

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1442 • 15 DE ENERO DE 2010

MEDIOS DE TRANSPORTE

Un tema para reflexionar:
los ferrocarriles

1

ECONOMÍA Y FINANZAS

¿Hay reservas excedentes
en el Banco Central?
Reservas del Banco Central
e impuesto inflacionario

3

5

MERCADO AGROPECUARIO

Trigo: con anuncios que no
generan precios
Mayores bajas del trigo en
EE.UU. por contagio
La producción de maíz
de EE.UU. sorprendió
Maíz local bajó por CBOT
Paupérrima actividad
nacional en soja
Soja Chicago a la baja

7

8

10

11

12

14

MERCADO DE CAPITALES

El Merval ileso del conflicto
político local...

36

ESTADÍSTICAS

MinAgri: Embarques por
puerto a octubre 2009
USDA: O&D mundial y estado-
unidense a enero 2010

30

32

UN TEMA PARA REFLEXIONAR: LOS FERROCARRILES

El ferrocarril ha cumplido un papel muy importante en el crecimiento registrado por nuestro país entre los años 1860 y 1930. En ese período, y según mostró el economista cubano Carlos Díaz Alejandro en sus "Ensayos de historia económica argentina", la economía de nuestro país registró un crecimiento cercano al 5% anual. La instalación de líneas para el transporte por ferrocarril fue la principal inversión que registró nuestro país en esos años y la que posibilitó una de mayores tasas de crecimiento económico en el mundo. En el año 1927 se habían transportado 53 millones de toneladas de carga por ese medio de transporte, mientras el camión transportaba 7 millones de toneladas. Hoy por ferrocarril se transportan 25 millones de toneladas y por camión alrededor de 320 millones de toneladas.

Lamentablemente, y por distintas razones entre ellas la estatización de las distintas líneas ferroviarias en 1947 y, también, por los subsidios al combustible utilizado por el camión, los ferrocarriles fueron perdiendo mercado y en 1990 transportaban alrededor de 8 millones de toneladas.

A partir de la concesión al sector privado de los ferrocarriles de carga (1992 en adelante) la situación ha mejorado pero no en la medida suficiente. En las estadísticas que siguen se podrá comparar el transporte ferroviario de nuestro país con los ferrocarriles de otros países del mundo y cuánto nos falta.

La extensión de las vías férreas en el mundo llega a 900.000 kilómetros. Veamos las mayores extensiones:

- a) EE.UU. 227.000 kilómetros.
- b) Rusia 84.000 kilómetros.
- c) China 64.000 kilómetros.
- d) India 63.000 kilómetros.
- e) Alemania 34.000 kilómetros.
- f) Francia 29.000 kilómetros.

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

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

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 12/01 al 4/02	29
MinAgri: Embarques por puerto de cereales y oleaginosas (oct.09)	30
USDA: Oferta y demanda mundial de granos y derivados (enero 10)	32
USDA: Oferta y demanda de Estados Unidos de cereales y oleaginosas (en'10) ..	34

MERCADO DE CAPITALES**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

- g) Brasil 29.000 kilómetros.
- h) Argentina 28.000 kilómetros.
- i) Sudáfrica 24.000 kilómetros.
- j) Japón 20.000 kilómetros.

Estos diez ferrocarriles suman 602.000 kilómetros, es decir el 67% de la extensión ferroviaria mundial. Dentro de la mencionada lista no figura la extensión de vías en Canadá que debe ser importante.

Las toneladas kilómetros que se transportan en los distintos países son las siguientes:

- a) EE.UU. transportó 2,82 billones de tn/km en el 2007.
- b) China transportó 2,51 billones de tn/km en el 2008.
- c) Rusia transportó 2,09 billones de tn/km en el 2007.
- d) India transportó 481.000 millones de tn/km en el 2007.
- e) Los países de la Unión Europea transportaron 382.700 millones de tn/km en el 2006.
- f) Canadá transportó 352.100 millones de tn/km en el 2005.
- g) Ucrania transportó 240.800 millones de tn/km en el 2006.
- h) Brasil transportó 232.300 millones de tn/km en el 2006.
- i) Kazakhstan transportó 191.190 millones de tn/km en el 2006.
- j) Sudáfrica transportó 108.510 millones de tn/km en el 2005.
- k) Alemania transportó 89.690 millones de tn/km en el 2006.
- l) Siguen otros países, entre ellos Argentina que transportó 12.600 millones de tn/km en el 2006. Como se puede advertir, el transporte en toneladas-kilómetros de nuestro país no llega ni al medio por ciento del movimiento estadounidense y es de solo el 5,4% del movimiento de nuestro vecino Brasil.

El tonelaje transportado por ferrocarril ha sido el siguiente en los últimos años:

- a) China transportó 3.290 millones de toneladas en el 2008.
- b) EE.UU. transportó 1.775 millones de toneladas en el 2006.
- c) Rusia transportó 1.402 millones de toneladas en el 2005.
- d) India transportó 728 millones de toneladas en el 2007.
- e) Ucrania transportó 479 millones de toneladas en el 2006.
- f) Brasil transportó 404 millones de toneladas en el 2006.
- g) Canadá transportó 313 millones de toneladas en el 2005.
- h) Australia transportó 183 millones de toneladas en el 2006.
- i) Siguen otros países. La Argentina ha transportado en el 2008

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.

alrededor de 25 millones de toneladas. El tonelaje transportado por los ferrocarriles argentinos es el 6,2% del tonelaje transportado en Brasil.

La participación del ferrocarril de cargas en el total de todas las clases de medios de transporte es el siguiente:

- a) Rusia participó en el 65% en el 2006.
- b) Estados Unidos en el 42% en el 2006.
- c) China en el 58% en el 2006.
- d) Suecia en el 30% en el 2006.
- e) Japón en el 20% en el 2006.
- f) Argentina: estimamos un 6% en estos últimos años.

Como se puede observar en las distintas estadísticas volcadas más arriba, en nuestro país el ferrocarril de cargas ha perdido la trascendencia que tuvo en otras épocas. Hacia el año '30 la extensión de las líneas ferroviarias argentinas eran la mitad de todas las líneas instaladas en Sudamérica. A pesar de que hay que admitir que hubo una recuperación parcial en los últimos veinte años, estamos todavía muy lejos de tener alguna relevancia a nivel mundial. Es por ello que debemos dejar a un lado las 'fantasías' y apoyar este medio de transporte. Esta tendría que ser una de las prioridades de los gobiernos.

Los ferrocarriles de carga en nuestro país tienen ingresos brutos por alrededor de 313 millones de dólares (esta cifra resulta de multiplicar 12.025 millones de tn/km por 2,6 centavos de dólar la tn/km) y no reciben subsidios por parte del Estado.

¿HAY RESERVAS EXCEDENTES EN EL BANCO CENTRAL?

En el hermoso libro "**La proporción áurea**", del distinguido cosmólogo Mario Livio, hay un subcapítulo titulado "**¿El héroe olvidado del renacimiento?**" que se refiere a Fray Luca Pacioli, que fuera el iniciador de la partida doble a principios del siglo XVI.

La partida doble, al decir del poeta alemán Goethe, es el más grande invento de la historia de la humanidad, aún más importante que la rueda o el fuego, y la razón de ello es que sin esa técnica no podríamos saber si las empresas, a lo largo y ancho del mundo, ganan o pierden. Y sin estas señales para guiarnos, ¿a dónde irían a parar las inversiones?

¿Y cuál es la base de esa partida doble?

La base de la partida doble es que el activo de una empresa tiene que ser igual al pasivo, como en las viejas balanzas de verdulería donde en uno de los platos se colocaban las papas y en el otro una pesa de determinado tamaño, hasta que haya equilibrio entre los dos platos.

¿Pero cómo puede el activo ser igual al pasivo?

Eso sólo es posible si se recurre a la 'ficción contable' de que el patrimonio neto también es un pasivo, dado que es lo que la empresa le debe a sus propios socios. De esta manera, el gran matemático

Pacioli, junto con su amigo Leonardo da Vinci, veía el equilibrio no sólo en los cuerpos geométricos sino también en los patrimonios de las personas y empresas (la 'divina proporción').

Lo anterior es muy elemental, pero lamentablemente no se tiene en cuenta cuando se están discutiendo los últimos acontecimientos del Banco Central de nuestro país.

Desde hace varias semanas se asiste a discusiones sobre las reservas internacionales excedentes en el Banco Central sin tener en claro si esas reservas existen o no existen. Lo que llama la atención en un tema tan debatido en estos últimos días es que los diversos analistas, del gobierno o la oposición, no parten de los estados contables de la entidad monetaria para sacar las respectivas conclusiones. Es cierto que la mera presentación de esos estados es 'aburrida' y demasiado 'técnica' para el grueso de los lectores, pero alguien tiene que mostrar fríamente los números. Hablar de reservas excedentes sin saber si las mismas existen o no, es poner el caballo detrás del carro.

Para este análisis partiremos del Estado Resumido de Activos y Pasivos del Banco Central al 31 de diciembre de 2009, balance que se puede bajar de la página web de la entidad.

La Base Monetaria constituida por el circulante monetario y la cuenta corriente de los bancos en el BCRA llegaba a 122.350 millones de pesos. Esta Base Monetaria es una cuenta del Pasivo a la que hay que agregar:

a) Las cuentas corrientes en otras monedas por 27.836 millones de pesos. Estas cuentas corrientes constituyen el encaje de los bancos por los depósitos del público en dólares. Recordemos que esos dólares están incluidos

en las reservas.

b) Los títulos emitidos por el BCRA (Lebac, Nobac, etc.) por 54.397 millones de pesos. Esos títulos son deudas del BCRA fundamentalmente con los bancos del sistema financiero, por lo tanto constituyen un pasivo monetario.

Es decir que el pasivo monetario estaría en el orden de los 204.583 millones de pesos.

Al mencionado pasivo monetario se enfrentan las reservas internacionales que ascienden a 182.118 millones de pesos. Dentro de este total se encuentran los encajes en otras monedas (dólares) de los bancos en el BCRA, que según el balance semanal ascienden de 27.836 millones de pesos.

Si al pasivo monetario de 204.583 millones de pesos le restamos 182.118 millones de reservas vemos que no existen reservas excedentes sino un monto negativo de 22.465 millones de pesos.

A la cifra anterior habría que hacerle una corrección. Habría que restarle 1.216 millones de pesos que son redescuentos otorgados por el BCRA al sistema financiero, con lo que las reservas excedentes negativas serían de 21.249 millones de pesos.

¿Pero no habría también que tener en cuenta los adelantos transitorios al Gobierno nacional por 36.580 millones de pesos? A nuestro juicio no corresponde dado que hoy por hoy el Gobierno nacional no está en condiciones de devolver semejante suma. A este respecto, recordemos que por el art. 20 de la Carta Orgánica de la Institución, modificación introducida por la ley 25.562, el BCRA está facultado a otorgar adelantos transitorios hasta una cantidad equivalente al 12% de la base monetaria, y al 10% de los recur-

sos en efectivo que el Gobierno nacional haya obtenido en los últimos doce meses. En ningún momento el monto de adelantos otorgados, excluidos aquellos que se destinen exclusivamente al pago de obligaciones con los organismos multilaterales de crédito, podrá exceder el 12% de la base monetaria. La cuenta de adelantos transitorios, hoy consignada en el balance, por 36.580 millones de pesos se desdobra en pagos de obligaciones con organismos internacionales por 33.780 millones de pesos y otras aplicaciones por 2.800 millones de pesos.

Cuando se dictó la ley de Presupuesto de noviembre de 2008 se introdujo una modificación en el mencionado artículo 20. En la modificación donde decía "excluidos aquellos que se destinen exclusivamente al pago de obligaciones con los organismos multilaterales de crédito" se le agregó "y obligaciones en moneda extranjera". Esta modificación nos parece preocupante.

Este pequeño agregado es muy importante dado que el adelanto transitorio para pagar una deuda en moneda extranjera del gobierno nacional no tiene prácticamente restricción, dado que se equipara a las deudas con organismos multilaterales.

¿Qué pasaría si se retiran del Banco Central, para constituir el fondo del bicentenario, los 6.569 millones de dólares (o su equivalente en pesos por 24.962 millones) que se mencionan en el decreto 2010 del 2009?

Pasaríamos a reservas excedentes negativas por 46.211 millones de pesos.

Veamos ahora un análisis global de las cuentas del Banco Central utilizando el balance cerrado el 31 de diciembre de 2009.

El total del activo asciende a 301.223 millones de pesos.

El total del pasivo asciende a 251.549 millones de pesos.

El patrimonio neto asciende a 49.674 millones de pesos.

Las principales cuentas del activo son las siguientes:

Reservas internacionales por 182.118 millones de pesos.

Títulos públicos por 50.599 millones de pesos.

Adelantos transitorios al Gobierno nacional por 36.580 millones de pesos.

Créditos al sistema financiero del país por 1.216 millones de pesos.

Aportes a organismos internacionales por cuenta del gobierno nacional y otros por 8.050 millones de pesos.

Contrapartida del uso del tramo de reservas por 3.150 millones de pesos.

Derechos provenientes de otros instrumentos financieros derivados por 25 millones de pesos.

Derechos por operaciones de pases por 18.535 millones de pesos.

Otros activos por 950 millones de pesos.

Del mencionado total de activo por 301.223 millones de pesos vamos a sacar aquellas cuentas que en un sistema consolidado con el Tesoro Nacional, al ser pasivos de éste, no corresponde que se incluyan como cuentas de activo. Las cuentas que sacaríamos serían las siguientes: títulos públicos (50.599 millones de pesos), adelantos transitorios al gobierno nacional (36.580 millones) y aportes a organismos internacionales por cuenta del gobierno nacional (8.050

millones), es decir un total de 95.229 millones. Quedaría un total de activo neto de 205.994 millones de pesos.

El total del pasivo asciende a 251.549 millones de pesos y está compuesto por las siguientes cuentas:

Base monetaria por 122.351 millones de pesos.

Cuentas corrientes en otras monedas por 27.836 millones de pesos.

Depósitos del gobierno nacional y otros por 2.266 millones de pesos.

Otros depósitos por 71 millones de pesos.

Obligaciones con organismos internacionales por 9.858 millones de pesos.

Títulos emitidos por el BCRA por 54.397 millones de pesos.

Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por 3.289 millones de pesos.

Obligaciones provenientes de otros instrumentos financieros derivados 438 mil pesos.

Obligaciones por operaciones de pase por 17.563 millones de pesos.

Deudas por convenios multilaterales de crédito por 14 millones de pesos.

Otros pasivos por 12.742 millones de pesos.

Previsiones por 1.362 millones de pesos.

De la misma manera que en un sistema contable consolidado del BCRA con el Tesoro hay que restar los activos que a su vez son pasivos del organismo superior, en los pasivos del BCRA hay que restar los que son activos del Tesoro Nacional. Las cuentas que hay que restar del pasivo son las siguientes:

Depósitos del gobierno nacional y otros por 2.266 millones de pesos.

Obligaciones con organismos internacionales por 9.658 millones de pesos.

Contrapartida de aportes del gobierno nacional a organismos internacionales por 3.289 millones de pesos.

Otros pasivos por 12.742 millones de pesos.

En total deduciríamos del pasivo del BCRA (251.549 millones de pesos) las mencionadas cuentas por 27.955 millones de pesos, quedando un pasivo neto de 223.593 millones de pesos.

Si ahora comparamos el activo neto por 205.994 millones de pesos y el pasivo neto por 223.593 millones, el patrimonio neto, en vez de 49.675 millones de pesos, sería negativo en 17.599 millones de pesos negativo.

Algunos podrían decir que lo que le pasa al Banco Central de nuestro país les pasa a otros bancos centrales en el mundo. Si se consolidan las cuentas de los bancos centrales con las respectivas tesorerías, es probable que los patrimonios de esos bancos queden con saldo negativo. Eso probablemente pasa también con el Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos. Pero como también se dijo en un Semanario anterior, a pesar de que la moneda estadounidense está lejos de ser impecable, todo el mundo acepta recibir dólares mientras nuestros pesos no los recibe nadie en el exterior, e interna-

mente los utilizamos ya que tienen curso forzoso, es decir estamos obligados a recibirlos.

Creemos que es importante que un Banco Central no sólo sea independiente (que no es una creación del consenso de Washington, como ha dicho equivocadamente alguien, dado que el primer banco central fue el de Inglaterra creado en 1694 como banco privado), sino también que sus cuentas sean transparentes y los balances equilibrados. Es interesante recordar aquí un libro publicado hace muchos años por el economista francés Jacques Rueff con el título "**El Orden Social**". En ese libro se muestra la importancia que tiene la contabilidad en el corazón de las cuentas monetarias del balance de la institución a cargo de la moneda.

RESERVAS DEL BANCO CENTRAL E IMPUESTO INFLACIONARIO

En **Overview** (de M&S Consultores) del 11 de enero hay un interesante resumen sobre como ha sido la acumulación de reservas del Banco Central desde el 2003. Es importante mostrar los números allí publicados ya que los errores que manifiestan algunos en la materia llaman poderosamente la atención. Para algunos, las reservas del Banco Central solo cumplen un papel y es el de usarlas para estimular la demanda de la economía. Con esas medidas quieren favorecer a los sectores más humildes y no advierten que lo único que logran es incentivar más la inflación y afectar aún más a esos sectores (ver a este

respecto el artículo publicado en el Semanario anterior sobre la inflación como un impuesto).

Durante el período 2003 al 2009 el sector público (Banco Central y Tesoro) compró en el mercado cambiario 58.900 millones de dólares.

¿Cuál fue el origen de esas divisas?

a) A través del superávit comercial cambiario se originaron 104.500 millones de dólares.

b) Por otros ingresos de capital se originaron 8.900 millones de dólares.

A la mencionada suma de 113.400 millones de dólares hay que restarle la dolarización de portafolios que fue de 54.500 millones de dólares. De esa manera restan los 58.900 millones que compró el sector público y que se mencionan más arriba.

¿Cómo fue el origen del financiamiento para la compra mencionada de dólares?

a) A través del superávit fiscal 15.000 millones de dólares.

b) A través del endeudamiento (Lebac y cancelación de redescuentos) 14.500 millones de dólares.

c) A través de la remonetización y crecimiento de la economía 8.400 millones de dólares.

d) A través del impuesto inflacionario 21.000 millones de dólares.

¿Cuál ha sido el destino de las divisas adquiridas?

a) Parte de lo adquirido (9.800 millones de dólares) sirvió para cancelar la deuda con el FMI.

b) Para pagar deuda pública se destinaron 23.500 millones de dólares.

c) La acumulación de las reservas (netas de los préstamos del BIS -Banco de Basilea- y otras instituciones financieras, de la afectación de DEGs en reservas y de intereses de las mismas) por 25.600 millones de dólares.

Durante el período 2003-09 la mencionada acumulación de 25.600 millones de dólares dio lugar a una expansión de la base monetaria que implicó una inflación estimada, por la mencionada publicación, en 126%.

Sobre este resumen que hemos tomado de Overview sería interesante preguntarse cuáles han sido los sectores que originaron los 104.500 millones de dólares de superávit comercial cambiario. Vamos a intentar dar una respuesta tentativa y es por eso que las cifras que siguen hay que tomarlas con beneficio de inventario.

Las exportaciones totales argentinas fueron las siguientes (en dólares):

2003	29.349 millones	
2004	34.550 millones	
2005	40.013 millones	
2006	46.456 millones	
2007	55.933 millones	
2008	70.021 millones	
2009	54.000 millones	(e)
Total	330.322 millones	(e)

Las importaciones totales en el período 2003-2009 han sido las siguientes:

2003	13.813 millones	
2004	22.445 millones	
2005	28.692 millones	
2006	34.151 millones	
2007	44.780 millones	
2008	57.423 millones	
2009	38.000 millones	(e)
Total	239.304 millones	(e)

Si restamos las importaciones de las exportaciones tenemos un superávit comercial de 91.018 millones. El balance comercial cambiario, según M&S Consultores, es superavitario en 104.500 millones, es decir que hay una diferencia de alrededor de 13.000 millones. El balance cambiario siempre difiere del balance comercial, pero a la larga hay compensaciones, por lo que es extraño que se haya mantenido en varios años.

Hemos recurrido a los balances cambiarios del BCRA (balance de transferencia de mercaderías) y extrajimos las siguientes cifras:

2003	12.595 millones	
2004	12.778 millones	
2005	12.689 millones	
2006	13.303 millones	
2007	15.444 millones	
2008	20.343 millones	
2009	13.364 millones	(hasta 3°T)
Total	100.516 millones	

Si estimamos alrededor de 4.000 millones de dólares en el 4° trimestre llegaríamos a un superávit del balance de transferencia por mercadería de 104.500 millones de dólares.

Las exportaciones del sector primario y de las manufacturas de origen agropecuario (MOA) han sido las siguientes (en dólares):

2003	16.458 millones
2004	18.804 millones
2005	21.088 millones
2006	23.872 millones

2007	31.703 millones
2008	39.966 millones
2009	29.297 millones (e)
Total	181.188 millones (e)

Nuestra estimación es que el sector primario y el sector MOA deben haber importado un promedio de alrededor de 2.000 millones de dólares por año (en total 14.000 millones) por lo que su balance cambiario habría sido superavitario en el período en 167.000 millones de dólares.

Otro sector superavitario en divisas sería el de combustibles y energía, cuyas exportaciones fueron las siguientes (en dólares):

2003	5.193 millones
2004	6.195 millones
2005	6.991 millones
2006	7.760 millones
2007	6.846 millones
2008	7.996 millones
2009	5.999 millones (e)
Total	46.980 millones (e)

Nuestra estimación es que el sector de combustibles y energía debe haber importado en promedio alrededor de 1.500 millones de dólares por año (en total 10.500 millones) por lo que su balance cambiario habría sido superavitario en el período en 36.500 millones de dólares.

El sector de las MOI (manufacturas de origen industrial) tuvo las siguientes exportaciones en el período considerado (en dólares):

2003	7.698 millones
2004	9.550 millones
2005	11.935 millones
2006	14.826 millones
2007	17.384 millones
2008	22.059 millones
2009	18.382 millones (e)
Total	101.834 millones (e)

El sector MOI siempre ha sido deficitario en divisas. Estimamos que en promedio las importaciones de este sector son de 26.700 millones de dólares por año (en total 187.000 millones). En el período el déficit en divisas habría sido de 85.000 millones de dólares.

Veamos también las importaciones de bienes de consumo (en dólares):

2003	1.755 millones
2004	2.501 millones
2005	3.164 millones
2006	3.849 millones
2007	5.147 millones
2008	6.292 millones
2009	5.200 millones (e)
Total	27.908 millones (e)

El sector del consumo es deficitario en divisas en casi 28.000 millones.

Como se puede deducir de las estadísticas anteriores el gran generador de las divisas de la economía argentina, divisas que permiten el funcionamiento de los otros sectores, especialmente de las MOI y del sector de consumo, es el campo, fundamentalmente, los granos y más particularmente el complejo soja.

TRIGO

Con anuncios que no generan precios

Esta semana el trigo local estuvo de anuncios pero ninguno logró que volvieran los precios al mercado.

Estos recién podrían llegar cuando se reactive el interés de los compradores pero difícilmente se observe en el recinto ya que la exportación muy poco puede comprar internamente sino exporta.

Con los datos que se pueden obtener de los ROE Verde ya otorgados y la estimación de cosecha 2009/10 el remante exportable sería casi nulo. Todo dependerá de los datos de stocks que son un misterio.

Al 14 de enero se informan ROE Verde de trigo por 3.503.030 tn bajo la opción 365 y otras 127.230 tn bajo la opción 45.

La suma de ambas nos da algo más de 3,6 millones de tn que estaría superando el remante exportable de una producción de 7,5 millones de tn si consideramos un consumo interno de 6,5 millones.

Semejante volumen de compromisos de exportación nos hace pensar que existen excedentes del cereal de la campaña anterior.

En el 2008/09 los datos tampoco son claros ya que oficialmente se habla de una producción de 8,3 millones de tn mientras que el consumo interno también es de 6,5 millones y las exportaciones/embarques de trigo fueron por más de 4,5 millones de tn.

El dato clave entre los desfases de oferta y demanda estaría dado por los stocks pero también por el dato cierto de producción.

El USDA estima una producción 2008/09 de 9 millones de tn, volumen similar al de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y de muchos privados, que absorbe la demanda interna, las exportaciones y los excedentes que se especulan en el mercado.

La ausencia de datos claves es el principal limitante para analizar la crisis del sector y tomar medidas que verdaderamente solucionen los problemas.

Los anuncios de financiamiento a productores y a la industria doméstica no solucionan el problema de fondo: la inexistencia de precios hoy y en el futuro.

El productor puede acceder a una línea de financiamiento a 180 días con una tasa subsidiada del 7% para "aguantar y no tener que malvender" el cereal, según palabras de la Presidente de la Nación, pero cuando venza el plazo ¿habrá mercado?

Luego quiso asegurar un parte de la demanda y firmó un acuerdo con la industria molinera donde el Banco Nación otorgará créditos a tasas subsidiadas para que esta adquiriera un millón de toneladas de trigo al precio FAS teórico (no se informaron detalles del préstamo anunciado ni de la metodología para asegurar el pago al valor FAS teórico oficial a los productores).

El presidente de la FAIM señaló que "el precio que recibirán los productores trigueros tiene que ser al FAS teórico con diferenciales de flete de acuerdo a donde se encuentre cada molino".

De esta modalidad, establecida por una resolución de la ONCCA, surgen los denominados "flete fantasmas" una práctica de doble flete instrumentada por algunos molinos harineros para aplicar recortes al valor efectivo final pagado a los productores de trigo.

Aunque de esta forma por lo menos se cuenta con un precio para el cereal mientras que la exportación está retirada del mercado.

Este sector, sin embargo, se encuentra con un compromiso en el Acta Acuerdo de Constitución de la Mesa Triguera de la provincia de Buenos Aires.

En el 2° artículo dice que "las partes se comprometen a la compra inmediata de un millón y medio de toneladas (1.500.000 tn) de trigo por parte de la molinera y doscientas cincuenta mil toneladas (250.000 tn) de apertura a la exportación al precio FAS teórico".

En el 3° artículo dice que "el 64% del compromiso de compra de la molinera corresponderá a productores de la provincia de Buenos Aires y el 6,6% a productores de la provincia de La Pampa, mientras que la apertura de las 250.000 tn para exportación se concentrarán en los puertos de Quequén y Bahía Blanca según volúmenes de producción".

Después de la transcripción valen algunas aclaraciones: 1) en el acta no están firmando los sectores compradores, solo intendentes, representantes del gobierno y de entidades de productores, 2) abarca solo a medianos y pequeños productores de dos provincias cuando la producción del cereal es en todo el país y 3) tiene varios plazos de vencimientos.

Este acuerdo se suma al realizado con los productores de Entre Ríos para generar diferencias entre los distintos productores del cereal que lo único que están pidiendo es la normalidad del mercado.

La vuelta a antes de mayo del 2006 va a ser difícil en la medida que continúe vigente el actual sistema de autorización previa a las exportaciones y regulaciones sobre los precios de los productos finales.

Se limita la competencia entre los sectores demandantes del cereal y se establecen precios de negociación que no muestran la realidad del mercado.

La existencia del precio FAS teórico es solo posible en la medida que se realicen exportaciones a un determinado precio FOB sobre el cual se determinan los derechos de exportación y se le descuentan los gastos fobbing.

Igualmente por la participación de distintos oferentes y demandantes en el mercado este precio fue siempre teórico pudiendo en algunos momentos el precio real superar a la teoría y en otros estar por debajo.

La diferencia entre el FAS teórico y el valor real del mercado (volcado en los precios disponibles y CAC) fue siempre mínima en más o en menos pero a partir del 2006 la brecha muy mayor y hoy no existe cuando en realidad lo que no existe es el precio FAS teórico.

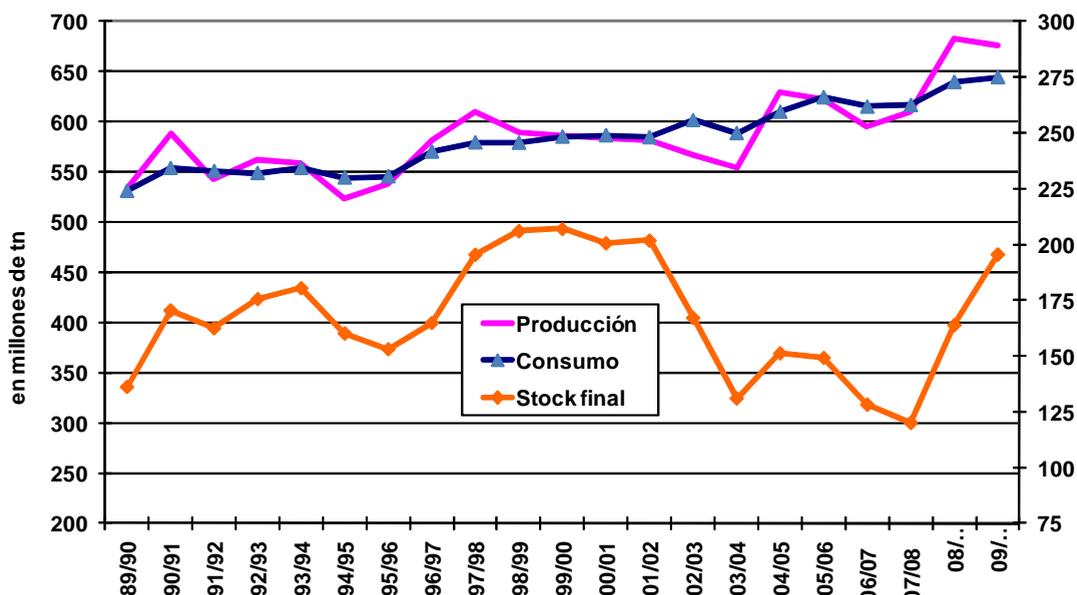
Mayores bajas del cereal por contagio

El mercado de trigo comenzó la semana con la expectativa del ingreso de fondos que rebalanceen sus posiciones hacia más commodities en sus portafolios pero con los ojos puestos en el USDA.

Los futuros del cereal en Chicago cerraron la primera jornada a los niveles máximos de las últimas cinco semanas por la debilidad del dólar y compras de los fondos.

Igualmente hubo un posicionamiento previo al reporte mensual del USDA que también publicaría las primeras estimaciones sobre la superficie a sembrarse con el cereal de invierno.

TRIGO: evolución de la producción y el consumo mundial



Las expectativas eran de una disminución en la cobertura de trigo de invierno del orden del 6%, mientras que las condiciones climáticas favorables continúan acompañando a los cultivos en la región productora de trigo de invierno con una buena cobertura de nieve en la mayoría de las áreas que protege a los cultivos de las bajas temperaturas.

En martes con la publicación del informe se confirmó una caída en la cobertura del cereal en el 2010 pero menor a la esperada por el mercado.

El USDA estimó que las siembras de trigo de invierno en Estados Unidos para el 2010 será de 37,097 millones de acres (15 millones de hectáreas), un 14% debajo del 2009 y debajo del promedio de las estimaciones de los analistas de 40,501 millones y de la expectativa más baja de 38,387 millones.

El retraso de la cosecha de maíz y soja combinada con los bajos precios fueron los elementos que impulsaron las menores siembras de trigo de invierno en los últimos 97 años.

Con estas cifras los productores podrían obtener la menor cosecha de trigo de invierno desde 1991 cuando se obtuvieron 1.372 millones de bu (37,33 millones de tn). Las siembras estimadas implican un rango de producción de trigo de invierno de 1.300 a 1.400 millones de bushel usando el rendimiento promedio de los últimos cinco años y utilizando la tasa de abandono.

Esta menor siembra eventualmente podría ser soporte para los futuros de trigo de la próxima campaña pero el mercado no tomó en cuenta estos datos alcistas y fue presionado por la caída del maíz y los demás granos del trigo.

Para Estados Unidos los stocks finales de trigo 2009/10 serán de 976 millones de bushels (26,6 millones de tn), arriba del promedio de las estimaciones previas del mercado de 914 millones y del dato

anterior de 900 millones. Los datos actuales serían los mayores en más de 20 años.

El ajuste se produce por la caída de las exportaciones a 22,5 millones de tn desde los 23,8 millones del reporte anterior y 27,6 de la campaña pasada. Las nuevas estimaciones son las más bajas en los últimos 38 años, afectadas por la competencia de Rusia y Canadá.

Estos datos bajistas se suman a las proyecciones de más existencias de trigo en el mundo.

A nivel global los datos de producción fueron aumentados a 676,13 millones de tn desde el anterior de 673,86 millones por incremento en las cosechas de Rusia y Brasil.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de la producción global de los últimos 20 años junto con el consumo. De esta forma se obtiene el nivel de stock final que se recupera en las últimas dos campañas hasta el máximo desde la campaña 2001/02.

Con la mayor oferta en el mundo de trigo es importante el seguimiento de la demanda.

En las últimas semanas se registraron negocios de trigo donde Europa y Rusia fueron los orígenes favorecidos.

Jordania compró 100.000 tn de trigo de origen del Mar Negro.

Egipto informó que compró 180.000 tn de trigo ruso y de Kazajstán para embarque del 21 al 31 de marzo, a un precio de u\$s 186,50 por tn.

Brasil realizó exportaciones de trigo de baja calidad a Estados Unidos, África y Asia. Después de cosechar en el 2009 una safra de trigo con problemas de calidad en buena parte de la región productora, Brasil comienza a exportar aquel grano que no encuentra demanda en la industria para ración, dijeron fuentes de mercado.

Como se observa, Estados Unidos está mostrando poca participación o hasta se convierte en importador de trigo forrajero. Los informes semanales denotan la pérdida de mercados.

Los embarques de trigo fueron por 300.000 tn en la semana, en línea con el registro anterior pero debajo del volumen del año pasado. El acumulado del año comercial es de 13,6 millones de tn frente a las 19 millones del 2009 a la misma fecha.

Las ventas de trigo de la semana pasada totalizaron las 181.900 tn, debajo de las estimaciones del mercado de 225.000 a 275.000 tn. En el acumulado del año comercial se comprometieron ventas por 16,23 millones de tn frente las 21,92 millones del año pasado a la misma fecha.

La demanda exportadora se deprime por la falta de competitivas en los precios.

Las recientes bajas en los fu-

turos podrían orientar negocios aunque el elemento fundamental de sostén en las cotizaciones hoy está en la caída del área de siembra de invierno y la aparición de los fondos índices realizando compras de commodities agrícolas.

MAIZ

La producción de EE.UU. sorprendió al mercado

Desde el primer día de la semana los futuros de maíz en Chicago mostraron bajas. Hubo toma de ganancias de los operadores por considerar los precios altos frente a las perspectivas de una buena cosecha estadounidense del cereal para el 2010.

Los productores podrían incrementar la siembra de maíz en el 2010 hasta los 90 millones de acres para poder cosechar al menos unas 13.500 millones de bushels (342,9 millones de tn), dijo la American Farm Bureau Federation en su pronóstico de mayor producción para este año.

Estas perspectivas iniciales para el 2010 fueron menos relevantes que los datos que se conocerían en la semana para el 2009.

El USDA el martes antes de la apertura del mercado publicaría su informe mensual de oferta y demanda con ajustes para Estados Unidos.

Los analistas esperaban que la producción de maíz 2009 disminuyera respecto de las estimaciones anteriores por el retraso en la cosecha y las condiciones climáticas adversas que forzaron a algunos productores del Medio Oeste a dejar de cosechar antes de terminar los últimos campos.

En promedio se esperaba una baja en la cosecha de maíz a 12.821 millones de bushels (325,70 millones de tn) respecto de las 12.921 millones de diciembre.

El USDA finalmente estimó que la producción de maíz estadounidense del 2010 será un récord, sorprendiendo a los operadores que se anticiparon con una caída por los problemas de la cosecha.

La producción de 13.151 millones de bushels (334 millones de tn), superó las estimaciones promedio de los analistas, las más altas y el informe anterior en 230 millones de bushels (5,85 millones de tn).

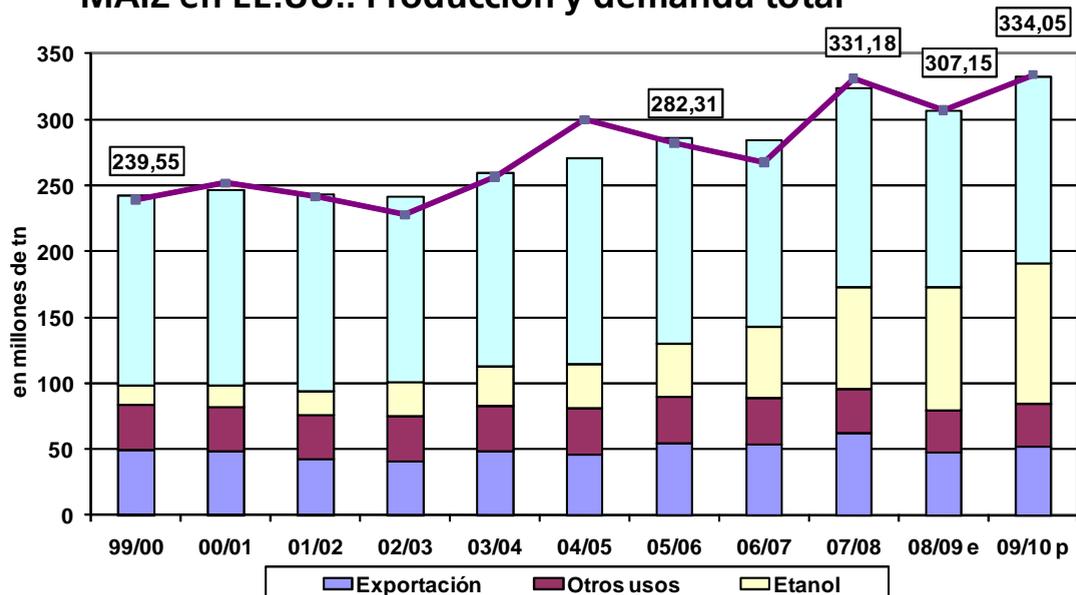
Igualmente se espera que estas cifras no sean las finales para el 2009, con posibles correcciones en los próximos meses porque aún no finalizó la recolección frente a la inusual humedad y frío en las regiones productoras.

Según Paulo Molinari, analista de Safras & Mercado, es posible que así suceda en función del atraso del 5% en la cosecha del cereal y el registro de abundantes nevadas en el Medio Oeste estadounidense.

El USDA luego dijo que planea realizar nuevas encuestas a los productores de maíz y soja para actualizar los datos de área de siembra, rindes, producción y stocks que se volcaran en el reporte del 10 de marzo

En el presente informe fue aumentada el área de siembra, de co-

MAIZ en EE.UU.: Producción y demanda total



secha y el rinde promedio para obtener la cifra de producción.

El incremento no fue acompañado por cambios en la misma magnitud de la demanda, aumentó el consumo forrajero en 3,8 millones pero, como consecuencia, los stocks finales de la campaña pasaron a 1.764 millones de bushels (44,8 millones de tn), arriba de las 1.675 millones del informe anterior y del promedio de las estimaciones previas del mercado de 1.587 millones.

En el gráfico adjunto se muestra la evolución de la producción y demanda total del maíz en Estados Unidos, reflejando que los incrementos de producción de las últimas campañas superaron a la demanda y, como consecuencia, se acumulan stocks.

La relación stock/consumo pasó del mínimo de 11,6% en la campaña 2006/07 a la proyección actual del 13,5%. Esta relación se mantiene por debajo del 15% por el aumento del maíz para ser utilizado por la industria del etanol que, con la caída reciente de precios, se vio impulsada a realizar compras.

Se registraron también algunas compras en el mercado doméstico por parte de comerciales de alimentos forrajeros pero los productores acompañaron con mayores ventas.

En el mercado estadounidense se estaban realizando pocos negocios que se activaron con el comienzo del nuevo año calendario, mientras que los especuladores realizaban coberturas de posiciones.

Con los nuevos datos el mercado de granos retoma una dirección sobre los elementos fundamentales de oferta y demanda luego de varios meses influenciados por los movimientos de los mercados externos del dólar y el petróleo.

Según un analista "el reporte del USDA cambió todas las perspectivas del mercado" ingresando a una caída por elementos fundamentales.

Existen nuevos datos fundamentales que se tienen que digerir en el mercado mientras que los técnicos están retirados.

Los grandes especuladores así como los fondos índices agregaron posiciones compradas en el mercado de maíz de Chicago durante la semana finalizada el 5 de enero, según el informe del CFTC.

Igualmente los futuros de maíz pueden recibir algún soporte de la expectativa de compras por parte de los fondos índices que ingresen al mercado para rebalancear sus posiciones en los portafolios.

El maíz local bajó por Chicago

En el mercado de Rosario son pocos los precios conocidos para el maíz pero por lo menos le permiten despegarse de la inactividad del trigo.

La semana comenzó con la exportación pagando u\$s 118 por el maíz con entrega marzo/

abril pero solo un día duró esa oferta por la caída de los precios externos.

A partir del martes cuando el USDA difundió sus estimaciones mensuales, los precios futuros del maíz en Chicago no pararon de bajar y el efecto local fue sobre los precios FOB que se trasladó a los valores en el mercado interno.

En precio ofrecido en el recinto para entrega en marzo/abril bajó a u\$s 112 el jueves y a u\$s 110 el viernes, para reflejar la caída del precio FOB.

El precio FOB mínimo oficial el primer día de la semana mostró una suba de u\$s 2 respecto del viernes, hasta los u\$s 194 para luego comenzar a bajar jornada tras jornada hasta los u\$s 177 que mostró el jueves.

Partiendo de este valor que corresponde al maíz con embarque inmediato se obtiene un precio FAS teórico de \$ 499 que fue el último valor que estableció el Ministerio como valor de mercado de maíz el viernes para las operaciones del próximo lunes.

Si tomamos los precios FOB que informan privados, que diferencian entre embarque más cercano y el correspondiente a la nueva cosecha, se registra una fuerte caída en los precios futuros.

El precio FOB para entrega en abril bajó casi u\$s 14 hasta quedar en vendedor a u\$s 166. Partiendo de esta último valor se obtiene, previo descuento de los derechos de exportaciones y de los demás gastos fobbing, un precio FAS teórico de u\$s 122 que supera ampliamente los u\$s 110 que la exportación pagó el viernes.

La diferencia de precios no hace más que reflejar la incertidumbre del mercado sobre la obtención futura de autorizaciones para el exportar el cereal.

En otros momentos las exportaciones de maíz fueron cerradas apenas finalizó el periodo de cosecha y aún falta mucho volumen para autorizar con las actuales perspectivas productivas.

A medida que pasan las semanas las condiciones de los cultivos son alentadoras para recuperar volumen de producción.

Todas las estimaciones que se conocen en el mercado dan como mínimo una cosecha de 15 millones de tn. El USDA, esta semana, en el reporte mensual aumentó su proyección de Argentina de 14 millones a 15 millones.

El aumento de la producción se registraría a pesar de la caída del área de siembra del orden del 12% respecto de la campaña anterior por la mejora en los rendimientos que se proyecta.

En la región que abarca GEA podría alcanzar un récord histórico de rindes por las excelentes condiciones que el maíz atravesó en su periodo crítico de floración.

"La abundante cantidad de lluvias recibidas en la región en los últimos meses genera muy buenas perspectivas para los cultivos. Casi sin excepciones, en la región núcleo los rindes esperados para el maíz superarán los promedios zonales, ya que las condiciones ambientales en sus etapas críticas para la definición de rindes fueron muy favorables y, actualmente, se encuentra en la etapa de llenado de granos con suficientes reservas hídricas para finalizar su ciclo en forma óptima. Los promedios en general estarán por encima de los 100 qq/ha y se esperan picos superiores a los 140 qq/ha"

El contexto que se describe en la región también abarca la provincia de Entre Ríos y demás regiones donde se sembró el cereal.

Con una producción superior a la presente, la presidenta de la Nación señaló esta semana que las exportaciones de maíz del país podrían alcanzar las 9 millones de tn.

Si partimos de la estimación oficial y le descontamos los Roe Verde ya otorgados, quedarían algo más de 5 millones de toneladas que aún pueden venderse al exterior.

Al 14 de enero los Roe Verde otorgados de maíz ascienden a 4,08 millones de tn bajo la opción 365 mientras que un volumen de 10.156 tn se aprobaron bajo la opción 45 días desde el comienzo del 2010.

Que los exportadores continúen tomando compromisos al exterior es la principal diferencia con el trigo aunque bajo la modalidad de autorizaciones previas es un limitante que genera incertidumbre y se traslada a los precios.

SOJA

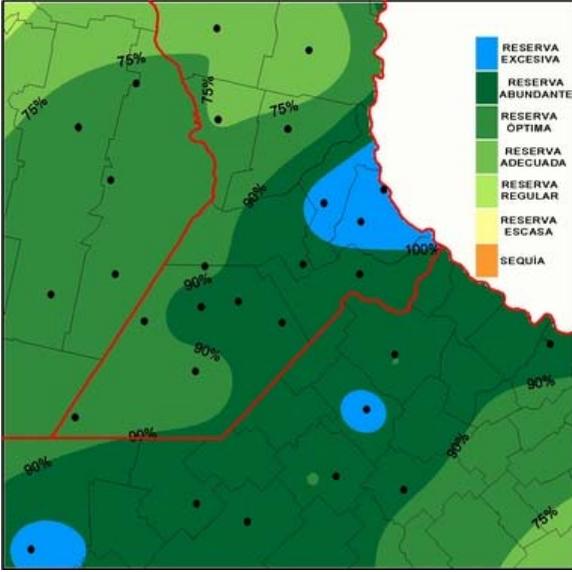
Paupérrima actividad en soja

Segunda semana de 2010 con un volumen de negocios que resultó la mitad de lo hecho en la anterior; apenas unas 8.000 / 8.500 toneladas.

En el desempeño de los precios se encuentra la justificación de lo que pasó. Luego de repetirse los \$990 en la rueda del lunes, la caída de US\$ 12 ocurrida el martes en Chicago desbarrancó el precio de la oleaginosa a \$970. A partir del miércoles, con un mercado referente oscilando a ambos lados del cero, las cotizaciones de la soja disponible fluctuaron dentro del rango de los \$990 - \$1.000, pero nunca

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

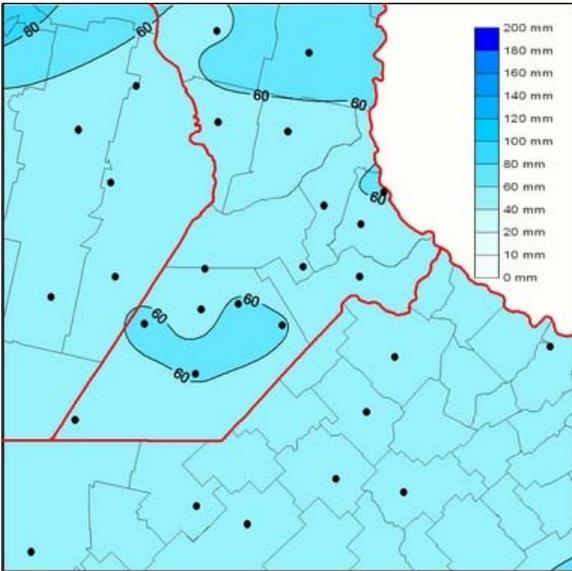
MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ
Porcentaje de agua útil al 14/01/2010



DIAGNOSTICO: La semana comprendida entre los días 6 y 13 de enero no fue la excepción, y las lluvias estuvieron nuevamente presentes sobre la región GEA. Todas las estaciones meteorológicas automáticas que componen la red de

medición GEA, registraron montos de lluvia de variada intensidad, las cuales estuvieron acompañadas en muchos casos por tormentas y vientos intensos. El mayor registro se obtuvo en la estación de Rosario, ubicada al sur de la subzona I, con un acumulado de 80 mm, mientras que en el

resto de las estaciones cercanas los montos oscilaron entre los 40 y 60 mm. El sur de GEA también recibió buenas lluvias, sobre todo en la localidad de Villegas donde se registraron alrededor de 60 mm, El resto de las estaciones



MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS PARA MAÍZ -
Lluvias necesarias en próximos 15 días para que el cultivo cubra sus necesidades hídricas. Situación al 14/01/2010

automáticas de la zona tuvieron acumulados que variaron entre los 30 y 60 mm. Los menores registros se dieron hacia el norte de GEA, donde los valores medidos fueron inferiores a los 20 mm. En lo que respecta a las reservas de agua en el suelo para el cultivo de maíz, se observa una disminución de las mismas en comparación con los períodos pasados, en parte porque las lluvias registradas fueron un poco menos intensas y también las temperaturas elevadas han ayudado a la evaporación. A la fecha las condiciones hídricas presentan una franja con orientación sudoeste-noreste de reservas abundantes, con una disminución hacia el sudeste y noroeste donde se observan reservas entre adecuadas y óptimas.

ESCENARIO: Después de las lluvias e intensas tormentas ocurridas en gran parte del centro y norte del país, un mejoramiento de las condiciones atmosféricas llega a la región. Durante la mayor parte de la semana comprendida entre el jueves 14 y el miércoles 20 de enero prevalecerán sobre la región GEA condiciones de buen tiempo asociadas a un sistema de alta presión en superficie como también en niveles medios y altos. Bajo estas condiciones no es esperable que ocurran precipitaciones durante la semana, por lo menos hasta el lunes 18 cuando un nuevo frente frío avance sobre la región central del país, provocando una inestabilización de la atmósfera. En cuanto a las temperaturas, y como consecuencia de que la circulación del viento se mantendrá del sector norte aportando aire cálido y húmedo, estas sufrirán un aumento paulatino durante el transcurso de la semana, pudiendo llegar a registrarse temperaturas máximas por encima de los 35°C con elevada sensación térmica, y mínimas superiores a los 20°C.

www.bcr.com.ar/gea

tocando o superando ese nivel psicológicamente importante.

Por otra parte, con un Chicago en retroceso, la presencia de los demandantes se sintió poco.

Hubo un más claro retroceso en los precios de la soja de la cosecha nueva, la 2009/10. Los *forwards* se negociaron a US\$ 223 el martes, treparon a US\$ 227, el mejor valor de la semana, para quedar en US\$ 225, que es un precio 10 dólares más bajo que el hecho el jueves de la semana pasada. Estas propuestas de *forwards* se alejan de los valores de ajustes del MATBA y del ROFEX para la posición Mayo 2010. El precio para el primero de los casos cerró el viernes a US\$ 230,20, mientras que el segundo terminó a US\$ 227.

Por lo tanto, la pérdida acumulada en la semana estuvo en el orden del 4,3% para los *forwards*. Eso sí, el volumen negociado también fue poco.

Si se miran los precios de la soja nueva del año pasado, la 2009/10 muestra una pérdida interanual del 3% merced a la producción que se anticipa.

Con 98% de la siembra de soja cerrada, el panorama para la oleaginosa es bueno. Si bien hay situaciones de anegamientos que demoraron las labores faltantes y complican los lotes

sembrados, particularmente en el noroeste bonaerense, sur cordobés y en los alrededores de Rosario (puede verse en el mapa adjunto de reserva de agua útil), la soja en general muestra un buen desarrollo.

Mayor oferta presiona Chicago a la baja

La noticia de la semana fue, sin duda, el informe del USDA. Después de varias jornadas marcadas por ajustes de posiciones a la espera de los nuevos datos, éstos confirmaron las expectativas. El Departamento de Agricultura elevó su estimación de la producción 2009/2010 de Estados Unidos hasta los 91,5 millones de toneladas, siendo el aumento de los rendimientos el que explica dicha revisión alcista. Tanto la oferta como la demanda de soja se incrementaron, pero el mayor crecimiento de la demanda se tradujo en un menor ratio stocks/uso: 7,5% frente a 7,9% de la estimación anterior.

Antes de revisar las nuevas proyecciones, es dable aclarar que la presión bajista que se observó en la oleaginosa se originó en dos corrientes: por un lado, la producción aumentó más de lo esperado por el mercado y por el otro, por contagio del maíz, que fue el producto "estrella" del informe, ya que, contrario a las expectativas, el USDA incrementó la producción del cereal estadounidense.

Aclarado este punto, retomamos con el ratio stocks/uso antes mencionado. La demanda total estimada por el USDA creció un 1,63% desde los 88,78 millones de toneladas del informe previo, cuyo crecimiento se explica por el incremento de sus principales componentes: industrialización, consumo interno y exportaciones. La oferta creció un 1,21% hasta 95,45 millones de toneladas debido a la mejora de la producción. Como consecuencia del aumento de la demanda, el saldo disponible de soja para la campaña siguiente cayó casi un 4% hasta los 6,67 millones de toneladas.

La mejora en la industrialización se fundamenta en las estimaciones respecto a la harina, ante perspectivas optimistas tanto de producción como de demanda (externa e interna). En este sentido, NOPA informó que la molienda en diciembre fue de 4,47 millones de toneladas, por encima del promedio de las estimaciones (4,38) y de la cifra de noviembre (4,36), impulsada por la demanda de harina.

A la presión bajista del informe ante la mayor oferta se suma la influencia también negativa sobre los precios de las buenas proyec-

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al

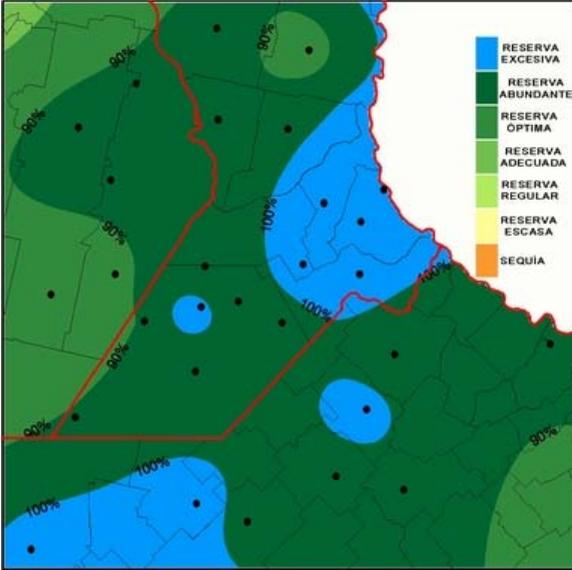
14/01/10

Mes emisión	Aceite de Soja			Subproductos de Soja (Hasta antes de Dic09, se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja.)				Soja			Total Soja (incluyendo orgánica y desactivada)
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	ROE 365	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000		1.437.571	341.794	65.000	406.794	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000		1.337.006	304		304	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000		1.492.695	165.237	465.000	630.237	652.653
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000		3.763.203	705.675	439.000	1.144.675	1.147.789
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539		2.525.733	352.204	283.000	635.204	639.410
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404		2.285.252	435.755	127.000	562.755	565.564
Jul	397.721	28.300	426.021	1.651.494	217.000		1.868.494	74.712		74.712	76.764
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000		1.945.156	84.544		84.544	85.849
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000		1.441.886	56.056	35.000	91.056	92.680
Oct	164.888	170.000	334.888	1.365.349	210.000		1.575.349	8.544		8.544	9.434
Nov	199.465	30.000	229.465	806.030	40.324		846.354	425		425	1.929
Dic	76.309	135.000	211.309	1.131.447	245.516	9.430	1.386.393	56		56	1.031
Total Año 2009	3.785.135	807.800	4.592.935	20.279.878	1.615.783	9.430	21.905.091	2.225.305	1.414.000	3.639.305	3.683.514
Ene-10	50.009	50.000	100.009	240.512	350.000		590.512	340		340	1.553
Total 2008/09	2.767.210	907.800	3.675.010	17.849.814	1.616.083		19.465.897	1.883.548	1.414.000	3.297.548	3.335.574
Total Soja equivalente 2008/09											27.284.614

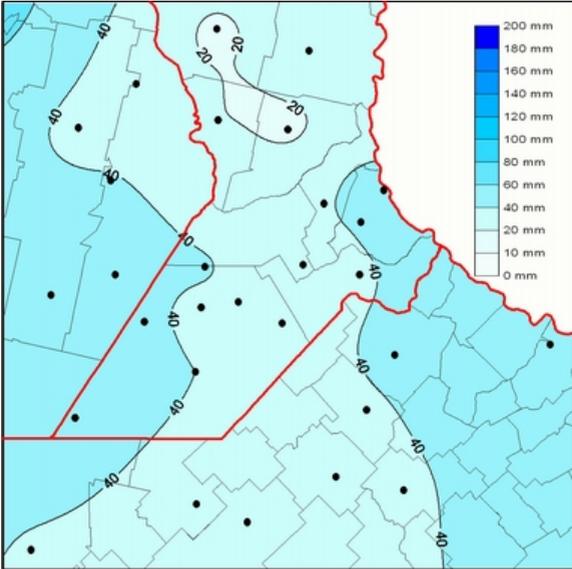
Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA). Desde diciembre de 2009 ONCCA informa el detalle de subproductos.

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

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA DE 1°
Porcentaje de agua útil al 14/01/2010



tuvieron acompañadas en muchos casos por tormentas y vientos intensos. El mayor registro se obtuvo en la estación de Rosario, ubicada al sur de la subzona I, con un acumulado de 80 mm, mientras que en el resto de las estaciones cercanas los montos oscilaron entre los 40 y 60 mm. El sur de GEA también recibió buenas lluvias, sobre todo en la localidad de Villegas



MAPA DE LLUVIAS NECESARIAS PARA SOJA DE 1° -
Lluvias necesarias en próximos 15 días para que el cultivo cubra sus necesidades hídricas. Situación al 14/01/2010

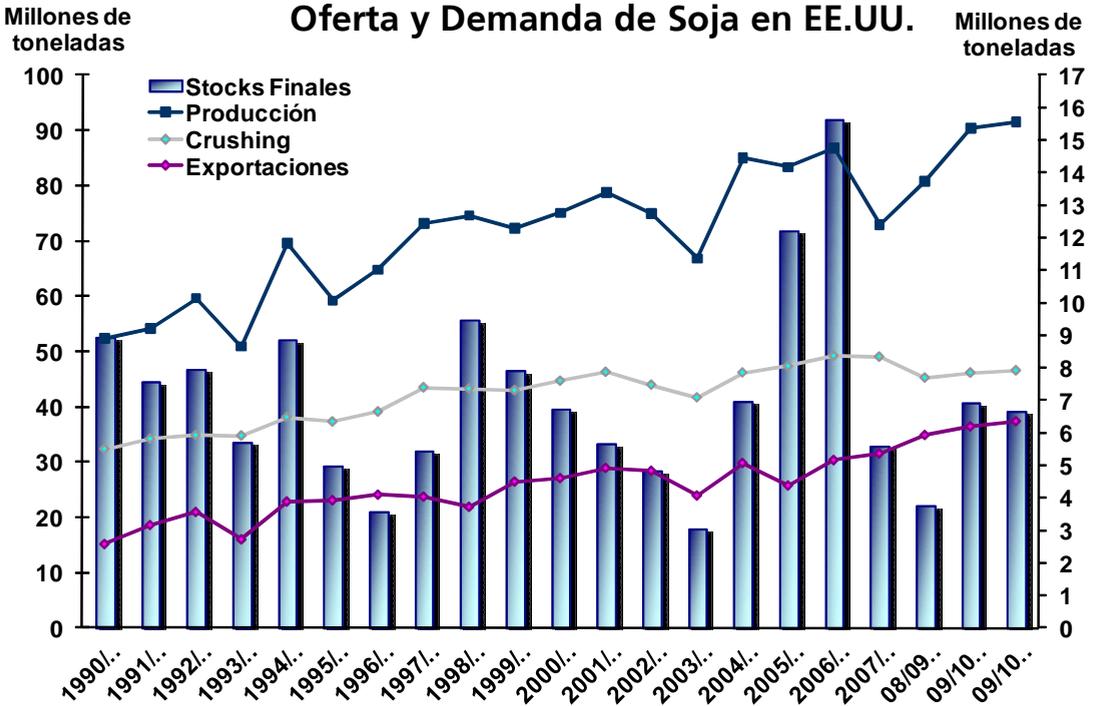
DIAGNOSTICO: La semana del 6 al 13 de enero no fue la excepción, y las lluvias estuvieron presentes en la región GEA. Todas las estaciones meteorológicas que componen la red GEA, registraron montos de lluvia de variada intensidad, las cuales

estuvieron acompañadas en muchos casos por tormentas y vientos intensos. El mayor registro se obtuvo en la estación de Rosario, ubicada al sur de la subzona I, con un acumulado de 80 mm, mientras que en el resto de las estaciones cercanas los montos oscilaron entre los 40 y 60 mm. El sur de GEA también recibió buenas lluvias, sobre todo en la localidad de Villegas donde se registraron alrededor de 60 mm, El resto de las estaciones de la zona tuvieron acumulados que variaron entre los 30 y 60 mm. Los menores registros se dieron hacia el norte de GEA, donde los valores medidos fueron inferiores a los 20 mm. En lo

que respecta a las reservas de agua en el suelo se observa una disminución de las mismas en comparación con el periodo pasado, en parte porque las lluvias registradas fueron un poco menos intensas y también las temperaturas elevadas han ayudado a la evaporación. Para el cultivo de soja las condiciones hídricas presentan un panorama de reservas abundantes en la mayor parte de la región, con algunos sectores de reservas excesivas allí donde las precipitaciones de la semana fueron mas importantes. Esta disminución en las reservas es muy buena, ya que durante los últimos periodos se venían manteniendo condiciones de humedad excesiva, lo que no es lo más adecuado para el cultivo, por los problemas de anegamiento del suelo y por las enfermedades que se desarrollan bajo las condiciones de alta humedad y elevadas temperaturas.

ESCENARIO: Después de las lluvias e intensas tormentas ocurridas en gran parte del centro y norte del país, un mejoramiento de las condiciones atmosféricas llega a la región. Durante la mayor parte de la semana comprendida entre el jueves 14 y el miércoles 20 de enero prevalecerán sobre la región GEA condiciones de buen tiempo asociadas a un sistema de alta presión en superficie como también en niveles medios y altos. Bajo estas condiciones no es esperable que ocurran precipitaciones durante la semana, por lo menos hasta el lunes 18 cuando un nuevo frente frío avance sobre la región central del país, provocando una inestabilización de la atmósfera. En cuanto a las temperaturas, y como consecuencia de que la circulación del viento se mantendrá del sector norte aportando aire cálido y húmedo, estas sufrirán un aumento paulatino durante el transcurso de la semana, pudiendo llegar a registrarse temperaturas máximas por encima de los 35°C con elevada sensación térmica, y mínimas superiores a los 20°C.

www.bcr.com.ar/gea



ciones sudamericanas. De hecho, el informe incrementó en 2 millones de tn los pronósticos de la producción de Brasil hasta los 65 millones mientras que mantuvo sin cambios la de Argentina en 53 millones.

A su vez, esto repercute sobre las exportaciones de soja estadounidense, ante las potenciales caídas cuando comience a ingresar la cosecha del hemisferio sur. Este patrón estacional (y normal) empezó a visualizarse en las cifras semanales. Las exportaciones "efectivas" crecieron cerca del 38% desde el informe anterior. Sin embargo, los compromisos o intenciones aumentaron sólo un 3,9% con un total muy inferior al promedio mensual. Lo que podría diferenciar a esta campaña es el ingreso prematuro de la cosecha brasilera, repercutiendo anticipadamente sobre las ventas de origen norteamericano. En este sentido, se

observó un incremento en las ventas de soja nueva durante la semana en Brasil, que hasta el momento eran inferiores a las del año pasado.

También hay pronósticos de una disminución en las ventas estadounidenses de harina pero no en las de aceite, que se estima permanecerán en un nivel elevado ya que aún hay embarques pendientes de operaciones concertadas.

Otro dato que publicó el USDA en su informe es el de stocks trimestrales que subieron un 2,75% desde el año pasado. Esto podría haber sido un factor alcista para los precios, ya que el aumento fue menor al promedio esperado por el mercado. No obstante, las bajas causadas por la mayor oferta opacaron los posibles efectos positivos sobre las cotizaciones.

De esta forma, la posición marzo cerró el viernes a US\$ 357,89/tn, cayendo un 1,02% diario y 4,39% semanal. De los subproductos, sólo el aceite siguió la sintonía netamente bajista del poroto, mostrando el futuro más cercano una caída diaria del 2,6%. Los futuros de harina finalizaron variados, con alzas en las posiciones más cercanas impulsadas por la firme demanda pero con bajas en las más lejanas siguiendo al resto de los productos.

Frente a estos *fundamentals*, el escenario de precios es poco optimista. Los valores, en su intento de fortalecerse, deberán buscar sustento en el dólar o en potenciales problemas en la oferta de Sudamérica. En el contexto actual, los posibles riesgos giran en torno al exceso de lluvias en Argentina y a la creciente aparición de roya en Brasil. De esta forma, de un 2009 que finalizó alcista vía demanda el 2010 comienza con tendencia bajista vía oferta.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	08/01/10	11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							425,73	
Maíz duro							384,09	
Girasol		940,00	925,00		913,00	926,00	686,12	35,0%
Soja		990,00	970,00	994,00	993,00	986,75	906,26	8,9%
Mijo								
Sorgo	400,00	400,00			380,00	393,33	332,04	18,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro							441,57	
Maíz duro								
Girasol	925,00	926,00	911,00	903,00	900,00	913,00	686,12	33,1%
Soja	990,00	970,00	950,00	970,00	970,00	970,00	907,66	6,9%
Córdoba								
Trigo Duro	622,60	619,00		611,30	611,40	616,08	426,30	44,5%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							446,90	
Maíz duro								
Girasol	940,00	940,00	925,00	915,00	910,00	926,00	686,12	35,0%
Soja								
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							437,70	
Maíz duro								
Girasol	920,00	925,00	910,00	905,80	902,30	912,62	686,12	33,0%
Soja							891,74	

* 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	11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	15/01/10	8/1/10	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)	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.544,0	2.541,0	2.541,0	2.541,0	2.487,0	2.544,0	-2,24%
Girasol refinado	2.962,0	2.921,0	2.921,0	2.921,0	2.885,0	2.962,0	-2,60%
Lino							
Soja refinado	2.620,0	2.693,0	2.693,0	2.693,0	2.695,0	2.620,0	2,86%
Soja crudo	2.164,0	2.200,0	2.200,0	2.200,0	2.210,0	2.164,0	2,13%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	580,0	588,0	588,0	588,0	588,0	580,0	1,38%
Soja pellets (Cons Dársena)	982,0	967,0	967,0	967,0	985,0	982,0	0,31%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	15/01/10	Var.%	08/01/10	
Trigo											
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		s/cz	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						123,00	
Exp/AS	10/02 a 28/02	Cdo.	M/E	u\$s						123,00	
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	118,00		112,00	110,00	-7,6%	119,00	
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	118,00		112,00	110,00	-7,6%	119,00	
Exp/Lima	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s						118,00	
Exp/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	118,00					119,00	
Exp/AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	118,00					119,00	
Sorgo											
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		400,00		370,00	370,00		400,00	
Cons/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		400,00			380,00			
Soja											
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	970,00	990,00	990,00	990,00	0,0%	990,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	970,00	990,00	990,00	990,00	0,0%	990,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	970,00	990,00	990,00	990,00	0,0%	990,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	970,00	990,00	990,00	990,00	0,0%	990,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	970,00	990,00	990,00	990,00	0,0%	990,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		990,00	970,00	990,00	990,00	990,00	0,0%	990,00
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			227,00	225,00	225,00		
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		223,00	227,00	225,00	225,00		
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		223,00	227,00	225,00	225,00		
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			227,00	225,00	225,00		
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s		223,00		225,00	225,00		
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s			227,00	225,00	225,00		
Girasol											
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E		940,00	925,00	915,00	915,00	910,00	-3,2%	940,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E		940,00	925,00	915,00	915,00	910,00	-3,2%	940,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E		940,00	925,00	915,00	915,00	910,00	-3,2%	940,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E		930,00	915,00	905,00	905,00	900,00	-3,2%	930,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		940,00	925,00	915,00	915,00	910,00	-3,2%	940,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt		940,00	925,00	915,00	915,00	910,00	-3,2%	940,00
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	240,00	240,00	240,00	240,00	240,00	0,0%	240,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur (VGG) Villa Gobernador Gálvez (Tmb) Timbúes. 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	11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	15/01/10	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
DLR012010	458.922	218.614	3,815	3,811	3,815	3,816	3,813	-0,16%
DLR022010	100.679	170.613	3,849	3,848	3,850	3,851	3,848	-0,10%
DLR032010	46.663	233.346	3,887	3,885	3,891	3,890	3,890	
DLR042010	14.405	132.712	3,928	3,924	3,930	3,929	3,929	-0,03%
DLR052010	22.308	161.043	3,962	3,960	3,970	3,970	3,970	
DLR062010	8.100	173.696	4,005	4,003	4,008	4,004	4,004	-0,25%
DLR072010	23.200	142.055	4,036	4,038	4,046	4,046	4,046	0,02%
DLR082010	13.000	126.244	4,074	4,074	4,082	4,082	4,082	-0,07%
DLR092010	7.100	94.165	4,108	4,108	4,123	4,123	4,123	-0,05%
DLR102010	34.000	93.514	4,144	4,144	4,159	4,158	4,158	
DLR112010	13.090	57.940	4,183	4,183	4,198	4,198	4,198	0,10%
DLR122010	33.090	58.000	4,220	4,230	4,238	4,240	4,240	0,12%
DLR012011	9.000	11.000	4,257	4,257	4,265	4,265	4,265	-0,14%
DLR022011	5.000	6.000	4,287	4,287	4,295	4,295	4,320	0,68%
DLR032011	4.500	8.000	4,327	4,327	4,335	4,335	4,335	0,12%
DLR042011	1.000	14.000	4,362	4,362	4,370	4,370	4,370	0,34%
DLR052011	19.600	36.240	4,400	4,400	4,450	4,445	4,445	0,91%
DLR052011	19.600	36.240	4,400	4,400	4,450	4,445	4,445	0,91%
DLR062011	7.000	1.100	4,436	4,436	4,486	4,486	4,486	1,04%
DLR102011			4,610	4,610	4,660	4,660	4,660	1,08%
ECU022010		110	5,592	5,570	5,590	5,570	5,535	-0,18%
ECU032010		15	5,652	5,630	5,650	5,630	5,595	
RFX000000	1.126	875	3,794	3,794	3,797	3,797	3,798	-0,01%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR042010	34	260	121,50	117,50	115,40	115,50	114,70	-5,60%
ISR052010	3.097	5773	233,70	228,20	232,10	229,00	227,00	-3,53%
ISR072010	244	818	237,70	232,20	236,20	233,20	231,30	-3,34%
ISR092010		48	242,70	237,20	241,20	238,20	236,30	-3,27%
ISR112010		16	247,20	241,70	245,60	242,50	240,50	-3,34%
ISR052011		4	230,00	230,00	230,00	230,00	230,00	
MAI032010		8	119,00	114,00	114,00	114,00	113,00	-5,04%
MAI042010		65	120,00	115,00	115,00	115,00	114,00	-5,00%
SOF012010	51	1	267,00	265,00	268,00	267,00	269,00	
SOF042010	68	28	235,30	229,60	233,10	230,20	228,30	-3,59%
SOJ000000		17	267,00	265,00	268,00	267,00	269,00	-0,37%
SOJ012010		5	267,00	265,00	268,00	267,00	269,00	-0,37%
SOJ042010		32	235,30	229,60	233,10	230,20	228,30	-3,59%
SOJ052010	764	2294	237,70	232,00	236,00	232,80	230,90	-3,51%
SOJ072010		26	241,70	236,00	240,00	236,80	234,90	-3,45%
SOJ092010		32	246,10	240,40	244,40	241,20	239,30	-3,39%
SOJ112010		16	251,50	245,80	248,50	245,80	244,40	-3,32%
TRI000000		1	135,50	135,50	135,50	135,50	135,50	
TRI012010			135,50	135,50	135,50	135,50	135,50	
TOTAL		1.782.560						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	11/01/10			12/01/10			13/01/10			14/01/10			15/01/10			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR012010	3,818	3,814	3,814	3,812	3,804	3,811	3,819	3,814	3,815	3,816	3,812	3,816	3,823	3,810	3,813	-0,13%
DLR022010	3,852	3,849	3,849	3,850	3,842	3,850	3,851	3,849	3,849	3,852	3,848	3,851	3,854	3,848	3,848	-0,31%
DLR032010	3,890	3,887	3,887	3,891	3,884	3,885	3,902	3,890	3,891	3,895	3,889	3,890	3,897	3,889	3,889	-0,26%
DLR042010				3,931	3,928	3,928				3,932	3,924	3,929				0,05%
DLR052010	3,965	3,960	3,961	3,970	3,960	3,960	3,990	3,970	3,970				3,970	3,970	3,970	
DLR062010							4,038	4,001	4,001	4,004	4,001	4,004				
DLR072010	4,036	4,036	4,036				4,080	4,046	4,046	4,049	4,042	4,046				
DLR082010	4,078	4,072	4,074							4,085	4,082	4,082				
DLR092010	4,114	4,108	4,108				4,123	4,123	4,123							
DLR102010	4,149	4,144	4,144				4,159	4,159	4,159	4,163	4,158	4,158				
DLR112010	4,194	4,183	4,183	4,198	4,198	4,198										
DLR122010	4,231	4,220	4,220	4,240	4,230	4,230	4,240	4,238	4,238				4,240	4,240	4,240	0,12%
DLR012011	4,261	4,255	4,257													
DLR022011	4,290	4,287	4,287													
DLR032011	4,328	4,327	4,327													
DLR042011	4,362	4,362	4,362													
DLR052011	4,400	4,400	4,400				4,450	4,450	4,450	4,445	4,445	4,445				
DLR062011	4,495	4,436	4,436	4,405	4,403	4,403										
RFX000000	3,802	3,796	3,796	3,791	3,791	3,791										

AGRÍCOLAS

Posición	En US\$ / Tm												var. sem.			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última				
IMR042010				119,00	117,50	117,50	115,40	114,50	115,40				114,70	114,50	114,70	-5,60%
ISR052010	235,00	233,60	233,70	229,00	226,00	228,20	232,10	226,50	232,10	229,50	227,80	229,00	228,50	226,50	227,00	-3,53%
ISR072010	237,90	237,90	237,90				236,20	233,40	236,20	233,20	233,20	233,20	230,80	230,80	230,80	
SOF012010	267,00	267,00	267,00							267,00	265,00	267,00	270,00	269,00	269,00	
SOF042010							232,80	231,00	232,80	232,00	229,00	230,20				
SOJ052010	239,30	237,90	237,90	231,80	230,40	231,00	233,40	232,00	233,40	233,00	232,50	232,50	231,20	230,60	231,00	-3,47%
1.003.496 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)										1.759.714		Interés abierto en contratos				

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	15/01/10
PUT									
ISR052010	200	put	28	339					2,600
ISR052010	204	put	32	48					3,200
ISR052010	208	put	24	203	2,900				
ISR052010	216	put	48	80		6,500			
ISR052010	220	put	166	997	6,000	7,500	6,400	7,400	8,000
ISR052010	224	put	16	1384				9,000	
ISR052010	228	put	16	178	9,200				
ISR052010	232	put	14	34			12,900	13,400	
CALL									
ISR052010	240	call	108	433		6,000	7,500	6,500	6,000
ISR052010	244	call	20	64					4,800
ISR052010	248	call	188	224	5,700	3,400		4,500	4,000
ISR052010	252	call	20	241		3,000			2,800
ISR052010	260	call	467	375			2,500		2,000
DLR072010	3,80	call	30	152					
DLR072010	4,18	call	30	152					

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada							var.sem.
	11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	15/01/10					
TRIGO B.A. 01/2010	455	62	141,00	142,00	141,50	142,00	143,00	5,15%		
TRIGO B.A. 02/2010	65	15	145,00	143,50	144,50	145,50	145,50	2,46%		
TRIGO B.A. 03/2010	5.112	1.028	151,00	147,50	149,90	149,90	151,00	2,51%		
TRIGO B.A. 05/2010	180	36	154,50	152,00	154,00	154,00	154,50	1,98%		
TRIGO B.A. 07/2010	2.113	429	159,00	155,50	159,00	158,50	159,50	1,92%		
TRIGO B.A. 01/2011	386	85	154,50	151,50	153,00	153,00	153,00	-0,33%		
TRIGO I.W. 01/2010	146	20	106,00	105,50	105,50	105,50	105,50	-0,47%		
TRIGO Q.Q. 01/2010	12	1	100,00	98,50	98,50	98,50	98,50	-2,48%		
TRIGO Q.Q. 03/2010	45	9	98,00	98,00	98,00	98,00	98,00			
MAIZ ROS 01/2010	10	2	137,00	133,00	133,00	133,00	128,50	-6,20%		
MAIZ ROS 04/2010	8.537	1.711	119,00	114,30	114,70	114,30	113,00	-5,04%		
MAIZ ROS 07/2010	383	77	123,00	118,30	118,50	118,50	117,00	-5,03%		
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	215	47	104,00	104,00	104,00	104,00	104,00			
SOJA Q.Q. 05/2010	1.360	272	98,00	97,50	97,50	97,50	97,50	-0,51%		
SOJA ROS 01/2010	3.292	611	269,00	265,50	270,00	270,50	270,50	-0,18%		
SOJA ROS 05/2010	52.381	10.530	236,70	230,90	233,50	232,10	230,20	-3,16%		
SOJA ROS 07/2010	956	200	241,20	235,50	237,50	236,30	234,40	-3,14%		
SOJA ROS 11/2010	131	31	251,00	244,50	246,50	245,50	243,50	-2,60%		
SOJA ROS 05/2011	5	1	237,00	237,00	237,00	237,00	237,00			
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.
	11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	15/01/10					
Trigo BA Inm./Disp			535,00	540,00	537,00	537,00	537,00	3,87%		
Maíz BA Inmed.			522,00	510,00	510,00	510,00	495,00	-5,17%		
Maíz BA Disponible			522,00	510,00	510,00	510,00	495,00	-5,17%		
Soja Ros Inm/Disp.			1.020,00	1.005,00	1.025,00	1.025,00	1.025,00	-0,49%		
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.020,00	1.005,00	1.025,00	1.025,00	1.025,00	-0,49%		

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	11/01/10			12/01/10			13/01/10			14/01/10			15/01/10			var. sem.
	máx	mín	última													
TRIGO B.A. 01/2010	143,0	139,0	143,0	142,0	140,0	140,0	144,0	144,0	144,0	142,0	142,0	142,0				
TRIGO B.A. 02/2010				143,5	143,5	143,5										
TRIGO B.A. 03/2010	152,0	150,0	150,0	150,0	147,5	147,5	150,5	149,0	150,0	151,0	149,3	151,0	152,0	150,0	151,0	0,7%
TRIGO B.A. 05/2010				153,8	153,0	153,0										
TRIGO B.A. 07/2010				156,5	155,5	155,5	159,5	158,0	159,0	160,0	158,3	160,0				
TRIGO B.A. 01/2011	154,0	153,5	153,5	152,0	152,0	152,0	153,0	152,0	153,0							
TRIGO Q.Q. 01/2010	100,0	100,0	100,0													
MAIZ ROS 04/2010	119,0	119,0	119,0	115,0	114,0	114,0	114,5	113,5	114,0							
MAIZ ROS 07/2010	123,0	123,0	123,0													
SOJA I.W. 05/2010							104,0	104,0	104,0							
SOJA Q.Q. 05/2010				100,0	97,5	97,5										
SOJA ROS 01/2010	271,0	269,0	271,0	268,0	266,5	268,0	271,5	270,0	271,0	271,0	270,0	271,0	271,0	270,3	270,5	-0,2%
SOJA ROS 05/2010	238,3	236,5	237,0	232,6	230,0	231,6	235,4	231,0	235,1	233,0	230,5	231,5	231,5	229,5	230,2	-4,1%
SOJA ROS 07/2010	241,5	241,2	241,2	236,5	236,0	236,5	237,2	235,5	237,2	236,3	235,0	236,3	234,5	234,0	234,4	-3,7%
SOJA ROS 11/2010	251,0	251,0	251,0	246,0	244,5	244,5										

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

embarque		11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	15/01/10	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	232,00	232,00	232,00	232,00	232,00	232,00	
Precio FAS		167,14	167,15	167,15	167,14	167,14	167,15	-0,01%
Precio FOB	Ene'10	v 240,00	v 237,00	v 243,00	v 240,00	v 240,00	v 243,00	-1,23%
Precio FAS		175,13	172,15	178,15	175,14	175,14	178,15	-1,69%
Precio FOB	Feb'10	v 240,00						
Precio FAS		175,13	172,15	175,15	175,14	175,14	175,15	-0,01%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	194,00	184,00	180,00	180,00	177,00	192,00	-7,81%
Precio FAS		146,03	137,98	135,02	135,12	132,72	144,48	-8,14%
Precio FOB	Ene'10	193,50	v 187,98	v 184,64			193,30	
Precio FAS		145,52	141,97	139,66			145,78	
Precio FOB	Feb'10				v 181,49	v 176,96		
Precio FAS					136,61	132,69		
Precio FOB	Mar'10	181,30	v 183,06	v 173,22	v 171,94	v 166,33	181,39	-8,30%
Precio FAS		133,32	140,20	128,24	127,07	122,06	133,87	-8,82%
Precio FOB	Abr'10	v 183,06		v 181,10	v 169,97	v 165,54	v 182,37	-9,23%
Precio FAS		135,09		136,12	125,10	121,27	134,86	-10,08%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	171,00	161,00	158,00	156,00	153,00	169,00	-9,47%
Precio FAS		128,77	120,77	118,38	116,78	114,38	127,18	-10,06%
Precio FOB	Ene'10	v 158,46					v 158,66	
Precio FAS		116,23					116,84	
Precio FOB	Ab/My'10	v 162,59	v 162,59	v 159,44	v 160,13	v 156,49	v 162,69	-3,81%
Precio FAS		120,37	122,37	119,82	120,91	117,87	120,87	-2,48%
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	400,00	385,00	385,00	382,00	373,00	412,00	-9,47%
Precio FAS		246,78	237,20	237,03	235,08	229,23	254,59	-9,96%
Precio FOB	My/Jn'10	377,09	366,25	372,04	368,37	364,14	380,40	-4,27%
Precio FAS		232,43	225,48	229,04	226,13	223,65	234,33	-4,56%
Precio FOB	Jun'10	377,64	366,62	372,41	368,73	364,51	380,95	-4,32%
Precio FAS		232,98	225,85	229,41	226,50	224,02	234,89	-4,63%
Precio FOB	Jul'10	379,30	368,46	373,32	370,02	365,79	382,42	-4,35%
Precio FAS		234,36	227,68	230,32	227,78	225,31	236,36	-4,68%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	370,00	
Precio FAS		200,93	201,66	202,18	202,18	202,18	200,99	0,59%

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

Tipo de cambio de referencia

		11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	15/01/10	var.sem.	08/01/10
Tipo de cambio	cprdr	3,7540	3,7540	3,7570	3,7570	3,7570	-0,03%	3,7580
	vndr	3,7940	3,7940	3,7970	3,7970	3,7970	-0,03%	3,7980
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8906	2,8906	2,8929	2,8929	2,8929	-0,03%	2,8937
Maiz	20,0	3,0032	3,0032	3,0056	3,0056	3,0056	-0,03%	3,0064
Demás cereales	20,0	3,0032	3,0032	3,0056	3,0056	3,0056	-0,03%	3,0064
Habas de soja	35,0	2,4401	2,4401	2,4421	2,4421	2,4421	-0,03%	2,4427
Semilla de girasol	32,0	2,5527	2,5527	2,5548	2,5548	2,5548	-0,03%	2,5554
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8718	2,8718	2,8741	2,8741	2,8741	-0,03%	2,8749
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2660	3,2660	3,2686	3,2686	3,2686	-0,03%	3,2695
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5527	2,5527	2,5548	2,5548	2,5548	-0,03%	2,5554
Harina y pellets girasol	30,0	2,6278	2,6278	2,6299	2,6299	2,6299	-0,03%	2,6306
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6278	2,6278	2,6299	2,6299	2,6299	-0,03%	2,6306
Aceite de soja	32,0	2,5527	2,5527	2,5548	2,5548	2,5548	-0,03%	2,5554
Aceite de girasol	30,0	2,6278	2,6278	2,6299	2,6299	2,6299	-0,03%	2,6306
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6278	2,6278	2,6299	2,6299	2,6299	-0,03%	2,6306

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	232,00	v243,00	v240,00	230,30	231,10	231,80	232,60	233,40	229,27
11/01	232,00	v240,00	v240,00	232,50	233,30	234,00	234,80	235,60	232,13
12/01	232,00	v237,00	v240,00	220,80	221,50	222,30	223,30	224,00	220,45
13/01	232,00	v243,00	v240,00	221,70	222,40	223,20	224,20	224,90	221,37
14/01	232,00	v240,00	v240,00	218,20	219,00	219,70	220,70	221,40	217,99
15/01	232,00	v240,00	v240,00	212,75	213,49	214,22	215,23	215,97	
Variación semanal	0,00%	-1,23%	0,00%	-7,62%	-7,62%	-7,58%	-7,47%	-7,47%	

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	208,89	213,39	216,98	222,12	230,57	238,84	241,32	244,99	250,14
11/01	210,36	214,86	218,45	223,59	232,04	240,58	243,06	246,74	251,88
12/01	196,86	201,64	205,49	210,73	219,18	228,00	231,31	235,35	240,86
13/01	197,32	202,09	206,14	211,56	220,10	228,83	232,13	235,99	241,50
14/01	193,92	198,70	202,65	207,88	216,79	225,70	229,19	232,68	238,20
15/01	187,40	192,36	196,49	202,00	211,00	219,73	223,04	226,35	231,86
Variación semanal	-10,29%	-9,86%	-9,44%	-9,06%	-8,49%	-8,00%	-7,58%	-7,61%	-7,31%

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			205,77	209,90	214,13	218,35	225,06		237,64
11/01			207,97	212,11	216,33	220,56	227,54		240,12
12/01			196,22	200,53	204,94	209,08	215,87		228,46
13/01			197,13	201,45	205,68	209,81	216,61		231,12
14/01			193,64	197,96	202,28	206,41	213,12		226,62
15/01			188,13	192,45	196,95	201,08	207,79		220,93
Variación semanal			-8,57%	-8,32%	-8,02%	-7,91%	-7,67%		-7,04%

(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	169,00		v158,66		v162,69				
11/01	171,00		v158,46		v162,59				
12/01	161,00				v162,59				
13/01	158,00				v159,44				
14/01	156,00				v160,13				
15/01	153,00				v156,49				
Variación semanal	-9,47%				-3,81%				

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	192,00	193,30	181,39	v182,37	197,80	195,30	192,90	193,00	193,80
11/01	194,00	193,50	v181,30	v183,06	200,86	196,70	192,70	192,10	192,90
12/01	184,00	v187,98	v183,06		185,68	184,80	181,30	180,70	181,50
13/01	180,00	v184,64	v173,22	v181,10	184,05	181,50	178,70	178,30	179,10
14/01	180,00		v171,94	v169,97	182,45	180,70	178,30	177,90	178,60
15/01	177,00		166,33	v165,54		176,96	174,60	174,21	174,99
Variación semanal	-7,81%		-8,30%	-9,23%		-9,39%	-9,49%	-9,74%	-9,71%

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	166,53	170,56	173,91	175,49	176,76	180,31	182,67	184,64	181,69
11/01	166,33	170,47	173,71	175,19	176,17	179,62	181,98	183,85	180,90
12/01	154,52	158,66	161,90	163,38	164,36	167,81	170,17	172,04	169,09
13/01	151,18	155,51	159,15	162,20	164,86	168,79	171,35	173,52	171,94
14/01	149,99	154,23	157,87	160,72	163,58	167,61	170,07	172,24	171,06
15/01	146,25	150,58	154,13	157,08	159,84	163,87	166,53	168,89	167,32
Variación semanal	-12,17%	-11,71%	-11,38%	-10,49%	-9,58%	-9,12%	-8,84%	-8,53%	-7,91%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle 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	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Abr-10
Promedio octubre	313,81	138,43	140,00		774,05			805,47	
Promedio noviembre	327,14	140,95	140,00		838,19	850,00		861,19	889,04
Promedio diciembre	370,00	160,00		145,79	905,47	883,33		905,53	909,61
Semana anterior	370,00	160,00		172,50	910,00	897,50		895,00	895,00
11/01	370,00	150,00		172,50	910,00	897,50		895,00	895,00
12/01	370,00	150,00		172,50	910,00	887,50		877,50	875,00
13/01	370,00	150,00		172,50	910,00	892,50		882,50	880,00
14/01	370,00	150,00		172,50	900,00	885,00		880,00	875,00
15/01	370,00	150,00		172,50	890,00		877,50	872,50	872,50
Var.semanal	0,00%	-6,25%		0,00%	-2,20%			-2,51%	-2,51%

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Nv/En10	Fb/Ab-10	My/Jl-10	Ene-10	En/Mr.10	Fb/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St.10	Oc/Dc.10
Promedio octubre	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				980,00		985,00	1005,00	1030,00	1050,00
11/01						985,00	1005,00	1030,00	1040,00
12/01						975,00	990,00	1010,00	1030,00
13/01					975,00		990,00	1020,00	1035,00
14/01					970,00		990,00	1020,00	1035,00
15/01					970,00		985,00	1015,00	1025,00
Var.semanal							-1,99%	-1,46%	-2,38%

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	412,00	382,00	380,40	380,95	382,42	403,44	402,30	399,60	399,60
11/01	400,00	378,00	377,09	377,64	379,30	396,48	396,60	395,80	395,80
12/01	385,00	368,00	366,25	366,62	368,46	386,04	385,40	384,20	384,20
13/01	385,00	374,00	372,04	372,41	373,32	391,18	390,70	389,30	389,30
14/01	382,00	372,00	368,37	368,73	370,02	390,98	387,80	386,00	386,00
15/01	373,00	367,00	364,14	364,51	365,79			384,35	382,23
Var.semanal	-9,47%	-3,93%	-4,27%	-4,32%	-4,35%			-3,82%	-4,35%

(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	Mir/Ab10	Abr-10	Ab/My10	May-10	Jn/J10
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				393,90	392,33	385,17		384,07	385,35
11/01				389,67	388,48	381,13		380,21	380,58
12/01				379,57	378,74	370,29		368,82	370,66
13/01				384,89	383,88	376,35		374,88	376,07
14/01				384,34	383,15	372,86		371,57	373,32
15/01				380,48	379,11	368,82		367,35	368,54
Variación semanal				-3,40%	-3,37%	-4,25%		-4,35%	-4,36%

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	372,22	375,53	377,64	379,29	377,92	372,04	367,08	370,02	372,96
11/01	368,09	371,30	373,78	375,80	374,33	368,73	363,86	366,71	369,56
12/01	356,24	359,36	362,21	364,78	363,40	358,81	354,58	357,80	360,83
13/01	361,38	364,69	367,35	369,65	368,00	362,48	358,07	361,38	364,32
14/01		361,57	364,05	365,97	363,68	357,52	352,56	355,87	358,90
15/01		357,89	360,19	361,75	359,36	352,10	346,22	349,62	353,02
Variación semanal		-4,70%	-4,62%	-4,63%	-4,91%	-5,36%	-5,68%	-5,51%	-5,34%

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	509,27	491,87	474,05	465,72	469,18	593,12	561,46	546,88	538,77
11/01	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
12/01	531,29	503,89	485,62	478,03	480,89	614,04	579,05	568,37	551,87
13/01	534,99	505,56	493,41	481,37	484,66	616,19	579,53	569,24	556,55
14/01	536,98	502,39	490,09	474,50	476,25	620,55	585,30	571,79	556,20
15/01	539,92	503,01	491,55	473,70	475,90	625,76	586,31	570,55	552,48
Variación semanal	6,02%	2,26%	3,69%	1,71%	1,43%	5,50%	4,43%	4,33%	2,54%

(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	Abr-10	My/St10	Oc/Dc10
Promedio octubre					342,08				331,50
Promedio noviembre				360,50	351,75		350,17	345,20	344,50
Promedio diciembre	418,45	399,29		360,05	360,73	412,25	353,56	348,73	349,93
Semana anterior	429,00	425,00	397,00	370,00	354,00	419,00	353,00	344,00	
11/01	430,00	426,00	396,00	365,00	362,00	412,00	376,00	341,00	344,00
12/01	429,00	425,00	396,00	361,00	357,00		355,00	341,00	
13/01	421,00	417,00	389,00	355,00	348,00	410,00	349,00	335,00	
14/01	424,00	422,00	396,00	359,00	350,00	415,00	355,00	340,00	
15/01		424,00	395,00	359,00	353,00			342,00	
Variación semanal		-0,24%	-0,50%	-2,97%	-0,28%			-0,58%	

	SAGPyA(1)		FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc	C.Nva	Ene-10	Feb-10	My/St10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	My/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	373,00	311,00	376,43	376,21	307,76	378,42	350,86	319,77	306,11
11/01	370,00	308,00	373,79	373,79	305,44	379,85	352,84	318,56	303,24
12/01	364,00	301,00	374,56	374,56	299,38	372,90	345,90	307,43	299,93
13/01	373,00	306,00	378,09	378,09	302,58	382,49	352,18	314,81	305,89
14/01	366,00	305,00	377,98	377,98	297,51	381,28	350,97	312,50	295,30
15/01	372,00	303,00	376,21	378,86	299,16	379,41	348,54	309,63	302,47
Var.semanal	-0,27%	-2,57%	-0,06%	0,70%	-2,79%	0,26%	-0,66%	-3,17%	-1,19%

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	338,18	328,81	323,08	323,08	322,09	318,78	310,30	308,97	310,30
11/01	335,87	326,39	320,77	320,88	319,66	316,47	308,09	306,55	307,87
12/01	325,62	315,04	309,63	310,63	309,52	307,10	300,71	299,38	300,71
13/01	331,24	321,32	314,81	315,92	314,48	311,40	304,23	302,58	303,90
14/01		320,11	312,50	311,84	309,85	306,33	299,16	296,96	298,28
15/01		321,54	312,94	311,84	309,85	305,78	297,18	294,42	295,52
Var.semanal		-2,21%	-3,14%	-3,48%	-3,80%	-4,08%	-4,23%	-4,71%	-4,76%

(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-10	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	872,00	867,00						957,67	957,67
11/01	868,00	860,00						944,45	944,45
12/01	850,00	840,00							
13/01	858,00	847,00						914,00	914,00
14/01	850,00	839,00						919,99	919,99
15/01	830,00	820,00						913,07	913,07
Var.semanal	-4,82%	-5,42%						-4,66%	-4,66%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Ene-10	Feb-10	Mar-10	My/Jl10	Feb-10	Mar-10	Abr-10	Ab/My10	My/Jl10
Promedio octubre	817,90			794,25		807,55		799,49	802,31
Promedio noviembre	862,90			851,33		865,23		855,22	858,94
Promedio diciembre	862,05		858,16	859,57	863,22	864,96	864,86	862,90	866,76
Semana anterior	869,05	875,45	868,83	862,88	868,83	872,69	875,45		867,84
11/01	865,31	866,41	860,90	856,49	863,65	863,65	863,10		859,24
12/01	849,42	849,43	842,82	838,63	852,74	843,92	844,14		841,94
13/01	855,60	858,91	851,20	847,23	861,12	857,81	858,03		850,53
14/01	850,53	848,33	840,61	835,54	851,64	847,23	841,94		839,95
15/01	829,58	828,49	818,57	813,50	832,90	824,08		814,38	817,91
Var.semanal	-4,54%	-5,36%	-5,79%	-5,72%	-4,14%	-5,57%			-5,75%

Chicago Board of Trade(14)

	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	843,06
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	871,47	879,85	888,67	897,05	900,35	903,66	905,86	912,70	919,31
11/01	863,98	871,91	880,73	889,55	893,08	896,60	899,03	905,86	912,48
12/01	843,47	851,63	860,67	869,49	873,02	876,10	878,31	885,14	891,75
13/01	851,63	860,01	869,05	878,09	881,61	884,70	886,90	893,74	900,35
14/01		849,43	858,47	867,50	871,03	873,90	876,10	883,16	889,77
15/01		827,38	836,42	845,46	848,99	851,85	854,06	860,89	867,50
Var.semanal		-5,96%	-5,88%	-5,75%	-5,71%	-5,73%	-5,72%	-5,68%	-5,64%

(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 12/01/10. Buques cargando y por cargar.

Entonelladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 12/01/00										Hasta: 04/02/10	
	TRIGO	MAIZ	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)	54.000	399.900	36.500	73.000	73.000	530.975	49.025	55.600	2.000			1.201.000
SAN LORENZO						59.000						59.000
Timbues - Dreyfus		54.000										54.000
Timbues - Noble		7.000										195.450
Terminal 6 (T6 S.A.)						161.950	26.500	16.500				16.500
Alto Paraná (T6 S.A.)		55.500		73.000	73.000							128.500
Quebracho (Cargill SACI)								7.600				7.600
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)								2.000	2.000			102.300
Nidera (Nidera S.A.)	15.000	83.300										43.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		21.500	21.500			49.000						128.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		79.000										32.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)	25.000											128.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	14.000	99.600	15.000					7.500				146.550
Vicentin (Vicentin SAIC)												159.000
San Benito						134.025	12.525					142.500
ROSARIO	73.000	126.500	9.000			127.000	10.000	22.000				345.490
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	23.000	110.500	9.000			58.865	58.625	19.500				142.500
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												83.390
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	50.000					40.865	23.025	19.500				103.600
Aroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		16.000				18.000	35.600					16.000
VA. CONSTITUCION												
SAN NICOLAS												
RAMALLO - Bunge Terminal	16.000	16.000										32.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												32.000
LIMA - Della Dock									10.000			37.300
ZARATE												27.300
Terminal Las Palmas												10.000
NECOCHEA	27.300											32.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	27.300											27.300
Open Berth 1												10.000
BAHIA BLANCA												
Terminal Bahía Blanca S.A.	41.150	58.000				16.000	14.700	9.290	1.390			147.330
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		40.000										40.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	18.000											24.800
Cargill Terminal (Cargill SACI)	41.150											82.530
TOTAL	211.450	600.400	45.500	73.000	73.000	605.840	122.350	84.390	13.390	38.800	1.795.120	
TOTAL UP-RIVER	127.000	526.400	45.500	73.000	73.000	589.840	107.650	75.100	2.000	4.000	1.546.490	
NUEVA PALMIRA (Uruguay)												
Navios Terminal	47.000											47.000
TGU Terminal												4.000

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

Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos

Por puerto durante OCTUBRE de 2009

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maiz	cebada	avena	girasol	mijo	soja	Alpiste	centeno	soja	lino	cártamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	83.850		46.323						22.000	8.549				100.593	28.500	289.815
Terminal	33.000		46.323							6.321				13.700		53.021
Glenc. Topeh.UTE																46.323
Pto. Galvan	24.600								22.000	2.228				51.323		100.151
Cargill	26.250													35.570	28.500	90.320
QUEQUEEN	90.200		23.750											61.208	14.160	189.318
Term. Quequen	26.250													1.715		27.965
ACA SCL	63.950		23.750											43.617		131.317
Emb. Directo									14%	39%				15.876	14.160	30.036
Plus maritimos	79%		78%											8%	15%	
BUENOS AIRES																
Emb. Directo																
Tenanco																
DIAMANTE																
RAMALLO																
ROSARIO		26.250	20.031						27.750					403.768	46.100	523.899
Sev. Port. U. V y VII									27.750					181.901	26.100	208.001
Gral. Lagos																
Guido																
Villa Gob. Galvez																
Arroyo Seco																
Punta Alvear	26.250		20.031													
S.LOR/S.MARTIN	45.213	132.546												215.863	20.000	235.863
ACA 2/		34.325												6.004		20.031
Vicentin														1.502.911	200.028	2.004.885
Dempa										13.124						
Pampa																
Inmsa	26.250	22.500												237.508	800	238.308
Quebracho 1/		34.284													29.750	29.750
San Benito																
Terminal VI										8.000				133.141	17.316	155.641
Timbues (Dreyfus)														94.200	173.536	173.536
Timbues (Noble)										5.124				228.142	17.473	285.023
Transito														239.022	36.100	275.122
SAN NICOLAS														408.283	66.729	475.012
Emb. Oficial																
Term. S. Nicolás																
SAN PEDRO - Terminal																
V.CONSTITUCION-SP																
LIMA - Delta Dock																
ZARATE - Las Palmas																
Plus fluviales	21%	100%	22%						86%	61%				89%	85%	
Total	219.263	158.796	90.104						160.813	21.673				2.141.957	288.788	3.158.975

Fuente: Direc. Mercados Agroalimentarios. SAGPYA. Total incluye 57.711 tn arroz, 19.870 tn mani y Total subproductos 73.477 tn de harina trigo sin especificar puerto. / Incluye 34.284 tn de maiz, 5.124 tn de soja, 78.384 tn pellets de soja y 17.473 tn aceite de soja paraguay. / 19.581 tn de maiz paraguay.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos
Por puerto durante 2009 (enero/octubre)**

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cártamo	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	1.051.173	875.630	351.590				22.000			1.385.930			2.500	652.525	309.758	4.651.106
Terminal	449.780	336.361	30.264							403.448				1.76.817		1.396.670
Glenc: Topoh UTE	120.497	208.903	178.303							523.159						1.030.862
Pb. Galván	319.186	56.400	103.123				22.000			27.928					148.296	918.075
Cargill	161.710	273.966	39.900							431.395			2.500	234.566	161.462	1.305.499
QUEQUEUEN	824.783	84.624	310.544							603.084			9.735	374.342	227.875	2.434.987
Term. Quequén	430.113	44.035	58.735							239.411				41.549		813.843
ACA	394.670	40.589	251.809							363.673			9.735	56.184		1.116.660
Emb. Directo														2.76.609	227.875	504.484
Ptos marítimos	46%	14%	77%				3%			45%			58%	5%	11%	
BUENOS AIRES	532	67.172	95		22.481	44	50	3	2.102	2.102	968	1.903			26.134	121.484
Emb. Directo	532	67.172	95		22.481	44	50	3	2.102	2.102	968	1.903			19.047	114.397
Tenanco															7.087	59.000
DIAMANTE - Terminal	15.000									44.000				7.775		460.600
RAMALLO	111.852	90.468							250.505					4.204.972	973.429	8.870.681
ROSARIO	587.497	1.752.813	101.023				280.094		970.853							1.267.086
Serv. Port. U. VI y VII	124.401	524.376					220.953		397.356					1.678.761	375.420	2.665.224
Gral. Lagos	139.365	471.678												2.454.070	51.328	3.000.751
Guidé										138.189					546.681	485.255
Villa Gob. Galvez	45.128	200.915	101.023						435.308					72.141		1.401.037
Arroyo Seco	278.603	555.844					59.141		884.033		3.340		8.756	16.398.459	3.416.367	26.249.529
Punta Alvear	1.311.521	3.656.997	7.183				562.873		211.347					7.000		1.590.577
S. LOR'S MARTIN	207.284	932.535					223.655			22.603				2.755.299	415.914	3.201.469
ACA 2/														24.758	166.729	614.150
Vicentin	92.114	330.549							4.500					1.561.750	29.742	1.750.626
Dempa		154.634							104.676					745.596	234.084	1.915.565
Pampa		518.756					26.598		139.768		3.340			2.283.532	506.010	3.337.049
Quebracho 1/	278.672		7.183											2.432.227	618.203	3.050.430
San Benito	145.650	258.749												5.295.438	1.022.020	7.305.744
Terminal VI	253.160	647.121					60.388		27.617					1.299.859	249.643	2.158.965
Timbues (Dreyfus)	153.879	166.687					79.055		209.842							674.187
Timbues (Noble)	94.130	431.301					30.370		118.386							102.700
Transito	86.632	209.012					142.807		45.294							49.000
SAN NICOLAS	26.250	76.450														167.022
Emb. Oficial		49.000														102.700
Term. S. Nicolás	26.250	27.450														49.000
SAN PEDRO - Terminal	14.500	25.791	9.600							22.066						53.700
V. CONSTITUCION-SP	25.000	25.000														71.957
LIMA - Delta Dock	40.150	48.520	7.867							88.797						185.334
ZARATE - Las Palmas	39.154	56.112	69.075				5.500		175.131							345.472
Ptos fluviales	54%	86%	23%		100%	100%	97%	100%	55%	55%	100%	100%	42%	92%	89%	80%
Total	4.047.412	6.759.577	856.977		22.981	44	870.517	3	4.426.501	4.308	1.903	1.903	20.991	22.448.924	4.953.563	45.106.832

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. 1/ Incluye 71.479 tn maíz, 27.491 tn trigo, 34.220 tn soja, 483.250 tn pellets soja y 97.763 tn aceite soja paraguay. 2/ 19.581 tn de maíz paraguay. Total incluye 549.313 tn arroz, 143.818 tn mani y Total subproductos 810.851 tn de harina de trigo sin especificar puerto durante 2009.

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Enero-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Total Granos								
2008/09	422,56	2.626,09	3.048,65	375,97	757,69	2.485,03	500,63	20,1%
2009/10 (ant)	500,03	2.625,51	3.125,53	359,23	767,81	2.533,94	525,86	20,8%
2009/10 (act)	500,63	2.636,39	3.137,02	359,83	770,89	2.533,19	537,62	21,2%
Var. s/mes ant.	0,1%	0,4%	0,4%	0,2%	0,4%	0,0%	2,2%	2,3%
Var. s/ciclo ant.	18,5%	0,4%	2,9%	-4,3%	1,7%	1,9%	7,4%	5,3%
Total Cereales								
2008/09	360,88	2.230,92	2.591,80	281,76	757,69	2.146,77	445,02	20,7%
2009/10 (ant)	444,18	2.196,92	2.641,10	264,80	767,81	2.184,22	456,89	20,9%
2009/10 (act)	445,02	2.204,79	2.649,81	264,45	770,89	2.183,32	466,49	21,4%
Var. s/mes ant.	0,2%	0,4%	0,3%	-0,1%	0,4%	0,0%	2,1%	2,1%
Var. s/ciclo ant.	23,3%	-1,2%	2,2%	-6,1%	1,7%	1,7%	4,8%	3,1%
Todo Trigo								
2008/09	121,07	682,68	803,75	142,89	112,70	639,81	163,94	25,6%
2009/10 (ant)	163,75	673,86	837,61	124,67	111,15	646,71	190,91	29,5%
2009/10 (act)	163,94	676,13	840,07	123,20	110,61	644,47	195,60	30,4%
Var. s/mes ant.	0,12%	0,34%	0,29%	-1,18%	-0,49%	-0,35%	2,46%	2,81%
Var. s/ciclo ant.	35,41%	-0,96%	4,52%	-13,78%	-1,85%	0,73%	19,31%	18,45%
Granos Gruesos								
2008/09	159,32	1.101,67	1.260,99	110,45	644,99	1.072,31	188,67	17,6%
2009/10 (ant)	188,87	1.089,21	1.278,08	109,65	656,66	1.101,56	176,52	16,0%
2009/10 (act)	188,67	1.093,93	1.282,60	110,34	660,28	1.102,38	180,23	16,3%
Var. s/mes ant.	-0,11%	0,4%	0,4%	0,6%	0,6%	0,1%	2,1%	2,0%
Var. s/ciclo ant.	18,4%	-0,7%	1,7%	-0,1%	2,4%	2,8%	-4,5%	-7,1%
Maíz								
2008/09	129,61	791,62	921,23	82,00	479,18	775,25	145,97	18,8%
2009/10 (ant)	145,44	790,17	935,61	83,96	489,41	803,27	132,34	16,5%
2009/10 (act)	145,97	796,45	942,42	84,56	492,52	806,23	136,19	16,9%
Var. s/mes ant.	0,36%	0,79%	0,73%	0,71%	0,64%	0,37%	2,91%	2,53%
Var. s/ciclo ant.	12,62%	0,61%	2,30%	3,12%	2,78%	4,00%	-6,70%	-10,29%
Arroz								
2008/09	80,49	446,57	527,06	28,42		434,65	92,41	21,3%
2009/10 (ant)	91,56	433,85	525,41	30,48		435,95	89,46	20,5%
2009/10 (act)	92,41	434,73	527,14	30,91		436,47	90,66	20,8%
Var. s/mes ant.	0,93%	0,20%	0,33%	1,41%		0,12%	1,34%	1,22%
Var. s/ciclo ant.	14,81%	-2,65%	0,02%	8,76%		0,42%	-1,89%	-2,30%
Semillas Oleaginosas								
2008/09	61,68	395,17	456,85	94,21		338,26	55,61	16,4%
2009/10 (ant)	55,85	428,59	484,43	94,43		349,72	68,97	19,7%
2009/10 (act)	55,61	431,60	487,21	95,38		349,87	71,13	20,3%
Var. s/mes ant.	-0,43%	0,70%	0,57%	1,01%		0,04%	3,13%	3,09%
Var. s/ciclo ant.	-9,84%	9,22%	6,65%	1,24%		3,43%	27,91%	23,66%

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

Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Enero-10**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Uso
Harinas oleaginosas								
2008/09	7,31	228,59	235,90	68,14		228,62	6,57	2,9%
2009/10 (ant)	6,24	238,41	244,65	71,57		236,44	6,12	2,6%
2009/10 (act)	6,57	238,51	245,07	71,14		236,72	6,47	2,7%
Var. s/mes ant.	5,29%	0,04%	0,17%	-0,60%		0,12%	5,72%	5,59%
Var. s/ciclo ant.	-10,12%	4,34%	3,89%	4,40%		3,54%	-1,52%	-4,89%
Aceites vegetales								
2008/09	10,31	131,83	142,14	54,89		129,43	12,08	9,3%
2009/10 (ant)	11,81	137,33	149,14	57,04		135,47	11,31	8,3%
2009/10 (act)	12,08	137,12	149,20	56,85		135,63	11,44	8,4%
Var. s/mes ant.	2,29%	-0,15%	0,04%	-0,33%		0,12%	1,15%	1,03%
Var. s/ciclo ant.	17,17%	4,01%	4,97%	3,57%		4,79%	-5,30%	-9,63%
Soja								
2008/09	52,95	210,86	263,81	76,73	192,88	220,67	42,87	19,4%
2009/10 (ant)	42,41	250,25	292,66	79,61	202,95	233,75	57,09	24,4%
2009/10 (act)	42,87	253,38	296,25	80,61	203,86	234,75	59,80	25,5%
Var. s/mes ant.	1,08%	1,25%	1,23%	1,26%	0,45%	0,43%	4,75%	4,30%
Var. s/ciclo ant.	-19,04%	20,17%	12,30%	5,06%	5,69%	6,38%	39,49%	4,30%
Harina de soja								
2008/09	6,16	151,55	157,71	52,10		152,07	4,93	3,2%
2009/10 (ant)	4,59	159,92	164,51	55,20		158,56	4,60	2,9%
2009/10 (act)	4,93	160,39	165,32	55,23		158,79	5,13	3,2%
Var. s/mes ant.	7,41%	0,29%	0,49%	0,05%		0,15%	11,52%	11,36%
Var. s/ciclo ant.	-19,97%	5,83%	4,83%	6,01%		4,42%	4,06%	-0,35%
Aceite de soja								
2008/09	3,03	35,76	38,79	9,05		35,72	2,88	8,1%
2009/10 (ant)	2,91	37,69	40,60	9,48		37,48	2,59	6,9%
2009/10 (act)	2,88	37,72	40,60	9,51		37,51	2,54	6,8%
Var. s/mes ant.	-1,03%	0,08%		0,32%		0,08%	-1,93%	-2,01%
Var. s/ciclo ant.	-4,95%	5,48%	4,67%	5,08%		5,01%	-11,81%	-16,01%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

Lunes a Viernes 10:00 a 17:00 hs
bib@bcr.com.ar
Córdoba 1402, 1° Piso - S2000AWV Rosario
(0341) 213471/8 - Interno: 2235

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ene-10

	Todo Trigo					Soja								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Ene-10	Dic-09	Ene-10	Mens.	Anual	Ene-10	Dic-09	Ene-10	Mens.	Anual				
Area Sembrada	23,92	23,92	25,58	-6,5%		31,36	31,36	30,63		2,4%				
Area Cosechada	20,19	20,19	22,54	-10,4%		30,92	31,00	30,23	-0,3%	2,3%				
% Cosechado	84%	84%	88%	-4,2%		99%	99%	99%	-0,3%	-0,1%				
Rinde	29,86	29,86	30,20	-1,1%		29,59	29,12	26,70	1,6%	10,8%				
Stock Inicial	17,88	17,88	8,33	114,7%		3,76	3,76	5,58		-32,7%				
Producción	60,31	60,31	68,01	-11,3%		91,47	90,33	80,75	1,3%	13,3%				
Importación	2,99	2,99	3,46	-13,4%		0,22	0,22	0,35		-38,5%				
Oferta Total	81,19	81,19	79,80	1,7%		95,45	94,30	86,68	1,2%	10,1%				
Industrialización						46,54	46,13	45,23	0,9%	2,9%				
Consumo humano	25,58	25,58	25,23	1,4%										
Uso semilla	1,96	2,12	2,04	-7,7%	-4,0%	2,56	2,56	2,59		-1,1%				
Forraje/Residual	4,63	5,17	7,02	-10,5%	-34,1%	2,26	2,20	0,16	2,5%					
Consumo Interno	32,17	32,88	34,29	-2,2%	-6,2%	51,36	50,89	47,98	0,9%	7,0%				
Exportación	22,45	23,81	27,62	-5,7%	-18,7%	37,42	36,47	34,92	2,6%	7,2%				
Empleo Total	54,62	56,69	61,92	-3,6%	-11,8%	88,78	87,36	82,93	1,6%	7,1%				
Stock Final	26,56	24,49	17,88	8,4%	48,6%	6,67	6,94	3,76	-3,9%	77,5%				
Ratio Stocks/Empleo	48,6%	43,2%	28,9%	12,6%	68,4%	7,5%	7,9%	4,5%	-5,5%	65,8%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	173	184	171	186	249	-28,5%	327	382	322	377	366	1,6%	-3,2%	
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Ene-10	Dic-09	Ene-10	Mens.	Anual	Ene-10	Dic-09	Ene-10	Mens.	Anual				
Stock Inicial	1,24	1,24	1,13	10,3%		0,21	0,21	0,27		-20,1%				
Producción	8,66	8,73	8,50	-0,8%	1,8%	36,67	36,58	35,48	0,2%	3,4%				
Importación	0,03	0,03	0,04	-16,7%		0,13	0,13	0,08		59,1%				
Oferta Total	9,93	10,01	9,67	-0,7%	2,7%	37,01	36,92	35,82	0,2%	3,3%				
Ester metílico	1,00	1,00	0,87	15,4%										
Consumo Interno	7,48	7,48	7,43	0,7%		27,76	27,94	27,89	-0,6%	-0,5%				
Exportación	1,47	1,47	0,99	48,2%		8,98	8,71	7,72	3,1%	16,4%				
Empleo Total	8,96	8,96	8,43	6,3%		36,74	36,65	35,61	0,2%	3,2%				
Stock Final	0,98	1,05	1,24	-6,7%	-21,5%	0,27	0,27	0,21		27,7%				
Ratio Stocks / Empleo	10,9%	11,7%	14,8%	-6,7%	-26,2%	0,7%	0,7%	0,6%	-0,2%	23,7%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	794	860	783	849	709	1,4%	16,6%	292	347	287	342	365	1,8%	-12,4%

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

Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Ene-10

	Granos Gruesos					Maíz								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Ene-10	Dic-09	Ene-10	Mens.	Anual	Ene-10	Dic-09	Ene-10	Mens.	Anual				
Area Sembrada	40,51	40,43	41,20	0,2%	-1,7%	35,00	34,96	34,80	0,1%	0,6%				
Area Cosechada	36,26	36,22	36,83	0,1%	-1,5%	32,21	32,09	31,81	0,4%	1,3%				
% Cosechado	90%	90%	89%	-0,1%	0,1%	92%	92%	91%	0,3%	0,7%				
Rinde	39,10	38,40	35,80	1,8%	9,2%	103,69	102,25	96,60	1,4%	7,3%				
Stock Inicial	47,00	47,10	45,10	-0,2%	4,2%	42,50	42,52	41,25	-0,1%	3,0%				
Producción	350,10	343,70	325,70	1,9%	7,5%	334,05	328,21	307,15	1,8%	8,8%				
Importación	2,40	2,50	3,00	-4,0%	-20,0%	0,25	0,25	0,36		-28,6%				
Oferta Total	399,60	393,40	373,70	1,6%	6,9%	376,80	370,98	348,73	1,6%	8,0%				
Forraje/Residual	147,90	143,80	142,50	2,9%	3,8%	140,98	137,17	133,25	2,8%	5,8%				
Alim./Semilla/Ind.	146,00	146,30	133,00	-0,2%	9,8%	138,94	139,20	125,81	-0,2%	10,4%				
Etanol p/ combust.						106,68	106,68	93,40		14,2%				
Consumo Interno	294,00	290,10	275,70	1,3%	6,6%	279,92	276,36	259,04	1,3%	8,1%				
Exportación	55,80	55,90	51,20	-0,2%	9,0%	52,07	52,07	47,20		10,3%				
Empleo Total	349,70	346,00	326,90	1,1%	7,0%	331,99	328,43	306,23	1,1%	8,4%				
Stock Final	49,80	47,40	47,00	5,1%	6,0%	44,81	42,55	42,50	5,3%	5,4%				
Ratio														
Stocks / Empleo	14,2%	13,7%	14,4%	4,0%	-1,0%	13,5%	13,0%	13,9%	4,2%	-2,7%				
Precio prom.														
Productor (u\$s / Tm)						134	157	128	152	160	4,2%	-8,9%		
	Sorgo					Cebada								
	2009/10		2009/10	2008/09	Var.	2009/10		2009/10	2008/09	Var.				
	Ene-10	Dic-09	Ene-10	Mens.	Anual	Ene-10	Dic-09	Ene-10	Mens.	Anual				
Area Sembrada	2,67	2,67	3,36		-20,5%	1,46	1,46	1,70		-14,3%				
Area Cosechada	2,23	2,31	2,95	-3,5%	-24,7%	1,25	1,25	1,54		-18,4%				
% Cosechado	83%	86%	88%	-3,5%	-5,3%	86%	86%	90%		-4,8%				
Rinde	43,56	40,17	40,80	8,4%	6,8%	39,28	39,28	34,22		14,8%				
Stock Inicial	1,40	1,40	1,35		3,8%	1,94	1,94	1,48		30,9%				
Producción	9,73	9,25	11,99	5,2%	-18,9%	4,94	4,94	5,23		-5,4%				
Importación						0,54	0,65	0,63	-16,7%	-13,8%				
Oferta Total	11,13	10,64	13,34	4,5%	-16,6%	7,42	7,53	7,34	-1,4%	1,2%				
Alim./Semilla/Industr.	2,29	2,29	2,41		-5,3%	3,70	3,70	3,68		0,6%				
Forraje/Residual	3,81	3,56	5,89	7,1%	-35,3%	1,09	1,09	1,46		-25,4%				
Consumo Interno	6,10	5,84	8,31	4,3%	-26,6%	4,79	4,79	5,14		-6,8%				
Exportación	3,56	3,56	3,63		-2,1%	0,11	0,22	0,28	-50,0%	-61,5%				
Empleo Total	9,65	9,40	11,96	2,7%	-19,3%	4,90	5,01	5,42	-2,2%	-9,6%				
Stock Final	1,47	1,24	1,40	18,4%	5,5%	2,53	2,53	1,94		30,3%				
Ratio														
Stocks/Empleo	15,3%	13,2%	11,7%	15,3%	30,7%	51,6%	50,4%	35,7%	2,2%	44,2%				
Precio prom.														
Chacra (u\$s / Tm)	120	140	112	136	126	4,8%	3,1%	193	211	188	211	247	1,1%	-18,1%

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

EL MERVAL ILESO DEL CONFLICTO POLÍTICO LOCAL Y LAS CAÍDAS EXTERNAS

Culmina una semana con más nerviosismo vivido al que se refleja en la evolución de los precios locales. Las turbulencias en el ámbito político se desarrollaron en medio de un mercado externo marcado por noticias coyunturales negativas. Sin embargo el sentimiento continúa siendo mayormente optimista. Esto se reflejó durante el transcurso de las jornadas, en las cuales al mercado internacional se lo vio subiendo con las expectativas y bajando o corrigiendo con las noticias.

La semana pasada las bolsas se vieron afectas por el anuncio por parte del gobierno de China de su intención de ajustar el mercado de crédito; pero lo que el mercado no esperaba era que las medidas se produjeran tan rápido. El martes el gobierno asiático elevó la proporción de los depósitos que los bancos deben mantener como reserva, en la señal más clara hasta ahora de que comenzó a endurecer su política monetaria para evitar el riesgo de un sobrecalentamiento de su economía.

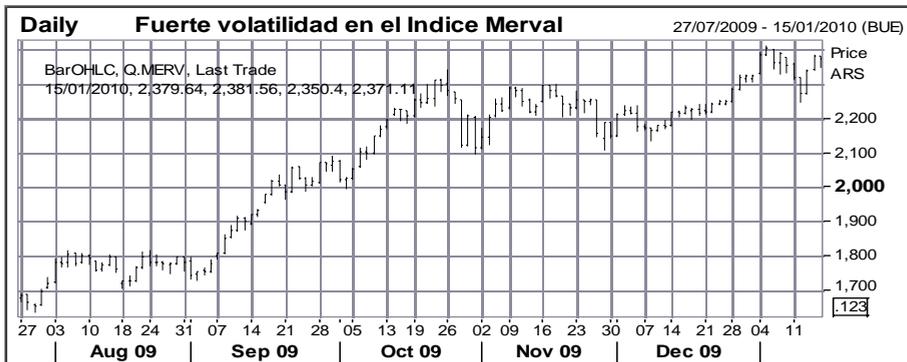
Además, a las noticias negativas desde Oriente, se sumaba el decepcionante inicio de la temporada de balances en Estados Unidos. El efecto de los resultados de las empresas que comenzaron a publicarse tuvo una fuerte repercusión en el mercado ya que previamente se había descontado buenas perspectivas sobre los mismos.

Si tenemos en cuenta también que los datos siguen confirmando la preocupación de la Administración de Obama sobre el nivel de desempleo, luego de que los subsidios superaran las expectativas e incluso los valores de la semana pasada, y que las ventas minoristas descendieran un 0,3%

contrario a lo esperado, es comprensible que comience nuevamente a aplacarse el apetito al riesgo y a registrarse nuevamente el fenómeno "Fly to quality". Esto explica, en parte, la caída en las tasas de los bonos del tesoro de Estados Unidos especialmente a 10 y 30 años y la consecuente suba de los precios de los títulos de deuda, mientras que los índices S&P, Nasdaq y Dow Jones recortaron 1,19%, 1,58% y 0,33% respectivamente durante la semana.

Mientras tanto, el mercado local finalizó prácticamente neutral. Con una leve variación del 0,7% semanal, pero con importantes oscilaciones diarias e intradiarias que replicaban tanto la volatilidad externa como las idas y venidas del capítulo BCRA/Gobierno.

Los principales debates se sitúan acerca de la legalidad del DNU pero poco se discute sobre si es atinado o no la utilización de reservas para saldar deudas del gobierno. Desde el oficialismo señalan la incoherencia de pagar elevadas tasas de financiación cuando se dispone de reservas excedentes, pero: ¿existen realmente esos excedentes? La cuenta en la que se basan para afirmar su existencia surge de restar a las reservas (48.000 millones de dólares) la Base Monetaria (32.000 millones de dólares). Sin embargo, teniendo en cuenta los títulos emitidos por el BCRA (Lebac, Nobac, etc por un total de 14 mil millones de pesos), que constituyen un pasivo para el Central, y los encajes de los bancos por los depósitos del público en dólares (8 mil millones de dólares), incluidos en la reserva, las cuentas cambian sustancialmente. Es decir, los supuestos excedentes por 16.000 millones se transforman en un saldo negativo de 6 mil millones de dólares al deducir los encajes y las emisiones del BCRA. Parece entonces, que las cosas no están tan fáciles como para nuevos préstamos o por lo menos requeriría de un análisis más exhaustivo y objetivo por parte de un poder distinto al ejecutivo, apresado por las necesidades de caja.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	11/01/10	12/01/10	13/01/10	14/01/10	15/01/10	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	64.982,00		223.012,00	43.138,00		331.132,00	107,06%
Valor Efv. (\$)	67.638,25		223.330,97	44.962,64		335.931,86	104,67%
Cauciones							
Valor Nom.	5.141.247,00	12.825.973,00	2.549.195,00	5.161.193,00	133.477,00	25.811.085,00	-32,16%
Valor Efv. (\$)	2.124.796,23	2.439.677,18	1.204.764,10	482.500,87	1.182.899,39	7.434.637,77	-34,22%
Totales							
Valor Efv. (\$)	2.192.434,48	2.439.677,18	1.428.095,07	527.463,51	1.182.899,39	7.770.569,63	-32,23%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
03/02/2010	23	14,00	14,00	14,00	1.300,00	1.287,65	1
04/02/2010	24	14,00	14,00	14,00	465,00	460,06	1
05/02/2010	25	14,00	14,00	14,00	1.279,00	1.264,93	1
06/02/2010	26	14,00	14,00	14,00	600,00	593,17	1
10/02/2010	30	14,00	14,00	14,00	764,00	754,74	1
15/02/2010	35	14,00	14,00	14,00	1.480,00	1.459,29	2
17/02/2010	37	14,00	14,00	14,00	750,00	738,95	1
18/02/2010	38	14,00	14,00	14,00	1.907,00	1.876,77	2
20/02/2010	40	14,00	14,00	14,00	2.560,00	2.517,51	1
24/02/2010	44	14,00	14,00	14,00	780,00	766,48	1
26/02/2010	46	14,00	14,00	14,00	800,00	784,95	1
27/02/2010	47	15,00	15,00	15,00	750,00	734,60	1
28/02/2010	48	15,00	15,00	15,00	4.384,00	4.294,00	2
01/03/2010	49	15,00	15,00	15,00	5.340,00	5.230,38	1
13/03/2010	61	15,00	15,00	15,00	2.053,98	2.000,54	1
15/03/2010	63	15,00	15,00	15,00	3.183,55	3.100,72	1
26/03/2010	74	15,00	15,00	15,00	800,00	775,15	1
29/03/2010	77	15,00	15,00	15,00	900,00	871,70	1
31/03/2010	79	15,00	15,00	15,00	5.340,00	5.159,76	1
30/04/2010	109	13,50	13,50	13,50	8.000,00	7.679,06	1
11/05/2010	120	15,00	15,00	15,00	50.000,00	47.612,84	1
20/05/2010	129	13,50	13,50	13,50	33.100,00	31.548,09	2
24/05/2010	133	13,25	13,25	13,25	25.000,00	23.823,82	1
Totales Operados al	11/01/10				151.536,53	145.335,16	27

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



Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
03/02/2010	22	15,00	15,00	15,00	703,09	696,51	1
04/02/2010	23	15,00	15,00	15,00	3.110,00	3.077,12	1
05/02/2010	24	15,00	15,00	15,00	1.795,67	1.775,96	1
06/02/2010	25	15,00	15,00	15,00	1.428,27	1.412,02	1
07/02/2010	26	14,00	14,00	14,00	700,00	692,56	1
08/02/2010	27	14,00	14,00	14,00	700,00	692,56	1
09/02/2010	28	16,00	16,00	16,00	2.553,88	2.521,82	1
10/02/2010	29	14,00	14,00	14,00	20.000,00	19.772,48	1
11/02/2010	30	16,00	16,00	16,00	2.600,00	2.562,93	1
12/02/2010	31	15,00	15,00	15,00	775,00	764,32	1
15/02/2010	34	14,00	16,00	14,80	17.881,00	17.625,33	10
16/02/2010	35	15,00	15,00	15,00	597,00	588,30	1
17/02/2010	36	14,00	14,00	14,00	23.164,00	22.839,87	3
19/02/2010	38	14,00	14,00	14,00	700,00	689,16	1
20/02/2010	39	14,00	14,00	14,00	1.000,00	984,15	1
22/02/2010	41	14,00	14,00	14,00	1.519,34	1.495,25	1
23/02/2010	42	15,00	15,00	15,00	2.243,00	2.204,05	2
24/02/2010	43	14,00	15,00	14,67	23.363,00	22.971,34	3
26/02/2010	45	14,00	14,00	14,00	570,00	559,70	1
27/02/2010	46	14,00	14,00	14,00	1.500,00	1.472,33	1
28/02/2010	47	14,00	16,00	14,67	17.323,21	16.965,20	3
01/03/2010	48	14,00	15,00	14,50	6.506,22	6.381,67	2
02/03/2010	49	13,00	13,00	13,00	26.183,49	25.716,37	1
03/03/2010	50	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.589,43	1
05/03/2010	52	15,00	15,00	15,00	1.795,00	1.755,32	1
06/03/2010	53	15,00	15,00	15,00	528,50	516,61	1
08/03/2010	55	15,00	15,00	15,00	700,00	684,25	1
10/03/2010	57	15,00	16,00	15,50	27.290,00	26.643,64	2
15/03/2010	62	15,00	15,00	15,00	3.685,00	3.592,00	3
17/03/2010	64	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.479,65	1
18/03/2010	65	16,00	16,00	16,00	3.350,00	3.253,03	1
20/03/2010	67	15,00	15,00	15,00	1.000,00	971,65	1
21/03/2010	68	16,00	16,00	16,00	3.300,00	3.200,39	1
25/03/2010	72	15,00	15,00	15,00	22.300,00	21.633,22	3
31/03/2010	78	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.340,31	1
05/04/2010	83	15,00	15,00	15,00	1.795,00	1.735,10	1
06/04/2010	84	15,00	15,00	15,00	528,50	510,66	1
07/04/2010	85	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.317,28	1
14/04/2010	92	15,00	15,00	15,00	20.000,00	19.263,76	1
15/04/2010	93	15,00	15,00	15,00	1.785,55	1.717,78	1
20/04/2010	98	15,00	15,00	15,00	1.000,00	960,91	1
23/04/2010	101	15,00	15,00	15,00	549,00	526,50	1
30/04/2010	108	15,00	15,00	15,00	4.579,68	4.379,89	1
08/05/2010	116	15,00	15,00	15,00	3.113,00	2.967,86	1
09/05/2010	117	15,00	15,00	15,00	2.839,42	2.707,03	1
03/07/2010	172	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.367,62	1
07/08/2010	207	15,00	15,00	15,00	10.000,00	9.202,07	1
Totales Operados al	12/01/10				357.054,82	347.776,96	69
31/01/2010	18	12,50	12,50	12,50	17.816,36	17.689,14	1
06/02/2010	24	14,00	14,00	14,00	3.593,94	3.555,75	3
08/02/2010	26	14,00	14,00	14,00	2.788,00	2.758,37	3
14/02/2010	32	12,50	12,50	12,50	49.161,44	48.579,15	2
15/02/2010	33	12,50	14,00	13,50	8.668,00	8.560,52	3
17/02/2010	35	14,00	14,00	14,00	1.500,00	1.479,01	1
22/02/2010	40	14,00	14,00	14,00	667,00	656,43	1
27/02/2010	45	14,00	14,00	14,00	1.667,00	1.636,25	1
28/02/2010	46	13,00	14,00	13,50	22.614,00	22.222,73	2
01/03/2010	47	14,00	14,00	14,00	1.080,00	1.060,08	1
06/03/2010	52	14,00	14,00	14,00	685,00	670,60	1
07/03/2010	53	14,00	14,00	14,00	2.148,00	2.102,83	1
08/03/2010	54	14,00	14,00	14,00	1.800,00	1.762,15	2
09/03/2010	55	14,00	14,00	14,00	809,00	791,69	1
15/03/2010	61	14,00	14,00	14,00	1.500,00	1.464,61	1
16/03/2010	62	13,00	13,00	13,00	7.790,58	7.616,96	1
17/03/2010	63	14,00	14,00	14,00	3.970,00	3.873,43	2
24/03/2010	70	13,00	13,00	13,00	4.260,50	4.149,65	1
25/03/2010	71	14,00	14,00	14,00	13.557,71	13.183,51	1

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
28/03/2010	74	15,00	15,00	15,00	750,00	727,00	1
30/03/2010	76	14,00	14,00	14,00	13.557,73	13.149,20	1
31/03/2010	77	15,00	15,00	15,00	5.500,00	5.318,58	2
09/04/2010	86	15,00	15,00	15,00	809,00	780,15	1
16/04/2010	93	15,00	15,00	15,00	4.000,00	3.846,66	1
17/04/2010	94	15,00	15,00	15,00	2.880,00	2.768,50	1
20/04/2010	97	15,00	15,00	15,00	700,00	672,63	1
22/04/2010	99	14,00	17,50	15,75	34.260,50	32.686,79	2
24/04/2010	101	14,00	14,00	14,00	17.000,00	16.341,85	1
30/04/2010	107	14,00	14,00	14,00	25.000,00	23.987,91	1
06/05/2010	113	14,00	14,00	14,00	40.000,00	38.296,09	1
15/05/2010	122	13,50	13,50	13,50	8.000,00	7.643,78	1
24/05/2010	131	13,50	13,50	13,50	8.000,00	7.622,23	1
11/06/2010	149	14,50	14,50	14,50	13.500,00	12.726,47	1
Totales Operados al	13/01/10				320.033,76	310.380,70	45
05/02/2010	22	12,70	12,70	12,70	1.503,40	1.489,92	1
06/02/2010	23	12,50	12,70	12,60	24.452,00	24.224,78	2
07/02/2010	24	12,50	12,50	12,50	2.482,00	2.460,10	1
08/02/2010	25	12,50	12,50	12,50	2.073,21	2.054,91	1
12/02/2010	29	12,50	12,50	12,50	11.754,18	11.622,82	3
20/02/2010	37	12,50	12,50	12,50	5.000,00	4.930,77	1
22/02/2010	39	15,00	15,00	15,00	6.341,00	6.235,93	1
25/02/2010	42	15,00	15,00	15,00	6.340,00	6.222,37	1
27/02/2010	44	12,70	12,70	12,70	23.218,24	22.836,83	1
06/03/2010	51	13,25	13,25	13,25	3.137,00	3.075,59	1
07/03/2010	52	13,25	13,25	13,25	2.320,00	2.274,59	1
09/03/2010	54	15,00	15,00	15,00	15.353,00	15.007,62	1
10/03/2010	55	15,00	15,00	15,00	42.471,00	41.498,90	2
11/03/2010	56	15,00	15,00	15,00	13.463,00	13.139,02	1
20/03/2010	65	13,25	13,25	13,25	3.756,34	3.663,26	2
10/04/2010	86	14,00	14,00	14,00	2.031,01	1.963,24	1
12/04/2010	88	17,00	17,00	17,00	6.341,00	6.085,89	1
20/04/2010	96	14,00	14,00	14,00	3.755,67	3.619,61	2
23/04/2010	99	17,00	17,00	17,00	6.341,00	6.050,73	1
29/04/2010	105	17,50	17,50	17,50	30.000,00	28.510,06	1
05/05/2010	111	18,00	18,00	18,00	31.980,00	30.291,95	1
06/05/2010	112	18,00	18,00	18,00	6.341,00	5.997,89	1
10/05/2010	116	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.725,04	1
13/05/2010	119	15,00	15,00	15,00	50.000,00	47.594,21	1
14/05/2010	120	18,00	18,00	18,00	6.344,43	5.978,82	1
Totales Operados al	14/01/10				311.798,48	301.554,85	31
16/02/2010	32	16,00	16,00	16,00	4.004,00	3.945,20	1
17/02/2010	33	16,00	16,00	16,00	1.885,00	1.856,52	1
20/02/2010	36	16,00	16,00	16,00	1.939,00	1.905,59	1
28/02/2010	44	16,00	16,00	16,00	1.855,00	1.817,55	1
05/03/2010	49	16,00	16,00	16,00	1.734,59	1.695,21	1
20/03/2010	64	13,50	13,50	13,50	20.000,00	19.502,29	1
25/03/2010	69	13,50	13,50	13,50	25.000,00	24.342,75	1
30/03/2010	74	13,50	13,50	13,50	25.000,00	24.281,53	1
13/04/2010	88	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.654,81	1
23/04/2010	98	14,50	14,50	14,50	10.000,00	9.610,57	1
17/05/2010	122	14,00	14,00	14,00	50.000,00	47.729,89	1
Totales Operados al	15/01/10				151.417,59	146.341,91	11

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	4,670	15/01/10	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,310	15/01/10	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	9,300	14/01/10	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,850	15/01/10	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	8,600	15/01/10	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,600	15/01/10	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,430	15/01/10	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	11,050	15/01/10	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,890	15/01/10	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	4,580	15/01/10	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	3,650	15/01/10	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,600	15/01/10	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	14,600	15/01/10	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	3,110	15/01/10	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	3,350	14/01/10	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	6,000	15/01/10	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,050	14/01/10	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.	2,100	14/01/10	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,400	14/01/10	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,350	15/01/10	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,740	15/01/10	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	1,600	14/01/10	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	4,300	15/01/10	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	15/01/10	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,620	15/01/10	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 *	3,000	15/01/10	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,600	15/01/10	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,500	15/01/10	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 *	11,350	14/01/10	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,480	14/01/10	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	1,400	15/01/10	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,200	14/01/10	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	1,000	15/01/10	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,120	15/01/10	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	22,500	14/01/10	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,900	14/01/10	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	3,580	15/01/10	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,850	15/01/10	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	2,230	15/01/10	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	0,850	15/01/10	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	1,800	15/01/10	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	71,80	15/01/10	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	2,920	15/01/10	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	12,800	15/01/10	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	4,200	15/01/10	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,680	15/01/10	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,680	15/01/10	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	15/01/10	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,420	15/01/10	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	87,750	15/01/10	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,020	15/01/10	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,320	14/01/10	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,500	15/01/10	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	100,500	15/01/10	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	19,500	14/01/10	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	19,500	15/01/10	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	62,500	15/01/10	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	23,500	15/01/10	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	15/01/10	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	101,000	15/01/10	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	89,800	15/01/10	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,224	15/01/10	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,080	15/01/10	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 UNIREN, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
 - Lexis Nexis
 - Errepar
 - Boletín Oficial de la República Argentina
 - Bolsar
 - Punto Biz
 - Ecofield
 - El Cronista Comercial
 - The Economist
 - The Journal of Derivatives
 - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
 - Santa Fe Legal
 - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
 - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
 - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
 - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
 - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
 - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
 - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

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

IMPRESO