

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1403 • 3 DE ABRIL DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Mayor poder crediticio para el FMI **1**
 Los mercados de capitales en el mundo **2**
 Balance de la FED, EE.UU. **4**
 Fuga de capitales **5**

MERCADO AGROPECUARIO

El trigo en EE.UU. subió por contagio **7**
 Sólo con menos retenciones se sembrará trigo **7**
 La demanda y EE.UU. ayudan a los precios locales de maíz **9**
 Se sembraría menos maíz en EE.UU. **11**
 Abril arrancó optimista para la soja en Chicago **13**
 Soja local otra vez en \$900 **14**

MERCADO DE CAPITALES

Sensaciones mixtas son mejores que negativas **34**

ESTADISTICAS

USDA: O & D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (marzo 2008) **30**

MAYOR PODER CREDITICIO PARA EL FMI

Los líderes del G-20 decidieron una ampliación extraordinaria de u\$s 500.000 millones de los recursos que dispone el Fondo Monetario Internacional. Hasta ahora la entidad disponía de un total de u\$s 250.000 millones con lo que pasaría a disponer de u\$s 750.000 millones.

Con parte del mencionado aumento de los recursos, el Fondo empezará a emitir Derechos Especiales de Giro (DEGs) por u\$s 250.000 millones, los que se irán asignando de acuerdo con las cuotas que tienen los distintos países socios. El DEG tiene una existencia meramente contable (virtual) y está formado por una canasta de monedas (el dólar, el euro, el yen y la libra). Veamos como surgió:

Al término de la segunda guerra mundial existían varias propuestas para ordenar las finanzas internacionales. Una era la que proponía Inglaterra, con Lord Keynes, y que consistía en la creación de un Banco mundial que emitiría una moneda llamada bancor. La otra propuesta, la de EE.UU., con White, fue la que se impuso con la creación del FMI que sería el organismo de ayuda para los países que sufrían problemas de balanzas de pago. El sistema monetario que se recreó en ese momento fue el sistema de 'patrón cambio oro', es decir un sistema donde el dólar sería convertible con el oro, para los bancos centrales, en una relación de 35 dólares la onza. Los otros países del mundo tendrían en sus reservas dólares norteamericanos. Ante los problemas que se vivieron en los años '60 se crearon los DEGs por el FMI, lo que era en parte volver a la propuesta de Keynes. En ese momento el economista galo Jacques Rueff definió la medida como 'regar en medio del diluvio'.

Las medidas tomadas por el FMI en los sesenta no dieron el resultado apetecido y pocos años después, a mediados de 1971, el gobierno estadounidense eliminó la convertibilidad del dólar con el oro. A partir de allí, las monedas que hasta ese momento mantenían

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 31/3 al 21/4/09	29
USDA: O & D por país de trigo, granos gruesos, maíz y soja (marzo 2008)	30

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

normalmente relaciones fijas entre sí, empezaron a fluctuar. Durante la década de los '70, especialmente después del aumento del petróleo al término de la guerra de Yom Kippur, la inflación internacional llegó a niveles nunca registrados en la historia del mundo originando el delicado problema del 'endeudamiento internacional' que tanto afectó a los países pobres.

Ante los hechos objetivos de la historia cabe hacerse algunas preguntas. La primera es sobre quién integrará los mencionados fondos. De hecho se espera que el mayor aporte provenga de los Estados Unidos, Japón, la Unión Europea, China y otros países. Como es lógico pensar, el aporte se hará en la moneda de cada país pero de esas monedas es fundamentalmente el dólar la más apetecida por los distintos países para solucionar sus problemas de crédito. Como se ha mencionado en el Semanario anterior, el dólar sigue siendo la moneda que se utiliza para la mayor parte de las transacciones comerciales en el mundo.

Los países que integran el FMI llegan a 186 y los recursos disponibles que eran de u\$s 126.000 millones a mediados de 2004 y que luego se llevaron a u\$s 250.000 millones, ahora se prometen llevar a u\$s 750.000 millones. También se habla de una coordinación de salvataje en los distintos países que llegaría a los 5 billones de dólares.

Cada uno de los países integrantes del FMI tiene una cuota lo que le determina una determinada cantidad de votos. Hasta mediados de 2004 Estados Unidos tenía una cuota de 17,34%, Japón de 6,15%, Alemania de 6,01% y cantidades menores para otros países. Para nuestro país era de 0,99%.

Nuestro país podrá disponer de casi 2.500 millones de dólares de crédito por la creación de DEGs mencionada más arriba: 0,99% por 250.000 millones de dólares. Esto se debe recibir con alegría pero, por otra parte, contrasta con la postura del gobierno argentino que pagó hace 2 años atrás una deuda que se tenía con el FMI por algo más de 9.000 millones de dólares en una actitud que algunos interpretaron como que nuestro país no tenía que depender de la mencionada institución. Hoy parece que las cosas han cambiado.

Se dispuso también crear un consejo que supervisará a bancos y a fondos de riesgo, especialmente a los fondos de cobertura o hedge funds. Igualmente se prometió actuar contra los paraísos fiscales. De todas maneras, habrá que esperar para ver como se concreta el mencionado consejo y cuales son los límites de sus funciones.

En algunos medios se hace creer al gran público, equivocadamen-

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.

te, que las resoluciones de los G-20 parecen ir contra las economías de mercado 'que habrían colapsado' y que se favorece un mayor intervencionismo estatal. En realidad, no existe ninguna dicotomía entre la economía de mercado y una mayor disciplina financiera. Por el contrario, son los autores pro-mercado los que han exigido siempre una mayor disciplina en materia financiera como también una mayor liberalización del comercio internacional. Hoy a nadie en su sano juicio se le ocurriría ir hacia economías comunistas y totalitarias, lo que no quiere decir que no se exija un mayor ordenamiento de los mercados financieros que son los que originan las crisis como las que estamos viviendo.

LOS MERCADOS DE CAPITALS EN EL MUNDO

Veamos a continuación una serie de datos extraídos de la publicación del Fondo Monetario Internacional «**Global Financial Stability Report**» (octubre de 2008). Los datos están referidos al año 2007.

a) El Producto Bruto Mundial ascendía a 54,5 billones de dólares. Dentro de este total a los países de la Unión Europea le correspondían 15,7 billones, a Estados Unidos 13,8 billones y a Japón 4,38 billones. Los países emergentes de Asia, entre los cuales se encuentra China, tenían un Producto Bruto de 7,48 billones de dólares.

b) El total de las reservas mundiales menos el oro llegaba a 6,45 billones de dólares. De este total, los países emergentes de Asia tenían 2,99 billones de dólares, Japón 952.800 millones, los países emergentes de Europa, entre los cuales Rusia, 845.900 millones, los países emergentes de América Latina 445.200 millones, los países emergentes de Medio Oriente 341.100 millones, los países emergentes de África 289.800 millones, los países de la Unión Europea 279.700 millones, Estados Unidos 59.500 millones y cantidades menores para otros países.

c) La capitalización del mercado accionario mundial llegaba a 65,1 billones de dólares, siendo Estados Unidos el que marchaba a la cabeza con 19,9 billones, los países de la Unión Europea con 14,73 billones, los países emergentes de Asia con 13,78 billones, Japón con 4,66 billones, Reino Unido con 3,85 billones y cantidades menores para otros países.

d) La deuda en bonos total llegaba a 79,8 billones de dólares. Dentro de este total, a los bonos públicos le correspondían 28,6 billones y a los bonos privados 51,2 billones. Dentro de los bonos públicos el principal deudor era la Unión Europea con 8,8 billones, seguido por Japón con 7,15 billones, Estados Unidos con 6,6 billones, los países emergentes de Europa con 2,42 billones, los países emergentes de Asia con 2,56 billones y cantidades menores para otros países.

e) Como vimos en el punto anterior, la deuda en bonos privados llegaba a 51,2 billones de dólares. Dentro de esta suma, a Estados Unidos le correspondía 23,3 billones, a países de la Unión Europea 19,4 billones, a Japón 2,07 billones, a los países emergentes de Asia 1,95 billones y cantidades menores para otros países.

f) Los activos de los bancos llegaban a 84,78 billones de dólares, siendo los de la Unión Europea los mayores con 43,15 billones (den-

tro de este total está el de Reino Unido con 11,1 billones), seguido por Estados Unidos con 11,19 billones, los países emergentes de Asia con 9,38 billones, Japón con 7,84 billones y cantidades menores para otros países.

g) Si se suman los bonos, las acciones y los activos de los bancos se llega a 229,7 billones de dólares, 4,21 veces el Producto Bruto Mundial. Dentro de ese total a la Unión Europea le corresponden 86,1 billones, a Estados Unidos 61 billones, a los países emergentes de Asia 27,67 billones, a Japón 21,72 billones y cantidades menores para otros países.

La crisis financiera que se ha producido a nivel mundial en el último año ha alterado las mencionadas relaciones. En el caso concreto de Estados Unidos, la capitalización del mercado accionario ha disminuido a aproximadamente la mitad.

Hay que hacer una aclaración sobre las cifras consignadas en el punto b) referido a las reservas de los bancos centrales. La cifra de Estados Unidos de 59.500 millones, sin el oro, parece muy pequeña, pero esto se debe a que las mencionadas reservas correspondían a las distintas monedas extranjeras que estaban en los Bancos de la Reserva Federal. No se incluye aquí a los bonos de deuda emitidos por el Tesoro estadounidense. Con buen criterio, el Bank for International Settlements de Basilea, que es la fuente de estas cifras, no incluye en las reservas lo que son bonos emitidos por el Tesoro del mismo país. Si tenemos en cuenta que la Reserva Federal es un organismo del Estado y que, a su vez, el Tesoro es parte del gobierno estadounidense, en un balance consolidado lo que es activo de la Reserva Federal es pasivo del

Tesoro y por lo tanto ambas cuentas se anulan, con lo que el pasivo monetario de la Reserva Federal queda descalzado.

Otra aclaración que hay que hacer es respecto al punto f) sobre los activos de los bancos de los distintos países. Llama la atención que los bancos de la Unión Europa tienen activos 3 a 4 veces mayores que los de Estados Unidos. Ello es así porque después de la crisis siguiente a la guerra de Yom Kippur (octubre de 1973), y ante la disminución del flujo de petróleo dispuesta por los países de la OPEP, el precio del petróleo se catapultó desde los 3 dólares el barril a 12 dólares el barril. Los países exportadores de crudo se encontraron con un excedente enorme de balanza comercial. En ese entonces, el FMI recomendó a los mencionados países a reciclar los petrodólares a través de los bancos internacionales que operaban en el mercado londinense. Es por ello que los activos de los bancos en Inglaterra son semejantes a los de Estados Unidos (algo más de 11 billones de dólares).

BALANCE DE LA RESERVA FEDERAL DE EE.UU.

Los bancos centrales de los países son las instituciones que tienen a cargo el control de la emisión de moneda y, fundamentalmente, el control sobre el valor de la misma. Al ser la moneda de un país la unidad de cuenta para todas las transacciones que se realizan en él, el mantenimiento de ese valor asegura la estabilidad en los precios de los bienes y servicios.

Para asegurar esa estabilidad en el valor de la moneda se han desarrollado distintas políticas, como las siguientes:

a) Política monetaria activa a través del control de la oferta monetaria. Esta es la técnica recomendada por Milton Friedman y la Escuela de Chicago. La emisión de moneda debería ser acorde con el crecimiento del Producto Bruto Interno. Con respecto a la moneda bancaria, que se crea al existir encajes parciales en los bancos (multiplicador), esa Escuela propone la llamada Banca Simons, de encajes totales, por lo que no hay creación de moneda por parte de los bancos. Los únicos emisores de moneda serían los bancos centrales. Los tipos de cambio serían fluctuantes aunque se espera que si los países más importantes del mundo controlan sus respectivas ofertas monetarias, esa fluctuación entre las distintas monedas sería cada vez menor. En realidad esto último no se ha cumplido y el mismo Friedman lo expresó en uno de sus últimos libros.

b) Otros economistas proponen sistemas de tipos de cambio fijos, es decir que la relación entre las distintas monedas no varía. Por ejemplo, esta es la opinión del premio Nobel Robert Mundell. Una forma especial de sistema de tipos de cambio fijos es el de convertibilidad en donde el público puede retirar del banco central o caja de conversión la moneda base en una relación fija con la moneda papel. En estos sistemas la política monetaria del Banco Central es pasiva: emite papel ante la entrada de activos convertibles, como puede ser el oro, monedas extranjeras, etc., o entrega oro o divisas ante la entrada de papel.

c) Cualquiera sea el sistema, el a) o el b), en el balance de los bancos centrales, como en todo balance, debe existir una igualdad entre el activo y el pasivo. Es por ello que es importante la 'calidad' de las partidas del activo. Un aspecto que se puede cuestionar es si los activos están constituidos por bonos o títulos que a su vez son pasivos de otro organismo del propio estado, en este caso se tendrían que anular al realizarse la consolidación de todos los organismos estatales.

Ahora veamos en forma resumida las cuentas del balance consolidado de la Reserva Federal. Todo Banco Central tiene un balance con su activo y su pasivo. Es un documento sumamente importante para el desarrollo democrático de las instituciones de un país. Este balance corresponde al 25 de marzo del corriente año.

Activo

Las cuentas del Activo sumaban 2.073.227 millones de dólares, siendo las principales las siguientes:

Bonos públicos, acuerdos de recompra, letras hipotecarias, otros préstamos, etc. por 1.366.112 millones de dólares.

Central bank liquidity swaps por 327.778 millones de dólares.

Net portfolio holdings of Commercial Paper Funding Facility LLC por 241.311 millones de dólares.

Otros activos (monedas extranjeras) por 47.919 millones de dólares.

Oro por 11.037 millones. El oro está valuado a 42,22 dólares la

onza. Si se valuase al valor actual del mercado el monto sería cercano a los 250.000 millones de dólares.

Pasivo

Las cuentas del pasivo sumaban 2.027.045 millones de dólares, siendo las principales las siguientes:

Los Federal Reserve Notes (es el circulante), netos de los F.R. Bank holdings por 863.094 millones de dólares.

Depósitos de instituciones públicas y entidades financieras por 1.085.260 millones de dólares.

Capital

Las cuentas sumaban 46.182 millones de dólares.

Veamos ahora como eran las cuentas del Balance consolidado de los bancos de la Federal Reserve hace un año atrás, el 26 de marzo de 2008.

Activo

El total del activo de los bancos de la Reserva Federal llegaba a 895.768 millones de dólares. Las principales cuentas del activo un año atrás eran las siguientes:

Bonos públicos, acuerdos de recompra, letras hipotecarias, otros préstamos, etc. llegaban a 836.663 millones de dólares.

La cuenta de Central bank liquidity swaps no tenía saldo igual que la Net portfolio holdings of Commercial Paper Funding.

La cuenta de oro certificado era igual que ahora, 11.037 millones de dólares.

Otros activos (monedas extranjeras) llegaban a 41.619 millones de dólares.

Pasivo

El total del pasivo de los bancos de la Reserva Federal llegaba a 854.955 millones de dólares. Las principales cuentas del pasivo un año atrás eran las siguientes:

Federal Reserve notes (circulante), net of F.R. Bank holdings llegaban a 780.632 millones de dólares.

Depósitos de instituciones públicas y entidades financieras llegaban a 27.011 millones de dólares.

Capital

Las cuentas sumaban 40.812 millones de dólares.

En base a los dos balances, al 26 de marzo de 2008 y al 25 de marzo de 2009, tratemos de averiguar la política monetaria aplicada por el Sr. Ben Bernanke y su equipo en este año de crisis.

A través del endeudamiento del Tesoro estadounidense y de los propios bancos con la Reserva Federal con la colocación de bonos y

otros acuerdos swaps se permitió el incremento de encajes de las entidades financieras (esos encajes pasaron de 21.567 millones de dólares un año atrás a 822.412 millones actualmente) lo que asegura la expansión del crédito por los bancos en el futuro. Con los porcentuales constantes de efectivo mínimo y niveles mayores de esos encajes, el poder multiplicador de moneda bancaria por el sistema es mucho mayor.

FUGA DE CAPITALES

En un Semanario anterior analizamos el informe sobre el Balance Cambiario del año pasado publicado por el Banco Central en su página web. Concluimos de ese análisis lo siguiente:

La formación de activos externos del Sector Privado no Financiero (SPNF) arrojó un resultado negativo de 23.098 millones de dólares durante el año 2008, compuesto por ingresos por 15.804 millones y egresos por 38.901 millones. En el año 2007 la cifra había sido también negativa en 8.880 millones de dólares.

Es todavía prematuro ver cuál es la situación en estos tres primeros meses del año y habrá que esperar las cifras oficiales del Banco Central para emitir un juicio totalmente válido. Sin embargo, y a la espera de la pronta publicación de los datos, transcribimos algunas estimaciones publicadas en «El Cronista» (1 de abril) por Leandro Gabin con el título de «**La fuga de capitales preelectoral tiene un piso de u\$s 2.500 millones mensuales.**»

Según Gabin el swap con China no calmará la presión sobre

el dólar. «Los períodos previos a las elecciones (en este caso, de fines de junio) generan mayor incertidumbre entre las empresas y particulares que vuelcan sus pesos a la compra de billetes verdes. De hecho, según cálculos privados, la fuga de capitales en marzo habría llegado a u\$s 2.500 millones, más que duplicando los alrededores de u\$s 1.000 millones promedio mensuales durante enero y febrero».

Según una gráfica de la agencia Bloomberg, el tipo de cambio que estaba en 3,45 pesos por dólar a principios de año fue escalando hasta pasar a 3,72 pesos el último día del trimestre y la escalada mayor se produjo a partir de fines del mes de febrero. «El 'veranito' de inicios de año para el mercado financiero tiene corta vida debido a la fuerte suba del tipo de cambio nominal durante el mes pasado que exacerba el apetito por cubrirse en moneda dura. Por eso, creen que el nivel de dolarización de carteras que se vio en marzo se transformará en el nuevo piso de cara a las elecciones».

Se cita en el artículo el análisis de la Consultora M&S, en el que se manifiesta que en el primer trimestre del año la oferta de divisas ronda los u\$s 3.000 millones, la demanda u\$s 4.000 millones y el Banco Central vende u\$s 1.000 millones. «Es más, calculan que en el segundo trimestre previo a la elección, la oferta puede estar en torno a u\$s 4.000 millones (porque no habría mucha liquidación de exportadores) pero la demanda puede subir a u\$s 6.000 millones (si se estaciona en los niveles de marzo y no sube más y en la medida que los controles cambiarios no se multipliquen e intenten pisarla)». Para los mencionados consultores, «lo más probable es que el BCRA deba vender u\$s 2.000 millones a un tipo de cambio creciente».

Como trasfondo de estas afirmaciones habría que tener en cuenta que las proyecciones de exportación granaria (granos, subproductos y aceites) para el corriente año llegarían a alrededor de 48 millones de toneladas contra 68 millones del año pasado (no estamos incluyendo la soja que se importó desde Paraguay y Bolivia temporariamente). De trigo y harina la exportación no superaría los 3,5 millones de toneladas (con ayuda de un remanente anterior). De maíz se proyectan alrededor de 5 millones y del complejo soja (poroto, aceite, pellets y biodiésel) es poco probable que se superen los 35 millones de toneladas. De otros granos y aceites estimamos otros 3,5 millones de toneladas. En valores estimamos un ingreso de divisas por alrededor de 16.000 millones de dólares.

Según datos de CIARA-CEC que bajamos de internet la liquidación de divisas por parte de los exportadores de cereales y del complejo oleaginoso ha sido el siguiente en los últimos años (en millones de dólares):

2003	9.450
2004	11.056
2005	11.654
2006	12.276
2007	17.578
2008	21.920

Según datos del INDEC las exportaciones de los rubros granarios habrían llegado a 20.500 millones de dólares en el 2007 y 27.500 millones en el 2008. La diferencia de los datos podrían explicarse de la siguiente manera: a) en las estadísticas de CIARA-CEC no se incluyen todos los exportadores, especialmente los más chicos y b) po-

drían existir diferencias en las fechas de entradas de las divisas.

Para los primeros tres meses del corriente año (exactamente desde el 5 de enero al 27 de marzo, por lo que restarían 3 días), CIARA-CEC informa un ingreso de divisas acumulado de 3.577.943.565 dólares. En los tres primeros meses del año pasado el ingreso fue de 4.606 millones de dólares.

Si tenemos en cuenta que durante el año pasado las exportaciones granarias según el INDEC fueron de 27.500 millones de dólares y este año estarían en alrededor de 16.000 millones, el ingreso a consignar por CIARA-CEC en todo el año podría estar en alrededor de 13.000 millones de dólares, es decir que restarían consignar a lo largo del año alrededor de:

13.000 millones - 3.578 millones = 9.422 millones

Los números anteriores no son más que estimaciones que hay que tomar con beneficio de inventario. La industria MOI que es deficitaria en divisas, este año va a seguir siéndolo pero en una medida menor teniendo en cuenta la caída de la producción industrial que se viene manifestando en los últimos meses. Esto, en parte, va a amortiguar las necesidades de divisas, pero de todas maneras si se sigue produciendo una fuga como la que se menciona más arriba (2.500 millones de dólares por mes) las reservas del Banco Central van a terminar siendo afectadas en mucho mayor medida que hasta ahora.

TRIGO

El trigo subió más por contagio

Los precios del trigo en el mercado de Chicago mostraron mucha volatilidad en la semana pero con un cierre positivo por el impulso dado por las estimaciones del USDA en su informe de siembras para el 2009 y la debilidad del dólar.

El informe del 31 de marzo para el trigo no motivaba gran interés para los operadores del mercado, aunque las cifras publicadas para los granos gruesos contagiaron de forma alcista a los precios del cereal.

En el 2009 se sembrarán 23,7 millones de hectáreas de todo tipo de trigo en Estados Unidos, coincidiendo con las expectativas promedio de los operadores pero debajo de las 25,6 millones del año anterior.

En cuanto a la segregación de los distintos tipos del cereal, el trigo duro de invierno es el más afectado con la reducción, pasando de 18,7 millones de hectáreas a 17,4 millones este año.

Las cifras no sorprendieron a los operadores, que se sumaron con los stocks cuatrimestrales en coincidencia con las expectativas previas de los operadores.

Al 1° de marzo había 28,2 millones de tn de trigo en existencias, levemente por debajo de los 28,9 millones esperados en promedio por los operadores pero muy por arriba de los 19,3 millones del año pasado a la misma fecha.

Estos números fueron sostén para los precios pero el impulso de los futuros de trigo con subas promedio de u\$s 7,5 en la jornada fueron motivadas por el contagio con el maíz y la soja que subieron más por los datos del USDA.

La jornada siguiente, el miércoles, hubo una toma de ganancias que presionaron las cotizaciones futuras pero la suba volvió el jueves para quedarse hasta el cierre.

La recuperación posterior respondió a la debilidad del dólar frente a las demás monedas mundiales y al clima en la región productora estadounidense.

La depreciación del dólar frente a las demás monedas tiene más influencia en el grano porque se vuelve más barato para los importadores y es refugio como arbitraje frente a las señales inflacionarias.

El valor del dólar igualmente aún no mostró efecto en las exportaciones estadounidenses.

Las inspecciones de exportaciones de trigo totalizaron las 408.500 tn en la semana previa, bajando respecto de los registros anteriores y del 2008 a la misma fecha. El acumulado de los embarques del año comercial es de 22,9 millones frente a las 28,3 millones del año anterior.

Las ventas semanales fueron por 383.900 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 450.000 tn. Las ventas acumuladas del año comercial están un 23% debajo del periodo anterior.

De ambos reportes se desprende que la actividad exportadora está en niveles inferiores de la campaña anterior cuando se vendieron al exterior 34,4 millones de tn de trigo.

Los negocios de la semana tampoco fueron alentadores: Jordania compró 100.000 tn de trigo de la región del Mar Muerto, Arabia Saudita compró 495.000 tn de origen canadiense y Egipto, en una de sus habituales licitaciones, compró de 85.000 tn de trigo ruso. Las ofertas de trigo estadounidense fueron rechazadas por altas.

La noticia fue bajista para los precios pero la atención del mercado también está en el clima en las regiones productoras que es mayormente alcista.

Hubo precipitaciones en las regiones donde los suelos necesitaban humedad pero son insuficientes para las zonas más secas del sudoeste.

Mientras que la nieve derretida y las amplias lluvias en otras regiones provocan graves inundaciones en algunos estados productores del norte. Las inundaciones limitan las actividades en los campos que se tienen que preparar para las siembras de primavera.

El contexto climático difiere de la región productiva que se evalúa. El informe sobre el estado de los cultivos a nivel nacional comienza a publicarse la próxima semana.

A partir del mismo los operadores del mercado tendrán una idea más próxima a la realidad en los campos para poder determinar la oferta estadounidense del próximo año.

Igualmente el país no estará exento a la reducción de la producción que se proyecta a partir de la menor área sembrada como acontece en otros países del hemisferio norte.

Sólo con menores retenciones se sembrará trigo

En el mercado local, el trigo despertó de su letargo durante algunas jornadas aunque con una demanda que compró y se retiró.

Luego de varias semanas sin escucharse ofertas compradoras para el trigo en el recinto de operaciones de nuestra institución, el mar-

tes apareció la molinería de Rosario pagando \$ 450 por el ce-real sin descarga.

La oferta se repitió la siguiente jornada, con volúmenes de negocios relevados en el recinto de 1.000 y 2.000 tn respectivamente.

El precio pagado mejoró respecto de los \$ 400 pagados a comienzos de marzo pero aún están lejos de los \$ 559 que publica la SAGPyA como valor de mercado determinado a partir del precio FOB.

Este último deberá ser pagado por los molinos y/o usuarios de molinería para poder recibir las compensaciones a partir del mes de abril.

La determinación del FAS teórico o precio lleno que tiene que recibir el productor por el trigo parte del precio FOB del trigo argentino.

El precio FOB mínimo oficial quedó sin cambios respecto de la semana previa, a u\$s 209, mientras que los valores FOB informados por privados bajaron para quedar también vendedor a u\$s 209.

Estos valores no pueden reflejar la realidad del mercado internacional y la escasez local, ante la limitación que tienen las exportaciones por no contar con saldo exportable a partir de la fuerte caída de la producción.

La cosecha argentina 2008/09 es una incertidumbre respecto de los datos oficiales, mientras que los privados están con estimaciones de 8,2 a 8,8 millones de tn.

La SAGPyA a comienzos de la semana publicó el informe mensual de marzo (debería haberse publicado el 18 del mes) con proyecciones sobre los cultivos 2008/09, pero el mismo día fueron retirados de su página web argumentando que "el informe mensual de Estimaciones Agrícolas que fue difundido hoy no

es válido, ya que se trata de un documento preliminar y contiene datos erróneos, por lo cual está sujeto a modificaciones"

En el informe relativo al trigo se señalaba que el área cultivada para el cereal en el ciclo 2008/09 se ubicó en las 4.680.000 hectáreas, la superficie más baja desde la campaña 1992/93, unos 16 años atrás.

También rezaba "Respecto de la producción obtenida que habría sido de 8.300.000 toneladas, cabe mencionar que debemos remontarnos al ciclo agrícola 1981/1982 en el que se recolectó un tonelaje similar, para encontrar una producción tan reducida (transcurrieron 27 años). Esta caída importante en el tonelaje alcanzado, tiene como principales causas, los pobres rendimientos obtenidos en la principal zona productora, el sudeste bonaerense, de gran peso relativo sobre el total nacional. A esto hay que sumarle el marco climático que acompañó todo el ciclo al cultivo y la obtención de rendimientos inferiores a los registrados en años normales en el resto del territorio nacional".

De la redacción del informe se desprende una forma distinta de expresar la situación del cultivo en la campaña que estamos transcurriendo aunque sin mencionar en ningún párrafo del mismo que se llegó a la situación por el contexto de menores precios, altos costos y demasiada intervención en el mercado.

El trigo fue el producto que más impacto sufrió de las distintas resoluciones que el gobierno dictó para mantener los precios internos de sus derivados sin los grandes cambios en el mercado internacional.

El despegue de los valores locales frente a los internacionales se hizo a costa de cierre y a apertura de exportaciones, manipuleo de precios FOB, sistemas de compensaciones y autorizaciones previas para realizar ventas al exterior.

El impacto directo fue sobre el productor que decidió sembrar menos cereal por la incertidumbre política y los altos costos frente a los precios internos mayormente estables cuando en el mundo se alcanzaban niveles máximos históricos.

Desde el año pasado muy poco cambió para que el trigo este año pueda ocupar el lugar perdido hace dos años en las próximas siembras.

Lo único positivo fue la reducción de las retenciones del 28% al 23% en diciembre del año pasado, cuando las mismas llegaron a estar en 28,8% cuando estuvo vigente el sistema de retenciones móviles para el cereal.

Un cambio importante y alentador para el próximo año estará dado solamente por MENORES RETENCIONES.

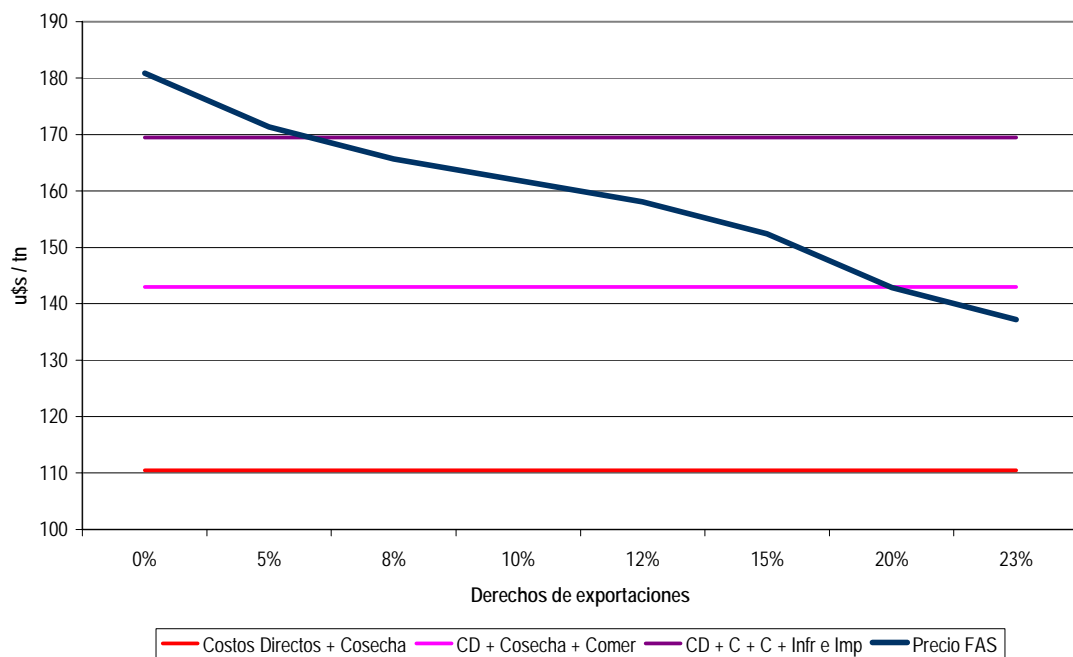
En el gráfico que acompaña el presente comentario se exponen los costos que impactan sobre la producción del cereal.

En base a datos de la publicación Márgenes Agropecuarios del mes de marzo, se tomaron como base los costos directos de producción de trigo y se le fueron sumando los distintos conceptos hasta llegar a un valor teórico de producción más gastos de comercialización, infraestructura e impuestos (considerando como campo propio y la obtención de un rinde de 30 qq/ha).

Al valor llegado de u\$s 170 por tonelada se lo compara con el precio futuro del trigo de la posición enero 2010 del ROFEX de u\$s 135.

Este valor tiene incluida una retención del 23% más demás gastos

TRIGO2009: Impacto de las retenciones en los precios y la rentabilidad



fobbing, por lo que se llegaría a un valor FOB teórico del trigo nuevo de u\$s 190.

La operatoria del mercado no dice que el valor del trigo en el mercado interno parte del precio FOB del cereal en el exterior, pero al no contar con dicho valor de referencia los cálculos realizados para medir el impacto de las retenciones se realiza con el precio futuro de u\$s 135. Con ese precio y los costos señalados, el productor que siembra trigo en el 2009 está perdiendo desde el comienzo. Se expone en el gráfico que, con los costos señalados, solo es rentable sembrar el cereal a partir de un nivel de retención del 5%.

Derechos de exportaciones por arriba del nivel mencionado solo pueden ser compensados con precios más altos (que difícilmente se puedan reflejar por la restricción al consumo interno), incentivos de menores costos de producción o mayores rendimientos.

Para obtener mayores rendimientos también se requieren más inversión sobre un cultivo donde el precio final no refleje la realidad internacional desde hace casi tres años.

Del simple cálculo de costos/beneficios para el productor, hoy el trigo está lejos de formar parte de la ecuación productiva.

Con menores retenciones se puede incentivar las siembras para que luego el ingreso al fisco sea compensado con mayores exportaciones a partir del aumento de la producción.

En el 2009 el ingreso de los derechos de exportación por retenciones de trigo sería de u\$s 166 millones de tn, bajando un 79% respecto del 2008, mientras que las exportaciones disminuirán de u\$s 3.500 millones a u\$s 750 millones.

Aun es tiempo para cambiar la situación en el 2010, todos debe-

mos trabajar para eso.

MAIZ

La demanda y EEUU ayudan a los precios locales

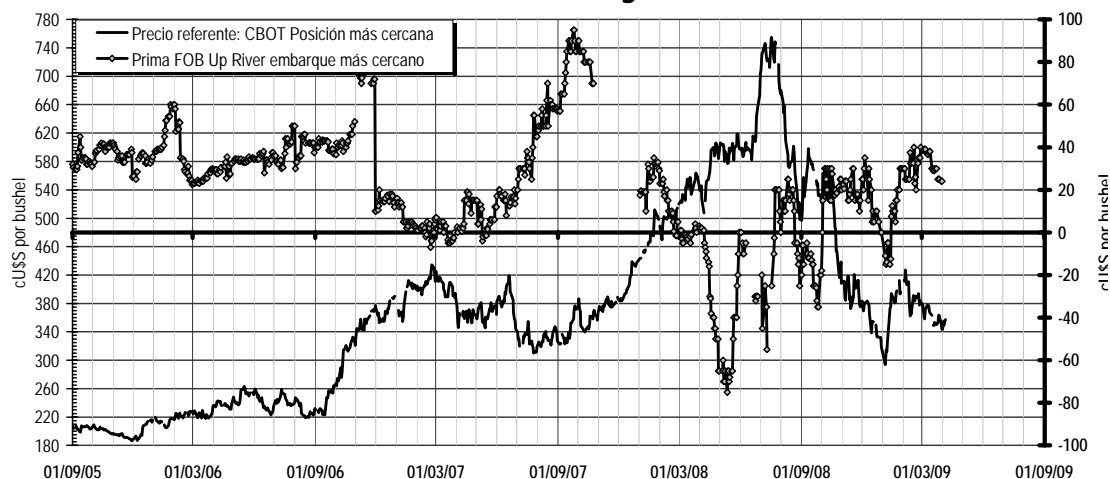
La semana más corta en el mercado local, por el feriado del 2 de abril, fue positiva para los precios del maíz.

La mejora mayormente respondió a la suba externa y a la necesidad de algunos compradores locales que limitaron el impacto del avance de la cosecha.

Los datos de la recolección no cuentan con la publicación semanal oficial actualizada al 3/04, el último informe data del 26/03, pero los informes privados señalan un avance cercano del 50%.

En la región que abarca el GEA, el 70% de los cultivos de

Primas de maíz arg FOB



maíz fueron cosechados con rendimientos muy bajos comparados con otros años. Como ejemplo se cita que en la zona de Pergamino "el promedio es de 55qq/ha con el 65 % de avance de cosecha, teniendo en cuenta que el rinde de indiferencia es de 64 qq/ha para producción en campos propios".

La información regionalizada se puede extender a otras regiones donde por informes privados también se observa una importante caída en los rendimientos y hasta el abandono de algunos lotes por no afrontar los costos de la cosecha y comercialización posterior.

Estos resultados parciales, pero mayoritarios, solo se están plasmando en algunas estimaciones privadas que continúan recortando las estimaciones de producción de maíz mientras que el gobierno no proporciona estimaciones.

Este juego surge de la publicación el lunes por la mañana de la estimación mensual del mes de marzo y la posterior exclusión de la información de la página web de la SAGPyA argumentando ser "un documento preli-

minar y que contiene datos erróneos".

Se esperaba la versión definitiva para alguno de los dos días posteriores, pero finaliza la semana sin información al respecto.

Sin embargo, nosotros publicamos este informe oportunamente que en relación al maíz mencionaba la finalización de las siembras en la última semana de febrero con un área implantada de 3.430.000 hectáreas y reducción en todas las zonas productoras respecto de las 4.240.000 ha de la campaña anterior.

La caída del área sembrada se suma a las adversas condiciones climáticas que soportaron la mayor parte de los cultivos para alcanzar "oficialmente" una estimación posible de producción final de 12.500.000 a 13.800.000 toneladas.

Con los mencionados volúmenes de producción, previo descuento de 6,1 millones de tn que considera la ONCCA como consumo interno del cereal (3,3 millones tn de consumo forrajero y 2,8 millones de tn para la industria), el saldo exportable rondaría entre las 6,4 millones a 7,7 millones de tn (no se considera la existencia inicial)

El volumen mencionado representaría una caída de más del 50% respecto de la campaña anterior donde las exportaciones estuvieron próximas a las 15 millones de tn.

Actualmente, previa resolución autorizando el otorgamiento de nuevos ROE Verde de maíz por algo más de 6 millones de tn, están autorizadas unas 4,58 millones de tn de las cuales las 41.000 tn últimas datan del 25 de febrero.

Del total autorizado correspondiente a la nueva campaña ya se llevan embarcadas unas 1,2 millones de tn de maíz al 1/04, según datos de la SAGPyA (únicos datos disponibles actualizado en materia de comercialización).

Los embarques están por debajo de los 1,8 millones del año pasado a la misma fecha, igual situación se refleja en las terminales portuarias.

Según el informe de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 850.000 tn de

maíz, aumentado levemente respecto de la semana anterior pero muy por debajo del registro de otros años a la misma fecha.

Los menores embarques, semanales y acumulados, responden a la caída del saldo exportable y a la limitación dada por la necesidad de obtener autorizaciones previas para poder exportar (la vigencia de la resolución N° 543 es un escollo para el mercado y los precios).

Igualmente los precios del maíz local en el mundo, aunque no se pueda exportar, muestran firmeza en relación al mercado externo de referencia.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de las primas FOB del maíz argentino en relación con el comportamiento de la base (precio del cereal en el CBOT).

Este año el maíz FOB argentino estuvo en niveles de u\$s 30 centavos por bushel del precio de Chicago cuando el año pasado a la misma fecha estaba en valores negativos.

La diferencia en el comportamiento de las primas entre ambos años refleja la escasez del cereal argentino frente a la disponibilidad estadounidense.

El maíz argentino estaría firme en el mercado internacional si se podría exportar. Dicha firmeza también se reflejaría en los precios del mercado interno.

Los precios FOB llenos mostraron una mejora de u\$s 4 en la semana según lo informado por privados mientras que el valor FOB mínimo oficial mejoró u\$s 6 para quedar a u\$s 169.

La suba no hizo más que reflejar el cierre positivo del mercado externo de referencia y trasladarse a los precios FAS teóricos.

El último valor de mercado publicado por la SAGPyA para el maíz fue de \$ 471, por arriba de la operatoria real en el mercado de Rosario.

Los exportadores mejoraron \$ 20 respecto del viernes pasado para quedar a \$ 400 por el cereal con descarga inmediata.

Las subas de los precios fueron paulatinas, con un comienzo se-

manal con bajas pero recuperándose a partir de las menores intenciones de siembra de maíz en Estados Unidos para el 2009.

La mejora tuvo algún condimento local: los exportadores están buscando el maíz para cumplir sus compromisos al exterior ante ventas escasas de los productores.

Se sembrará menos maíz en EEUU pero aún puede cambiar

La semana en el mercado de Chicago comenzó con tranquilidad en la operatoria. Todos esperaban el informe del USDA del martes sobre las intenciones de siembra para el 2009 y los stocks cuatrimestrales.

Estos últimos poco impactaron en el mercado frente a las expectativas sobre las siembras.

Al 1° de marzo el maíz disponible ascendía a 176,6 millones de tn, debajo de las expectativas promedio de los operadores de 178,1 millones y levemente por



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



El Presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario y la Mesa Ejecutiva se complacen en invitar a Ud. al Remate del Primer Lote de Soja 2008/2009, que se llevará a cabo el día miércoles 15 de abril del corriente año a las 12.00 horas en el Recinto de Operaciones del Mercado de Granos ubicado en el Edificio Torre de la Institución.

Rosario, Marzo de 2009

R.S.F.P.: 0341-4213471 Int. 2123-2121

Ingreso: Paraguay 755

arriba de las 174,2 millones del año pasado a la misma fecha cuando la producción anual fue récord histórico.

Para las siembras en el 2009, el informe oficial señala que se esperan unas 34,4 millones de hectáreas a sembrar con maíz, levemente por arriba de las estimaciones previas promedio de los operadores pero debajo de las 34,8 millones del 2008 (-1,16%).

En soja, las siembras alcanzarán las 30,8 millones de hectáreas, arriba tan solo un 0,4% del año anterior pero muy por debajo del promedio esperado por el mercado de 32,2 millones de ha.

Al sumar las estimaciones totales del USDA para los distintos cultivos se observa una reducción del área total de cerca de 3 millones de hectáreas. El motivo de la caída es que se dejarían de lado áreas marginales que se habían sembrado en las últimas campañas por los altos precios de los productos.

El reporte, basado en encuestas a aproximadamente unos 86.000 productores durante comienzos de marzo, era esperado por el mercado con proyecciones de más acres de soja y menos de maíz en relación al 2008.

La importancia del mismo excedía al mercado de granos, alcanzaba también a compañías de equipamiento agrícola, a los productores de ganado, transportadores de granos e industrias de molienda para fabricación de pan, aceites y hasta biocombustibles.

En los últimos 20 años, las estimaciones del USDA en su reporte de intenciones de siembra estuvieron por debajo del número final real en ocho oportunidades y arriba en doce para el maíz, desde una diferencia pequeña de 61.900 hectáreas a un máximo de 1,55 millones.

La actualización de los datos será el próximo 30 de junio luego de la realización de otra encuesta a comienzos de junio cuando la mayoría de las siembras están terminadas.

El número de acres que los productores sembrarán de maíz y soja esta primavera podría estar lejos de las estimaciones recientes del gobierno, con los precios, el clima y el costo de los insumos en el próximo mes jugando un rol importante sobre el resultado final.

La sorpresivamente baja estimación de siembra de soja elevó las cotizaciones del producto y algunos operadores creen que las siembras podrían aumentar en consecuencia, aunque los productores tienen preferencia por el maíz por los resultados que se obtienen. Igualmente el clima en las próximas semanas podría influenciar en las decisiones.

También una suba de precios podría incentivar ambas siembras frente a la estimación total de una reducción frente al 2008 cuando los valores eran superiores a los niveles históricos del pasado.

Con mejores precios la decisión puede cambiar pero los produc-

tores no dejan de considerar los factores agronómicos como los rendimientos y el clima.

La decisión se toma según cuanta lluvia recibe el Medio Oeste en la primavera, cuanto antes se puede empezar con el trabajo en los campos y cuál es el cultivo que muestra rindes más estables.

Los altos costos de la semilla de maíz y de los fertilizantes por acre se pueden compensar con los mejores rindes que se obtienen con el cereal a diferencia de la variabilidad de rendimiento de la soja.

Los productores en el corazón del cordón maicero todavía tienen varias semanas antes que comience a preocupar el retraso de las actividades por el clima, en la región se puede sembrar el cereal hasta mitad de mayo.

Algunos señalan que "si el clima permite el ingreso en los campos para trabajar en las próximas semanas, podría haber más acres de siembra de maíz", aunque si se retrasan las actividades se puede favorecer la siembra de soja.

El clima húmedo favorece las siembras de la soja porque el maíz sembrado muy tarde queda vulnerable a las altas temperaturas del verano durante la etapa crítica de polinización.

En el 2008 las inundaciones del Medio Oeste y el prolongado retraso en las siembras de maíz por el clima húmedo de primavera redujo las siembras de maíz pero los rindes promedios obtenidos fueron superiores al 2007 cuando hubo récord de producción.

Actualmente, las tormentas en el Medio Oeste están retrasando los trabajos en los campos y las siembras iniciales del cereal.

Hoy, las condiciones climáticas están en un segundo plano.

Los precios reaccionaron al

EE.UU.: Intenciones de siembra 2009

(en millones de hectáreas)

	MAIZ	SOJA	TRIGO TRIGO	TRIGO INVIERNO	OTROS TRIGOS PRIMAVER	DURUM
Estimaciones promedio	34,1	32,3	23,7	17,0	5,5	1,1
Estimaciones más altas	36,0	33,6	24,2	17,4	5,7	1,1
Estimaciones más bajas	32,4	31,2	22,9	16,8	5,3	0,9
USDA 2008	34,8	30,6	25,6	18,7	5,7	1,1

Fuente: Reuters, distintos analistas

alza por las cifras estimadas por el USDA sobre las próximas siembras. La relación entre la posición noviembre de soja y diciembre de maíz continuará bajo el análisis de los productores.

La historia más reciente igualmente señala que las estimaciones oficiales de maíz se incrementaron con el transcurso de las semanas mientras que la soja disminuyó de la proyección inicial.

El clima, como siembre, tendrá la última palabra.

SOJA

Abril arrancó optimista para la soja en Chicago

El primer trimestre de este año reflejó un comportamiento variado. En el gráfico se observa el precio de la posición más cercana de la soja en el mencionado período, notando que el mes de marzo fue principalmente alcista, con una lenta recupera-

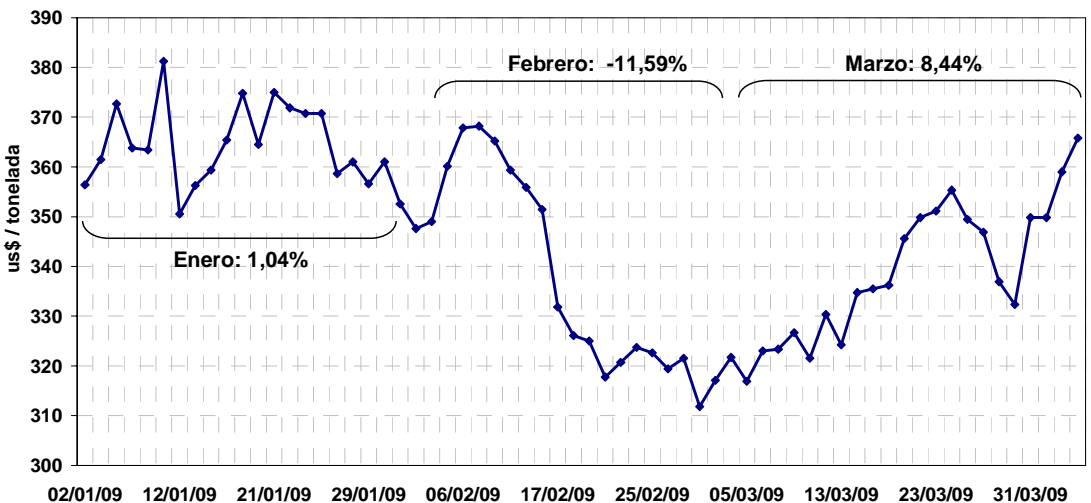
ción de las cotizaciones que se pronunció en las últimas semanas. Durante enero la variación acumulada fue cercana al 1% mientras que en febrero la caída de los valores superó el 11%. En marzo, la recuperación de los valores se ubicó en el orden del 8% acumulado. Si bien los precios distan mucho de los valores máximos de enero, cuando superaron los 380 dólares la tonelada, este nuevo mes de abril comenzó con una variación semanal positiva de más del 8% y al menos en los últimos días predominaron señales optimistas.

Sin dudas, el aspecto fundamental alcista más importante de esta semana fue el informe sobre intenciones de siembra y stocks trimestrales de EE.UU. publicado por el USDA. Las expectativas generales apuntaban a un incremento de las siembras de soja entre un 4 y 5% lo que provocó caídas en los precios a inicios de la semana, debido a la potencial mayor oferta disponible. No obstante, las cifras del USDA sorprendieron al mercado al anunciar una expansión de sólo 0,4%, muy por debajo de las estimaciones, lo que llevó a una corrección al alza de los precios. Si bien las intenciones crecieron sólo 0,10 millones de hectáreas desde el año pasado, totalizando 30,8 millones, aún sigue siendo un área récord.

Los datos sobre stocks al 1 de marzo también fueron positivos para los precios. Se informaron reservas por 35,4 millones de toneladas, levemente inferiores a las esperadas por el mercado y cayendo con respecto a los niveles del año pasado. Estas cifras dejan a los stocks en los niveles más bajos de los últimos 5 años.

Otro fundamental alcista fueron las intenciones de exportaciones semanales que alcanzaron 1.180.200 millones de toneladas (599.100 de la cosecha 2008/2009), muy por encima del rango entre 500.000 y 700.000 estimado por el mercado. Este dato representa un crecimiento del 40% y del 53% con respecto a la semana previa y al promedio de las últimas cuatro semanas respectivamente. Los productores de soja norteamericanos se están beneficiando por las pérdidas de rendimientos de los cultivos en Sudamérica producto de una combinación de factores como el clima desfavorable, enfermedades,

Comportamiento Trimestral Soja CBOT



ajustadas disponibilidades crediticias y otras políticas restrictivas como ocurre en Argentina.

A pesar de los problemas, la cosecha en Brasil alcanzó el 59% durante la semana que finalizó el 3 de abril, subiendo respecto al 54% de la semana pasada, pero retrasada si la comparamos con el 62% recolectado a la misma época del año previo. El clima, tanto en Argentina como en Brasil, por el momento no es un problema ni para la recolección ni para el desarrollo de la soja que atraviesa la etapa de maduración.

El aceite de soja también se benefició de buenas ventas externas, alcanzando las 62.000 toneladas, por encima de lo que esperaban los analistas y en relación a la harina, los datos se encontraron dentro del rango estimado por el mercado, con un total de 107.000 toneladas, aunque bajaron un 24% respecto a la semana anterior.

Respecto a este último subproducto, las noticias no son alentadoras. Según la revista especializada Oil World, el consumo internacional de harina de soja 2008/2009 caería en línea con la crisis económica mundial al igual que la producción, registrándose actualmente importantes reducciones en el consumo de la Unión Europea, Estados Unidos, Canadá y otros países.

El frente externo también repercutió sobre los precios del complejo sojero, con una semana cargada de expectativas frente a la reunión del G - 20, cuyo plan para estimular a la economía mundial fue bien recibido por todos los mercados.

No obstante, los datos sobre desempleo en Estados Unidos publicados el viernes fueron desalentadores, la situación de las empresas automotrices que el día lunes provocó el desplome de los mercados accionarios aún sigue sin solución y a esto se suman cifras de reservas de crudo en Estados Unidos que continúan creciendo, lo que indica que persiste la sobreoferta en el mercado como consecuencia de la constante disminución en la demanda.

El viernes los precios mostraron un comportamiento dispar, con las posiciones más cercanas encontrando sostén en las fuertes exportaciones semanales frente a las escasas reservas y los futuros más lejanos, de la cosecha nueva, operando en territorio negativo presionados por las mayores intenciones de siembra. Las caídas del petróleo, mercados accionarios que operaron entre modestas ganancias y pérdidas y la firmeza del dólar afectaron a todas las posiciones de la soja, aunque hacia el cierre prevaleció el sentimiento positivo, por compras especulativas que llevaron a todos los futuros a finalizar con subas respecto a la jornada del jueves. Así, los futuros de soja subieron un 1,5% en promedio, los de aceite un 0,9% aproximadamente y los de harina un 2,4%. La posición mayo de la oleaginosa cerró a 365,78 dólares la tonelada, creciendo un 1,9% respecto a la jornada previa y un 8,6% en relación al viernes último. Los valores de todos los productos siguen en niveles muy inferiores a los registrados en la misma época el año pasado, principalmente los del aceite, cuya caída es del 36,5% en promedio.

Soja local otra vez en \$ 900

Los negocios regresaron al recinto de operaciones luego de la semana de no comercialización de productos agrícolas.

En el mismo inicio de la semana, los compradores realizaron ofertas más bajas respecto del último día de negocios previo al paro de comercialización (\$850 para la tonelada de soja). Con el avance de

los días, los precios negociados en el recinto fueron mostrando mejoras respecto de las jornadas previas, en sintonía con la fuerte suba del mercado externo de referencia.

Desde los mismos inicios de cada rueda se escucharon mejores precios por soja, lo que motivó la concreción de más negocios.

Con un mercado externo operando en suba, las mejores ofertas compradoras llegaron cuando los precios de Chicago estaban subiendo. Hay mucha actividad por parte de los compradores, lo que da sostén a los precios.

Pese a la mejora externa en un contexto con una oferta reducida y cauteloso accionar de los productores a la hora de vender, se está lejos de los volúmenes hechos en otros años para la misma época.

Así fue cómo fábricas y exportadores estuvieron ofertando \$825 y \$830 en la primera jornada por la soja con descarga inmediata. Con el aumento de todo el complejo soja del martes, las ofertas estuvieron entre \$850 y \$860, aunque muchos no descartaban que la necesidad podría haber mejorado esos valores. El miércoles hubo otra suba a \$860 y \$870, condición fábrica y cámara, respectivamente. Más allá de la variación con que operó el CBOT, con un final ajustado, hay fuerte necesidad de mercadería por parte de las empresas demandantes. Luego del feriado del jueves, los valores por soja mejoraron nuevamente en ancas de la suba en los precios de Chicago correspondientes al 2 de abril y del último día de la semana.

Así que del 8% al 9% fue el incremento operado en la semana en las operaciones de físico de la rueda de granos de Rosario.

Para los *forwards*, se está ante un incremento del 8% al 10% según si la mercadería se destina a exportación o a plantas industriales. A diferencia de lo que ocurre con la soja para entrega inmediata, donde hay brechas de \$10 entre un sector y el otro, en la mercadería a entregar en mayo los valores se equiparan. De US\$ 218 con que se inició el lunes, se trepó a 228, a 230 y a 240 dólares por tonelada en cada una de las ruedas posteriores. Sobre el final, se ofrecieron US\$ 240 si el destino de la soja es la exportación y US\$ 237 si es la fábrica aceitera.

La menor oferta obedece a tres factores, que podrían resumirse en dos:

a) Menor producción.

El lunes 30 de marzo la SAGPyA publicó su estimación mensual de superficie y producción para distintos granos, en la cual ubicó el rango de la cosecha de soja entre 37 y 39 millones de Tm. Ésta es la primera estimación que efectuaba Agricultura para soja. La diferencia es que agrega 100.000 hectáreas a los 17 millones de superficie sembrada que había calculado en el reporte de febrero. No es raro este aumento a esta altura ya que los productores habían resembrado en numerosas áreas, en la medida que podían.

Sin embargo, unas horas después la Secretaría de Agricultura daba de baja a su reporte mensual y, con las disculpas del caso, colocaba un fe de erratas que decía "La Secretaría de Agricultura de la Nación aclara que el informe mensual de Estimaciones Agrícolas que fue difundido hoy no es válido, ya que se trata de un documento preliminar y contiene datos erróneos, por lo cual está sujeto a modificaciones. Por ese motivo es que se decidió retirarlo de la página web de la SAGPyA. La versión de-

finitiva será difundida entre mañana y pasado."

Aunque oficialmente se desestime el número dado a conocer provisoriamente, no escapa a los analistas privados que las cosas están peores de lo que se pensaba en términos de rendimiento.

La diferencia entre el número oficial y los privados, además, se potencia por las distintas superficies con las que trabajan unos y otros. Mientras que SAGPyA está con 17 millones de ha (17,1 millones ha en su "bajado" informe mensual), los privados se atreven a ir hasta los 17,9 millones ha.

En nuestro país, el clima seco en las principales zonas sojeras influyó sobre la condición de los lotes de primera tardíos y los de segunda, que transitaban sus fases reproductivas. La cosecha de aquella soja sembrada en fechas oportunas e intermedias está arrojando rindes inferiores a los estimados en pre-cosecha. Por lo tanto, la posibilidad de obtener rindes regulares le pone límites a la producción nacional.

Con algo más del 20% de la soja cosechada, los rendimientos se presentan decepcionantes, particularmente en la muy sensible área del norte bonaerense. En el área de influencia de GEA, que puede verse en los mapas adjuntos, se lleva cosechado el 60% de la soja, y los rindes que se están obteniendo no han revertido el resultado que se adivinaba inicialmente:

"La situación muestra a las zonas aledañas de Marcos Juárez y los departamentos de San Martín y Belgrano, en la provincia de Santa Fe, con los mejores valores de producción del área núcleo. Sólo en estos lugares los rindes promedios con el avance actual de soja muestra valores promedios de 34 a 40 qq/ha. Hacia el este la caída va hasta los 15 qq/ha para las zonas costeras.

En el norte de Buenos Aires, a pesar de que las máquinas van ingresando en los cuadros que mostraban mejores condiciones, los rindes no despegan los 15 a 18 qq/ha en Junín y General Pinto. En Pergamino se destaca que ha sido una de las peores campañas de los últimos 30 años para soja, por los daños de plagas (bolillera y *trips*) y los efectos de extensa seca. La soja de primera sembrada tempranamente se recogió con 15 a 16 qq/ha de promedio (la que fue sembrada del 20 octubre al 1ro de noviembre) y el progreso de lo que se sembró después esta dando 22qq/ha, por el momento. En el maíz el promedio es de 55qq/ha con el 65 % de avance de cosecha, teniendo en cuenta que el rinde de indiferencia es de 64 qq/ha para producción en campos propios."

El último informe semanal de la Secretaría, de fecha 26 de marzo, mostraba un 12% de avance en la cosecha, frente al 5% del año anterior, para la misma época.

Los analistas privados están manejando un rango que va de 37 a 41 millones de toneladas, y muchos empiezan a estar peligrosamente debajo de los 40 millones.

b) Retención del productor.

En los mercados externos, los precios vienen incrementándose en plena lucha por superficie entre maíz y soja en EE.UU. A esta disputa, se suma la presión demandante por el grano norteamericano debido a que se hace difícil para el importador de soja planificar con mucha anticipación en el frente argentino. Ergo, debe recurrir a orígenes alternativos. El hecho de que los embarques estén limitados a 45 días desde la autorización del ROE Verde (excepto que se adelanten retenciones y, entonces, hay 180 días) hizo que el cierre

de operaciones *forwards* en el mercado interno, con anticipación a la nueva cosecha, diste de ser lo que era en anteriores campañas. Esto tuvo más efecto sobre el comportamiento de nuestros demandantes internos (exportadores e industriales exportadores) a la hora de mostrarse activos en la arena internacional.

b.1) Ante un escenario con tónica alcista en los precios, los productores suelen ser mucho más renuentes a vender. (En Brasil, por ejemplo, los productores llevarían vendido entre el 42% a 44% de su cosecha de soja, lo que está considerablemente por debajo de lo que suelen vender en otras campañas. Recuérdese que Brasil sí tuvo todo el año pasado la posibilidad de hacer negocios *forwards* y que su cosecha sale casi un mes y medio antes que la cosecha argentina.) Lamentablemente, hoy no hay estadísticas oficiales que puedan mostrar hasta qué punto esta percepción para la comercialización argentina es cierta. Sólo nos basta ver los volúmenes hechos diariamente en este mercado concentrador.

b.2) Ante una devaluación lenta pero segura en el tipo de cambio local, frente al dólar estadounidense, se potencia la suba de los productos nominados en moneda extranjera. 17% es la devaluación sufrida por nuestra moneda en el término de un año.

¿Imposibilidad de importar?

La ajustada oferta de soja que se perfila en esta campaña 2008/09 es motivo de preocupación para muchos sectores. Para el sector público porque se verán recortadas las arcas fiscales con el menor ingreso de divisas. Para el sector privado demandante, por lo que significará económicamente tener una gran capacidad de procesamiento ociosa.

Parte de la capacidad de procesamiento era compensada por la importación de soja de otros orígenes, principalmente de Paraguay. En la nueva temporada este país también fue muy castigado por la sequía y las estimaciones de producción van desde 4 a 4,6 millones Tm.. Por lo tanto, sus exportaciones posiblemente no superen los 3 millones Tm. Sobre la base de estos números, se calcula que la importación de soja paraguaya en Argentina, para su procesamiento y posterior exportación, podría ascender a 1,8/2 millones de Tm.

Aún sumando la soja importada, la oferta de oleaginosas a procesar en este 2008/09 podría sumar 34/34,5 millones Tm. Con una capacidad de procesamiento de casi 52 M Tm, la capacidad ociosa

ascendería al 34%.

Por ello, no se entienden los rumores que circularon este viernes respecto de que el Gobierno tendría a la firma una resolución que elimina el régimen de admisión temporaria para importar soja desde Paraguay.

Este régimen permite que la industria aceitera ingrese soja bajo un régimen tributario especial, para luego exportarla como productos procesados.

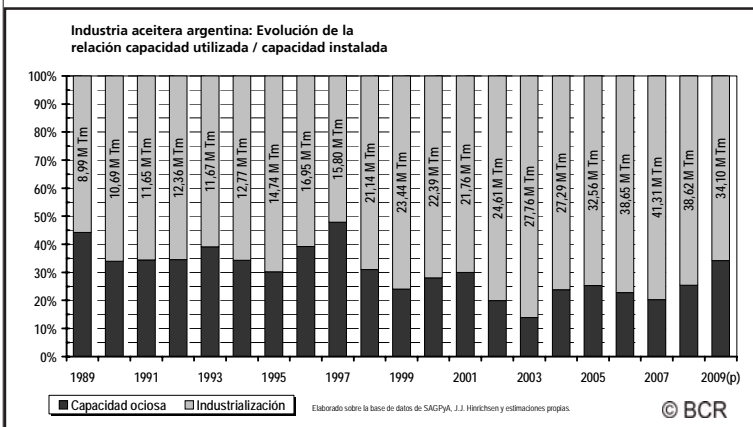
La industria aceitera, a través de CIARA, habría manifestado que con 1,5 a 2 millones Tm por importar sólo se lograría cubrir la industrialización de 10 días, lo que básicamente es así.

Si se tomara la medida, sólo favorecería el desvío de soja paraguaya hacia otros puertos, como Nueva Palmira o Paranaguá, afectando aún más la salud económica un sector industrial argentino. Sin la soja de Paraguay, la capacidad ociosa ascendería al 38%.

Con ese nivel de ociosidad, los márgenes de la actividad se verían más comprometidos (ya lo han estado en gran parte de los últimos meses). La medida no necesariamente implicaría que para originar mercadería el exportador industrial esté dispuesto a “pagar lo que sea”.

La idea que habría circulado es que el gobierno pretende que los exportadores presionen a los productores para vender la oleaginosa, lo cual es poco posible porque no tienen el poder como para ello. Sólo mayores precios y mayores certidumbres pueden sacar la soja de mano de los productores.

Aunque no son números definitivos, Argentina habría importado casi 285.000 Tm de soja en febrero y 325.000 Tm en marzo (180.000 y 220.000 Tm en febrero y marzo de 2008, respectivamente).



Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	27/03/09	30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro	s/cz		450,00	450,00	feriado	450,00		
Maíz duro		379,80	391,00	397,00		389,27	580,11	-32,9%
Girasol		630,00	630,00	630,00		630,00	1.214,39	-48,1%
Soja		826,00	854,00	867,00		849,00	976,89	-13,1%
Mijo								
Sorgo		320,00	320,00	320,00		320,00	526,60	-39,2%
Bahía Blanca								
Trigo duro			500,00			500,00		
Maíz duro		400,00	400,00			400,00	601,82	-33,5%
Girasol		635,00	635,00	635,00		635,00	1.209,02	-47,5%
Soja		825,00	854,00	870,00		849,67	971,51	-12,5%
Córdoba								
Trigo Duro		458,70	448,40	432,20		446,43		
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro		504,60	500,30			502,45	698,54	-28,1%
Maíz duro								
Girasol		630,00	630,00			630,00	1.182,15	-46,7%
Soja								
Trigo Art. 12			505,00			505,00	698,54	-27,7%
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro								
Girasol		632,50	633,10	632,90		632,83	1.203,65	-47,4%
Soja		815,00	846,90	860,00		840,63		

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

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	03/04/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	feriado	837,0		
"000"	698,0	698,0	698,0		698,0		
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	270,0	270,0	270,0		270,0		
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.748,0	1.748,0	1.800,0				
Girasol refinado	2.137,0	2.137,0	2.150,0				
Lino							
Soja refinado	2.003,0	2.003,0	2.050,0				
Soja crudo	1.738,0	1.738,0	1.740,0				
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	500,0	500,0	490,0				
Soja pellets (Cons Dársena)	860,0	860,0	860,0				

(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	30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	03/04/09	Var.%	27/03/09
Trigo										
Mol/Ros	S/Desc.	Cdo.	M/E		450,00	450,00	fer.	s/cz		s/cz
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	380,00	380,00	fer.	400,00		s/cz
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00	380,00			400,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	370,00						
Exp/SM	Desde 03/04	Cdo.	M/E	370,00						
Exp/SM	Desde 06/04	Cdo.	M/E	380,00	380,00	380,00		400,00		
Exp/SL	Desde 06/04	Cdo.	M/E			380,00		400,00		
Exp/Ros	Desde 06/04	Cdo.	M/E			395,00				
Exp/Ramallo	Desde 06/04	Cdo.	M/E	380,00		380,00				
Exp/Ramallo-SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		385,00					
Exp/TmbGL	Fijaciones	Cdo.	M/E			370,00				
Exp/SM	Abr/May'09	Cdo.	M/E					405,00		
Exp/Ros-SM	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 106,00						
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	106,00			108,00		
Exp/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		107,00		108,00		
Exp/PA	May'09	Cdo.	M/E	u\$s				108,00		
Sorgo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	320,00	320,00	320,00	fer.	320,00		s/cz
Exp/Clason	C/Desc.	Cdo.	M/E	310,00						
Exp/Ros	Abr'09	Cdo.	M/E	u\$s 90,00	90,00					
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	825,00	850,00	860,00	fer.	880,00		s/cz
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	825,00	850,00	860,00		880,00		
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	825,00	850,00	860,00		880,00		
Fca/Pergamino	C/Desc.	Cdo.	M/E	805,00	830,00	840,00		860,00		
Fca/Lincoln	C/Desc.	Cdo.	M/E		800,00	810,00		830,00		
Fca/Chivilcoy	C/Desc.	Cdo.	M/E	775,00	800,00	810,00		830,00		
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	825,00	850,00	860,00		880,00		
Fca/SL	Desde 05/04	Cdo.	M/E	825,00	850,00	860,00		880,00		
Fca/VGG	Desde 06/04	Cdo.	M/E	825,00	850,00	860,00		880,00		
Fca/GL	Desde 06/04	Cdo.	M/E	825,00	850,00	860,00		880,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	825,00		870,00				
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	825,00		870,00		900,00		
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	820,00		860,00				
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	825,00		860,00		880,00		
Exp/AS	Desde 06/04	Cdo.	M/E	825,00	850,00	870,00		900,00		
Exp/Lima	Desde 06/04	Cdo.	M/E		840,00	860,00		890,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		850,00					
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 218,00	228,00	229,00		237,00		
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 218,00	228,00	230,00		237,00		
Fca/SL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	228,00	230,00		237,00		
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 218,00	228,00	230,00		237,00		
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 218,00	228,00	229,00		237,00		
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 218,00	228,00	230,00		240,00		
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 218,00		230,00		240,00		
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	630,00	630,00	630,00	fer.	635,00		s/cz
Fca/Rosario	Fijaciones	Cdo.	M/E	630,00	630,00	630,00		635,00		
Fca/Junín	C/Desc.	Cdo.	M/E	630,00	630,00	630,00		635,00		
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	620,00	620,00	620,00		625,00		
Fca/Reconquista	C/Desc.	Cdo.	M/E		600,00	600,00				

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnfl) 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	30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	03/04/09	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR032009	75.323		3,716	3,714		feriado		
DLR042009	301.560	319.240	3,766	3,764	3,744		3,702	-1,33%
DLR052009	70.995	316.289	3,795	3,796	3,786		3,730	-1,35%
DLR062009	35.479	266.820	3,827	3,830	3,820		3,775	-0,92%
DLR072009	57.577	252.474	3,858	3,870	3,855		3,810	-0,91%
DLR082009	27.520	262.228	3,898	3,904	3,893		3,848	-0,93%
DLR092009	53.729	249.480	3,933	3,943	3,928		3,895	-0,69%
DLR102009	15.273	251.280	3,970	3,977	3,970		3,940	-0,38%
DLR112009	21.249	244.710	4,005	4,008	4,001		3,969	-0,40%
DLR122009	15.428	266.493	4,040	4,039	4,030		4,000	-0,62%
DLR012010	39.685	247.624	4,090	4,075	4,060		4,013	-0,91%
DLR022010	53.060	241.270	4,120	4,100	4,086		4,050	-0,74%
DLR032010	207.684	150.351	4,165	4,126	4,122		4,109	-0,36%
DLR042010	6.684	17.369	4,211	4,170	4,160		4,147	-0,55%
DLR052010	18.000	2.000			4,168		4,165	
RFX000000	8.703	611	3,717	3,722	3,716		3,696	
ECU032009			4,905	4,942				
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR042009	36		104,00	104,00	104,60	feriado		
IMR052009	26	80	109,00	110,00	109,00		110,50	0,45%
IMR072009	8	48	113,00	116,00	115,40		114,70	-1,21%
IMR122009	2	2	120,00	123,00	122,00		122,00	
ISR052009	2.070	7869	226,00	234,00	235,00		244,50	7,24%
ISR072009	174	586	229,00	237,40	238,60		248,00	7,13%
ISR092009		12	234,00	239,00	240,20		249,60	5,54%
ISR112009	104	140	239,00	246,50	247,20		256,50	6,17%
ISR052010		76	218,50	227,50	230,00		236,00	6,31%
ISR072010			222,50	231,50	234,00		240,00	6,19%
ITR052009		16	127,40	127,40	127,40		127,40	
ITR072009		72	135,00	137,00	136,00		136,00	0,29%
ITR012010	26	20	134,00	136,00	135,50		136,20	1,04%
MAI042009			107,50	108,00	105,50		106,70	-1,20%
SOJ052009	476	841	228,50	237,00	238,50		247,50	6,91%
TOTAL		3.098.001						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	30/03/09			31/03/09			01/04/09			02/04/09			03/04/09			var.sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
AGRÍCOLAS																	
	En US\$ / Tm																
IMR042009				104,20	103,90	104,00				feriado				110,50	110,00	110,50	
IMR052009	109,00	109,00	109,00				109,70	109,00	109,00								
IMR072009	113,00	113,00	113,00				115,50	115,50	115,50								
IMR122009	120,00	120,00	120,00														
ISR052009	226,50	224,00	226,00	235,00	231,20	234,40	235,00	233,50	235,00				244,50	239,50	244,50	7,24%	
ISR072009	229,00	228,90	229,00	237,80	236,00	237,40	238,40	238,40	238,40				248,00	246,90	248,00		
ISR112009	237,80	237,80	237,80	245,50	245,50	245,50	247,00	247,00	247,00				256,50	256,50	256,50		
ITR012010	133,50	133,50	133,50	136,00	135,30	136,00	135,50	135,50	135,50				136,20	136,20	136,20		
SOJ052009	228,50	226,50	228,50	238,00	234,50	237,00	238,50	237,00	238,50				243,00	243,00	243,00	4,83%	
1.014.897	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.171.051	Interés abierto en contratos						

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	30/03/09			31/03/09			01/04/09			02/04/09			03/04/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
FINANCIEROS En \$ / US\$																
DLR032009	3,716	3,712	3,716	3,714	3,710	3,711	feriado									
DLR042009	3,766	3,754	3,765	3,765	3,752	3,765	3,766	3,743	3,743				3,733	3,700	3,700	-1,39%
DLR052009	3,795	3,783	3,795	3,798	3,789	3,798	3,794	3,786	3,786				3,763	3,725	3,730	-1,35%
DLR062009	3,825	3,820	3,825	3,832	3,824	3,831	3,835	3,820	3,820				3,802	3,790	3,790	-0,52%
DLR072009	3,870	3,840	3,870	3,879	3,858	3,870	3,875	3,855	3,855				3,845	3,810	3,815	-0,78%
DLR082009	3,898	3,885	3,890	3,905	3,880	3,900	3,910	3,893	3,893				3,884	3,848	3,850	-0,88%
DLR092009	3,931	3,920	3,931	3,943	3,920	3,940	3,943	3,928	3,928				3,930	3,893	3,900	-0,56%
DLR102009	3,980	3,967	3,975	3,974	3,955	3,974	3,980	3,960	3,960				3,950	3,940	3,940	-0,38%
DLR112009	4,003	3,990	4,000	4,012	3,996	4,007	4,031	4,001	4,001				3,970	3,965	3,965	-0,50%
DLR122009	4,040	4,015	4,040	4,040	4,035	4,039	4,040	4,030	4,030				4,025	4,000	4,000	-0,65%
DLR012010	4,090	4,065	4,090	4,090	4,061	4,071	4,075	4,055	4,060				4,060	4,010	4,010	-0,99%
DLR022010	4,120	4,090	4,120	4,105	4,094	4,100	4,110	4,083	4,083							
DLR032010	4,165	4,165	4,165	4,140	4,123	4,126	4,160	4,125	4,125				4,120	4,080	4,080	-1,69%
DLR042010				4,189	4,170	4,170	4,235	4,170	4,170							
DLR052010							4,272	4,168	4,168				4,165	4,165	4,165	
RFX000000	3,720	3,708	3,720	3,722	3,717	3,722	3,720	3,720	3,720							

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	03/04/09
PUT									
ISR052009	212	put	12	92			2,800	feriado	
ISR052009	220	put	28	8		2,400	3,300		
ISR052009	228	put	104	52		5,400	5,200		3,200
ISR072009	206	put	8						1,500
CALL									
ISR052009	220	call	1	120					25,000
ISR052009	224	call	76	152	8,200		13,600		22,000
ISR052009	232	call	2	90					15,000
ISR052009	240	call	627	700	2,900	5,400	5,700		9,800
ISR052009	244	call	41	76					7,600
ISR052009	248	call	32	52					5,500
ISR052009	256	call	20	44					2,900
ISR052009	260	call	132	581					1,900
ITR012010	160	call	5	4			5,500		
DLR042009	3,72	call	200	5309	0,067				
DLR042009	3,83	call	50	648	0,013				
DLR062009	3,95	call	10	273					0,055
DLR062009	4,05	call	810	280			0,030		0,025
DLR072009	4,00	call	500	2062					0,055
DLR092009	3,74	call	329	366					
DLR092009	4,30	call	339	366			0,045		
DLR122009	4,00	call	100		0,200				
DLR122009	4,10	call	600	670		0,140			

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	03/04/09		
TRIGO B.A. 05/2009	972	229	137,00	139,00	140,00	feriado	140,50	1,44%	
TRIGO B.A. 07/2009	4.800	1.197	141,00	142,30	143,00		142,50	1,06%	
TRIGO B.A. 09/2009	52	16	145,50	146,50	147,00		147,00	1,03%	
TRIGO B.A. 01/2010	1.007	263	137,00	137,00	140,00		138,00	0,73%	
MAIZ ROS 04/2009	4.590	880	108,00	108,00	105,50		106,70	-2,56%	
MAIZ ROS 05/2009	12	6	110,50	110,50	111,50		110,50	-0,90%	
MAIZ ROS 06/2009			112,50	112,50	113,50		112,50	-0,88%	
MAIZ ROS 07/2009	2.399	647	116,00	117,50	116,00		114,80	-1,88%	
MAIZ ROS 12/2009	86	23	122,00	124,00	124,00		124,00	0,81%	
MAIZ ROS 04/2010					115,00		120,00		
SOJA I.W. 05/2009	387	110	102,00	101,00	101,00		103,00	1,98%	
SOJA Q.Q. 05/2009	352	88	95,20	95,20	95,20		95,20		
SOJA ROS 04/2009			229,80	239,00	240,00		246,50	6,25%	
SOJA ROS 05/2009	28.797	6.938	228,80	238,00	239,00		247,20	6,09%	
SOJA ROS 07/2009	2.004	580	231,70	241,00	242,00		250,20	6,02%	
SOJA ROS 09/2009			232,70	242,00	243,00		251,20	5,99%	
SOJA ROS 11/2009	1.682	498	237,90	247,50	247,80		256,50	5,56%	
SOJA ROS 05/2010	179	50	226,00	230,50	232,00		238,00		
SOJA ROS 07/2010			230,00	234,50	236,00		242,00	3,42%	

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	03/04/09		
Trigo BA Inm./Disp			490,00	500,00	500,00	feriado	500,00	2,04%	
Maíz BA Inmed.			395,00	390,00	390,00		400,00		
Maíz BA Disponible			395,00	390,00	390,00		400,00		
Soja Ros Inm/Disp.			830,00	859,50	870,00		899,00	7,02%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			830,00	859,50	870,00		899,00	7,02%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada												var. sem.				
	30/03/09			31/03/09			01/04/09			02/04/09				03/04/09			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última	
TRIGO B.A. 05/2009				139,5	137,0	139,5	140,0	139,0	139,0	feriado				140,5	140,5	140,5	1,4%
TRIGO B.A. 07/2009	141,0	141,0	141,0	143,0	141,0	143,0	144,0	141,0	141,0					142,5	142,5	142,5	1,1%
TRIGO B.A. 09/2009							145,5	145,5	145,5								
TRIGO B.A. 01/2010	137,0	137,0	137,0	138,0	137,0	137,8	138,0	138,0	138,0					138,0	138,0	138,0	0,7%
MAIZ ROS 04/2009	109,0	107,5	108,0	108,5	106,0	106,5	107,5	105,5	105,5					106,7	106,0	106,7	-2,6%
MAIZ ROS 05/2009							109,0	108,0	109,0								
MAIZ ROS 07/2009	116,5	115,0	116,0	117,5	116,0	116,5	117,0	115,5	115,5								
MAIZ ROS 12/2009	123,0	123,0	123,0	124,0	124,0	124,0								124,0	124,0	124,0	0,8%
MAIZ ROS 04/2010							115,0	115,0	115,0					120,0	120,0	120,0	
SOJA I.W. 05/2009	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0					103,0	103,0	103,0	
SOJA ROS 05/2009	230,8	227,7	230,5	238,8	234,5	237,8	239,5	237,0	239,5					247,5	245,0	247,2	6,1%
SOJA ROS 07/2009	233,5	231,3	232,0	241,7	238,0	241,5	242,0	241,0	242,0					250,5	248,5	250,2	6,5%
SOJA ROS 09/2009																	
SOJA ROS 11/2009	240,0	237,0	239,0	247,9	244,0	247,0	249,0	246,8	248,5					257,0	256,0	256,5	5,6%
SOJA ROS 05/2010				232,0	230,0	232,0	232,5	232,0	232,5					238,0	238,0	238,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	03/04/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	209,00	209,00	209,00	fer.	209,00	209,00	
Precio FAS		151,89	151,33	151,33	fer.	151,29	151,32	-0,02%
Precio FOB	Abr'09	v 209,00	v 209,00	v 209,00	fer.	v 212,00	v 210,00	0,95%
Precio FAS		151,89	151,33	151,33	fer.	154,29	152,32	1,29%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	162,00	166,00	164,00	fer.	169,00	163,00	3,68%
Precio FAS		121,71	124,91	123,31	fer.	127,11	122,51	3,75%
Precio FOB	Abr'09	161,51	167,42	163,77	fer.	c 166,73	161,66	3,14%
Precio FAS		121,22	126,33	123,09	fer.	124,84	121,32	2,90%
Precio FOB	May'09	v 163,87	v 171,15	v 170,75	fer.	v 171,06	v 164,17	4,20%
Precio FAS		123,58	130,07	131,06	fer.	129,17	123,68	4,44%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	133,00	141,00	139,00	fer.	141,00	134,00	5,22%
Precio FAS		99,06	105,47	103,87	fer.	105,44	99,43	6,04%
Precio FOB	Abr'09	v 134,35	v 141,63	v 138,18	fer.	v 141,53	v 136,61	3,60%
Precio FAS		100,41	106,09	106,09	fer.	105,97	102,04	3,85%
Precio FOB	May'09	v 138,48	v 145,57		fer.		v 140,74	
Precio FAS		104,54	110,03		fer.		106,18	
Precio FOB	Jun'09			v 142,22	fer.	v 145,57		
Precio FAS				107,09	fer.	110,01		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	345,00	360,00	360,00	fer.	380,00	354,00	7,34%
Precio FAS		212,26	221,80	221,80	fer.	234,31	217,85	7,56%
Precio FOB	Abr'09	c 346,13	c 360,28	c 360,65	fer.	c 376,72	c 351,00	7,33%
Precio FAS		213,53	222,10	222,47	fer.	231,16	214,86	7,59%
Precio FOB	May'09	350,18	364,32	362,49	fer.	376,73	352,84	6,77%
Precio FAS		217,57	226,14	224,30	fer.	231,16	216,69	6,68%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	300,00	300,00	300,00	fer.	300,00	300,00	
Precio FAS		167,79	167,81	167,81	fer.	167,33	167,79	-0,27%

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

Tipo de cambio de referencia

		30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	03/04/09	var.sem.	27/03/09
Tipo de cambio	cprdr	3,6770	3,6800	3,6720	feriado	3,6540	8,23%	3,3760
	vndr	3,7170	3,7200	3,7120		3,6940	-0,59%	3,7160
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8313	2,8336	2,8274		2,8136	8,23%	2,5995
Maíz	20,0	2,9416	2,9440	2,9376		2,9232	8,23%	2,7008
Demás cereales	20,0	2,9416	2,9440	2,9376		2,9232	8,23%	2,7008
Habas de soja	35,0	2,3901	2,3920	2,3868		2,3751	8,23%	2,1944
Semilla de girasol	32,0	2,5004	2,5024	2,4970		2,4847	8,23%	2,2957
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8129	2,8152	2,8091		2,7953	8,23%	2,5826
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,1990	3,2016	3,1946		3,1790	8,23%	2,9371
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5004	2,5024	2,4970		2,4847	8,23%	2,2957
Harina y pellets girasol	30,0	2,5739	2,5760	2,5704		2,5578	8,23%	2,3632
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5739	2,5760	2,5704		2,5578	8,23%	2,3632
Aceite de soja	32,0	2,5004	2,5024	2,4970		2,4847	8,23%	2,2957
Aceite de girasol	30,0	2,5739	2,5760	2,5704		2,5578	8,23%	2,3632
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5739	2,5760	2,5704		2,5578	8,23%	2,3632

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA ⁽¹⁾	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México ⁽²⁾					
	Emb.cercano	Mar-09	Abr-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio diciembre	175,47			244,37	247,17				
Promedio enero	211,33	226,60		259,43	260,00	260,57	261,29	253,63	
Promedio febrero	216,14	219,98	220,00	242,60	242,42	241,93	242,25	243,14	
Semana anterior	209,00		v210,00	233,30	233,30	237,10	237,10	238,06	238,06
30/03	209,00		v209,00	231,30	231,30	233,50	233,50	233,47	233,47
31/03	209,00		v209,00	240,00	240,00	240,40	240,40	240,37	240,37
01/04	209,00		v209,00	238,10	238,10	237,92	237,92		
02/04	fer.	fer.	fer.	240,01	240,00	240,00	240,40	240,40	240,37
03/04	209,00		v212,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%		0,95%	2,88%	2,87%	1,22%	1,39%	0,98%	0,97%

Chicago Board of Trade⁽³⁾

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio diciembre	205,23	209,68	217,51	224,99	230,16		229,38	238,75	238,63
Promedio enero	220,64	224,82	232,68	240,41	245,70		247,32	255,71	255,74
Promedio febrero	198,76	203,20	212,12	219,84	225,71		228,23	236,17	236,10
Semana anterior	186,39	191,07	200,53	209,26	214,95	216,79	218,26	227,08	227,45
30/03	188,32	193,00	202,65	211,10	216,98	219,00	220,83	230,20	230,20
31/03	195,76	200,35	209,26	218,08	223,77	225,61	227,26	236,63	237,00
01/04	193,09	197,78	206,96	215,60	221,29	223,13	224,97	233,79	234,15
02/04	202,28	206,78	215,78	224,32	229,65	231,31	232,78	242,70	242,70
03/04	207,05	211,56	220,65	228,73	234,06	235,90	237,37	247,29	247,29
Variación semanal	11,09%	10,72%	10,03%	9,31%	8,89%	8,81%	8,75%	8,90%	8,72%

Kansas City Board of Trade⁽⁴⁾

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
Promedio diciembre	212,07	215,76	219,78	226,65	231,76		233,44	238,96	240,48
Promedio enero	230,10	233,91	237,75	243,96	248,87		250,78	256,29	256,29
Promedio febrero	211,05	214,45	218,18	224,00	229,02		233,24	239,14	239,39
Semana anterior	202,09	205,95	209,99	215,51	220,28		222,49	228,37	229,10
30/03	203,75	207,79	211,83	217,71	222,67		224,88	230,76	231,49
31/03	210,64	214,68	218,81	224,60	229,56		231,77	237,64	238,38
01/04	207,97	212,02	216,15	221,94	226,90		229,10	234,98	235,72
02/04	217,34	221,11	225,06	230,76	235,53		237,74	243,62	244,35
03/04	223,22	226,99	230,66	236,08	240,49		243,43	249,31	250,05
Variación semanal	10,45%	10,21%	9,84%	9,55%	9,17%		9,41%	9,17%	9,14%

(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	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Ene-09	Feb-09	Mar-09	Abr-09
Promedio diciembre	73,21								
Promedio enero	112,86	131,75	130,31	130,31		135,97	130,60		
Promedio febrero	116,67	129,81	127,08	127,08			128,40	126,29	
Semana anterior	134,00		v136,61	v140,74				148,50	149,10
30/03	133,00		v134,35	v138,48				146,78	144,46
31/03	141,00		v141,63	v145,57				150,40	150,40
01/04	139,00		v138,18		v142,22				153,30
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.				153,30
03/04	141,00		v141,53		v145,57			f/i	f/i
Variación semanal	5,22%		3,60%						2,82%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Mar-09	Abr-09	May-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Promedio diciembre	140,42		150,56		166,45	167,56			
Promedio enero	157,24	164,55	161,35		175,82	176,63	178,38	179,86	
Promedio febrero	151,81	158,41	160,32		165,51	165,42	167,10	167,74	
Semana anterior	163,00		161,66	v164,17	171,70	172,00	173,40	174,60	175,83
30/03	162,00		161,51	163,87	171,40	171,80	173,10	174,30	175,55
31/03	166,00		167,42	v171,15	177,90	178,60	180,20	181,40	182,64
01/04	164,00		163,77	v170,75	174,21	174,99	176,67	177,85	
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.	177,06	177,90	178,60	180,20	181,40
03/04	169,00		c166,73	v171,06	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	3,68%		3,14%	4,20%	3,12%	3,43%	3,00%	3,21%	3,17%

Chicago Board of Trade(5)

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10
Promedio diciembre	150,35	154,41	158,45	163,91	168,69	171,65	173,62		168,84
Promedio enero	157,80	161,91	165,94	171,23	176,23	179,15	181,29		177,86
Promedio febrero	145,22	149,07	152,86	157,78	162,95	165,82	168,05		164,79
Semana anterior	152,36	156,49	160,23	165,05	170,07	173,02	174,99	173,81	171,65
30/03	152,06	156,19	159,84	164,66	169,19	172,43	174,40	173,22	170,66
31/03	159,34	163,28	166,92	171,55	176,17	179,23	181,39	179,82	176,27
01/04	155,90	159,93	163,48	168,20	172,73	175,68	177,95	176,17	173,02
02/04	158,46	162,49	166,14	170,76	175,29	178,04	180,50	178,93	175,78
03/04	159,25	163,28	166,73	171,45	175,88	178,73	181,10	179,52	176,96
Variación semanal	4,52%	4,34%	4,05%	3,88%	3,41%	3,30%	3,49%	3,28%	3,10%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Mar-09	Abr-09	Emb cerc	Abr-09	May-09	Jun-09	Jn/JI.09
Promedio diciembre	305,26	90,00			632,74				
Promedio enero	300,00	101,90			692,71	705,42			
Promedio febrero	300,00	126,90	130,00		692,43	693,17			
Semana anterior	300,00	140,00		122,00	680,00	690,00	705,00	705,00	
30/03	300,00	140,00		125,00	680,00	687,50	702,50	702,50	
31/03	300,00	140,00		127,50	692,00	702,50	712,50	712,50	
01/04	300,00	140,00		127,50	690,00	697,50	707,50	707,50	
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
03/04	300,00	140,00		128,50	690,00	722,50	732,50	732,50	
Var.semanal	0,00%	0,00%		5,33%	1,47%	4,71%	3,90%	3,90%	

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	Abr-09	May-09	My/JI-09	Abr-09	Ab/Jn-09	My/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio diciembre					761,63		775,26	776,67	
Promedio enero	158,44				822,95		838,57	861,92	
Promedio febrero	190,13		184,13		802,62		822,86	827,27	
Semana anterior					780,00		810,00	830,00	850,00
30/03	140,00	137,00			780,00		810,00	830,00	850,00
31/03	140,00	137,00			780,00		800,00	820,00	
01/04	140,00	137,00			780,00		800,00	820,00	
02/04		137,00					815,00		
03/04		137,00			790,00		815,00	840,00	
Var.semanal					1,28%		0,62%	1,20%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09
Promedio diciembre	335,42	307,93	311,79	346,46	346,79	349,24	351,63		
Promedio enero	390,43	361,58	365,27	392,32	389,08	386,64	387,27	389,38	
Promedio febrero	361,29	353,08	351,43	364,48	361,90	360,31	358,58	359,45	
Semana anterior	354,00	c351,00	352,84	362,64	361,50	360,40	360,10	359,89	356,40
30/03	345,00	c346,13	350,18	355,07	355,10	355,10	354,50	354,90	355,27
31/03	360,00	c360,28	364,32	372,89	372,90	372,90	372,30	372,70	373,08
01/04	360,00	c360,65	362,49		372,59	372,59	372,59	372,96	
02/04	fer.	fer.	fer.		372,89	372,90	372,90	372,30	372,70
03/04	380,00	c376,72	376,73	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	7,34%	7,33%	6,77%		3,15%	3,47%	3,55%	3,45%	4,57%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.							
	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jn/Jl09
Promedio diciembre		335,39	343,06	322,41		312,96		317,30
Promedio enero				376,07		364,69		367,88
Promedio febrero				357,71		346,20		348,22
Semana anterior					353,84		352,93	353,39
30/03					348,52		348,15	347,05
31/03					364,50		363,77	363,03
01/04					365,42		365,42	364,50
02/04					374,61		374,61	373,87
03/04					382,14		382,14	380,58
Variación semanal					8,00%		8,28%	7,69%

Chicago Board of Trade(8)

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	Jul-10	Nov-10
Promedio diciembre	326,13	329,92	330,78	330,82	330,58	332,76		337,71	335,46
Promedio enero	367,72	371,13	369,97	363,04	355,98	358,89		365,45	362,68
Promedio febrero	338,60	340,34	336,95	326,52	319,13	322,48		330,47	328,12
Semana anterior	336,95	336,30	330,98	320,32	316,28	320,23	323,17	327,67	326,93
30/03	332,35	331,43	325,56	313,98	309,39	313,25	316,09	321,33	320,41
31/03	349,81	349,26	343,93	333,09	327,76	331,43	334,19	338,78	335,11
01/04	349,81	349,62	344,11	333,27	327,76	331,16	334,10	338,05	334,74
02/04	358,99	358,99	353,48	343,01	336,40	339,70	342,37	345,21	341,72
03/04	365,79	365,70	358,90	347,69	339,24	342,46	345,03	347,88	342,18
Variación semanal	8,56%	8,74%	8,44%	8,55%	7,26%	6,94%	6,77%	6,17%	4,66%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Abr-09	Jun-09	Ago-09	Oct-09
Promedio diciembre	341,93	348,91	352,08	354,57		357,15	384,37	415,05	
Promedio enero	413,84	410,32	408,45	408,79	408,67	393,50	426,35	460,20	479,79
Promedio febrero	389,41	387,81	387,91	383,14	380,07	371,71	408,94	450,36	468,57
Semana anterior	406,80	412,17	408,52	403,57	407,87				
30/03									
31/03	384,16	380,13	378,31	374,48	377,00	379,52	391,83	432,17	459,20
01/04	404,19	400,14	398,32	393,96	396,80				
02/04	408,95	405,31	403,79	399,33	402,27	410,47	426,89	461,64	487,99
03/04	407,96	404,96	402,86	396,86	399,96				
Variación semanal	0,29%	-1,75%	-1,38%	-1,66%	-1,94%				

(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)			
	Mar-09	Abr-09	May-09	My/St.09	Oc/Dc09	Abr-09	May-09	My/St09	Oc/Dc09
Promedio diciembre		299,55			313,58	290,45		291,81	
Promedio enero	368,24	352,05		342,18	359,59	345,95		346,00	356,47
Promedio febrero	377,71	353,29		340,43	343,38	351,05		335,86	338,57
Semana anterior		358,00	355,00	344,00	335,00	358,00	350,00	338,00	336,00
30/03		345,00	353,00	335,00	328,00	348,00	338,00	331,00	327,00
31/03		345,00	342,00	334,00	327,00	348,00	338,00	333,00	328,00
01/04		355,00	351,00	346,00	339,00	361,00	353,00	345,00	343,00
02/04		355,00	353,00	349,00	344,00	363,00	353,00	348,00	340,00
03/04		359,00	354,00	351,00	345,00	363,00	353,00	348,00	346,00
Variación semanal		0,28%	-0,28%	2,03%	2,99%	1,40%	0,86%	2,96%	2,98%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Abr-09	May-09	My/Jl.09	Abr-09	May-09	Jn/Jl09	Ag/St09	Oc/Dc09
Promedio diciembre	283,79								
Promedio enero	352,86				335,06				303,07
Promedio febrero	344,24	317,64			318,92				298,87
Semana anterior	324,00	329,92	324,40	319,55	316,14	313,38	309,08	299,00	300,48
30/03	319,00	327,38	322,42	315,48	313,05	310,85	306,11	293,76	290,67
31/03	335,00	339,28	336,53	336,03	326,61	323,85	319,77	312,50	310,40
01/04	335,00	339,28	334,60	328,15		322,20	319,33	313,49	310,52
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.		325,62	323,19	317,68	312,50
03/04	346,00	350,53	342,81	341,16		337,30	332,89	321,65	322,42
Var.semanal	6,79%	6,25%	5,67%	6,76%		7,63%	7,70%	7,58%	7,30%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10
Promedio diciembre	296,39	299,85	301,27	301,57	298,97	300,38	300,38	299,28	
Promedio enero	338,91	341,02	339,62	333,62	321,16	320,21	320,45	320,00	
Promedio febrero	314,63	313,47	309,50	299,14	286,52	284,01	285,05	285,72	
Semana anterior	312,83	308,53	301,81	292,11	282,41	280,09	281,53	285,16	285,71
30/03	310,30	305,56	297,62	286,60	275,68	273,04	274,69	278,00	279,10
31/03	325,51	321,43	314,04	303,68	292,55	290,01	291,45	294,75	295,86
01/04	324,40	320,99	314,04	303,02	292,55	290,12	291,23	294,31	295,41
02/04	327,82	324,85	318,23	307,21	294,53	292,11	293,21	295,75	296,85
03/04	337,30	333,99	325,29	312,83	298,50	295,41	296,41	298,72	299,82
Var.semanal	7,82%	8,25%	7,78%	7,09%	5,70%	5,47%	5,29%	4,75%	4,94%

(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	Mar-09	Abr-09	My/Jn09	My/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nv/En10
Promedio diciembre	617,53			713,45	775,37	722,20	780,31		
Promedio enero	679,71			793,24	816,44	804,37	827,90	809,03	
Promedio febrero	655,00			754,11	745,58	759,11	781,29	765,90	
Semana anterior	676,00	749,13	749,13		753,12		758,44		769,09
30/03	673,00		739,03		742,98		749,55		756,13
31/03	696,00				749,30		762,57		
01/04	693,00				767,68		783,53		799,39
02/04	fer.						803,29		815,42
03/04	725,00						807,27		822,10
Var.semanal	7,25%						6,44%		6,89%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Abr-09	May-09	My/Jl.09	Jn/Jl.09	Jl/St.09	Abr-09	May-09	My/Jl-09	Jn/Jl-09
Promedio diciembre			623,58						
Promedio enero			687,23					667,23	
Promedio febrero	650,60	678,42	649,40			650,59		656,22	
Semana anterior	680,56	670,64		665,13	670,86	699,30	680,56		671,74
30/03	672,18	661,16		661,16	663,58	686,51	672,18		668,88
31/03	693,79	687,17		684,42	689,60		698,75		697,09
01/04	690,04	681,22		682,10	688,06		693,35		689,27
02/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.		728,62		724,32
03/04	727,96	720,24		716,05	720,24		727,96		723,77
Var.semanal	6,96%	7,40%		7,66%	7,36%		6,96%		7,75%

Chicago Board of Trade(14)

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10
Promedio diciembre	701,52	708,99	713,06	717,09	720,34	725,41	731,99	737,79	
Promedio enero	762,48	770,60	774,66	778,55	782,10	788,57	794,88	800,92	
Promedio febrero	706,88	714,59	718,43	722,17	725,88	733,48	740,05	746,09	
Semana anterior	714,73	721,34	724,87	728,17	731,48	738,32	744,49	750,00	755,51
30/03	706,35	712,96	716,49	719,80	723,10	729,94	736,55	742,06	747,57
31/03	741,18	747,80	751,32	754,63	757,94	764,99	770,94	776,46	781,97
01/04	738,54	744,93	748,46	751,98	755,29	762,13	768,08	773,59	779,10
02/04	773,81	779,98	783,51	786,82	790,12	796,96	802,91	808,42	813,49
03/04	778,66	784,39	787,48	790,78	793,87	800,71	806,66	811,07	815,48
Var.semanal	8,95%	8,74%	8,64%	8,60%	8,53%	8,45%	8,35%	8,14%	7,94%

(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 31/03/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 31/03/09											Hasta: 21/04/09	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA PELL.TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
SAN LORENZO	65.381	448.506	25.500	110.000	83.614	903.325		65.250	147.921	13.440			1.862.937
Timbues - Dreyfus	15.000	35.200		25.000		71.250		21.750	17.500				191.700
Timbues - Noble		107.300											107.300
Terminal 6 (T6 S.A.)	50.381	52.381				318.300		15.500					436.562
Resinóir (T6 S.A.)													78.651
Quebracho (Cargill SACI)		26.000		40.000	83.614	57.750		78.651					167.364
Nidiera (Nidiera S.A.)		65.125				20.125		1.750					127.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		6.500	6.500										13.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		40.000				70.500							110.500
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		46.000											60.270
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		70.000	19.000	45.000				11.770	2.500	2.500			135.040
Vicentin (Vicentin SAIC)						63.750		19.750	1.040				83.500
Duperial - ICI									8.900				15.150
San Benito						295.650		8.250	32.000	1.000			336.900
ROSARIO	26.250	198.000				254.070		140.576	68.000	1.115	5.600		693.611
Plazoleia (Puerto Rosaflo)		90.000								1.115			1.115
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)													90.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						124.570		45.576	54.000				224.146
Punta Alvear (Cargill SACI)	26.250	45.000											76.850
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		38.000											38.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		25.000						95.000	14.000				276.500
VA. CONSTITUCION													25.000
SAN NICOLAS													135.000
RAMALLO - Bunge Terminal		50.000		85.000									135.000
SAN PEDRO - Elevator Pier SA		5.500									5.500		11.000
LIMA - Delta Dock		26.300											26.300
ZARATE		1.750		45.000									46.750
Terminal Las Palmas		1.750		45.000									46.750
MECOCHEA	53.250	10.000						18.500	19.000				100.750
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	53.250	10.000											63.250
Open Berth 1													37.500
BAHIA BLANCA	45.000	114.747		57.300				18.500	19.000				321.897
Terminal Bahía Blanca S.A.	25.000	59.935		39.800				13.200	24.000				143.735
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	10.000	20.000											78.650
Galvan Terminal (OMHSA)	10.000							13.200					23.200
Cargill Terminal (Cargill SACI)		34.812		17.500					24.000				76.312
TOTAL	189.881	854.803	25.500	297.300	83.614	1.157.395		237.526	215.921	57.555	78.750		3.198.245
TOTAL UP-RIVER	91.631	646.506	25.500	110.000	83.614	1.157.395		205.826	215.921	14.555	5.600		2.556.548
BUQUES	58.000			147.000									205.000
NAVÍOS	50.000			147.000									197.000
TGU Terminal	8.000												8.000

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

www.nabsa.com.ar

Oferta y Demanda de Trigo por País

Proyección de: MARZO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2007/08 (act.)	0,31	16,30		16,61	11,18	5,13	0,30	5,85%
	2008/09 (ant.)	0,30	8,40	0,03	8,73	3,50	5,08	0,15	2,95%
	2008/09 (act.)	0,30	8,40	0,03	8,73	3,50	5,08	0,15	2,95%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-3,2%	-48,5%		-47,4%	-68,7%	-1,0%	-50,0%	
Australia	2007/08 (act.)	4,41	13,84	0,11	18,36	7,50	6,20	4,65	75,00%
	2008/09 (ant.)	4,65	20,15	0,08	24,88	13,00	6,45	5,43	84,19%
	2008/09 (act.)	4,65	21,50	0,08	26,23	14,00	6,45	5,78	89,61%
	Variación 1/		6,7%		5,4%	7,7%		6,4%	
	Variación 2/	5,4%	55,3%	-27,3%	42,9%	86,7%	4,0%	24,3%	
Canadá	2007/08 (act.)	6,80	20,05	0,39	27,24	16,14	6,29	4,82	76,63%
	2008/09 (ant.)	4,82	28,61	0,30	33,73	19,00	8,23	6,50	78,98%
	2008/09 (act.)	4,82	28,61	0,38	33,81	19,00	8,23	6,58	79,95%
	Variación 1/			26,7%	0,2%			1,2%	
	Variación 2/	-29,1%	42,7%	-2,6%	24,1%	17,7%	30,8%	36,5%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	14,03	119,44	6,94	140,41	12,27	117,74	10,40	8,83%
	2008/09 (ant.)	10,40	150,27	6,00	166,67	19,00	129,50	18,17	14,03%
	2008/09 (act.)	10,40	150,26	6,00	166,66	19,50	129,50	17,66	13,64%
	Variación 1/		0,0%		0,0%	2,6%		-2,8%	
	Variación 2/	-25,9%	25,8%	-13,5%	18,7%	58,9%	10,0%	69,8%	
China	2007/08 (act.)	38,45	109,30	0,05	147,80	2,84	104,00	40,96	39,38%
	2008/09 (ant.)	40,96	113,00	0,10	154,06	1,50	107,00	45,56	42,58%
	2008/09 (act.)	40,96	113,00	0,10	154,06	0,75	107,00	46,31	43,28%
	Variación 1/					-50,0%		1,6%	
	Variación 2/	6,5%	3,4%	100,0%	4,2%	-73,6%	2,9%	13,1%	
Norte de Africa	2007/08 (act.)	11,23	13,82	21,74	46,79	0,25	35,49	11,05	31,14%
	2008/09 (ant.)	11,05	15,78	20,00	46,83	0,23	35,73	10,87	30,42%
	2008/09 (act.)	11,05	16,01	19,70	46,76	0,23	35,73	10,80	30,23%
	Variación 1/		1,5%	-1,5%	-0,1%			-0,6%	
	Variación 2/	-1,6%	15,8%	-9,4%	-0,1%	-8,0%	0,7%	-2,3%	
Sudeste Asia	2007/08 (act.)	2,46		9,90	12,36	0,60	9,58	2,18	22,76%
	2008/09 (ant.)	1,63		10,85	12,48	0,38	10,35	1,75	16,91%
	2008/09 (act.)	2,18		10,35	12,53	0,38	10,25	1,90	18,54%
	Variación 1/	33,7%		-4,6%	0,4%		-1,0%	8,6%	
	Variación 2/	-11,4%		4,5%	1,4%	-36,7%	7,0%	-12,8%	
FSU-12	2007/08 (act.)	8,86	92,69	6,02	107,57	21,88	75,56	10,13	13,41%
	2008/09 (ant.)	10,13	115,84	5,71	131,68	30,14	84,43	17,11	20,27%
	2008/09 (act.)	10,13	115,54	6,33	132,00	31,79	81,18	19,03	23,44%
	Variación 1/		-0,3%	10,9%	0,2%	5,5%	-3,8%	11,2%	
	Variación 2/	14,3%	24,7%	5,1%	22,7%	45,3%	7,4%	87,9%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Granos Gruesos por País

Proyección de: MARZO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización		Relac. 3/
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	
Argentina	2007/08 (act.)	2,09	26,95	0,05	29,09	17,02	9,98	2,10	21,04%
	2008/09 (ant.)	0,91	19,97		20,88	8,56	10,82	1,51	13,96%
	2008/09 (act.)	2,10	18,67		20,77	8,36	10,02	2,40	23,95%
	Variación 1/	130,8%	-6,5%		-0,5%	-2,3%	-7,4%	58,9%	
	Variación 2/	0,5%	-30,7%		-28,6%	-50,9%	0,4%	14,3%	
Canadá	2007/08 (act.)	3,50	27,82	3,27	34,59	6,51	24,07	4,02	16,70%
	2008/09 (ant.)	4,05	27,19	1,73	32,97	4,75	23,51	4,71	20,03%
	2008/09 (act.)	4,02	27,19	1,73	32,94	4,35	23,41	5,18	22,13%
	Variación 1/	-0,7%			-0,1%	-8,4%	-0,4%	10,0%	
	Variación 2/	14,9%	-2,3%	-47,1%	-4,8%	-33,2%	-2,7%	28,9%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	15,13	136,52	20,28	171,93	4,69	154,20	13,04	8,46%
	2008/09 (ant.)	13,04	160,12	2,76	175,92	6,40	149,95	19,57	13,05%
	2008/09 (act.)	13,04	160,12	2,66	175,82	6,40	149,85	19,56	13,05%
	Variación 1/			-3,6%	-0,1%		-0,1%	-0,1%	
	Variación 2/	-13,8%	17,3%	-86,9%	2,3%	36,5%	-2,8%	50,0%	
Japón	2007/08 (act.)	1,76	0,20	19,21	21,17		19,34	1,83	9,46%
	2008/09 (ant.)	1,83	0,18	19,54	21,55		19,74	1,80	9,12%
	2008/09 (act.)	1,83	0,18	19,54	21,55		19,74	1,80	9,12%
	Variación 1/								
	Variación 2/	4,0%	-10,0%	1,7%	1,8%		2,1%	-1,6%	21,04%
México	2007/08 (act.)	3,39	30,58	10,97	44,94	0,11	40,43	4,41	10,91%
	2008/09 (ant.)	3,66	32,18	10,03	45,87	0,10	41,61	4,15	9,97%
	2008/09 (act.)	4,41	32,18	10,03	46,62	0,10	41,51	5,00	12,05%
	Variación 1/	20,5%			1,6%		-0,2%	20,5%	
	Variación 2/	30,1%	5,2%	-8,6%	3,7%	-9,1%	2,7%	13,4%	
China	2007/08 (act.)	37,13	159,49	1,16	197,78	0,85	157,06	39,86	25,38%
	2008/09 (ant.)	39,86	173,10	1,43	214,39	0,68	166,73	46,98	28,18%
	2008/09 (act.)	39,86	173,10	1,13	214,09	0,68	160,23	53,18	33,19%
	Variación 1/			-21,0%	-0,1%		-3,9%	13,2%	
	Variación 2/	7,4%	8,5%	-2,6%	8,2%	-20,0%	2,0%	33,4%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,75	61,34	0,91	66,00	7,64	45,39	12,98	28,60%
	2008/09 (ant.)	12,98	52,21	0,76	65,95	9,70	47,33	8,91	18,83%
	2008/09 (act.)	12,98	52,21	0,76	65,95	9,70	47,33	8,91	18,83%
	Variación 1/								
	Variación 2/	246,1%	-14,9%	-16,5%	-0,1%	27,0%	4,3%	-31,4%	
FSU-12	2007/08 (act.)	5,21	53,91	0,92	60,04	5,36	50,40	4,29	8,51%
	2008/09 (ant.)	4,29	78,14	0,64	83,07	13,39	57,72	11,97	20,74%
	2008/09 (act.)	4,29	78,14	0,64	83,07	13,69	57,72	11,67	20,22%
	Variación 1/					2,2%		-2,5%	-2,5%
	Variación 2/	-17,7%	44,9%	-30,4%	38,4%	155,4%	14,5%	172,0%	137,5%

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Maíz por País

Proyección de: MARZO 2009

País o Región	Campaña	Stock			Oferta		Utilización	Stock	Relac.
		Inicial	Produc.	Import.	Total	Export.	Total	Final	3/
Argentina	2007/08 (act.)	1,66	22,00		23,66	15,00	7,00	1,71	24,43%
	2008/09 (ant.)	0,56	13,50		14,06	7,00	6,70	0,36	5,37%
	2008/09 (act.)	1,71	13,50		15,21	7,00	6,70	1,51	22,54%
	Variación 1/	205,4%			8,2%			319,4%	
	Variación 2/	3,0%	-38,6%		-35,7%	-53,3%	-4,3%	-11,7%	
Sudáfrica	2007/08 (act.)	1,66	13,16	0,05	14,87	2,00	9,20	3,68	40,00%
	2008/09 (ant.)	3,33	10,50	0,20	14,03	2,50	9,60	1,93	20,10%
	2008/09 (act.)	3,68	12,00	0,10	15,78	2,50	9,80	3,48	35,51%
	Variación 1/	10,5%	14,3%	-50,0%	12,5%		2,1%	80,3%	
	Variación 2/	121,7%	-8,8%	100,0%	6,1%	25,0%	6,5%	-5,4%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	7,38	47,67	14,02	69,07	0,59	63,50	4,97	7,83%
	2008/09 (ant.)	4,97	61,36	2,00	68,33	2,00	60,50	5,83	9,64%
	2008/09 (act.)	4,97	61,36	2,00	68,33	2,00	60,50	5,83	9,64%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-32,7%	28,7%	-85,7%	-1,1%	239,0%	-4,7%	17,3%	
México	2007/08 (act.)	3,08	23,40	9,56	36,04	0,11	32,00	3,93	12,28%
	2008/09 (ant.)	3,18	25,00	7,50	35,68	0,10	32,00	3,58	11,19%
	2008/09 (act.)	3,93	25,00	7,50	36,43	0,10	32,00	4,33	13,53%
	Variación 1/	23,6%			2,1%			20,9%	
	Variación 2/	27,6%	6,8%	-21,5%	1,1%			10,2%	
Sudeste de Asia	2007/08 (act.)	1,73	18,69	3,15	23,57	0,55	21,30	1,72	8,08%
	2008/09 (ant.)	1,72	18,79	3,70	24,21	0,54	21,78	1,90	8,72%
	2008/09 (act.)	1,72	18,79	3,30	23,81	0,54	21,58	1,70	7,88%
	Variación 1/			-10,8%	-1,7%		-0,9%	-10,5%	
	Variación 2/	-0,6%	0,5%	4,8%	1,0%	-1,8%	1,3%	-1,2%	
Brasil	2007/08 (act.)	3,59	58,60	0,60	62,79	7,50	42,50	12,79	30,09%
	2008/09 (ant.)	12,79	49,50	0,50	62,79	9,50	44,50	8,79	19,75%
	2008/09 (act.)	12,79	49,50	0,50	62,79	9,50	44,50	8,79	19,75%
	Variación 1/								
	Variación 2/	256,3%	-15,5%	-16,7%		26,7%	4,7%	-31,3%	
China	2007/08 (act.)	36,60	152,30	0,04	188,94	0,55	149,00	39,39	26,44%
	2008/09 (ant.)	39,39	165,50	0,10	204,99	0,50	158,00	46,49	29,42%
	2008/09 (act.)	39,39	165,50	0,10	204,99	0,50	152,00	52,49	34,53%
	Variación 1/						-3,8%	12,9%	
	Variación 2/	7,6%	8,7%	150,0%	8,5%	-9,1%	2,0%	33,3%	
FSU-12	2007/08 (act.)	1,77	13,79	0,54	16,10	2,15	12,78	1,17	9,15%
	2008/09 (ant.)	1,17	21,32	0,28	22,77	4,53	14,96	3,27	21,86%
	2008/09 (act.)	1,17	21,32	0,28	22,77	4,63	14,96	3,17	21,19%
	Variación 1/					2,2%		-3,1%	
	Variación 2/	-33,9%	54,6%	-48,1%	41,4%	115,3%	17,1%	170,9%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

Oferta y Demanda de Soja por País

Proyección de: MARZO 2009

Pais o Región	Campaña	Stock Inicial	Produc.	Import.	Oferta Total	Export.	Utilización Total	Stock Final	Relac. 3/
Argentina	2007/08 (act.)	22,61	46,20	2,95	71,76	13,83	36,16	21,77	60,20%
	2008/09 (ant.)	21,77	43,80	1,90	67,47	12,70	35,30	19,47	55,16%
	2008/09 (act.)	21,77	43,00	1,90	66,67	11,70	35,30	19,67	55,72%
	Variación 1/		-1,8%		-1,2%	-7,9%		1,0%	
	Variación 2/	-3,7%	-6,9%	-35,6%	-7,1%	-15,4%	-2,4%	-9,6%	
Brasil	2007/08 (act.)	18,19	61,00	0,15	79,34	25,36	34,79	19,18	55,13%
	2008/09 (ant.)	19,18	57,00	0,05	76,23	24,90	34,21	17,12	50,04%
	2008/09 (act.)	19,18	57,00	0,05	76,23	24,90	34,21	17,12	50,04%
	Variación 1/								
	Variación 2/	5,4%	-6,6%	-66,7%	-3,9%	-1,8%	-1,7%	-10,7%	
China	2007/08 (act.)	2,70	14,00	37,82	54,52	0,45	49,82	4,25	8,53%
	2008/09 (ant.)	4,25	16,80	36,00	57,05	0,45	51,50	5,09	9,88%
	2008/09 (act.)	4,25	16,80	36,00	57,05	0,45	51,00	5,59	10,96%
	Variación 1/						-1,0%	9,8%	
	Variación 2/	57,4%	20,0%	-4,8%	4,6%		2,4%	31,5%	
Unión Europea	2007/08 (act.)	1,12	0,73	15,15	17,00	0,04	16,14	0,82	5,08%
	2008/09 (ant.)	0,82	0,75	13,55	15,12	0,03	14,28	0,81	5,67%
	2008/09 (act.)	0,82	0,75	13,55	15,12	0,03	14,28	0,81	5,67%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-26,8%	2,7%	-10,6%	-11,1%	-25,0%	-11,5%	-1,2%	
Japón	2007/08 (act.)	0,27	0,23	4,01	4,51		4,22	0,29	6,87%
	2008/09 (ant.)	0,29	0,23	4,00	4,52		4,26	0,26	6,10%
	2008/09 (act.)	0,29	0,23	4,00	4,52		4,26	0,26	6,10%
	Variación 1/								
	Variación 2/	7,4%		-0,2%	0,2%		0,9%	-10,3%	
México	2007/08 (act.)	0,04	0,08	3,65	3,77		3,74	0,03	0,80%
	2008/09 (ant.)	0,03	0,16	3,40	3,59		3,55	0,04	1,13%
	2008/09 (act.)	0,03	0,16	3,40	3,59		3,55	0,04	1,13%
	Variación 1/								
	Variación 2/	-25,0%	100,0%	-6,8%	-4,8%		-5,1%	33,3%	

1/ Relación actual estimación y anterior de campaña 2008/09. 2/ Relación entre la presente campaña y la 2007/08. 3/ Relación entre el stock final y la utilización.

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
Correo electrónico
Dirección
Tel.

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

SENSACIONES MIXTAS SON MEJORES QUE NEGATIVAS

Las cotizaciones promedio de las acciones cierran en el primer viernes de abril la cuarta semana consecutiva de alzas, aunque con variaciones positivas de menor intensidad. Tomando el agregado de los últimos treinta días, los índices Merval, Dow Jones e Ibovespa subieron alrededor 20 por ciento cada uno, evolución que se puede observar de manera gráfica en el recuadro adjunto.

Como se viene percibiendo últimamente, desde hace aproximadamente un mes (no casualmente desde que se observa el inicio del intento de recuperación que están ensayando los precios de los papeles en las Bolsas), las noticias dejaron de ser exclusivamente malas, para dar espacio a algunas señales alentadoras. Ejemplo: el viernes 3 de abril el Departamento de Trabajo de los EE.UU. anunció que se perdieron más de 650.000 puestos de trabajo en marzo, llevando la tasa de desempleo en la mayor economía mundial a 8,5% (la tasa de desempleo en la Argentina para el cuarto trimestre del 2008 fue de 7,3%, según el INDEC - tómelo o déjelo). Este sería un dato negativo que aleja la impresión de recuperación. Sin embargo, un día antes, el jueves 2, la medición de órdenes de compra de las fábricas en EE.UU., según el Departamento de Comercio de dicho país, aumentó para el mes de febrero, luego de seis meses de profundas caídas. Aquí se encuentra un dato positivo, que si bien debe ser valorizado con extrema prudencia, inyecta una necesaria y deseada dosis de optimismo en los agentes de la economía.

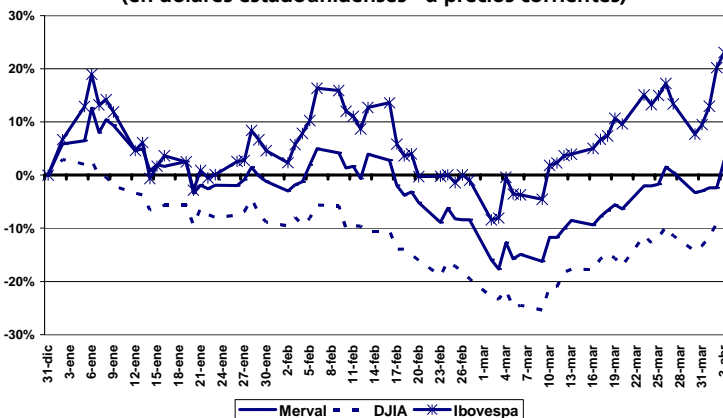
También fue mixta la sensación que quedó luego de la reunión en Londres del G-20. En ella se acordó comprometer de manera conjunta U\$S 1,1 billón como auxilio financiero, la mayor parte de lo cual irá a para a las arcas del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, no hubo un compromiso global a una nueva ola de estímulos fiscales en cada país, que tal vez hubiese sido esperado. Hubo sí consenso respecto a un mayor escrutinio de los paraísos fiscales, a la

regulación de los llamados grandes fondos de cobertura (hedge funds), a la imposición de reglas más duras para las transacciones en los servicios financieros y a un mayor control de la agencias calificadoras de riesgo, poniendo en este último caso énfasis en los posibles e inaceptables conflictos de intereses (quien paga la factura de la agencia calificadora es generalmente el mismo ente calificado).

Para que la determinación demostrada se vea salvaguardada, y que los agentes económicos crean el compromiso adoptado por los líderes del G-20, se deberán implementar las medidas planeadas de manera inmediata, de manera de evitar así el "efecto vaguedad" que sufrió el programa TARP que aprobó hace unos meses el Congreso norteamericano. La inacción y la falta de precisión son factores que minan la confianza, sentimiento básico e insustituible a partir del cual se debe reconstruir el sistema financiero y avanzar hacia la decisiva recuperación económica.

La economía mundial padece de una enfermedad cuyos riesgos de máxima aún siguen si conocerse. Sin embargo, se sabe cómo se contagia y cuáles son los órganos que afecta. Los médicos han ido aumentando e incrementando los tratamientos y dosis que en estos se aplican. La artillería de políticas monetarias y fiscales llevadas a cabo por las economías más desarrolladas, aun criticadas, ha sido importante. Hay compromiso y decisión. Ahora sólo falta que el paciente crea que puede ser curado.

Evolución 2009 del Merval - DJIA - Ibovespa - Petróleo (en dólares estadounidenses - a precios corrientes)



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	30/03/09	31/03/09	01/04/09	02/04/09	03/04/09	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.	507.063,00	4.392.626,00	111.461,00	feriado	525.848,00	5.536.998,00	299,29%
Valor Efvo. (\$)	509.487,94	4.692.148,53	115.443,41		480.330,92	5.797.410,80	577,16%
Ob. Negociables							
Valor Nom.	2.400,00				15.000,00	17.400,00	
Valor Efvo. (\$)	2.400,00				14.991,15	17.391,15	
Cauciones							
Valor Nom.	630.986,00	2.592.472,00	7.266.665,00		2.846.543,00	13.336.666,00	7,07%
Valor Efvo. (\$)	653.782,23	1.688.612,03	2.216.747,64		2.870.977,32	7.430.119,22	9,32%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.165.670,17	6.380.760,56	2.332.191,05		3.366.299,39	13.244.921,17	73,07%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
05/05/2009	36	18,00	18,00	18,00	6.303,00	6.187,06	1
11/05/2009	42	18,00	18,00	18,00	17.392,76	17.023,38	1
15/05/2009	46	18,00	18,00	18,00	17.392,76	16.974,22	1
30/06/2009	92	23,00	23,00	23,00	25.500,00	24.088,36	1
02/07/2009	94	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.538,99	1
06/07/2009	98	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.530,03	1
08/07/2009	100	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.507,68	1
10/07/2009	102	18,00	18,00	18,00	10.000,00	9.503,23	1
14/07/2009	106	18,00	19,00	18,91	173.636,40	164.420,88	11
16/07/2009	108	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.462,82	1
18/07/2009	110	18,00	18,00	18,00	700,00	662,74	1
20/07/2009	112	18,50	18,50	18,50	10.000,00	9.453,75	1
22/07/2009	114	19,50	19,50	19,50	10.000,00	9.421,18	1
24/07/2009	116	19,50	19,50	19,50	10.000,00	9.402,25	1
25/07/2009	117	18,00	18,00	18,00	2.200,00	2.076,11	2
Totales Operados al	30/03/09				323.124,92	307.252,68	26
05/05/2009	35	18,00	18,00	18,00	24.409,76	23.972,35	1
06/05/2009	36	18,00	18,00	18,00	1.300,00	1.276,09	1
08/05/2009	38	18,00	18,00	18,00	5.798,70	5.681,03	1
10/05/2009	40	18,00	18,00	18,00	3.500,00	3.427,32	1
12/05/2009	42	18,00	18,00	18,00	6.000,00	5.872,57	1
15/05/2009	45	18,00	18,00	18,00	15.075,47	14.719,77	4
16/05/2009	46	18,00	18,00	18,00	7.500,00	7.319,52	1
20/05/2009	50	18,00	18,00	18,00	11.312,51	11.029,66	4
22/05/2009	52	18,00	18,00	18,00	4.500,00	4.376,97	2
24/05/2009	54	18,00	18,00	18,00	2.500,00	2.430,48	1
25/05/2009	55	18,00	18,00	18,00	3.000,00	2.916,58	1
30/05/2009	60	18,00	18,00	18,00	8.989,63	8.714,59	3
31/05/2009	61	18,00	18,00	18,00	14.741,70	14.290,65	4
03/06/2009	64	18,00	18,00	18,00	9.800,00	9.491,08	1
06/06/2009	67	18,00	18,00	18,00	2.712,56	2.620,80	1
08/06/2009	69	18,00	18,00	18,00	15.598,70	15.071,00	2
10/06/2009	71	18,00	18,00	18,00	2.000,00	1.930,50	1
13/06/2009	74	18,00	18,00	18,00	1.690,00	1.626,63	1
15/06/2009	76	18,00	18,00	18,00	11.000,00	10.587,52	2
16/06/2009	77	18,00	18,00	18,00	7.500,00	7.218,76	1
18/06/2009	79	18,00	18,00	18,00	7.000,00	6.724,75	1
20/06/2009	81	18,00	18,00	18,00	1.675,47	1.608,06	1
22/06/2009	83	19,00	19,00	19,00	7.000,00	6.703,40	1
23/06/2009	84	18,00	18,00	18,00	1.710,00	1.640,43	1
24/06/2009	85	19,00	19,00	19,00	7.000,00	6.696,72	1
29/06/2009	90	22,00	22,00	22,00	11.135,07	10.556,08	1
30/06/2009	91	18,00	18,00	18,00	35.706,90	34.141,09	2
02/07/2009	93	18,00	18,00	18,00	21.000,00	20.041,31	3
03/07/2009	94	18,00	18,00	18,00	50.000,00	47.694,96	2
06/07/2009	97	18,00	18,00	18,00	2.712,57	2.586,30	1
08/07/2009	99	18,00	18,00	18,00	5.798,69	5.515,80	1
18/07/2009	109	22,00	22,00	22,00	10.716,64	10.038,95	2
21/07/2009	112	22,00	22,00	22,00	26.409,80	24.725,74	1
23/07/2009	114	23,00	23,00	23,00	12.293,06	11.448,97	1
26/07/2009	117	23,00	23,00	23,00	13.097,04	12.183,45	1
Totales Operados al	31/03/09				372.184,27	356.879,88	54

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
22/04/2009	21	18,00	18,00	18,00	14.797,00	14.645,33	3
23/04/2009	22	18,00	18,00	18,00	27.505,00	27.171,95	7
24/04/2009	23	18,00	18,00	18,00	26.035,00	25.701,53	8
25/04/2009	24	18,00	18,00	18,00	26.968,59	26.621,50	4
26/04/2009	25	18,00	18,00	18,00	4.860,30	4.795,17	2
27/04/2009	26	18,00	18,00	18,00	8.700,00	8.581,51	2
28/04/2009	27	18,00	18,00	18,00	6.772,50	6.677,01	3
29/04/2009	28	18,00	18,00	18,00	1.307,69	1.286,75	1
30/04/2009	29	18,00	18,00	18,00	28.556,62	28.085,70	8
29/06/2009	89	18,00	18,00	18,00	21.000,00	20.117,05	2
30/06/2009	90	18,00	18,00	18,00	15.000,00	14.362,54	1
05/07/2009	95	25,00	25,00	25,00	14.500,00	13.605,40	1
11/07/2009	101	25,00	25,00	25,00	23.000,00	21.484,33	1
27/07/2009	117	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.416,68	1
29/07/2009	119	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.407,46	1
30/07/2009	120	26,00	26,00	26,00	5.663,12	5.210,32	1
31/07/2009	121	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.389,07	1
Totales Operados al	01/04/09				254.665,82	246.559,30	47
25/04/2009	22	18,00	18,00	18,00	34.440,00	34.004,00	5
26/04/2009	23	18,00	18,00	18,00	1.000,00	987,34	1
29/04/2009	26	18,00	18,00	18,00	5.401,44	5.320,11	1
30/04/2009	27	18,00	18,00	18,00	24.362,40	23.983,91	5
30/05/2009	57	19,00	19,00	19,00	4.000,00	3.882,77	1
03/06/2009	61	19,00	19,00	19,00	4.000,00	3.878,85	1
03/07/2009	91	18,00	19,00	18,20	100.000,00	95.544,88	5
Totales Operados al	03/04/09				173.203,84	167.601,86	19

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

	30/03/09					01/04/09						
	7	7	14	28	30	7	10	11	14	18	21	
Plazo / días												
Fecha vencimiento	06-Abr	07-Abr	14-Abr	28-Abr	30-Abr	08-Abr	13-Abr	14-Abr	17-Abr	21-Abr	24-Abr	
Tasa prom. Anual %	11,58	9,25	10,00	12,00	14,00	11,48	10,82	12,99	10,96	11,10	11,55	
Cantidad Operaciones	17	15	17	1	24	25	59	2	8	1	6	
Monto contado	652.333	687.978	496.300,2	33.200,0	462.383,9	2.211.879	1.668.258	123.300,0	761.498,4	21.665,2	285.608,8	
Monto futuro	653.782	689.198	498.203,8	33.505,6	467.705,0	2.216.748	1.673.204	123.782,8	764.700,5	21.783,7	287.506,5	

Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	30/03/09			31/03/09			01/04/09			02/04/09			03/04/09		
	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.	precio	v/nom.	v/efec.
Títulos Públicos															
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CI															
FF CP MEGABONO XXXIII CI															
VD FF "TKT 2" c.A \$ CG CI	100,000	3.848,84	3.848,84												
VD FF "TKT 3" c.B \$ CG CI															
VD FF "TKT 4" c.A \$ CG CI	98,000	26.317,00	25.790,66												
VD FF BCO CORDOBA 2 c.B \$ CI	99,300	2.100,73	2.086,02												
VD FF CONSUBONDO 61 c.A \$ CI	98,000	17.998,06	17.638,10												
VD FF CONSUBONO 33 c.A CI	100,000	822,33	8.285,43												
VD FF CONSUBONO 65 c.A CI															
VD FF FAVA XXII a \$ CI															
VD FF FIDEBICA 7 c.A \$ CG CI	100,000	2.496,60	2.496,60												
VD FF FIDEBICA 8 c.A \$ CG CI	97,000	3.904,52	3.787,39												
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CG CI	100,000	9.446,31	9.446												
VD FF GARBARINO 47 c.B CI															
VD FF GARBARINO 48 c. A CI	98,700	5.175,17	5.107,89												
VD FF GARBARINO 48 c. B CI															
VD FF GARBARINO 49 c. A CI	100,000	4.447,33	4.447,33												
VD FF GARBARINO 50 c. A CI															
VD FF GIVAC 1 c. B \$ CG CI	100,204	16.000,00	16.032,64												
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CI	102,117	16.339,59	16.685,50												
VD FF LA VITALICIA 1 c. A \$ CI															
VD FF LA VITALICIA 3 c. A \$ CI	97,320	31.660,24	30.811,75												
VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CI	105,810	66.441,96	70.267,17												
VD FF LA VITALICIA 4 c. B \$ CI	100,741	150.000,00	151.111,50												
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI	100,000	39.046,82	39.046,82												
VD FF MEGABONO 31 \$ CG CI	99,939	7.878,51	7.873,70												
VD FF MEGABONO 32 c.A \$ CI															
VD FF MEGABONO 37 \$ CG CI	100,000	4.400,00	4.400,00												
VD FF SECUBONO 32 \$ CI															
VD FF SECUBONO 34 c.A \$ CI															
VD FF SECUBONO 36 c.A \$ CI	96,428	12.595,08	12.145,18												
VD FF SECUBONO 38 c.A \$ CI	100,000	910,12	910,12												
VD FF TAR. PRIVADA T1 \$ CI															
VD FF TAR. SHOP. 46 c.A \$ CI															
VD FF TARJ.SHOP.49 c.A \$ CI	99,000	39.683,84	39.287,00												
VD FF TARJ.SHOP.50 c.A \$ CI	98,000	4.375,79	4.288,28												
VDFF CONSUBONO 63 c. A \$ CI	100,736	5.118,87	5.156,55												
VDFF MEROLI 13 \$ C.G. CI	100,000	10.380,75	10.380,75												
VDFF San Cristobal CM 5 A \$ CI	99,000	13.814,53	13.676,39												
Oblig. Negociables															
O.N.Regional Trade s.3 \$ CG CI	100,000	2.400,00	2.400,00												

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		período	resultado	patrimonio	cap. admitido
	precio	fecha	general			ejercicio	neto	a la cotización
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	2,850	03/04/2009	31/12	2°	Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,410	03/04/2009	31/12	2°	Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,150	31/03/2009	30/06	4°	Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	1,780	03/04/2009	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	0,420	03/04/2009	31/12	2°	Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,330	03/04/2009	31/12	1°	Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,170	03/04/2009	31/12	2°	Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,450	03/04/2009	31/12	1°	Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	3,790	03/04/2009	31/12	1°	Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,300	03/04/2009	31/12	1°	Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	6,000	12/03/2009	31/03	1°	Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,290	03/04/2009	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	1,750	03/04/2009	30/04	1°	Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,390	31/03/2009	31/12	2°	Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	6,800	03/04/2009	31/12	2°	Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,840	03/04/2009	31/05	4°	May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	1,670	03/04/2009	31/12	2°	Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,550	03/04/2009	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.	1,000	03/04/2009	30/06	4°	Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	4,630	03/04/2009	31/03	2°	Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,264	03/04/2009	31/12	2°	Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,850	03/04/2009	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	1,010	27/03/2009	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	2,650	03/04/2009	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	0,740	03/04/2009	31/12	2°	Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,070	03/04/2009	30/06	4°	Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	31/03/2009	31/07	3°	Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	2,300	10/03/2009	30/06	4°	Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	0,935	03/04/2009	30/06	4°	Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,750	03/04/2009	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 *	3,700	03/04/2009	30/06	4°	Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	0,910	03/04/2009	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	1,760	01/04/2009	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	0,588	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,710	03/04/2009	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	12,900	03/04/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,240	03/04/2009	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	1,450	03/04/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	2,950	03/04/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,580	03/04/2009	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	0,525	03/04/2009	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	0,860	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	33,75	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,000	03/04/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	9,100	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,700	01/04/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	0,987	03/04/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	0,987	03/04/2009	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	6,000	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,370	03/04/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	66,300	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,140	03/04/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,250	31/03/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	13,100	03/04/2009	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	72,000	03/04/2009	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	19,500	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,950	03/04/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	29,500	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	8,900	03/04/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	6,000	03/04/2009	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	78,000	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	42,750	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,560	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,440	03/04/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 22/10/2001	21/07/2003		36,52	14		1.000	100
		d 21/01/02						
BX92				u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992				0,62	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						
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/10/2001	07/04/2009		58,75	6		1.000	100
		d 09/04/02						
GD03				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)				41,875	15		1.000	100
		20/12/2003		41,875	16		1.000	100
		20/12/2001						
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
		04/12/2005		55	6		1.000	100
		04/12/2001						
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
		19/06/2006						
		19/12/2001						
GE17				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/07/2001	30/01/2007		56,875	10		1.000	100
		30/01/02						
GE31				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/07/2001	31/01/1931		60	2		1.000	100
		31/01/02						
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/08/2001	21/02/2012		61,88	2		1.000	100
		21/02/02						
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/08/2001	25/02/2019		60,625	6		1.000	100
		25/02/02						
GJ15				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)				58,75	2		1.000	100
		15/06/2001		58,75	3		1.000	100
		17/12/2001						
GJ18								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						
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
		19/12/2016						
		19/06/1931						
GO06				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/10/2001	09/10/2006		55	11		1.000	100
		09/04/02						
GS27				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/09/2001	20/09/2027		48,75	9		1.000	100
		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
LE90 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
L104 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
L105 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
L106 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
L107 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
L108 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
L109 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
L110 <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
L111 <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
NF18 <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
PARD <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3 <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
PRE4 <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		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5 <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRE6 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
PRE8 <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
PRO1 <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
PRO2 <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		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4 <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		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5 <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
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie</i>	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)</i>	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)</i>	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)</i>	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
<i>Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)</i>	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s</i>	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
<i>"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo</i>	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie</i>	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
BPRO1			%\$	%\$				\$
<i>Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192</i>	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO