

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1441 • 8 DE ENERO DE 2010

ECONOMIA Y FINANZAS

El origen del problema del trigo **1**
 La soja a nivel mundial **4**
 Como el gran generador de divisas, el complejo soja atenúa la inflación **6**

MERCADO AGROPECUARIO

Soja: dólar y fondos versus fundamentals bajistas **7**
 Clásico argentino, inicio de año con incertidumbre **9**
 El trigo mejora a la espera de los fondos **9**
 Para el trigo el problema es el precio **11**
 Buenas perspectivas para la cosecha local **12**
 Con mejoras, el maíz espera ajustes en EE.UU. **12**

MERCADO DE CAPITAL

Incertidumbre en el mercado local ante la inestabilidad política **36**

ESTADISTICAS

Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados a noviembre'09 **34**

EL ORIGEN DEL PROBLEMA DEL TRIGO

El mercado de trigo, y en gran medida el de maíz, está afectado por distintas razones que han sucedido en los últimos años. En primer lugar, hay que mencionar a las pobres cosechas de los dos últimos ciclos. Recordemos que la producción de trigo de la campaña 2008/09 llegó a 8,3 millones de toneladas y se estima que la producción de la campaña 2009/10 habría llegado a alrededor de 7 millones de toneladas. No existe ninguna duda que la sequía que golpeó a gran parte de la zona productora es responsable de esta magra cosecha, pero también hay que hacer notar que la implantación del cultivo estuvo muy por debajo del registrado en otras campañas. De las casi 6 millones de hectáreas que se sembraron en la campaña 2007/08 se pasó a 4,7 millones en el ciclo 2008/09 y a poco más de 2,8 millones en el último ciclo.

Más allá de las condiciones climáticas que no han sido buenas, ¿por qué el productor argentino ha perdido interés por la siembra de trigo y ha sembrado mucho menos? Una razón que está detrás de este comportamiento es que el cultivo no le es rentable y por ello su actitud. ¿Pero no es acaso que el productor recibe subsidios? En realidad el productor recibe subsidios pero mucho más es el impuesto a la exportación que se le aplica al grano y que llega a 23% sobre el valor FOB del mismo. Desde la campaña 2001/02 hasta hoy las exportaciones de trigo han llegado a 70,8 millones de toneladas. Estimando el precio FOB actual de 230 dólares la tonelada, tenemos un ingreso por exportación del cereal de 16.284 millones de dólares. Aplicando una retención del 23%, tenemos que por este impuesto al productor triguero se le ha sacado 3.745 millones de dólares. Según la página web de la ONCCA el acumulado de subsidios al productor de trigo en los años 2007 al 2009 (actualizado al 31 de diciembre) llegó a 338,6 millones de pesos, es decir alrededor de 89 millones de dólares, lo que representa el 2,4% de lo que aportó por retencio-

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	21
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	21
Mercado físico de Rosario	22
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	23
Mercado a Término de Buenos Aires	25
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	26
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	26
Precios internacionales	27

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 5/01 al 2/02	33
Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados a noviembre'09	34

MERCADO DE CAPITALLES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	36
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	37
Información sobre sociedades con cotización regular	41

Viene de página 1

nes el productor.

En el mercado de trigo el único oferente es el productor y los demandantes son los molinos y la exportación. Desde que se liberó el mercado de trigo en 1989 hasta hace tres años atrás la producción argentina de trigo ha sido la siguiente (en miles de toneladas. El año 1989 corresponde al ciclo 1989/90):

1989	10.000
1990	10.992
1991	9.884
1992	9.874
1993	9.659
1994	11.306
1995	9.445
1996	15.914
1997	14.800
1998	12.443
1999	15.303
2000	15.959
2001	15.292
2002	12.301
2003	14.563
2004	15.960
2005	12.593
2006	14.548
2007	16.348
2008	8.373
2009	7.000

Si analizamos cuando ha sido la cifra de implantación del cultivo vamos a ver que en el período mencionado fluctuó entre un mínimo de 2,8 millones de hectáreas en la última campaña (2009/10) y un máximo de 7,37 millones de hectáreas en el ciclo 1996/97, fluctuando la mayor parte de las veces entre 5 y 6 millones de hectáreas.

Las necesidades de trigo para el consumo interno está en el orden de los 6 millones de toneladas y según los datos estadísticos que poseemos nunca faltó trigo en nuestro país y pudimos exportar, por lo menos desde el mencionado año cuando el Ministro de Economía Rapanelli liberó el mercado del cereal (fines de 1989). Hasta ese año, la Junta Nacional de Granos, que luego dejó de existir en 1991, compraba el trigo para los molinos harineros. Cuando el mercado se liberó muchos estimaron que se marchaba hacia el caos. Nada de eso ocurrió. Por otra parte, y con precios libres para los distintos

EDITOR

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

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

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

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

productos derivados del trigo, no hubo prácticamente inflación durante el período de la convertibilidad (1991-2001) a pesar que se eliminaron prácticamente las retenciones.

Algunos, con gran desconocimiento, suponen que el gran incremento en la siembra de soja ha afectado la implantación de trigo, como si en la implantación de los dos granos hubiese un juego de 'suma cero', pero esto no tiene ningún fundamento dado que al ser el trigo un cultivo de invierno y la soja un cultivo de verano se complementan. En muchas de las tierras (especialmente en las zonas templadas-cálidas) sobre los rastrojos de trigo se siembra soja de segunda. Es decir que en nuestra provincia, en la de Córdoba, en el Norte de la de Buenos Aires y en algunas otras provincias esta modalidad de la doble cosecha es habitual.

Pero desde hace varios años la preocupación de las autoridades ha sido otra. Por un lado, y gracias a un contexto internacional favorable, la economía de nuestro país registró buenas tasas de crecimiento, pero estas tasas no son más que estimaciones estadísticas que no entran en las preocupaciones de la gente y que estas no perciben claramente. Distinto es otro problema, el de la inflación, y éste sí que le preocupa a la gente y, como respuesta, al gobierno.

Como vamos a ver más adelante, en el tercer artículo, la inflación es un impuesto. Lord Keynes, en su pequeño libro de 1923, "**Tratado de Reforma Monetaria**", mostró que como todo impuesto la inflación percutía sobre una base imponible que es la cantidad de moneda que tiene la gente y cuanto más inflación, más se reduce la base imponible, es decir la cantidad de moneda que tiene la gente.

Pero aquí cabe hacerse otra pregunta: ¿quién es el que posee más dinero efectivo durante el transcurso del mes desde un punto de vista relativo, el rico o el pobre?

Mostremos un pequeño ejemplo:

a) Una persona, de bajo nivel económico, cobra \$ 900 por mes y lo gasta al ritmo de \$ 30 por día durante los treinta días del mes. Al llegar el último (el día 30) solo le restan \$ 30 que usará ese día. Es decir que en promedio, durante el mes, esa persona tuvo 450 pesos (si representamos esto con un rectángulo vamos a ver que el dinero que le va quedando es el triángulo inferior, exactamente igual al triángulo superior que es lo que va gastando durante el mes). Esa cifra es igual al 50% de sus ingresos.

b) Otra persona, de muy buen nivel económico, cobra \$ 50.000 por mes. De este total, él destina \$ 15.000 para sus necesidades diarias que los va utilizando a un ritmo de \$ 500 por día. El resto, por \$ 35.000, lo utiliza para otras inversiones. En promedio, durante el mes, el ha conservado en dinero disponible \$ 7.500, el 15% de sus ingresos.

Está claro que la inflación percuta en mayor medida sobre el pobre que sobre el rico, ya que el primero es el que 'relativamente' tiene más dinero en promedio durante el transcurso del mes.

La inflación afecta a todos, pero en mayor medida a los pobres.

A partir de allí, desde antaño los gobiernos se han preocupado por la inflación y han recurrido a la falaz idea de los 'controles de precios'.

Cuando algunos políticos o funcionarios creen que pueden controlar los precios de los bienes y servicios es porque parten de dos falacias:

a) Consideran solamente los precios de algunos productos bási-

cos, como son determinados alimentos (pan, carne, etc.), energía, cemento, etc., sin tener en cuenta que de esta manera sus factores productivos (mano de obra, capital, etc.) se trasladan hacia la producción de otros bienes que no están controlados. Esto lleva a una menor producción de los productos básicos y hacia el aumento de precio de los mismos.

b) No tienen en cuenta que lo importante no son los precios de los bienes en relación a la unidad monetaria sino los precios relativos de los distintos bienes y servicios entre sí, que son cuasi infinitos y, por lo tanto, imposibles de controlar.

Los controles de precios se conocen desde la antigüedad. Ya Hammurabí, del imperio babilónico (1.750 antes de Cristo), había impuesto precios máximos a una serie de bienes y servicios. La historia se repitió hacia el año 300 de nuestra era cuando el emperador romano Diocleciano puso precios máximos tendientes a controlar la inflación. En realidad, la inflación venía de muchos años atrás y obedecía a una manipulación monetaria donde a la moneda de plata se le agregaba cobre de menor valor, es decir que en realidad resultaba de la falsificación de la moneda. En algún muestrario de monedas romanas del siglo tercero se puede ver que las presuntas monedas de plata se iban volviendo 'coloradas' por la presencia del cobre. El control de precios de Diocleciano no dio resultado.

En los años de la Revolución Francesa (1789 y siguientes), especialmente durante el reinado de terror de Robespierre, éste le puso precio máximo a los distintos bienes. Es por eso que cuando fue arrastrado al cadalso (la guillotina) le gente le gritaba "hay va el cerdo máximo".

Finalmente la inflación se controló años después, cuando la máquina de imprimir billetes fue 'quemada' en la plaza de la Vendôme.

La experiencia más conocida de precios máximos fue la del período del nazismo en Alemania (1933-1945), que luego se prolongó hasta 1948 cuando Alemania Occidental ya estaba controlada por las potencias de ocupación (EE.UU., Inglaterra y Francia). Durante esos años la cantidad de moneda emitida por el Banco Central de Alemania se multiplicó muchas veces y si el sistema de control de precios resistió bastante fue porque la Gestapo se encargaba de aquellos que no eran cumplidores de las disposiciones legales. Esto es una prueba más de que los controles de precios máximos pueden subsistir un tiempo solo bajo un régimen totalitario. De todas maneras, ya en los últimos años de la guerra en Alemania no se encontraban muchos artículos (por ejemplo: clavos) y en los años siguientes hasta 1948 había mucha moneda pero no existían bienes básicos para comprar (cuenta el eminente economista Wilhelm Röpke que en esos años 1 sombrero de mujer, que no tenía precio máximo, costaba el equivalente de 5 toneladas de trigo, que sí lo tenía, en un momento en que la gente padecía 'hambre'). Esta situación se resolvió a través de dos medidas:

a) Una punción monetaria que eliminó a partir del 20 de junio de 1948 el 90% de la cantidad de moneda.

b) La reforma económica de pocos días después que llevó a cabo Ludwig Erhard, eliminando la mayor parte de los controles de precios máximos.

Las dos medidas anteriores fueron el inicio del llamado 'milagro económico alemán'.

Los precios tienen que ser 'libres'. Toda alteración de esa libertad a través de precios máximos o mínimos es negativa. También los precios mínimos son negativos, aunque creemos que en menor medida que los precios máximos teniendo en cuenta aspectos sociológicos. La PAC, política agrícola común de la Unión Europea, ha recurrido a la aplicación de precios mínimos buscando favorecer el interior de los países que la integran, buscando evitar el traslado de personas desde el campo a las grandes urbes. En ese sentido tiene una lógica mayor que la política aplicada muchas veces en nuestro país buscando favorecer a la población de los centros urbanos en contra del interior del país. De todas maneras, la política de precios mínimos da lugar a la formación de excedentes de distintos productos: cereales, carnes, lácteos, etc., excedentes que primero se conservan con altos costos de almacenamiento y refrigeración, y que luego se exportan produciendo caídas en los precios internacionales y perjudicando a los países productores.

Es cierto que nada en este mundo es perfecto y muchas veces el sistema de mercado presenta fallas, ya que los precios no son totalmente transparentes por el distinto peso relativo que pueden tener oferentes o demandantes. Esto ocurre cuando la oferta o la demanda está concentrada, es decir que pocos actores dominan el mercado. Para evitar que esto ocurra pueden aplicarse, desde el Estado, medidas para romper en parte la mencionada concentración. Esto ha ocurrido en Estados Unidos de Norteamérica con la llamada Sherman Anti-Trust Act de 1890 o la Clayton Antitrust Act de 1914, creada para remediar la ley anterior, o en Alemania cuando estaba vigente la 'economía social de mercado' con la ley anti-cartel de los años '50. Pero un sistema mucho más efectivo es a través del propio mercado, como son la apertura del comercio exterior bajando los aranceles de importación y dando lugar a la competencia, o a través de instituciones que equilibran el peso de la oferta y la demanda como son las bolsas de cereales o commodities.

Veamos como ha afectado al trigo en nuestro país la maraña de precios controlados por el gobierno. Se comenzó fijando precios máximos a los productos derivados del trigo. Esto llevó a fijar precio máximo al principal insumo de las panaderías, es decir la harina. Pero para no perjudicar a los molinos había que crear subsidios a este sector (de hecho, y según la ONCCA, entre 2007 al 2009 los subsidios al sector molinero fueron 1.714 millones de pesos, es decir alrededor de 451 millones de dólares. Sin embargo, y según datos privados, se estarían debiendo alrededor de 700 millones de pesos de los últimos 6 o 7 meses).

Pero, como es evidente, los resultados no son los esperados por los funcionarios.

LA SOJA A NIVEL MUNDIAL

Tomando como base el Informe sobre oferta y demanda a nivel mundial del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) del 10 de diciembre próximo pasado, vamos a analizar las estadísticas sobre la soja. La publicación del USDA es muy importante porque nos da una visión global de la producción agrícola a nivel mundial pero ello no implica que haya que acordar con las cifras

publicadas por el organismo estadounidense para cada país en particular.

Según el mencionado Informe la producción mundial de soja de la campaña 2009/10 sería de 250,25 millones de toneladas. De este total el consumo sería de 233,75 millones de toneladas (el crushing sería de 202,95 millones).

El stock inicial se estima en 42,41 millones de toneladas y el stock final en 57,09 millones. La relación entre el stock final y el consumo es de 24,42% cuando en la campaña anterior (2008/09) la relación era de 19,24%. Un incremento de esta relación es una señal de un probable deterioro en la cotización del grano. Pero téngase en cuenta que hablamos de 'probable'. La correlación entre estas variables está lejos de ser perfecta.

El comercio mundial de soja se estima entre 77,79 millones (importaciones) y 79,61 millones de toneladas (exportaciones), lo que es aproximadamente el 31,4% de la producción mundial.

El principal productor de soja es EE.UU. con 90,34 millones de toneladas. La utilización doméstica de soja en ese país sería de 50,90 millones de toneladas (el crushing sería de 46,13 millones). El stock inicial se estima en 3,76 millones y el stock final en 6,95 millones. La relación stock/consumo sería de 13,65% contra 7,83% en el ciclo anterior. Como el Mercado de Chicago, a pesar de que refleja la oferta y demanda mundial, está más determinado por lo que pasa domésticamente, la mencionada relación corrobora en mayor medida lo que manifestábamos para el ratio mundial.

El segundo productor de soja es Brasil con una estimación de 63 millones de toneladas. Este país exportaría 23,75 millones

de toneladas y utilizaría internamente 34,79 millones de toneladas (el crushing llegaría a 31,84 millones).

El tercer productor mundial es nuestro país. El USDA estima una producción de 53 millones de toneladas, aunque otras fuentes estiman menos. La exportación de Argentina sería de 10,15 millones de toneladas y la utilización interna de 36,63 millones (el crushing sería de 35 millones de toneladas). Nuestro país importaría 300 mil toneladas cuando dos campañas atrás importó 2,95 millones. Recordemos a este respecto que a principios del año pasado las autoridades nacionales cometieron el error de suspender la importación temporaria de soja, fundamentalmente de Paraguay, en el momento que más se necesitaba. En el ciclo 2008/09 Argentina importó 1,29 millones de toneladas.

El cuarto productor mundial es China con 14,5 millones de toneladas. Este país importaría 41 millones de toneladas, fundamentalmente de EE.UU., Brasil y Argentina. La utilización interna sería de 55,01 millones de toneladas (el crushing sería de 44,48 millones).

Otros productores importantes son India y Paraguay.

La producción estadounidense de soja como la de China ya ha sido recogida en su casi totalidad, dado que son países ubicados en el hemisferio Norte. No pasa lo mismo con Brasil y Argentina, especialmente este último, que recién están terminando de sembrar, por lo que es todavía prematuro dar cifras de producción.

La producción mundial de harina de soja se estima en 159,92 millones de toneladas. Las importaciones se estiman en 53,87 millones y las exportaciones en 55,20 millones (la diferencia obedece a distintas razones como mermas en los transportes y errores estadísticos). El uso interno sería de 158,56 millones. Los stocks tendrían ligeras variaciones. Si recordamos que el crushing se estima en 202,95 millones de toneladas y que la producción de harina se estima en 159,92 millones, el rendimiento habría sido de 78,8%.

El principal productor de harina de soja sería EE.UU. con 36,58 millones de toneladas de las que exportaría 8,71 millones.

El segundo productor mundial de harina de soja sería China con 35,20 millones de toneladas. Este total se consumiría internamente casi totalmente. Se estima una pequeña exportación de 680 mil toneladas. Las importaciones serían de 200 mil toneladas.

El tercer productor mundial de harina de soja sería Argentina con 27,37 millones de toneladas de las que se exportarían 26,72 millones. El consumo interno de harina de nuestro país se estima en 680 mil toneladas. Nuestro país seguiría siendo el principal exportador de harina de soja con el 48,4% de las exportaciones mundiales.

El cuarto productor mundial de harina de soja sería Brasil con 24,68 millones de toneladas y exportaciones por 12,15 millones. Brasil tiene un consumo interno de harina de 12,63 millones.

Los países de la UE-27 producirían 9,69 millones de toneladas de harina de soja e importarían 22,8 millones de toneladas, en gran parte de Argentina.

Se menciona en el Informe que India tendría una producción de harina de 6,31 millones de toneladas de las que se exportarían 3,7 millones y se consumirían internamente 2,75 millones.

Con respecto a la producción mundial de aceite de soja, el Informe del USDA estima que llegaría a 37,69 millones de toneladas, el 18,6% del crushing. La exportación de aceite de soja llegaría a 9,48 millones de toneladas.

El principal productor de aceite de soja es EE.UU. con 8,73 millones de toneladas. De este total se exportarían 1,47 millones y se consumirían internamente 7,48 millones.

El segundo productor de aceite de soja es China con 7,93 millones de toneladas, importaciones por 2,40 millones y un consumo doméstico de 10,27 millones.

El tercer productor de aceite de soja es nuestro país con 6,72 millones de toneladas y exportaciones por 5,22 millones. El consumo interno sería de 1,54 millones. Hagamos una aclaración: en el mencionado total de consumo interno se incluye la producción de biodiesel, probablemente por más de 1 millón de toneladas (que a su vez se exporta en su casi totalidad). El consumo interno de aceite de soja llegaría a alrededor de 400 mil toneladas. La exportación de aceite de soja de Argentina asciende al 55,1% de las exportaciones mundiales.

El cuarto producto de aceite de soja es Brasil con 6,11 millones de toneladas de las que exportaría 1,50 millones con un consumo interno de 4,68 millones de toneladas.

La producción de aceite de soja de la EU-27 llegaría a 2,21 millones de toneladas. Importaría 600 mil toneladas y exportaría 190 mil. El consumo interno sería de 2,63 millones.

India produciría 1,41 millones de toneladas, importaría 890 mil y consumiría internamente 2,29 millones.

COMO EL GRAN GENERADOR DE DIVISAS, EL COMPLEJO SOJA ATENÚA LA INFLACIÓN

Para el caso concreto de nuestro país, y según vimos en el artículo anterior, el USDA estima las siguientes exportaciones del complejo soja:

- Poroto de soja: 10,15 millones de toneladas.
- Harina de soja: 26,72 millones de toneladas.
- Aceite de soja: 5,22 millones de toneladas.
- A las cifras anteriores tenemos que agregar una estimación propia de 1 millón de toneladas de biodiesel.

Si a los mencionados datos le aplicamos los precios FOB que se están registrando en la actualidad para la campaña futura, tendríamos:

- Ingreso por la exportación de poroto de soja: 10,15 millones tn x u\$s 390 = 3.959 millones de dólares.
- Ingreso por la exportación de harina de soja: 26,72 millones tn x u\$s 321 = 8.577 millones de dólares.
- Ingreso por la exportación de aceite de soja: 5,22 millones tn x u\$s 861 = 4.494 millones de dólares.
- Ingreso por la exportación de biodiesel: 1 millón tn x u\$s = 900 millones de dólares.
- Total: 17.930 millones de dólares.

Tengamos en cuenta que para este cálculo se partió de la estimación del USDA de una producción para nuestro país de 53 millones de toneladas. Si la producción fuera de 50 millones estaríamos con un ingreso de aproximadamente 16.760 millones de dólares.

Cualquiera sea la cifra final no existe la menor duda que el com-

plejo soja se constituye en el principal generador de divisas de nuestro país.

¿Y qué importancia tiene esto?

En Semanarios anteriores mostramos que la economía argentina padece, desde hace ya mucho tiempo, de un grave mal, cual es la inflación o, expresado de otra manera, el deterioro de su moneda.

El sistema monetario argentino se creó bajo la Presidencia del General Julio Argentino Roca en 1881. La unidad monetaria era el peso y tenía 1,6129 gramos de oro. En esos años, 1 peso papel era equivalente a 1 peso oro. Desde esa época hasta mediados de los años '30 el peso papel se depreció casi 3,8 veces. Y desde la segunda guerra mundial hasta ahora, la gran inflación que ha tenido nuestro país, implicó una depreciación de 10 billones de veces (se le quitaron 13 ceros). Por lo tanto nuestra moneda se depreció en alrededor de 38 billones de veces.

La inflación es un impuesto que percute sobre la cantidad de moneda que tiene la gente lo que se puede expresar de la siguiente manera:

Cantidad de moneda (base imponible) x Tasa de Inflación (alicuota del impuesto) = ingreso por el impuesto inflación.

Todo aumento de la alícuota de un impuesto lleva a una disminución de la base imponible. Lo mismo pasa con el impuesto inflación, cuando ésta es muy elevada la cantidad de moneda se reduce y eso es lo que ha pasado en Argentina. La cantidad de moneda doméstica asciende a alrededor del 25% del Producto Interno Bruto. Esa iliquidez lleva a la utilización de otras monedas, concretamente el dólar estadounidense. Según cálculos realizados recientemente, la cantidad de dólares en poder de los argentinos (alrededor de

140.000 millones) es de casi el doble del dinero en pesos, incluyendo los depósitos en el sistema financiero.

El sector MOI (manufacturas de origen industrial) es deficitario en divisas. Lamentablemente, no tenemos el cálculo actual pero en el 2008 se estimaba ese déficit en aproximadamente 28.000 millones de dólares.

El complejo soja, por el contrario, es fuerte generador de divisas y es por ello que contribuye a frenar la fuga de dólares y a controlar la inflación.

Pero alguien podría decir: ¿por qué a pesar del gran incremento en la producción sojera que ha registrado nuestro país en los últimos tiempos la inflación no ha menguado? Creemos que deberíamos hacernos otra pregunta en lugar de esa: ¿qué hubiera pasado con la inflación si no hubiéramos tenido las divisas que genera el complejo soja?

Para que ocurra la fuga de dólares (expresado de otra ma-

nera: la compra de dólares) hay que entregar pesos por lo que se contrae el circulante monetario. Es por este motivo que el ingreso de divisas, producto de la exportación del complejo sojero, produce una baja en el valor del dólar y atenúa el proceso inflacionario.

Una economía que no tiene liquidez porque la inflación carcomió la misma es una economía enferma. Es por ello que lo primero que hay que hacer es nivelar las cuentas públicas y obtener superávit en pesos. Con este superávit el gobierno debe comprar reservas. Esta incorporación de reservas sin emitir papel implicará una estabilidad del valor de dólar y de la economía del país.

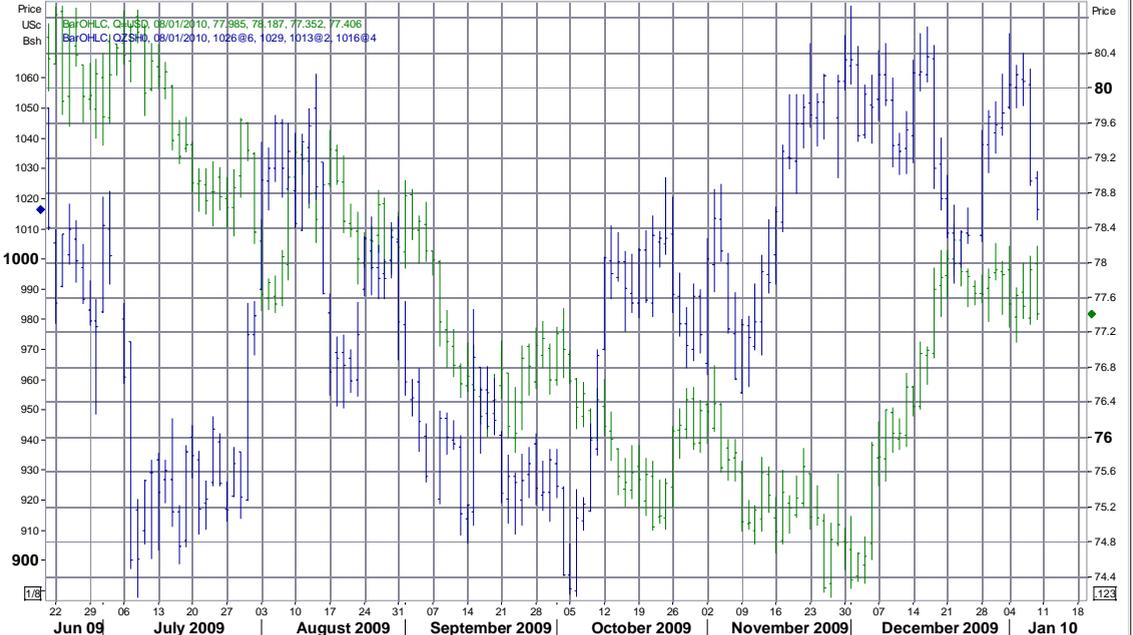
Para tener superávit en las cuentas públicas hay que bajar el gasto. El recurrir al aumento de las alícuotas impositivas o a la aplicación de nuevas gabelas a lo único que lleva es a un deterioro de la economía.

SOJA

Dólar y fondos versus *fundamentals* bajistas

Luego de dos semanas reducidas, en las cuales el mercado se tomó una pausa a la espera de que el comienzo del nuevo año normalice las actividades, los precios durante los primeros días de 2010 mostraron una variación semanal negativa del 2,98% teniendo en cuenta la posición más cercana (marzo). Es que así como en cada nuevo año nos replanteamos objetivos y metas, los inversores hacen lo propio con sus carteras de activos, rebalanceando posiciones de acuerdo a las señales que les proporcionan tanto el análisis

Daily Dólar versus soja



macroeconómico como sus expectativas en relación a la evolución de las cotizaciones.

Es por ello, que durante los primeros días de enero, los rumores de que los conocidos "*index funds*" se orientarían a las inversiones en *commodities*, permitió darle cierto sustento a los precios, aunque el efecto positivo que podría tener sobre los precios no se ha concretado. El punto central es que según las estimaciones de importantes pronosticadores (como Bloomberg) la demanda de materias primas está creciendo en todo el mundo, lo que redundaría en mayores beneficios para quienes invierten en esta clase de activos.

Como mencionáramos, si los inversores planean rebalancear sus posiciones favoreciendo a las materias primas, al menos no se observa en la oleaginosa, por el momento. Según el último informe sobre Compromisos de los Operadores de CFTC, hasta el 22/12, si bien los inversores no comerciales mantuvieron posiciones netas "compradas", la participación de las posiciones "long" disminuyó casi un 20% mensual. No obstante, los rumores de mayores compras por parte de los fondos se orientan hacia enero. Además, el mayor flujo de dinero se dirigiría hacia los cereales, pero la soja por extensión igualmente se beneficiaría.

La importancia de este hecho radica en que los *fundamentals* actuales de la soja son mayormente negativos para los precios, tales como las buenas perspectivas de las cosechas en Sudamérica y la potencial disminución del ritmo de compras por parte de China. En ambos casos siguen siendo "potenciales factores bajistas" y esto deja la vía libre para que tanto el movimiento de los fondos como las influencias de los mercados externos, o mejor dicho, el dólar, puedan determinar el rumbo de las cotizaciones.

Si repasamos las noticias más importantes de esta semana, China sobresale en dos sentidos:

1) El Ministerio de Comercio de China, en su segunda evaluación mensual, revisó al alza sus proyecciones para las importaciones de soja de diciembre hasta los 5,25 millones tn, por encima de su estimación anterior de 4,58 millones, siendo el valor más alto alcanzado hasta el momento. Asimismo, aumentó su estimación para enero hasta los 3,3 millones tn (desde 2,67 millones).

2) El Banco Central de China, en su intento por enfriar la economía ante los temores inflacionarios, decidió aumentar la tasa de interés de las letras a tres meses por primera vez desde agosto. Esta noticia afectó negativamente a los mercados en general ya que China es el mayor consumidor de metales industriales, productos energéticos y *commodities* agrícolas.

Si bien, por el momento, la demanda se mantiene firme, las perspectivas no son favorables. Según la *China National Grain and Oils Information Center* (CNGOIC) los compradores chinos están orientándose a cargamentos más baratos con entrega entre marzo y mayo de soja proveniente de Sudamérica, ya que han completado sus adquisiciones de entregas más cercanas desde EE.UU. Esto no debería sorprender ya que es un patrón de comportamiento normal ante el ingreso de las producciones sudamericanas que, excepcionalmente no se materializó el año pasado, debido a los efectos de la sequía.

En la semana el Ministerio agregó a la soja en la lista de productos que requieren "licencias automáticas", es decir, permisos para importar. De esta manera el gobierno podrá mejorar su capacidad de monitoreo y control pero esto no tendría mayores impactos sobre

las importaciones a largo plazo.

Del continente asiático viajamos hacia el Hemisferio Sur donde las perspectivas siguen siendo favorables para los cultivos. En Argentina, hasta el jueves 7 se había sembrado el 96,7% del área prevista, subiendo 5,2 puntos porcentuales desde el último informe. Las lluvias recientes favorecieron a diversas zonas productoras pero fueron excesivas en el sur de Córdoba y Santa Fe y en el norte de Buenos Aires. No obstante, es probable que los daños que podría provocar el exceso de agua sean más que compensados por los buenos rendimientos en otras regiones.

En Brasil, las estimaciones de IBGE y de la agencia estatal CONAB coincidieron al elevar la cosecha 2009/2010 hasta los 65,2 millones tn. Las buenas condiciones climáticas y el 6,1% de crecimiento del área implantada explicarían las mejores cifras de producción. Asimismo, comenzó la recolección en algunas zonas ya que los productores quieren beneficiarse de los altos precios. Los pronósticos de fuertes lluvias podrían ser un problema para los cultivos al igual que la aparición de roya.

Por el momento, los futuros siguen moviéndose en un rango de precios cuyo techo es limitado por los pronósticos de mayores ofertas y su piso sustentado en las expectativas de compras especulativas de los fondos. En este escenario, el dólar es como el fiel de la balanza, inclinando los precios hacia el piso cuando se fortalece o hacia el techo ante su debilitamiento.

El viernes predominaron los *fundamentals* bajistas sobre la oleaginosa y la posición marzo cayó 0,8% diario hasta los 373,95 dólares la tonelada. En la misma sintonía finalizó el aceite de soja, con bajas de 1,6% para los

futuros marzo alcanzando 875,70 US\$/tn, mientras los futuros de harina del mismo vencimiento no mostraron variación al cierre, permaneciendo en 328,80 dólares la tonelada. No obstante, los efectos del debilitamiento del dólar ante las cifras de empleo en Estados Unidos peores a las esperadas contribuyeron a limitar las pérdidas.

Clásico argentino, inicio de año con incertidumbre

Con el nuevo año comienzan las evaluaciones de qué puede deparar el mercado para los resultados del sector. Más allá de lo que pueda ocurrir con los precios externos de los mercados referentes, que estarían indicando cierta descompresión por fundamentales bajistas en la soja, también es cierto que los precios de las *commodities* parecen estar algunos escalones arriba -y allí se mantendrían- respecto de su historia.

Pero, la formación de los precios domésticos **en Argentina** pasa, además, por tres frentes: uno, el del cierre de los negocios, de donde se deriva que el *balance sheet* regional -y, por supuesto, el local- influirá sobre el nivel de las primas FOB argentinas; dos, el nivel de retenciones o derechos de exportación; y tres, la relación de cambio peso / dólar.

El punto dos y tres han estado claramente relacionados a lo largo de nuestra historia económico-política. Por lo tanto, si el tipo de cambio se mantiene relativamente alto -de hecho, la política monetaria del BCRA ha ido en esa dirección-, es más difícil que se toquen al alza los derechos de exportación. Ahora bien, la crisis desatada respecto del manejo de reservas entre el Poder Ejecutivo Nacional y la

conducción del Banco Central en la primera semana del año pone una alerta extra en el mercado sobre la futura evolución del tipo de cambio.

Todo pareciera que mientras los fundamentales son bajistas, los factores extras podrían contrarrestar el efecto de aquellos.

Volviendo a la coyuntura, los precios de la Cámara de Rosario para la soja alcanzaron en esta semana \$1025 la tonelada, correspondiendo a los negocios hechos en el recinto de esta Bolsa el día miércoles, lo cual habría representado una mejora respecto de lo hecho en el último día laboral del año. A partir de allí las cotizaciones fueron cayendo y el último valor escuchado en forma abierta fue de \$990, cerrando una semana negativa para la soja, con una pérdida acumulada del 1,2%.

Más allá de esta mejora de precios, ésta no alcanzó a atraer ventas. El volumen operado apenas habría superado en 3.000 toneladas lo negociado en los tres días de la última semana de diciembre.

La diferencia interanual para los precios de la soja disponible es bastante positiva; del 17,3% en términos de moneda corriente. Pero la devaluación sufrida por nuestra moneda frente al dólar -y pese al debilitamiento sufrido por el dólar estadounidense en el último año- hace que la soja equivalga a US\$ 260,70, apenas un 5,3% de incremento sobre el principio del 2009.

Aquí hay una diferencia respecto de lo ocurrido en Chicago, que en el saldo anual apenas si despegó un 0,2%, y estuvo muy relacionado a la escasez de oferta local.

Los precios para la nueva cosecha comenzaron la semana en los mismos US\$ 240 del 30 de diciembre y se mantuvieron hasta el miércoles. El jueves los *forwards* retrocedieron a US\$ 235 y directamente desaparecieron el viernes.

Las perspectivas para la nueva cosecha de soja siguen siendo muy buenas y se mantienen las expectativas de obtener un rendimiento récord (50,8 millones tn es la proyección de GEA en esta BCR). De todas formas, surgen dudas respecto de aquellos lotes afectados por las abundantes lluvias y las perspectivas de más lluvias. Las dudas pasan por el retraso en las labores de siembra de soja de segunda y el estado de desarrollo de algunos stands de este cultivo. La soja de primera presenta óptimas condiciones, pero, según menciona GEA: "... es más susceptible a los excesos de agua y ocupa las zonas menos favorables del relieve." En este caso la referencia es al área núcleo, que representaría un 40% de la superficie total nacional.

TRIGO

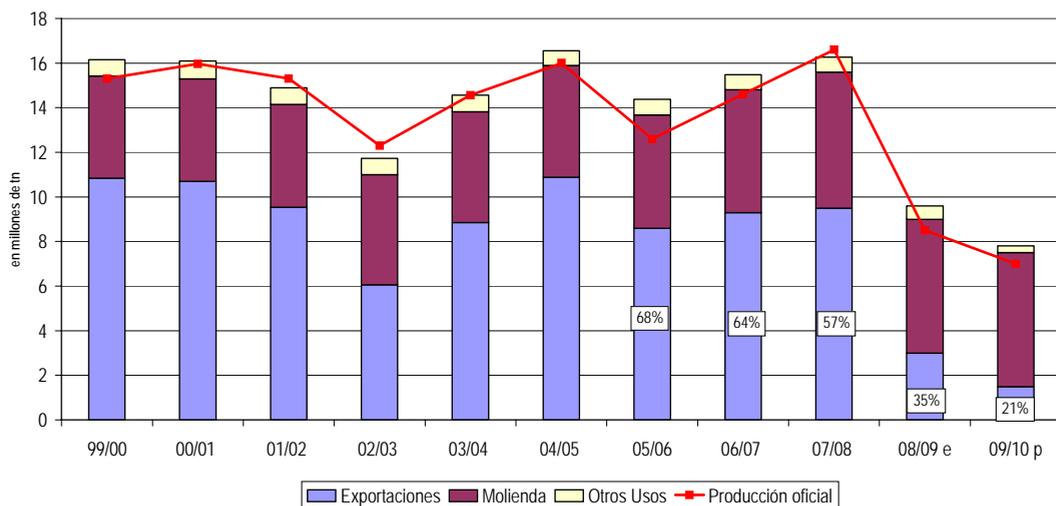
El cereal mejora a la espera de los fondos

Los mercados comenzaron el 2010 con buen comportamiento, el impulso nuevamente estuvo motivado por la evolución del dólar frente a las demás monedas y las expectativas del ingreso de fondos a los mercados de *commodities* agrícolas.

El trigo, particularmente, recibió al inicio de la semana una importante suba por la debilidad del dólar, suba del oro y petróleo y algunas compras de posiciones.

En las jornadas siguientes la volatilidad se adueño del mercado

Destinos de la producción Argentina de trigo



con algunos cierres negativos por toma de ganancias y otros con subas por coberturas de posiciones.

El accionar del mercado pasa a segundo plano los fundamentales bajistas cuando los precios se contagian de elementos alcistas de otros mercados pero cuando bajan reaparece la mayor oferta global del cereal que presiona aún más los precios.

Desde hace varios meses que el contexto de oferta y demanda del trigo no cambia. Se esperan novedades la próxima semana cuando el USDA publique sus proyecciones de siembra de trigo de invierno en el país.

Para el informe, junto con el mensual, las expectativas previas de los operadores son de una disminución en la cobertura del cereal de invierno así como un aumento en los stocks finales de la campaña 2009/10 por la menor demanda.

El consumo interno del cereal en Estados Unidos muestra bajas respecto de las dos campañas precedentes así como proyecciones sobre las exportaciones.

Para la presente campaña las exportaciones de trigo se proyectan en 23,81 millones de tn, bajando casi un 14% respecto de la anterior. La baja se refleja en los informes de menor frecuencia.

Las inspecciones de exportaciones de trigo no muestran recuperación. En la semana los embarques del cereal totalizaron las 284.400 tn, debajo del informe anterior y del volumen del año pasado a la misma fecha. En el acumulado del año comercial se llevan embarcadas 13,3 millones de tn frente a las algo más de 18 millones del 2008.

Las ventas semanales, por su parte, apenas llegaron a las 93.400 tn, por debajo de las estimaciones previas del mercado de 250.000 a 450.000 tn y convirtiéndose en el registro más bajo del año comercial. La comparación del acumulado del año es de 16,05 millones de tn frente a las 21,8 millones de la misma fecha del año anterior.

La demanda externa deprimida para el cereal estadounidense es un elemento de presión para los precios futuros así como también

el acompañamiento de buenas condiciones climáticas para los cultivos de invierno.

Las temperaturas en las regiones productoras están siendo más bajas de lo habitual, en las Grandes Planicies podría haber algún daño en los cultivos a pesar de estar protegidos por una capa de nieve.

El clima hoy no es determinante para los rendimientos ni mucha influencia tiene en los precios.

Las bajas del mercado igualmente están limitadas por compras de algunos operadores que se quieren anticipar a las expectativas de nuevos fondos en los mercados agrícolas provenientes de los fondos índices del mercado estadounidense.

El cierre de la primera semana del año fue favorable para el cereal por la aparición de algunos fondos realizando compras y la debilidad del dólar frente a las demás monedas.

Para que la mejora se consolide serán necesarios elementos fundamentales como una reactivación de la demanda aunque encuentra oferta disponible

en todos lados a excepción de Argentina (en algún momento quinto exportador mundial del cereal).

Para el trigo el problema es el precio

Mientras que avanza la cosecha del trigo en nuestro país, el grano continúa sin mercado.

Según datos del gobierno al 7 de enero la recolección del grano alcanza el 91% de la superficie implantada de 3,13 millones de hectáreas frente a las 4,73 millones de la campaña anterior cuando ya estaba finalizada la cosecha.

La cosecha está prácticamente finalizada en la región norte productora, quedando solo algunos lotes aislados y el sur de la provincia de Buenos Aires donde el clima limita la actividad en los campos.

La condición en la mayoría de las zonas son regulares por las excesivas lluvias de las últimas semanas que limitaron la actividad de recolección.

Con el avance en la recolección hay mucha oferta en el mercado con estimaciones que van desde las 7 millones de tn oficiales a las 8 millones que proyecta el USDA.

El amplio rango en las estimaciones se irá reduciendo en la medida que finalice la cosecha aunque limitada su confirmación por la ausencia de otros datos que pueden confirmar la oferta a partir de datos de la demanda.

Esta hoy se reduce a la aparición esporádica de alguna industria que busca el grano aunque desde la Federación confirmaron que la mayoría de los molinos ya tiene compras para cubrir sus necesidades de uno a dos meses.

La exportación está retirada desde el 1° de diciembre que hizo su última compra abierta en el mercado físico de nuestra Institución. Desde entonces no hay precios en el mercado local mientras que el interés de los productores en realizar negocios es creciente.

El sector exportador que habitualmente compró más del 60% de la producción de trigo nacional para vender al exterior bajó su participación en el 2008/09 al 35% con proyecciones a que se produzca una nueva caída al 21%.

En el gráfico adjunto se puede observar la participación de los distintos destinos del trigo argentino comparado con los datos oficiales de la producción.

Del mismo se desprende que en muchas oportunidades la demanda superó al registro oficial de producción mientras que fueron menos las que la producción superó los datos de los destinos del cereal.

De esta forma se pueden inferir que los datos oficiales de producción muestran desfases que no se pueden terminar de corregir por la ausencia de un dato clave para la determinación del balance de oferta y demanda como son los stocks finales.

Sin considerar este último guarismo, o considerando que permanecen constantes campaña tras campaña, la demanda que ajusta por la caída de la oferta en la exportación.

El remanente exportable fue disminuyendo en las últimas campañas afectando la participación del sector exportador en la formación de los precios.

Decir que no se paga el precio FAS teórico es no conocer la operatoria del mercado. A este valor solo se puede acceder cuando se realizan exportaciones.

En la medida que el destino del grano sea casi con exclusividad el mercado interno no se puede exigir a la demanda que pague un precio que no está recibiendo.

Por este motivo pedir a los compradores el precio que está determinando el Ministerio como "precio pleno" a partir de un precio FOB que no corresponde a negocios reales es uno de los temas que complica al mercado y nadie toma en cuenta.

Todos analizan que no hay compradores de trigo, pero estos no existen porque luego no pueden vender el grano o no pueden comprarlo con tanta anticipación y asumir mayores costos para producir recién entre tres y cuatro meses después.

El contexto del cereal no es simple. Quienes necesitan vender el trigo para realizar pagos no encuentran compradores ni tampoco financiación a buenas tasas que le permita retenerlo hasta que aparezca la demanda interna comprando.

Desde las seis Bolsas de Cereales del país surgieron distintas propuestas presentadas al ministro de Agricultura para reactivar el comercio del trigo, entre las que se encuentra la financiación a productores para que no deban vender al cereal de forma inmediata.

Entre otros puntos las Bolsas pidieron reducir en 1,5 millón de toneladas el trigo destinado para consumo interno partiendo de la certeza de que las 6,5 millones de toneladas retenidas a tal efecto exceden las necesidades reales para la elaboración de los productos farináceos requeridos para la canasta familiar. En otras palabras, aumentar el saldo exportable.

Desde las entidades de productores coinciden con esa medida, para activar la competen-

cia entre compradores pero desde la molinería se rechazó la reducción en la matriz alimentaria.

Igualmente para la exportación hoy no existe volumen para continuar comprando frente a las autorizaciones de exportación que se otorgaron.

Al 7 de enero y desde comienzos del 2009 se otorgaron ROE Verde 365 por 3,5 millones de tn de trigo que incluiría el remanente exportable de la campaña 2008/09 por la existencia de stocks y el saldo proyectado de la presente campaña.

Desde el comienzo del 2010 solo se autorizaron nuevas ventas por 14.760 tn sin que se discrimine a que origen corresponde sobre el compromiso de ampliar las exportaciones de trigo por 300.000 tn exclusivamente entrerrianas.

Con el destino de exportación, estos negocios en el mercado deberían realizarse al "precio pleno" que establece diariamente el Ministerio, a niveles de \$ 632 que refleja un precio FOB del trigo argentino de u\$s 232.

Este último mostró una suba de u\$s 2 respecto de la semana anterior por mejoras en el mercado internacional que no se reflejan en las ofertas FOB que informan privados de vendedor a u\$s 240, sin cambios respecto de la semana anterior.

La actividad del mercado exportador es la que permite la construcción de un precio FAS teórico a partir del precio FOB.

Si no hay mercado exportador el precio en el mercado interno debería formarse por el juego de la oferta y demanda de los compradores internos y los productores.

En tal caso habría diferencias entre los precios que podría recibir el productor de Entre Ríos, Córdoba y Santa FE por la menor producción y la fuerte presencia de la industria, del que

recibe el productor del sur de Buenos Aires donde la oferta supera la demanda.

La existencia de un precio oficial para un mercado desalienta la actividad productiva, ya que en el norte son cada vez menos los que producen el trigo y en el sur se mantiene frente a una demanda constante del consumo interno y menor de la exportación por el límite impuesto por el gobierno.

Para el trigo el desafío está en que el 2010 sea el año de cambios o, mejor dicho, del regreso a la normalidad del mercado que motive a sembrar el cereal.

MAIZ

Buenas perspectivas para la cosecha local

Para el maíz el año que comienza puede ser el piso que lo impulse al regreso a los buenos niveles de producción y a un aumento en la superficie de cobertura.

Los datos oficiales del avance de los cultivos demuestran que ya esta sembrado el 89% del área estimada en 3,09 millones de hectáreas, debajo de las 3,5 millones de la campaña anterior cuando el avance alcanzaba el 91% a la misma fecha.

La demora en la actividad de implantación responde a las recientes lluvias en las regiones productoras pero que, por otra parte, favorecieron el desarrollo de los cultivos que por lo general presentan buenas condiciones.

Igualmente existen sectores donde las excesivas precipitaciones podrían generar daño en las plantas que tienen un menor desarrollo.

En la región que abarca GEA la repetición de tormentas no ha ocasionado daño en la productividad de la zona núcleo pero se enciende la alerta ya que hay lotes donde los suelos están saturados de agua.

Según el informe semanal "el maíz es el cultivo con mejor desempeño desde el punto de vista de su crecimiento y desarrollo. Transcurren las etapas de floración y llenado sin limitantes hídricas. La condición es de excelente a muy buena para la región. Las expectativas de rindes en las distintas zonas de la región señalan promedios que pueden llegar a superar los 100 qq/ha"

Con buenas perspectivas en la región núcleo productora la cosecha comienza a proyectarse con recuperación respecto de la campaña anterior a pesar de la menor área de cobertura.

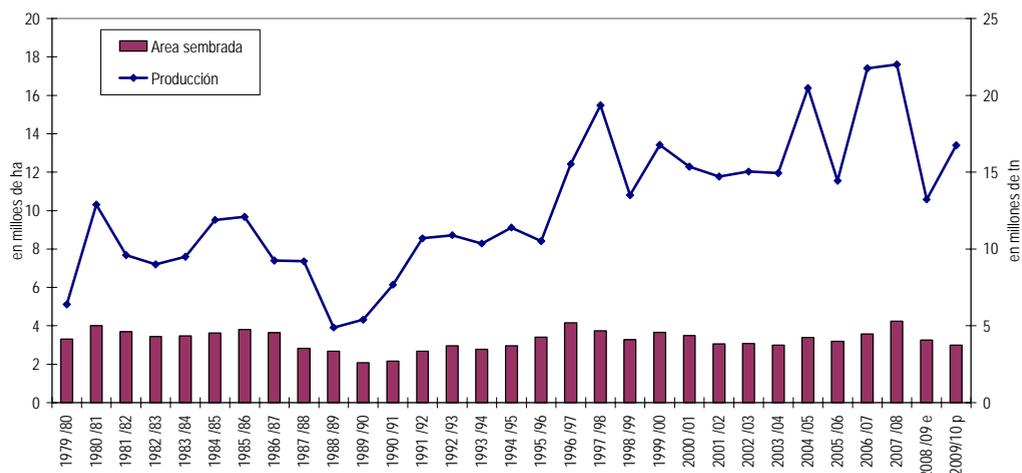
La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó esta semana la cosecha de maíz de uso comercial de al menos 16,5 millones de tn por el clima favorable y el uso de un importante paquete tecnológico.

El USDA recién la próxima semana en el informe mensual podría modificar su estimación actual de la cosecha argentina de 14 millones de tn.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución del área sembrada y producción argentina de maíz donde claramente se observa la caída de la siembra y la producción de la campaña anterior y la recuperación que se proyecta para la futura cosecha.

Con un nivel productivo que supere las 16,5 millones de tn y con-

MAÍZ: evolución en Argentina



siderando un nivel de stocks de algo más de 2 millones de tn se podría obtener un remanente exportable de 10 millones de tn.

Del volumen total, al 7 de diciembre hay comprometidas 4,05 millones de tn por las emisiones de ROE Verde 365 que se otorgaron a distintos exportadores a partir de octubre.

Las nuevas exportaciones de maíz es lo que permite al mercado del cereal diferenciarse del de trigo donde los exportadores compraron ya casi la totalidad del remanente exportable y no existen posibilidades de aumento.

Habiendo ya comprometido 4 millones y también comprado el mismo volumen en el mercado, existen todavía unas 6 millones para comprar y exportar. Este volumen igualmente puede ser mayor o menor según el resultado final de la cosecha.

Con las ventas al exterior los exportadores están buscando el cereal nuevo. Los precios para el maíz con entrega a partir de marzo estuvieron entre u\$s 118 y u\$s 120 mientras que mejoraron hasta los u\$s 130 con entre-

ga a partir del 1° de febrero.

Los primeros precios no mostraron cambios respecto de la semana anterior pero la oferta a u\$s 130 para febrero motivó la realización de negocios.

Esta condición de negocios estará siendo abastecida mayormente por el maíz de la presente campaña ya que el nuevo, con el actual contexto climático, recién comenzará a ingresar en marzo/abril.

Los precios ofrecidos igualmente están por debajo de los precios FAS teóricos que se obtienen a partir del precio FOB.

El precio FOB del maíz con entrega a partir de marzo está comprador a u\$s 178 y vendedor a u\$s 180, lo que da un promedio de u\$s 178,7 a partir del cual se obtiene un FAS teórico de u\$s 132.

Para el embarque mas cercano en este caso enero o el FOB mínimo oficial se registró un aumento de u\$s 5 respecto de la semana pasada. Partiendo de los u\$s 190 se llega a un precio FAS teórico o "precio pleno" de \$ 536.

Este precio está por arriba de los \$ 522 que se pagó el lunes en el mercado de Rosario por parte de un exportador que buscó el cereal disponible.

La existencia de mercado de maíz es la principal diferencia con el trigo aunque en el fondo ambos cultivos están siendo afectados por la falta de política agrícola del gobierno y de estabilidad en las regulaciones de las exportaciones.

Con mejoras, el maíz espera ajustes en EE.UU.

El cereal estadounidense comenzó el año con mejoras pero más moderadas.

Las subas registradas respondieron también al comportamiento del dólar frente a las demás divisas y a las expectativas del ingreso de nuevos fondos a los mercados de commodities agrícolas.

Igualmente hubo mucha volatilidad en los precios por subas acompañadas por toma de ganancias y reposicionamiento de algunos

participantes al reporte del USDA que se publicará el martes antes del comienzo del mercado.

Se espera un recorte en la producción de maíz respecto la estimación anterior. En promedio los analistas estiman una producción de maíz de 12.821 millones de bushels (325,66 millones de tn), debajo en 100 millones de bushels respecto del pronóstico oficial anterior de 12.921 millones (328,21 millones de tn) pero manteniendo el segundo record histórico del cultivo luego de la campaña 2007/08 cuando se obtuvo 331,20 millones de tn.

Existe incertidumbre entre los operadores respecto de la cifra que publicará el gobierno por las pérdidas de los acres cosechados por la recolección tardía del cultivo.

El exceso de humedad al comienzo de la cosecha fue seguido por un comienzo de invierno crudo que retraso la cosecha a los registros más lentos en décadas y algunos productores a comienzos de este año aún poseían plantas de maíz debajo de una blanca carpeta de nieve.

Con maíz aún en los campos se espera una pérdida de producción respecto de las estimaciones iniciales pero la magnitud es una incógnita que difícilmente se pueda resolver este mes.

Con una menor producción los precios podrían afirmarse por perspectivas de una firme demanda del grano.

Esta puede proceder de las exportaciones pero principalmente se espera de la industria del etanol.

Las inspecciones de exportaciones de maíz totalizaron las 517.000 tn, debajo del registro anterior y del año pasado a la misma fecha. Los embarques acumulados del año comercial

llegan a 13,6 millones de tn frente a los 13,7 millones del 2008 a la misma fecha.

Las ventas semanales sumaron las 364.700 tn, debajo de las estimaciones previa del mercado de 450.000 a 650.000 tn pero llevando el acumulado a las 25,3 millones de tn frente a las 21,3 millones del año anterior.

Analistas esperan que las exportaciones se complementen con un mayor uso del maíz para forraje por el clima frío en las regiones y por el uso para etanol.

Las expectativas de una modificación por parte del gobierno estadounidense respecto de las mezcla de etanol con gasolina impulsaría la producción.

Sin embargo, esta semana una coalición de empresas petroleras, automotrices, productoras de maquinas y expendedores de combustibles presentaron a la administración de Obama un pedido para no incrementar la relación de mezcla de etanol con gasolina basado en análisis inadecuados.

La EPA (siglas en ingles de la Agencia de Protección del Medioambiente) dijo el mes pasado que necesita más tiempo para acceder el pedido de la industria de aumentar el nivel de etanol en la gasolina al 15% desde el 10% actual pero señalando que las intenciones son del aumento en el mediano plazo.

La agencia planea tomar la decisión final a mediados de junio para poder realizar estudios adecuados en vehículos construidos depuse del 2001.

El pedido presentado por la coalición es de realizar más análisis sobre los efectos de una mezcla del 15% a la existente flota de automóviles, motocicletas y demás equipos que utilicen gasolina, así como también en los tanques de almacenamiento.

Por otra parte, la Renewable Fuels Association, que abarca a los productores de etanol, señala que la EPA podría aumentar una mezcla intermedia al 12% antes del requerimiento final solicitado del 15%.

Como se observa la ampliación de esta demanda está en discusión pero la mayoría proyecta un crecimiento que impulsará al maíz.

Para acompañar el contexto del mercado ya se proyecta inicialmente un incremento en el área de cobertura con el cereal en Estados Unidos para el 2010. Igualmente los productores, quienes toman las decisiones, seguirán de cerca la relación de precios finales y de los insumos con respecto a la soja.

Para los fundamentales hoy con una producción levemente menor a las expectativas iniciales y una firme demanda potencial, los precios encuentran sostén.

Es por este motivo que el ingreso de nuevos fondos a los mercados de commodities pueden tener una mayor orientación al maíz por su relación también con el petróleo que está subiendo en los últimos meses para llegar hasta casi u\$s 81 esta semana.

Para el mercado del cereal fue levemente bajista esta semana las buenas perspectivas de la cosecha Sudamericana pero compensada con la suba por la debilidad del dólar y las compras de nuevos participantes del mercado.

El año para el maíz comenzó con mucha volatilidad aunque con subas promedio del 1% en Chicago.

Fecha	Edición	Título	Página
Economía y Finanzas			
09/01/09	1391	El ciclo industrial argentino	5
16/01/09	1392	Proyecciones económicas para el 2009	3
	1392	Exportaciones argentinas	3
23/01/09	1393	La Nacionalización de la banca	1
		Exportaciones santafesinas	3
30/01/09	1394	El ahorro, la inversión y la crisis actual	1
		El balance cambiario en Argentina	5
		El peso de las economías en la economía global	6
06/02/06	1395	El FMI y la crisis internacional	1
		Petróleo: reservas y consumo	5
13/02/96	1396	¿Agricultura o industria o servicios?	1
		Retenciones, sequía y crisis	3
		Golpes a la liquidez de la economía argentina	5
20/02/09	1397	La fuga de capitales en Argentina	1
06/03/09	1399	¿Un monopolio estatal en el comercio de granos? ¿Para qué?	1
13/03/09	1400	Breve historia de la intervención estatal en el comercio de granos	1
		Visión sobre otras State Trading Enterprise	3
		El Tartagal y los problemas ambientales	6
20/03/09	1401	Los númceros fiscales del corriente año	1
		China y Argentina:hacia una mayor integración en el crushing de soja	2
27/03/09	1402	¿Seguirá siendo el dólar la moneda internacional?	1
		El monopolio del comercio de granos: la historia del IAPI	4
		Algunos datos del complejo soja	5
		Evolución del dólar sojero	6
03/04/09	1403	Mayor poder crediticio del FMI	1
		Los mercados de capitales del mundo	2
		Balance de la FED, EE.UU.	4
		Fuga de capitales	5
08/04/09	1404	La importancia de los puertos	1
17/04/09	1405	Interpretando el ciclo económico	1
27/04/09	1406	¿Cómo generar liquidez en la economía?	1
		¿Cómo marcha la economía mundial?	4
		Evolución monetaria argentina	5
30/04/09	1407	Sistema de precios y bolsas de cereales	1
		Continúa la fuga de capitales	4
		Algunos cálculos sobre los ingresos del productor	5
		Otros puertos de Argentina	6
08/05/09	1408	Distintos índices de crecimiento industrial	1
		Capitalización y desarrollo	3
		El sector agrícola de China	4
		¿Qué se debe aprender de la crisis del 30?	5
15/05/08	1409	¿Es factible la construcción del anillo circunvalar	1
		Agro y ambiente	3
		¿Cuál es el nivel de reservas del BCRA?	4
		Los agregados monetarios de la economía	5
22/05/09	1410	La alianza del agro y el ambiente	1
		El cambio climático y el agua	3
		La soja y la liquidez	5
29/05/09	1411	Si los precios no son libres, no son señales	1
		Agro y ambiente	5
05/06/09	1412	El petróleo y el gas en el mundo y en la Argentina	1
		Resultado de la siembra de soja y presión fiscal	5

Fecha	Edición	Título	Página
12/06/09	1413	Algunos datos de la economía de EE.UU.	1
		La crisis y la intervención	6
19/06/09	1414	El campo, las divisas y los precios	1
		El crecimiento de la demanda mundial	4
		Comentarios sobre un informe del Indec	6
26/06/09	1415	El mercado cambiario y la «fuga de divisas»	1
		Evolución monetaria argentina	4
		La evolución de la industria argentina	4
03/07/09	1416	Irracional historia del transporte en Argentina	1
		¿Cómo funcionaban los ferrocarriles de otra época?	3
		La deuda externa argentina	4
		Commodities alimenticias y concentración	5
17/07/09	1417	El dólar sojero	1
		Grado de concentración en el sector agropecuario	2
		El papel de los beneficios en la economía	4
		Perspectivas para la próxima campaña	6
24/12/09	1418	Comercio mundial y transporte marítimo	1
		Población mundial	6
31/10/09	1419	Evolución monetaria argentina	1
		Otras consideraciones sobre el transporte marítimo	6
		Fuerte caída de la industria en el primer trimestre	5
07/08/09	1420	Dos anécdotas de agosto de 2009	1
		Balance cambiario de Argentina	4
28/08/09	1423	China y Argentina. hacia una mayor integración en el crushing de soja	1
04/09/09	1425	China: crecimiento, distribución y concepción económica	6
		¿Quiénes y por qué aplican retenciones a las exportaciones?	6
11/09/09	1425	China y Estados Unidos: comparación de sus producciones granarias	1
		Limitantes de la producción granaria de China	2
		India. otro gigante en la producción agropecuaria	5
		Indices IHH de concentración de las exportaciones	6
18/09/09	1426	Teoría científica, mercados y bolsas	1
		Morfología de los mercados	5
		Datos provisorio del Censo Nacional Agropecuarios 2008	6
25/09/09	1427	¿Es el crecimiento incompatible con la distribución equitativa?	1
		El empresario en un mundo globalizado	4
		El ahorro y las tasas de interés	5
		Las perspectivas para el 2010	

Mercado de granos y productos derivados

23/01/09	1393	Precios y costos de la soja	4
	1393	La «Denostada» soja: motor de la economía	5
20/02/09	1397	Lineamiento de largo plazo (2009/2018) para el sector agrícola estadounidense	4
06/03/09	1399	El trigo en EE.UU. muestra volatilidad	8
17/04/09	1405	Producción y retenciones	5
07/08/09	1420	Algunos datos sobre el transporte y la logística de la soja	4
14/08/09	1421	El agro y la ciclotimia económica argentina	1
		Gran oferta recompone stocks mundiales de trigo	9
21/08/09	1422	Presión fiscal para el agro	3
		Rosario de acciones y efectos sobre el comercio y la producción de granos.	
		Del 2006 a la actualidad	5
23/10/09	1431	Inversiones hechas en la agroindustria alemana a Rosario	6
04/12/09	1437	La importancia de los mercados	1
		La importancia de los precios relativos	2

Fecha	Edición	Título	Página
		Las contradicciones de las precipitaciones	4
		Crushing, exportación y consumo de oleaginosas en Brasil	5
		Principales empresas de crushing en Brasil	6

Medios de Transporte y Vías Navegables

16/01/09	1392	Un nuevo contrato Hidrovía SA	3
17/04/09	1405	Otros puertos en Argentina	5
21/08/09	1422	Obras de infraestructura pendiente en la región	1
02/10/09	1428	Una historia y un homenaje	1
		¿Valor agregado o commodities?	3
		¿Cuál ha sido el desempeño de la economía durante el corriente año?	5
		Los efectos de los precios administrados	7
09/10/09	1429	La unidad en la ciencia económica	1
		Evolución Monetaria de Argentina	4
		Las cuentas fiscales de la Argentina	5
		La marcha de la economía argentina	7
16/10/09	1430	El rol de las Bolsas de Mercaderías	1
		Análisis Fundamental en el Mercado de Petróleo	3
23/10/06	1431	El FMI y la crisis internacional	1
		Petróleo: reservas y consumo	5
30/10/09	1432	Importante visita de un Premio Nobel	1
		Comentarios sobre palabras de Paul Krugman	2
		China y sus restricciones	3
		Balance cambiario de la República Argentina	6
06/11/09	1433	Cuentas Monetarias e Inflación en Estados Unidos	1
		Friedman y Samuelson: sigue el debate	6
13/11/09	1434	Lineamientos de Política Tributaria	1
		La economía argentina	3
		Proyecciones de la campaña 2009/2010	6
		El dinero: ¿es neutral o no?	7
20/11/09	1435	¿Hacia dónde va el sistema monetario internacional?	1
		El dólar sojero	6
		El transporte de la soja en Brasil	7
27/11/09	1436	¿Qué papel cumple la especulación?	1
		La fórmula del equilibrio	3
		El otro gigante del Oriente	4
11/12/09	1438	La política monetaria, ¿puede ser efectiva?	1
		El agro y la cumbre climática	3
		Perspectiva y contexto del Biodiesel	4
18/12/09	1439	La marcha fiscal de la economía argentina	1
		¿De quién son las reservas?	3
		Algunos números de las finanzas internacionales	5
30/12/09	1440	Los mercados y la información estadística	1
		Algunos datos del sector agropecuario de EE.UU. y Argentina	3
		Cierran en déficit las cuentas públicas	6

Cuadros y gráficos en distintos artículos

06/02/09	1395	NYMEX: precio de la primera posición de petróleo crudo	10
20/02/09	1396	Ingreso/Egreso de divisas	3
		EE.UU.: precios de tranquera del productor	5
		EE.UU.: evolución del rinde por ha	6
		EE.UU.: retorno neto por cultivo para el productor	6
27/02/09	1398	Crecimiento del GDP	2

Fecha	Edición	Título	Página
		Financiación de las economías emergentes	3
		Inversión extranjera en países emergentes	3
		Flujos financieros netos a las economías emergentes por región	4
		Embarques de granos argentinos	7
27/03/09	1402	Derechos de exportación que tributan los países miembros de la OMC para commodities seleccionados de las cadenas de valor de cereales y oleaginosas Dic 08	9
05/06/09	1412	Evolución de las primas FOB de harina y pellets de soja	9
19/06/09	1414	Mercado único y libre de cambios	3
		Formación de activos externos del sector privado no financiero	3
04/09/09	1424	Cuadro 1: los 10 países que aplican derechos de exportación de todos los productos	7
		Derechos de exproación que tributan los países miembros de la OMC	8
23/10/09	1431	Inversiones hechas en la agroindustria aledeaña a Rosario	6
04/12/09	1437	La importancia de los mercados	1
		La importancia de los precios relativos	2
		Las contradicciones de las precipitaciones	4
		Crushing, exportación y consumo de oleaginosas en Brasil	5
		Principales empresas de crushing en Brasil	6
02/10/09	1428	TRIGO: comparación FOB-FAS	11
		Evolución ROE Verde MAIZ 2008/09	13
		Soja Noviembre CBOT - Comportamiento por trimestre	15
09/10/09	1429	Oferta y Demanda de Estados Unidos (estimaciones Octubre)	9
		TRIGO: evolución en Argentina	11
		MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total	15
16/10/09	1430	Industrialización de oleaginosas. AÑO 2009, Ene/Sep - Empresas asociadas a CIARA	8
		TRIGO: ROE Verde 365 días	13
		Evolución precios MAIZ CBOT-CAC Rosario	16
23/10/09	1431	CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009	8
		Maíz: Evolución de los precios FOB, embarque cercano	11
		Daily Indice Reuters/Jefferies CRB - Dólar/Euro	15
		Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	16
30/10/09	1432	CMAIZ: Evolución precios referentes	9
		ROE Verdes aprobados para Maíz	10
		Crop Progress and Condition: Soybeans in United States, 2009	12
		Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	14
		ROE Verdes aprobados para Trigo	16
06/11/09	1433	U.S. CORN: Percent Harvested	9
		ROE Verdes aprobados para Maíz	10
		ROE Verdes aprobados para Trigo	12
		U.S. soybean crop progress	15
		Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	16
13/11/09	1434	TRIGO FOB ARG vs. FOB GOLFO	9
		CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009	12
		Oferta y Demanda de Estados Unidos (estimaciones Noviembre)	14
		Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	16
20/11/09	1435	Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	9
		Exportaciones efectivas semanales	10
		Compromisos de exportación	10
		CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009	12
		Evolución de los embarques de trigo ARGENTINO	13
		MAIZ: Evolución ROE Verde 365	16
27/11/09	1436	Industrialización mensual de soja	8

Fecha	Edición	Título	Página
		Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	9
		CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009	13
04/12/09	1437	Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	8
		Commitments Of Traders Report (Non Commercial)	10
		TRIGO: comparación FOB-FAS	11
		Maíz CBOT: Posición neta de especuladores al 24/11/09	13
		CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009	13
11/12/09	1438	BIODIESEL: Producción mundial por país	5
		Volumen declarado de exportaciones de biodiesel y precio promedio ponderado mensual	6
		Plantas de Biocombustibles en Up River Paraná	7
		China Noviembre soybeans imports at 2.89 mln tonnes	9
		TRIGO: Area de siembra por provincia	10
		MAIZ: Evolución precios locales	14
18/12/09	1439	TRIGO: evolución FAS teórico	9
		CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009	12
		MAIZ: Evolución ROE Verde 365	13
		Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	15
		Daily Soja CBOT - Posición Enero 2010	16
		Daily Dólar versus soja	16
30/12/09	1440	Precio del trigo de diversos orígenes en puerto de Brasil	8
		CEREALES: ROE Verde aprobados en el 2009	12
		Comportamiento anual Soja CBOT	14
		Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión	15

Cuadros y gráficas frecuentes de MAIZ (N° de edición, fecha de edición, página)

Maíz en EE.UU.: Producción y demanda total (1392,16/01/9)

Maíz: diferencia FOB Arg/FOB Golfo (1396/20/02/09,15)

Evolución embarques de maíz argentino (1399, 06/03/09, 11)

Evolución de rinde de maíz desde 1990 (27/03/09, 15)

Primas de maíz arg FOB (03/04/09, 10)

Maíz: evolución FAS teórico (1404, 08/04/09, pág.11)

Maíz Argentina: 1999-2009 (1406, 24/04/09, pág 11)

Comparación precios maíz Argentina y EE.UU. (1408, 05/09; 15)

Maíz en EE.UU.: producción y demanda total (1409, 15/05/09; 11)

Maíz CBOT: posición neta de especuladores al 12/025/09; 15)

Evolución embarques de MAIZ argentino (1412; 29/5/09; 15)

Evolución ROE verde Maíz 2008/09 (1414; 19/06/09, 12)

Evolución precios locales (1415, 26/06; 15)

Evolución precios del maíz CBOT-CAC Rosario 1417; 17/07; 15)

Maíz: comparación FOB-FAS (1418; 24/07/09; 11)

Maíz: sensibilidad precio FAS teórico co / D.E. (1419; 31/0; 15)

Maíz: producción, exportaciones y derechos de exportación (1419; 31/0; 15)

Evolución embarques de maíz (1420; 07/08; 12)

Producción y demanda total (1421; 14/08/09)

Maíz: evolución de los precios FOB, embarque cercano (14222; 21/08/09)13)

Maíz: evolución en Argentina (1423; 28/08; 15)

Maíz: producción, exportaciones y derechos de exportación (1424; 04/09/09;15)

Maíz: participación argentina en el comercio (1425; 11/09/09; 15)

Maíz en CBOT posición más cercana (1426; 18/09; 16)

Evolución de los precios de maíz (1427/25/09; 15)

Cuadros y gráficas frecuentes de TRIGO (N° de edición, fecha de edición, página))

Destino de la producción Argentina de trigo (1391,09/01/9)

Trigo: precios FOB embarque cercano (1392, 16/01/09)
 Precios del trigo argentino (1393, 23/01/09, pág 13)
 CIG: Estimación de trigo 2007/08 (1394,30/01/9, pág 9)
 Trigo: relación FOB-CAC (1395, 06/02, pág 8)
 Evolución precios TRIGO CBOT - CAC Rosario
 Evolución de embarques de trigo argentino; (1398, 27/02/09, 13) (1404, 08/04/09, 8)
 Evolución ratio stocks/consumo últimos 10 años (1400, 13/03/09; 12) (1404, 17/04/09, 13)
 Evolución de FAS Teórico (1400, 13/03/09; 14)
 Trigo: precios FOB Arg y FOB Golfo de México (1401, 20/03/09; 12) (1427; 25/09/09:13)
 Evolución del Ratio soja-maíz, (1401, 20/03/09; 14)
 Trigo: impacto de las retenciones en los precios y rentabilidad (1403, 03/04/09)
 Cereales: ROE verde aprobados por mes de emisión (1404, 17/04/09; 14)
 Oferta y demanda de trigo (1406, 24/04/09) (1409, 15/05/09,7)
 Trigo: posición neta del sector exportador (1408; 08/05/09)
 Evolución FAS teórico (1410, 22/05/09, 11)
 Trigo FOB ARG vs FOB Golfo (1412; 29/05/09)(1422, 21/08; 9)
 Precios de trigo argentino (1412;05/06/09)
 Trigo: evolución de la producción y el consumo mundial (1413, 12/06/12)
 Trigo: evolución en Argentina (1414;19/06/09, 11) (1420, 07/08/09; 11)
 Evolución embarque de trigo Argentino (1415, 26/06; 13) (1423; 28/08; 15)
 Trigo verde 365 días (1416, 03/07/09;12)
 Trigo: evolución ratio stock/consumo en los últimos 10 años (1417; 17/07; 12) (1425; 11/09/09:11)
 Trigo en Argentina: oferta y demanda (1418, 24/07/09: 10)
 Trigo: comparación FOB-FAS (1419; 31/07/09; 12)
 Evolución oferta y demanda mundial de trigo (1421; 14/08/08; 9) Destinos de la producción Argentina de trigo (1424; 04/09/09; 12) Trigo: participación Argentina en el comercio (1426; 18/09/09:11)

Cuadros y gráficas frecuentes de SOJA (Nº de edición, fecha de edición, página)(27/03/09)

Procesamiento mensual de soja (1391,09/01/09)
 Evolución de precios (1394, 30/01/09, 15) USDA: oferta y demanda de países seleccionados (1396, 13/02/09; 15) Complejo soja: ROE verde aprobados por mes de emisión (1398; 27/02/09, 8)(27/03/09)
 Prima FOB de harina/ pellets de soja (1399, 06/03/09)
 Soja: estructura de costos de tranquera a FOB (Mayo 2009) (1400, 13/03/09, 10) (1405, 24/04/09)
 Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión (27/03/09)
 Comportamiento trimestral soja CBOT (1403, 03/04/09, 13)
 Industria aceitera argentina: evolución de la relación capacidad utilizada / capacidad instalada (1403, 03/04/09, 16) Soja. importaciones de soja 2008 (1404, 08/04)
 Argentina: oferta y utilización de soja (1404, 17/04/09)
 Ratio Stocks/uso de soja a escala mundial y en EE.UU. ((1404, 17/04/09)
 Precios soja CBOT (1º posición) Enero a Abril (1407, 30/04/09, 8); Precios de soja y subproductos CBOT - Posición agosto (1420; 07/08/09; 7)
 Soja CBOT: evolución de la posición neta de non-commercials (1408; 08/05/09)
 Spread Cbot Julio-Noviembre (1410; 22/05/09; 9) Spread soja futuro disp/mayo nuevo (1411, 29/5/09); (1414; 19/06/09, 14)
 China soybean imports by region (1410; 22/05/09; 9)
 Stocks/consumo en Estados Unidos y el mundo (1413, 12/06/09, 8)
 Soja: exportaciones semanales de EE.UU. (1415, 26/06; 7)
 Soja julio cbot 1416; (03/7/09;1) Oferta y demanda de EE.UU. (1417, 17/07; 10) (1421; 14/08/09; 15)
 Industrialización de oleaginosas y producción de derivados de junio (1418, 24/07/09; 16); ene/ago 1426., 18/09/09;9) Soja CBOT: evolución de precios Ago 09/ Nove 09; (1419; 31/07/09; 8)
 Evolución de las primas FOB de harina / pellets de soja (1420, 07/08; 5)
 USDA: progreso y condiciones de la soja en EE.UU. 2009 (1422; 21/08/09;15)
 Compras domésticas a fijar precios sobre total de operaciones (1422; 21/08; 16)
 Exportaciones Argentinas de soja (1423; 28/8; 8)
 Oferta y demanda de Estados Unidos 1425; 11/09/09:9)

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	01/01/10	04/01/10	05/01/10	06/01/10	07/01/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	feriado						425,33	
Maíz duro		522,00				522,00	373,82	39,6%
Girasol		910,00				910,00	666,77	36,5%
Soja		1.010,00	1.015,00	1.025,00	1.000,00	1.012,50	894,95	13,1%
Mijo								
Sorgo		410,00	425,00	410,00	400,00	411,25	333,06	23,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro							451,68	
Maíz duro								
Girasol		910,00	920,00	920,00	925,00	918,75	662,46	38,7%
Soja		1.000,00	1.000,00	1.000,00	990,00	997,50	889,92	12,1%
Córdoba								
Trigo Duro		626,20			622,60	624,40		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							459,38	
Maíz duro								
Girasol		910,00	920,00	920,00	940,00	922,50	668,11	38,1%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							442,97	
Maíz duro								
Girasol		910,00	920,00	920,00	920,00	917,50	662,46	38,5%
Soja							866,79	

* 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	04/01/10	05/01/10	06/01/10	07/01/10	08/01/10	31/12/09	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	340,0	360,0	360,0	360,0	360,0	340,0	5,88%
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.300,0	2.603,0	2.603,0	2.603,0	2.544,0		
Girasol refinado	3.050,0	3.021,0	3.021,0	3.021,0	2.962,0		
Lino							
Soja refinado	2.750,0	2.698,0	2.698,0	2.698,0	2.620,0		
Soja crudo	2.150,0	2.280,0	2.280,0	2.280,0	2.164,0		
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	518,0	589,0	589,0	589,0	580,0	541,0	7,21%
Soja pellets (Cons Dársena)	1.000,0				982,0	995,0	-1,31%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/01/10	05/01/10	06/01/10	07/01/10	08/01/10	Var. %	30/12/09
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		
Maíz										
Exp/Tmb	01/02 a 15/02	Cdo.	M/E	u\$s				130,00		
Exp/SM	10/02 a 28/02	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	123,00		
Exp/AS	10/02 a 28/02	Cdo.	M/E	u\$s			125,00	123,00		
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00		120,00	120,00	0,8%	118,00
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00		120,00	120,00	0,8%	118,00
Exp/Lima	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s				118,00		
Exp/SM	Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	118,00	120,00			
Exp/AS	Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	118,00	120,00			
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	118,00	120,00	120,00	0,0%	119,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	118,00	120,00	120,00	0,0%	119,00
Exp/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	118,00	120,00	120,00		120,00
Exp/AS	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	120,00	118,00	120,00	120,00		120,00
Exp/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s		120,00				120,00
Exp/AS	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s						120,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00	410,00	410,00	400,00	400,00	0,0%	400,00
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		410,00					
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1020,00	1000,00	990,00	-1,0%	1000,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1020,00	1000,00	990,00	-1,0%	1000,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1020,00	1000,00	990,00	-1,0%	1000,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1020,00	1000,00	990,00	-1,0%	1000,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1020,00	1000,00	990,00	-1,0%	1000,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1010,00	1010,00	1020,00	1000,00	990,00	-1,0%	1000,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E							1000,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	234,00			237,00
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	235,00			240,00
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	235,00			237,00
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	235,00			237,00
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	235,00			237,00
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	240,00	240,00	234,00			237,00
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	241,00	240,00				238,00
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	241,00	240,00				238,00
Exp/Lima	May'10	Cdo.	M/E	u\$s						237,00
Fca/Tmb	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	241,00	241,00				
Fca/Tmb	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	242,00	242,00				
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	920,00	920,00	940,00	940,00	3,3%	910,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	920,00	920,00	940,00	940,00	3,3%	910,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	920,00	920,00	940,00	940,00	3,3%	910,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	900,00	910,00	910,00	930,00	930,00	3,3%	900,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	910,00	920,00	920,00	940,00	940,00	3,3%	910,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	910,00	920,00	920,00	940,00	940,00	3,3%	910,00
Fca/Ros	Ene/Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 240,00	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	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	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	240,00	0,0%	240,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	240,00	240,00	240,00	240,00	-4,0%	250,00

(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/nm) 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	04/01/10	05/01/10	06/01/10	07/01/10	08/01/10	var.sem.	
FINANCIEROS		En \$ / US\$							
DLR012010	451.698	266.583	3,826	3,827	3,835	3,815	3,819	-0,73%	
DLR022010	102.368	158.673	3,862	3,859	3,875	3,847	3,852	-0,72%	
DLR032010	116.840	229.076	3,900	3,900	3,910	3,880	3,890	-0,71%	
DLR042010	29.612	139.267	3,945	3,939	3,955	3,925	3,930	-0,83%	
DLR052010	50.350	168.571	3,982	3,979	3,980	3,967	3,970	-0,75%	
DLR062010	31.518	170.696	4,015	4,012	4,012	3,999	4,014	-0,64%	
DLR072010	14.310	148.392	4,060	4,058	4,058	4,042	4,045	-0,86%	
DLR082010	25.250	138.244	4,095	4,090	4,092	4,070	4,085	-0,73%	
DLR092010	17.300	98.065	4,135	4,133	4,133	4,113	4,125	-0,72%	
DLR102010	56.100	88.214	4,171	4,170	4,165	4,140	4,158	-0,83%	
DLR112010	17.120	62.750	4,210	4,210	4,205	4,180	4,194	-0,85%	
DLR122010	63.770	43.160	4,251	4,251	4,245	4,217	4,235	-0,68%	
DLR012011		6.000	4,309	4,309	4,300	4,271	4,271	-0,88%	
DLR022011	8.000	5.000	4,349	4,324	4,320	4,291	4,291	-1,33%	
DLR032011	6.000	6.750	4,384	4,359	4,359	4,330	4,330	-1,23%	
DLR042011	2.000	13.000	4,420	4,384	4,384	4,355	4,355	-1,47%	
DLR052011	14.700	28.740	4,450	4,422	4,441	4,405	4,405	-1,01%	
DLR052011	14.700	28.740	4,450	4,422	4,441	4,405	4,405	-1,01%	
DLR062011		100	4,490	4,462	4,462	4,440	4,440		
DLR102011			4,650	4,622	4,622	4,610	4,610	-0,86%	
ECU022010	10	110	5,580	5,575	5,575	5,545	5,545	-0,96%	
ECU032010	15	15		5,630	5,630	5,595	5,595		
RFX000000	150	1.901	3,797	3,799	3,815	3,795	3,798	-0,11%	
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm							
IMR042010	43	242	121,50	121,50	121,50	121,00	121,50	1,00%	
ISR012010			259,20						
ISR052010	2.902	4974	241,40	240,80	241,50	235,30	235,30	-1,55%	
ISR072010	40	778	245,40	244,80	245,50	239,30	239,30	-1,52%	
ISR092010		48	250,40	249,80	250,50	244,30	244,30	-1,49%	
ISR112010	28	12	255,40	255,00	255,00	248,80	248,80	-1,66%	
ISR052011	4	4		235,00	235,00	230,00	230,00		
MAI032010		8	120,00	120,00	120,00	119,00	119,00	0,42%	
MAI042010	4	65	121,00	121,00	121,00	120,00	120,00	0,42%	
SOF042010	28						236,80		
SOJ000000		222	276,00	276,00	277,00	275,00	270,00	-0,37%	
SOJ012010	144	10	276,00	276,00	277,00	275,00	270,00	-0,74%	
SOJ042010		32	245,50	244,90	245,60	239,50	236,80	-2,59%	
SOJ052010	944	2018	245,50	244,90	245,60	239,50	239,30	-1,56%	
SOJ072010		26	250,00	249,50	249,60	243,50	243,30	-1,74%	
SOJ092010		32	254,50	254,00	254,00	247,90	247,70	-1,71%	
SOJ112010		16	259,00	259,00	259,00	253,00	252,80	-1,06%	
TRI000000		57	135,50	135,50	135,50	135,50	135,50		
TRI012010			135,50	135,50	135,50	135,50	135,50		
TOTAL		1.808.400							

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ⁿ	04/01/10	05/01/10	06/01/10	07/01/10	08/01/10
PUT									
ISR052010	208	put	26	203		2,400		2,500	
ISR052010	212	put	8	32				3,600	
ISR052010	216	put	240	80		4,200	3,900		
ISR052010	220	put	36	963		4,600	5,000	5,800	
ISR052010	224	put	740	1384	6,100		5,800	7,000	
ISR052010	228	put	96	186	7,000	7,100	7,000	8,600	
ISR052010	232	put	22	48		8,700		10,300	
DLR062010	3,85	put	100	830				0,035	

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	04/01/10	05/01/10	06/01/10	07/01/10	08/01/10
CALL									
ISR052010	228	call	20	242				16,400	
ISR052010	240	call	16	409	13,000				
ISR052010	248	call	40	188			8,700		
ISR052010	252	call	48	231	9,500	7,500			4,900
ISR052010	256	call	17	130	7,600				4,000
ISR052010	260	call	40	335		5,300			
ISR052010	264	call	78	120	5,300				
ISR052010	268	call	8	172		3,500			
DLR062010	4,28	call	100	300				0,040	
DLR072010	3,80	call	22	122					
DLR072010	4,18	call	22	122					

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	04/01/10			05/01/10			06/01/10			07/01/10			08/01/10			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS																
	En \$ / US\$															
DLR012010	3,840	3,826	3,827	3,828	3,825	3,827	3,846	3,832	3,835	3,837	3,815	3,815	3,825	3,817	3,818	-0.70%
DLR022010	3,862	3,860	3,860	3,860	3,858	3,859	3,882	3,870	3,880	3,868	3,847	3,847	3,862	3,850	3,860	-0.52%
DLR032010				3,900	3,895	3,900	3,920	3,910	3,910	3,905	3,880	3,880	3,910	3,890	3,899	-0.48%
DLR042010	3,950	3,935	3,950	3,940	3,935	3,939	3,962	3,950	3,950	3,925	3,925	3,925	3,937	3,930	3,930	-0.83%
DLR052010							3,996	3,980	3,980	3,970	3,967	3,967	3,976	3,970	3,970	-0.75%
DLR062010	4,020	4,015	4,015	4,015	4,010	4,011				4,000	3,999	3,999	4,030	4,014	4,015	-0.62%
DLR072010	4,060	4,060	4,060	4,050	4,050	4,050				4,049	4,041	4,042	4,050	4,045	4,045	-0.86%
DLR082010				4,090	4,090	4,090				4,085	4,066	4,066	4,089	4,085	4,085	-0.61%
DLR092010				4,133	4,133	4,133				4,120	4,110	4,113				
DLR102010	4,171	4,170	4,171	4,170	4,166	4,170	4,200	4,165	4,165	4,155	4,140	4,140	4,170	4,158	4,158	-0.83%
DLR112010	4,220	4,220	4,220				4,240	4,227	4,227				4,210	4,194	4,194	
DLR122010	4,250	4,250	4,250	4,251	4,245	4,251	4,301	4,230	4,230	4,233	4,216	4,217	4,260	4,230	4,235	-0.68%
DLR012011																
DLR022011				4,305	4,305	4,305	4,392	4,293	4,293							
DLR032011				4,359	4,359	4,359										
DLR042011				4,384	4,384	4,384										
DLR052011				4,422	4,422	4,422	4,441	4,441	4,441	4,420	4,405	4,406				
ECU022010				5,575	5,575	5,575										
ECU032010				5,630	5,630	5,630										
RFX000000	3,800	3,800	3,800				3,813	3,813	3,813							
AGRÍCOLAS																
	En US\$ / Tm															
IMR042010	121,50	121,00	121,50	121,50	121,50	121,50				121,50	121,00	121,00	121,50	121,50	121,50	
ISR052010	244,00	241,40	241,40	242,00	240,40	240,80	241,50	239,30	241,40	239,00	235,10	235,30	235,30	234,00	235,30	-1.79%
ISR072010				245,60	245,60	245,60				242,00	239,10	239,10				
ISR112010				255,00	255,00	255,00							248,00	248,00	248,00	-1.98%
ISR052011				235,00	235,00	235,00										
MAI042010							121,00	120,50	121,00							
SOF042010													236,80	236,10	236,80	
SOJ012010				276,00	274,00	276,00	277,00	274,00	276,50	276,00	275,00	275,00	270,00	270,00	270,00	-1.10%
SOJ052010	246,40	245,60	245,60	246,00	244,50	244,80	245,60	243,50	245,60	242,50	239,50	240,00	239,30	238,20	239,30	-1.89%
1.013.127 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.792.657			Interés abierto en contratos			

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			04/01/10	05/01/10	06/01/10	07/01/10	08/01/10		
TRIGO B.A. 01/2010	1.712	141	137,00	135,20	135,00	135,00	136,00	-0,73%	
TRIGO B.A. 02/2010	25	10		142,00	142,00	143,00	142,00		
TRIGO B.A. 03/2010	5.060	1.015	150,50	149,00	147,70	146,30	147,30	-0,81%	
TRIGO B.A. 05/2010	177	36	156,00	154,50	154,50	152,50	151,50	-0,66%	
TRIGO B.A. 07/2010	2.073	414	160,00	158,80	158,00	155,50	156,50	-1,76%	
TRIGO B.A. 01/2011	274	63	154,50	154,50	154,00	153,50	153,50		
TRIGO I.W. 01/2010	233	43	107,00	106,00	106,00	106,00	106,00	0,47%	
TRIGO Q.Q. 01/2010	312	5	105,00	103,00	101,00	101,00	101,00	-2,88%	
TRIGO Q.Q. 03/2010	27	9	98,50	98,00	98,00	98,00	98,00	-0,51%	
MAIZ ROS 01/2010	12	2	132,00	135,00	137,00	137,00	137,00	4,18%	
MAIZ ROS 04/2010	8.629	1.712	121,00	121,00	121,00	119,50	119,00	-0,83%	
MAIZ ROS 07/2010	254	68	123,00	123,00	125,00	123,00	123,20	0,57%	
GIRASOL I.W. 03/2010	10	2	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
GIRASOL ROS 03/2010	65	13	258,00	258,00	258,00	258,00	258,00		
SOJA I.W. 05/2010	210	42	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	1.230	246	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 01/2010	4.516	748	276,00	276,50	278,00	273,50	271,00	-1,28%	
SOJA ROS 05/2010	51.037	10.317	245,60	245,10	245,00	239,10	237,70	-2,98%	
SOJA ROS 07/2010	939	188	250,00	249,50	249,00	243,50	242,00	-2,93%	
SOJA ROS 11/2010	63	18	257,50	256,50	258,00	252,50	250,00	-2,72%	
SOJA ROS 05/2011	5	1	235,00	235,00	237,00	237,00	237,00	0,85%	
SOJA VIL 05/2010	1.385	277	86,50	86,50	86,50	86,50	86,50		
SOJA DAI 05/2010	760	152	87,50	87,50	87,50	87,50	87,50		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			04/01/10	05/01/10	06/01/10	07/01/10	08/01/10		
Trigo BA Inm./Disp			525,00	513,00	513,00	513,00	517,00	-1,52%	
Maiz BA Inmed.			500,00	510,00	522,00	522,00	522,00	4,40%	
Maiz BA Disponible			500,00	510,00	522,00	522,00	522,00	4,40%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.035,00	1.040,00	1.050,00	1.035,00	1.030,00	-0,48%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.035,00	1.040,00	1.050,00	1.035,00	1.030,00	-0,48%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	04/01/10			05/01/10			06/01/10			07/01/10			08/01/10			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 01/2010	138,0	134,0	136,0	137,0	135,0	135,0	135,0	134,9	134,9	135,0	134,0	135,0	136,0	134,0	136,0	
TRIGO B.A. 02/2010				142,0	142,0	142,0	142,0	142,0	142,0							
TRIGO B.A. 03/2010	151,0	148,0	149,0	149,5	148,3	148,3	149,0	147,3	147,4	147,0	146,0	146,3	147,3	145,5	147,3	
TRIGO B.A. 05/2010				154,5	154,5	154,5	154,5	154,5	154,5							
TRIGO B.A. 07/2010				159,2	158,5	158,5	158,0	157,0	157,5	155,5	155,0	155,5				
TRIGO B.A. 01/2011				154,5	154,0	154,0	154,5	154,0	154,0	153,5	153,5	153,5	153,5	153,5	153,5	
TRIGO Q.Q. 01/2010	105,0	104,9	104,9	103,0	103,0	103,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				
TRIGO Q.Q. 03/2010				98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0	98,0				
MAIZ ROS 04/2010	121,5	121,5	121,5	121,0	121,0	121,0	121,0	120,0	121,0	119,0	119,0	119,0	120,0	119,0	119,0	
MAIZ ROS 07/2010				125,0	125,0	125,0	125,0	123,5	125,0	123,5	123,0	123,0	124,0	124,0	124,0	
SOJA Q.Q. 05/2010													98,0	98,0	98,0	
SOJA ROS 01/2010	276,1	275,5	276,1	277,1	275,0	277,1	278,0	277,0	277,5	276,5	273,0	273,0				
SOJA ROS 05/2010	249,0	244,9	245,0	246,2	243,5	245,0	245,1	243,1	244,5	243,0	239,0	239,1	238,4	236,5	237,7	-3,0%
SOJA ROS 07/2010	250,0	249,4	249,4	249,5	249,5	249,5	249,0	249,0	249,0	243,8	243,5	243,8				
SOJA ROS 11/2010							258,0	257,5	258,0				250,0	250,0	250,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	230,00	232,00	232,00	232,00	232,00	230,00	0,87%
Precio FAS		165,66	167,21	167,17	167,11	167,15	165,62	0,92%
Precio FOB	Ene'10	241,50	240,00	v 240,00	240,00	v 243,00	244,00	-0,41%
Precio FAS		177,16	175,21	175,17	175,11	178,15	179,62	-0,82%
Precio FOB	Feb'10	v 244,00	v 244,00	v 240,00	240,00	v 240,00	v 244,00	-1,64%
Precio FAS		179,66	179,21	175,17	175,11	175,15	179,62	-2,49%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	185,00	185,00	192,00	190,00	192,00	185,00	3,78%
Precio FAS		139,00	139,00	144,62	142,81	144,48	138,97	3,96%
Precio FOB	Ene'10	185,23	192,02	193,60	191,92	193,30	184,15	4,97%
Precio FAS		139,23	146,02	146,21	144,73	145,78	138,12	5,55%
Precio FOB	Mar'10	v 182,57	v 182,67	179,92	179,33	181,39	v180,50	0,49%
Precio FAS		136,57	136,67	132,53	132,13	133,87	134,48	-0,45%
Precio FOB	Abr'10	v 178,63	v 178,73	v 179,91	v 178,73	v 182,37	v 177,75	2,60%
Precio FAS		132,64	132,73	132,53	131,54	134,86	131,72	2,38%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	164,00	164,00	169,00	167,00	169,00	164,00	3,05%
Precio FAS		123,18	123,18	127,19	125,57	127,18	123,18	3,25%
Precio FOB	Ene'10	v 154,92	v 155,01	v 156,19	v 154,52	v 158,66	v 153,05	3,67%
Precio FAS		114,10	114,19	114,39	113,10	116,84	112,23	4,11%
Precio FOB	Ab/My'10	v 164,86	v 164,95	v 162,20	v 160,62	v 162,69	v 162,79	-0,06%
Precio FAS		124,04	124,13	120,39	119,20	120,87	121,97	-0,90%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	454,00	454,00	454,00	414,00	412,00	449,00	-8,24%
Precio FAS		281,72	281,72	281,67	255,63	254,59	278,56	-8,60%
Precio FOB	My/Jn'10	392,62	393,90	392,89	381,41	380,40	389,22	-2,27%
Precio FAS		241,84	243,10	242,44	235,15	234,33	240,19	-2,44%
Precio FOB	Jun'10	392,99	394,08	393,26	381,96	380,95	389,95	-2,31%
Precio FAS		242,21	243,28	242,81	235,71	234,89	240,93	-2,51%
Precio FOB	Jul'10	v 396,47	v 397,02	394,73	383,43	382,42	v 393,07	-2,71%
Precio FAS		245,70	246,22	244,28	237,18	236,36	244,05	-3,15%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	
Precio FAS		202,45	201,96	202,11	201,90	200,99	202,48	-0,74%

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

Tipo de cambio de referencia

		04/10/10	05/10/10	06/10/10	07/10/10	08/10/10	var.sem.	30/09/10
Tipo de cambio	cprdr	3,7580	3,7590	3,7700	3,7550	3,7580	-0,05%	3,7600
	vndr	3,7980	3,7990	3,8100	3,7950	3,7980	-0,05%	3,8000
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8937	2,8944	2,9029	2,8914	2,8937	-0,05%	2,8952
Maíz	20,0	3,0064	3,0072	3,0160	3,0040	3,0064	-0,05%	3,0080
Demás cereales	20,0	3,0064	3,0072	3,0160	3,0040	3,0064	-0,05%	3,0080
Habas de soja	35,0	2,4427	2,4434	2,4505	2,4408	2,4427	-0,05%	2,4440
Semilla de girasol	32,0	2,5554	2,5561	2,5636	2,5534	2,5554	-0,05%	2,5568
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8749	2,8756	2,8841	2,8726	2,8749	-0,05%	2,8764
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2695	3,2703	3,2799	3,2669	3,2695	-0,05%	3,2712
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5554	2,5561	2,5636	2,5534	2,5554	-0,05%	2,5568
Harina y pellets girasol	30,0	2,6306	2,6313	2,6390	2,6285	2,6306	-0,05%	2,6320
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6306	2,6313	2,6390	2,6285	2,6306	-0,05%	2,6320
Aceite de soja	32,0	2,5554	2,5561	2,5636	2,5534	2,5554	-0,05%	2,5568
Aceite de girasol	30,0	2,6306	2,6313	2,6390	2,6285	2,6306	-0,05%	2,6320
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6306	2,6313	2,6390	2,6285	2,6306	-0,05%	2,6320

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Ene-10	Feb-10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10	Jun-10
Promedio octubre	217,10	216,10		222,48	217,16	216,10	217,38	219,59	221,88
Promedio noviembre	216,81	217,90	215,00	235,48	237,14	238,80	234,68	236,45	238,29
Promedio diciembre	229,68	240,05	241,03	222,87	224,26	224,83	223,55	224,03	226,14
Semana anterior	230,00	244,00	v244,00	224,60	224,60	224,60	222,70	220,67	218,83
04/01	230,00	241,50	v244,00	228,00	229,90	229,90	228,00	226,29	224,45
05/01	232,00	240,00	v244,00	226,60	228,40	228,40	226,60	224,82	222,98
06/01	232,00	v240,00	v240,00	230,50	231,30	232,00	232,80	233,60	230,19
07/01	232,00	240,00	240,00	226,80	227,50	228,20	229,00	229,70	226,44
08/01	232,00	243,00	240,00	234,52	235,26	235,99	236,91	237,64	
Variación semanal	0,87%	-0,41%	-1,64%	4,42%	4,75%	5,07%	6,38%	7,69%	

Chicago Board of Trade(3)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
Promedio octubre	189,45	194,02	198,12	203,28	211,86	218,29	222,30	226,78	230,84
Promedio noviembre	205,86	210,47	214,40	220,12	227,31	232,22	234,72	238,15	241,87
Promedio diciembre	199,17	204,02	207,94	213,17	221,76	228,57	231,00	234,89	239,31
Semana anterior	198,97	203,93	207,97	213,21	221,57	229,47	232,78	237,19	242,05
04/01	204,94	209,72	213,76	218,72	226,99	234,71	237,64	242,05	246,83
05/01	203,20	207,79	211,46	216,42	224,60	232,32	235,07	238,93	243,89
06/01	208,43	213,03	216,61	221,48	229,65	237,28	240,03	243,89	249,40
07/01	204,94	209,44	213,12	218,17	226,25	234,52	237,28	241,14	246,65
08/01	208,89	213,39	216,98	222,12	230,57	238,84	241,32	244,99	250,14
Variación semanal	4,99%	4,64%	4,33%	4,18%	4,06%	4,08%	3,67%	3,29%	3,34%

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 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
Promedio diciembre		194,48	196,49	200,76	205,17	209,58	216,48		227,26
Semana anterior			197,04	201,27	205,68	209,99	216,98		229,47
04/01			202,37	206,60	211,10	215,41	222,21		234,71
05/01			200,90	205,13	209,54	213,85	220,65		233,14
06/01			205,95	210,09	214,50	218,81	225,61		238,01
07/01			202,19	206,23	210,64	214,86	221,75		234,06
08/01			205,77	209,90	214,13	218,35	225,06		237,64
Variación semanal			4,43%	4,29%	4,11%	3,98%	3,73%		3,56%

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

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
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
Promedio diciembre	158,58	146,73			159,58				
Semana anterior	164,00		v153,05		v162,79				
04/01	164,00		v154,92		v164,86				
05/01	164,00		v155,01		v164,95				
06/01	169,00		v156,19		v162,20				
07/01	167,00		v154,52		v160,62				
08/01	169,00		v158,66		v162,69				
Variación semanal	3,05%		3,67%		-0,06%				

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Ene-10	Mar-10	Abr-10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	May-10
Promedio octubre	172,33			172,60	180,28	181,52	178,63	173,61	170,94
Promedio noviembre	175,24	178,72	182,25	176,02	191,56	192,51	188,04	177,17	169,04
Promedio diciembre	176,32	176,39	176,24	173,05	179,87	180,89	180,89	178,41	176,63
Semana anterior	185,00	184,15	v180,50	v177,75	190,04	189,20	188,40	188,70	189,50
04/01	185,00	185,23	v182,57	v178,63	196,06	193,10	190,40	190,80	191,60
05/01	185,00	192,02	v182,67	v178,73	195,75	193,20	190,80	190,90	191,70
06/01	192,00	193,60	179,92	v179,91	197,33	194,80	192,40	192,50	193,30
07/01	190,00	191,92	179,33	v178,73	195,64	193,10	190,70	190,90	191,70
08/01	192,00	193,30	181,39	v182,37		199,30	196,94	196,35	197,14
Variación semanal	3,78%	4,97%	0,49%	2,60%		5,34%	4,53%	4,05%	4,03%

Chicago Board of Trade(5)

	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11	Sep-11
Promedio octubre	151,26	154,65	157,64	159,96	162,66	166,57	169,07	171,64	167,98
Promedio noviembre	159,42	163,31	166,59	169,20	172,08	175,78	178,09	180,36	178,29
Promedio diciembre	158,44	162,59	166,18	168,56	171,14	174,98	177,47	179,65	177,02
Semana anterior	163,18	167,02	170,47	172,24	173,52	177,06	179,42	181,59	178,24
04/01	164,76	168,79	172,04	173,62	175,29	178,73	181,19	183,16	179,62
05/01	164,86	168,89	172,24	173,91	175,29	178,93	181,19	183,46	180,01
06/01	166,04	170,07	173,52	175,09	176,67	180,41	182,77	184,84	181,39
07/01	164,36	168,50	171,94	173,22	174,60	178,34	180,70	182,77	179,32
08/01	166,53	170,56	173,91	175,49	176,76	180,31	182,67	184,64	181,69
Variación semanal	2,05%	2,12%	2,02%	1,89%	1,87%	1,83%	1,81%	1,68%	1,93%

(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 detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		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 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
Promedio diciembre	370,00	160,00		145,79	905,47	889,12	883,33	905,53	909,61
Semana anterior	370,00	160,00		140,00	910,00	885,00	885,00	897,50	900,00
04/01	370,00	160,00		140,00	920,00		902,50	907,50	912,50
05/01	370,00	160,00		160,00	920,00		900,00	902,50	910,00
06/01	370,00	160,00		172,50	920,00		900,00	902,50	910,00
07/01	370,00	160,00		172,50	910,00		897,50	900,00	900,00
08/01	370,00	160,00		172,50	910,00		897,50	895,00	895,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		23,21%	0,00%		1,41%	-0,28%	-0,56%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Nov-09	Nv/En10	Fb/Ab-10	My/JI-10	Ene-10	En/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
Promedio octubre	184,46	207,42				866,02	888,86	925,00	
Promedio noviembre		199,75				929,76	950,60	974,52	
Promedio diciembre			212,43	211,46		980,48	1.002,38	1.027,98	1.045,42
Semana anterior			208,03	208,03		975,00	990,00	1015,00	1035,00
04/01						990,00	1010,00	1035,00	
05/01						1000,00	1010,00	1040,00	1065,00
06/01							1015,00	1040,00	1050,00
07/01					990,00		1010,00	1035,00	1050,00
08/01					980,00		1005,00	1030,00	1030,00
Var.semanal							1,52%	1,48%	-0,48%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	C.Nva	May-10	Jun-10	Jul-10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio octubre	422,38	353,05	351,52			395,16	392,92	392,43	391,21
Promedio noviembre	439,29	375,57	373,11	383,17	386,21	405,39	403,56	401,57	401,31
Promedio diciembre	447,53	387,53	386,92	387,31	390,49	410,92	409,49	406,27	400,86
Semana anterior	449,00	390,00	389,22	389,95	√393,07	417,50	412,80	409,20	400,49
04/01	454,00	395,00	392,62	392,99	√396,47	421,00	415,30	412,40	404,76
05/01	454,00	395,00	393,90	394,08	√397,02	422,50	418,00	416,50	410,52
06/01	454,00	394,00	392,89	393,26	394,73	421,70	416,60	412,60	404,06
07/01	414,00	382,00	381,41	381,96	383,43	409,60	405,60	400,80	391,34
08/01	412,00	382,00	380,40	380,95	382,42		408,23	401,62	399,69
Var.semanal	-8,24%	-2,05%	-2,27%	-2,31%	-2,71%		-1,11%	-1,85%	-0,20%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	May-10	Jn/JI10
Promedio octubre			415,57	377,01	371,27		360,88		366,56
Promedio noviembre				390,43	386,67		378,65		379,55
Promedio diciembre				399,67	398,12		390,94		391,42
Semana anterior				400,69	398,49		392,24		392,89
04/01				405,29	403,27		397,02		397,39
05/01				406,39	404,09	397,66		396,93	397,94
06/01				405,65	403,45	397,02		396,28	397,29
07/01				395,37	393,53	385,44		384,34	385,63
08/01				393,90	392,33	385,17		384,07	385,35
Variación semanal				-1,70%	-1,54%				-1,92%

Chicago Board of Trade(8)

	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11	Mar-11
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
Promedio diciembre	379,31	382,23	384,45	386,37	384,83	378,65	373,63	376,65	379,12
Semana anterior	382,05	385,27	387,19	389,22	387,10	379,66	372,68	375,44	377,73
04/01	385,63	388,76	390,41	392,06	390,04	382,14	374,79	377,46	379,85
05/01	386,64	389,86	391,24	392,61	390,41	382,51	375,90	378,56	380,95
06/01	386,00	389,12	390,59	391,97	389,86	382,51	376,54	379,02	381,22
07/01	373,97	377,00	378,84	380,49	378,84	372,96	367,35	370,38	373,23
08/01	372,22	375,53	377,64	379,29	377,92	372,04	367,08	370,02	372,96
Variación semanal	-2,57%	-2,53%	-2,47%	-2,55%	-2,37%	-2,01%	-1,50%	-1,44%	-1,26%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Oct-10	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10
Promedio octubre	462,10	457,41	446,48	442,94	455,12	544,91	544,72	533,54	538,21
Promedio noviembre	499,91	488,91	468,50	467,30	468,24	585,78	571,13	546,25	555,32
Promedio diciembre	522,20	501,89	480,65	476,94	480,80	592,86	566,98	549,07	550,18
Semana anterior	510,11	492,68	474,82	466,49	469,95	594,09	562,38	547,77	539,65
04/01									
05/01	527,57	500,36	482,22	474,68	477,52	609,74	575,00	564,40	548,01
06/01	528,12	499,06	487,07	475,19	478,43	608,27	572,08	561,93	549,40
07/01	525,05	491,23	479,21	463,96	465,68	606,77	572,30	559,09	543,84
08/01	529,48	493,28	482,04	464,54	466,70	613,65	574,97	559,52	541,80
Variación semanal	3,80%	0,12%	1,52%	-0,42%	-0,69%	3,29%	2,24%	2,14%	0,40%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	Oc/Dc10	Ene-10	En/Mr10	Abr-10	My/St10
Promedio octubre					342,08		400,62		
Promedio noviembre				360,50	351,75		404,15	350,17	345,20
Promedio diciembre	418,45	399,29		360,05	360,73	412,25	405,42	353,56	348,73
Semana anterior				365,00	363,00		408,00	357,00	349,00
04/01	432,00	422,00	403,00	370,00	370,00	425,00	417,00	359,00	353,00
05/01	432,00	423,00	404,00	372,00	369,00	425,00	416,00	362,00	352,00
06/01	438,00	429,00	404,00	374,00	369,00	429,00	418,00	365,00	353,00
07/01	434,00	428,00	400,00	368,00	364,00			359,00	351,00
08/01	429,00	425,00	397,00	370,00	354,00	419,00		353,00	344,00
Variación semanal				1,37%	-2,48%			-1,12%	-1,43%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	C.Nva	Ene-10	Feb-10	My/St10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	Ab/St10
Promedio octubre	379,38	294,71			297,70		330,34		297,15
Promedio noviembre	385,71	308,14	385,85		308,94	355,79	337,74		309,98
Promedio diciembre	376,53	318,11	380,02		313,86	357,76	347,20		319,57
Semana anterior	386,00	321,00	392,64	381,06	315,37	375,00	356,81		
04/01	378,00	321,00	383,93	382,27	313,49	377,87	355,27		
05/01	381,00	323,00	387,34	385,69	316,36	380,18	358,69		316,36
06/01	382,00	321,00	386,02	384,37	315,48	383,27	356,81	344,47	314,92
07/01	372,00	310,00	372,79	372,79	306,66	372,79	347,99	327,16	304,45
08/01	373,00	311,00	376,43	376,21	307,76	378,42	350,86	319,77	
Var.semanal	-3,37%	-3,12%	-4,13%	-1,27%	-2,41%	0,91%	-1,67%		

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11
	Promedio octubre	317,40	314,08	310,28	309,94	309,75	308,54	305,38	305,62
Promedio noviembre	328,54	324,56	322,66	323,50	323,36	322,17	318,29	318,90	319,10
Promedio diciembre	340,86	335,79	333,06	334,08	333,11	329,03	321,12	320,20	321,02
Semana anterior	346,01	337,41	330,80	331,35	329,48	323,96	314,48	312,06	313,16
04/01	348,32	339,84	334,66	334,99	332,78	327,27	316,36	314,15	315,15
05/01	352,07	343,25	337,85	337,85	335,65	330,14	320,11	317,90	319,00
06/01	350,42	341,93	336,20	335,65	333,66	328,70	319,66	317,68	318,78
07/01	338,40	328,70	323,30	323,19	321,76	317,68	309,19	307,76	309,19
08/01	338,18	328,81	323,08	323,08	322,09	318,78	310,30	308,97	310,30
Var.semanal	-2,26%	-2,55%	-2,33%	-2,50%	-2,24%	-1,60%	-1,33%	-0,99%	-0,92%

(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/Jl10
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
Promedio diciembre	865,89	864,16				933,32		939,08	945,23
Semana anterior	864,00	861,00						944,03	944,03
04/01	890,00	894,00							
05/01	890,00	892,00						970,18	970,18
06/01	894,00	892,00						968,58	968,58
07/01	880,00	875,00				952,88		960,04	960,04
08/01	872,00	867,00						957,67	957,67
Var.semanal	0,93%	0,70%						1,44%	1,44%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá					
	Ene-10	Mar-10	My/Jl10	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	Ab/My10	My/Jl10
Promedio octubre	817,90		794,25	806,26		807,55		799,49	802,31
Promedio noviembre	862,90		851,33	880,88		865,23		855,22	858,94
Promedio diciembre	862,05	858,16	859,57	859,35	863,22	864,96	864,86	862,90	866,76
Semana anterior	863,97	865,75	861,34	857,37	867,95	866,85		864,42	866,85
04/01	894,85	890,44	888,01	887,35	895,95	895,95		892,20	893,52
05/01	893,97	886,25	885,26	891,76	890,66	890,66		887,79	889,12
06/01	895,51	885,59	884,71	890,00	892,20	891,10		887,57	889,12
07/01	882,06	877,65	871,04	882,06	878,75	880,96	880,74		875,45
08/01	869,05	868,83	862,88		868,83	872,69	875,45		867,84
Var.semanal	0,59%	0,36%	0,18%		0,10%	0,67%			0,11%

Chicago Board of Trade(14)

	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10	Ene-11
	Promedio octubre	810,16	817,72	823,63	829,16	831,43	833,67	835,54	840,12
Promedio noviembre	863,67	872,06	878,51	884,61	886,82	888,84	890,16	893,86	898,38
Promedio diciembre	870,88	879,91	887,89	895,77	898,94	901,93	903,81	909,66	914,64
Semana anterior	889,55	899,03	907,41	915,78	919,31	922,62	924,82	931,44	936,95
04/01	901,68	910,27	918,65	926,59	929,89	932,76	934,74	941,36	946,87
05/01	897,49	906,08	914,24	922,18	925,49	928,57	930,78	937,39	942,90
06/01	896,60	905,42	914,02	922,18	925,93	929,23	931,44	937,61	943,12
07/01	881,61	889,77	898,37	906,31	909,61	912,70	915,56	922,62	929,23
08/01	871,47	879,85	888,67	897,05	900,35	903,66	905,86	912,70	919,31
Var.semanal	-2,03%	-2,13%	-2,07%	-2,05%	-2,06%	-2,05%	-2,05%	-2,01%	-1,88%

(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 05/01/10. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 05/01/10										Hasta: 02/02/10	
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)	49.000	334.433	6.000	10.333	32.500	466.523	55.000	59.650				1.013.440
SAN LORENZO	8.000					26.000						34.000
Timbues - Dreyfus		27.000				119.190	26.000					172.190
Terminal 6 (T6 S.A.)								6.500				6.500
Resinfor (T6 S.A.)								16.650				124.650
Quebracho (Cargill SACI)		48.833		10.333	32.500	78.000	6.000					117.000
Nidiera (Nidiera S.A.)	15.000	24.000										25.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	25.000	25.000				69.000		24.500				159.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	90.000	90.000										36.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	12.000											139.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	14.000	119.600	6.000									74.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						61.000	13.000					74.000
San Benito						103.000	10.000	12.000				125.000
ROSARIO	72.000	78.000	9.000			104.650	35.600	17.000				316.250
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	44.500	78.000	9.000									131.500
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)												83.650
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)						66.650	35.600	17.000				73.600
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)	27.500					38.000						27.500
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
LIMA - Delta Dock												
ESCOBAR												
PARAMA GUAZÚ												
ZARATE												
Terminal Las Palmas												
NECOCHEA		21.000										32.000
Open Berth 1												32.000
TOSA 4/5												
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.	71.150	55.300										31.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	30.000	55.300										21.000
Galvan Terminal (OMHSA)	26.250											203.150
Cargill Terminal (Cargill SACI)					51.000		14.700	8.000	3.000			85.300
TOTAL	14.900				51.000		14.700	8.000	3.000			51.000
TOTAL UP-RIVER	192.150	488.733	15.000	10.333	83.500	571.173	105.300	84.650	13.000			1.595.840
TOTAL UP-RIVER	121.000	412.433	15.000	10.333	32.500	571.173	90.600	76.650				1.329.690
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	25.000											25.000
Navíos Terminal	25.000											25.000

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

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

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	20.000		22.000						42.000	22.000	93.400	157.400
Timbues - Dreyfus									13.842			13.842
Timbues - Noble	37.503							27.125	93.818	92.872	359.411	546.101
Terminal 6	29.822			29.190					32.824	54.194	289.730	376.748
Quebracho	25.541			3.002					47.541	25.024	82.279	154.844
Nidera SA	22.000							10.500	35.700		35.700	71.400
Tránsito	105.697								154.129	2.083	55.368	211.580
Dempal/Pampa	73.440			3.600					82.040	2.359		84.399
ACA		5.000						48.252	48.252		230.536	278.788
Vicentín								16.200	16.200	50.600	224.922	291.722
San Benito									194.605			194.605
Planta Guide									79.830	35.705	139.091	174.796
Sev. Portuarios-Term. 6 y 7	101.106	43.502	49.997					9.683	109.666	19.378	165.610	294.654
Villa Gob. Gálvez	27.202		42.945					20.726	113.099			113.099
Punta Alvear	76.940		12.000									
Gral. Lagos	36.910			34.510		41.679						
Arroyo Seco												
Va. Constitución-Term. 1 y 2												
Terminal San Nicolás												
Bunge Ramallo												
Terminal San Pedro										14.000	46.701	60.701
Total	548.003	95.702	175.374	70.302		41.679		132.486	1.063.546	318.215	1.687.048	3.068.809

Acumulado 2009 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha Cebadas	Mijo Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Terminal de embarque	196.794	79.055	161.179	209.842				21.000	667.870	273.559	1.323.823	2.265.252
Timbues - Noble	413.368	30.370	94.130	101.286				276.733	639.154	1.239.199	5.707.638	8.583.675
Terminal 6	718.555	65.444	253.160	301.263	21.505				1.636.659	564.744	2.509.044	3.719.474
Quebracho	288.568		145.650	208.128	3.340				645.686	197.344	827.875	2.029.447
Nidera SA	535.099	48.598	278.672	104.676		7.183		61.725	974.228	127.231	184.287	1.179.089
Tránsito	157.040	168.112	103.882	45.294				11.000	536.053	183.244	1.458.349	2.380.560
Dempal/Pampa	570.096	30.075	123.296	4.500				30.081	738.967	8.359		747.326
ACA	975.894	228.665	207.284	220.051			8.756	471.649	1.670.731	412.364	2.980.565	3.894.834
Vicentín	7.653			22.603				104.400	104.400	596.443	2.657.149	3.357.992
San Benito								6.000	6.000	61.043		67.043
Planta Guide									1.483.069			1.483.069
Sev. Portuarios-Term. 6 y 7	654.065	318.100	158.198	352.706				201.874	1.480.863	608.685	2.564.864	3.173.549
Villa Gob. Gálvez	464.527	59.140	321.549	433.774				181.577	908.260	409.632	1.806.750	2.494.642
Punta Alvear	560.618		166.065						552.854			552.854
Gral. Lagos	192.325		45.128	172.699		142.702			107.398			107.398
Arroyo Seco	105.037		2.361						129.810			129.810
Va. Constitución-Term. 1 y 2	77.310		52.500						536.215			536.215
Terminal San Nicolás	136.838		148.872	250.505					14.000		64.251	614.466
Bunge Ramallo	45.082			32.966				75.548	194.892			194.892
Terminal San Pedro												
Total	6.098.868	1.027.559	2.294.211	2.460.293	3.340	158.896	8.756	1.441.586	13.515.014	4.795.848	22.084.594	40.395.636

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene aveja, arroz, maíz colorado, maíz f/ini, maíz especial, cáñamo, biocombustibles y otros.

**Embarques de aceites, harinas y pellets por puertos del Up River
Mes de NOVIEMBRE de 2009**

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus			22.000						22.000		83.598			9.802		93.400
Timbúes - Noble																
Terminal 6			92.872						92.872		334.092	679		24.640		359.411
Quebracho			54.194						54.194	212.157	77.380			193		289.730
Nídera SA	2.500		22.524						25.024		62.279	20.000				82.279
Transito																
Dempal/Pampa			2.083						2.083		46.116			9.252		55.368
ACA	1.859	500							2.359							
Vicentín											222.536			8.000		230.536
San Benito		900	49.700						50.600		217.922			7.000		224.922
Planta Guide			35.705						35.705		120.850			18.241		139.091
Villa Gob. Gálvez																
Punta Alvear			19.378						19.378	33.380	118.130			14.100		165.610
Gral.Lagos																
San Nicolás - Oficial			14.000						14.000		46.701					46.701
Bunge Ramallo																
Terminal San Pedro																
Total	1.859	3.900	312.456						318.215	245.537	1.329.604	20.679		91.228		1.687.048

Acumulado 2009 (enero/noviembre)

Terminal de embarque	Aceite algodón	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	Aceite /1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus			273.559						273.559	31.000	1.199.604			93.219		1.323.823
Timbúes - Noble																
Terminal 6			1.239.199						1.239.199		5.206.085	116.788	1.437	381.277	2.050	5.707.638
Quebracho			564.744						564.744	1.712.633	736.171	3.789		56.451		2.509.044
Nídera SA	84.334		133.636			9.374			227.344		650.864	149.630		27.381		827.875
Transito	5.000		192.231						197.231		172.394			11.893		184.287
Dempal/Pampa			181.744						183.244		1.371.231			87.118		1.458.349
ACA	1.859	5.500					1.000		8.359							
Vicentín		212.873		199.491					412.364	47.135	2.548.038	231.087		154.305		2.980.565
San Benito		90.229		501.936		4.278			596.443		2.536.336			120.813		2.657.149
Planta Guide		730		9.670	35.915	4.270	10.458		61.043							
Villa Gob. Gálvez			608.685						608.685		2.354.432			210.432		2.564.864
Punta Alvear																
Gral.Lagos			409.632						409.632	242.520	1.469.446			94.784		1.806.750
San Nicolás - Oficial																
Bunge Ramallo			14.000						14.000		64.251					64.251
Terminal San Pedro																
Total	1.859	400.166	4.328.528		35.915	17.922	11.458		4.795.848	2.033.288	18.308.852	501.294	1.437	1.237.673	2.050	22.084.594

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos incluye: pell.gémen, descarte soja, guíen maíz, pell.cártamo, subp.algodón, soja desactivada y subp.lino

INCERTIDUMBRE EN EL MERCADO LOCAL ANTE LA INESTABILIDAD POLÍTICA

Durante la semana el mercado internacional recibió nuevas noticias que muestran que la economía mundial sigue en vías de recuperación. Para apoyar esta afirmación podemos citar algunos informes publicados durante las últimas jornadas sobre dos de las economías más influyentes del mundo: la de Estados Unidos y la de China.

En Estados Unidos, el sector manufacturero sorprendió con un incremento de pedidos de fábricas mayor al esperado e inventarios de crecientes por segundo mes consecutivo. También fue positivo el dato del índice de la actividad no manufacturera que logró cruzar la barrera de los 50 puntos (recordemos que valores del índice por encima de 50 implican un crecimiento del sector). China, también mostró signos de una mayor actividad registrando en diciembre el mayor crecimiento industrial de su historia.

Sin embargo no todo fue color de rosas, ambos países aportaron una cal y otra de arena al mercado.

Con respecto a Estados Unidos, resurgieron las voces del gobierno que sostienen la preocupación, ya manifestada en diversas ocasiones, sobre el nivel de desempleo. A su vez, comienzan a adquirir fuerzas aquellas que advierten sobre un posible incremento en el nivel de inflación, dos aristas de la economía muy complicadas de combatir concomitantemente. Según estimaciones de la FED la declinación de los actuales niveles de desempleo en Estados Unidos requerirá por lo menos un año. Estas afirmaciones preocuparon al mercado e hicieron que todos los mercados internacionales esperaran con ansias el dato de empleo de Estados Unidos que se conoció el viernes 8. El informe arrojó datos peores a los esperados por los analistas. Inesperadamente, y cuando se estimaba se mantendrían sin cambios, las nóminas no agrícolas cayeron en 85.000 puestos en el mes de diciembre. No obstante, se revisó positivamente el dato de noviembre. El Departamento de Trabajo también publicó que la tasa de desempleo se mantuvo en 10%, en este caso coincidiendo con lo que esperaba el promedio de los analistas.

Atendiendo a los temores de inflación, las razones que los justifican varían desde una alta capacidad ociosa de la economía, elevada intervención del Banco Central por medio de sus programas de estímulos y la suba que ha experimentado las ma-

terias primas y el petróleo.

En relación a China, si bien el dato del crecimiento de la actividad económica impulsó a los mercados, la noticia de que el gobierno de ese país tomaría medidas para ajustar la política monetaria generó cierta preocupación. El Banco Central de China sorprendió al elevar las tasas de sus títulos a tres meses intensificando su manejo de la liquidez, además de afirmar que mantendrá el crecimiento del crédito bajo control.

En el mercado local, la suba del precio del petróleo y de las commodities impulsaron a la acciones y llevaron al Merval a marcar un máximo histórico. El oro negro se vio esta semana favorecido por los pronósticos de clima extremadamente frío pronosticado para Estados Unidos que se espera que impulse la demanda de combustible para calefacción. Luego de que el petróleo superara los 83 dólares el barril, las petroleras lideraron las subas en el índice Merval que llegó a los 2400 puntos por primera vez en su historia. Además, ante un contexto de recuperación de los mercados internacionales continúa enardeciéndose el apetito de riesgo por parte de los inversores favoreciendo a los mercados emergentes. Sin embargo, las turbulencias internas limitaron nuevamente el efecto de las bonanzas del mercado internacional. Si bien, la suba de las materias primas y el petróleo ilusionaron a la plaza local, un nuevo episodio del gobierno puso freno al aprovechamiento del contexto externo. Ante la negativa del presidente del Banco Central, Martín Redrado, de afectar fondos del BCRA para la cancelación de deuda, la presidente emitió un nuevo decreto de necesidad y urgencia destituyendo al funcionario de su cargo y desató un nuevo conflicto político que diseminó incertidumbre entre los inversores. La ausencia de seguridad jurídica en donde el Poder Ejecutivo se toma atribuciones a través de mecanismos de dudosa constitucionalidad continúa afectando a los mercados locales y alejando a inversores internacionales. Estamos a semanas de la reapertura del canje en default, algo que prometía nuevamente ponernos en la órbita de los mercados internacionales. El desenlace de esta situación seguramente será un factor clave en la operatoria de las próximas jornadas.

Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/01/10	05/01/10	06/01/10	07/01/10	08/01/10	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	116.627,00		28.867,00		14.427,00	159.921,00	-72,66%
Valor Efv. (\$)	119.167,46		29.979,69		14.990,12	164.137,27	-76,03%
Cauciones							
Valor Nom.	5.122.618,00	12.604.624,00	971.319,00	19.086.023,00	260.731,00	38.045.315,00	20,12%
Valor Efv. (\$)	3.769.921,73	2.021.947,58	1.366.877,63	2.167.544,75	1.976.087,54	11.302.379,23	80,54%
Totales							
Valor Efv. (\$)	3.889.089,19	2.021.947,58	1.396.857,32	2.167.544,75	1.991.077,66	11.466.516,50	65,11%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/02/2010	28	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.905,56	1
02/02/2010	29	12,00	12,00	12,00	10.000,00	9.902,33	1
08/02/2010	35	13,50	13,50	13,50	24.540,95	24.218,48	1
13/02/2010	40	13,50	13,50	13,50	24.000,00	23.624,28	1
01/03/2010	56	13,00	13,50	13,25	60.000,00	58.773,41	2
06/03/2010	61	13,50	17,00	15,25	31.100,00	30.254,48	2
13/03/2010	68	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.734,89	1
20/03/2010	75	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.699,45	1
27/03/2010	82	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.673,36	1
07/04/2010	93	17,00	17,00	17,00	25.000,00	23.951,39	1
09/04/2010	95	14,75	17,25	16,00	35.000,00	33.512,44	2
13/04/2010	99	17,50	17,50	17,50	25.000,00	23.856,21	1
15/04/2010	101	18,00	18,00	18,00	25.000,00	23.769,21	1
19/04/2010	105	15,50	15,50	15,50	50.000,00	47.826,83	1
30/04/2010	116	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.774,30	1
28/05/2010	144	16,00	16,00	16,00	25.000,00	23.486,56	1
02/07/2010	179	18,00	18,00	18,00	34.000,00	31.185,61	1
Totales Operados al	04/01/10				413.640,95	398.148,79	20
28/01/2010	23	16,00	16,00	16,00	6.297,18	6.223,52	1
30/01/2010	25	13,00	16,00	14,50	50.735,15	50.195,36	4
31/01/2010	26	16,00	16,00	16,00	1.644,01	1.623,37	1
01/02/2010	27	14,00	14,00	14,00	11.000,00	10.878,99	1
03/02/2010	29	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.886,64	1
04/02/2010	30	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.875,81	1
05/02/2010	31	13,50	14,00	13,75	21.000,00	20.726,48	2
07/02/2010	33	14,50	16,00	15,00	21.208,00	20.895,61	3
08/02/2010	34	13,50	14,00	13,75	20.000,00	19.732,40	2
09/02/2010	35	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.865,00	1
10/02/2010	36	13,50	14,50	14,17	22.771,60	22.443,07	3
11/02/2010	37	13,50	14,00	13,75	20.000,00	19.695,79	2
12/02/2010	38	13,50	14,00	13,75	17.320,00	17.050,98	2
13/02/2010	39	16,00	16,00	16,00	1.812,53	1.779,00	1
15/02/2010	41	13,50	14,00	13,75	20.000,00	19.681,19	2
16/02/2010	42	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.839,87	1
17/02/2010	43	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.836,29	1
18/02/2010	44	13,50	15,00	14,17	25.451,60	24.990,92	3
23/02/2010	49	13,50	15,00	14,50	21.900,00	21.474,13	3
25/02/2010	51	13,50	13,50	13,50	10.000,00	9.804,18	1
26/02/2010	52	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.789,72	1
28/02/2010	54	15,50	15,50	15,50	2.339,83	2.284,53	1
05/03/2010	59	15,50	15,50	15,50	5.451,60	5.309,55	1
18/03/2010	72	16,00	16,00	16,00	5.451,60	5.275,84	1
15/04/2010	100	14,90	14,90	14,90	18.100,00	17.362,86	1
17/04/2010	102	14,90	15,00	14,95	25.000,00	23.960,42	2
30/04/2010	115	15,50	15,50	15,50	25.940,71	24.702,86	1
03/05/2010	118	15,75	15,75	15,75	50.000,00	47.538,42	1
07/05/2010	122	15,75	15,75	15,75	50.000,00	47.421,69	1
14/05/2010	129	15,50	15,50	15,50	8.100,00	7.666,97	1
18/05/2010	133	15,50	15,50	15,50	8.100,00	7.660,81	1
Totales Operados al	05/01/10				529.623,81	515.472,27	48
14/01/2010	8	11,50	11,50	11,50	3.555,00	3.541,61	1
15/02/2010	40	13,00	13,00	13,00	4.493,05	4.426,83	1
20/02/2010	45	13,50	13,50	13,50	7.844,67	7.705,03	1
27/02/2010	52	13,50	13,50	13,50	10.438,60	10.226,78	1
28/02/2010	53	13,50	13,50	13,50	2.926,40	2.867,02	1
05/03/2010	58	13,40	13,40	13,40	6.752,29	6.602,02	1
10/03/2010	63	14,00	15,00	14,50	60.438,60	58.883,81	2
15/03/2010	68	14,00	14,00	14,00	1.000,00	973,85	1
20/03/2010	73	13,75	13,75	13,75	8.000,00	7.771,64	1
22/03/2010	75	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.447,04	1
27/03/2010	80	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.687,86	1

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
30/03/2010	83	14,00	15,00	14,50	30.434,53	29.378,85	2
31/03/2010	84	14,00	14,00	14,00	1.000,00	966,63	1
03/04/2010	87	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.662,73	1
10/04/2010	94	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.612,85	1
17/04/2010	101	15,25	15,25	15,25	10.000,00	9.579,74	1
24/04/2010	108	15,25	15,25	15,25	10.000,00	9.552,97	1
30/04/2010	114	15,00	15,50	15,33	58.977,58	56.214,64	3
02/05/2010	116	15,00	15,00	15,00	30.000,00	28.601,28	1
Totales Operados al 06/01/10					325.860,72	314.703,18	23
29/01/2010	22	12,50	12,50	12,50	15.317,14	15.181,96	1
01/02/2010	25	12,50	12,50	12,50	24.999,99	24.770,94	2
02/02/2010	26	12,50	12,50	12,50	26.414,64	26.163,75	1
03/02/2010	27	13,00	13,00	13,00	18.650,57	18.459,90	1
08/02/2010	32	16,00	16,00	16,00	10.000,00	9.853,15	1
10/02/2010	34	16,00	16,00	16,00	7.100,00	6.989,70	1
15/02/2010	39	18,00	18,00	18,00	4.351,89	4.265,64	1
28/02/2010	52	14,50	14,50	14,50	34.430,00	33.693,81	1
06/04/2010	89	18,00	18,00	18,00	13.000,00	12.441,66	1
10/04/2010	93	14,50	14,50	14,50	5.000,00	4.816,32	1
17/04/2010	100	14,75	14,75	14,75	5.000,00	4.800,20	1
19/04/2010	102	18,00	18,00	18,00	25.000,00	23.780,36	1
21/04/2010	104	18,00	18,00	18,00	25.120,05	23.872,16	1
24/04/2010	107	15,00	15,00	15,00	5.000,00	4.783,75	1
08/05/2010	121	15,50	15,50	15,50	5.000,00	4.749,88	1
04/06/2010	148	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.068,76	1
Totales Operados al 07/01/10					239.384,28	232.691,94	17
31/01/2010	23	16,00	16,00	16,00	48.590,00	48.042,45	1
08/02/2010	31	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.767,66	1
15/02/2010	38	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.719,07	1
22/02/2010	45	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.670,72	1
27/02/2010	50	13,00	13,00	13,00	10.885,88	10.680,46	1
01/03/2010	52	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.622,60	1
02/03/2010	53	13,00	13,00	13,00	61.403,08	60.223,36	1
08/03/2010	59	13,00	13,00	13,00	20.000,00	19.574,72	1
15/03/2010	66	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.491,62	1
22/03/2010	73	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.433,50	1
29/03/2010	80	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.390,14	1
30/03/2010	81	13,50	13,50	13,50	36.741,69	35.596,27	1
05/04/2010	87	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.339,80	1
12/04/2010	94	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.289,72	1
20/04/2010	102	12,00	12,00	12,00	40.000,00	38.677,55	1
25/04/2010	107	12,00	12,00	12,00	40.000,00	38.603,91	1
27/04/2010	109	13,00	13,00	13,00	40.000,00	38.478,77	1
30/04/2010	112	13,50	14,00	13,75	55.000,00	52.679,00	2
01/05/2010	113	14,00	14,00	14,00	5.000,00	4.785,25	1
03/05/2010	115	14,00	14,00	14,00	40.000,00	38.282,03	1
10/11/2010	306	16,00	16,00	16,00	55.354,94	48.770,28	1
Totales Operados al 08/01/10					632.975,59	610.118,88	22

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
12970	44192423	SANTA FE	330	048	2187	09-12-09	30-04-10	48hs	25.940,71
12971	27700014	SANTANDER	072	277	2000	09-12-09	30-04-10	48hs	5.000,00
12976	43725655	SANTA FE	330	544	2451	14-12-09	13-02-10	48hs	24.000,00
12978	43725654	SANTA FE	330	544	2451	14-12-09	08-02-10	48hs	24.540,95
12981	95272902	NACION	011	171	5969	30-12-09	01-03-10	48hs	30.000,00
12982	95272903	NACION	011	171	5969	30-12-09	01-03-10	48hs	30.000,00
12983	42592254	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	01-02-10	48hs	10.000,00
12984	42592256	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	05-02-10	48hs	10.000,00
12985	42592257	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	08-02-10	48hs	10.000,00
12986	42592258	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	10-02-10	48hs	10.000,00
12987	42592259	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	12-02-10	48hs	10.000,00
12988	42592260	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	15-02-10	48hs	10.000,00
12989	44223488	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	02-02-10	48hs	10.000,00
12990	44223489	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	04-02-10	48hs	10.000,00
12991	44223490	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	09-02-10	48hs	10.000,00
12992	42592255	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	03-02-10	48hs	10.000,00
12993	42592261	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	17-02-10	48hs	10.000,00
12994	44223491	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	11-02-10	48hs	10.000,00
12995	44223492	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	16-02-10	48hs	10.000,00
12996	44223493	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	18-02-10	48hs	10.000,00
12997	44223494	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	23-02-10	48hs	10.000,00
12998	44223495	SANTA FE	330	000	2000	04-01-10	25-02-10	48hs	10.000,00
13021	17653789	HSBC	150	054	1005	11-12-09	06-03-10	48hs	21.100,00

Fecha 04/01/2010

Sección III: Cheques de Pago Diferido Directos Autorizados para Cotizar

ID Cheque	Nro Cheque	Banco	Cod.	Sucursal	Plaza	Emisión	Vencimiento	Acreditación	Monto
12972	60956195	CREDESCOOP	191	283	2505	22-12-09	30-01-10	48hs	3.821,14
12973	98671218	NACION	011	387	7509	23-10-09	31-01-10	48hs	1.644,01
12974	61423185	SUPERVIL	027	012	1424	01-01-10	07-02-10	48hs	9.308,00
12977	00006836	STANDARD	015	114	3100	03-12-09	13-02-10	48hs	1.812,53
12979	82366427	GALICIA	007	113	3200	17-12-09	30-01-10	48hs	5.238,01
12980	61364520	MACRO	285	365	3100	28-12-09	28-01-10	48hs	6.297,18
13003	00664492	NACION	011	548	3540	24-12-09	12-02-10	48hs	7.320,00
13006	19082534	LA PAMPA	093	344	7530	01-12-09	28-02-10	48hs	2.339,83
13008	10055916	BAPRO	014	361	7513	23-12-09	23-02-10	48hs	5.950,00
13010	83916146	SANTANDER	072	165	4400	21-12-09	05-03-10	48hs	5.451,60
13012	83916147	SANTANDER	072	165	4400	21-12-09	18-03-10	48hs	5.451,60
13013	42276706	SANTANDER	072	155	7500	22-12-09	30-01-10	48hs	11.900,00
13014	90876574	BAPRO	014	368	6030	22-12-09	30-01-10	48hs	29.776,00
13015	14487389	BAPRO	014	398	7515	23-12-09	07-02-10	48hs	5.950,00
13016	10055915	BAPRO	014	361	7513	23-12-09	07-02-10	48hs	5.950,00
13017	83916143	SANTANDER	072	165	4400	21-12-09	10-02-10	48hs	5.451,60
13018	00664491	NACION	011	548	3540	24-12-09	10-02-10	48hs	7.320,00
13019	83916144	SANTANDER	072	165	4400	21-12-09	18-02-10	48hs	5.451,60
13020	14487390	BAPRO	014	398	7515	23-12-09	23-02-10	48hs	5.950,00
Fecha	05/01/2010								
13055	66625596	MACRO	285	794	2000	06-01-10	30-04-10	48hs	35.000,00
13056	66625603	MACRO	285	794	2000	06-01-10	02-05-10	48hs	30.000,00
13057	64305382	MACRO	285	794	2000	06-01-10	22-03-10	48hs	50.000,00
13058	64305381	MACRO	285	794	2000	06-01-10	10-03-10	48hs	50.000,00
Fecha	06/01/2010								
13065	44663433	SANTA FE	330	005	2000	31-12-09	15-02-10	48hs	4.351,89
13066	56060415	NACION	011	397	2700	18-12-09	21-04-10	48hs	25.120,05
13067	56060408	NACION	011	397	2700	11-12-09	19-04-10	48hs	25.000,00
13068	11797188	BAPRO	014	418	2700	07-12-09	06-04-10	48hs	13.000,00
13069	82689104	SANTANDER	072	365	4000	31-12-09	28-02-10	48hs	34.430,00
13070	62963940	MACRO	285	370	3228	03-01-10	03-02-10	48hs	18.650,57
13071	01523062	NACION	011	212	3200	26-12-09	31-01-10	48hs	48.590,00
13072	44371648	SANTA FE	330	005	2000	30-12-09	08-02-10	48hs	10.000,00
13073	10800080	SANTANDER	072	108	7540	05-12-09	10-02-10	48hs	7.100,00
13074	07827165	MUNICIPAL	065	000	2000	05-01-10	01-02-10	48hs	22.111,21
13075	07827166	MUNICIPAL	065	000	2000	05-01-10	02-02-10	48hs	26.414,64
13076	07827163	MUNICIPAL	065	000	2000	05-01-10	29-01-10	48hs	15.317,14
13077	07827164	MUNICIPAL	065	000	2000	05-01-10	01-02-10	48hs	2.888,78
Fecha	07/01/2010								
13084	74429019	CORDOBA	020	378	5980	06-01-10	20-04-10	48hs	40.000,00
13085	99569928	NACION	011	532	2677	07-01-10	25-04-10	48hs	40.000,00
13086	99569931	NACION	011	532	2677	07-01-10	03-05-10	48hs	40.000,00
13087	99569930	NACION	011	532	2677	07-01-10	30-04-10	48hs	40.000,00
13088	99569929	NACION	011	532	2677	07-01-10	27-04-10	48hs	40.000,00
13089	64115379	MACRO	285	720	2000	08-01-10	08-02-10	48hs	20.000,00
13090	64115380	MACRO	285	720	2000	08-01-10	15-02-10	48hs	20.000,00
13091	64115381	MACRO	285	720	2000	08-01-10	22-02-10	48hs	20.000,00
13092	64115382	MACRO	285	720	2000	08-01-10	01-03-10	48hs	20.000,00
13093	64115383	MACRO	285	720	2000	08-01-10	08-03-10	48hs	20.000,00
13094	64115384	MACRO	285	720	2000	08-01-10	15-03-10	48hs	20.000,00
13095	64115385	MACRO	285	720	2000	08-01-10	22-03-10	48hs	20.000,00
13096	64115386	MACRO	285	720	2000	08-01-10	29-03-10	48hs	20.000,00
13097	64115387	MACRO	285	720	2000	08-01-10	05-04-10	48hs	20.000,00
13098	64115388	MACRO	285	720	2000	08-01-10	12-04-10	48hs	20.000,00
Fecha	08/01/2010								

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



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	4,690	08/01/10	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,330	08/01/10	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	8,950	08/01/10	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,890	08/01/10	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	8,510	30/12/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,600	30/12/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,400	30/12/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	10,800	30/12/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	6,200	30/12/09	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	14,200	05/01/10	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	4,300	08/01/10	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	3,670	08/01/10	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,500	08/01/10	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	12,900	08/01/10	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,880	08/01/10	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,340	07/01/10	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,120	08/01/10	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,100	08/01/10	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.	2,200	04/01/10	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,400	07/01/10	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,325	08/01/10	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,880	08/01/10	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	1,640	07/01/10	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	4,500	07/01/10	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	1,490	08/01/10	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,700	04/01/10	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 *	3,200	30/12/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,580	08/01/10	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,440	08/01/10	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 *	10,500	08/01/10	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,500	08/01/10	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	1,450	06/01/10	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,200	06/01/10	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	1,020	08/01/10	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,140	08/01/10	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	22,000	06/01/10	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,900	08/01/10	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	3,750	08/01/10	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,650	08/01/10	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,100	07/01/10	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	0,880	08/01/10	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	1,850	08/01/10	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	69,00	08/01/10	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,980	08/01/10	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,850	08/01/10	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	4,320	08/01/10	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,680	08/01/10	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,680	08/01/10	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	0,740	06/01/10	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	08/01/10	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	92,600	08/01/10	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,000	08/01/10	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,310	08/01/10	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,500	08/01/10	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	103,500	08/01/10	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	19,200	08/01/10	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	18,000	08/01/10	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	64,500	08/01/10	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	24,300	08/01/10	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,750	08/01/10	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	105,500	08/01/10	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	86,650	08/01/10	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,340	08/01/10	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,110	08/01/10	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.

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO