

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1399 • 6 DE MARZO DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

¿Un monopolio estatal en el comercio de granos?

¿Para qué?

1

## MERCADO AGROPECUARIO

El trigo en EE.UU. muestra volatilidad

8

Brasil ya cuenta con trigo ruso

8

Faltan medidas para el trigo

9

Los precios locales del maíz mejoraron pero no tanto

10

El maíz en Chicago mejoró al cierre de la semana

11

La devaluación ayuda a sostener a la soja

13

Febrero fue negativo para la soja en Chicago

14

## MERCADO DE CAPITALES

La mira puesta en el dólar

34

## ESTADISTICAS

Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales desde terminales del Up River

(enero del 2009)

30

## ¿UN MONOPOLIO ESTATAL EN EL COMERCIO DE GRANOS? ¿PARA QUÉ?

Nuevamente ha renacido en algunos la idea de volver a establecer un monopolio en el comercio de granos y, como ejemplo, se habla de las bondades de las juntas de Trigo de Canadá y Australia y, por algunos más temerarios, de volver a algo así como al Instituto Argentino para Promoción del Intercambio (IAPI).

Como muy bien dice el historiador Roberto Cortés Conde en su artículo «**Con el monopolio del comercio exterior**», el IAPI, creado en 1946, fijaba un precio de compra del grano a los productores y negociaba en los mercados externos a otro precio. Así que si alguien dice que con un sistema así se eliminarían las retenciones no está diciendo la verdad ya que esas retenciones estarían deducidas del precio de compra, como de hecho fue cuando el IAPI funcionó. Al principio el IAPI tuvo fuertes ganancias, en desmedro de los productores, pero posteriormente comenzaron las pérdidas y el Instituto dejó un fuerte déficit al gobierno nacional cuando se eliminó en 1957 (el bono de saneamiento en dinero constante sin licuación habría sido de casi 74.000 millones de pesos, un porcentaje muy elevado del gasto público de esos años).

Con respecto a las juntas de Canadá y Australia, ellas tienen características propias de la comercialización de granos, especialmente trigo, en los mencionados países, pero sería un error trasladar dicha experiencia a nuestra realidad. El mejor ejemplo del funcionamiento probable de una Junta de Granos en Argentina es considerar la experiencia que ya hemos tenido del mencionado organismo.

En los años '30 se creó la Junta de Granos en nuestro país tratando de evitar las fuertes pérdidas que sufría el sector productor dado la caída que registraban los precios a nivel internacional. La política era la de fijar precios mínimos que sirviesen de sostén. El año pasa-

**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 03/03 al 23/03/09 .....	29
Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales desde terminales del Up River (enero'09) .....	30
Embarques de harinas proteicas y aceites vegetales desde terminales del Up River (enero'09) .....	31
SAGPyA: Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales por terminales portuarias del país (diciembre'08) .....	32
SAGPyA: Embarques de granos, harinas proteicas y aceites vegetales por terminales portuarias del país (enero a diciembre de 2008) .....	33

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

Comentario de coyuntura .....	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario .....	35
Información sobre sociedades con cotización regular .....	36
Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....	40

*Viene de página 1*

do, cuando se trató de recrear, la situación era totalmente diferente. La principal política en mente de los funcionarios era fijar precios máximos para no calentar el índice de costo de vida, tratando de desenganchar los precios internos de los externos. Posteriormente, ante la caída de los precios internacionales, se volvió nuevamente a la idea de una Junta de Granos para favorecer al productor, pero cosa notable: al mismo tiempo que se mantienen las retenciones. Un mar de contradicciones.

Cuanto la Junta de Granos se cerró a principios de los noventa era una institución que había perdido prácticamente toda relevancia en el comercio de granos, su actividad se reducía en forma casi total a comprar trigo para los molinos y girasol de la zona norte del país.

A partir del cierre de la Junta, el sector granario tuvo un fuerte crecimiento. A principios de la década de los noventa se sembraban alrededor de 20 millones de hectáreas, hoy se siembran alrededor de 32 millones. Entonces la producción llegaba a alrededor de 40 millones de toneladas con un rinde promedio de 20 quintales por hectárea. En la campaña 2007/08 se llegó a 96 millones de toneladas con un rinde promedio de 31 quintales. La capacidad instalada de la industria aceitera argentina se ha multiplicado por 3 veces y hoy es la tercera en el mundo después de la de China y EE.UU. con una capacidad de crushing de 155.000 toneladas por día, siendo la más moderna y eficiente.

A partir de los años noventa se introdujeron importantes eventos genéticos que fueron las razones del incremento de los rindes y de la producción. Igualmente, se generalizó de forma notable la siembra directa lo que significó no sólo una mayor producción sino una preservación mayor del medio ambiente.

Con respecto a las exportaciones, las mismas pasaron de 26 millones de toneladas en el año 1991 a casi 75 millones que se exportaron el año pasado. Si este cálculo lo hacemos en valores constantes, tendríamos alrededor de 4.000 millones de dólares en la primera de las fechas (es decir en 1991) y estaríamos en 32.000 millones de dólares durante el 2008. De los países productores de granos que han tenido un crecimiento espectacular en los últimos veinte años, con seguridad que el nuestro ocupa un lugar destacado, y eso se logró a pesar de que durante los años noventa el tipo de cambio estuvo atrasado y en los últimos años el Estado aplicó una carga impositiva exagerada sobre los productores.

Hay otras cosas que se pueden mencionar: la elevación de los granos a los buques en los puertos oficiales de la Junta Nacional de

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.

Granos tenía hace 25 años un costo de 8 dólares la tonelada, cuando hoy esa elevación en los puertos privados está por debajo de los 2 dólares. La velocidad de despacho que permiten a los barcos estar sólo un día para la carga, la mayor profundidad de las vías navegables (que pasó de 26 pies, y aún menos, a 34 pies efectivos) objetivo que se logró gracias al impulso de instituciones y puertos privados, y otras razones explican que nuestro país sea el primer exportador mundial de harina y aceite de soja. El complejo sojero exporta a alrededor de 120 países en el mundo, siendo el producto más importante de la balanza comercial argentina.

Por otra parte, que parezca anacrónico recrear la Junta de Granos no significa que hay que oponerse a que el poder público tenga un grado de control sobre la comercialización granaria, control que de hecho siguió existiendo a posteriori de la liquidación de la Junta de Granos. Distintos organismos del Estado tienen a cargo el mencionado control, como la SAGPyA, la AFIP, la ONCCA, SENASA, la Aduana y otros, y si actuamos con racionalidad, más bien necesitaríamos menores regulaciones pero más efectivas.

Nuestro país exporta distintos tipos de granos a casi 100 países del mundo; distintos subproductos a casi 60 países y distintos tipos de aceites a algo más de 90 países. Como se deduce de las cifras anteriores, exportamos a alrededor de 250 destinos y en algunos rubros estamos a la cabeza del mundo. Una Junta que hoy tuviese que realizar enlaces de venta a esa cantidad de destinos necesitaría una legión de funcionarios y nunca tendría la efectividad que hoy tienen las empresas exportadoras.

Con respecto a una comparación con las Juntas de Canadá y Australia desde el cierre de la Junta argentina a comienzos de los noventa, veamos:

**Trigo:** según el USDA la producción de Australia de este cereal en el ciclo 1990/91 fue de 15.066.000 toneladas, en Canadá de 32.098.000 toneladas y en Argentina de 10.900.000 toneladas.

Ciclo 1991/92: la producción en Australia fue de 10.577.000 toneladas, en Canadá de 31.946.000 y en Argentina de 9.880.000.

Ciclo 1992/93: la producción en Australia fue de 16.184.000 toneladas, en Canadá de 29.871.000 y en Argentina de 9.700.000.

Ciclo 2006/07: la producción en Australia fue de 10.820.000 toneladas, en Canadá de 25.270.000 y en Argentina de 15.200.000.

Ciclo 2007/08: la producción en Australia fue de 13.840.000 toneladas, en Canadá de 20.050.000 y en Argentina de 16.300.000.

Ciclo 2008/09: la producción en Australia fue de 20.150.000 toneladas, en Canadá de 28.610.000 y en Argentina en 8.400.000.

En los primeros tres ciclos (1990/91, 1991/92 y 1992/93) el promedio de producción de Australia fue de 13.943.000 toneladas. El promedio de producción de los últimos tres ciclos (2006/07, 2007/08 y 2008/09) fue de 14.937.000 toneladas. El incremento de los mencionados promedios fue de 7,1%.

Para Canadá el promedio de los tres primeros ciclos fue de 31.305.000 toneladas y el promedio de los tres últimos ciclos fue de 24.643.000 toneladas, con una caída entre esos promedios de 21,3%.

Para Argentina el promedio de los tres primeros ciclos fue de 10.160.000 tn y el promedio de los tres últimos ciclos sería de 13.300.000 tn, con un incremento entre esos promedios de 30,9%.

Es decir que el desempeño argentino, a pesar de la fuerte caída del último ciclo no sólo por la sequía sino, también, por la política

oficial, ha sido mejor que el de los otros dos países, y esto a pesar que no es el trigo el principal producto de la economía granaria de nuestro país.

Si hacemos una comparación de la producción global de granos tendríamos el siguiente resultado para el ciclo 2007/08:

**Australia:** la producción de trigo fue de 13,84 millones de toneladas, la de granos gruesos de 11,55 millones y la de semillas oleaginosas de 1,4 millones (este último dato ha sido extraído del «**Oil World Annual 2008**»). En total la producción ha sido de 26,79 millones de toneladas.

**Canadá:** la producción de trigo fue de 20,05 millones de toneladas, la de granos gruesos de 27,82 millones y la de semillas oleaginosas de 12,34 millones. En total la producción ha sido de 60,21 millones de toneladas.

**Argentina:** la producción de trigo fue de 16,3 millones de toneladas, la de granos gruesos de 25,79 millones y la de semillas oleaginosas de 52,86 millones. En total la producción ha sido de 94,95 millones de toneladas.

Los números anteriores muestran con claridad que desde un punto de vista cuantitativo, en los últimos dieciocho años, es decir desde el momento que dejó de funcionar la Junta Nacional de Granos de nuestro país, Argentina ha sido el más exitoso de los tres países. De hecho, y a pesar de que el productor granario argentino no recibe ningún tipo de subsidio como los otros dos países sino que se ve afectado por una presión fiscal mucho mayor, ha incrementado más en mayor medida su producción.

Veamos ahora en forma resumida un análisis sobre la Junta de Trigo de Canadá.

*Canadian Wheat Board* fue

una agencia del gobierno desde el año 1935 hasta 1998. Como entidad estatal, era supervisada y administrada por tres a cinco funcionarios federales que actuaban colectivamente, más un gerente ejecutivo. Además, existía un Comité de Asesores formado por productores, que tenía la función de comunicar los puntos de vista de los productores a la agencia.

En respuesta a la presión de los productores para que CWB sea más responsable, en 1998 pasa de ser una agencia gubernamental a tener una estructura de «gobierno compartido», donde la responsabilidad de la administración y de las operaciones corresponde tanto a la Junta como al Gobierno Federal. Algunas de las principales características de este gobierno conjunto se detallan a continuación:

- Existen 15 miembros, de los cuales diez son elegidos directamente por los productores. Cada director representa a un distrito regional específico, por un plazo de 4 años.

- El gobierno designa los otros cinco restantes, incluyendo uno que actúa como presidente y *Chief Executive Officer (CEO)*.

- La Junta de Directores es responsable de las operaciones diarias. Sin embargo, el gobierno tiene autoridad final sobre la dirección y operaciones.

Los principales objetivos de la Junta son comercializar la mayor cantidad posible de grano y al mejor precio; proporcionar estabilidad de ingresos a los productores y asegurar que cada productor participe equitativamente en el mercado de granos.

Para cumplir con sus fines, CWB goza de un monopolio sobre la comercialización de trigo y cebada para consumo humano local y para la exportación en el Oeste de Canadá. El monopolio alcanza a las provincias de

Alberta, Saskatchewan, Manitoba y algunos sectores del distrito de British Columbia. Los productores del Este y el resto de British Columbia no están controlados por CWB y pueden negociar todos los granos en el mercado abierto.

La Junta está autorizada a comprar, entregar, almacenar, vender, transferir y transportar trigo y cebada cultivados en las zonas antes mencionadas y la participación de los productores en la misma es obligatoria. Sin embargo, no tiene control sobre la producción ni sobre la importación de cualquier tipo de grano.

Asimismo, con la autorización del Ministerio de Finanzas, toma prestado dinero a través de tres programas de papeles comerciales y dos programas sobre notas de mediano plazo. Si bien en la práctica el pago del principal e intereses se realiza por medio de los ingresos provenientes de la venta de granos, todos los préstamos son garantizados por el gobierno de Canadá.

Sus operaciones diarias se basan en tres principios:

**1) *Single desk selling*:** la Junta tiene autoridad exclusiva sobre el comercio de trigo y cebada proveniente del oeste de Canadá, tanto en el mercado local como internacional. Los productores no pueden vender sus granos independientemente, sino que deben entregarlos a la Junta. La Junta es responsable de supervisar el almacenamiento, acondicionamiento y transporte a los puntos de embarque hacia el exterior. Para ello realiza acuerdos con elevadores de granos y terminales portuarias, que actúan como agentes de la CWB.

**2) *Price pooling*:** la Junta actúa como una entidad «colectiva», donde los riesgos y las ganancias son comunes e iguales para todos los miembros. Al comienzo del año comercial, CWB fija el precio que pagará por un grano determinado. El precio varía dependiendo del tipo de grano y el grado o calidad. A los productores se les paga en base a grados, y también reciben un premio en dinero por alcanzar ciertos niveles de proteínas. El contenido de proteína de la muestra es la base para el pago de la bonificación. Los agricultores tienen la garantía de que recibirán ese precio.

Por otro lado, los productores firman un contrato de entrega con CWB especificando el tipo, grado y cantidad de grano. Sin embargo, CWB no está obligada a comprar la cantidad total especificada en el contrato, sino que lo hace teniendo en cuenta las condiciones y demanda del mercado. La Junta está obligada a vender todo grano cuya entrega se haya comprometido.

En el momento de la entrega del grano, el productor recibe un «pago inicial» basado en el precio fijado por CWB. El pago es de aproximadamente el 80% del precio final proyectado. Los productores son individualmente responsables de los costos de transporte para llevar los granos a una terminal y de los costos de manipuleo del elevador primario, los que son descontados del pago inicial cuando el grano es entregado.

El dinero proveniente de las ventas se reúne en uno de los cuatro *pools*, de acuerdo al tipo de grano. De acuerdo a las ventas y al movimiento de los precios, los productores recibirán pagos adicionales (pagos interinos) teniendo en cuenta la cantidad de toneladas y grado de granos que cada uno envió durante el año agrícola.

Al final del año comercial, se calcula el valor total de cada *pool* y se deducen los gastos operacionales, de transporte y de *marketing* de CWB.

Cualquier ingreso en exceso se reparte entre los productores en proporción a la cantidad de grano que cada uno entregó.

3) **Garantías del gobierno:** si las ganancias totales de los granos menos los gastos son menores al pago inicial, el gobierno federal garantiza la diferencia. También garantiza a la Junta, lo que le permite obtener préstamos a tasas de interés más favorables. Por otro lado, si un comprador no cumple con la Junta, el gobierno absorbe los costos de incumplimiento.

## ¿Cómo realiza las operaciones?

Si bien existen otras opciones disponibles, el método estándar de pago de CWB es realizar un pago inicial al tiempo de la entrega, que es fijado y garantizado por el gobierno de Canadá. Si existe un incremento en el monto del pago inicial durante el período «conjunto», el mismo se paga a todos los productores que hayan vendido trigo y cebada a CWB antes que dicho aumento se hubiere hecho efectivo (*adjustment payment*). Luego, CWB acuerda el transporte, almacenamiento y venta del grano en Canadá y en el exterior.

Todo dinero recibido por la venta de una clase particular de grano es colocado en un solo fondo. Existen cuatro cuentas separadas o «*pools*» para cada año comercial: trigo, trigo duro, cebada y cebada seleccionada. Cada «*pool*» consiste en las cantidades de grano entregado por los productores durante un año agrícola.

CWB utiliza un sistema de entrega de cupo para asegurar que las clases y cantidades de grano necesarios para satisfacer los compromisos de venta sean entregados cuando se los requiere y para asegurar que cada productor obtenga una regular participación en el mercado disponible.

El sistema controla las cantidades y clases de grano que los productores pueden entregar vinculando las oportunidades de entrega de un productor al tamaño de su granja o lo que es conocido como su «base cuota»: incluye la tierra que el productor ha sembrado con grano, semillas oleaginosas y forrajes y la tierra que no tiene trabajada. El número de acres asignados a cada grano por un productor individualmente determina la cantidad de ese grano que él podrá entregar al elevador primario bajo cuotas específicas.

Estos cupos especifican las cantidades por cuota de acres que un productor puede enviar en cualquier momento. Estas cuotas son establecidas en términos del número de kilogramos por acre que un productor puede enviar de una particular clase de grado de grano.

Generalmente los niveles de cuotas comenzarán relativamente bajos a comienzos del año agrícola, luego que la nueva cosecha ha sido levantada y aumentarán a medida que se necesiten existencias adicionales para reabastecer los *stocks* de los elevadores terminales o satisfacer los compromisos de ventas.

Este método relaciona las entregas del productor con los requerimientos del mercado y asegura un flujo de granos desde las granjas a los elevadores primarios, intentando que todos los agricultores tengan las mismas oportunidades para vender su grano.

En relación a las ventas, las mismas pueden realizarse en efectivo o a crédito. El crédito que se extienda a cualquier país bajo los programas de «Ventas a Crédito», no puede exceder ciertos límites establecidos por el Gobierno de Canadá. La Junta puede ofrecer los granos directamente al cliente del exterior o venderlos a compañías independientes de *trading* que luego exportan bajo la licencia de

*Canadian Wheat Board.*

## ¿Cómo determina el precio?

Los precios se fijan sobre una base diaria, teniendo en cuenta factores como oferta exportable mundial; oferta relativa en Canadá por tipo, grado y calidad de grano; precios competidores; tipos de cambio; subsidios en las naciones exportadoras e importadoras y variaciones en los fletes marítimos.

CWB determina el «mejor precio posible», teniendo en cuenta el precio local y el precio internacional.

El mecanismo para determinar los precios establece que los productores recibirán un «retorno total neto» que refleje el **valor relativo de mercado** para distintos grados de granos vendidos por CWB durante el año comercial. Por lo tanto, el monto que reciben no es un promedio simple de los precios actuales.

Para establecer el valor relativo de mercado de cada grado, CWB registra los *spreads* de precios existentes en el mercado para los diferentes grados vendidos durante el año comercial. Estos *spreads* se utilizan para fijar el valor relativo de cada grado en la cuenta conjunta.

Las críticas al CBW llegan principalmente desde el lado de los productores que no tienen posibilidad de vender libremente su producción, así como desde las empresas comercializadoras y distribuidoras. La existencia del CBW ha generado roces también en las relaciones comerciales entre Canadá y EE.UU., país que presentó una demanda en la OMC (que finalmente fue desestimada) por los perjuicios que generaba a los productores norteamericanos.

En la actualidad el CBW se



encuentra viviendo un profundo proceso de reformas, impulsado por el poder ejecutivo que tiene una explícita posición anti-CBW. En particular, actualmente el directorio está compuesto por 8 miembros pro-CBW y 7 con la posición opuesta (5 representantes de gobierno y 2 de los productores).

El objetivo del Ejecutivo es lograr la implementación de un sistema dual, en el cual el productor pueda optar entre vender la producción al Board o libremente a cualquier otro agente del mercado. Según los detractores, esta propuesta significaría la lisa y llana desaparición del organismo, que al no contar con infraestructura y logística propia, no podría sobrevivir frente a los competidores, justamente quienes les ofrecen esos servicios.

*Australian Wheat Board (AWB)* tiene algunos matices que lo vuelven ligeramente diferente. Mientras el CBW es una institución de administración privada, cuyo principal beneficio se encontraba en el aprovechamiento del poder de mercado, el ABW nace como un organismo público que, junto con la exclusividad de las exportaciones, funcionaba como regulador de la actividad, otorgando, por ejemplo, precios sostenidos como medio de protección al productor.

Desde mediados de los 70, comienza en Australia un proceso de desregulación del sector agrícola. En ese contexto, la ABW fue privatizada el 1 de Julio de 1999 (transformando su nombre en AWB Limited). La composición actual del directorio se forma con 9 personas designadas por los productores y 2 elegidos por accionistas que pueden adquirir participaciones en el mercado.

Aunque sin una posición explícita gubernamental anti-ABW (como en el caso canadiense), la institución se encuentra en un profundo proceso de desprestigio en la opinión pública (incluso internacional) por el descubrimiento de casos de corrupción en su administración. En particular, y como caso de mayor repercusión, se encuentra el del pago de sobornos al gobierno de Saddam Hussein para asegurar la venta de cereales.

Como respuesta a estos sucesos, y continuando con el proceso de desregulación del mercado, durante 2007 se produjeron los primeros embarques de trigo realizados por otras empresas privadas, rompiendo el monopolio exportador de 68 años de la AWB.

AWB Limited también interviene en el manejo y comercialización de otros granos, incluyendo cebada, sorgo, semillas oleaginosas y legumbres.

En relación al consumo interno de trigo, los agricultores pueden elegir vender el cereal directamente a los consumidores y *traders* internos o enviarlo al *pool* de producto que maneja AWB.

El capital del AWB se divide en dos clases:

*Acciones Clase A:* sólo para productores activos, no transferibles y deben ser rescatadas cuando el tenedor deja de ser productor de trigo. No entregan dividendos pero permiten a los poseedores ejercer control sobre la Junta y elegir a la mayoría del Directorio.

*Acciones Clase B:* se negocian libremente en el mercado de acciones de Australia, con la condición de que ninguna persona individual o entidad puede controlar más del 10% de todas las acciones de la clase.

El Directorio está formado por 11 directores, de los cuales 7 son elegidos por las acciones clase A; dos por las de clase B y dos directores más designados por los elegidos por la clase A. En efecto, los accionistas de la clase A se aseguran el control de la compañía.

AWB Limited posee subsidiarias. Algunas existen debido a requerimientos legislativos relacionados con el monopolio de las ventas y otras para controlar el riesgo de crédito.

El sistema que utiliza, conocido como «*single desk*», es controlado por los productores y tiene una administración integrada. Un alto porcentaje de las ganancias generadas por las operaciones de AWB Limited van a los productores.

El principio de «*single desk*» es prevenir la competencia entre los productores australianos. AWB representa a todo el trigo australiano en el mercado mundial, con el objetivo de alcanzar mejores precios de venta que los que podrían conseguir los productores individualmente. Además, se reducen los costos de transporte y almacenaje.

Como parte del sistema, todo el trigo de un determinado grado se reúne en un fondo común (*pool*) y se paga a los productores en diferentes etapas de acuerdo a la proporción que se ha vendido del *pool*, en lugar de que se les pague todo de una vez cuando su carga particular se vende. Los beneficios de la exportación se reparten entre los participantes del *pool*.

Cada trigo es testeado, segregado y se paga por parámetros de calidad de acuerdo a la demanda del mercado. El productor está obligado a declarar la variedad que está siendo entregada y se clasifica dentro de la clase y grado que corresponde, mezclándose con otras de características semejantes. El sistema depende principalmente de la honestidad del productor y se le paga el precio de mercado según su proteína.

Las operaciones del *Pool* requieren administrar la cadena de oferta proveniente de más de 700 puntos en Australia. Algu-

nos de los servicios de administración y distribución del *Pool* son:

- Comprender los flujos y las necesidades de los clientes a nivel mundial para generar las ventas.

- Administración de riesgos de *commodities* y cambiarios.

- Controlar la logística, asegurando la entrega de productos de la mejor calidad.

- Distribuir los fondos basados en los recibos de ventas menos los costos directos.

- Mezclar y segregar el trigo en más de 30 grados diferentes; análisis de calidad para asegurar la integridad de los granos.

Los operadores locales y consumidores finales que deseen adquirir trigo a través de AWB deben presentar sus ofertas, las que deben registrarse para que AWB las acepte o rechace. Existe un sistema de ofertas (*National Pool Tender System*) que establece los requisitos y procedimientos a cumplir, así como aspectos relacionados con los precios, ubicación, calidad, pago, entrega, etc.

La subsidiaria AWB *Grain Flow* se focaliza en la recepción, almacenamiento y producción de grandes cantidades de cereal a granel.

«*On Farm Pick Up*» es un servicio provisto por AWB *Grain Flow* que permite que los productores se concentren en la cosecha y *Grain Flow* se encarga de organizar el transporte de los granos desde el campo hasta el centro más cercano.

Hasta el año 2001, AWB era la única empresa dedicada a la venta de trigo, sin embargo, ese mismo año, el gobierno permitió la exportación a otras dos empresas: *Wheat Australia* para exportar a Iraq y CBH a Indonesia.

AWB fue objeto de controversias por supuestos sobornos e

investigaciones por parte del gobierno que podrían conducir a cambios permanentes o incluso, la finalización del monopolio de exportación. En enero de 2007, se comercializó por primera vez desde 1939, el primer cargamento de trigo a granel fuera de las normas de AWB desde el oeste de Australia hacia Indonesia. El permiso fue emitido por el Ministro de Agricultura bajo un acuerdo temporario. El mismo era por seis meses mientras el gobierno conducía una investigación, después del escándalo *Oil for Food*, en el cual AWB era uno de los principales involucrados.

Es también competencia de AWB:

- Ofrecer seguridad financiera a los productores siendo el comprador de última instancia, lo que significa que compra cualquier trigo que no está en condiciones aceptables. De esta forma, todos los productores tienen la certeza de un ingreso y un acceso al mercado de exportación.

- Actuar como financista de última instancia y está obligado a proporcionar opciones de pago para todas las entregas.

## Entregas y Precios

AWB ofrece una gran variedad de alternativas de contratos de entrega y precios para el trigo:

- Pago contado en el silo (*cash at silo return*): los precios se calculan sobre bases diarias y reflejan el actual mercado de contado, dependiendo de las estaciones. El precio se determina con el silo, no es negociable y se aplican bonificaciones por incrementos de proteína. El pago se recibe dentro de los 30 días de la fecha de entrega. Sólo disponible durante la cosecha.

- Retornos Estimados en el Silo: para determinado lugar de almacenamiento para la entrega de trigo dentro del *National Pool*, se calcula como el retorno estimado del Pool (*Estimated National Pool Return*) más los descuentos aplicables menos los costos estimados involucrados en la recepción, almacenamiento y movimiento de los granos desde el almacén hasta el puerto o buques.

- Contratos con grado fijo (*Fixed Grade contracts*): contienen tres componentes: grado fijo, tonelaje fijo y fecha de entrega establecida. Pueden incluir pagos por incrementos en las proteínas y humedad que se establecen al momento de cerrar el contrato. Se negocian sobre la base de los precios diarios de contado. Ofrecen la posibilidad de capturar primas de mercado antes y después de la cosecha.

- Multi Varietal Contract: deben contener 10,5% de proteínas, 12,5% de humedad y 5% de cuerpos extraños. Se negocian por un mínimo de 100 toneladas. Los incrementos de calidad se pagan de acuerdo a los términos y condiciones del contrato.

- National Pool: los precios se refieren a los Retornos estimados del Pool (precio FOB cotizado para cada grado) y son comunicados semanalmente durante la cosecha y cada quince días para el resto del año. Las entregas por este método tienen cinco opciones de pago: préstamos a cosecha, préstamos flexibles, pagos adelantados, pagos diferidos y distribución.

## TRIGO

### El cereal en Estados Unidos muestra volatilidad

Como en las semanas anteriores, los precios del trigo en el mercado estadounidense continuaron sin un rumbo definido.

La volatilidad de los mercados externos, llámense acciones, petróleo y dólar, contagió al trigo que solo encuentra un parcial despeque cuando aparece la demanda de exportación inesperada o cambian los pronósticos climáticos en las regiones productoras de Estados Unidos.

El mercado está susceptible a noticias sobre los negocios de exportación que sirven como termómetro para mediar la demanda en un momento donde las perspectivas señalan una caída por la crisis económica mundial.

El impacto de la misma sobre el trigo es particularmente importante por la mayor oferta en esta campaña que deprimió los precios desde mitad del año pasado.

Son muchos los países que recuperaron los niveles de producción y encuentran excedentes para volcar al mercado para competir con exportaciones.

Muchos países del hemisferio norte, entre ellos Rusia, Ucrania y la Unión Europea, tuvieron mayores saldos excedentes de exportación que le quitaron competitividad a Estados Unidos hacia algunos mercados en materia de precios.

En la actualidad el trigo estadounidense continua perdiendo mercado por los altos precios y los informes relacionados así lo confirman.

Las inspecciones de embarques de trigo continúan con reportes muy pobres, en la semana se cargaron 235.800 tn de trigo debajo del registro anterior y del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 21 millones de tn frente a los 26,3 millones del 2008. Las ventas semanales totalizaron 307.700 tn (de las cuales 22.500 tn corresponden a la campaña 2009/10), debajo del rango esperado por los operadores de 350.000 a 450.000 tn. Las mismas fueron inferiores a la semana pasada y el acumulado está un 24% debajo del año pasado a la misma fecha.

Las menores exportaciones encuentran en la solidez de la moneda estadounidense frente al euro un elemento de presión adicional a las ventas externas.

Irán confirmó esta semana que compró cerca de 500.000 tn de trigo europeo a precios entre 149 y 150 euros/tn. Mientras que operadores esperan nuevos negocios por la caída en la producción doméstica del cereal.

Hubo también noticias que China no necesitaría importar más trigo este año porque el impacto del clima sobre los cultivos es menor al proyectado inicialmente.

El gobierno de India informó que a partir de mayo levantará la prohibición de exportación de trigo y harina que tenía vigente desde el 2007. Se estima que este país podría volcar 1 millón de tn al mercado.

La oferta india podría alcanzar a variados países que hoy están comprando a Europa y Estados Unidos.

Al país del norte parcialmente le preocupa la situación de los cultivos de trigo de invierno para la próxima campaña.

La región productora del sur de las Grandes Planicies necesita más precipitaciones aunque no existen pronósticos para los próximos 5 a 7 días.

Hubo algunas lluvias en la región del trigo duro, especialmente al sudoeste de Kansas, Oklahoma y Texas pero las condiciones de los cultivos no son favorables. En Texas el 63% está en la categoría de pobre a muy pobre frente al 58% de la semana anterior.

La evolución de los cultivos de invierno, que recién el USDA a nivel nacional publicará a comienzos de abril, podría ser un elemento de sostén para los precios en un mercado donde solo las subas se generan por una mayor demanda que está actualmente deprimida.

### Brasil ya cuenta con trigo ruso

En la necesidad que tiene Brasil de importar entre 2,5 a 3 millones de tn de trigo extra-Mercosur este año, el país contará también con el abastecimiento del cereal ruso.

La necesidad de recurrir al trigo de otros orígenes, incluyendo el de Rusia que obtuvo la liberalización fitosanitaria por parte de la Secretaría de Defensa Agropecuaria, surge por la baja oferta de su principal abastecedor, Argentina.

La Instrucción Normativa N° 4 que autorizó las importaciones de trigo ruso, antes imposible por la falta de un acuerdo sanitario, determina que el producto no entre al país por la región Sur donde es mas fuerte la producción local.

La norma también afirma que los granos de Rusia podrán ser



procesados exclusivamente en los molinos localizados en la región portuaria, siendo prohibido el tránsito interno del producto importado. Esta prohíbe también la entrada de grano de trigo de Rusia por los Estados de Parana, Santa Catarina y Rio Grande do Sul.

El hecho de que la normativa no permite la entrada del cereal por el sur alivia el problema que se puede generar internamente, dado que RGDS es "exportador" de trigo para los otros estados brasileños y para el exterior una vez que no se consume toda la producción internamente.

Igualmente la noticia causó sorpresa a los productores de Rio Grande do Sul, estado que produce un trigo blando más próximo al tipo producido en Rusia.

En el mercado externo hay un rumor de que un cargamento de trigo ruso ya fue adquirido por una empresa brasileña, aunque ni operadores ni fuentes de la industria brasileña pudieron confirmarlo.

Uno de los obstáculos para importar trigo fuera del Mercosur para Brasil sería la Tarifa Externa Común del 10%, que el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior está estudiando eliminar para que el país pueda adquirir el trigo con menores costos.

Aunque, de acuerdo con una fuente de un trader internacional, el trigo ruso está bastante competitivo aún con la existencia de la TEC en relación con los precios del producto argentino que es escaso.

Según la fuente que se cita en la noticia, el trigo ruso para entrega en el puerto de Santos, con costo, flete, TEC y tarifa de la Marina Mercante incluidos, estaría en niveles de u\$s 238 por tonelada cuando el argentino está a u\$s 249.

En base FOB el trigo ruso está en u\$s 158 por tonelada frente a los u\$s 220 de Argentina.

Los molinos brasileños esperan una baja de la TEC para inicial las compras fuera del Mercosur, especialmente del producto de Estados Unidos y Canadá que tienen características de calidad más apreciadas por la industria de molienda.

Los industriales prefieren el trigo estadounidense y canadiense antes del ruso que es más barato pero de menor calidad.

## Para el trigo faltan medidas

En el mercado local de trigo muchas cosas sucedieron pero insuficientes para aclarar el panorama de los precios que no pueden reflejar internamente el nivel internacional.

La semana comenzó con el interés de un solo exportador por realizar negocios sobre el trigo disponible pero mejorando unos \$ 20 el precio pagado el viernes anterior.

Los \$ 400 fueron pagados el lunes y martes por la exportación, mientras que jueves y viernes estuvieron retirados pero se escucharon ofertas compradoras por la molinería de Rosario que pagó \$ 430 para entrega en mayo y \$ 460 para junio.

Estos precios cambiaron el viernes cuando volvió a ingresar al mercado un exportador necesitado del cereal que pagó \$ 450 por el trigo sin descarga mientras que la molinería mejoró hasta los \$ 470 en junio.

Los precios que se escuchan para el trigo están muy por debajo del valor FAS teórico que se obtiene a partir de los precios FOB.

En el gráfico adjunto se observa la evolución de los precios FAS teóricos a partir del precio FOB mínimo oficial y a partir del FOB de mercado, comparativamente con los precios CAC de trigo Rosario.

De la observación del mismo se desprende la gran diferencia existente entre los valores reales de negocios y los valores que la exportación podría pagar si habría liberalización de las exportaciones.

Los precios FOB que se tomaron para realizar el gráfico en muchos momentos del año no eran más que valores teóricos por estar cerradas las exportaciones.

Es decir, que la diferencia entre los valores, que llegó a u\$s 50 en algunos momentos, era solo teórica mientras que en otras cuando era menor confirmaba la existencia de negocios reales de exportación y compras en el mercado interno.

En la actualidad, de poder continuar exportando trigo argentino en un mercado sin restricciones el precio del trigo debería estar en niveles de \$ 550 y no de \$ 450.

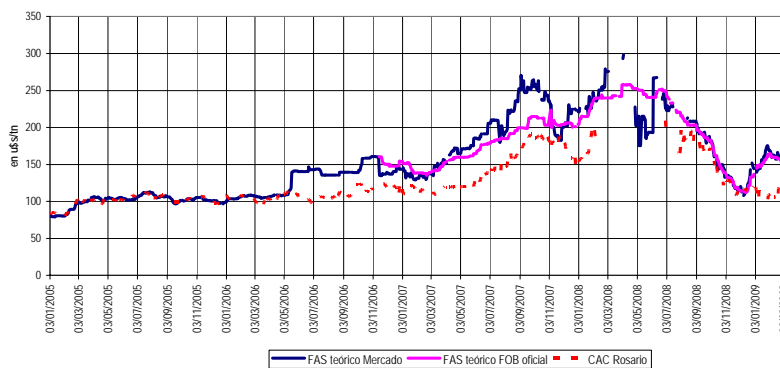
La diferencia es conocida por el productor que retiene el poco trigo que aún queda sin ingresar al circuito comercial a la espera que los reclamos de las entidades representantes sean escuchados por el gobierno.

Desde el 2006, como también se observa en el gráfico, los precios FAS teóricos se despegaron de los precios que el productor de trigo obtuvo por su grano en el mercado interno y desincentivó las siembras en el 2008.

La situación evidente del mercado no hizo más que convertir al trigo en el producto que más necesidad tiene de cambios de políticas oficiales para volverlo atractivo en el 2009.

La Comisión de Enlace y el gobierno firmaron el martes acuerdos que incluyeron un conjunto de medidas orientadas a mejorar los

TRIGO: evolución FAS teórico



Desde el 2007 secretarios de agricultura y ministros anunciaron que el gobierno estaba trabajando para que el productor pueda recibir el precio pleno por su producción de trigo pero solo en algunos momentos pudieron hacerlo cuando se podía exportar y el sector no tenía previamente comprado el cereal.

El acuerdo firmado, aún no reglamentado, podría tener efectos favorables para el cereal recién para la próxima campaña 2009/10 cuando se puedan volver a exportar el grano o aparezca nuevo saldo exportable remanente de la presente

ingresos al sector agropecuario, siendo para el trigo las siguientes:

**PRIMERO:** Compensar a los molinos que vendan en el mercado interno harina de trigo calidad triple cero ("000") con destino al sector manufacturero que elabore productos de abastecimiento masivo y que demuestren haber pagado el FAS TEÓRICO de acuerdo a condiciones de calidad.

**SEGUNDO:** Disponer un aumento del precio de abastecimiento interno, de \$ 370 a \$ 420 para el Trigo

**TERCERO:** Articular la apertura del registro de exportaciones de granos, brindando previsibilidad y un mejor desenvolvimiento de los mercados; procurando preservar el abastecimiento local y el nivel de precios internos.

**CUARTO:** El gobierno hará todo el esfuerzo posible para que el productor reciba el FAS TEÓRICO del Trigo de acuerdo a condiciones de calidad"

No es la primer vez que el gobierno nacional promete a los productores un "precio pleno" para el trigo (considerado como el valor de mercado que diariamente establece la SAGPyA a partir del precio FOB mínimo oficial).

Actualmente, si consideramos los ROE Verde que se otorgaron desde el mes de noviembre por 4.258.189,50 tn la exportación estaría virtualmente finalizada para la presente campaña y los precios FOB del mercado solo serán un referente de un mercado exportador inexistente.

La diferencia de casi u\$s 40 entre el FAS teórico y el FAS real es inexistente, al igual que la competencia entre los sectores compradores.

La falta de competencia es otro de los elementos que impide que los precios locales estén en niveles internacionales. Igualmente las medidas dispuestas tampoco la aseguran.

Con las propuestas firmadas los molinos deberían pagar por el cereal el FAS teórico para recibir las compensaciones sobre la harina que venden en el mercado interno de una calidad específica

Pero si no hay exportaciones, ¿por que todos los compradores de trigo tienen que pagar el FAS Teórico cuando no existe una referencia real?

La realidad demuestra que solo los precios locales podrán volver a mostrar la relación histórica con los internacionales cuando se pueda exportar pero para poder exportar primero hay que producir. Para producir y dedicar más hectáreas al cereal, las medidas son insuficientes debiendo incluir por lo menos un cronograma de baja en las retenciones en los próximos años (para no decir que lo mejor sería eliminarlas para el cereal).

La realidad demuestra que solo los precios locales podrán volver a mostrar la relación histórica con los internacionales cuando se pueda exportar pero para poder exportar primero hay que producir. Para producir y dedicar más hectáreas al cereal, las medidas son insuficientes debiendo incluir por lo menos un cronograma de baja en las retenciones en los próximos años (para no decir que lo mejor sería eliminarlas para el cereal).

## MAIZ

### Los precios locales mejoraron pero no tanto

Los precios del maíz pagados en el recinto de operaciones de nuestra Institución comenzaron la semana con bajas respecto de los valores del viernes anterior. La caída inicial respondía a las bajas exter-

nas y a la desaparición de algunos exportadores queriendo comprar el grano.

La actividad exportadora del maíz, al igual que en el trigo, tiene una gran relación con la aprobación de nuevas ventas al exterior.

De los algo más de 6 millones de tn que la ONCCA estimó como saldo remanente exportable de maíz 2008/09 ya se tienen otorgados ROE Verde pro 4.589.358 tn. Desde el 25/02 que no se realizaron nuevas autorizaciones y el sector respondió con gran actividad en el mercado.

Por la presencia del sector que se observa en el recinto se puede desprender que los exportadores necesitan el cereal o, dicho de otra manera, tienen una posición neta vendida del grano.

La ausencia de información clave sobre compras, ventas y embarques del sector limita la posibilidad de analizar con mayor certeza lo que se especula en el mercado: ventas > compras. Igualmente en las terminales portuarias se observa esa mayor actividad. Según informes de empresas navieras, en los próximos quince días, se espera el arribo de buques para embarcar mas de 760.000 tn de maíz cuando en la semana previa este informe alcanzaba las 520.00 tn.

El incremento en el volumen no muestra una mayor variedad de destinos, donde vuelve a aparecer Malasia, Arabia Saudita, Egipto, Argelia, Chile y Colombia como los principales compradores del cereal argentino.

La aparición de muchos negocios responde a la concentración del otorgamiento de los nuevos ROE verde aunque cuando analizamos los mismos tienen como opción mayormente 180 días entre la fecha de la venta y el embarque efectivo del grano.

De esta forma, quizás, se produzca un patrón de embarque distinto al registrado durante el 2008 donde hubo una gran concentración durante los meses de cosecha y en julio luego de la derogación de la resolución N° 125 cuando se reactivó el mercado físico.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los embarques de maíz de los últimos tres años completos. En el 2008 se redujeron los embarques de maíz desde agosto por el cierre de las exportaciones mientras que se concentró a comienzos desde marzo por la modalidad de ROE Verde a 45 días desde la fecha de aprobación.

Aún no se cuenta con datos correspondientes a los dos primeros meses del 2009 pero la ausencia del otorgamiento de ROE Verde durante esas fechas difícilmente hará que se alcance el volumen del año 2006.

Las nuevas exportaciones se están realizando a niveles de precios FOB cercanos a los u\$s 155 mientras que el año pasado a la misma fecha esos valores ascendían a los u\$s 220.

Partiendo de los actuales valores FOB, con un mínimo oficial para embarque más cercano de u\$s 156 y de u\$s 158 a partir de mayo, se obtiene un valor FAS teórico de maíz que oscila entre los u\$s 116 y u\$s 118.

Estos últimos precios multiplicados por el tipo de cambio de \$ 3,65 nos permiten obtener un valor FAS teórico en pesos de \$ 423 a \$ 430, ambos por arriba del precio disponible.

Los valores pagados por la exportación fueron de \$ 390 a comienzo de la semana para quedar a \$ 410 el último día de negocios, ambos por debajo de la capacidad teórica de pago cuando en la semana pasada la situación era distinta.

A los precios negociados en el físico comenzó a limitarle las subas

el avance de la cosecha en algunas regiones productoras aunque con resultados muy por debajo de lo esperado.

En las primeras estimaciones que realizó el GEA se proyecta que "la merma en la producción de maíz sería de un 36% respecto de la campaña 2007/08, cuando también los cultivitos sufrieron la falta de agua. Con 60,5 qq/ha, se estima que la producción de maíz será de 14 millones de tn".

La fuerte baja señalada no hace más que reflejar la caída del área de cobertura de un 20% respecto de la campaña anterior y una pérdida de superficie a cosechar de 1 millones de hectáreas por las adversas condiciones climáticas que acompañaron las etapas vegetativas y reproductivas del cereal.

La menor producción tendrá un impacto directo en las exportaciones, las mismas se recortarán a niveles próximos a los 6 millones de tn desde las casi 15 millones exportadas en el 2007/08.

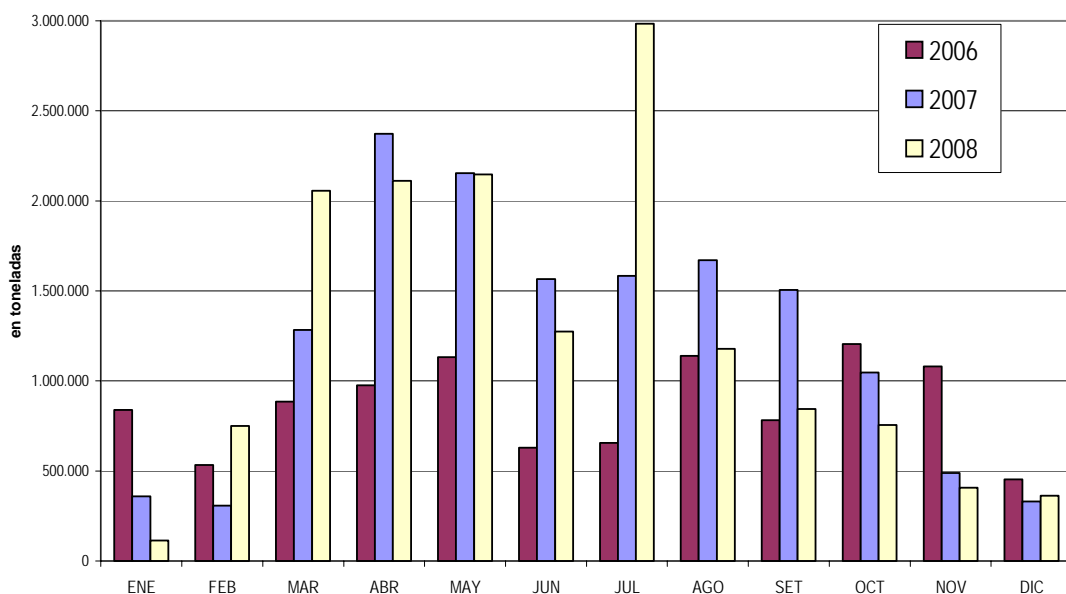
Con menores exportaciones, las divisas que ingresan al país y las retenciones que tributa son menores, el desafío está en que existan medidas oficiales que reviertan la situación para el 2009.

## El cereal en Chicago mejoró al cierre

En Estados Unidos los precios del maíz comenzaron la semana con bajas por las caídas en los mercados accionarios y del petróleo. La firmeza del dólar frente al euro también impacta en la demanda de exportación que busca otro momento para mostrarse más activa.

Las inspecciones de embarque de maíz estadounidense fueron por 797.400 tn, casi sin cambios

## Evolución embarques de MAÍZ argentino



Fuente: SAGPyA

respecto de la semana previa pero muy por debajo de lo embarcado el año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 19,6 millones de tn cuando en el 2008 se habría cargado unas 32,5 millones de tn del cereal.

Las ventas semanales, por su parte, mostraron un buen nivel de negocios que fue soporte para los precios futuros el jueves cuando se publicaron. Se reportaron ventas de maíz por 791.900 tn, arriba del rango esperado por el mercado de 450.000 a 750.000 tn y del volumen de la semana previa. De todos modos, a pesar del buen reporte semanal, las ventas acumuladas de la campaña siguen un 43% debajo del año pasado.

La caída acumulada de las exportaciones actualmente supera el porcentaje que el USDA proyecta en la campaña 2008/09 del 28% respecto del 2007/08.

Los ajustes en la demanda también son bajistas para el consumo forrajero y residual pero se compensan con las subas proyectadas para el uso humano, semilla e industrial que incluye el destino de maíz para la fabricación de etanol.

De las 76,86 millones de tn de maíz que se destinaron en el 2007/08, las cifras pasan a 91,44 millones para el 2008/09 y se incrementan aún en los datos preliminares para el 2009/10.

Según el Departamento de Energía la producción de etanol alcanzó niveles récord de 9.200 millones de galones en el 2008, subiendo un 41% respecto del año previo.

El número de refinерías de etanol alcanzó un record a nivel nacional de 193 plantas en funcionamiento aunque al menos unas 25 de ellas están paralizadas en los últimos meses incluyendo algunas en bancarrota como la gigante VeraSun por problemas financieros.

La situación favorable de la industria respecto de la producción

pero preocupante en materia financiera se proyecta que continúe en todo el 2009.

La producción y algunas nuevas plantas continuarán en alza pero con refinерías paralizadas y pérdidas financieras que se irán acumulando luego del boom alcanzado por los bio-combustibles en el 2006.

El USDA pronostica que el 15% de la capacidad de la industria estará paralizada en el 2009 por la caída de los precios del petróleo, la baja del etanol y la crisis financiera.

Las únicas expectativas positivas están puestas en que el mandato para el uso del etanol sea aumentado aún más en lo inmediato. Gracias al Congreso y a Bush, los estadounidenses deberían usar 10.500 millones de galones de etanol este año y aún más el año próximo.

Igualmente se debería estar evaluando en lo inmediato el efecto que la crisis económica tendría en la demanda de com-

bustibles. La industria del etanol también estará atada a lo que sucede en el resto de los mercados.

El insumo base, el maíz, muestra un comportamiento muy volátil que está dependiendo mayormente de los demás mercados que de sus propios elementos fundamentales.

Continúa siendo un elemento de sostén para los precios futuros del maíz la situación en Sudamérica, donde el clima afectó los cultivos en Argentina y reducirá también la producción de Brasil.

## SOJA

### La devaluación ayuda a sostener a la soja

Mientras que en el exterior, el mercado de soja de Chicago exhibió un débil comportamiento en la mayoría de sus ruedas, la soja en el mercado concentrador de Rosario fue subiendo día a día, luego de la baja del lunes. El saldo de la semana es positivo en un 4,4%.

El primer día de la semana inició con Chicago en retroceso y poco interés de los participantes del mercado por cerrar negocios. Los rumores de una posible estatización del comercio de granos argentino alejó a los operadores, que aguardaron definiciones o mayores precisiones sobre el tema en la reunión que

funcionarios del Gobierno Nacional mantendrían con la Mesa de Enlace. (Sobre este particular cabe aclarar que, a excepción del trigo, el resto de los granos no recibió atención en las medidas firmadas por acta como resultado de las conversaciones. Sólo la aclaración oficial que las retenciones no serán tema a discutir.) Aparte de ello, los informes provenientes de los campos señalaban la mejora que se veía en los lotes sojeros, lo que contribuyó a deprimir las ofertas.

Aunque el lunes se escucharon ofertas por soja \$735, fue menester que los pocos compradores presentes levantaran sus ofertas para originar algún tonelaje, lo que se reflejó en el precio Cámara de \$741,50. Al día siguiente, los precios mejoraron a \$750, lo que convalidó la mejora pagada en la jornada anterior. El comportamiento volátil externo y las buenas condiciones climáticas locales mantenían limitados los precios disponibles. El miércoles el precio de la soja volvió a trepar, tocando los \$775, lo que generó relativamente poco interés de venta por parte de los productores. Por tal motivo, la demanda se ve limitada en sus posibilidades. Los \$760 del jueves fueron producto de la caída en el mercado de Chicago, mientras que los \$780 que las fábricas aceiteras ofrecieron pagar por la soja en la última jornada de la semana se debieron a la necesidad de originar grano sí o sí. El grueso de los valores ofrecidos fueron para entrega en el período contractual (30 días desde la concertación).

A los valores mencionados se hicieron escasas operaciones para lo que podría verse a esta altura del año, con un resultado semanal pobre en cuanto al tonelaje negociado.

El 4,4% de suba semanal en la soja local frente al 0,5% en la primera posición de futuros de soja de Chicago, está reflejando la ajustada oferta de la oleaginosa en el disponible. Esta variable podría verse compensada parcialmente por las condiciones climáticas mayormente favorables para el cultivo en desarrollo en los últimos tiempos.

No obstante, a la renuente oferta actual se le suma el rol que juega el tipo de cambio, fundamental en el incremento de la soja en nuestro mercado interno. La lenta devaluación de nuestra moneda frente al dólar estadounidense -casi el 2% en esta semana- hace que, en términos de moneda dura el precio negociado en mercado interno sea superior al del viernes 27 de febrero: US\$ 215 versus US\$ 209,50.

Además de la renuencia a la venta, se continúa observando la falta de interés comprador por el grano de soja ya que los demandantes externos han estado centrando su interés en Brasil. Por ello es que no ha habido primas FOB argentinas cotizando en el frente externo. También es cierto que la particular situación de incertidumbre local aventa compradores y vendedores, por lo que no hay puntas siquiera para la posición de embarque mayo.

El interés de la demanda externa se centra en los productos que

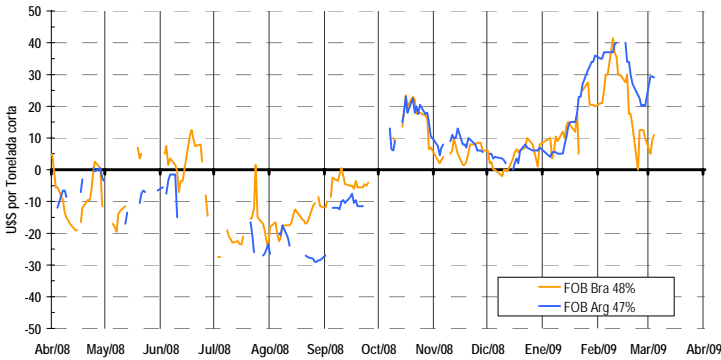
Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja desactivada	Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690		319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082		278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343		375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406	2.710
Mar (al 05)	26.511	8.500	35.011	306.783	10.000	316.783			0	308	308
<b>Total general</b>	<b>1.576.821</b>	<b>75.500</b>	<b>1.652.321</b>	<b>8.246.696</b>	<b>114.300</b>	<b>8.360.996</b>	<b>1.192.867</b>	<b>187.345</b>	<b>1.380.212</b>	<b>3.625</b>	<b>1.383.837</b>

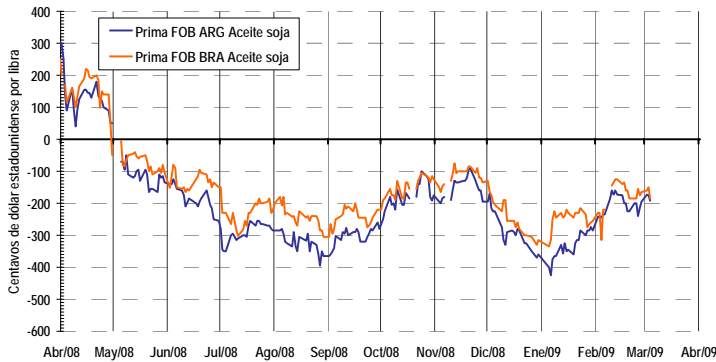
[Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).



Primas FOB de Harina / Pellets de Soja (embarque más cercano)



Primas FOB Arg y Bra del Aceite de Soja (embarque más cercano)



surgen de la industrialización de soja, pero allí también vemos que entre las demoras en las primeras labores de cosecha, por las últimas lluvias, y la renuencia de la oferta hasta tanto no se vea un panorama más claro, dificultan la entrega y compra de mercadería por parte de las fábricas aceiteras. La industria está cargando buques prácticamente con lo que saca de forma inmediata de la producción y el stock da la impresión de ser poco. Lamentablemente, desde que no se publican datos oficiales sobre stocks comerciales (del grano, de los aceites y de las harinas proteicas) se vuelve dificultoso rastrear la evolución de esta situación.

Esto ha llevado que suban las primas FOB argentinas por harina de soja, inclusive por sobre las primas FOB brasileñas, que cotizan una harina con mayor contenido proteico (ver gráfico adjunto). 48% es el contenido proteico de harina y/o pellets de soja de Brasil, contra el 47% del argentino.

Este encarecimiento del producto argentino ha mejorado el margen de la exportación industrial en las últimas dos semanas a alrededor de U\$S 10 /tn; al menos teóricamente. Decimos teóricamente ya que en la práctica el margen se concreta con la compra del grano en el mercado doméstico y la venta del producto en el frente externo. Lo primero está ciertamente dificultoso de llevar a cabo.

Para prácticamente todo el mes de marzo (3 al 23), la programación de carga en buques del Up River para el complejo soja se ve de la siguiente manera (cifras en toneladas, mientras que entre parén-

tesis figura el volumen del período comparable del año pasado):

Soja	21.760	(0)
Aceite	0	(245.923)
Pell/Har.	1.177.407	(931.636)

El volumen en pellets y harina de soja representa el 98% del total a embarcar a escala nacional. Para la soja y el aceite, sólo hay carga programada en las terminales del *Up River*.

Respecto de las estadísticas, en esta semana la ONCCA publicó el informe **“Determinación del Stock / Existencias de SOJA...”** al 31 de diciembre del 2008. De él sólo se ve que el stock de soja en manos de comerciales a esa fecha ascendía a 3.559.156 tn, mientras que en todo el 2008 se habrían procesado 31.709.219 tn de soja. Partiendo de la diferencia con los anteriores informes (sin saber si hay ajustes en más o en menos en los meses de octubre y noviembre) en diciembre se habrían industrializado 2.338.139 tn.

Es decir, en diciembre se procesó un 35% menos de soja que en diciembre de 2007 y si se toma todo el año calendario la caída habría sido del 13%.

Ya en torno a la campaña 2008/09, los precios de los *forwards* oscilaron entre los US\$ 205 y 210 la tonelada para la soja a entregar y pagar en abril / mayo próximo, pero no trascienden negocios cerrados; al menos por volúmenes significativos.

## Febrero fue negativo para la soja en Chicago

El saldo de febrero dejó un sabor amargo. Si consideramos las variaciones de los precios de la soja, la pérdida mensual es del 10,4%, 11,4% para los futuros de

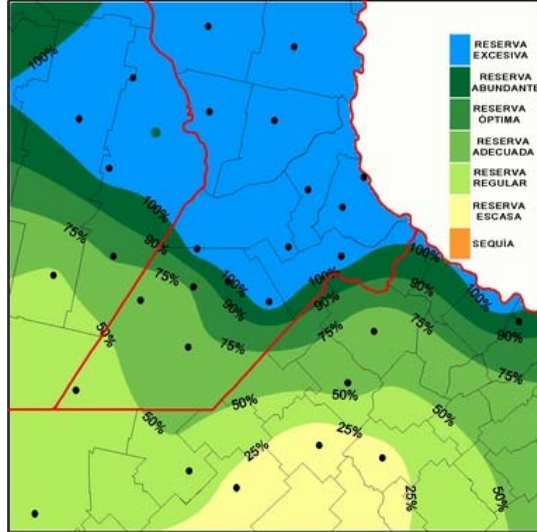
harina y del 4,5% para los de aceite. Durante enero y comienzos de febrero la tendencia alcista de los precios fue determinada por la incertidumbre respecto a la oferta sudamericana. Luego de que las principales regiones productoras, esto es, Argentina y Brasil, comenzaran a beneficiarse de condiciones climáticas menos adversas para sus cultivos, los operadores prestaron mayor atención a los mercados externos, en un entorno de fuerte pesimismo frente a indicadores económicos que no paran de dar señales negativas. Esto se suma a las pocas noticias fundamentales (y las que hay son mayormente bajistas para los precios) lo que determinó la caída mensual y el inicio negativo de esta primera semana de marzo.

Así como existen índices accionarios que reflejan el comportamiento de un conjunto de acciones representativas de ciertos mercados, para las *commodities* hay indicadores que pueden tomarse como referencia para seguir la evolución de los principales productos. Uno de estos indicadores es el índice S&P GSCI que agrupa una serie de subíndices de las principales *commodities*. Los subíndices se dividen en productos energéticos, agrícolas, metales preciosos, metales industriales, ganado y *commodities* del tipo "soft" como el azúcar. Los productos energéticos son los de mayor peso en el índice (más del 65%) seguidos por los agrícolas que representan más del 17%.

Durante febrero el índice S&P GSCI mostró una caída del 6,1% y más allá de algunas variaciones positivas (o mejor dicho, menos negativas), representa la octava caída mensual consecutiva, con una disminución anual del 14,5%. El sector que lideró

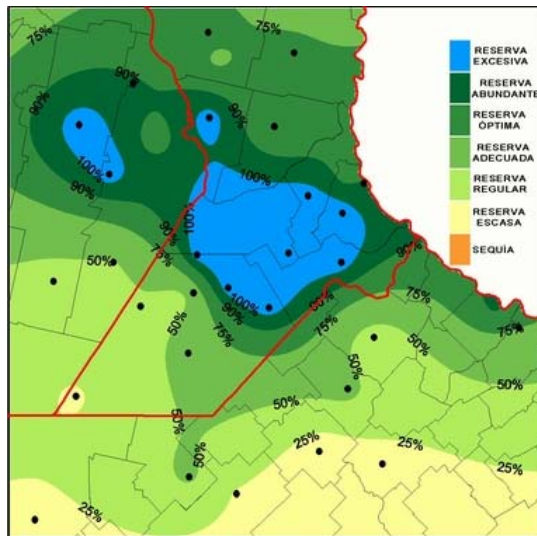
## SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA SOJA GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

### MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE SOJA Porcentaje de agua útil al 05/03/09



DIAGNOSTICO: Otra semana con abundantes precipitaciones se presentó sobre la región GEA. Importantes acumulados de agua caída han registrado las diferentes estaciones meteorológicas automáticas durante los últimos días de febrero y el principio de marzo, aunque los mayores montos se produjeron durante los días 3 y 4 de marzo. La región Noreste recibió las lluvias más importantes, siendo en algunos casos los montos muy cercanos al valor de precipitación media mensual para esta región. Ejemplo de esto son, entre otras, las estaciones de Irigoyen y Rosario con acumulados de 160 y 147 mm respectivamente. En la misma región, el resto de estaciones acumularon entre 90 y 100 mm. Como viene ocurriendo últimamente en la región Sur, los registros fueron inferiores, ya que las lluvias estuvieron por debajo de los 60 mm, llegando en algunos casos a valores inferiores a los 10 mm en el extremo Sur de GEA. Muchas de estas Lluvias se vieron acompañadas de tormentas intensas, con fuertes vientos y caída de granizo en sectores muy puntuales. En cuanto a la situación de los cultivos, las reservas de agua para la soja han sufrido una mejoría importante en las diferentes subzonas de GEA, tanto en el Norte,

donde fue más notorio, como en el Sur. La región Norte cuenta, en casi toda su extensión, con condiciones de reservas excesivas y en menor medida reservas abundantes y óptimas. Hacia el Sur las condiciones son inferiores, ya que aquí las reservas varían entre adecuadas y escasas, situación que se debe a las lluvias de pobre, y en algunos casos nulos, milímetros registradas en esta porción de la región GEA.



### AGUA EN EL SUELO PARA CULTIVO DE SOJA Porcentaje de agua útil - al 25/02/09

las pérdidas fue el de los productos agrícolas, con una baja del 8,2%, seguidos por los energéticos que cayeron un 7,4%. Los metales continúan siendo un refugio y aminoraron los saldos negativos del índice en conjunto.

Comencemos con un repaso de lo que ocurrió en los mercados externos:

- El gobierno de China informó que no ampliará el plan de estímulo económico que había anunciado en noviembre. Aclaración: las expectativas de una ampliación habían impulsado a todos los mercados el miércoles.

- Empeoran las calificaciones del sector bancario en EE.UU., sumado a la posibilidad de que el gigante automotriz General Motors se declare en quiebra. Esto provocó fuertes caídas en los mercados accionarios cuyos efectos se trasladaron a los precios de las *commodities*.

- El Banco Central Europeo y de Inglaterra reportaron sus respectivas tasas de interés hasta 1,5% y 0,5%, respectivamente (reducción esperada por el mercado, aunque da signos de profundización de la crisis).

- El gobierno de EE.UU. informó una tasa de desempleo del 8,1%, la más alta desde 1993, aunque los datos estuvieron en línea con las expectativas del mercado. Esto también es señal de una economía en retroceso.

A este panorama adverso se suman datos sobre ventas semanales (compromisos) y embarques efectivos (inspecciones) muy por debajo de lo esperado por el mercado, cuando en las últimas semanas fueron prácticamente el único elemento fundamental de sostén para los precios. Según el USDA, las ventas semanales al exterior alcanzaron a 155.800 tn, por debajo del rango entre 400.000 y 700.000 estimado por los analistas. Esto refleja una caída del 54% respecto a la semana anterior y un 78% en relación al promedio de las últimas cuatro semanas. Hay rumores de que China compraría soja sudamericana, principalmente de Brasil, por los menores precios y se alejaría de Estados Unidos. No obstante, había un cierto optimismo (sólo para EE.UU.) en relación a la situación en Argentina frente al conocido conflicto entre el gobierno y el campo, ya que una limitación de sus ventas externas podría aumentar la demanda por productos norteamericanos.

Respecto a los subproductos las cifras de exportaciones semanales tuvieron efectos variados. Para la harina alcanzaron las 117.100 tn; si bien dentro del rango esperado, reflejaron una caída del 20% frente a la semana previa. En cambio, las ventas externas del aceite fueron de 13.600 tn, por encima del rango anticipado de 5.000 a 10.000 tn y

creciendo semanalmente.

El clima ahora pasó a segundo plano. Las recientes lluvias de Argentina favorecieron a los cultivos y en Brasil el clima seco y caluroso es propicio para el avance de la recolección. Asimismo, *Oil World* revisó a la baja estimaciones de cosecha de soja en Argentina, aunque la situación sigue siendo crítica en algunas provincias claves. El nuevo número es de 42,5 millones tn, desde los 43 millones calculados en febrero.

En relación a los subproductos, *Oil World* anticipó una reducción del consumo mundial y, consecuentemente, una caída en las exportaciones de harina de soja en los próximos meses en los principales países productores (Argentina, EE.UU. y Brasil) debido al impacto de la crisis económica mundial. Asimismo, estima una reducción de las exportaciones mundiales de aceite de soja en el 2008/09 por la menor producción.

A cada nueva noticia, existen expectativas previas en los mercados, lo que genera toma de posiciones en los días previos que marcan una determinada tendencia en las cotizaciones. Cuando se conoce la noticia, la tendencia se confirma o se revierte, lo que provoca correcciones en las posiciones y nuevas variaciones en los precios. Las *commodities* agrícolas no están al margen de estos movimientos correctivos y es por ello que usualmente se escuchan frases tales como el "*mercado estaba sobrevendido*" o los futuros se encuentran en "*modo de liquidación*", que son consecuencia de este tipo de movimientos.

Esto es lo que marcó el rumbo de los precios del complejo oleaginoso durante toda esta semana. Así, y a pesar de que persisten los signos negativos, el viernes los futuros finalizaron con ganancias, por los mencionados movimientos correctivos, siguiendo el comportamiento principalmente del petróleo. Los futuros de soja registraron variaciones positivas del 1,8% en promedio, los de harina 1,65% y los de aceite del 1,1% respecto a la jornada anterior. La posición marzo de la soja cerró a U\$S 322,97/tn, subiendo un 3,6% desde los U\$S 311,78 del lunes, cuando alcanzó el valor más bajo de este año. Cabe aclarar que sólo esta posición se negoció a precios superiores a los del viernes pasado, por encontrarse próxima a su vencimiento. El resto de los futuros de la oleaginosa así como los subproductos mostraron bajas frente al viernes último: 1% para la soja, 1,7% la harina y 0,3% el aceite, como promedio para todas las posiciones.

No obstante, y como aseguran muchos operadores, las ganancias son temporarias ya que la tendencia general continúa siendo bajista.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	27/02/09	02/03/09	03/03/09	04/03/09	05/03/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro	436,00	399,00	400,00			411,67		
Maíz duro	400,50	389,50	393,00	405,00	409,90	399,58	546,68	-26,9%
Girasol	630,00	630,00	630,00	635,00	633,00	631,60	1.464,01	-56,9%
Soja	747,00	741,50	750,00	775,00	760,00	754,70	1.210,05	-37,6%
Mijo								
Sorgo	369,00		370,00	370,00	369,90	369,73	475,42	-22,2%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	410,00		400,00	420,00	420,00	412,50	569,46	-27,6%
Girasol	630,00	630,00	640,00	640,00	635,00	635,00	1.453,10	-56,3%
Soja							1.207,65	
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro	404,90	407,80				406,35	575,46	-29,4%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	441,40	443,60	448,70	471,70	480,00	457,08	658,98	-30,6%
Maíz duro								
Girasol	630,00	631,80	630,80	640,00	635,00	633,52	1.452,32	-56,4%
Soja								
Trigo Art. 12							654,55	
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro	430,00	424,00	421,40	440,90	480,00	439,26	632,73	-30,6%
Maíz duro	400,00		400,00		400,00	400,00		
Girasol	630,00	630,00	640,00	640,00	635,00	635,00	1.453,65	-56,3%
Soja								

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	02/03/09	03/03/09	04/03/09	05/03/09	06/03/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	310,0	300,0	300,0	290,0	290,0	310,0	-6,45%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo	1.715,0	1.630,0	1.630,0	1.645,0	1.645,0	1.715,0	-4,08%
Girasol refinado	2.081,0	1.990,0	1.990,0	2.014,0	2.014,0	2.081,0	-3,22%
Lino							
Soja refinado	1.942,0	1.880,0	1.880,0	1.939,0	1.939,0	1.942,0	-0,15%
Soja crudo	1.595,0	1.520,0	1.520,0	1.653,0	1.653,0	1.595,0	3,64%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)	499,0	500,0	500,0	510,0	510,0	499,0	2,20%
Soja pellets (Cons Dársena)	852,0	840,0	840,0	850,0	850,0	852,0	-0,23%

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

PRECIOS NACIONALES

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	02/03/09	03/03/09	04/03/09	05/03/09	06/03/09	Var. %	27/02/09
<b>Trigo</b>										
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	390,00						380,00
Exp/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	400,00						
Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E					450,00		
Exp/GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		400,00					400,00
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E							440,00
Mol/Ros	May'09	Cdo.	M/E			430,00				
Mol/Ros	Jun'09	Cdo.	M/E				460,00	490,00		
Mol/Ros	Jul'09	Cdo.	M/E				470,00	500,00		
Exp/GL	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	111,00					
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	380,00	405,00	390,00	400,00		390,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	390,00	405,00	400,00	410,00	2,5%	400,00
Exp/SM	Desde 09/03	Cdo.	M/E	390,00	390,00	405,00	410,00	410,00	2,0%	402,00
Exp/SL	Desde 09/03	Cdo.	M/E	370,00		405,00	390,00	410,00	2,5%	400,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E		390,00	405,00	405,00			
Exp/PA	Desde 09/03	Cdo.	M/E							400,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	380,00	405,00	390,00	400,00	2,6%	390,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	390,00	405,00	395,00	400,00	0,0%	400,00
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E		390,00	400,00				
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E			405,00	400,00			
Exp/Tmb	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	105,00	110,00	108,00	110,00		
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	105,00	110,00	110,00	110,00	-3,5%	114,00
Exp/PA	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		110,00	110,00	110,00	-2,7%	113,00
Exp/GL	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s		105,00	110,00	108,00		110,00
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	370,00	370,00	360,00	350,00	-2,8%	360,00
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	370,00					
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	370,00	370,00	370,00			
Exp/Tmb	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	95,00	100,00	95,00		95,00
Exp/SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	95,00	100,00	95,00		96,00
Exp/PA	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s			100,00			100,00
Exp/GL	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s	90,00	95,00	100,00	95,00		95,00
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	750,00	775,00	760,00	780,00	4,7%	745,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	750,00	775,00	760,00	780,00	4,7%	745,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	750,00	775,00	760,00	780,00	4,7%	745,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	750,00	775,00	760,00	780,00	4,7%	745,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00		775,00	760,00	780,00	4,7%	745,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	750,00	775,00	760,00	780,00	4,7%	745,00
Fca/Bombal	C/Desc.	Cdo.	M/E					780,00		
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	205,00	210,00		
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	205,00	210,00		
Fca/SL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	205,00	210,00		
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	205,00	210,00		
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	205,00	210,00		
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		210,00	205,00	210,00		
Exp/Lima	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		209,00		209,00		
<b>Girasol</b>										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	630,00	630,00	635,00	635,00	630,00		
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	630,00	630,00	635,00	635,00	630,00	0,0%	630,00
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	640,00	640,00	645,00	645,00	645,00	0,8%	640,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	610,00	610,00	615,00	615,00	610,00	0,0%	610,00
Fca/T. Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	600,00	600,00	605,00	605,00	600,00	0,0%	600,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	630,00	630,00	635,00	635,00	630,00	0,0%	630,00

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



**ROFEX. Precios de ajuste de Futuros**

Posición	Volumen	Int. Abierto	02/03/09	03/03/09	04/03/09	05/03/09	06/03/09	var.sem.	
<b>FINANCIEROS</b>									
	En \$ / US\$								
DLR022009	5.290		3,591	3,634					
DLR032009	190.881	340.810	3,633	3,634	3,640	3,650	3,656	1,61%	
DLR042009	86.819	305.903	3,663	3,668	3,672	3,681	3,694	1,76%	
DLR052009	101.097	344.091	3,699	3,698	3,699	3,710	3,728	1,91%	
DLR062009	87.579	287.961	3,719	3,728	3,731	3,744	3,756	1,76%	
DLR072009	48.166	256.768	3,768	3,760	3,765	3,775	3,789	1,69%	
DLR082009	51.350	255.970	3,803	3,796	3,802	3,810	3,826	1,70%	
DLR092009	57.130	269.183	3,833	3,835	3,837	3,843	3,860	1,61%	
DLR102009	97.100	200.950	3,865	3,865	3,871	3,881	3,894	1,54%	
DLR112009	144.530	156.625	3,906	3,901	3,915	3,921	3,935	1,55%	
DLR122009	64.145	254.424	3,950	3,946	3,960	3,965	3,983	1,74%	
DLR012010	65.660	90.190	3,986	3,974	3,989	3,998	4,015	1,52%	
DLR022010	58.778	28.100	4,020	4,005	4,024	4,040	4,059	1,35%	
DLR032010	176	18.282	4,080	4,062	4,065	4,081	4,095	1,26%	
DLR042010	2.020	20			4,110	4,126	4,150		
ECU022009			4,523						
<b>AGRÍCOLAS</b>									
	En US\$ / Tm								
IMR042009	366	810	111,50	111,90	114,50	114,00	114,00	-0,96%	
IMR072009	44	8	116,50	116,90	120,10	119,60	118,50	-1,33%	
ISR032009			212,40						
ISR052009	1.514	8332	207,50	210,50	215,80	211,50	216,00	1,17%	
ISR072009	416	430	211,50	214,50	219,80	215,40	220,00	1,10%	
ISR112009	84	48	224,00	226,00	230,00	225,50	228,40	-0,70%	
ISR052010	12	76	206,00	207,00	208,20	207,50	210,00		
ISR072010		4	213,00	214,00	215,20	214,50	215,00	-0,92%	
ITR032009			114,50						
ITR052009	24	12			126,60	130,00	135,00		
ITR072009	32	73	130,00	128,00	134,40	136,00	140,00	6,46%	
ITR012010		4	138,00	135,00	139,00	139,00	138,50	0,36%	
MAI042009			112,00	112,30	115,00	115,00	115,00	-0,86%	
SOJ000000			209,00	211,00	218,00				
SOJ052009	144	1389	210,00	213,00	218,30	213,80	218,20	0,79%	
TRIO00000			115,00	115,00	115,00				
<b>TOTAL</b>			2.820.463						

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	02/03/09			03/03/09			04/03/09			05/03/09			06/03/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIEROS</b>																
	En \$ / US\$															
DLR022009	3,582	3,571	3,582													
DLR032009	3,640	3,608	3,632	3,642	3,628	3,634	3,640	3,632	3,640	3,657	3,641	3,650	3,660	3,652	3,659	1,70%
DLR042009	3,670	3,645	3,660	3,670	3,660	3,670	3,673	3,662	3,672	3,688	3,677	3,683	3,695	3,688	3,689	1,63%
DLR052009	3,705	3,677	3,697	3,710	3,690	3,698	3,709	3,699	3,700	3,718	3,710	3,710	3,730	3,720	3,729	1,94%
DLR062009	3,725	3,715	3,719	3,740	3,715	3,726	3,734	3,721	3,733	3,750	3,739	3,744	3,760	3,752	3,760	1,87%
DLR072009	3,810	3,752	3,810	3,780	3,759	3,760	3,765	3,760	3,765	3,800	3,775	3,776	3,793	3,780	3,789	1,69%
DLR082009	3,805	3,772	3,803	3,808	3,790	3,796	3,798	3,792	3,792	3,810	3,806	3,810	3,827	3,820	3,826	1,62%
DLR092009	3,833	3,809	3,825	3,849	3,840	3,849	3,837	3,829	3,834	3,847	3,840	3,843	3,863	3,847	3,857	1,53%
DLR102009	3,875	3,850	3,875	3,890	3,860	3,865	3,871	3,870	3,871	3,885	3,879	3,881	3,905	3,890	3,894	1,54%
DLR112009	3,930	3,890	3,906	3,930	3,900	3,901	3,915	3,907	3,915	3,922	3,917	3,921	3,946	3,930	3,930	1,42%
DLR122009	3,975	3,930	3,950	3,970	3,935	3,955	3,960	3,950	3,950	3,969	3,963	3,963	3,985	3,975	3,983	1,74%
DLR012010	3,990	3,970	3,986	4,010	3,975	3,975	3,995	3,975	3,989	3,998	3,997	3,998	4,020	4,012	4,014	1,49%
DLR022010	4,040	3,981	4,020	4,060	4,005	4,010	4,029	4,015	4,029	4,040	4,034	4,040	4,059	4,050	4,054	
DLR032010	4,100	4,045	4,100										4,095	4,095	4,095	1,26%
DLR042010							4,110	4,110	4,110				4,160	4,160	4,160	

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	02/03/09			03/03/09			04/03/09			05/03/09			06/03/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR042009	111,60	111,00	111,50	111,80	111,30	111,70	115,00	112,90	114,50	114,00	112,50	114,00	116,00	114,00	114,00	-0,96%
IMR072009							120,10	119,50	120,10				121,50	118,50	118,50	
ISR052009	208,00	204,80	207,50	211,00	207,00	211,00	216,00	213,10	215,80	214,90	209,50	211,50	216,00	213,00	216,00	1,41%
ISR072009													220,00	219,50	220,00	2,42%
ISR112009				226,00	226,00	226,00				225,50	225,50	225,50	228,50	228,40	228,40	
ISR052010				207,00	207,00	207,00				207,00	207,00	207,00	210,00	210,00	210,00	1,45%
ITR052009							126,60	126,60	126,60	130,00	128,00	130,00	135,00	134,40	135,00	
ITR072009							134,40	134,00	134,40	136,00	135,20	136,00	140,00	140,00	140,00	
SOJ052009	209,80	209,80	209,80	210,50	210,50	210,50	215,80	215,50	215,80	217,00	217,00	217,00	217,80	215,50	217,80	1,78%
1.071.652	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									2.857.465			Interés abierto en contratos			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	02/03/09	03/03/09	04/03/09	05/03/09	06/03/09
<b>PUT</b>									
IMR042009	108	put	2	64				1,200	
IMR042009	112	put	28	48			4,000		
ISR052009	180	put	72	142	1,000	1,000			
ISR052009	200	put	166	143	4,000	5,000	4,000	5,500	3,200
ISR052009	212	put	28	28				11,300	9,000
ISR052009	220	put	8	88					12,800
DLR042009	3,60	put	20	50					0,030
DLR122009	3,95	put	3.010			0,220	0,151		0,150
<b>CALL</b>									
IMR042009	116	call	8	26	2,000		2,800		
IMR042009	120	call	4	48	1,400				
ISR052009	220	call	112	120		6,500	7,500		
ISR052009	224	call	200	140	5,200	5,700		5,400	6,600
ISR052009	228	call	28	16	4,400	4,300			
ISR052009	232	call	164	94	3,600	3,600		3,900	3,900
ISR052009	236	call	60	64	3,000	3,100			
ISR052009	240	call	114	428	2,300	2,500	2,800		2,500
ISR052009	280	call	212	204	0,700	0,600			
ISR052010	240	call	12						10,000
DLR042009	3,20	call	700	3000	0,456				
DLR042009	3,72	call	691	5388	0,050	0,050		0,045	0,041
DLR042009	3,83	call	152	569		0,019		0,017	0,010
DLR042009	3,89	call	60	824				0,011	0,080
DLR042009	4,00	call	260	700				0,009	
DLR122009	4,00	call	2.000			0,210			

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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			02/03/09	03/03/09	04/03/09	05/03/09	06/03/09		
TRIGO B.A. 03/2009	581	84	124,00	123,00	129,50	135,50	137,00	11,84%	
TRIGO B.A. 05/2009	1.052	230	135,00	133,30	139,50	141,50	143,00	6,08%	
TRIGO B.A. 07/2009	6.455	1.300	138,00	138,00	143,00	145,00	145,80	4,52%	
TRIGO B.A. 09/2009	45	9	144,00	144,00	149,00	150,00	151,00	4,14%	
TRIGO B.A. 01/2010	404	86	137,00	135,00	139,20	139,00	138,50	1,09%	
TRIGO Q.Q. 03/2009	10		98,00	98,00	98,00	98,00	98,00		
MAIZ ROS 04/2009	9.569	1.860	111,80	112,00	115,00	115,00	115,00	-0,86%	
MAIZ ROS 07/2009	1.189	283	117,50	118,00	120,50	120,50	119,30	-1,57%	
MAIZ ROS 12/2009	5	1	125,00	125,00	127,00	127,00	127,00	-0,78%	
GIRASOL ROS 03/2009	121	6	178,00	180,00	180,00	182,00	182,00	1,11%	
SOJA I.W. 05/2009							102,00		
SOJA Q.Q. 05/2009	5	1	95,00	95,00	95,00	95,00	97,00	2,11%	
SOJA ROS 03/2009			213,00	213,00	217,00	214,00	215,00	-2,27%	
SOJA ROS 04/2009			210,50	213,50	218,70	215,00	219,00	0,60%	
SOJA ROS 05/2009	40.424	8.107	209,50	212,50	217,70	214,00	218,00	0,60%	
SOJA ROS 07/2009	1.201	267	215,30	218,00	223,00	220,00	224,00	0,45%	
SOJA ROS 09/2009			216,00	221,00	226,00	223,00	227,00	1,34%	
SOJA ROS 11/2009	9	5	226,00	225,00	230,00	225,50	228,70	-2,26%	
SOJA ROS 05/2010	5	1	209,00	208,00	208,00	205,00	205,00		
SOJA ROS 07/2010	5	1	214,00	213,00	213,00	210,00	210,00	-1,87%	

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			02/03/09	03/03/09	04/03/09	05/03/09	06/03/09		
Posicion			445,00	450,00	450,00	469,00	489,00	9,89%	
Trigo BA Inm./Disp			405,00	405,00	405,00	405,00	410,00		
Maiz BA Inmed.			405,00	405,00	405,00	405,00	410,00		
Maiz BA Disponible			740,00	760,00	780,00	770,00	785,00	4,67%	
Soja Ros Inm/Disp.			740,00	760,00	780,00	770,00	785,00	4,67%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	02/03/09			03/03/09			04/03/09			05/03/09			06/03/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 03/2009	125,0	120,5	120,5	124,0	121,0	123,0	131,5	128,0	131,5	136,0	134,5	134,5	138,0	137,0	137,0	10,5%
TRIGO B.A. 05/2009	135,0	135,0	135,0	133,3	132,0	133,3	140,3	138,0	139,5	142,5	141,0	142,5	145,0	142,5	143,0	7,3%
TRIGO B.A. 07/2009	139,0	136,5	136,5	138,0	136,0	137,3	144,0	141,5	143,5	146,0	144,0	146,0	147,8	145,5	145,8	5,7%
TRIGO B.A. 01/2010	136,0	136,0	136,0	135,0	135,0	135,0	139,7	138,0	139,7	140,0	140,0	140,0	141,0	140,0	140,0	2,2%
MAIZ ROS 04/2009	114,0	111,8	112,5	112,5	112,0	112,5	116,0	114,0	116,0	115,0	114,9	115,0	115,5	114,5	115,0	
MAIZ ROS 07/2009	118,0	118,0	118,0	119,0	118,0	118,0	121,0	119,5	121,0	120,5	119,5	119,5	120,0	119,0	119,3	-1,8%
GIRASOL ROS 03/2009	179,0	177,0	179,0	180,0	180,0	180,0										
SOJA I.W. 05/2009													102,0	102,0	102,0	
SOJA ROS 05/2009	210,5	208,4	209,8	214,0	209,0	214,0	219,5	217,0	218,5	215,0	212,0	214,5	218,0	215,0	218,0	0,2%
SOJA ROS 07/2009	215,5	214,5	215,0	218,0	216,0	218,0	225,0	223,0	223,0							
SOJA ROS 09/2009																
SOJA ROS 11/2009										226,0	225,5	225,5	228,7	228,7	228,7	
SOJA ROS 05/2010										205,0	205,0	205,0				

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

	embarque	02/03/09	03/03/09	04/03/09	05/03/09	06/03/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	210,00	210,00	212,00	212,00	214,00	210,00	1,90%
Precio FAS		152,56	152,57	154,12	154,13	155,11	152,74	1,55%
Precio FOB	Mar'09	v 213,50	v 212,00	v 213,00	v 217,00	v 216,00		
Precio FAS		156,06	154,57	155,12	159,13	157,11		
<b>Maíz Up River</b>								
Precio FOB	Spot	152,00	152,00	156,00	156,00	157,00	153,00	2,61%
Precio FAS		113,56	113,57	116,65	116,61	117,42	114,21	2,81%
Precio FOB	Mar'09	152,66	v 152,75	158,26	c 156,49	157,48		
Precio FAS		114,22	114,32	118,91	117,10	117,89		
Precio FOB	Abr'09	v 153,64	v 152,75	v 157,48	v 155,55	v 156,69	v 168,30	-6,90%
Precio FAS		115,20	114,32	118,12	116,31	117,11	129,51	-9,57%
<b>Sorgo Up River</b>								
Precio FOB	Spot	114,00	118,00	122,00	124,00	126,00	114,00	10,53%
Precio FAS		83,65	86,59	89,80	91,40	93,10	83,43	11,59%
Precio FOB	Mar'09	v 126,08	v 126,18	v 131,29	v 129,33	v 130,31	v 140,74	-7,41%
Precio FAS		95,72	94,76	99,09	96,73	97,41	110,17	-11,58%
Precio FOB	Abr'09	v 120,18	v 120,28	v 125,39	123,43	v 124,61	v 123,61	0,81%
Precio FAS		89,22	88,46	92,79	90,42	91,30	92,45	-1,24%
<b>Soja Up River / del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	338,00	333,00	333,00	327,00	333,00	343,00	-2,92%
Precio FAS		208,33	204,96	204,75	201,00	204,74	211,41	-3,16%
Precio FOB	May'09	322,07	323,81	333,55	318,30	323,72		
Precio FAS		197,96	200,41	207,89	194,91	198,07		
<b>Girasol Ptos del Sur</b>								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS		166,86	166,93	166,74	166,78	167,11	166,51	0,36%

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

### Tipo de cambio de referencia

		02/03/09	03/03/09	04/03/09	05/03/09	06/03/09	var.sem.	27/02/09
Tipo de cambio	cprdr	3,5610	3,5710	3,5780	3,5820	3,5910	1,81%	3,5270
	vndr	3,6010	3,6110	3,6180	3,6220	3,6310	1,79%	3,5670
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,7420	2,7497	2,7551	2,7581	2,7651	1,81%	2,7158
Maíz	20,0	2,8488	2,8568	2,8624	2,8656	2,8728	1,81%	2,8216
Demás cereales	20,0	2,8488	2,8568	2,8624	2,8656	2,8728	1,81%	2,8216
Habas de soja	35,0	2,3147	2,3212	2,3257	2,3283	2,3342	1,81%	2,2926
Semilla de girasol	32,0	2,4215	2,4283	2,4330	2,4358	2,4419	1,81%	2,3984
Resto semillas oleagin.	23,5	2,7242	2,7318	2,7372	2,7402	2,7471	1,81%	2,6982
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,0981	3,1068	3,1129	3,1163	3,1242	1,81%	3,0685
Harina y Pellets Soja	32,0	2,4215	2,4283	2,4330	2,4358	2,4419	1,81%	2,3984
Harina y pellets girasol	30,0	2,4927	2,4997	2,5046	2,5074	2,5137	1,81%	2,4689
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,4927	2,4997	2,5046	2,5074	2,5137	1,81%	2,4689
Aceite de soja	32,0	2,4215	2,4283	2,4330	2,4358	2,4419	1,81%	2,3984
Aceite de girasol	30,0	2,4927	2,4997	2,5046	2,5074	2,5137	1,81%	2,4689
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,4927	2,4997	2,5046	2,5074	2,5137	1,81%	2,4689

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

	<b>SAGPyA(1)</b>	<b>FOB Arg: Up River</b>		<b>FOB Golfo de México(2)</b>					
	Emb.cercano	Feb-09	Mar-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09
Promedio noviembre	189,45			251,02	252,85	254,83	256,80		
Promedio diciembre	175,47	181,80		239,49	241,06	244,37	247,17		
Promedio enero	210,65	221,53	226,71	256,90	258,66	259,83	260,43	261,03	261,78
Semana anterior	210,00			233,79	238,80	237,00	237,70	238,00	238,00
02/03	210,00		v213,50	234,00	232,20	232,90	233,20	233,20	233,21
03/03	210,00		v212,00	233,40	233,40	233,40	232,30	232,30	232,29
04/03	212,00		v213,00	241,40	241,40	241,40	240,00	240,00	240,01
05/03	212,00		v217,00	238,80	238,80	238,80	237,70	237,70	237,69
06/03	214,00		v216,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	1,90%			2,14%	0,00%	0,76%	0,00%	-0,13%	-0,13%

**Chicago Board of Trade(3)**

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio noviembre	203,08	208,25	213,34	221,62	229,29	234,96	233,99	243,43	244,54
Promedio diciembre	200,47	205,23	209,68	217,51	224,99	230,16	229,38	238,75	238,63
Promedio enero	216,38	221,08	225,24	233,06	240,80	246,09	247,69	256,11	256,16
Semana anterior	187,58	191,62	195,94	205,13	213,03	219,82	221,84	230,30	230,30
02/03	181,79	185,93	190,34	199,25	207,05	213,67	216,24	224,88	224,88
03/03	180,14	184,37	188,77	197,78	205,49	211,92	214,68	223,22	223,31
04/03	188,04	192,17	196,58	205,49	213,21	219,55	221,84	230,39	231,12
05/03	185,19	189,23	193,64	202,55	210,18	216,61	219,18	227,45	228,18
06/03	189,69	193,64	197,96	206,87	214,40	220,37	222,76	231,03	231,77
Variación semanal	1,13%	1,05%	1,03%	0,85%	0,65%	0,25%	0,41%	0,32%	0,64%

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

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio noviembre	214,78	218,89	222,40	226,62	233,61	238,77	240,46	246,36	247,12
Promedio diciembre	208,15	212,07	215,76	219,78	226,65	231,76	233,44	238,96	240,48
Promedio enero	226,40	230,50	234,30	238,15	244,34	249,26	251,09	256,60	256,60
Semana anterior	202,09	205,40	208,16	211,56	216,98	221,84	227,91	234,52	234,61
02/03	199,71	201,73	204,67	207,97	212,66	217,80	223,41	229,93	229,29
03/03	197,32	200,62	203,20	206,41	211,83	216,24	221,57	228,00	229,29
04/03	205,77	207,97	210,27	213,94	219,18	223,13	229,47	235,35	232,32
05/03	203,93	206,14	208,71	211,92	217,16	221,84	227,82	232,32	236,36
06/03	208,71	209,81	212,93	216,42	221,57	226,71	232,22	237,00	236,27
Variación semanal	3,27%	2,15%	2,29%	2,30%	2,12%	2,19%	1,89%	1,06%	0,70%

(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	Cscha Nva	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio noviembre	79,25								
Promedio diciembre	73,21								
Promedio enero	112,40	129,44	128,19	131,85	130,01	132,48			
Semana anterior	114,00	117,00		v140,74	v123,61		129,66		
02/03	114,00	117,00		v126,08	v120,18				
03/03	118,00	120,00		v126,18	v120,28				
04/03	122,00	124,00		v131,29	v125,39				
05/03	124,00	126,00		v129,33	123,43				
06/03	126,00	128,00		v130,31	124,61				
Variación semanal	10,53%	9,40%		-7,41%	0,81%				

**Maíz**

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Cscha Nva	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09
Promedio noviembre	155,25				159,35	171,05	171,68	172,08	172,75
Promedio diciembre	140,42				150,56	164,04	164,44	166,45	167,56
Promedio enero	157,35	165,33		164,55	161,41	176,73	176,48	176,09	176,99
Semana anterior	153,00	156,00			v168,30	155,20	160,60	159,80	161,40
02/03	152,00	155,00		152,66	v153,64	160,30	158,40	159,50	160,40
03/03	152,00	155,00		v152,75	v152,75	160,40	158,50	159,60	160,50
04/03	156,00	158,00		158,26	v157,48	165,60	163,60	164,80	165,60
05/03	156,00	158,00		c156,49	v155,55	160,39	161,60	162,80	163,70
06/03	157,00	158,00		157,48	v156,69	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	2,61%	1,28%			-6,90%	3,34%	0,62%	1,88%	1,43%

**Chicago Board of Trade(5)**

	Mar-09	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10
Promedio noviembre	153,83	158,41	162,85	167,00	172,34	177,89	181,16	182,79	173,19
Promedio diciembre	146,14	150,35	154,41	158,45	163,91	168,69	171,65	173,62	168,84
Promedio enero	153,92	158,18	162,28	166,31	171,60	176,57	179,50	181,63	178,19
Semana anterior	138,09	141,33	145,07	148,71	153,93	159,05	162,00	164,17	161,02
02/03	135,23	137,89	141,53	144,97	149,70	154,52	157,57	159,74	156,98
03/03	135,23	137,99	141,63	145,07	149,90	154,62	157,47	159,74	156,98
04/03	139,86	143,10	146,75	150,29	155,01	159,64	162,49	164,86	162,10
05/03	137,49	141,14	144,78	148,12	152,65	157,18	160,03	162,30	159,25
06/03	138,87	142,32	146,06	149,31	153,83	158,36	161,41	163,67	160,43
Variación semanal	0,57%	0,70%	0,68%	0,40%	-0,06%	-0,43%	-0,36%	-0,30%	-0,37%

(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.

## Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Emb cerc	Feb-09	Mar-09	Abr-09	Jn/Jl.09
Promedio noviembre	400,00	80,75			729,00		731,90		
Promedio diciembre	305,26	90,00	102,65		632,74	624,91	630,07		
Promedio enero	300,00	101,25	105,15		692,85	700,75	703,50	709,00	
Semana anterior	300,00	135,00		130,00	655,00		662,50	662,50	
02/03	300,00	135,00		130,00	655,00		645,00	645,00	
03/03	300,00	135,00		130,00	655,00		647,50	647,50	
04/03	300,00	135,00		130,00	655,00			652,50	
05/03	300,00	135,00		130,00	655,00			655,00	
06/03	300,00	135,00		130,00	655,00			655,00	
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	0,00%			-1,13%	

## Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Mar-09	Abr-09	My/Jl-09	Ene-09	En/Mr-09	Fb/Mr-09	Ab/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09
Promedio noviembre					832,38		840,13	853,09	
Promedio diciembre				793,33	763,75		761,63	775,26	776,67
Promedio enero	165,10	155,64		820,00	816,33	825,00	823,10	838,50	862,08
Semana anterior							750,00	770,00	790,00
02/03	182,00	182,00	180,00				740,00	760,00	785,00
03/03							735,00	760,00	780,00
04/03		177,50					745,00	770,00	790,00
05/03							750,00	775,00	
06/03							745,00	770,00	790,00
Var.semanal							-0,67%	0,00%	0,00%

## Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-09	May-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio noviembre	352,90		329,36	333,08	358,41	357,13	359,22	361,54	363,53
Promedio diciembre	335,42		307,93	311,79	350,67	346,46	346,79	349,24	351,63
Promedio enero	390,95		361,58	365,27	396,02	392,90	389,70	387,22	387,98
Semana anterior	343,00	327,00			349,48	347,00	344,20	344,20	344,23
02/03	338,00	322,00		322,07	337,40	333,90	333,90	333,95	334,97
03/03	333,00	320,00		323,81	343,50	338,20	337,40	336,68	336,83
04/03	333,00	326,00		333,55	348,10	344,00	343,30	342,55	342,96
05/03	327,00	320,00		318,30	342,44	340,90	339,50	337,94	338,37
06/03	333,00	326,00		323,72	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	-2,92%	-0,31%			-2,01%	-1,76%	-1,37%	-1,82%	-1,70%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

	<b>FOB Paranaguá, Br.</b>						
	Oct-08	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Ab/My09	Jn/JI09
Promedio noviembre		378,33	364,77	363,36	341,66	334,21	327,42
Promedio diciembre			335,39	343,06	322,41	312,96	317,30
Promedio enero					376,24	365,04	368,26
Semana anterior					336,02	330,70	331,80
02/03					311,77	325,00	329,41
03/03						326,47	327,48
04/03						331,06	333,54
05/03						325,00	327,48
06/03						330,51	332,90
Variación semanal						-0,06%	0,33%

**Chicago Board of Trade(8)**

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Jul-10	Nov-10
Promedio noviembre	335,06	338,71	341,88	342,70	341,82	340,59	343,05	346,27	342,94
Promedio diciembre	322,34	326,13	329,92	330,78	330,82	330,58	332,76	337,71	335,46
Promedio enero	365,07	368,37	371,81	370,65	363,77	356,79	359,66	366,16	363,39
Semana anterior	321,33	320,41	321,51	317,66	308,65	304,06	307,37	315,63	314,90
02/03	311,78	310,12	311,04	306,26	296,71	291,38	294,78	303,51	303,14
03/03	317,10	313,61	312,79	307,28	296,53	290,74	294,05	301,76	302,50
04/03	321,70	319,13	318,85	313,89	303,05	297,72	300,94	310,86	310,67
05/03	316,92	313,06	312,79	307,73	298,36	293,77	296,99	306,45	305,35
06/03	322,98	318,57	318,21	313,43	304,24	299,47	302,68	311,23	310,95
Variación semanal	0,51%	-0,57%	-1,03%	-1,33%	-1,43%	-1,51%	-1,52%	-1,40%	-1,25%

**Tokyo Grain Exchange**

	<b>Transgénica(9)</b>					<b>No transgénica(10)</b>			
	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09
Promedio noviembre	373,92	379,17	383,18	387,53		477,50	457,95	479,32	491,29
Promedio diciembre	341,93	348,91	352,08	354,57		340,44	357,15	384,37	415,05
Promedio enero	413,92	410,68	409,03	409,51		365,65	394,16	427,04	460,55
Semana anterior	342,44	351,15	356,34	359,56	356,14				
02/03	352,75	355,02	360,46	364,06	359,54				
03/03	349,53	351,77	357,16	360,73	356,25				
04/03	345,83	348,04	353,38	356,91	352,48				
05/03	351,05	356,43	359,99	355,52	357,86				
06/03	352,45	357,15	359,09	352,76	355,82				
Variación semanal	2,93%	1,71%	0,77%	-1,89%	-0,09%				

(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)			
	Feb-09	Mar-09	Abr-09	My/St.09	Oc/Dc09	Feb-09	Mar-09	Abr-09	My/St09
Promedio noviembre			309,60					300,20	309,53
Promedio diciembre			299,55		313,58			290,45	291,81
Promedio enero	382,67	367,25	352,05		359,10	390,50	383,44	345,20	345,43
Semana anterior		345,00	320,00	309,00	316,00		338,00	317,00	304,00
02/03		339,00	323,00	313,00	318,00		340,00	320,00	306,00
03/03		337,00	325,00	315,00	313,00		338,00	320,00	306,00
04/03		344,00	335,00	321,00	320,00		342,00	330,00	314,00
05/03		342,00	335,00	322,00	317,00		348,00	333,00	316,00
06/03		337,00	331,00	320,00	319,00				
Variación semanal		-2,32%	3,44%	3,56%	0,95%				

	SAGPyA(1) FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Mar-09	Abr-09	My/St.09	Mar-09	Abr-09	Ab/Jl09	My/Jl09	Oc/Dc09
Promedio noviembre	296,20				281,82		282,14		
Promedio diciembre	283,79	306,70			271,62		271,41		
Promedio enero	352,60	347,27		323,72	342,51	335,55	322,91		
Semana anterior	319,00	326,06	307,32		315,03	300,70		290,78	283,40
02/03	312,00	327,71	294,09	264,00		292,99		280,75	269,18
03/03	300,00	332,01	308,31	268,19		301,70		291,78	275,02
04/03	307,00	334,21	311,73	271,71		304,56		296,85	278,66
05/03	300,00	328,26	305,11	265,98		296,85		289,35	283,07
06/03	305,00	334,21	308,42	270,06		300,15		294,31	285,82
Var.semanal	-4,39%	2,50%	0,36%			-0,18%		1,21%	0,86%

**Harina de Soja**

Dólares por tonelada

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
	Promedio noviembre	296,93	300,02	303,19	304,51	303,99	300,86	301,96	301,96
Promedio diciembre	293,55	296,39	299,85	301,27	301,57	298,97	300,38	300,38	299,28
Promedio enero	338,25	339,06	341,27	339,87	333,92	321,53	320,61	320,82	320,33
Semana anterior	304,01	297,40	294,64	291,01	281,86	272,93	270,39	271,49	272,60
02/03	295,19	287,48	284,06	279,21	269,51	258,71	256,17	257,28	258,38
03/03	299,49	291,78	286,82	279,98	269,29	258,49	255,95	257,05	258,16
04/03	302,25	294,64	291,34	285,49	275,02	265,43	263,23	264,33	265,43
05/03	296,30	288,03	284,39	279,43	270,39	261,02	259,04	260,14	261,24
06/03	302,25	292,44	288,80	283,29	274,47	265,43	263,45	264,55	265,65
Var.semanal	-0,58%	-1,67%	-1,98%	-2,65%	-2,62%	-2,75%	-2,57%	-2,56%	-2,55%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	En/Mr09	Fb/Mr09	Fb/Ab09	Ab/Jn09	My/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09
Promedio noviembre	694,75			831,00	856,57	839,76	837,06	821,25	
Promedio diciembre	617,53		703,69	768,85	713,45	775,37	722,20	780,31	
Promedio enero	681,65	771,93	808,36	799,30	793,93	816,44	805,13	827,90	809,03
Semana anterior	630,00					751,31		760,33	
02/03	624,00		712,83		722,89		729,18		
03/03	630,00					705,40	720,49		
04/03	640,00					712,58		731,50	
05/03	630,00					707,48		726,30	
06/03	640,00					709,35		729,62	
Var.semanal	1,59%					-5,58%		-4,04%	

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

	Feb-09	Mar-09	Abr-09	May-09	My/Jl.09	Mar-09	Abr-09	Ab/My-09	My/Jl-09
Promedio noviembre					699,64			699,72	
Promedio diciembre	626,18	626,09			623,58			625,32	
Promedio enero	683,54	684,15			689,70	692,11		688,67	670,09
Semana anterior		637,13	639,55		638,01	643,74	646,17		642,42
02/03		625,56	628,09		626,11		633,60		631,62
03/03		626,99	629,85		626,55		637,57		635,37
04/03		635,26	640,22		638,45		642,42		643,96
05/03		629,74	632,94	627,43	631,18		637,35		636,69
06/03		635,15	636,69		636,80		643,30		642,86
Var.semanal		-0,31%	-0,45%		-0,19%		-0,44%		0,07%

### Chicago Board of Trade(14)

	Mar-09	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10
Promedio noviembre	750,82	759,65	767,09	771,31	775,55	778,87	783,92	788,39	792,93
Promedio diciembre	693,60	701,52	708,99	713,06	717,09	720,34	725,41	731,99	737,79
Promedio enero	757,01	765,17	773,27	777,31	781,18	784,72	791,13	797,37	803,43
Semana anterior	680,11	685,85	693,12	696,65	700,18	703,70	710,76	716,49	723,10
02/03	663,58	668,87	675,71	679,23	682,54	686,07	693,12	698,63	704,14
03/03	665,56	670,63	677,25	680,56	683,86	687,39	694,00	699,96	705,47
04/03	677,69	683,20	690,26	693,56	696,87	700,40	707,23	713,18	718,69
05/03	671,08	677,03	684,08	687,61	690,92	694,22	700,62	706,57	712,08
06/03	678,13	684,08	691,36	694,89	698,41	701,72	708,33	714,29	719,80
Var.semanal	-0,29%	-0,26%	-0,25%	-0,25%	-0,25%	-0,28%	-0,34%	-0,31%	-0,46%

(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 03/03/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 03/03/09 Hasta: 23/03/09												
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELLTRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
<b>SAN LORENZO</b>	98.500	320.956	16.056	21.760	102.400	906.660							1.466.332
Timbúes - Dreyfus				21.760	7.500	100.260							129.520
Timbúes - Noble						20.000							20.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	9.500	55.750			81.400	470.700							526.450
Quebracho (Cargill SACI)	44.000	68.000				20.000							178.900
Nidera (Nidera S.A.)		25.000				49.800							118.800
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		8.706	14.706			54.500							23.412
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		49.500											104.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		24.000											24.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	45.000	90.000	1.350		13.500	129.900							136.350
Vicentin (Vicentin SAIC)						61.500							143.400
San Benito						168.347							61.500
<b>ROSARIO</b>	35.000	269.220	20.300				106.539						599.406
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	10.000	25.000											35.000
Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)						80.000		26.539					106.539
Punta Alvear (Cargill SACI)													239.520
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)	25.000	219.220	20.300			88.347		80.000					218.347
<b>SAN PEDRO - Elevator Pier SA</b>	5.000												5.000
<b>ZARATE</b>	10.205	1.750											11.955
Terminal Las Palmas	10.205	1.750											11.955
<b>CAMPANA</b>													
<b>BUENOS AIRES</b>													
<b>MAR DEL PLATA</b>													
<b>MECOCHEA</b>	54.525					22.764							77.289
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	12.000												12.000
Open Berth 1						22.764							22.764
TOSA 4/5	42.525												42.525
<b>BAHIA BLANCA</b>	49.000	98.100											147.100
Terminal Bahía Blanca S.A.	22.500												22.500
Galvan Terminal (OMHSA)		15.000											15.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)	26.500	83.100											109.600
<b>TOTAL</b>	252.230	690.026	36.356	21.760	102.400	1.097.771	106.539						2.307.082
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	133.500	590.176	36.356	21.760	102.400	1.075.007	106.539						2.065.738
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	25.000	64.400		180.500									269.900
Navíos Terminal	25.000	42.400		150.500									217.900
TGU Terminal		22.000		30.000									52.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA. [www.nabsa.com.ar](http://www.nabsa.com.ar)

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

**Mes de ENERO de 2009**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus			30.578								30.578		69.600	100.178
Timbues - Noble			27.629	28.897							56.526			56.526
Terminal 6	8.400		28.750							3.113	40.263	170.920	462.230	673.412
Quebracho	12.647		28.350	62.103							103.100	85.600	297.062	485.762
Nidra SA *	fi	fi	fi	fi	fi	fi	fi	fi	fi	fi	fi	fi	fi	fi
Tránsito	3.500		30.730								34.230	20.954		55.184
Dempal/Pampa								7.321			175.800	33.303	182.314	215.617
ACA	87.950	1.171	79.358								9.500	51.164	229.436	175.800
Vicentin												15.917	139.063	280.600
San Benito														164.480
Serv.Portuarios-Term.3														
Planta Guide										1.500	1.500			7.000
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7			22.000	58.100							120.073			120.073
Villa Gob.Galvez														419.248
Punta Alvear			103.292	39.312						12.596	155.199	93.383	325.865	155.199
Gral.Lagos	44.025		26.250							15.000	85.275	43.080	179.635	307.990
Arroyo Seco			8.800			6.000					14.800			14.800
Va. Constitución-Term.1 y 2											25.038			25.038
Terminal San Nicolás														
Bunge Ramallo			68.741	62.000							130.741			130.741
Terminal San Pedro										18.862	23.640			23.640
<b>Total</b>	<b>220.363</b>	<b>2.341</b>	<b>454.478</b>	<b>250.412</b>	<b>10.778</b>	<b>4.778</b>	<b>7.321</b>	<b>60.571</b>	<b>18.862</b>	<b>18.862</b>	<b>1.006.263</b>	<b>519.820</b>	<b>1.885.204</b>	<b>3.411.287</b>

**Acumulado 2009 (enero)**

Terminal de embarque	Maiz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Mijo	Canola	Varios	Subtotal	Aceites	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus			30.578								30.578		69.600	100.178
Timbues - Noble			27.629	28.897							56.526			56.526
Terminal 6	8.400		28.750							3.113	40.263	170.920	462.230	673.591
Quebracho	12.647		28.350	62.103							103.100	85.600	297.062	485.762
Nidra SA *														
Tránsito	3.500		30.730								34.230	20.954		55.184
Dempal/Pampa								7.321			175.800	33.303	182.314	215.617
ACA	87.950	1.171	79.358								9.500	51.164	229.436	175.800
Vicentin												15.917	139.063	280.600
San Benito														164.480
Serv.Portuarios-Term.3														
Planta Guide										1.500	1.500			7.000
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7			22.000	58.100							120.073			120.073
Villa Gob.Galvez														419.248
Punta Alvear			103.292	39.312						12.596	155.199	93.383	325.865	155.199
Gral.Lagos	44.025		26.250							15.000	85.275	43.080	179.635	307.990
Arroyo Seco			8.800			6.000					14.800			14.800
Va. Constitución-Term.1 y 2											25.038			25.038
Terminal San Nicolás														
Bunge Ramallo			68.741	62.000							130.741			130.741
Terminal San Pedro										18.862	23.640			23.640
<b>Total</b>	<b>220.363</b>	<b>2.341</b>	<b>454.478</b>	<b>250.412</b>	<b>10.778</b>	<b>4.778</b>	<b>7.321</b>	<b>60.571</b>	<b>18.862</b>	<b>18.862</b>	<b>1.006.263</b>	<b>519.820</b>	<b>1.885.204</b>	<b>3.411.466</b>

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales. Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz flint, maíz especial, cañamo, biocombustibles y otros. \* No se incluyen los datos del mes de octubre por falta de información desde la



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

**Mes de ENERO de 2009**

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maiz	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus										57.600					12.000	69.600
Timbues - Noble																
Terminal 6				170.920					170.920		417.456	11.823			32.950	462.230
Quebracho				85.600					85.600	185.707	96.951				14.404	297.062
Nidera SA *				20.954					20.954		163.834				18.480	182.314
Tránsito				33.303					33.303							
Dempal/Pampa				11.700					11.700		190.019	34.887			4.530	229.436
ACA		39.464		14.917					15.917		134.413				4.650	139.063
Vicentin		1.000			2.500		3.000		5.500		287.463				38.402	325.865
San Benito				93.383					93.383		173.635				6.000	179.635
Planta Guide				43.080					43.080	185.707	1.521.371	46.710			131.416	1.885.204
Villa Gob. Gálvez					2.500		3.000		5.500							
Punta Alvear									93.383							
Gral.Lagos									43.080							
<b>Total</b>		<b>40.464</b>		<b>473.856</b>	<b>2.500</b>		<b>3.000</b>		<b>519.820</b>	<b>185.707</b>	<b>1.521.371</b>	<b>46.710</b>			<b>131.416</b>	<b>1.885.204</b>

**Acumulado 2009 (enero)**

Terminal de embarque	Acetate algodón	Acetate girasol	Acetate lino	Acetate soja	Acetate mani	Acetate maiz	Acetate cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets maiz	Subprd. Trigo	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbues - Dreyfus										57.600					12.000	69.600
Timbues - Noble																
Terminal 6				170.920					170.920		417.456	11.823			32.950	462.230
Quebracho				85.600					85.600	185.707	96.951				14.404	297.062
Nidera SA *				20.954					20.954		163.834				18.480	182.314
Tránsito				33.303					33.303							
Dempal/Pampa				11.700					11.700		190.019	34.887			4.530	229.436
ACA		39.464		14.917					15.917		134.413				4.650	139.063
Vicentin		1.000			2.500		3.000		5.500		287.463				38.402	325.865
San Benito				93.383					93.383		173.635				6.000	179.635
Planta Guide				43.080					43.080	185.707	1.521.371	46.710			131.416	1.885.204
Villa Gob. Gálvez					2.500		3.000		5.500							
Punta Alvear									93.383							
Gral.Lagos									43.080							
<b>Total</b>		<b>40.464</b>		<b>473.856</b>	<b>2.500</b>		<b>3.000</b>		<b>519.820</b>	<b>185.707</b>	<b>1.521.371</b>	<b>46.710</b>			<b>131.416</b>	<b>1.885.204</b>

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleina y canola. /2 Otros subproductos está incluyendo pellets cascara, pel. germen, descarte de soja, gluten de maiz, pel. cártamo, subp. algodón y soja desac.

\* No se incluyen los datos del mes de octubre por falta de información desde la fuente

## Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos Por puerto durante DICIEMBRE de 2008

Cifras en toneladas

salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañitamo	moha	canola	subprod.	aceites	total
BAHIA BLANCA	132.899	7.700	26.250						85.026	67.590					72.806	16.088	340.769
Terminal	55.511														14.200		137.301
Glenc. Topeh UTE	20.252	7.700	26.250												41.906	16.088	99.042
Pto. Galván	57.136								17.436	51.141					16.700	11.400	50.224
OUQUEUEN	156.210								51.141						26.665	11.400	245.416
Term. Quequén	60.540														26.665		60.540
ACA SCL	95.670								51.141						26.665		146.811
Emb. Directo															5%	8%	38.065
MAR DEL PLATA	35%	2%	35%						63%								
Ptos marítimos	26	3.235			1.562				37.248			401				7.459	49.931
BUENOS AIRES									37.202	46						7.459	37.202
Terbasa																	12.729
Emb. Directo	26	3.235			1.562												
C. DEL URUGUAY																	
TERM. DEL GUAZU	17.900																17.900
DIAMANTE	17.900																17.900
SANTA FE																	
ROSARIO	122.086	124.265	46.400				5.317					31.404			369.944	89.875	789.291
Serv. Port. U. VI y VII	56.000	69.180													204.940	49.975	125.180
Gral. Lagos	37.950	11.300													146.630	39.900	304.165
Villa Gob. Gálvez																	186.530
Arroyo Seco	28.136	5.502		46.400							31.404				18.374		116.087
Punta Alvear	356.432	221.831													1.492.452	205.225	57.329
S. LORIS MARTIN	58.697	73.165								27.612					2.027		2.341.711
ACA		14.779													242.304		152.789
Vicentin	59.440														9.900	11.487	268.570
Dempa	25.920														193.753		80.340
Pampa	60.853	15.000								6.600					56.257	1.240	219.673
Imssa	41.742	47.918													209.784	18.729	318.173
Quebracho															153.554	27.388	180.942
San Benito	43.930	26.603													536.653	88.821	707.727
Terminal VI	26.250														88.220		141.470
Timbues (Dreyfus)	24.300									21.012							45.312
Timbues (Noble)	15.300	44.366					7.539									19.560	86.765
Transito																	
SAN NICOLAS																	
SAN PEDRO - Terminal	12.600		2.207						14.350								29.157
V/CONSTITUCION-SP	21.704	5.600															27.304
LIMA - Della Dock	65%	98%	65%		100%		100%		37%			100%			95%	92%	
ZARATE - Las Palmas	819.857	362.631	74.857		1.562		43.476		215.377			31.805			1.961.867	330.047	3.881.141
Ptos fluviales																	
Total																	

Fuente: Direc. Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. 1/4.533 in de trigo y 19.847 in de maíz, 24.489 in de pellets soja y 56.227 in de aceite soja paraguayano. Total incluye 25.237 in de arroz, 14.425 in maiz y total subproductos incluye 73.639 in sin especificar puerto.

**Exportaciones Argentinas de Granos, Aceites y Subproductos Oleaginosos**

Cifras en toneladas

Salidas	trigo pan	maíz	cebada	avena	girasol	mijo	sorgo	Alpiste	centeno	soja	lino	cañamo	moña	canola	subprod.	aceites	Total
<b>BAHIA BLANCA</b>	1.607.780	1.444.467	416.017							2.919.672					962.069	291.273	7.641.278
Terminal	619.993	788.778	100.697							1.149.242					183.398		2.842.108
Glenc.Topenh.UTE	260.204	213.183	173.865							1.004.006					1.643		1.652.901
Pto. Galván	430.926	99.687	57.375							78.037					427.565	124.865	1.218.455
Caeghijl	296.657	342.819	84.080							688.387					349.463	166.408	1.927.814
QUEQUEUEN	1.621.054	326.384	175.171							1.080.315				40	424.796	257.490	3.885.250
Term. Quequén	774.273	91.953	108.121							356.070					4.257		1.134.674
ACA	846.781	234.431	67.050							724.245					56.691		1.929.198
Emb. Directo												40			363.848	257.490	621.378
<b>Ptos marítimos</b>	38%	12%	70%							34%		41%			5%	9%	255.496
<b>BUENOS AIRES</b>	7.827	44.043	192	534	22.138	387	2.717	94	71	81.473	2.349	959		57		92.655	72.711
Terbasa																	182.795
Emb. Directo	7.827	44.043	192	534	22.138	387	2.717	94	71	81.473	2.349	959		57		92.655	72.711
TERM. DEL GUAZU	25.000									53.800					15.800		94.600
DIAMANTE - Terminal	51.900	44.000								208.430							304.330
Terminal	51.900	44.000								208.430							304.330
ROSALLO	313.604	247.316								611.542							1.172.462
ROSARIO	1.745.903	4.574.301	209.235				405.612			2.811.045		56.422			5.044.665	1.273.635	16.120.818
Sev. Port. U. VI y VII	496.484	1.119.194	20.000				262.964			592.940					2.404.850	583.427	2.491.582
Gral. Lagos	478.410	1.030.048					17.670			468.092						106.246	106.246
Guide															2.429.215	583.962	3.013.177
Villa Gob. Gálvez	200.540	882.751	189.235				6.750			783.881					9.449		2.129.028
Arroyo Seco	570.469	1.542.308					118.228			966.132					201.151		3.398.288
Punta Alvear	2.819.711	7.760.064					680.629			2.921.490					20.454.276	4.450.288	39.086.458
S. LORIS. MARTIN	585.309	1.242.511					290.801			365.564					2.027	22.654	2.508.866
ACA										90.500					2.838.965	651.797	3.610.820
Vicentini	483.139	776.416								35.190					49.876	189.980	1.499.411
Dempa	101.154	423.677								732.633					1.786.205	51.069	2.397.295
Pampa	362.484	1.037.602					50.213			504.099					752.924	282.304	3.218.160
Imssa	163.985	642.045								15.521					3.121.840	683.241	5.115.210
Quebracho										28.270					3.017.532	715.319	3.748.372
San Benito	462.409	1.188.371					131.584			197.575					7.459.752	1.328.455	10.598.841
Terminal VI	120.730	433.801					16.371			28.270					1.425.155	345.551	2.539.183
Timbues (Dreyfus)	265.730	994.589					6.379			739.703							2.006.401
Timbues (Noble)	274.771	991.494					185.281			212.435							1.843.899
Transito	51.000	138.103														179.918	189.103
SAN NICOLAS	51.000	138.103															189.103
Term. S. Nicolás	72.828	33.865	19.041							258.556							384.290
SAN PEDRO - Terminal	72.828	33.865	19.041							258.556							384.290
Terminal	72.828	33.865	19.041														384.290
V. CONSTITUCION - SP	10.000																10.000
Serv. Portuarios	10.000																10.000
LIMA - Delta Dock	68.264	170.296	2.207							573.979							814.746
ZARATE - Las Palmas	111.753	188.132	24.659							326.919							654.509
<b>Ptos fluviales</b>	6.2%	88%	30%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	66%	100%	100%	100%	59%	92%	91%	81%
<b>Total</b>	<b>8.496.624</b>	<b>14.980.971</b>	<b>846.522</b>	<b>534</b>	<b>22.275</b>	<b>387</b>	<b>1.091.867</b>	<b>94</b>	<b>71</b>	<b>11.847.221</b>	<b>2.349</b>	<b>57.381</b>		<b>97</b>	<b>27.810.339</b>	<b>6.365.341</b>	<b>72.036.724</b>

Fuente: Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPYA. Total incluye: 382.806 tn arroz, 131.845 tn mandi y total subproductos incluye: 908733 tn de harina de trigo

## LA MIRA PUESTA EN EL DÓLAR

A las muchas preocupaciones que se tenían ya en el mercado financiero local por la incesante caída del precio de los activos, se agregó esta semana una marcada aceleración en el proceso de devaluación controlada que viene padeciendo el peso. La cotización del dólar se ubica en torno a los \$3,65, lo que representa una suba de casi 2% con respecto al cierre del viernes anterior. La última escalada semanal fuerte se había registrado en la primera semana de diciembre del año pasado (el dólar de referencia había avanzado de \$3,369 a \$3,4488 en cinco ruedas).

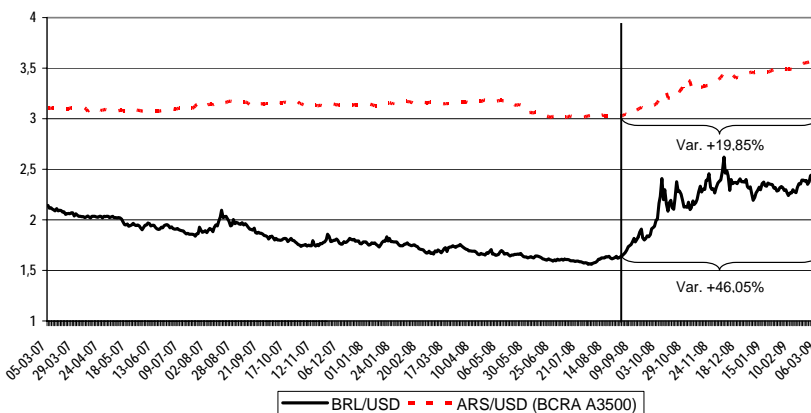
El sistema de flotación sucia que impera en la Argentina, es decir, un mercado cambiario intervenido por el Banco Central para estabilizar la moneda o para llevar la divisa a precios que éste crea conveniente, implica que los operadores estén sujetos a variaciones de precio, y a las consecuentes ganancias o pérdidas que de ellas se generen, que respondan a factores ajenos al libre juego de la oferta y la demanda. Más aun, cuando un Banco Central cuenta con fuertes reservas en sus arcas, como se da en la Argentina, su poder de intervención es indiscutido y por ello, como se escucha frecuentemente por estos días, el dólar va a costar lo que el Banco Central quiere que cueste.

Por supuesto existen factores que determinan de qué lado del mostrador se parará la autoridad monetaria. En el mercado cambiario, por el lado de la demanda de dólares, el temor y el pesimismo que se profundiza por las noticias que llegan desde el hemisferio norte empujan a una fuerte dolarización de los portafolios, que, al presionar hacia arriba el precio de la moneda norteamericana, crea un círculo por el cual otras inversiones son cada vez menos atractivas frente al dólar. Una suba de la tasa de interés doméstica podría ser un paliativo para dicho proceso. La tasa BADLAR de bancos privados, que puede ser tomada como referencia, tuvo una media en los últimos treinta días (del 04/02 al 04/03) de 11,90%, con un mínimo de 11,56% y un máximo de 12,56%, dentro del mismo período. El promedio de la misma tasa para el mes de enero fue de 15,60%. Por el lado de la oferta, la menor exportación de granos es un factor

que determina claramente una menor entrada de divisas en la economía, presionando su precio al alza.

Otra variable que influye en la relación peso-dólar es la valuación del real en términos de moneda norteamericana, por ser Brasil el principal socio comercial de Argentina. En el gráfico adjunto se expone la evolución de la cotización del dólar contra el peso y el real. Al menos tres observaciones podrían surgir del mismo: un comportamiento mucho menos volátil del peso que del real contra el dólar (intervención del BCRA); de marzo de 2007 a septiembre de 2008, mes en que se profundiza la crisis económica-financiera global, una tendencia estable del peso contra una sostenida apreciación del real; de septiembre de 2008 a la fecha, una devaluación del real frente al dólar mucho mayor a la registrada por el peso. Por estar la valuación del dólar en el centro de la escena, analicemos el comportamiento de los indicadores bursátiles tomando dicha divisa como medida de valor. Mientras que las caídas de los índices Merval e Ibovespa en los últimos seis meses, al ser medidos en su monedas de origen, difieren en buen grado (con variaciones de -45,42% y -32,70% respectivamente), cuando se los convierte a dólares las pérdidas que éstos acarrear, siempre en el mismo espacio temporal, son prácticamente equivalentes, retrocediendo ambos indicadores aproximadamente 54%.

**Evolución del Peso y el Real contra el Dólar en los dos últimos años**



**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
25/03/2009	23	17,00	17,00	17,00	12.770,00	12.623,02	1
26/03/2009	24	17,00	17,00	17,00	3.000,00	2.961,38	1
03/04/2009	32	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.773,34	1
04/04/2009	33	17,00	17,00	17,00	2.629,00	2.584,46	1
06/04/2009	35	17,00	17,00	17,00	2.352,50	2.312,65	1
07/04/2009	36	16,00	16,00	16,00	15.000,00	14.735,17	1
10/04/2009	39	16,00	17,00	16,50	19.000,00	18.642,16	2
13/04/2009	42	17,00	17,00	17,00	10.814,20	10.597,03	1
15/04/2009	44	17,00	17,00	17,00	15.085,67	14.769,24	2
16/04/2009	45	17,00	17,50	17,25	17.000,00	16.617,93	2
17/04/2009	46	17,00	17,00	17,00	5.058,13	4.943,02	1
20/04/2009	49	17,00	24,00	19,50	50.325,20	48.928,70	3
21/04/2009	50	17,00	17,00	17,00	10.936,70	10.678,09	1
22/04/2009	51	17,00	17,50	17,25	30.234,70	29.502,81	2
24/04/2009	53	17,00	17,50	17,25	24.000,00	23.373,60	2
27/04/2009	56	17,00	17,00	17,00	11.006,00	10.716,51	1
28/04/2009	57	17,50	18,00	17,75	22.888,00	22.266,57	2
29/04/2009	58	17,00	17,00	17,00	20.895,93	20.300,27	3
10/05/2009	69	18,00	18,00	18,00	2.000,00	1.932,34	1
30/05/2009	89	19,50	19,50	19,50	8.200,00	7.815,85	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>03/03/09</b>				<b>298.196,03</b>	<b>291.074,14</b>	<b>30</b>

**Volúmenes Negociados**

Instrumentos/ días	Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques	Variación
Instrumentos/ días	02/04/2009	30	18,00	18,00	18,00	16.254,33	15.986,20	1	
	02/05/2009	02/03/09	19,00	19,00	19,00	16.254,33	15.738,29	1	
	05/05/2009	63	18,50	18,50	18,50	29.000,00	22.266,43	1	
	02/06/2009	65	19,00	19,00	19,00	36.500,00	35.234,46	1	
<b>Títulos Públicos</b>	02/06/2009	923.293,30	445.545,43	49.892,98	13.385,67	6.000,00	1.438.117,36	16.787,31	40,64%
Valor Nom.	03/06/2009	923.293,30	445.545,43	49.892,98	13.385,67	6.000,00	1.438.117,36	16.787,31	
Valor Efo. (\$)	09/06/2009	923.293,30	445.545,43	49.892,98	13.385,67	6.000,00	1.438.117,36	16.787,31	
<b>Cauciones Operados al</b>	<b>03/03/09</b>					<b>5.871,00</b>	<b>1.432.433,76</b>	<b>18.201,20</b>	<b>11,45%</b>
Valor Nom.	17/04/2009	3.329.009,49	2.629.018,69	5.876,49	6.254.338,28	3.011.362,00	2.102.499,46	4.890,98	1,17%
Valor Efo. (\$)	25/04/2009	1.765.637,96	2.700.616,64	1.056.999,58	1.048.769,02	3.074.484,51	2.500.641,62	771,71	-0,35%
	28/04/2009	55	18,00	18,00	18,00	2.500,00	2.431,65	1	
<b>Totales</b>	30/04/2009	57	18,00	18,00	18,00	41.886,99	43.555,27	2	
Valor Efo. (\$)	01/05/2009	2.685.800,44	3.104.283,42	1.142.710,18	1.061.410,92	3.080.355,51	2.107.061,47	4.857,47	26,53%
	08/05/2009	65	17,00	17,00	17,00	20.000,74	19.377,99	1	
	22/05/2009	79	19,50	19,50	19,50	5.000,00	4.785,25	1	
	27/05/2009	84	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.857,55	1	
	29/05/2009	86	20,00	20,00	20,00	5.000,00	4.765,01	1	
	19/06/2009	107	21,00	21,00	21,00	6.000,00	5.639,82	1	
	10/07/2009	128	22,00	22,00	22,00	15.000,00	13.894,53	1	
	17/07/2009	135	22,50	22,50	22,50	25.000,00	23.026,94	1	
	24/07/2009	142	23,00	23,00	23,00	25.000,00	22.893,77	1	
<b>Totales Operados al</b>	<b>04/03/09</b>					<b>210.887,73</b>	<b>200.409,04</b>	<b>15</b>	
	31/03/2009	26	17,00	17,00	17,00	24.945,38	24.624,25	1	
	21/04/2009	47	24,00	24,00	24,00	24.616,02	23.847,67	1	
	24/04/2009	50	24,00	24,00	24,00	24.593,30	23.750,01	1	
	27/04/2009	53	24,00	24,00	24,00	4.583,00	4.423,04	1	
	08/05/2009	64	24,00	24,00	24,00	24.525,12	23.475,48	1	
	14/05/2009	70	19,00	19,00	19,00	26.000,00	25.035,61	1	
	26/05/2009	82	24,00	24,00	24,00	4.583,00	4.343,12	1	
	22/06/2009	109	24,00	24,00	24,00	4.583,00	4.271,26	1	
<b>Totales Operados al</b>	<b>05/03/09</b>					<b>138.428,82</b>	<b>133.770,44</b>	<b>8</b>	
	04/05/2009	59	18,50	18,50	18,50	27.000,00	26.228,94	1	
	06/05/2009	61	18,50	18,50	18,50	50.000,00	48.524,33	2	
	08/05/2009	63	18,75	18,75	18,75	13.500,00	13.070,29	1	
	29/05/2009	84	19,00	19,00	19,00	50.000,00	47.809,91	1	
	01/06/2009	87	20,50	20,50	20,50	4.000,00	3.815,70	1	
	30/06/2009	116	21,00	21,00	21,00	10.000,00	9.364,26	1	
<b>Totales Operados al</b>	<b>06/03/09</b>					<b>154.500,00</b>	<b>148.813,43</b>	<b>7</b>	



**Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario**

Títulos Valores colizaciones	02/03/09		03/03/09		04/03/09		05/03/09		06/03/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
<b>Títulos Públicos</b>										
BONOS PREV. SANTA FE S.3 \$ 72 hs										
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CG CI	38,615	22.000,00	8.495,30	69.000,00	26.644,35					
FF CP MEGABONO XXXIII CI	96,647	13.437,52	12.986,96	24.431,86	23.631,96					
LEBAC INTERNA \$ v.15/04/2009 CI									978,500	6.000,00
VD FF AGROFINANCE 4 u\$s CG CI						8.400,00	29.988,00			
VD FF BC. CORDOBA 2 c.B \$ CG CI								99,298	1.370,15	1.360,53
VD FF CERES TOLIVAS 1 u\$s CG CI										
VD FF CONSUBONO 65 c. A CG CI	101,702	3.477,64	3.536,83	102,207	9.041,86	9.241,41				
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CG CI				100,875	38.889,86	39.230,14				
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CG CI				105,990	66.743,97	70.591,60				
VD FF LA VITALICIA 4 c.A \$ CG CI										
VD FF CONSUBOND 61 c.A \$ CG CI	100,051	4.659,57	4.661,95							
VD FF GARBARINO 49 c.A CG CI	101,612	8.329,63	8.463,91							
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CG CI	102,228	847.504,43	866.386,83	101,663	131.520,50	133.707,68				
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI							102,641	36.120,60	37.074,55	
VD FF MEGABONO 32 c.A \$ CG CI				99,782	34.218,67	34.144,07				
VD FF SECUBONO 36 c.A \$ CG CI	96,214	8.842,31	8.507,54	96,302	20.096,16	19.353,00				
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI	65,636	12.900,00	8.467,04	65,666	12.800,00	8.405,25				
VD FF TAR. SHOP. 46 c.A \$ CG CI				99,718	35.160,92	35.061,76				
VD FF RIZZIBONO IV c.A \$ CG CI	100,650	2.142,19	2.156,12	100,382	3.641,65	3.655,56				

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días	02/03/09		03/03/09		04/03/09		05/03/09		06/03/09	
	7	23	7	10	7	14	7	14	7	14
Fecha vencimiento	09-Mar	25-Mar	10-Mar	18-Mar	11-Mar	18-Mar	12-Mar	20-Mar	13-Mar	27-Mar
Tasa prom. Anual %	10,52	13,00	11,29	9,20	9,20	10,02	10,26	10,50	10,37	11,00
Cantidad Operaciones	30	1	30	9	9	1	14	1	85	8
Monto comiado	1.748.662	9.370,0	2.694.781	1.036.056	1.036.056	18.164,7	1.046.709,7	96.787,3	2.829.184,6	82.435,4
Monto futuro	1.752.191	9.446,8	2.700.617	1.037.885	1.037.885	18.234,5	1.048.769,0	97.177,1	2.834.813,6	82.957,0



**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,550	06/03/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,530	06/03/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,000	02/03/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	1,600	06/03/2009	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/2006	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,390	04/03/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	2,600	06/03/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,240	06/03/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,510	06/03/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,680	06/03/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,300	05/03/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	6,000	06/03/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,240	06/03/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	1,950	04/03/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,280	05/03/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,700	06/03/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,860	05/03/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,530	04/03/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,700	06/03/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,350	15/01/2009	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/2005	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,300	16/12/2008	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,690	26/02/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,257	06/03/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	245,000	06/03/2009	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,100	05/03/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,750	06/03/2009	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/2005	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	0,674	06/03/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,050	06/03/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,060	25/02/2009	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,300	05/03/2009	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,850	06/03/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,660	06/03/2009	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	4,700	24/10/2008	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	4,250	06/03/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,000	06/03/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,040	21/10/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	1,960	04/03/2009	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,650	17/02/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,631	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/2004	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	12,500	06/03/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,270	27/02/2009	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	1,480	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	1,140	06/03/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,050	06/03/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,780	24/02/2009	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/2008	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/2008	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	4.000.000,000	23/01/2009	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/2006	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,470	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/2009	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	0,798	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	30,50	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	1,530	04/03/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,550	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,480	06/03/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,020	06/03/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,020	06/03/2009	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/2007	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,950	13/02/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	1,850	06/03/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	49,450	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,460	06/03/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,240	27/02/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	12,600	05/03/2009	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	28/10/2008	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	56,000	04/03/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	18,500	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	15,400	06/03/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	20,000	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	8,300	06/03/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	5,370	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	20/06/2008	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	67,000	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	29,750	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,440	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,438	06/03/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

**Servicios de Renta y Amortización**

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

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
<b>PRO6</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
<b>PRO7</b>			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO8</b>			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
<b>PRO9</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
<b>PR10</b>			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
<b>PR12</b>			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
<b>RG12</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
<b>RF07</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
<b>RY05</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
<b>RS08</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
<b>TY03</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
<b>TY04</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
<b>TY05</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
<b>TY06</b>			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
<b>BPRD1</b>			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
<b>BPRO1</b>			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO