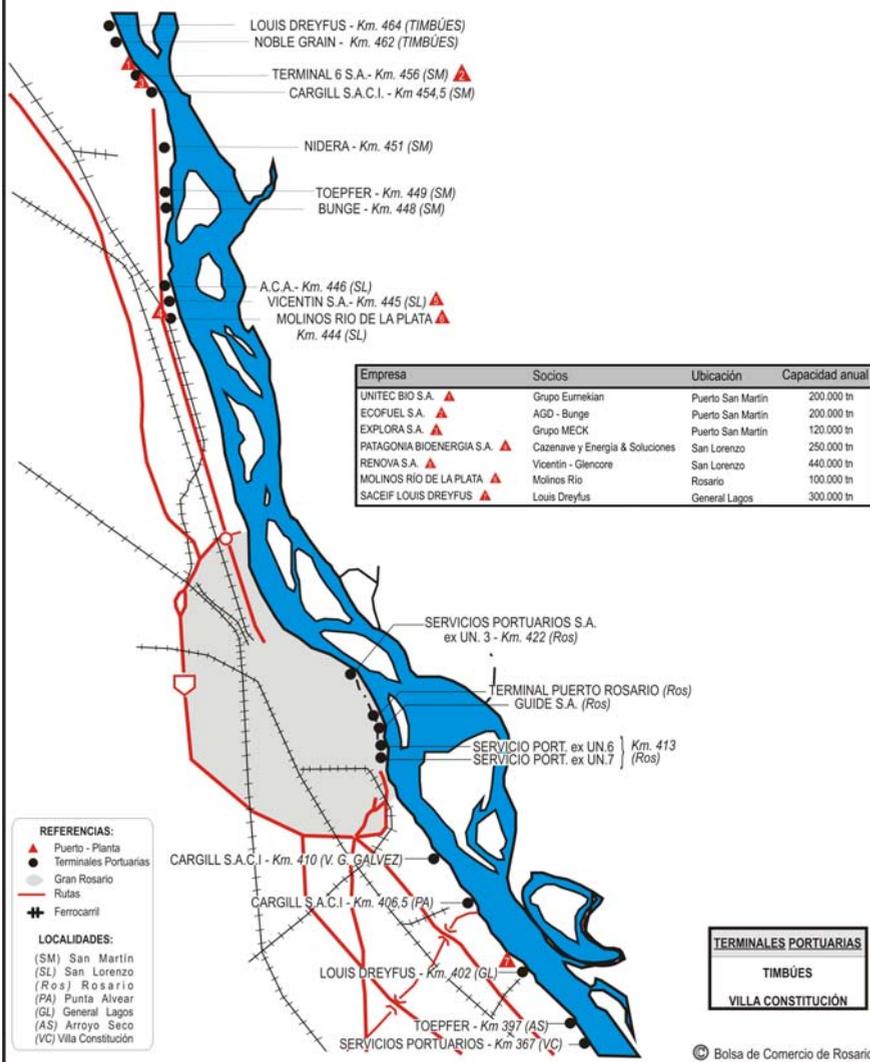
Con la diferencia de precio entre ambos productos se amplían las diferencias entre los participantes del mercado.

La Cámara Argentina de Energías Renovables en su reporte del segundo cuatrimestre de 2009 sobre el «Estado de la Industria Argentina del Biodiesel» hace una clasificación en tres tipos de productores de biodiesel.

«El grupo más exitoso está conformado por las **grandes aceiteras** que poseen plantas propias de biodiesel: cuentan con ubicaciones estratégicas sobre los puertos, un excelente acceso a capital de trabajo, un nivel de profesionalismo muy alto y redes internacionales de logística y producción altamente desarrolladas. Pero por sobre todo, tienen acceso a la materia prima: el aceite de soja. Entre éstas se encuentran emprendimientos como Vicentin; Renova (Vicentin junto con Glencore); Ecofuel (Aceitera General Deheza y Bunge); LDC Argentina (Dreyfus); y Molinos Río de la Plata. La capacidad instalada de este grupo llega actualmente a unos 850.000(\*) toneladas/año y ya se encuentra trabajando nuevamente al 100% de su capacidad.

La segunda clase está conformada por plantas grandes pero que no están directamente asociadas con una aceitera (los «**Independientes Grandes**»). Cuentan en su haber con inversores fuertes y

## Plantas de Biocombustibles en Up River Paraná



te calidad), pero típicamente ubicadas lejos de los puertos o de accesos troncales a las materias primas. Por ser emprendimientos más pequeños, no tienen suficiente capital de trabajo para subsistir una exportación – menos aun con la complicación adicional del reembolso de IVA y los reintegros anteriormente mencionado. Este grupo es el que más ha sufrido este año y es aquí donde es más probable encontrar plantas paradas. Los que tienen más suerte trabajan a fazón para algún productor grande o *trader*, con márgenes ajustadísimos, o encuentran una solución alternativa: clientes en el exterior que le compran directamente la totalidad de su producción. Entre este grupo se encuentran Soyenergy, Biomadero, Derivados San Luis, Pitey, y Energías Renovables Argentinas, entre varios más. La capacidad instalada de este grupo llega a aproximadamente 200.000 toneladas/año».

(\*) en el mapa que se adjunta se expone la capacidad instalada de las fábricas mencionadas, acumulando 1.040.000 toneladas/año.

plantas de excelente calidad (al igual que el primer sub grupo, típicamente de tecnología extranjera), pero sufren la debilidad de no contar con materia prima propia. Si bien algunos han incursionado en el desarrollo de cultivos oleaginosos de segunda generación como la *jatropha* para reducir esta dependencia, gran parte de estos emprendimientos están comenzando a trabajar cada vez más bajo acuerdos de tipo fazón para las aceiteras. Entre estas se encuentran empresas como Unitec Bio, Explora, y Patagonia Bioenergía. La capacidad instalada de este grupo llega a unas 570.000 toneladas/año y están produciendo a un buen nivel, aunque sin alcanzar los bajos niveles de capacidad ociosa del primer grupo.

La tercera clase es la más castigada y corresponde a las plantas medianas y pequeñas independientes (los «Independientes Chicos»). Están fabricadas con tecnología nacional (muchas de excelen-

(ver trabajo completo en <http://www.biodiesel.com.ar/download/CADERbiodiesel92009.pdf>)

En el sector se puede observar la diversidad de los participantes que están mayormente orientados al mercado exportador y con márgenes de la actividad que dependen de los precios y los negocios.

Cuando entre en vigencia la Ley 26.093 las plantas específicamente autorizadas podrán vender en el mercado interno aunque el contexto del sector dependerá del precio que el gobierno fije para el biodiesel.

En el 2010 la situación para Argentina puede ser distinta a partir de que en enero aproximadamente unas 50.000 tn de biodiesel serán consumidas mensualmente en el mercado interno para satisfacer el mandato de mezcla del 5% con gasoil. También se espera que de 100.000 a 200.000 tn de biodiesel se usen para la generación de energía.

Para satisfacer esta nueva demanda, además de las exportaciones, se espera un incremento en la producción de biodiesel argentino de aproximadamente 1,6 millones de tn en el 2010.

Según Oil World la capacidad de producción doméstica de biodiesel se podría incrementar hasta aproximarse las 3,5-3,7 millones de tn a fines del 2010 frente a las 2,70 millones actuales.

Para abastecer esta creciente industria, el aceite de soja es casi con exclusividad el principal insumo que, a su vez, recorta las proyecciones de exportaciones. En el 2010 se esperan ventas al exterior en los niveles mínimos de los últimos cinco años de 4,6 millones de tn estimadas en el año calendario 2009.

Igualmente se proyecta para el 2010 un incremento en la producción de aceite de soja por la recuperación de la oferta de semilla respecto de la pobre producción del 2008/09 de tan solo 32 millones de tn.

La producción de aceite de soja argentina deberá cubrir la demanda de la industria de biodiesel que se proyecta en 1,6 millones de tn para el 2010 respecto de las actuales 1,16 millones.

El mayor consumo de aceite para el próximo año hace que la industria del biodiesel se sume a las plegarias de los productores, los exportadores, las fábricas y el gobierno para que la producción del poroto de soja en Argentina se recupere en el 2009/10.

## SOJA

### Vaivenes externos limitaron los precios locales

El mercado de soja local no pudo despegarse nuevamente del comportamiento externo.

La demanda se muestra muy tranquila y con bajas externas disminuye sus ofertas compradoras a la espera de capturar negocios a precios más bajos, mientras que cuando suben los valores externos las ofertas solo mejoran pero en una relación inferior.

El comienzo de la semana fue positivo, el mercado local volvió a los \$ 1.000 pero sin generar gran interés por parte de la oferta ya

que se relevaron operaciones por tan solo 1.000 tn.

Este valor esta considerado el piso sobre el cual el productor quiere realizar negocios aunque está por debajo del valor de mercado que establece el Ministerio de Agricultura a partir de los precios FOB de la oleaginosa.

El valor teórico así determinado estuvo en niveles de \$ 1.010 a \$ 1.044 en la semana mientras que los valores reales de los negocios oscilaron entre \$ 1.000 y \$ 950.

La diferencia entre los valores mencionados no hace más que demostrar que la demanda está tranquila sin querer presionar al alza los precios cuando por más que suban los productores continúan reteniendo el grano a la espera de subas.

Tampoco se registra una demanda externa tan firme que los obliga a competir por la soja que está en manos de los productores.

Igualmente la alta retención podría jugar en contra si en la próxima campaña se recupera la oferta por la mayor producción.

Hablar de cifras de cosecha es prematuro dado el lento avance que muestran las siembras y la disparidad de desarrollo de los cultivos. Aunque esta semana el USDA dejó sin cambios la estimación de la cosecha argentina 2009/10 en 53 millones de tn, que supera ampliamente las 32 millones de tn de la presente campaña.

Las proyecciones publicadas parecen todavía no evaluar el contexto en el cual se está desarrollando la implantación ni el comienzo de las etapas evolutivas de algunos cultivos.

En la zona que abarca el GEA la siembra de la soja de primera está a punto de finalizar gracias a que las precipitaciones ocurridas no fueron importantes. Es-

tas igualmente realizaron aporte hídrico muy importante para que el cultivo muestre una buena condición en general. La incertidumbre que se genera alrededor de la cosecha está ayudando a los precios futuros.

Mientras que los precios disponibles muestran mucha volatilidad pero mayormente presionados, los precios forward que se escuchan en el recinto se muestran más firmes.

Desde los u\$s 238 del viernes pasado, el precio mejoró hasta los u\$s 240 el lunes pero quedó a u\$s 236 por la baja de mitad de la semana que no logró recuperarse al cierre.

Para entregar en mayo el volumen promedio de negocios

guieron la tendencia esperada, con un recorte de los *stocks* finales de la oleaginosa.

Nos vamos a detener en dos observaciones. Primero, que el recorte fue menor al anticipado por el mercado. Según los datos del USDA, los *stocks* serían de 6,9 millones de toneladas (desde 7,3 millones de noviembre) mientras que los analistas esperaban una cifra de 6,3 millones en promedio. Esto dio lugar a una corrección en los pre-

osiciones tomadas ante las expectativas se fundamenta en las razones: consecuencia, en la diferencia entre USDA sólo modificó sus estimaciones entándolas un 1,1% hasta los 36,5 que el mercado esperaba también *shing*, que no se materializó. Como ante la oferta, los *stocks* cayeron presionados por la mayor demanda de sojas.

En se mantuvo, ya que el USDA no de producción en Argentina y Braventa a una mayor oferta. Según la CONAB, la producción alcanzaría por encima de lo previsto en no-(equivalente a nuestro INDEC) a u\$s 64,9 millones. El incremento se dio a que los productores más soja en lugar de maíz, ante los

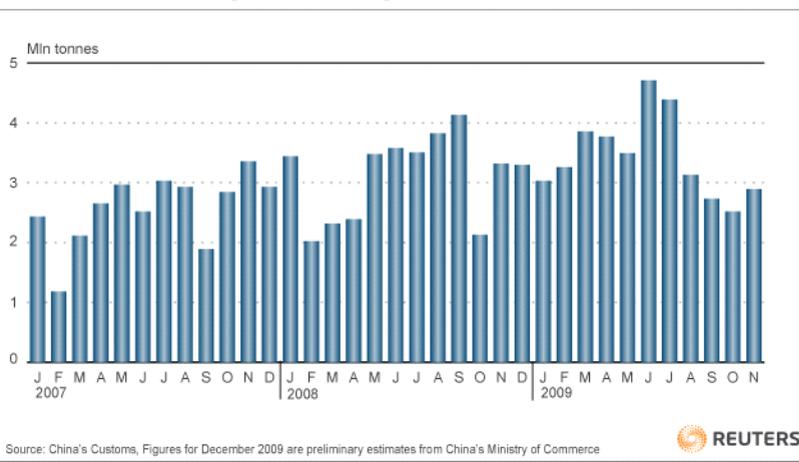
Esta semana el USDA publicó el último de sus informes de oferta y demanda del año y como es frecuente en este mes, no reveló excesivos cambios. Los datos de la campaña 2008/2009 ya finalizada se mantuvieron mientras que para el ciclo actual 2009/2010 las nuevas cifras si-

mayores costos de producción del cereal.

Por lo tanto, los datos siguen confirmando que es la demanda (vía exportaciones) el único elemento fundamental de sostén de los valores. El informe semanal lo confirma ya que el total de compromisos (exportaciones acumuladas + ventas pendientes) hasta el 03 del corriente subieron un 56% respecto al año pasado y además tanto los embarques efectivos como las intenciones de exportación crecieron fuertemente respecto a la semana previa.

Asimismo, el USDA corrigió al alza sus estimaciones de importa-

## China Nov soybean imports at 2.89 mln tonnes



Source: China's Customs, Figures for December 2009 are preliminary estimates from China's Ministry of Commerce

Reuters graphic/Catherine Trevethan, Claire Morel

ciones Chinas que alcanzarían los 41 millones de toneladas (suba de 500.000 toneladas). Paralelamente, el Ministerio de Comercio de China confirmó que las importaciones de soja de noviembre alcanzaron los 2,89 millones de toneladas, si bien menos que los 3 millones estimados inicialmente por los operadores debido a los problemas climáticos que demoraron la cosecha estadounidense, casi un 15% más que lo importado en octubre.

Según las estimaciones del Centro Nacional de Información de Granos y Aceites de China (CNGOIC), las importaciones de todo el 2009 se proyectan en un récord de 42,48 millones de toneladas (13,5% más que el año pasado). Además, según los datos oficiales, las compras de los primeros 11 meses del año acumulan un total de 37,77 millones de toneladas. Si cruzamos estos valores, nos queda un saldo para el mes de diciembre de aproximadamente 4,7 millones de toneladas, muy cercano al récord alcanzado en el mes de junio y muy por encima de las compras de los últimos dos meses. Pero por el momento, las estimaciones del Ministerio de Comercio de China apuntan a compras de 3,87 millones.

El impulso proveniente de la demanda también se materializó en los precios, ya que el USDA aumentó sus proyecciones hasta los 349 dólares por tonelada en promedio, desde 338 dólares del mes pasado.

La cuestión es ¿seguirá China comprando soja estadounidense cuando ingrese Sudamérica al mercado? Por el momento, y al menos hasta marzo, la firmeza de la demanda parecería estar asegurada. Las proyecciones sudamericanas también se mantienen fuertes aunque recién nos encontramos al inicio del

ciclo y de ahora en más los buenos resultados dependerán del clima. Las nuevas estimaciones junto a las influencias externas, especialmente los movimientos del dólar, determinaron una tendencia semanal negativa, con una caída del 0,77%. No obstante, el viernes los precios pudieron recuperarse parcialmente y la posición más cercana finalizó a u\$s 380,30/tn, subiendo un 0,78% en relación a la jornada previa.

## TRIGO

### Más trigo menos precio

Los mercados de commodities agrícolas continúan mostrando mucha volatilidad por los cambios en los demás mercados mientras que las novedades propias son escasas para poder despegarse.

Particularmente el trigo continúa con elementos fundamentales bajistas que limitan toda suba por el contagio con el oro y el petróleo.

La gran oferta global es el principal componente negativo que continúa modificándose al alza sin que la demanda la acompañe.

En el nuevo informe mensual del USDA los componentes de oferta y demanda del cereal estadounidense mostraron pocos ajustes pero a nivel mundial volvió a aumentar la producción y los stocks.

Para Estados Unidos hubo un incremento de los stocks finales del cereal 2009/10 por una reducción de la demanda para alimento por las menores condiciones de calidad que muestra el grano que se destina a la molienda.

Con una menor demanda los stocks finales pasaron de 24,08 millones de tn a 24,49 millones, arriba de las estimaciones promedio previa de los analistas y superando el volumen de la campaña anterior de 17,87 millones.

A nivel global los ajustes fueron mayores por modificaciones en todo el balance del cereal partiendo de menores stocks iniciales, con mayor producción, menor consumo y comercio, que repercutió en un nuevo incremento en los stocks finales.

La producción de trigo 2009/10 pasó de 671,89 millones de tn a 673,86 millones por incremento en las producciones de Canadá y la Unión Europea solo compensado con una caída de Australia.

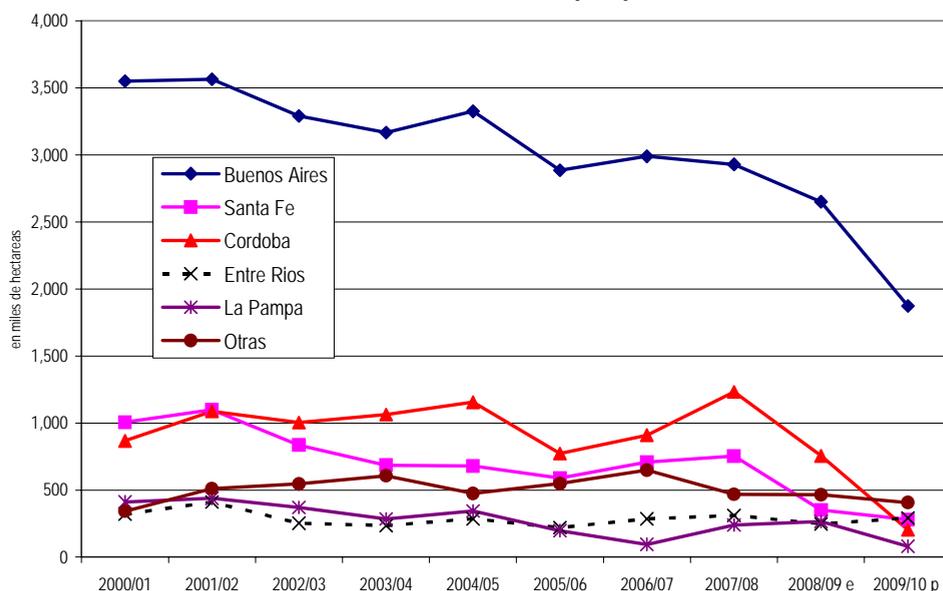
Todos los ajustes se basaron principalmente en las estimaciones de cada uno de los países por incremento/disminución de los rindes obtenidos en la campaña.

La mayor oferta que se proyecta se contrapone con el menor consumo para alimento forrajero en algunos países y para alimento humano en otros. De esta forma, se vuelven a incrementar los stocks finales. Este último guarismo pasa de 188,28 millones de tn a 190,91 millones que, relacionado con el menor consumo, lleva al ratio stock/consumo al nivel del 29,5% superando los valores de las últimas ocho campañas.

Con el contexto del mercado de trigo descrito en elementos de oferta y demanda no existen muchas alternativas para que el precio del cereal cambie el rumbo bajista de las últimas semanas.

Recordemos que las subas pasadas estuvieron más relacionadas a la firmeza del dólar y al ingreso de fondos a los mercados sobre la especulación de una mayor demanda de exportación estadounidense.

## TRIGO: Area de siembra por provincia



Datos Ministerio de Agricultura

se. Los datos relacionados muestran ventas de exportación con registros muy bajos que deprimen los precios en los mercados de futuros de Chicago, Kansas y Minneápolis.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 245.200 tn, debajo del rango esperado por el mercado de 350.000 a 450.000 tn y de los volúmenes de la semana pasada y del promedio semanal. El acumulado del año comercial a la fecha es de 15,02 millones de tn frente a las 20,85 millones del año pasado a la misma fecha.

En la campaña 2009/10 las exportaciones totales de trigo se proyectan en 23,81 millones frente a las 27,64 millones de la campaña anterior.

La caída en las exportaciones responde primeramente a la menor producción estadounidense pero luego a la gran competencia que existe en el mundo por la mayor oferta disponible en países exportadores y

aquellos que obtuvieron excedentes en el 2008/09 y 2009/10.

Por la mayor producción en el 2008/09 de la Unión Europea y los países de la ex-Unión Soviética, estos ganaron mercados que Estados Unidos tenía cautivos como el egipcio.

En las últimas semanas Egipto realizó compras de trigo pero sin que hubiera nuevos negocios estadounidenses y se orientó al mercado europeo y ruso.

Igualmente la demanda de otros países muestra tranquilidad que no se compensa por la actividad de un solo comprador, aún siendo el primer importador mundial.

Con la demanda deprimida el trigo no encuentra señales alcistas para los precios. Solo puede mejorar por el contagio con los demás granos, así pasó el jueves, o con la debilidad del dólar que inyecta fondos a los mercados para protección contra la inflación.

## Aún con el avance de la cosecha, los precios son pocos

El mercado local de trigo se mostró muy tranquilo durante la semana, con pocas jornadas donde se escucharon precios y menos aún con negocios.

El comienzo mostró solo a la molinería de Rosario que compraba el trigo a \$ 615 para entrega inmediata, valor debajo del precio pleno del Ministerio de Agricultura.

Tras el feriado del martes, la actividad no se reanudó en el mercado de trigo el miércoles sino el jueves donde apareció un exportador pagando u\$s 160 por el trigo con entrega en diciembre/enero pero con requerimiento específicos de calidad (proteína 11% y ph 78).

La vuelta de una oferta por parte del sector exportador hizo que

fueran varios los vendedores interesados en realizar negocios y se relevaron operaciones por 7.000 tn bajo la modalidad ofrecida.

El precio ofrecido estuvo por debajo del valor de mercado que establece el Ministerio de Agricultura a partir de los precios FOB mínimos oficiales.

Este último quedó sin cambios durante toda la semana más corta a u\$s 230. Partiendo de este valor, descontándosele los derechos de exportaciones y los gastos fobbing, se obtiene el precio pleno que tendría que pagar la exportación para realizar nuevas exportaciones. El precio pleno quedó entre \$ 628 y \$ 627 en la semana mientras que de los precios FOB que informan operadores de u\$s 240 se obtiene un FAS teórico de u\$s 175 o \$ 670.

La diferencia entre los precios FOB y, como consecuencia, los FAS teóricos están señalando que el mercado no muestra mucha fluidez de negocios con embarques más cercanos.

Aunque la actividad en los puertos se está incrementando con el correr de las semanas. Para los próximos quince días se espera el arribo de buques para cargar unas 238.000 tn de trigo argentino con destino casi exclusivo a Brasil, aumentando respecto de las 188.000 tn del informe anterior.

En las terminales portuarias se está registrando un mayor movimiento con el cereal del que se observa en el mercado.

La ausencia de exportadores comprando trigo mientras que los puertos de la mayoría de ellos están a la espera de buques de trigo es una señal de la posición neta que muestran estos participantes.

Cuando hace más de un año atrás teníamos información sobre la situación del sector exportador con el informe de compras, ventas y embarques, se podía conocer la situación de sobreoferta o sobredemanda en el mercado.

Hoy solo se puede inferir que los exportadores tienen más trigo del necesario para cumplir los ROE Verde que igualmente continúan aumentando todas las semanas.

Del 4 al 10 de diciembre se otorgaron 166.447 tn de ROE Verde de trigo opción 365, lo que lleva al acumulado a 3,2 millones de tn y al total de trigo en el 2009 por 5,07 millones de tn.

Este volumen hoy estaría superando el saldo exportable de trigo de la campaña 2008/09 más el correspondiente a la 2009/10.

La explicación de exportaciones superiores estaría en el dato que no cuenta el mercado de los excedentes de campaña tras campaña.

De volver a publicarse los datos de stocks se obtendría una idea más próxima a la realidad del mercado respecto a la oferta para poder compararla con la demanda (en este último aspecto con los ROE Verde y los embarques efectivos).

Para la oferta solo podemos manejar datos estimativos de producción, con una cosecha de trigo 2008/09 que osciló entre 8 y 8,5 millones de tn y perspectivas 2009/10 de 7 a 7,5 millones de tn.

Los datos para la presente campaña aún no pueden definirse por el retraso que muestran los cultivos que partieron con una lenta siembra y fuerte caída en la superficie de cobertura.

Según datos oficiales el área sembrada con trigo 2009/10 es de 3,13 millones de ha, bajando casi un 34% respecto de la campaña anterior y siendo la más baja de los últimos cien años.

En el gráfico que se adjunta, tomando los datos del hoy Ministerio de Agricultura, se muestra la evolución del área de siembra de las últimos diez campañas en el país, separando las hectáreas por pro-

vincia productora.

Del mismo se desprende que son Buenos Aires y Córdoba las provincias que mayor reducción muestra, mientras que Entre Ríos es la única que registró una suba en la presente respecto de la anterior.

Los datos oficiales expuestos difieren de los que publican otras entidades. Como ejemplo está la información que esta semana publicó la Bolsa de Cereales de Entre Ríos.

En un informe muy completo sobre la superficie sembrada de trigo en la campaña 2009/10 señala que en Entre Ríos el área cultivada con el cereal alcanzó las 327.589 hectáreas, aumentando un 28,47% respecto de la campaña anterior, mientras que los datos de la SAGPyA indican una cobertura de 292.000 hectáreas.

Con la diferencia en menos de los datos oficiales también pueden existir diferencias con la realidad en todas las demás cifras.

La falta de datos ciertos en cuanto a la superficie sembrada luego se traduce en la producción y en todo el balance del cereal. Gracias a la existencia de distintas fuentes de información se pueden mejorar las estimaciones.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires continúa proyectando una cosecha de trigo de 7,5 millones de tn aunque con la posibilidad de futuros recortes, mientras que el USDA en el informe mensual de esta semana continúa proyectando una cosecha argentina de 8 millones de tn.

Estas cifras igualmente recién van a definirse en el próximo mes cuando avance la cosecha que, según datos oficiales al 10/12 está avanzada en un 31% del área sembrada frente al 48% del año pasado a la misma fecha.

Según el informe de GEA "en

el norte de la región la cosecha prácticamente ha finalizado y hacia el sur estaría concluyendo en las próximas dos semanas. Como ya se anticipara, los rindes presentan una tendencia decreciente de este a oeste, con picos cercanos a los 60 qq/ha y pisos de 4 qq/ha".

La disparidad registrada en la zona también se extiende en todo la región productora aunque hay mejores perspectivas en el sur.

Con una pobre cosecha es difícil que las exportaciones continúen activas por mucho tiempo más, dependerá de números a los que no accede el mercado.

## MAIZ

### Precios diarios para el cereal y hasta mejor al oficial

El cereal local fue la sorpresa del recinto de operaciones de nuestra Institución donde, como en los viejos tiempos, hubo precios durante todas las jornadas.

El comienzo de la semana mas corta del mercado local fue bajista para el maíz al reflejar la caída del mercado externo de referencia.

El precio pagado por los exportadores fue de \$ 477, el valor de mercado que el Ministerio de Agricultura establece para que luego puedan obtener autorizaciones para exportar el cereal.

El día fue de \$ 15 respecto del viernes pasado pero con interés de los vendedores de realizar negocios. Se relevaron operaciones

tablece el Ministerio de Agricultura.

En el gráfico que acompaña al comentario se puede observar la evolución de los precios de la SAGPyA y los precios de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para el maíz.

A comienzos del 2009 existía poca diferencia entre los mismos que comienza a ampliarse a partir de marzo cuando se producen los intermitentes cierres de las exportaciones hasta junio donde se realiza el primer acuerdo entre gobierno y exportadores.

Desde ese momento la exportación estuvo prácticamente retirada del mercado hasta aproximadamente un mes y medio atrás cuando se reglamentó el acuerdo. Los exportadores comenzaron a comprar maíz al precio pleno y obtener nuevas autorizaciones para exportar como consecuencia.

Los precios CAC registrados en las últimas semanas muestra-

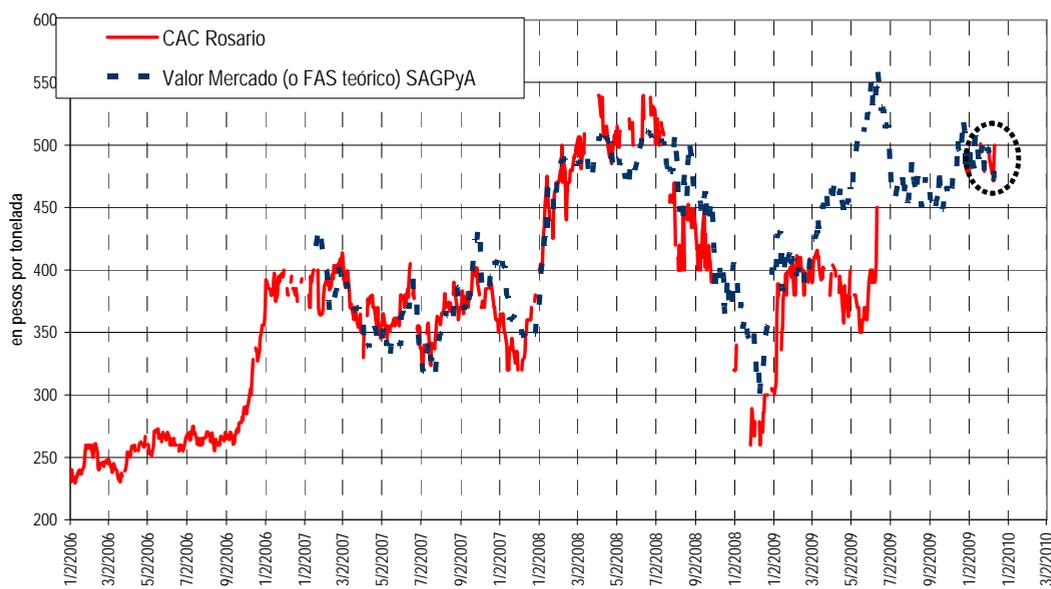
que los exportadores compraban maíz al precio establecido por el gobierno mientras que esta semana las cosas cambiaron. 135.000 135.000

Desde el jueves la exportación pagó más que el precio pleno pero solo como forma de "adelantarse" a la nueva suba que se registró la semana siguiente por suba de los precios FOB mínimos oficiales.

### CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009

Fecha de cotización	TRIGO					MAIZ			
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	TOTAL	ROE 45	ROE 180	ROE 365	TOTAL
Desde Ene 2009	5,000	11,117,417	820,000	484,700	2,237,117	139,884	5,867,047	6,006,711	6,006,711
Octubre	471	30,345	1,574,373	1,604,373	494,959	118,000	1,235,839	1,353,809	1,353,809
Noviembre	5.000	30,000	1,574,373	1,604,373	494,959	118,000	1,235,839	1,353,809	1,353,809
12/1/2009	10,000	10,000	50,500	50,500	100,000	123,000	123,000	123,000	123,000
12/2/2009	10,000	10,000	50,500	50,500	100,000	123,000	123,000	123,000	123,000
12/3/2009	10,000	10,000	50,500	50,500	100,000	123,000	123,000	123,000	123,000
12/4/2009	10,000	10,000	50,500	50,500	100,000	123,000	123,000	123,000	123,000
12/7/2009	10,000	10,000	50,500	50,500	100,000	123,000	123,000	123,000	123,000
12/9/2009	10,000	10,000	50,500	50,500	100,000	123,000	123,000	123,000	123,000
Total General	31,319	11,741,174	3,200,000	3,200,000	5,000,000	381,210	6,867,047	8,357,896	8,357,896

**MAÍZ: Evolución precios locales**



Así el jueves en el mercado se negoció \$ 490 contra los \$ 473 oficiales y el viernes se pago \$ 500 contra los \$ 488 oficiales.

Esta mejora de los precios, que acumuló una suba semanal de \$ 14 para el maíz, tuvo efecto en la operatoria del recinto. Se relevaron negocios por 50.000 tn el jueves y por 120.000 tn el viernes.

El volumen está demostrando que los productores aún tienen maíz para vender de la campaña que está terminando aunque el nivel total no se pueda determinar por la falta de información oficial.

De contar con datos de compras y ventas del sector exportador así como de stocks mensuales se tendría una idea más aproximada de la realidad del buen volumen de oferta que le permite realizar negocios y obtener nuevos ROE.

Del 4 al 10 de diciembre se otorgaron nuevos ROE Verde de maíz por 271.472 tn, que acumulan 3,55 millones de tn bajo la opción 365 y un total en el 2009 por 9,95 millones.

Este volumen está incluyendo exportaciones del presente año comercial que se reactivaron en las últimas semanas.

En las terminales portuarias se esperan más arribos de buques para cargar el cereal. En los próximos quince días, por informes de empresas navieras, se espera embarcar unas 440.000 tn de maíz frente a las 300.000 tn del registro anterior.

Esta actividad da una señal respecto los nuevos ROE. Si bien todos ellos corresponden a la opción 365, los exportadores al disponer del grano están realizando ventas con embarque inmediato.

Para la campaña 2009/10 que recién está comenzando en los campos, las exportaciones dependerán del saldo exportable que surja luego de abastecer un consumo interno de 8 millones de tn.

Las siembras del maíz continúan avanzando en el país pero el ritmo es mucho más lento que otros años a la misma época especialmente por la falta de condiciones adecuadas en muchas regiones.

En la zona que abarca GEA la siembra está prácticamente finaliza-

da. Según el informe de la semana el maíz ha comenzado su periodo crítico de floración en algunas zonas.

"Las perspectivas son muy buenas, y se redondearía una excelente campaña si se produjeran lluvias en el corto plazo en las zonas con reservas más ajustadas. Igualmente, la producción seguirá en retroceso a causa de la merma de más del 30% en la superficie implantada" Con el contexto de una fuerte caída en el área de cobertura, del 12,3% oficial hasta el 20% de algunos privados, la producción es una gran incertidumbre que dependerá de las condiciones climáticas en los próximos dos meses.

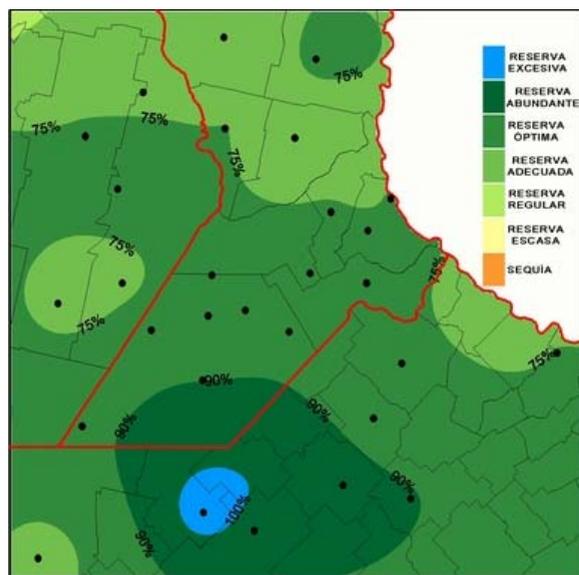
Igualmente el USDA que realiza proyecciones estima una cosecha argentina de maíz 2009/10 de 14 millones de tn frente a las 12,6 millones de la campaña anterior.

**El maíz en EE.UU. sólo mejoró por el**

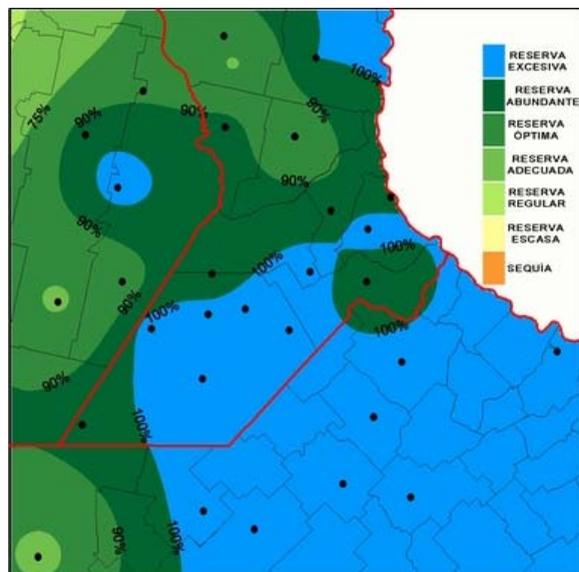
# SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

## GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ**  
Porcentaje de agua útil al 10/12/09



de ocurrencia. Los mayores montos fueron los medidos en el Sudoeste de GEA, donde localidades como Lincoln y Gral. Pintos acumularon montos



ceranos a los 30 y 50 mm respectivamente. En el resto de la zona Sur de GEA, los registros de agua caída variaron entre los 15 y los 30 mm. Las lluvias fueron menos intensas hacia el Centro y Noroeste de la región donde las mediciones no superaron los 15 mm, llegando incluso a ser inferiores a los 2 mm como en el caso de Bell Ville o Noetinger. Hacia el

**MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ**  
Porcentaje de agua útil al 3/12/09

**DIAGNOSTICO:** Si bien durante los últimos siete días continuaron las precipitaciones sobre la región GEA, estas fueron de menor tenor que las del período pasado. Todas las estaciones de la red automática de medición registraron lluvias, aunque con dispares acumulados según el lugar

de ocurrencia. Los mayores montos fueron los medidos en el Sudoeste de GEA, donde localidades como Lincoln y Gral. Pintos acumularon montos cercanos a los 30 y 50 mm respectivamente. En el resto de la zona Sur de GEA, los registros de agua caída variaron entre los 15 y los 30 mm. Las lluvias fueron menos intensas hacia el Centro y Noroeste de la región donde las mediciones no superaron los 15 mm, llegando incluso a ser inferiores a los 2 mm como en el caso de Bell Ville o Noetinger. Hacia el

Noreste, las precipitaciones también mostraron montos un poco más significativos, como en el caso de Irigoyen, donde el acumulado del periodo estuvo levemente por encima de los 28 mm. Como consecuencia de estas precipitaciones, las reservas de agua en el suelo siguen siendo muy buenas en toda la región, aunque muestran una leve disminución respecto a las observadas durante el período pasado. En general se cuenta con reservas óptimas y adecuadas en toda la región, con un sector de reservas abundantes y excesivas hacia el Sur. Estas condiciones hídricas permitirán terminar con las labores de siembra y brindar un buen soporte hídrico al maíz en sus primeras etapas vegetativas. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 10 y el miércoles 17 de diciembre se presentará con condiciones muy inestables a lo largo de todo el período, con precipitaciones de variada intensidad desde los primeros días de la semana, pero que serán en forma dispersa, y poco generalizada. Tanto el jueves como el viernes se desarrollarán sobre la región algunas lluvias y tormentas que van a afectar gran parte de GEA, especialmente durante el día viernes, cuando las mismas se intensifiquen y generalicen a toda la zona. El fin de semana, si bien no se espera que se registren precipitaciones, las condiciones se presentarán muy inestables, y con algunas lluvias y tormentas muy cerca de la región, por lo que no se descarta que puedan registrarse algunas pero en forma muy aislada y con muy baja probabilidad. Durante el lunes, martes y miércoles, nuevamente un sistema frontal frío, con un lento desplazamiento hacia el norte, afectará la región favoreciendo el desarrollo de algunas precipitaciones en GEA, se espera que las mismas sean en forma de chaparrones y tormentas. En cuanto a los registros térmicos, se espera que los mismos sean normales para el mes de diciembre, con máximas entre 30 y 34 °C y mínimas entre 18 y 21 °C aunque a partir del lunes, las precipitaciones espasmodicas favorecerán un descenso moderado de los registros.

## clima

La semana para los commodities agrícolas en Chicago comenzó como había terminado la anterior, con bajas.

En el mercado continuaba el efecto bajista del viernes cuando la caída del desempleo en Estados Unidos al 10% en noviembre desde el 10,2% de octubre impulsó al dólar frente al euro y al yen.

Los especuladores que compran los granos como cobertura frente a la debilidad del dólar estuvieron cancelando posiciones frente a las perspectivas de un aumento en las tasas de interés en el 2010. Este escenario se basa en las perspectivas de una recuperación en la economía de Estados Unidos luego de la recesión que comenzó a mediados del 2008.

La fuerte influencia de los fondos de dinero en los mercados agrícolas dejó vulnerable a los precios a cambios externos sin que impactara en los valores el ingreso de la cosecha gruesa.

El comportamiento del dólar dejó en un segundo plano los elementos fundamentales, aún cuando esta semana se publicaba un nuevo informe del USDA.

Las nuevas cifras para el maíz fueron consideradas por los analistas de neutral a bajista.

No se registraron cambios en los componentes de oferta pero disminuyeron los de demanda para incrementar las existencias finales.

Las exportaciones de maíz estadounidense se proyectaron en 52,07 millones de tn respecto las 53,34 millones del reporte anterior en respuesta a los lentos embarques y compromisos a la fecha por el incremento de la competencia de mayores ofertas de otros países.

Esta disminución de la proyección luego recibió como contrapartida un buen informe de exportaciones semanales con ventas de maíz por 847.700 tn, arriba de las estimaciones previas de 600.000 a 800.000 tn.

En el acumulado del año comercial se registran compromisos de maíz por 21,42 millones frente a las 19,61 millones del año pasado a la misma fecha cuando el número final fue de 47,18 millones de tn que está casi un 10% por debajo de las actuales.

La menor demanda exportadora no fue compensada con los demás componentes y, como consecuencia, los stocks finales pasaron de 41,28 millones de tn a 42,55 millones, volumen que superó las estimaciones promedio de los analistas de 41,91 millones pero en línea con los 42,52 millones de la campaña anterior.

Estas cifras están lejos de confirmarse cuando aún no se define la producción por la demora en la cosecha y la demanda de forraje e industrial.

Según el USDA al domingo estaba recolectado el 88% de la cosecha de maíz, cuando otros años a la misma fecha la actividad en los campos había finalizado.

Con el 12% de los cultivos de maíz aún en los campos (más de 10 millones de acres que representa cerca de 38 millones de toneladas) aún persiste el riesgo de condiciones climáticas adversas.

Esta situación fue la que impulsó los precios del maíz en Chicago el jueves a pesar de los datos mayormente bajistas del informe mensual del USDA.

Los futuros subieron un 3% por la aparición de una fuerte tormenta de nieve que postergaría la cosecha de la superficie restante

de maíz de aproximadamente 4 millones de hectáreas.

Para los próximos días se esperan fuertes nevadas y vientos en la mayor parte del cordón maicero, las que podrían impedir las labores de cosecha y causar daños en los maíces que todavía están en pie. La mayor parte de las zonas recibirán entre 20 y 30 cm. de nieve, pero en algunas áreas importantes se esperan hasta 50 cm. La tormenta estará acompañada por vientos de más de 50 km / h.

El área representaría de 1 a 1,5 mil millones de bushels (de 25 a 38 millones de tn), o el 10% de la cosecha que se estima este año y próxima al volumen que se proyecta como oferta final de la campaña.

Distintos analistas señalan que el clima continúa siendo un soporte para los precios del maíz ya que un gran volumen aún está en los campos.

Igualmente la mejora registrada en los últimos días de operaciones reflejó una cobertura de posiciones luego de las bajas inicial de la semana que llevó a los futuros a los niveles mínimos del último mes.

Las señales técnicas de sobreventa se sumaron al soporte de la demora de la cosecha.

**Cámaras Arbitrales de Granos**

Pesos por tonelada

Entidad	04/12/09	07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro			feriado				424,34	
Maíz duro	486,00	477,00		471,00	489,90	480,98	285,90	68,2%
Girasol							562,78	
Soja	990,00	1.000,00				995,00	732,15	35,9%
Mijo								
Sorgo	400,00				400,00	400,00	262,98	52,1%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro							426,33	
Maíz duro		477,00			490,00	483,50		
Girasol	905,00	905,00		905,00	905,00	905,00	554,82	63,1%
Soja	980,00	990,00		950,00	940,00	965,00	708,92	36,1%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	593,00	601,40		610,30		601,57	400,56	50,2%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro							423,55	
Maíz duro								
Girasol		885,00		885,00	885,00	885,00	562,78	57,3%
Soja							720,70	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro							422,72	
Maíz duro								
Girasol	905,00	905,00		905,00	905,00	905,00	562,78	60,8%
Soja		970,00		930,00	920,00	940,00	711,44	32,1%

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

**Bolsa de Cereales de Buenos Aires**

Pesos por tonelada

Producto	07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09	4/12/09	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	feriado	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0		698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	340,0		340,0	340,0	340,0	340,0	
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	2.170,0		2.170,0	2.170,0	2.215,0	2.170,0	2,07%
Girasol refinado	2.750,0		2.750,0	2.750,0	3.000,0	2.750,0	9,09%
Lino							
Soja refinado	2.625,0		2.625,0	2.625,0	2.700,0	2.625,0	2,86%
Soja crudo	2.100,0		2.100,0	2.100,0	2.100,0	2.100,0	
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	517,0		517,0	517,0	497,0	517,0	-3,87%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.005,0		1.005,0	1.005,0	990,0	1.005,0	-1,49%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por lonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09	Var.%	04/12/09
<b>Trigo</b>										
Mol/Ros	Gluten mín. 28	Cdo.	M/E	615,00	feriado					
Exp/PA	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s			160,00			
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E				473,00	500,00		
Exp/SL	Desde 14/12	Cdo.	M/E			471,00	490,00			
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				490,00			
Exp/SM	Desde 14/12	Cdo.	M/E				490,00			486,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E				473,00			
Exp/AS	Desde 14/12	Cdo.	M/E				490,00			
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	477,00		471,00		500,00	2,9%	486,00
Exp/Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E			471,00				
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E			471,00		500,00		
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E					500,00		
Exp/SM	Ene'10	Cdo.	M/E	477,00		471,00		500,00		
Exp/AS	Ene'10	Cdo.	M/E	477,00		471,00		500,00		
Exp/Tmb	Ene'10	Cdo.	M/E			471,00				
Exp/SM-AS	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s	122,00					
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00		390,00		400,00		
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00		400,00	400,00	400,00	0,0%	400,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E				395,00			400,00
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	95,00		90,00	95,00	100,00	5,3%
Exp/PA	May/Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s					100,00	
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00		960,00	950,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00		960,00	950,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00		960,00	950,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00		960,00	950,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00		960,00	950,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00		960,00	950,00	980,00	-1,0%	990,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00		960,00	950,00	980,00	-1,0%	990,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	235,00	235,00	236,00	-0,8%	238,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	235,00	235,00	236,00	-0,8%	238,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	235,00	235,00	236,00	-0,8%	238,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	235,00	235,00	236,00	-0,8%	238,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	235,00	235,00	236,00	-0,8%	238,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	235,00	234,00	236,00	-0,8%	238,00
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	235,00		236,00	-0,8%	238,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00			236,00	-0,8%	238,00
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00		885,00	885,00	885,00	0,0%	885,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00		885,00	885,00	885,00	0,0%	885,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00		885,00	885,00	885,00	0,0%	885,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	875,00		875,00	875,00	875,00	0,0%	875,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	885,00		885,00	885,00	885,00	0,0%	885,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	885,00		885,00	885,00	885,00	0,0%	885,00
Fca/Ros	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/Ric	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/SJ	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/Deheza	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s	248,00	250,00	250,00	250,00	2,0%	245,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (Tmb) Timbúes (VGG) Villa Gobernador Gálvez. 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	07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>		En \$ / US\$						
DLR122009	221.294	264.981	3,820	feriado	3,814	3,817	3,827	
DLR012010	299.841	250.453	3,848		3,835	3,842	3,861	0,26%
DLR022010	155.881	279.385	3,874		3,863	3,865	3,894	0,44%
DLR032010	198.970	259.064	3,901		3,893	3,897	3,932	0,69%
DLR042010	28.859	255.498	3,933		3,923	3,927	3,966	0,69%
DLR052010	35.364	191.775	3,965		3,955	3,960	3,996	0,55%
DLR062010	2.310	223.176	4,004		3,995	3,995	4,030	0,57%
DLR072010	22.113	135.844	4,038		4,029	4,030	4,060	0,54%
DLR082010	16.000	145.199	4,067		4,060	4,065	4,095	0,47%
DLR092010	46.225	82.999	4,102		4,095	4,095	4,125	0,36%
DLR102010	6.150	97.214	4,135		4,125	4,130	4,155	0,31%
DLR112010	17.560	60.851	4,177		4,160	4,168	4,177	0,05%
DLR122010	7.550	7.970	4,210		4,200	4,212	4,220	0,24%
DLR012011	10.000	6.000	4,240		4,230	4,260	4,260	0,47%
DLR022011		4.000	4,271		4,261	4,275	4,285	0,33%
DLR032011		6.750	4,310		4,300	4,315	4,325	0,35%
DLR042011	2.000	13.000	4,335		4,325	4,340	4,350	0,42%
DLR052011		14.840	4,365		4,355	4,370	4,380	0,11%
DLR052011		14.840	4,365		4,355	4,370	4,380	0,11%
DLR102011	6.000	1.000	4,544		4,534	4,526	4,545	-0,55%
RFX000000	300	1.775	3,804		3,799	3,801	3,803	-0,11%
ECU122009	319	828	5,660		5,620	5,605	5,580	-2,12%
ECU022010		100	5,745		5,700	5,685	5,670	-1,99%
<b>AGRÍCOLAS</b>		En US\$ / Tm						
IMR042010	34	245	122,00	feriado	120,60	121,00	121,00	-1,63%
ISR012010	8	388	265,50		263,00	260,00	260,00	-1,14%
ISR052010	1.470	3951	242,00		237,50	237,20	238,00	-0,42%
ISR072010	36	660	246,00		241,60	241,30	242,10	-0,37%
ISR092010		52	250,20		245,80	245,50	245,50	-0,69%
ISR112010	8	20	254,20		249,80	249,50	249,50	-0,68%
ITR012010	31	104	157,50		157,00	157,50	157,50	0,32%
MAI042010	36	39	122,50		120,80	121,00	120,50	-2,43%
SOJ000000		12	269,00		263,00	261,00	264,00	-1,12%
SOJ122009	19	8	269,00		263,00	261,00	264,00	-1,12%
SOJ012010		136	270,50		267,00	265,00	266,00	-0,75%
SOJ042010		32	247,00		241,60	241,30	242,00	
SOJ052010	268	1868	246,00		241,60	241,30	242,00	-0,41%
SOJ072010		26	250,00		245,60	245,50	246,20	-0,32%
SOJ092010		36	254,00		250,00	249,90	250,60	-0,16%
SOJ112010		16	258,50		254,50	254,40	255,10	-0,16%
TRI000000		48	145,50		142,50	140,00	144,50	-0,69%
TRI122009			145,50		142,50	140,00	144,50	-0,69%
TRI012010		60	150,00		147,00	144,50	144,50	-3,67%
<b>TOTAL</b>		2.323.013						

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09
<b>PUT</b>									
ISR052010	200	put	20	335	2,000	feriado			
ISR052010	208	put	8	199				3,300	
ISR052010	212	put	12	16					4,200
ISR052010	220	put	20	909				6,500	6,500
ISR052010	228	put	60	110	7,900		8,000	9,500	

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

En U\$S

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09
<b>CALL</b>									
ISR052010	220	call	12	152		feriado	25,300		
ISR052010	228	call	4	276				17,600	
ISR052010	236	call	8	96	16,000				
ISR052010	248	call	80	176	9,500		8,500	7,500	
ISR052010	252	call	16	257					7,000
ISR052010	256	call	17	138			6,000	5,500	
ISR052010	260	call	240	168			5,000	4,500	4,600
ISR052010	264	call	32	148					3,700
ISR052010	268	call	576	160	3,800		3,700		3,000
ITR012010	152	call	4	6	6,300				

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

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	07/12/09			08/12/09			09/12/09			10/12/09			11/12/09			var. sem.
	máx	mín	última													

**FINANCIEROS**

En \$ / U\$S

DLR122009	3,826	3,820	3,820	feriado			3,820	3,813	3,814	3,823	3,817	3,817	3,827	3,812	3,827	
DLR012010	3,851	3,848	3,848				3,845	3,833	3,835	3,847	3,838	3,842	3,865	3,836	3,861	0,26%
DLR022010							3,867	3,859	3,863	3,870	3,865	3,865	3,894	3,861	3,894	0,44%
DLR032010	3,901	3,901	3,901				3,900	3,893	3,893	3,901	3,897	3,897	3,933	3,889	3,933	0,72%
DLR042010							3,930	3,921	3,921				3,970	3,920	3,960	0,48%
DLR052010	3,970	3,963	3,964				3,969	3,955	3,955	3,960	3,957	3,960	3,954	3,953	3,953	
DLR062010	4,004	4,000	4,000				4,000	3,995	3,995							
DLR072010							4,035	4,030	4,030	4,030	4,025	4,030	4,062	4,021	4,060	0,54%
DLR082010	4,065	4,065	4,065							4,077	4,065	4,077	4,063	4,055	4,058	
DLR092010	4,106	4,102	4,102							4,100	4,092	4,100	4,125	4,075	4,125	0,36%
DLR102010	4,135	4,135	4,135				4,128	4,120	4,125				4,130	4,130	4,130	
DLR112010	4,177	4,177	4,177				4,167	4,160	4,160	4,170	4,168	4,170	4,177	4,166	4,177	0,10%
DLR122010							4,235	4,200	4,200	4,220	4,206	4,214				
DLR012011										4,260	4,260	4,260	4,260	4,256	4,260	
DLR042011	4,335	4,335	4,335							4,330	4,330	4,330				
DLR102011	4,544	4,544	4,544							4,526	4,525	4,526	4,550	4,530	4,530	-1,07%
RFX000000										3,785	3,780	3,785				
ECU122009							5,620	5,620	5,620							

**AGRÍCOLAS**

En U\$S / Tm

IMR042010	122,30	122,30	122,30	feriado			120,60	120,60	120,60				121,00	121,00	121,00	
ISR012010													260,00	260,00	260,00	
ISR052010	242,20	240,00	242,20				241,30	237,30	237,50	238,00	236,00	237,20	238,00	235,50	238,00	-0,42%
ISR072010	245,60	245,60	245,60				241,60	241,60	241,60	241,10	241,00	241,00				
ISR112010													249,50	249,50	249,50	
ITR012010	157,50	157,00	157,50				157,50	157,00	157,00	157,50	157,00	157,50	157,50	157,00	157,50	0,32%
MAI042010	122,50	122,50	122,50				122,00	122,00	122,00	121,00	121,00	121,00	121,00	120,00	120,50	
SOJ122009	270,00	269,00	269,00				263,00	263,00	263,00	261,00	261,00	261,00				
SOJ052010	245,30	244,00	245,10				244,30	241,50	242,00	242,00	240,50	241,30	241,00	239,70	240,90	

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

2.324.057 Interés abierto en contratos

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09	
TRIGO B.A. 01/2010	6.121	1.406	139,80	feriado	138,30	137,00	138,40	-3,96%
TRIGO B.A. 03/2010	1.784	532	149,40		149,00	147,90	149,40	-2,99%
TRIGO B.A. 05/2010			154,50		154,00	153,00	154,50	-2,83%
TRIGO B.A. 07/2010	1.627	410	157,50		157,40	156,90	156,70	-2,67%
TRIGO B.A. 01/2011	68	22	150,00		150,00	150,00	151,00	-0,66%
TRIGO I.W. 01/2010	36	9	100,00		100,00	99,00	100,00	
TRIGO Q.Q. 01/2010	360	108	97,00		98,00	98,00	99,00	3,13%
TRIGO Q.Q. 03/2010	4	1	97,00		97,00	97,00	98,00	1,03%
MAIZ ROS 12/2009	209	46	126,00		124,00	130,50	135,00	7,14%
MAIZ ROS 01/2010	12	3	126,00		125,00	130,50	133,00	5,56%
MAIZ ROS 04/2010	6.334	1.601	122,00		120,00	120,00	120,50	-2,03%
MAIZ ROS 07/2010	88	22	123,00		123,00	123,00	123,50	-0,40%
GIRASOL I.W. 03/2010	8	2	101,00		101,00	100,00	100,00	2,04%
GIRASOL ROS 03/2010	52	13	256,00		256,00	256,50	260,00	1,56%
SOJA I.W. 05/2010	100	25	104,00		104,00	104,00	104,00	
SOJA Q.Q. 05/2010	842	225	99,00		98,00	98,00	98,00	-2,00%
SOJA ROS 12/2009	49	11	268,50		266,00	261,00	264,50	-1,12%
SOJA ROS 01/2010	4.599	1.164	271,00		267,00	264,40	266,20	-0,86%
SOJA ROS 05/2010	38.959	9.755	245,50		241,50	240,80	241,40	-0,49%
SOJA ROS 07/2010	609	155	250,00		245,30	244,50	246,20	-0,32%
SOJA ROS 11/2010	20	9	258,00		255,50	253,50	255,50	-0,20%
SOJA VIL 05/2010							235,00	
SOJA VIL 05/2010	1.108	277	87,00		87,00	87,00	86,00	-1,15%
SOJA DAI 05/2010	588	147	89,00		89,00	89,00	88,00	-1,12%

### MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada					var.sem.
			07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09	
Trigo BA Inm./Disp			570,00	feriado	580,00	570,00	560,00	0,90%
Maíz BA Inmed.			477,00		471,00	490,00	500,00	1,01%
Maíz BA Disponible			477,00		471,00	490,00	500,00	1,01%
Soja Ros Inm./Disp.			1.015,00		1.000,00	990,00	1.000,00	-1,48%
Soja Fáb. Ros Inm./Disp			1.015,00		1.000,00	990,00	1.000,00	-1,48%

### MATBA. Operaciones en dólares

Posición	07/12/09			08/12/09			09/12/09			10/12/09			11/12/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 01/2010	142,0	139,5	141,5	feriado			139,5	138,0	138,0	138,6	137,0	138,5	137,7	138,4	-2,9%	
TRIGO B.A. 03/2010	152,5	149,3	152,5				149,5	148,5	148,5	149,5	148,0	148,2	149,5	148,3	149,4	-2,0%
TRIGO B.A. 07/2010	158,0	157,5	157,5				157,4	157,4	157,4	158,0	156,5	156,5	157,0	156,7	156,7	-2,7%
TRIGO B.A. 01/2011	150,0	150,0	150,0				150,0	150,0	150,0	150,0	150,0	151,0	151,0	151,0		
TRIGO I.W. 01/2010												100,0	100,0	100,0		
TRIGO Q.Q. 01/2010	97,0	97,0	97,0				98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0				
MAIZ ROS 12/2009							126,5	126,0	126,5	132,0	132,0	132,0	135,0	135,0	135,0	
MAIZ ROS 01/2010										129,0	129,0	129,0				
MAIZ ROS 04/2010	123,0	121,0	121,0				120,5	119,8	120,0	120,0	119,5	120,0	120,5	120,0	120,5	-1,6%
SOJA Q.Q. 05/2010	99,0	98,5	98,5				98,0	98,0	98,0							
SOJA ROS 12/2009	270,5	268,5	270,5							262,0	261,0	262,0				
SOJA ROS 01/2010	271,5	270,9	271,5				270,5	266,0	266,0	265,0	264,0	264,0	266,0	263,5	266,0	-0,6%
SOJA ROS 05/2010	246,5	244,8	246,5				245,5	240,4	241,5	242,0	240,0	241,7	241,6	239,5	241,4	-0,2%
SOJA ROS 07/2010	250,5	250,5	250,5							244,5	244,0	244,5				
SOJA ROS 11/2010							255,5	255,5	255,5	254,0	253,5	254,0				
SOJA VIL 05/2010													235,0	235,0	235,0	
SOJA VIL 05/2010	87,0	87,0	87,0													
SOJA DAI 05/2010													88,0	88,0	88,0	

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

embarque		07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	230,00	feriado	230,00	230,00	230,00	230,00	
Precio FAS		165,66		165,66	165,68	165,67	165,72	-0,03%
Precio FOB	Dic'09	c 239,00		c 239,00	c 239,00	c 240,00	c 238,00	0,84%
Precio FAS		174,66		174,66	174,68	175,67	173,72	1,12%
Precio FOB	Ene'10	243,00		243,00	243,00	243,00	c 240,00	1,25%
Precio FAS		178,66		178,66	178,68	178,67	175,72	1,68%
Precio FOB	Feb'10	v 240,00			240,00	240,00	240,00	
Precio FAS		175,66			175,68	175,67	175,72	-0,03%
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	167,00		168,00	173,00	177,00	169,00	4,73%
Precio FAS		124,99		125,83	129,82	132,79	126,51	4,96%
Precio FOB	Dic'09	166,44		c 165,94	c 169,68	178,93	167,12	7,07%
Precio FAS		124,42		123,77	126,50	134,72	124,63	8,10%
Precio FOB	Ene'10	166,83		c 165,94	c 169,68	178,93	167,32	6,94%
Precio FAS		124,81		123,77	126,50	134,72	124,83	7,92%
Precio FOB	Mar'10	v 164,86		v 169,09	v 172,83	v 177,36	169,88	4,41%
Precio FAS		122,84		126,92	129,65	133,15	127,39	4,52%
Precio FOB	Abr'10	v 167,22		v 167,12	v 170,86	v 175,39	v 168,89	3,85%
Precio FAS		125,20		124,95	127,68	131,18	126,40	3,78%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	153,00		153,00	154,00	159,00	156,00	1,92%
Precio FAS		114,47		114,46	115,27	119,27	116,87	2,05%
Precio FOB	Dic'09	v 139,27		v 139,17	v 142,91	v 147,44	v 141,14	4,46%
Precio FAS		100,74		100,63	104,18	107,70	102,01	5,58%
Precio FOB	Ab/My'10	v 147,53		v 147,44	v 151,18	v 155,70	v 149,21	4,35%
Precio FAS		109,00		108,90	112,45	115,97	110,08	5,35%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	455,00		446,00	445,00	448,00	451,00	-0,67%
Precio FAS		282,47		276,94	276,40	278,25	279,96	-0,61%
Precio FOB	My/Jn'10	395,46		387,10	385,54	386,74	391,61	-1,24%
Precio FAS		244,69		239,28	238,42	238,53	242,29	-1,55%
Precio FOB	Jun'10	395,65		387,47	385,91	386,92	392,16	-1,33%
Precio FAS		244,87		239,65	238,79	238,72	242,84	-1,70%
Precio FOB	Jul'10	v 398,59		v 390,59	v 389,03	v 391,14	v 395,28	-1,05%
Precio FAS		247,81		242,77	241,91	242,94	245,97	-1,23%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	370,00		370,00	370,00	370,00	370,00	
Precio FAS		203,73		203,67	203,78	203,73	203,76	-0,01%

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

### Tipo de cambio de referencia

		07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09	var.sem.	04/12/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7640	feriado	3,7590	3,7610	3,7630	-0,11%	3,7670
	vndr	3,8040		3,7990	3,8010	3,8030	-0,11%	3,8070
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8983		2,8944	2,8960	2,8975	-0,11%	2,9006
Maíz	20,0	3,0112		3,0072	3,0088	3,0104	-0,11%	3,0136
Demás cereales	20,0	3,0112		3,0072	3,0088	3,0104	-0,11%	3,0136
Habas de soja	35,0	2,4466		2,4434	2,4447	2,4460	-0,11%	2,4486
Semilla de girasol	32,0	2,5595		2,5561	2,5575	2,5588	-0,11%	2,5616
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8795		2,8756	2,8772	2,8787	-0,11%	2,8818
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2747		3,2703	3,2721	3,2738	-0,11%	3,2773
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5595		2,5561	2,5575	2,5588	-0,11%	2,5616
Harina y pellets girasol	30,0	2,6348		2,6313	2,6327	2,6341	-0,11%	2,6369
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6348		2,6313	2,6327	2,6341	-0,11%	2,6369
Aceite de soja	32,0	2,5595		2,5561	2,5575	2,5588	-0,11%	2,5616
Aceite de girasol	30,0	2,6348		2,6313	2,6327	2,6341	-0,11%	2,6369
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6348		2,6313	2,6327	2,6341	-0,11%	2,6369

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio setiembre	219,09				207,37	208,57	209,75	212,40	216,06
Promedio octubre	217,10	210,00	216,10		219,26	222,48	217,16	216,10	217,38
Promedio noviembre	216,81	217,55	217,90	215,00	233,81	235,48	237,14	238,80	234,68
Semana anterior	230,00	c238,00	c240,00	240,00	228,10	228,10	229,20	230,30	226,90
07/12	230,00	c239,00	243,00	v240,00	223,77	223,77	224,88	225,98	
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	222,30	222,30	223,40	224,50	221,10
09/12	230,00	c239,00	243,00		220,40	220,80	222,60	224,50	221,91
10/12	230,00	c239,00	243,00	240,00	219,30	221,20	221,20	223,00	220,62
11/12	230,00	c240,00	243,00	240,00	219,55	221,39	221,39	223,22	224,60
Variación semanal	0,00%	0,84%	1,25%	0,00%	-3,75%	-2,94%	-3,41%	-3,07%	-1,01%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio setiembre	170,26	177,50	182,22	186,69	192,24	200,94	204,93	209,34	215,03
Promedio octubre	182,47	189,45	194,02	198,12	203,28	211,86	218,29	222,30	226,78
Promedio noviembre	198,25	205,86	210,47	214,40	220,12	227,31	232,22	234,72	238,15
Semana anterior	197,23	205,03	209,72	213,49	218,08	226,90	232,96	235,07	238,75
07/12	193,46	201,36	206,14	209,99	214,68	223,31	229,19	231,31	234,98
08/12	190,80	198,33	203,10	206,96	212,20	220,37	226,35	228,46	232,13
09/12	189,23	196,67	201,54	205,22	210,55	219,18	225,06	227,17	231,12
10/12	190,24	197,32	202,19	205,86	211,00	219,55	225,34	227,45	231,40
11/12	190,80	197,50	202,37	205,86	211,00	219,82	226,07	228,18	232,13
Variación semanal	-3,26%	-3,67%	-3,50%	-3,57%	-3,24%	-3,12%	-2,96%	-2,93%	-2,77%

**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 setiembre	174,58	175,99	181,94	186,16	190,37	194,57	200,98		213,17
Promedio octubre		186,45	192,23	196,42	200,61	204,88	211,39		223,55
Promedio noviembre		198,31	204,21	208,47	212,83	217,16	223,87		234,22
Semana anterior		196,95	201,73	205,86	210,27	214,77	221,57		231,86
07/12		192,72	197,32	201,54	205,95	210,45	217,25		227,54
08/12		189,42	194,01	198,24	202,65	207,15	214,04		224,32
09/12		189,42	194,01	198,24	202,65	207,15	214,04		224,32
10/12		189,23	193,64	197,87	202,28	206,78	213,67		223,96
11/12		190,06	193,83	198,14	202,46	206,96	213,85		224,14
Variación semanal		-3,50%	-3,92%	-3,75%	-3,71%	-3,64%	-3,48%		-3,33%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Sorgo**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio setiembre	131,64				146,99		131,10	131,00	
Promedio octubre	144,52	150,12	152,59	152,59	155,62		137,80	151,01	151,35
Promedio noviembre	156,57	143,89	158,56	158,56	152,77				158,07
Semana anterior	156,00	v141,14			v149,21				
07/12	153,00	v139,27			v147,53				
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.				
09/12	153,00	v139,17			v147,44				
10/12	154,00	v142,91			v151,18				
11/12	159,00	v147,44			v155,70				
Variación semanal	1,92%	4,46%			4,35%				

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	Abr-10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio setiembre	161,36			156,85	160,57	160,91	161,69	162,19	159,27
Promedio octubre	172,33	173,61		172,60	180,11	180,28	181,52	178,63	173,61
Promedio noviembre	175,24	174,71	178,72	176,02	187,91	191,56	192,51	188,04	177,17
Semana anterior	169,00	167,12	167,32	v168,89	166,85	174,20	175,80	176,20	170,83
07/12	167,00	166,44	166,83	v167,22		172,34	173,91	174,30	
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	164,88	172,30	173,90	174,30	168,86
09/12	168,00	c165,94	c165,94	v167,12	164,88	172,30	173,90	174,30	168,86
10/12	173,00	c169,68	c169,68	v170,86	164,88	172,30	173,90	174,30	168,86
11/12	177,00	178,93	178,93	v175,39		180,50	181,29	183,26	184,05
Variación semanal	4,73%	7,07%	6,94%	3,85%		3,62%	3,12%	4,01%	7,74%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio setiembre	127,98	133,18	136,79	140,11	143,40	147,45	152,25	157,93	157,56
Promedio octubre	146,46	151,26	154,65	157,64	159,96	162,66	166,57	169,07	171,64
Promedio noviembre	153,51	159,42	163,31	166,59	169,20	172,08	175,78	178,09	180,36
Semana anterior	147,14	152,95	157,08	160,92	163,97	167,12	171,06	173,81	175,78
07/12	145,17	151,08	155,41	159,15	162,00	165,25	169,28	171,75	173,91
08/12	145,47	151,57	155,90	159,74	162,59	165,64	169,88	172,34	174,50
09/12	144,88	150,98	155,31	159,15	162,10	165,35	169,48	172,24	174,60
10/12	148,52	154,72	159,05	162,89	165,54	168,79	172,73	175,49	177,65
11/12	153,24	159,25	163,58	167,32	169,78	172,53	176,47	179,23	181,00
Variación semanal	4,15%	4,12%	4,14%	3,98%	3,54%	3,24%	3,16%	3,11%	2,97%

(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)		FOB Arg.		SAGPyA(1)		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Ene-10	Feb-10	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	Mar-10	Abr-10
Promedio setiembre	350,00	137,00			740,45	751,50			
Promedio octubre	313,81	138,43	140,00		774,05	762,42		805,47	
Promedio noviembre	327,14	140,95	140,00		838,19	842,29	850,00	861,19	889,04
Semana anterior	370,00	160,00	140,00		912,00	892,50		910,00	915,00
07/12	370,00	160,00	140,00		905,00	900,00		920,00	925,00
08/12	fer.	fer.	fer.		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
09/12	370,00	160,00		150,00	905,00	897,50		907,50	917,50
10/12	370,00	160,00		150,00	900,00	892,50		910,00	915,00
11/12	370,00	160,00		150,00	915,00	890,00		907,50	912,50
Var.semanal	0,00%	0,00%			0,33%	-0,28%		-0,27%	-0,27%

**Rotterdam**

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Oct-09	Oc/Dc09	Nov-09	Nv/En10	Dic-09	En/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
Promedio setiembre	197,38			214,86		826,14	853,86	878,75	
Promedio octubre	185,20		184,46	207,42		866,02	888,86	925,00	
Promedio noviembre				199,69	919,55	929,76	950,60	974,52	
Semana anterior						990,00	1020,00	1040,00	
07/12						1000,00	1030,00	1060,00	
08/12						1000,00	1025,00	1055,00	
09/12						1000,00	1030,00	1045,00	1065,00
10/12						990,00	1015,00	1035,00	1065,00
11/12						985,00	1000,00	1020,00	1040,00
Var.semanal						-0,51%	-1,96%	-1,92%	

**Soja**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	May-10	Jun-10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio setiembre	407,45	347,77	346,74		383,57	391,24	390,48	390,45	390,32
Promedio octubre	422,38	353,05	351,52		395,88	395,16	392,92	392,43	391,21
Promedio noviembre	439,29	375,57	373,11	383,17	404,56	405,39	403,56	401,57	401,31
Semana anterior	451,00	391,00	391,61	392,16	411,80	412,70	411,60	407,71	407,71
07/12	455,00	395,00	395,46	395,65		418,52	419,62	418,52	
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	406,70	413,60	412,50	408,08	408,08
09/12	446,00	387,00	387,10	387,47	401,00	408,10	407,00	402,39	402,39
10/12	445,00	385,00	385,54	385,91	404,80	408,10	406,20	401,05	401,05
11/12	448,00	388,00	386,74	386,92		410,80	410,80	408,97	409,33
Var.semanal	-0,67%	-0,77%	-1,24%	-1,33%		-0,46%	-0,19%	0,31%	0,40%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>								
	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	Jn/JI10
Promedio setiembre			432,34	432,18	365,20	360,63		352,74	
Promedio octubre				415,57	377,01	371,27		360,88	366,56
Promedio noviembre					390,43	386,67		378,65	379,55
Semana anterior					401,98	401,34		393,80	394,91
07/12					405,84	404,74		397,20	397,85
08/12				fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
09/12					396,74	396,01		388,66	389,49
10/12					396,01	394,81		387,47	387,92
11/12					400,69	399,22		391,14	390,77
Variación semanal					-0,32%	-0,53%		-0,68%	-1,05%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11
	Promedio setiembre	343,81	344,50	343,94	344,82	342,70	336,79	332,83	334,59
Promedio octubre	356,04	356,32	354,80	354,88	353,82	351,21	351,06	353,11	353,91
Promedio noviembre	371,69	373,64	374,09	375,67	375,06	371,56	370,02	371,90	373,71
Semana anterior	383,24	386,00	388,66	391,24	390,13	385,54	382,69	386,00	388,94
07/12	386,92	389,86	392,80	395,28	393,99	388,02	384,53	387,93	390,50
08/12	383,61	386,83	389,86	392,34	390,96	384,71	381,04	384,26	386,92
09/12	377,92	381,32	384,26	386,55	385,08	378,47	374,79	377,73	380,58
10/12	377,37	380,58	383,06	384,99	383,43	378,10	374,61	377,64	380,40
11/12	380,30	383,24	385,45	387,10	385,27	378,84	374,06	377,18	379,75
Variación semanal	-0,77%	-0,71%	-0,83%	-1,06%	-1,25%	-1,74%	-2,26%	-2,28%	-2,36%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10
Promedio setiembre	421,42	424,40	426,46	424,44	421,91	483,50	476,25	478,35	484,20
Promedio octubre	471,92	462,10	457,41	446,48	442,94	568,37	544,91	544,72	533,54
Promedio noviembre	517,37	499,91	488,91	468,50	467,30	615,55	585,78	571,13	546,25
Semana anterior	532,12	515,80	495,81	474,16	474,94	621,85	567,43	551,89	541,23
07/12	533,66	526,05	510,60	492,92	494,04	621,61	577,52	567,56	554,81
08/12	540,82	531,42	511,84	487,89	488,67	613,22	581,89	568,46	552,79
09/12	547,72	533,83	511,41	483,75	483,29	603,26	584,03	575,49	553,52
10/12	544,01	518,05	500,93	474,07	471,91	584,93	579,94	566,57	545,71
11/12	543,02	518,28	500,48	474,73	475,06	587,81	583,89	562,39	544,03
Variación semanal	2,05%	0,48%	0,94%	0,12%	0,03%	-5,47%	2,90%	1,90%	0,52%

(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 detalla. (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)			
	Dic-09	En/Mr10	Abr-10	Ab/St10	Oc/Dc10	Dic-09	En/Mr10	Abr-10	My/St10
Promedio setiembre		410,68		339,00	342,83		375,45		315,00
Promedio octubre		402,18			342,08	405,00	400,62		
Promedio noviembre	433,24	402,05	360,50	346,80	351,75	422,60	404,15	350,17	345,20
Semana anterior	430,00	404,00	360,00	359,00	365,00	425,00	413,00	358,00	353,00
07/12	429,00	403,00		357,00	363,00	423,00	412,00	359,00	
08/12	428,00	402,00	363,00	359,00	363,00		407,00	357,00	351,00
09/12	420,00	394,00	357,00	353,00	358,00	413,00	401,00	353,00	348,00
10/12	415,00	389,00	353,00	350,00	356,00	409,00	398,00	351,00	345,00
11/12	414,00		355,00		357,00		397,00		
Variación semanal	-3,72%		-1,39%		-2,19%		-3,87%		

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	C.Nva	Dic-09	Ene-10	My/St10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Ab/JI10
Promedio setiembre	390,55	297,14			295,47	413,14		330,81	298,01
Promedio octubre	379,38	294,71	383,90		297,70	374,52		330,34	297,15
Promedio noviembre	385,71	308,14	388,38	385,85	308,94	378,63	355,79	337,74	309,98
Semana anterior	384,00	322,00	385,91	386,57	319,00	375,22	352,07	341,60	321,21
07/12	382,00	324,00	386,24	386,24	319,55	375,00	350,20	343,58	323,30
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
09/12	372,00	316,00	373,79	373,79	310,85	366,07	344,58	342,37	315,92
10/12	369,00	319,00	369,38	369,38	312,28	366,62	347,61	340,72	317,35
11/12	369,00	318,00	370,26	370,92	311,29	370,26	348,76	338,84	317,68
Var.semanal	-3,91%	-1,24%	-4,06%	-4,05%	-2,42%	-1,32%	-0,94%	-0,81%	-1,10%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
	Promedio setiembre	314,02	312,00	309,89	307,71	308,55	308,27	304,67	294,63
Promedio octubre	322,39	317,40	314,08	310,28	309,94	309,75	308,54	305,38	305,62
Promedio noviembre	337,63	328,54	324,56	322,66	323,50	323,36	322,17	318,29	318,90
Semana anterior	353,73	342,48	337,74	336,53	338,29	338,29	336,09	331,24	331,46
07/12	354,28	344,36	339,73	338,62	340,39	339,95	336,64	329,37	328,92
08/12	348,99	339,62	336,20	335,54	337,30	336,75	333,11	326,50	326,28
09/12	346,34	336,86	333,55	332,45	334,10	333,22	329,03	321,98	321,43
10/12	345,13	336,86	334,10	332,89	334,44	333,77	330,47	323,41	323,08
11/12	346,67	337,85	334,99	333,66	334,77	333,88	329,48	322,42	321,32
Var.semanal	-1,99%	-1,35%	-0,82%	-0,85%	-1,04%	-1,30%	-1,97%	-2,66%	-3,06%

(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 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	Nov-09	Dic-09	Dc/En10	Ene-12	En/Mr10	Fb/Ab10	My/J110
Promedio setiembre	766,00	749,09						875,84	898,75
Promedio octubre	809,95	796,67	878,08		892,85		928,78	897,43	
Promedio noviembre	856,19	851,67	932,41	924,31		930,36	979,37	939,29	934,65
Semana anterior	877,00	873,00						950,24	953,22
07/12	885,00	888,00						956,34	963,76
08/12	fer.	fer.						968,65	974,68
09/12	885,00	888,00						944,76	952,11
10/12	885,00	888,00						945,92	948,86
11/12	863,00	867,00						940,00	942,93
Var.semanal	-1,60%	-0,69%						-1,08%	-1,08%

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá					
	Dic-09	Ene-10	My/J110	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Ab/My10	My/J110
Promedio setiembre	775,65	784,54	745,64		791,82		767,04	753,38	755,08
Promedio octubre	808,05	817,90	794,25	830,00	806,26		807,55	799,49	802,31
Promedio noviembre	857,74	862,90	851,33	868,25	880,88		865,23	855,22	858,94
Semana anterior	877,42	872,58	873,90		880,30		876,77	874,34	879,41
07/12	881,17	885,04	886,91		885,59	891,10	888,89	888,67	893,52
08/12	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
09/12	851,96	857,48	856,71	855,27	852,52	856,82	856,82	862,33	870,49
10/12	854,28	859,79	860,01	859,24	855,94	860,79	860,79	866,74	874,90
11/12	857,03	863,54	861,56		859,68	863,43	863,43	869,60	877,54
Var.semanal	-2,32%	-1,04%	-1,41%		-2,34%		-1,52%	-0,54%	-0,21%

### Chicago Board of Trade(14)

	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
	Promedio setiembre	759,79	768,46	774,19	778,12	781,56	783,72	785,67	787,27
Promedio octubre	800,51	810,16	817,72	823,63	829,16	831,43	833,67	835,54	840,12
Promedio noviembre	854,22	863,67	872,06	878,51	884,61	886,82	888,84	890,16	893,86
Semana anterior	876,54	884,70	893,30	900,79	908,07	910,93	913,58	915,56	920,19
07/12	888,67	896,60	905,42	912,92	921,08	923,94	926,59	928,35	932,76
08/12	884,26	892,64	901,90	909,61	917,77	920,63	923,28	925,04	929,89
09/12	857,58	865,74	875,00	882,72	890,87	893,96	896,83	898,59	904,10
10/12	861,77	869,71	878,97	887,13	895,28	898,59	901,68	903,44	908,95
11/12	864,64	872,35	881,61	889,99	897,93	901,23	904,32	906,08	911,60
Var.semanal	-1,36%	-1,40%	-1,31%	-1,20%	-1,12%	-1,06%	-1,01%	-1,04%	-0,93%

(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 09/12/09. Buques cargando y por cargar.**En toneladas  
Hasta: 09/12/09

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 09/12/09											TOTAL	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	GIRASOL	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
<b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>													
SANTA FE (Ente. Adm. Pto. Santa Fe)	50.000	261.000				53.176	587.285	57.238	136.400	2.500			1.147.598
SAN LORENZO							128.000	15.100	45.600				188.700
Timbues - Noble		31.000											31.000
Terminal 6 (T6 S.A.)		20.000					185.065	22.500					227.565
Resinifer (T6 S.A.)									35.000				35.000
Quebracho (Cargill SACI)						53.176	8.000	6.000	11.500	2.500			82.176
Nidiera (Nidiera S.A.)		21.000					35.000						105.000
El Transito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		50.000					15.000						11.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		11.000											120.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		105.000											48.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	25.000												144.500
Vicentin (Vicentin SAIC)	25.000	23.000					116.020	13.638	44.300				129.657
San Benito							100.200		30.500		12.000		556.625
ROSARIO	57.000	135.000					246.925	75.200					70.000
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	25.000	45.000											179.925
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)													256.700
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	32.000	40.000					115.225	34.200	30.500				50.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		50.000					131.700	41.000					
<b>VA. CONSTITUCION</b>													
SAN NICOLAS		30.000											30.000
Puerto Nuevo		30.000											30.000
RAMALLO - Bunge Terminal													
SAN PEDRO - Elevator Pier SA													
LIMA - Delta Dock													
ZARATE		750					8.500						9.250
Terminal Las Palmas		750					8.500						9.250
MECOCHEA	108.860						16.000	34.050	10.000		23.750		192.660
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	36.860										23.750		60.610
Open Berth 1							16.000	34.050	10.000				60.050
TOSA 4/5	72.000												72.000
BAHIA BLANCA	16.500	13.600									28.500		58.600
Terminal Bahia Blanca S.A.	13.600										16.500		30.100
Galvan Terminal (OMHSA)	16.500												16.500
Cargill Terminal (Cargill SACI)													
<b>TOTAL</b>	232.360	440.350				53.176	858.710	166.488	166.900	12.500	12.000	52.250	1.994.733
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	107.000	426.000				53.176	834.210	132.438	166.900	2.500	12.000		1.734.223
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	25.000	30.000							26.500			9.500	91.000
Navíos Terminal	25.000	30.000							26.500			9.500	81.500
TGU Terminal												9.500	9.500

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

www.nabsa.com.ar

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2008/09	422,89	2.626,07	3.048,96	374,54	758,23	2.485,22	500,03	20,1%
2009/10 (ant)	500,76	2.624,52	3.125,23	358,48	767,03	2.538,88	520,57	20,5%
2009/10 (act)	500,03	2.625,51	3.125,53	359,23	767,81	2.533,94	525,86	20,8%
Var. s/mes ant.	-0,1%	0,0%	0,0%	0,2%	0,1%	-0,2%	1,0%	1,2%
Var. s/ciclo ant.	18,2%	0,0%	2,5%	-4,1%	1,3%	2,0%	5,2%	3,1%
<b>Total Cereales</b>								
2008/09	360,44	2.230,77	2.591,21	280,15	758,23	2.147,03	444,18	20,7%
2009/10 (ant)	444,88	2.195,62	2.640,50	264,72	767,03	2.188,97	451,53	20,6%
2009/10 (act)	444,18	2.196,92	2.641,10	264,80	767,81	2.184,22	456,89	20,9%
Var. s/mes ant.	-0,2%	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%	-0,2%	1,2%	1,4%
Var. s/ciclo ant.	23,2%	-1,5%	1,9%	-5,5%	1,3%	1,7%	2,9%	1,1%
<b>Todo Trigo</b>								
2008/09	121,01	682,03	803,04	142,29	112,69	639,29	163,75	25,6%
2009/10 (ant)	164,74	671,89	836,63	125,32	111,95	648,35	188,28	29,0%
2009/10 (act)	163,75	673,86	837,61	124,67	111,15	646,71	190,91	29,5%
Var. s/mes ant.	-0,60%	0,29%	0,12%	-0,52%	-0,71%	-0,25%	1,40%	1,65%
Var. s/ciclo ant.	35,32%	-1,20%	4,30%	-12,38%	-1,37%	1,16%	16,59%	15,25%
<b>Granos Gruesos</b>								
2008/09	159,06	1.102,80	1.261,86	109,60	645,54	1.072,99	188,87	17,6%
2009/10 (ant)	189,47	1.091,64	1.281,11	109,74	655,08	1.103,78	177,33	16,1%
2009/10 (act)	188,87	1.089,21	1.278,08	109,65	656,66	1.101,56	176,52	16,0%
Var. s/mes ant.	-0,32%	-0,2%	-0,2%	-0,1%	0,2%	-0,2%	-0,5%	-0,3%
Var. s/ciclo ant.	18,7%	-1,2%	1,3%	0,0%	1,7%	2,7%	-6,5%	-9,0%
<b>Maíz</b>								
2008/09	129,31	791,63	920,94	80,84	480,48	775,49	145,44	18,8%
2009/10 (ant)	145,95	789,73	935,68	84,08	488,51	803,27	132,41	16,5%
2009/10 (act)	145,44	790,17	935,61	83,96	489,41	803,27	132,34	16,5%
Var. s/mes ant.	-0,35%	0,06%	-0,01%	-0,14%	0,18%		-0,05%	-0,05%
Var. s/ciclo ant.	12,47%	-0,18%	1,59%	3,86%	1,86%	3,58%	-9,01%	-12,15%
<b>Arroz</b>								
2008/09	80,37	445,94	526,31	28,26		434,75	91,56	21,1%
2009/10 (ant)	90,67	432,09	522,76	29,66		436,84	85,92	19,7%
2009/10 (act)	91,56	433,85	525,41	30,48		435,95	89,46	20,5%
Var. s/mes ant.	0,98%	0,41%	0,51%	2,76%		-0,20%	4,12%	4,33%
Var. s/ciclo ant.	13,92%	-2,71%	-0,17%	7,86%		0,28%	-2,29%	-2,56%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2008/09	62,45	395,30	457,75	94,39		338,19	55,85	16,5%
2009/10 (ant)	55,88	428,90	484,73	93,76		349,91	69,04	19,7%
2009/10 (act)	55,85	428,59	484,43	94,43		349,72	68,97	19,7%
Var. s/mes ant.	-0,05%	-0,07%	-0,06%	0,71%		-0,05%	-0,10%	-0,05%
Var. s/ciclo ant.	-10,57%	8,42%	5,83%	0,04%		3,41%	23,49%	19,42%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Diciembre-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2008/09	7,21	228,50	235,72	68,84		228,47	6,24	2,7%
2009/10 (ant)	6,25	238,35	244,60	71,74		236,26	6,25	2,6%
2009/10 (act)	6,24	238,41	244,65	71,57		236,44	6,12	2,6%
Var. s/mes ant.	-0,16%	0,03%	0,02%	-0,24%		0,08%	-2,08%	-2,15%
Var. s/ciclo ant.	-13,45%	4,34%	3,79%	3,97%		3,49%	-1,92%	-5,23%
<b>Aceites vegetales</b>								
2008/09	10,15	131,81	141,97	55,10		129,32	11,81	9,1%
2009/10 (ant)	11,75	137,45	149,21	56,80		135,49	11,36	8,4%
2009/10 (act)	11,81	137,33	149,14	57,04		135,47	11,31	8,3%
Var. s/mes ant.	0,51%	-0,09%	-0,05%	0,42%		-0,01%	-0,44%	-0,43%
Var. s/ciclo ant.	16,35%	4,19%	5,05%	3,52%		4,76%	-4,23%	-8,58%
<b>Soja</b>								
2008/09	52,91	210,87	263,78	76,89	192,63	220,45	42,41	19,2%
2009/10 (ant)	42,39	250,23	292,62	79,37	202,49	233,36	57,39	24,6%
2009/10 (act)	42,41	250,25	292,66	79,61	202,95	233,75	57,09	24,4%
Var. s/mes ant.	0,05%	0,01%	0,01%	0,30%	0,23%	0,17%	-0,52%	-0,69%
Var. s/ciclo ant.	-19,85%	18,68%	10,95%	3,54%	5,36%	6,03%	34,61%	-0,69%
<b>Harina de soja</b>								
2008/09	6,11	151,36	157,47	52,46		152,12	4,59	3,0%
2009/10 (ant)	4,57	159,54	164,11	55,20		158,19	4,66	2,9%
2009/10 (act)	4,59	159,92	164,51	55,20		158,56	4,60	2,9%
Var. s/mes ant.	0,44%	0,24%	0,24%			0,23%	-1,29%	-1,52%
Var. s/ciclo ant.	-24,88%	5,66%	4,47%	5,22%		4,23%	0,22%	-3,85%
<b>Aceite de soja</b>								
2008/09	3,02	35,72	38,74	9,01		35,68	2,91	8,2%
2009/10 (ant)	2,91	37,61	40,52	9,45		37,37	2,63	7,0%
2009/10 (act)	2,91	37,69	40,60	9,48		37,48	2,59	6,9%
Var. s/mes ant.		0,21%	0,20%	0,32%		0,29%	-1,52%	-1,81%
Var. s/ciclo ant.	-3,64%	5,52%	4,80%	5,22%		5,04%	-11,00%	-15,27%

1/ En base a estimación de las exportaciones.



1909 - 2009

100 años del Mercado a Término de Rosario S.A.

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-09

	Todo Trigo					Soja								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Dic-09	Nov-09	Dic-09	Mens.	Anual	Dic-09	Nov-09	Dic-09	Mens.	Anual				
Area Sembrada	23,92	23,92	25,58	-6,5%		31,36	31,36	30,63		2,4%				
Area Cosechada	20,19	20,19	22,54	-10,4%		31,00	31,00	30,23		2,5%				
% Cosechado	84%	84%	88%	-4,2%		99%	99%	99%		0,2%				
Rinde	29,86	29,86	30,20	-1,1%		29,12	29,12	26,70		9,1%				
Stock Inicial	17,88	17,88	8,33	114,7%		3,76	3,76	5,58		-32,7%				
Producción	60,31	60,31	68,01	-11,3%		90,33	90,33	80,75		11,9%				
Importación	2,99	2,99	3,46	-13,4%		0,22	0,22	0,35		-38,5%				
Oferta Total	81,19	81,19	79,80	1,7%		94,30	94,30	86,68		8,8%				
Industrialización						46,13	46,13	45,23		2,0%				
Consumo humano	25,58	25,99	25,23	-1,6%	1,4%									
Uso semilla	2,12	2,12	2,04	4,0%		2,56	2,56	2,59		-1,1%				
Forraje/Residual	5,17	5,17	7,02	-26,4%		2,20	2,20	0,16						
Consumo Interno	32,88	33,29	34,29	-1,2%	-4,1%	50,89	50,89	47,98		6,1%				
Exportación	23,81	23,81	27,62	-13,8%		36,47	36,06	34,92	1,1%	4,4%				
Empleo Total	56,69	57,10	61,92	-0,7%	-8,4%	87,36	86,96	82,93	0,5%	5,3%				
Stock Final	24,49	24,09	17,88	1,7%	37,0%	6,94	7,35	3,76	-5,6%	84,8%				
Ratio Stocks/Empleo	43,2%	42,2%	28,9%	2,4%	49,6%	7,9%	8,5%	4,5%	-6,0%	75,4%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	171	186	171	186	249	-28,5%	322	377	301	375	366	3,3%	-4,7%	
	<b>Aceite de Soja</b>					<b>Harina de Soja</b>								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Dic-09	Nov-09	Dic-09	Mens.	Anual	Dic-09	Nov-09	Dic-09	Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,24	1,24	1,13	0,1%	10,3%	0,21	0,22	0,27	-1,7%	-20,1%				
Producción	8,73	8,73	8,50	2,6%		36,58	36,58	35,48	0,0%	3,1%				
Importación	0,03	0,03	0,04	-16,7%		0,13	0,13	0,08		59,1%				
Oferta Total	10,01	10,00	9,67	0,0%	3,5%	36,92	36,92	35,82		3,1%				
Ester metílico	1,00	1,00	0,87	15,4%										
Consumo Interno	7,48	7,48	7,43	0,7%		27,94	27,94	27,89		0,2%				
Exportación	1,47	1,47	0,99	48,2%		8,71	8,71	7,72		12,8%				
Empleo Total	8,96	8,96	8,43	6,3%		36,65	36,65	35,61		2,9%				
Stock Final	1,05	1,05	1,24	0,1%	-15,9%	0,27	0,27	0,21		27,7%				
Ratio Stocks / Empleo	11,7%	11,7%	14,8%	0,1%	-20,9%	0,7%	0,7%	0,6%		24,0%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	783	849	728	816	709	5,7%	15,0%	287	342	276	342	365	1,8%	-13,9%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Dic-09

	Granos Gruesos					Maíz				
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.
	Dic-09	Nov-09	Dic-09	Mens. Anual	Dic-09	Nov-09	Dic-09	Mens. Anual		
Area Sembrada	40,43	40,43	41,20	-1,9%	34,96	34,96	34,80	0,5%		
Area Cosechada	36,22	36,22	36,87	-1,8%	32,09	32,09	31,81	0,9%		
% Cosechado	90%	90%	89%	0,1%	92%	92%	91%	0,4%		
Rinde	38,40	38,40	35,80	7,3%	102,25	102,25	96,60	5,8%		
Stock Inicial	47,10	47,10	45,10	4,4%	42,52	42,52	41,25	3,1%		
Producción	343,70	343,70	325,90	5,5%	328,21	328,21	307,38	6,8%		
Importación	2,50	2,50	3,00	-16,7%	0,25	0,25	0,36	-28,6%		
Oferta Total	393,40	393,40	373,90	5,2%	370,98	370,98	348,98	6,3%		
Forraje/Residual	143,80	143,80	142,70	0,8%	137,17	137,17	133,46	2,8%		
Alim./Semilla/Ind.	146,30	146,30	133,00	10,0%	139,20	139,20	125,81	10,6%		
Etanol p/ combust.					106,68	106,68	93,40	14,2%		
Consumo Interno	290,10	290,10	275,70	5,2%	276,36	276,36	259,27	6,6%		
Exportación	55,90	57,20	51,20	-2,3% 9,2%	52,07	53,34	47,20	-2,4% 10,3%		
Empleo Total	346,00	347,20	326,90	-0,3% 5,8%	328,43	329,70	306,46	-0,4% 7,2%		
Stock Final	47,40	46,10	47,10	2,8% 0,6%	42,55	41,28	42,52	3,1% 0,1%		
Ratio										
Stocks / Empleo	13,7%	13,3%	14,4%	3,2% -4,9%	13,0%	12,5%	13,9%	3,5% -6,6%		
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)					128 152	128 152	160	-12,6%		
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>				
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.
	Dic-09	Nov-09	Dic-09	Mens. Anual	Dic-09	Nov-09	Dic-09	Mens. Anual		
Area Sembrada	2,67	2,67	3,36	-20,5%	1,46	1,46	1,70	-14,3%		
Area Cosechada	2,31	2,31	2,95	-21,9%	1,25	1,25	1,54	-18,4%		
% Cosechado	86%	86%	88%	-1,8%	86%	86%	90%	-4,8%		
Rinde	40,17	40,17	40,80	-1,5%	39,28	39,28	34,22	14,8%		
Stock Inicial	1,40	1,40	1,35	3,8%	1,94	1,94	1,48	30,9%		
Producción	9,25	9,25	11,99	-22,9%	4,94	4,94	5,23	-5,4%		
Importación					0,65	0,65	0,63	3,4%		
Oferta Total	10,64	10,64	13,34	-20,2%	7,53	7,53	7,34	2,7%		
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,41	-5,3%	3,70	3,70	3,68	0,6%		
Forraje/Residual	3,56	3,56	5,89	-39,7%	1,09	1,09	1,46	-25,4%		
Consumo Interno	5,84	5,84	8,31	-29,7%	4,79	4,79	5,14	-6,8%		
Exportación	3,56	3,56	3,63	-2,1%	0,22	0,22	0,28	-23,1%		
Empleo Total	9,40	9,40	11,94	-21,3%	5,01	5,01	5,42	-7,6%		
Stock Final	1,24	1,24	1,40	-10,9%	2,53	2,53	1,94	30,3%		
Ratio										
Stocks/Empleo	13,2%	13,2%	11,7%	13,2%	50,4%	50,4%	35,7%	41,1%		
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	112 136	112 136	126	-1,6%	18832 211	188 211	247 4665,5%	3760,3%		

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

## MEJORES DATOS ECONÓMICOS NO LOGRAN DISIPAR DUDAS

La percepción del mercado sobre la falta de vigorosidad en la recuperación económica y financiera global fue reavivada esta semana por diferentes autoridades, como el presidente de la Fed de Estados Unidos, el secretario del Tesoro de ese mismo país y el presidente de la OMC, a través de sus diferentes discursos y/o anuncios de políticas.

Bern Bernanke preocupó a los inversores en su discurso afirmando que el crecimiento en el 2010 no será tan consistente como se pensaba previamente ya que se deberá enfrentar problemas persistentes, como un débil mercado laboral y limitaciones en el acceso al crédito. Estas afirmaciones dieron sentido a su anuncio sobre la continuidad de las tasas a niveles actuales por un período mayor al esperado. Con estas declaraciones dispuso dudas sobre la posibilidad de un aumento de tasas que ya comenzaban a surgir en el mercado como consecuencia de algunos datos de mejoría en la economía.

Por otro lado, el secretario del Tesoro Timothy Geithner comunicó la decisión del gobierno de extender el programa oficial de rescate bancario para ayudar a propietarios de vivienda en riesgo de embargo hasta octubre del 2010. Incluso, se esta discutiendo la posibilidad de hacer uso de parte del TARP (Programa de Alivio de Activos en Dificultades) para programas de creación de empleo o bien reducir déficit. Estas afirmaciones van en sintonía con lo que venía insinuando el desarrollo de los índices accionarios en donde desaparecieron la preponderancia de presiones compradoras o vendedoras, ante la incertidumbre con la que se

observa al futuro desarrollo de la economía.

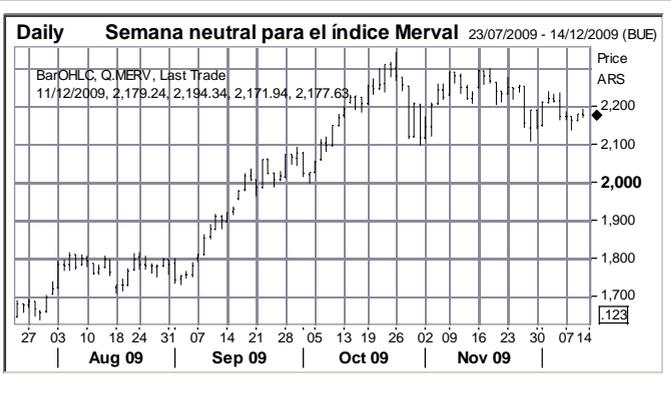
La buena noticia es que las autoridades están apreciando la tibieza de la recuperación y se muestran consecuentes, de lo contrario, un retiro inoportuno de estímulos podría ser catastrófico.

Finalmente, el director general de la Organización Mundial de Comercio (OMC), Pascal Lamy, advirtió que el comercio mundial caerá en 2009 más del 10% a raíz de la crisis económica y financiera, lo que constituye una cifra "sin precedentes". Al mismo tiempo, instó a resistir las presiones proteccionistas y recordó la importancia de avanzar con las negociaciones en la Ronda de Doha para el levantamiento de las barreras arancelarias de miles de productos y el fin a las subvenciones agrícolas de Europa y Estados Unidos en donde los países en desarrollo, que representan más de dos tercios de los 153 miembros de la OMC, son los que más sufren el proteccionismo.

Aliviando los ánimos, el viernes se dio a conocer el dato preliminar sobre la confianza del consumidor en los 73,4 puntos, mejor que el estimado por los economistas del 68,8; y superando el nivel de noviembre de 67,4.

Del resto de los mercados, España y mercados emergentes fueron los más castigados. El país europeo se vio afectado por un informe negativo de Standard & Poors mientras que las acciones de los mercados emergentes se vieron presionadas por una serie de noticias pesimistas provenientes de Grecia (rebaja en la calificación de deuda) y Dubai (cuya crisis de deuda no parece ahora tan contenido como se pensaba inicialmente).

En el mercado local, el volumen continúa siendo extremadamente bajo con sólo un incipiente crecimiento, dejando en evidencia la cautela de los inversores a la espera de definiciones claves que clarifiquen el panorama. De todas maneras, el desarrollo externo y algunas cuestiones locales, como la caída de los commodities debido, en parte, a la revalorización del dólar, llevaron al índice más negociado de la plaza local a cerrar sin variación semanal. En cambio, los títulos públicos corrigieron las pérdidas de la semana pasada. Tras varias semanas de incertidumbre, finalmente se firmó el Decreto que permite la emisión de los nuevos bonos por un monto total de hasta US\$ 15.000 millones. La emisión supera a lo que el gobierno necesitaría emitir si el 100% de los tenedores acepta participar del canje reflejando la intención de volver a colocar deuda en los mercados internacionales en 2010.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	07/12/09	08/12/09	09/12/09	10/12/09	11/12/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	650.348,00	feriado	76.000,00	295.703,00	460.699,00	1.482.750,00	101,20%
Valor Efvo. (\$)	684.869,46		80.218,00	289.798,03	465.529,73	1.520.415,22	143,17%
<b>Acciones</b>							
Valor Nom.	170,00					170,00	16900,00%
Valor Efvo. (\$)	1.785,00					1.785,00	-99,76%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	19.505.666,00		1.201.812,00	3.787.098,00	4.835.805,00	29.330.381,00	-23,74%
Valor Efvo. (\$)	3.207.678,57		1.553.552,97	1.863.620,26	1.245.129,59	7.869.981,39	-41,84%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	3.894.333,03		1.633.770,97	2.153.418,29	1.710.659,32	9.392.181,61	-36,91%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
22/12/2009	15	13,00	13,00	13,00	28.368,90	28.158,29	1
04/01/2010	28	16,00	16,00	16,00	15.966,00	15.758,76	2
08/01/2010	32	13,00	16,00	14,50	23.900,00	23.563,21	2
12/01/2010	36	16,00	16,00	16,00	25.050,00	24.639,57	1
13/01/2010	37	16,00	16,00	16,00	4.462,50	4.387,49	1
19/01/2010	43	16,00	16,00	16,00	2.717,18	2.664,62	1
20/01/2010	44	16,00	16,00	16,00	3.966,00	3.887,61	1
23/01/2010	47	16,00	16,00	16,00	13.512,00	13.216,53	1
25/01/2010	49	16,00	16,00	16,00	4.462,50	4.364,92	1
28/01/2010	52	17,00	17,00	17,00	4.462,50	4.349,07	1
30/01/2010	54	17,00	17,00	17,00	22.062,55	21.482,23	3
31/01/2010	55	17,00	17,00	17,00	5.711,33	5.561,10	1
04/02/2010	59	17,00	17,00	17,00	3.968,00	3.854,89	1
05/02/2010	60	17,00	17,00	17,00	6.643,00	6.450,72	1
15/02/2010	70	18,00	18,00	18,00	3.003,50	2.900,51	1
28/02/2010	83	18,00	18,00	18,00	24.330,08	23.340,20	3
18/03/2010	101	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.573,14	1
26/03/2010	109	15,25	15,25	15,25	10.000,00	9.549,16	1
30/05/2010	174	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.115,90	1
<b>Totales Operados al 07/12/09</b>					<b>237.586,04</b>	<b>230.817,92</b>	<b>25</b>
14/01/2010	36	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.826,48	1
15/01/2010	37	16,00	16,00	16,00	5.333,83	5.239,66	1
18/01/2010	40	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.817,73	1
27/01/2010	49	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.778,52	1
30/01/2010	52	15,00	16,00	15,50	21.875,00	21.378,63	2
03/02/2010	56	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.748,23	1
10/02/2010	63	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.718,10	1
17/02/2010	70	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.688,14	1
24/02/2010	77	15,00	15,00	15,00	11.000,00	10.658,35	1
09/03/2010	90	15,00	15,00	15,00	15.166,00	14.619,28	1
30/03/2010	111	18,00	18,00	18,00	13.000,00	12.313,80	1
19/04/2010	131	15,00	15,00	15,00	7.000,00	6.639,81	1
07/05/2010	149	16,00	16,00	16,00	50.000,00	46.857,35	1
05/06/2010	178	16,50	16,50	16,50	50.000,00	46.199,02	1
08/06/2010	181	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.607,31	1
11/06/2010	184	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.599,41	1
15/06/2010	188	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.595,47	1
<b>Totales Operados al 09/12/09</b>					<b>254.374,83</b>	<b>242.285,29</b>	<b>18</b>
07/02/2010	59	13,50	13,50	13,50	50.000,00	48.879,13	1
28/02/2010	80	15,00	15,00	15,00	15.312,00	14.812,83	1
02/03/2010	82	18,00	18,00	18,00	15.120,00	14.518,57	1
03/03/2010	83	18,00	18,00	18,00	17.000,00	16.316,07	1
06/03/2010	86	18,00	18,00	18,00	15.951,00	15.273,12	1
30/03/2010	110	15,25	15,25	15,25	8.120,00	7.757,01	1
01/04/2010	112	15,00	15,00	15,00	19.600,00	18.708,16	1
25/04/2010	136	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.573,94	1
27/04/2010	138	15,50	15,50	15,50	25.000,00	23.606,57	1
07/05/2010	148	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.062,98	1
<b>Totales Operados al 10/12/09</b>					<b>206.103,00</b>	<b>197.508,38</b>	<b>10</b>
02/01/2010	22	14,00	14,00	14,00	2.478,98	2.454,50	3
03/01/2010	23	14,00	15,00	14,33	6.562,62	6.494,69	3
04/01/2010	24	16,00	16,00	16,00	13.720,00	13.565,39	1
05/01/2010	25	14,00	15,00	14,25	15.999,79	15.833,83	4
06/01/2010	26	14,00	14,00	14,00	3.807,60	3.767,15	2
07/01/2010	27	14,00	14,00	14,00	2.900,00	2.865,92	2
08/01/2010	28	15,00	15,00	15,00	3.113,00	3.072,59	1
09/01/2010	29	15,00	15,00	15,00	3.939,42	3.886,71	2
10/01/2010	30	13,50	15,00	14,50	5.103,45	5.036,67	3
12/01/2010	32	15,00	15,00	15,00	4.265,65	4.206,87	2
14/01/2010	34	13,50	13,50	13,50	1.961,23	1.934,05	1
15/01/2010	35	13,50	15,00	14,25	9.615,50	9.473,75	4
18/01/2010	38	13,50	13,50	13,50	1.304,64	1.285,62	1
20/01/2010	40	14,00	15,00	14,67	17.560,00	17.273,20	3

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
22/01/2010	42	13,50	15,00	14,25	17.050,00	16.753,73	2
23/01/2010	43	13,50	13,50	13,50	3.350,00	3.292,76	1
25/01/2010	45	14,00	15,00	14,33	6.262,05	6.149,24	3
28/01/2010	48	15,50	15,50	15,50	60.000,00	58.703,69	1
29/01/2010	49	14,00	14,00	14,00	3.794,00	3.718,41	2
30/01/2010	50	14,00	16,00	14,67	8.859,96	8.677,27	3
31/01/2010	51	16,00	16,00	16,00	1.080,00	1.055,03	1
01/02/2010	52	15,00	15,00	15,00	1.055,00	1.032,10	1
02/02/2010	53	14,00	16,00	15,00	6.002,00	5.865,52	2
03/02/2010	54	15,00	15,00	15,00	8.880,00	8.680,23	2
04/02/2010	55	15,00	15,00	15,00	830,00	810,35	1
05/02/2010	56	15,00	16,00	15,50	6.167,00	6.016,77	2
06/02/2010	57	15,00	15,00	15,00	1.200,00	1.170,65	1
08/02/2010	59	16,00	16,00	16,00	3.113,00	3.031,93	1
09/02/2010	60	16,00	16,00	16,00	2.839,42	2.764,29	1
12/02/2010	63	14,50	14,50	14,50	2.470,16	2.406,12	1
13/02/2010	64	16,00	16,00	16,00	5.734,00	5.568,03	1
14/02/2010	65	14,50	14,50	14,50	1.961,23	1.909,64	1
15/02/2010	66	14,50	15,00	14,75	5.595,85	5.447,87	2
20/02/2010	71	16,00	16,00	16,00	15.178,55	14.695,41	2
22/02/2010	73	14,50	14,50	14,50	11.154,28	10.831,56	1
25/02/2010	76	14,50	14,50	14,50	22.829,00	22.125,82	2
26/02/2010	77	16,00	16,00	16,00	4.621,00	4.462,55	1
27/02/2010	78	14,50	14,50	14,50	1.863,40	1.804,61	1
28/02/2010	79	14,50	16,00	15,67	85.108,60	82.182,98	9
01/03/2010	80	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.842,78	1
02/03/2010	81	16,00	16,00	16,00	5.971,00	5.761,38	2
03/03/2010	82	16,00	16,00	16,00	7.500,00	7.233,64	1
06/03/2010	85	16,00	16,00	16,00	3.060,00	2.945,10	2
08/03/2010	87	16,00	16,00	16,00	4.213,00	4.054,81	2
09/03/2010	88	16,00	16,00	16,00	2.839,42	2.731,65	1
10/03/2010	89	16,00	16,00	16,00	2.290,00	2.202,16	1
12/03/2010	91	17,00	17,00	17,00	2.007,20	1.922,15	1
21/03/2010	100	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.790,03	1
29/03/2010	108	18,00	18,00	18,00	31.800,00	30.163,72	1
31/03/2010	110	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.738,29	1
02/04/2010	112	18,00	18,00	18,00	42.000,00	39.727,38	2
10/04/2010	120	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.733,25	1
<b>Totales Operados al 11/12/09</b>					<b>501.011,00</b>	<b>486.153,84</b>	<b>94</b>

### Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
12379	84871805	BAPRO	014	337	7400	12-11-09	12-01-10	48hs	25.050,00
12380	96095492	BAPRO	014	370	6555	30-11-09	13-01-10	48hs	4.462,50
12381	97769518	NACION	011	237	6555	30-11-09	19-01-10	48hs	2.717,18
12382	96095493	BAPRO	014	370	6555	30-11-09	28-01-10	48hs	4.462,50
12383	16092006	HSBC	150	047	3500	23-11-09	23-01-10	48hs	13.512,00
12384	15097276	BAPRO	014	410	8170	05-12-09	05-02-10	48hs	6.643,00
12385	96095494	BAPRO	014	370	6555	30-11-09	25-01-10	48hs	4.462,50
12386	61457305	MACRO	285	564	7500	04-12-09	08-01-10	48hs	11.900,00
12387	14487369	BAPRO	014	398	7515	01-12-09	04-01-10	48hs	3.966,00
12388	14487370	BAPRO	014	398	7515	04-12-09	20-01-10	48hs	3.966,00
12389	14487371	BAPRO	014	398	7515	04-12-09	04-02-10	48hs	3.968,00
12390	17679272	LA PAMPA	093	344	7530	25-11-09	30-01-10	48hs	12.114,00
12391	17679273	LA PAMPA	093	344	7530	25-11-09	28-02-10	48hs	12.114,00
12392	15098257	BAPRO	014	351	7530	01-12-09	28-02-10	48hs	5.711,33
12393	15098256	BAPRO	014	351	7530	01-12-09	31-01-10	48hs	5.711,33
12394	98688513	NACION	011	526	7500	27-11-09	15-02-10	48hs	3.003,50
12395	93629334	NACION	011	218	7530	26-11-09	30-01-10	48hs	3.443,81
12396	99028342	NACION	011	218	7530	01-12-09	30-01-10	48hs	6.504,74
12397	99028343	NACION	011	218	7530	01-12-09	28-02-10	48hs	6.504,75
12398	62013811	MACRO	285	672	2000	23-11-09	04-01-10	48hs	12.000,00
<b>Fecna</b>	<b>U//12/2009</b>								
12414	11200045	SANTANDER	072	112	2700	30-11-09	30-03-10	48hs	13.000,00
12415	44299279	SANTA FE	330	542	2147	08-12-09	03-03-10	48hs	17.000,00
12416	11609783	BAPRO	014	326	6660	04-12-09	06-03-10	48hs	15.951,00
12417	98921812	NACION	011	449	6100	04-12-09	02-03-10	48hs	15.120,00
12418	13856861	BAPRO	014	417	7000	12-11-09	30-01-10	48hs	6.927,00
12419	01321298	FRANCES	017	481	7600	01-12-09	15-01-10	48hs	5.333,83
<b>Fecna</b>	<b>U//12/2009</b>								
12427	11797186	BAPRO	014	418	2700	01-12-09	02-04-10	48hs	29.000,00
12428	11797187	BAPRO	014	418	2700	07-12-09	02-04-10	48hs	13.000,00
12429	09848886	BAPRO	014	452	6223	20-10-09	10-01-10	48hs	1.135,15
12430	10828274	BAPRO	014	311	6050	31-10-09	14-01-10	48hs	1.961,23
12431	36441270	LA PAMPA	093	301	6360	04-11-09	15-01-10	48hs	4.598,00
12432	98905313	NACION	011	290	6311	15-10-09	15-01-10	48hs	1.787,50
12433	51054041	Suquia	387	078	2252	13-08-09	18-01-10	48hs	1.304,64
12434	40124211	SANTA FE	330	536	3560	01-12-09	22-01-10	48hs	11.000,00
12435	25365944	BISEL	388	781	2113	23-01-09	23-01-10	48hs	3.350,00
12436	54856530	STANDARD	015	063	6120	30-11-09	25-01-10	48hs	2.801,25
12437	96873472	NACION	011	509	2322	27-07-09	25-01-10	48hs	1.912,00
12438	00000166	SANTANDER	072	042	1003	29-11-09	29-01-10	48hs	1.930,00
12439	62857631	MACRO	285	383	3087	24-09-09	29-01-10	48hs	1.864,00
12440	43181338	SANTA FE	330	512	2454	26-11-09	30-01-10	48hs	5.579,46
12441	10828280	BAPRO	014	311	6050	31-10-09	30-01-10	48hs	2.255,50

## Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
12443	72073803	CORDOBA	020	367	6225	12-11-09	12-02-10	48hs	2.470,16
12444	10828275	BAPRO	014	311	6050	31-10-09	14-02-10	48hs	1.961,23
12445	12782162	BAPRO	014	374	7414	01-10-09	15-02-10	48hs	4.700,85
12446	40124212	SANTA FE	330	536	3560	01-12-09	22-02-10	48hs	11.154,28
12447	74642155	GALICIA	007	010	1058	30-10-09	25-02-10	48hs	19.326,00
12448	28539436	CREDICOOP	191	385	2146	15-04-09	25-02-10	48hs	3.503,00
12449	62857633	MACRO	285	383	3087	24-09-09	27-02-10	48hs	1.863,40
12450	99407131	NACION	011	305	6034	03-12-09	28-02-10	48hs	6.472,60
12451	10828281	BAPRO	014	311	6050	31-10-09	28-02-10	48hs	2.255,50
12452	62054660	MACRO	285	367	3000	04-11-09	12-03-10	48hs	2.007,20
12453	11030816	BERSA	386	026	3240	06-11-09	06-03-10	48hs	1.200,00
12454	79300891	SANTANDER	072	156	3000	30-11-09	03-03-10	48hs	7.500,00
12455	62560167	MACRO	285	355	3013	30-11-09	02-03-10	48hs	1.639,00
12456	43365909	SANTA FE	330	560	3018	04-11-09	28-02-10	48hs	3.768,75
12457	43812009	SANTA FE	330	560	3018	04-11-09	28-02-10	48hs	3.768,75
12458	11187106	BAPRO	014	417	7000	28-10-09	28-02-10	48hs	4.755,00
12459	11912170	BERSA	386	001	3100	30-11-09	28-02-10	48hs	1.340,00
12460	92046501	HSBC	150	054	1005	27-11-09	28-02-10	48hs	1.080,00
12461	98330007	NACION	011	390	3100	29-10-09	28-02-10	48hs	1.668,00
12463	99479849	NACION	011	560	3240	27-11-09	26-02-10	48hs	4.621,00
12464	12154787	BERSA	386	064	3100	01-12-09	20-02-10	48hs	1.233,35
12465	00000013	SANTANDER	072	397	3153	03-11-09	15-02-10	48hs	895,00
12466	65097594	MACRO	285	761	2000	02-12-09	10-03-10	48hs	2.290,00
12467	11030815	BERSA	386	026	3240	06-11-09	06-02-10	48hs	1.200,00
12469	05681012	CREDICOOP	191	091	2000	02-12-09	09-03-10	48hs	2.839,42
12470	13831093	GALICIA	007	080	3100	05-11-09	05-02-10	48hs	1.167,00
12471	38223987	SANTA FE	330	530	2445	02-12-09	05-02-10	48hs	5.000,00
12472	61282837	MACRO	285	654	3100	02-11-09	04-02-10	48hs	830,00
12473	02450847	FRANCES	017	478	2000	08-12-09	08-03-10	48hs	3.113,00
12474	93195809	NACION	011	560	3240	03-11-09	03-02-10	48hs	880,00
12475	79300890	SANTANDER	072	156	3000	30-11-09	03-02-10	48hs	8.000,00
12476	43863854	SANTA FE	330	522	3003	26-11-09	01-02-10	48hs	1.055,00
12477	60204873	CREDICOOP	191	145	3100	26-11-09	15-01-10	48hs	1.310,00
12479	65414950	MACRO	285	711	2128	25-11-09	08-03-10	48hs	1.100,00
12480	79300889	SANTANDER	072	156	3000	30-11-09	05-01-10	48hs	7.500,00
12481	17550558	HSBC	150	655	2000	27-11-09	06-03-10	48hs	1.860,00
12482	14164583	BAPRO	014	444	2907	02-12-09	02-03-10	48hs	4.332,00
12483	38223986	SANTA FE	330	530	2445	02-12-09	05-01-10	48hs	5.000,00
12484	63499955	MACRO	285	347	2900	04-12-09	28-02-10	48hs	60.000,00
12485	63499953	MACRO	285	347	2900	04-12-09	20-02-10	48hs	13.945,20
12486	00962822	NACION	011	564	5900	13-11-09	13-02-10	48hs	5.734,00
12487	05681011	CREDICOOP	191	091	2000	02-12-09	09-02-10	48hs	2.839,42
12488	02450846	FRANCES	017	478	2000	08-12-09	08-02-10	48hs	3.113,00
12489	14164582	BAPRO	014	444	2907	02-12-09	02-02-10	48hs	4.332,00
12491	17452243	HSBC	150	021	2000	04-12-09	31-01-10	48hs	1.080,00
12492	07652584	MUNICIPAL	065	001	2000	30-11-09	30-01-10	48hs	1.025,00
12494	73264338	PATAGONIA	034	163	2800	01-12-09	25-01-10	48hs	1.548,80
12495	00004600	STANDARD	015	095	2300	23-10-09	22-01-10	48hs	6.050,00
12496	33200041	SANTANDER	072	332	2200	12-11-09	20-01-10	48hs	2.560,00
12497	63499952	MACRO	285	347	2900	04-12-09	20-01-10	48hs	10.000,00
12498	60845322	CREDICOOP	191	083	2000	09-12-09	15-01-10	48hs	1.920,00
12499	17402126	HSBC	150	658	2000	09-12-09	12-01-10	48hs	1.150,00
12500	00002607	SANTANDER	072	277	2000	27-11-09	10-01-10	48hs	2.669,94
12501	05254992	CREDICOOP	191	091	2000	01-12-09	10-01-10	48hs	1.298,36
12503	05449916	SANTANDER	072	246	5220	26-09-09	09-01-10	48hs	1.100,00
12504	05681010	CREDICOOP	191	091	2000	02-12-09	09-01-10	48hs	2.839,42
12505	02450845	FRANCES	017	478	2000	08-12-09	08-01-10	48hs	3.113,00
12506	58548839	MACRO	285	520	1832	12-11-09	07-01-10	48hs	2.000,00
12507	07798744	MUNICIPAL	065	000	2000	23-11-09	07-01-10	48hs	900,00
12509	02375155	FRANCES	017	478	2000	18-11-09	06-01-10	48hs	710,00
12510	72550300	PATAGONIA	034	163	2800	18-11-09	06-01-10	48hs	3.097,60
12511	00119342	NACION	011	468	2146	02-12-09	05-01-10	48hs	800,00
12513	63897225	MACRO	285	346	2154	03-12-09	03-01-10	48hs	1.331,00
12514	60310993	CREDICOOP	191	295	2107	19-11-09	03-01-10	48hs	750,00
12515	60554503	CREDICOOP	191	091	2000	02-12-09	02-01-10	48hs	847,00
12516	44027186	SANTA FE	330	004	2000	03-12-09	02-01-10	48hs	726,00
12517	43424081	SANTA FE	330	000	2000	02-12-09	02-01-10	48hs	905,98
12518	63499954	MACRO	285	347	2900	04-12-09	28-01-10	48hs	60.000,00
12519	27700007	SANTANDER	072	277	2000	09-12-09	20-01-10	48hs	5.000,00
12520	27700010	SANTANDER	072	277	2000	09-12-09	09-02-10	48hs	5.000,00
12522	09762730	BAPRO	014	418	2700	01-12-09	31-03-10	48hs	5.000,00
12523	07751369	MUNICIPAL	065	001	2000	19-11-09	12-01-10	48hs	3.115,65
12524	81582926	GALICIA	007	113	3200	24-11-09	03-01-10	48hs	4.481,62
12525	63396954	MACRO	285	336	2000	26-11-09	05-01-10	48hs	2.699,79
12526	00000470	SANTANDER	072	061	2705	10-12-09	29-03-10	48hs	31.800,00
12527	13396513	BAPRO	014	055	1748	10-12-09	04-01-10	48hs	13.720,00
12528	13396514	BAPRO	014	055	1748	10-12-09	05-01-10	48hs	13.720,00
12529	13396515	BAPRO	014	055	1748	10-12-09	07-01-10	48hs	13.720,00
12530	13396516	BAPRO	014	055	1748	10-12-09	06-01-10	48hs	13.708,13
12531	07423510	BAPRO	014	055	1748	05-12-09	05-01-10	48hs	10.000,00
12532	07423511	BAPRO	014	055	1748	05-12-09	06-01-10	48hs	10.000,00
12533	27700011	SANTANDER	072	277	2000	09-12-09	01-03-10	48hs	5.000,00
12534	27700012	SANTANDER	072	277	2000	09-12-09	21-03-10	48hs	5.000,00
12535	27700013	SANTANDER	072	277	2000	09-12-09	10-04-10	48hs	5.000,00

Fecna

11/12/2009



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/08	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
Agritech Inversora	1,650	30/05/08	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,300	11/12/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,290	11/12/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	10,250	09/12/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,334	11/12/09	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/06	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,440	02/11/09	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	7,850	11/12/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,250	10/12/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,240	11/12/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,800	11/12/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,600	11/12/09	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,750	17/11/09	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	4,100	11/12/09	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	3,150	11/12/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,300	10/12/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	12,800	10/12/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,560	11/12/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,600	11/12/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,000	11/12/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	10/12/09	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/05	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	2,050	30/11/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,900	11/12/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,297	11/12/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,190	11/12/09	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/08	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,480	11/12/09	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/08	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,550	11/12/09	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/05	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,340	11/12/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,550	11/12/09	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	15/07/09	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,020	04/12/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,530	11/12/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,900	11/12/09	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	8,000	11/11/09	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	10,350	11/12/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,390	11/12/09	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/08	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,070	03/11/09	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,000	09/12/09	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	0,920	11/12/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,050	11/12/09	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	18,800	09/12/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,800	11/12/09	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	2,750	04/03/09	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	3,280	11/12/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,250	11/12/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,990	10/12/09	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/08	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/08	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc.Valores BsAs	3.200.000,000	30/09/09	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc.Valores Rosario	440.000,000	25/09/06	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,680	11/12/09	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/09	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,730	11/12/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	58,00	11/12/09	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	3,000	11/12/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,200	11/12/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,350	11/12/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,610	11/12/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,610	11/12/09	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,500	18/11/09	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,730	07/12/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	11/12/09	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,520	24/09/09	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	92,300	11/12/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	11/12/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,330	11/12/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	16,500	11/12/09	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	22/10/09	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	102,000	11/12/09	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/08	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	19,000	09/12/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,800	11/12/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	62,500	10/12/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	19,800	11/12/09	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	12,650	11/12/09	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	09/10/09	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	110,800	10/12/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	75,900	11/12/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,180	11/12/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,040	11/12/09	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>BT02 / BTX02</b>			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
<b>BT03 / BTX03</b>			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
<b>BX92</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
<b>FRB/FRN</b>			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
<b>GA09</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
<b>GD03</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
<b>GD05</b>			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
<b>GD08</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
<b>GE17</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
<b>GE31</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
<b>GF12</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
<b>GF19</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
<b>GJ15</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
<b>GJ18</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
<b>GJ31</b>				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
<b>GO06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
<b>GS27</b>			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

**Servicios de Renta y Amortización**

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

# 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 Sucursal Anónima 23100 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO