

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1404 • 8 DE ABRIL DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

La importancia de los puertos **1**

## MERCADO AGROPECUARIO

Solo el clima limitó el contagio a la baja **6**

Brasil proyecta menor producción de trigo 2009/10 **7**

Sin una mejor producción local de maíz, las exportaciones seguirán bajando **7**

Precios más bajos por la ausencia de nuevas exportaciones de maíz **9**

El clima comienza a ser relevante para el maíz **10**

Soja: las señales externas se revierten y acompañan a los fundamentales alcistas **11**

Firmeza local por sobre los \$900 **11**

## MERCADO DE CAPITALES

El mercado busca definir su tendencia **34**

## ESTADISTICAS

SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados **28**

USDA: O & D por país de subproductos soja **29**

Continúa en página 2

## LA IMPORTANCIA DE LOS PUERTOS

El desarrollo económico de las naciones depende, fundamentalmente, del comercio. Según el informe del Fondo Monetario Internacional, «**Perspectivas de la economía mundial**» de octubre de 2008, el Producto Bruto Mundial según los tipos de cambio del mercado habría sido de 62,05 billones de dólares el año pasado. Las exportaciones mundiales de bienes habrían llegado a 16,86 billones de dólares. Las importaciones de bienes, como es lógico deducir, suman la misma cifra.

Para nuestro país las exportaciones de bienes llegaron el año pasado a 70.589 millones de dólares y las importaciones a 57.413 millones. El saldo de la balanza comercial de Argentina fue superavitario en poco más de 13.378 millones de dólares.

En el corriente año la situación comercial de nuestro país va a cambiar sustancialmente. Las exportaciones se estiman que podrían llegar a 54.000 millones de dólares y las importaciones a alrededor de 45.000 millones. El saldo de la balanza comercial lo estimamos en superavitario en 9.000 millones.

En el caso concreto de las exportaciones de granos que el año pasado sumaron según el INDEC 27.500 millones de dólares, el 39% del total de exportaciones, este año podrían llegar a una cifra entre 15.000 y 16.000 millones de dólares.

Las exportaciones de granos, subproductos y aceites que llegaron el año pasado a 72 millones de toneladas tienen que haber pagado fletes por alrededor de 5.000 millones de dólares. En los primeros meses del año estimábamos que los fletes iban a llegar a alrededor de 7.000 millones pero con el comienzo de la crisis bajaron fuertemente y es por ese motivo que estimamos la primera de las cifras. En el corriente año, con exportaciones que estimamos en 50 millones de toneladas, los fletes van a estar entre 2.000 y 3.000 millones de dólares.

Continúa en página 2

**MERCADO DE GRANOS****Apéndice estadístico de precios**

|   |    |
|---|----|
| Precios orientativos para granos de las Cámaras del país .....                | 15 |
| Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires) ..... | 15 |
| Mercado físico de Rosario .....   | 16 |
| Mercado a Término de Rosario (ROFEX) .....                                    | 17 |
| Mercado a Término de Buenos Aires .....                                       | 19 |
| Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB .....                         | 20 |
| Tipo de cambio vigente para los productos del agro .....                      | 20 |
| Precios internacionales .....   | 21 |

**Apéndice estadístico comercial**

|   |    |
|---|----|
| NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 07/4 al 18/7/09 ..... | 27 |
| SAGPyA: Embarques por puerto de granos y derivados (enero 2009) .....         | 28 |
| USDA: O & D por país de subproductos de soja (marzo 2009) .....               | 29 |

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

|  |    |
|--|----|
| Comentario de coyuntura .....  | 30 |
| Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario ..... | 31 |
| Información sobre sociedades con cotización regular .....                | 32 |
| Servicios de renta y amortización de títulos públicos .....              | 36 |

*Viene de página 1*

Hecha esta corta introducción, veamos cuales son las obras de infraestructura importantes para un país como el nuestro.

Argentina se encuentra situada en el hemisferio sur, hemisferio en el que vive alrededor del 8% de la población mundial. El otro 92% se encuentra en el hemisferio norte. Es por este motivo que el transporte marítimo es vital para los países situados en el hemisferio sur, como Argentina, Brasil, Chile, Perú, Sudáfrica, Australia, Nueva Zelanda, parte de Indonesia y otros países del continente Africano, Sudamericano y Asiático.

Por otra parte, muchos de los países mencionados son productores de graneles, es decir mercaderías que tienen mucho peso y cuyo valor unitario es muy pequeño. Es por esta razón que la participación de los costos de transporte sobre el valor de las mercaderías exportadas es muy grande.

Lo que es válido para las exportaciones es también válido para el transporte doméstico cuando los mencionados países tienen grandes extensiones, como por ejemplo es el caso de Brasil, Australia, Argentina y otros.

Del contexto anterior deducimos la importancia que tienen los medios de transporte domésticos que llevan los productos a los puertos y fábricas, los puertos, que son las bisagras que nos conectan con el exterior, y los buques mercantes que transportan esas mercaderías o commodities.

En semanarios anteriores hemos analizado el transporte doméstico, especialmente el ferroviario, el hidroviario y el transporte por camión. En otros semanarios se han analizado las flotas de buques mercantes. En este Semanario queremos analizar las bisagras que nos conectan con los países extranjeros que son los puertos. Comenzaremos con los puertos instalados desde el norte al sur hasta el puerto de San Pedro. En un siguiente Semanario analizaremos los puertos sobre el Paraná de las Palmas, el Puerto de Buenos Aires, los puertos al sur de la provincia de Buenos Aires y los puertos patagónicos. Para esto utilizaremos la muy buena publicación de la Agencia Marítima Nabsa S.A. titulada «**River Plate Shipping Guide. Incluye Port & Inland Transport**» del corriente año.

-**Corrientes**: está situado en la margen izquierda del río Paraná en el kilómetro 1.208. La ciudad de Corrientes tiene alrededor de 360.000 habitantes. Tiene un muelle de 373 metros de largo con una profundidad de 14 pies, siendo de fácil acceso. Operan barcas, barcos chicos de pasajeros y los tráficos más importantes son de cargas generales, combustibles, madera, etc.

EDITOR

**Bolsa de Comercio de Rosario**

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

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

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

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

-**Barranqueras**: está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 1.198. La ciudad de Barranqueras tiene alrededor de 57.000 habitantes. Está a 10 km de la ciudad de Resistencia. Tiene un muelle de 800 metros. El elevador de granos tiene una capacidad de 105.000 toneladas. La profundidad es de 10 pies. Se opera en granos, combustibles, etc.

-**Reconquista**: está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 950. La ciudad de Reconquista, situada a 15 km, tiene alrededor de 72.000 habitantes. El muelle tiene 650 metros y la profundidad es de 13 a 15 pies. Pueden operar barcas de aceites y subproductos de semillas oleaginosas.

-**Santa Fe**: el puerto está situado en el kilómetro 585 sobre la margen derecha del río Paraná. La ciudad de Santa Fe tiene alrededor de 490.000 habitantes. Para acceder al puerto hay que hacerlo a través de un canal de 6085 metros de largo y 60 metros de ancho, que en los últimos tiempos, por el embancamiento, ha tenido poco movimiento. Esto ha llevado a estudiar la posibilidad de trasladar el puerto más hacia el centro del río.

-**Diamante**: el puerto está situado en el kilómetro 533 sobre la margen izquierda del río Paraná. La ciudad tiene una población cercana a los 20.000 habitantes. La principal actividad portuaria gira alrededor del elevador, propiedad de Cargill, que opera como Puerto Diamante S.A. Los muelles tienen un largo de 366 metros y una profundidad de poco más de 23 pies. La capacidad de almacenaje de granos es de 90.000 toneladas y en el 2007 operó alrededor de 550.000 toneladas en trigo, soja, maíz, sorgo y arroz. El canal de acceso al troncal es de 1.200 metros de largo y de 120 metros de ancho con una profundidad de 23 pies.

-**Complejo Industrial de Timbúes**: pertenece a la empresa Louis Dreyfus y está situado en el kilómetro 464 sobre la margen derecha del Paraná en el río Coronda. El frente del muelle es de 100 metros con una profundidad al costado del muelle de 44 pies. Tiene una fábrica de crushing de soja de 8.000 tn por día y una capacidad de almacenamiento de materia seca (granos y subproductos) de 1,8 millones de toneladas y de aceite de 24.000 toneladas.

-**Puerto Noble de Timbúes**: propiedad de Noble Argentina S.A. Está situado en el kilómetro 462 a la salida del Coronda y tiene un muelle de 150 metros. La profundidad al costado del muelle de 49 pies. Los silos tiene una capacidad de 136.000 toneladas. La capacidad de exportación en el año 2007 fue de 3 millones de toneladas.

-**La Alumbreira**: este puerto pertenece a Minera Alumbreira Ltda. y está situado en el kilómetro 462 sobre la margen derecha del río Paraná. Desde dicho puerto se despacha el concentrado de mineral de cobre que se extrae en el yacimiento Bajo La Alumbreira sito en la provincia de Catamarca. El mineral se lleva a través de un mineraloducto a la provincia de Tucumán y desde allí es transportado al puerto mencionado a través del ferrocarril NCA. El muelle tiene un frente de 180 metros. Con otros accesorios de 348 metros. La profundidad a lo largo del muelle es de 41 pies.

-**Terminal 6**: este puerto pertenece a las empresas Bunge y Aceitera General Deheza. Se encuentra en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 456. Los dos muelles tienen 161 metros y 155 metros, con profundidades de 40 pies. Aledaño al puerto se encuentran la planta de crushing de soja con una capacidad de 19.000 toneladas por día y las plantas de biodiésel. Es el principal puerto de

despacho de granos, subproductos y aceites de Argentina. La capacidad de almacenamiento para granos asciende a 1,16 millones de toneladas y para subproductos a 410 mil toneladas. La capacidad de almacenamiento de aceite asciende a 110.000 toneladas y la de biodiésel a 34.000 toneladas. Es el puerto que tiene mayor participación del ferrocarril en la recepción, alrededor de 60%.

-**Alto Paraná S.A. (ex-Resinfor)**: está situado en la margen derecha del río Parana en el kilómetro 455. Empresa construida en 1991/92 para exportar Metanol y UFC. El muelle tiene un largo de 55 metros y la profundidad a lo largo del mismo es de 34 pies.

-**Quebracho**: pertenece a la empresa Cargill y está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 454,5. El muelle tiene 130 metros con una profundidad de 34 pies. Aledaño al puerto funciona la planta de crushing de soja con una capacidad de 9.000 toneladas por día. La capacidad de almacenamiento de granos y subproductos es de 715.500 toneladas y la de aceite de 83.000 toneladas.

-**Puerto Fertilizante Quebracho (Mosaic Fertilizantes)**: es un brazo de la empresa Cargill que está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 454,2. El muelle tiene una longitud de 270 metros siendo la profundidad de 32 pies. La capacidad de almacenamiento de fertilizantes es de 158.000 toneladas. Durante el 2007 importó 600.000 toneladas de Urea y otros fertilizantes.

-**Petrobrás Energía (Ex-Pasa – Dow)**: es un puerto de recepción de combustible y está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 451,4. El muelle tiene un largo de 90 metros y la profundidad llega a 20

pies.

-**Nidera (IMSA)**: es una terminal para el despacho de granos, subproductos y aceite. Está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 451. Tiene un muelle de 150 metros con una profundidad de 40 pies. Aledaña al puerto funciona una planta de crushing de soja de 3.000 toneladas por día. La capacidad de almacenamiento asciende a 420.000 toneladas

-**El Tránsito**: el muelle fue construido en 1968 y ha sido adquirido por Toepffer S.A., que comenzó sus operaciones en 1996. Está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 449,5. El muelle tiene un largo de 150 metros y la profundidad de 24 pies. La capacidad de almacenamiento de granos es de 131.000 toneladas y las de aceite vegetal de 20.000 toneladas, estando conectada con Pampa y Dempa. En el 2007 despachó 1,24 millones de toneladas.

-**Pampa**: este puerto está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 449 y pertenece a la empresa Bunge. El muelle tiene una longitud de 125 metros y la profundidad es de 40 pies a lo largo del mismo. Tiene una capacidad de almacenamiento de granos de 420.000 toneladas y está conectada para el almacenamiento de aceite con las instalaciones de El Tránsito (ver punto anterior).

-**Dempa**: está situado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 448,5 y pertenece a la empresa Bunge. Adyacente al puerto funciona una planta de crushing, remodelada, de 8.000 toneladas de capacidad por día. El muelle tiene una extensión de 125 metros y la profundidad a lo largo del mismo es de 40 pies. La capacidad de almacenamiento de granos y subproductos es de 135.000 to-

neladas y la capacidad de almacenamiento de aceites es de 48.000 toneladas. En el 2007 exportó por 1,52 millones de toneladas de granos, subproductos y aceites.

-**Chacabuco Berth**: se encuentra dentro de San Lorenzo siendo un muelle de la empresa Repsol-YPF. La profundidad a lo largo del muelle es de 31 pies.

-**Esso**: es un muelle de la mencionada empresa. La profundidad a lo largo del muelle es de 24 pies.

-**Petrobras Energía S.A. San Lorenzo (ex-Refisan; ex-Pecom Energy)**: está integrado por tres muelles con largos y profundidades variadas.

-**ACA**: está situada en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 446,2. Esta terminal pertenece a la Asociación de Cooperativas Argentina. Fue inaugurado en 1985. El muelle tiene una longitud de 176 m y la profundidad a lo largo del muelle es de 40 pies. La capacidad de almacenamiento de granos es de 240.000 toneladas, la de aceite es de 36.500 toneladas y la de fertilizantes de 50.000 toneladas. En el 2007 exportó por 2,63 millones de toneladas.

-**I.C.I. San Lorenzo**: esta es una terminal privada propiedad de I.C.I. (Imperial Chemical Industries) Argentina SAIC para la exportación de varios productos químicos. Está ubicada en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 443. Tiene un muelle de 60 metros y la profundidad al costado del muelle es de 30 pies.

-**Vicentín**: este puerto está ubicado en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 442. Pertenece a la empresa Vicentín SAIC y fue inaugurado en 1987. El muelle tiene una longitud de 140 metros y la profundidad a lo largo del mismo es de 40 pies. Adyacente al puerto se encuentran la planta de crushing de soja con una capacidad conjunta de 16.000 toneladas por día y las plantas de biodiésel también con una capacidad de 480.000 toneladas en el año. La capacidad de almacenamiento de granos y subproductos llega a 234.000 toneladas y la de aceite a 28.700 toneladas. Existe una capacidad de almacenamiento de biodiésel de 13.500 toneladas. Las exportaciones de granos y subproductos llegaron en el año 2007 a 5,14 millones de toneladas.

-**San Benito Terminal (Molinos)**: se encuentra pegada al puerto de Vicentín en el kilómetro 441,8. Es propiedad de Molinos Río de la Plata y tiene un muelle de 145 metros con una profundidad a lo largo del mismo de 56 pies. Adyacente funciona la planta de crushing de soja con una capacidad de 18.000 toneladas por día. La capacidad de almacenaje de granos es de 240.000 toneladas, la de subproductos de 170.000 y la de aceite de 54.000. Fue inaugurada en el 2005 y en el año 2007 exportó por 4,82 millones de toneladas.

-**Unidad III**: se encuentra en Rosario en el kilómetro 423 sobre la margen derecha del río Paraná. A cargo de Servicios Portuarios S.A. Tiene un muelle de 80 metros y la profundidad es de 30 pies. La capacidad de almacenamiento es de 82.000 toneladas. No está en operaciones.

-**Terminal 2**: operador Terminal Puerto Rosario S.A. ubicada en el kilómetro 420 sobre la margen derecha del río Paraná. Es un puerto multipropósito, dedicado especialmente a las cargas generales y contenedores.

-**Zona Libre de Paraguay**: no registra actividad desde hace años.

-**Terminal 1**: está situada en el kilómetro 416,6 en la margen derecha del río Paraná. Es operada por Terminal Puerto Rosario y el muelle tiene una extensión de 570 metros y la profundidad a lo largo del

muelle es de 32 pies. Opera fundamentalmente en cargas generales y contenedores.

-**Unidades VI y VII:** operadas por Servicios Portuarios S.A. La Unidad VI está situada en el kilómetro 416,3 y la unidad VII en el kilómetro 415. Ambas unidades tienen muelles de 250 metros cada una. La unidad VI tiene una capacidad de granos de 130.000 toneladas y la unidad VII una capacidad de 80.000 toneladas.

-**APG Terminal:** es propiedad de la empresa Cargill y está situada cerca de Villa Gobernador Gálvez en el kilómetro 408 de la margen derecha del río Paraná. Fue inaugurada en el 2006 y tiene un muelle de 155 metros de extensión con una profundidad al pie de muelle de 32 pies. Aledaño al puerto la empresa tiene una fábrica con una capacidad de crushing de 13.000 toneladas por día. La capacidad de almacenaje es de 300.000 toneladas. Durante el año 2007 exportó por 2,97 millones de toneladas.

-**Punta Alvear:** este puerto se encuentra situado en la margen derecha del río Paraná a la altura del kilómetro 406,5. Es operado por Cargill. El muelle tiene una longitud de 135 metros y la profundidad a pie de muelle es de 32 pies. Tiene una capacidad de 300.000 toneladas y durante el 2007 exportó 4,3 millones de toneladas.

-**General Lagos:** situado en la margen derecha del río Paraná, en el kilómetro 396, es propiedad de SACEIF Louis Dreyfus. Tiene un muelle de 140 metros y la profundidad a los largo del muelle es variable entre 40 y 65 pies. En este lugar la empresa tiene una planta de crushing de soja con una capacidad de 12.000 toneladas por día. También tiene una planta de biodiésel con una capacidad de 300.000 toneladas al año, planta que es la mayor del país. La capacidad de almacenamiento de granos y subproductos es de 1,1 millones de toneladas y la de aceite de 88.000 toneladas. Durante el año 2007 se exportaron desde aquí 5,7 millones de toneladas.

-**Terminal Arroyo Seco:** pertenece a Toepffer S.A. y está situada en la margen derecha del río Paraná en el kilómetro 395,5. Tiene un muelle de 180 metros y la profundidad a pie de muelle es de 45 pies. La capacidad de almacenamiento de granos es de 200.000 toneladas. En el 2007 exportó 1,43 millones de toneladas.

-**Tanker Terminal:** en el kilómetro 394,6 del río Paraná. Es una terminal para provisión de gasoil de Shell Capsa.

-**Servicios Portuarios Wharf (Unidad 1):** está situada en el kilómetro 368, Villa Constitución. Permanece inactiva desde 1996. Tiene un muelle de 150 metros y la profundidad a pie de muelle es de 16 pies. La capacidad de sus silos es de 26.000 toneladas.

-**Elevador Terminal de Granos (Unidad 2):** es operada por Servicios Portuarios S.A. y se encuentra en el kilómetro 366 sobre la margen derecha del río Paraná. El muelle tiene 165 metros y la profundidad a pie de muelle es de 21 pies. La capacidad de almacenaje de los silos es de 65.000 con un adicional de silo subterráneos de 170.000 toneladas. En el 2007 exportó 24.000 toneladas.

-**Puerto Acevedo, Acindar Comercial Wharf:** está situado en el kilómetro 365 en la margen derecha del río Paraná. Pertenece a la empresa Acindar. Tiene un muelle de 110 metros y la profundidad a pie de muelle es de 23 pies.

-**Puerto Acevedo, Acindar Mineral Wharf:** está situado en el kilómetro 364. Tiene un muelle de 160 metros y la profundidad a pie de muelle es de 25 pies.

-**Puerto Nuevo (San Nicolás):** es operado por la Administración

Portuaria Bonaerense (A.P.B.), se encuentra en el kilómetro 352. Tiene un muelle de 537 metros. En este puerto hay silos para granos, operados por Servicios Portuarios S.A., y también capacidad de almacenamiento de fertilizantes de Profértil y también tanques de alcohol. La profundidad es de 27 pies.

-**Elevador de Granos:** también operado por A.P.B., se encuentra en el kilómetro 350,5 del río Paraná. El muelle es de 143 metros de largo y la profundidad de 26 pies al pie de muelle. La capacidad de los silos es de 57.000 toneladas.

-**Central Térmica de Energía:** se encuentra en el kilómetro 347,5 del río Paraná. Tiene un muelle de 200 metros y la profundidad a pie de muelle es de 32 pies. Tiene capacidad de almacenamiento para 180.000 toneladas de carbón.

-**Puerto Ingeniero Buitrago:** este puerto se encuentra entre el kilómetro 344,5 y el 347 y es operado por Casport S.A. desde el 2007, sirviendo a la planta de acero de Somisa (Siderar). Tiene dos muelles, el A con una longitud de 680 metros y una profundidad a pie de muelle de 20 a 22 pies, y el B con una longitud de 320 metros y una profundidad a pie de muelle de 28 a 29 pies.

-**Puerto Martins:** está situado en el kilómetro 332,5 en el río Paraná. Pertenece a los Talleres Martins SACI y ofrece un muelle de 150 metros. Es un taller de reparaciones de barcasas y embarcaciones y la profundidad es de 23 pies.

-**Terminal Ramallo:** está situada en el kilómetro 330 del río Paraná. Es propiedad de la empresa Bunge. El muelle tiene un largo de 165 metros y la profundidad a pie de muelle es de 50 pies. Tiene una capacidad de almacenamiento de granos de

325.000 toneladas y de 120.000 toneladas de fertilizantes. Las exportaciones en el 2007 fueron de 1,34 millones de toneladas.

-Cooperativa Agrícola de Ramallo Whart: está situado en el kilómetro 323,5 de la margen derecha del río Paraná. Tiene un muelle de 57 metros y la profundidad a pie de muelle es de 30 pies. Tiene una capacidad de almacenaje de granos de 18.000 toneladas pero no ha operado en los últimos tiempos.

-Concepción del Uruguay: este puerto está situado en la provincia de Entre Ríos sobre la margen derecha del río Uruguay. La ciudad de Concepción del Uruguay tiene una población de 72.000 habitantes y está localizada en una región de fuerte producción de cítricos. En realidad el puerto está situado sobre el río Itapé y se accede a él a través de un canal desde el río Uruguay. La profundidad mínima del canal es de 16 pies pero con el dragado se lleva a 22 pies. Los muelles del puerto tienen 1.170 metros y están destinados a cargas generales y a granos. Las instalaciones de almacenamiento de soja y arroz tienen una capacidad de 32.000 toneladas. Estos elevadores son operados actualmente por la empresa Dreyfus.

-Ibicuy: este puerto es situado en el brazo izquierdo del río Ibicuy y a 7 kilómetros por arriba de donde este río se junta con el Paraná Guazú (en el kilómetro 211). Tiene un muelle de 160 metros y una profundidad a lo largo del muelle de 28 pies. El puerto exporta productos como madera de eucaliptos, pulpa de madera, arroz y cargas generales, y si se realizan obras de infraestructura, que hasta ahora están demoradas, se espera recibir del Urucum (Brasil) hasta 1 millón de toneladas de manganeso.

-Del Guazú: está situado en la margen izquierda del Paraná Guazú, en el kilómetro 178. Es un puerto multipropósito de la empresa Guazú S.A. Tiene un muelle de 200 metros con una profundidad a pie de muelle de 37 pies. La capacidad de almacenaje para granos asciende a 80.000 toneladas, a través de dos celdas de 40.000 toneladas cada una. La terminal tiene conexión ferroviaria.

-San Pedro: este puerto se encuentra situado en el kilómetro 277 del río Paraná. La ciudad del mismo nombre tiene una población de 46.000 habitantes. Consta de dos muelles de 220 y 85 metros respectivamente, siendo la profundidad a pie de muelle de 30 pies. La capacidad de almacenamiento de granos es de 121.000 toneladas y ahora es propiedad de Terminal Puerto San Pedro. En el 2007 exportó granos por 400.000 toneladas y naranja en pallets por 170.000 toneladas.

## TRIGO

### Solo el clima limitó el contagio a la baja

Los pocos días de la semana que transcurrieron finalizaron con bajas en las cotizaciones futuras de trigo en el mercado de Chicago.

El comportamiento de los mercados externos como los accionarios, los energéticos y los financieros impactaron más sobre el cereal que algunos elementos fundamentales propios que comenzaron a ser relevantes en el mercado.

La evolución del clima en las regiones productoras de Estados Unidos fue un elemento de sostén para las cotizaciones.

Los cultivos de trigo de invierno, que lideran la producción del cereal estadounidense, aún están afectados por las bajas temperaturas en las Grandes Planicies. Los frentes fríos que aún continúan en la región podrían dañar a los cultivos.

El USDA en el primer informe sobre el estado de los cultivos señaló que el 43% del trigo de invierno estaba en la categoría de bueno a excelente al 5 de abril, mientras que el año pasado a la misma fecha ese porcentaje ascendía al 45%.

El reporte no sorprendió al mercado aunque es notorio que los operadores volvieron su atención a lo que suceda con el clima en las regiones productoras y el impacto en los cultivos.

Las temperaturas se pronostican aún más bajas en el sudeste de la región productora de trigo blando colorado de invierno, abarcando el Delta, Mississippi y Arkansas, y aumentando el temor sobre la "muerte de invierno" y la eventual pérdida de rendimientos.

El clima de lluvias y nevadas, así como las severas inundaciones en el valle del Río Colorado, también podría afectar la producción de trigo de primavera para el 2009.

Igualmente algunos cultivos están en una etapa prematura de desarrollo pero cualquier problema con el clima motiva compras especulativas en el mercado del cereal que dan soporte a las cotizaciones.

Los mejores precios en estos días podrían estar por la preocupación sobre la oferta futura frente a la depresión de la demanda.

Algunos operadores estaban a la espera del informe mensual del USDA que se publicará el jueves 9 de abril para evaluar el impacto de las menores exportaciones sobre los stocks finales.

Partiendo de los informes semanales relacionados a la materia, la actividad exportadora del cereal estadounidense está por debajo de las expectativas finales de la campaña.

La nueva firmeza del dólar frente a las demás monedas globales en los pocos días transcurridos de la semana impacta en los negocios al exterior.

Se reportaron inspecciones de embarque de trigo por 447.700 tn, volumen próximo al registro anterior pero muy por debajo del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de tan solo 23,4 millones cuando en el 2008 se llevaban embarcadas más de 29 millones de tn de trigo.

Las ventas semanales se conocerán recién el jueves pero el acumulado a la semana anterior también mostraba una fuerte caída respecto del 2008.

Una menor demanda externa solo puede ser compensada por una suba en la interna para que los stocks finales del 2008/09 no sean ajustados a la suba en el reporte mensual.

Igualmente hoy los elementos de oferta y demanda para el trigo estadounidense pasaron a un segundo plano por la volatilidad de los mercados externos.

## Brasil proyecta menor producción de trigo 2009/10

La Conab (Compañía Nacional de Abasteciendo) en su primera previsión para cosecha de trigo 2009 de Brasil estima una caída de la producción del 13% respecto de la campaña anterior.

La campaña de trigo en Brasil se inicia en el mes de abril con las primeras siembras en los estados de Parana, Mato Grosso do Sul y algunas áreas irrigadas de Minas Gerais, Goias y el distrito federal, mientras que el cierre se da en Rio Grande do Sul, sur de Parana y Santa Catarina en el mes de junio, pudiendo extenderse hasta mediados de julio.

Para la nueva campaña, aún existe mucha indefinición por parte del productor sobre el área a sembrar con el cereal.

En el relevamiento realizado solo se obtuvieron datos preliminares de aumento en Parana y Minas Gerais, mientras que la indefinición en otros estados se considera inicialmente con cobertura similar a la campaña previa.

La previsión da un pequeño aumento del área del 0,4%, pasando de 2,42 millones de hectáreas sembradas el año pasado a 2,44 millones para la futura.

El incremento en el área sembrada no se refleja en la cifra proyectada de producción, dado que se espera una cosecha de trigo próxima a los 5,2 millones de tn, debajo de las 6 millones de la campaña 2008/09.

Para llegar al volumen proyectado se consideró la productividad media de los últimos cinco años, excluyendo los años atípicos como el año pasado cuando la productividad fue muy buena por las buenas condiciones climáticas durante el periodo de desarrollo de los cultivos y la alta utilización de tecnología.

Para las cifras preliminares del 2009/10 se utiliza una productividad media de 21,47 qq/ha frente a las 24,82 qq/ha actuales.

## Sin una mejor producción local, las

## exportaciones seguirán bajando

El mercado local de trigo no mostró cambios respecto de la semana pasada. El interés de los compradores por el cereal disponible fue nulo en los tres días de operatoria.

Solo la industria molinera de Rosario ofreció el martes pagar \$ 470 por el trigo con entrega a partir del mes de julio.

Este único valor ofrecido está por debajo del valor de mercado de la SAGPyA de \$ 553 que deberían pagar los molinos y usuarios de molienda para acceder a las compensaciones a partir de la modificación del sistema que rige desde abril.

El precio FAS teórico parte del precio FOB mínimo oficial de u\$s 209, que está sin cambios desde hace ya dos semanas. Este valor no refleja el mercado real que tendría el trigo argentino en el mercado exterior por la imposibilidad de obtener nuevos ROE Verde para exportar.

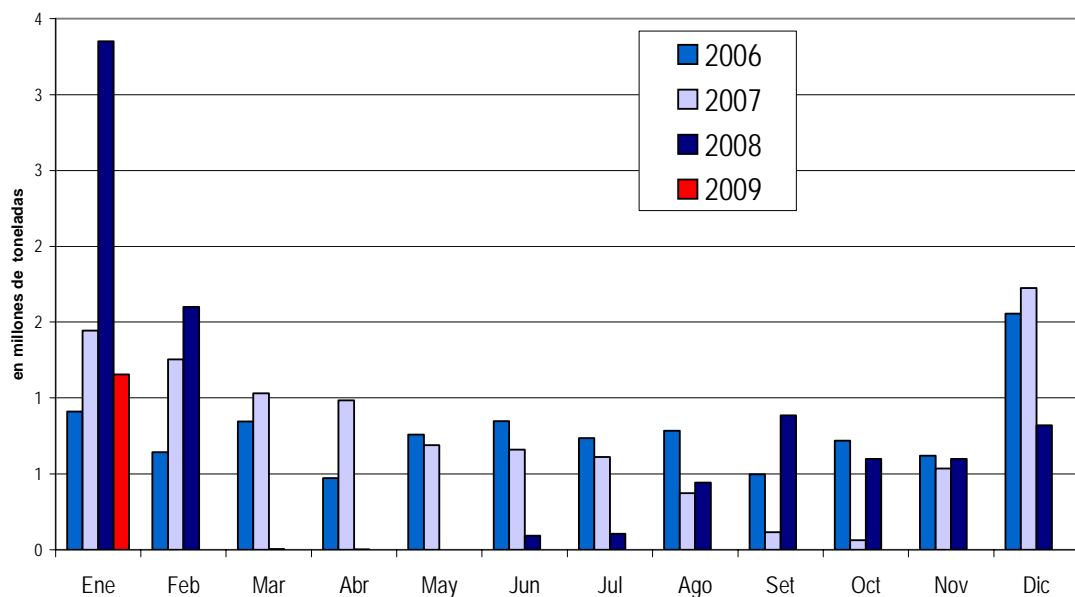
El último cupo otorgado para exportar trigo fue absorbido por aprobaciones durante los días 13/02, 19/02 y 20/02, producto de la resolución N° 1273 de la ONCCA donde se permitía la recepción de ROE Verde por 520.000 tn.

La parálisis de la actividad exportadora también se refleja en los pocos informes relacionados a esta demanda.

Según informes privados de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de barcos para cargar tan solo 210.000 tn de trigo con destino casi exclusivo a Brasil, levemente por arriba del registro de la semana previa pero por debajo de otros años a la misma fecha.

Estos datos también se pueden confirmar con la parte del informe de compras, ventas y

## Evolución de los embarques de trigo ARGENTINO



embarques del sector exportador que continua publicando la SAGPyA. Los embarques acumulados de trigo 2008/09 (dic-nov) al 1/04 ascienden a 3,65 millones de tn, debajo de los 6,70 millones del año pasado a la misma fecha.

La caída del 45% en los embarques también se confirma en el informe mensual de la SAGPyA. Esta semana se publicaron los embarques de granos durante enero 2009, y graficamos a continuación el patrón mensual correspondiente a los últimos cuatro años.

En el gráfico se puede observar la fuerte caída de los embarques de trigo en el comienzo del año. Las 1.156.327 tn embarcadas en enero están un 65% debajo del año pasado durante el mismo periodo, igual relación a la mostrada en diciembre del año pasado respecto del 2007.

El patrón de embarque igualmente muestra una particularidad a fines del 2007 y comien-

zos del 2008, cuando la reapertura de las exportaciones de trigo se realizó con periodos muy reducidos entre la fecha de la DJVE y la fecha de embarque efectiva.

Los plazos entre el registro de la venta al exterior y el embarque oscilaron entre los 15 hasta los 45 días que finalmente quedaron establecidos como regla general a partir de mayo cuando se dictó la polémica resolución N° 543 que hizo más complejas las exportaciones.

Las exportaciones de trigo difícilmente puedan ser modificadas en lo que resta del año comercial. La falta de información estadística oficial deja una nebulosa importante sobre el saldo exportable.

Desde el mes de diciembre no se actualiza la matriz de seguridad alimentaria que permite ir ajustando el remanente exportable y desde el mes pasado no se publican las estimaciones mensuales de producción.

Con la última cifra de 8,3 millones de tn de cosecha 2008/09, el saldo exportable estaría en 3 millones de tn frente a un consumo interno de 6 millones de tn y stocks iniciales de difícil cálculo exacto pero que se estima de 1,5 a 2,1 millones de tn.

La menor producción resultante de la caída del 20% del área sembrada y de las adversas condiciones climáticas impactó en las exportaciones con menores ingresos de divisas, de recaudación por derechos de exportación y precios para los productores.

La imposibilidad de exportar un volumen considerable, limitó, junto con las intervenciones del gobierno, que los precios locales pudieran reflejar la escasez productiva argentina frente a la oferta excesiva en el mundo.

Para el 2009, la situación local difícilmente difiera de lo sucedido el año pasado. Sin datos oficiales, los privados están hablando de



una nueva caída del área de siembra del 5% al 10%, que volviendo a los patrones climáticos normales podría igualmente mejorar la producción.

Las ecuaciones de los productores, como lo señaláramos en este mismo párrafo la semana previa, son mayormente negativos con el actual contexto de precios internos producto del alto nivel de derechos de exportaciones que grava al trigo.

## MAIZ

### Precios más bajos por la ausencia de nuevas exportaciones

Las pocas jornadas de operaciones en el mercado local motivaron cambios en los precios del maíz recién al cierre.

En el comienzo de la semana más corta los exportadores volvieron a pagar \$ 400 por el maíz con descarga inmediata, precio que generó ingreso de órdenes de ventas al recinto por 20.000 a 30.000 tn.

La estabilidad en el precio no pudo durar hasta el miércoles cuando los menores exportadores activos pagaron \$ 390 por el maíz con descarga inmediata y el volumen de negocios se recortó a 8.000 tn.

Los valores a los que se está negociando el maíz en el mercado interno están por debajo de los \$ 462 informados por la SAGPyA como valor de mercado del cereal.

Este último se forma a partir de los precios FOB mínimos oficiales de u\$s 167 para el único embarque informado.

En el gráfico que se adjunta se muestra la evolución de los precios FAS teóricos formados a partir de los precios FOB mínimos oficiales y los FOB informados por privados, así como su comparación con la evolución del precio CAC Rosario.

Desde el 2005 y hasta fines del 2006, más precisamente noviembre de ese año cuando se cierra por primera vez el registro de DJVE del cereal, los precios FAS teóricos formados a partir de los precios FOB y el precio CAC Rosario para el maíz eran prácticamente coincidentes o, en algunas oportunidades, este último superaba al valor teórico.

Desde noviembre de 2006 las diferencias entre los valores mencionados cambiaron como se muestra en el gráfico, quedando los valores reales del mercado en la mayoría de los casos por debajo de los valores teóricos.

Las diferencias eran mayores en aquellos momentos donde las exportaciones estaban cerradas o no había nuevas ventas al exterior como en la actualidad.

En el último mes la diferencia entre el precio real del mercado y el FAS teórico asciende a casi u\$s 15, reflejando la ausencia de nuevas ventas al exterior.

La posibilidad de realizar nuevos negocios está latente aunque la limitación está dada por la no autorización por parte de la ONCCA de nuevos ROE Verde de maíz que permitan alcanzar el cupo de algo más de 6 millones de tn de la resolución N° 1273 del 11/02.

Las ventas autorizadas continúan en 4,58 millones de tn, con fechas del 19/02, 23/02, 24/02 y 25/02. La mayor parte de ellas fueron otorgadas bajo la opción de ROE 180 días a excepción de 39.608 tn

de ROE 45 días.

Esto quiere decir que los derechos de exportación ya ingresaron a las arcas del gobierno, permitiendo mantener los niveles de ingresos por retenciones sin muchos cambios respecto del año pasado durante el mismo periodo como se publicó en los medios periodísticos esta semana, pero con mayor plazo para realizar los embarques efectivos del cereal.

Al 01/04 los datos oficiales informan embarques de maíz 2008/09 por 1,2 millones de tn frente a las 1,8 millones del año pasado a la misma fecha.

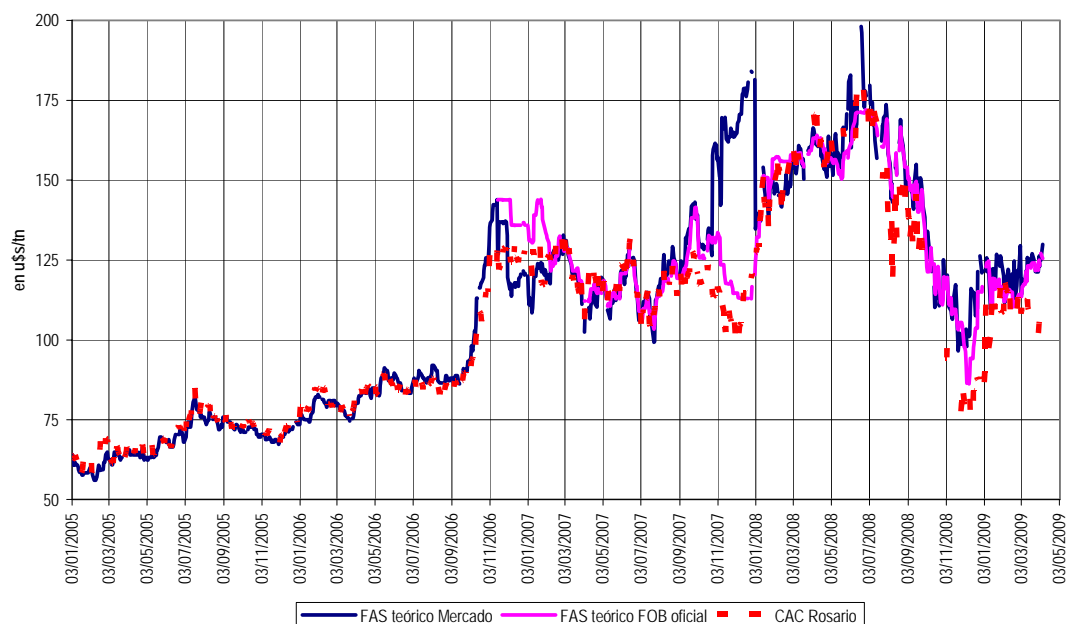
La actividad en las terminales portuarias pocos cambios mostraron respecto de la semana anterior. Para los próximos quince días se espera el arribo de buques para cargar algo más de 1 millón de toneladas del cereal, aumentando un 15% respecto del mismo informe de la semana previa.

Los mayores embarques responden al aumento de la oferta por el avance de la cosecha, aunque está limitada por los menores rindes que se están obteniendo en la recolección y la retención por parte del productor que espera mejores cotizaciones para ingresar más mercadería al circuito comercial.

Ante la ausencia del tradicional informe de compras, ventas y embarques del sector exportador que dejó de publicarse en octubre, se desconoce la posición neta del sector frente a los compromisos externos ya asumidos.

Los productores, por su parte, no pueden evaluar la necesidad de los compradores por el maíz que aún no se comercializó. Los datos que se publicaban permitían un mejor análisis de la política comercial a llevar a cabo en un año donde la oferta será reducida por la pobre co-

## MAÍZ: Evolución FAS teórico



secha obtenida.

Los datos oficiales sobre la misma aún continúan sin ser publicados, mientras que los privados con el avance de la recolección no hacen mas que temer un mayor recorte por los rindes reales que se obtienen o por los lotes que finalmente no ingresaran al mercado.

## El clima comienza a ser relevante para el maíz

La operatoria en el mercado de maíz de Chicago se debate entre el impacto de los mercados externos y el clima en las regiones productoras.

Luego que el USDA publicara su primera estimación de las intenciones de siembra para el 2009, la atención del mercado comienza a focalizarse en las actividades en los campos que tienen gran dependencia de lo que sucede con el clima.

La madre naturaleza comien-

za a tomar la relevancia estacional en el mercado de Chicago y será uno de los principales elementos a seguir para actuar.

Los productores estadounidenses, luego de las tormentas de primavera que afectaron los campos en el medio Oeste, aún continúan con incertidumbre sobre las próximas siembras por el efecto clima.

El clima frío hizo más lento el proceso de secado, retrasando las actividades iniciales.

En Iowa, el principal estado productor de maíz y soja, los productores solo pudieron trabajar en sus campos casi dos días de la semana que finalizó el 5 de abril, según el Servicio Nacional de Estadística Agrícola (NASS, siglas en ingles) del USDA.

La aplicación de fertilizantes en los campos de Iowa está un 47% completa, unos seis puntos porcentuales debajo de la del año pasado y ocho puntos debajo del promedio de los últimos cinco años.

Los productores de Illinois informaron que debe haber varias semanas de clima cálido y seco antes de que puedan empezar con las siembras en el este, según el NASS. El progreso de las siembras es habitualmente lento al comienzo de abril pero los productores pueden realizar un avance significativo para el final del mes si son buenas las condiciones climáticas.

En el 2008, solo el 2% del maíz fue sembrado al 13 de abril mientras que los productores de los dos principales estados como Iowa e Illinois no habían sembrado nada del cereal, según datos del USDA.

Este año, las condiciones húmedas también están retrasando las siembras en los estados del sudeste, donde habitualmente los productores están trabajando en esta época del año. En Arkansas solo el 18% de los cultivos están implantados, bien por debajo del 55% promedio de los últimos cinco años a comienzos de abril.

En algunas regiones del medio oeste hubo precipitaciones un 200%

arriba de lo normal y permanece muy húmedo para iniciar las actividades de implantación.

Los productores esperan que las temperaturas aumenten antes de comenzar las siembras.

El USDA generalmente comienza a reportar el avance de las siembras de maíz en la segunda semana de abril, cuando la implantación alcance del 5 al 7%.

El corazón del cordón maicero - Iowa e Illinois - fue afectado esta semana por el clima húmedo que limita el trabajo en los campos y retrasa las siembras del cereal.

El retraso de las siembras, así como el comportamiento de los precios del maíz frente a la soja, el costo de los insumos y los rindes que se obtienen de cada cultivo, serán determinantes para las decisiones finales de siembra.

Los retornos del maíz y la soja están muy cerca en algunos estados productores. Los productores del Medio Oeste están lentos en las decisiones finales de siembra este año por los continuos cambios en los precios de los productos y en algunos costos de los insumos como el combustible y fertilizante.

Mientras que los valores del combustible ajustaron rápidamente a la baja, el ajuste de los precios de los fertilizantes no fue tan parejo en todas las áreas. Esto favorecería a la soja.

Sin embargo, luego de considerar los precios, hay que tener en cuenta la experiencia particular en cuanto al rendimiento de ambos cultivos.

El promedio del rendimiento nacional de maíz en el 2008 fue de 154 bu/acre y 40 bu/acre para la soja, según los datos del USDA.

Típicamente, un campo de soja rinde el 25% de un campo de maíz, aunque este número está debajo del 30% de los últimos años.

Si un productor obtiene 50 bu/acre de soja y 150 bu/acre de maíz, es más exitoso con la oleaginosa y tendrá más incentivos para sembrarla.

Igualmente todo dependerá de las condiciones climáticas que acompañe el desarrollo de los cultivos. El maíz es más sensible a las adversidades.

Más allá de las condiciones climáticas en las regiones productoras del cereal, los mercados externos aún continúan jugando un papel importante en los mercados agrícolas. Las acciones en Wall Street, el petróleo y el dólar impactan en los demás mercados como señal para una recuperación de la economía global y, más aún, de la demanda potencial.

## SOJA

### Las señales externas se revierten y acompañan a los fundamentales alcistas

A pesar de que persisten los factores fundamentales alcistas de oferta y demanda, esta semana reducida comenzó en terreno negativo en sintonía con el pesimismo externo.

La esperanza de una mejora en la economía global, que impulsó a los mercados, luego de la reunión del G -20, no pudo sostenerse ya que la proximidad de los reportes trimestrales sobre resultados de

las empresas y las expectativas sobre los datos de reservas de crudo, no hicieron más que confirmar que lo peor de la crisis aún no ha terminado.

Así, los futuros del complejo oleaginoso arrancaron la semana con saldos negativos, tendencia que se mantuvo hasta el miércoles, cuando el Departamento de Energía de Estados Unidos anunció que continúan aumentando las reservas de crudo y derivados, pero esta vez el incremento fue menor al esperado por el mercado. Esto provocó una corrección en los precios del petróleo que contagió a todos los productos del complejo oleaginoso a lo que sumó la recuperación de los mercados accionarios.

Repasemos cuales son los *fundamentals* alcistas:

**1) Ajustados stocks en Estados Unidos:** dato confirmado por el informe del USDA de la semana pasada, ubicándose en los niveles más bajos de los últimos cinco años.

**2) Fuertes exportaciones:** lo cual pudo observarse a través de las cifras de ventas externas del viernes previo. Normalmente, con el ingreso de la cosecha sudamericana se esperaría una disminución del ritmo de exportaciones estadounidenses. Sin embargo, frente a las actuales condiciones, todo dependerá del desarrollo de los cultivos, principalmente en Argentina y de las medidas que allí adopte el gobierno si los productores no venden suficientes cantidades.

**3) Mercado climático:** comienza a tener protagonismo el clima en EE.UU., ya que iniciadas las actividades de siembra, cualquier condición desfavorable tiene un impacto directo sobre los rendimientos finales. Según los pronósticos, durante los próximos diez días continuará el

clima húmedo y frío, lo que podría demorar las actividades en el campo.

4) **Producción en Sudamérica:** con nuevas estimaciones que prevén una mayor reducción, principalmente en Argentina.

Este último punto merece un análisis separado, ya que durante la semana se dieron a conocer algunos datos a tener en cuenta.

La revista especializada *Oil World* redujo su estimación de la producción argentina: entre 40 y 41 millones de toneladas desde los 42,5 millones proyectados en marzo. Los rendimientos en las áreas cosechadas han sido muy inferiores a los esperados y según los analistas los cultivos de segunda han sido gravemente dañados por la sequía (que aún persiste), lo que podría llevar a una reducción mayor, hasta los 39 millones de toneladas. Los pronósticos señalan que continuará la sequía y las temperaturas por encima de las normales, lo que, de materializarse, redundará en mayores deterioros para la soja de siembra tardía. Sin embargo, algunos especialistas argentinos anticipan lluvias para la 2ª quincena de abril, aunque es probable que para ciertas zonas productoras ya sea demasiado tarde.

Los problemas climáticos también fueron desfavorables para otros países de Sudamérica como Paraguay, Bolivia, Uruguay y Brasil. **Oil World** también recortó la proyección para la **soja de Paraguay a 4,2 millones Tm** desde los 6,8 millones de la campaña previa. **Capeco** estimaba que se obtendrían **4 millones Tm**.

Para **Brasil**, las previsiones son más optimistas. Si bien el clima tuvo un efecto perjudicial sobre los cultivos, las posteriores mejoras permitieron una recuperación, aunque ahora existe preocupación por el alcance de la enfermedad conocida como "roya de la soja". No obstante, **Oil World** pronosticó una **cosecha de entre 57,7 y 58 millones Tm**, por encima de los 57 millones previstos en marzo. Estas estimaciones se encuentran en línea con las proyecciones del **gobierno brasileño**, que considera que la cosecha de soja podría alcanzar los **58,1 millones**, por encima de la previsión de marzo de 57,6 millones de toneladas. **Safra & Mercado** estimó, a fines de marzo, que la producción ascendería a casi **58 millones Tm**.

El cierre del miércoles 8 de abril fue positivo para todos los productos del complejo oleaginoso, alcanzando los niveles más altos de los últimos dos meses. La posición mayo de la soja se negoció a 369,64 dólares la tonelada, subiendo un 1,7% respecto a la jornada anterior. La suba promedio de todos los futuros fue de 1,24% para el poroto, 1,62% para la harina y 0,625% para el aceite. Si consideramos sólo la posición más cercana, las ganancias fueron suficientes para recuperar las pérdidas de los dos primeros días de la semana salvo en los futuros de aceite, cuya variación neta fue negativa de 0,94%.

El Jueves Santo, el USDA dará a conocer el informe de Oferta y Demanda de EE.UU. y mundial.

Las expectativas entre los operadores apuntan a una disminución de los stocks de soja estadounidenses. Las estimaciones de privados promedian 4,6 millones Tm (169 millones de bushels) frente a 5 millones Tm que el USDA calculó en el informe de marzo. Si consideramos el efecto de las expectativas sobre los precios, las mismas deberían ser alcistas (menores reservas, menor oferta, mayores precios), lo cual luego se confirma o no con los datos, provocando correcciones en las cotizaciones.

El jueves se opera normalmente en Chicago, a diferencia de los

mercados en Argentina, y se verá en ese mercado el efecto del informe. Quedará para nuestro próximo semanal analizar los resultados de este importante reporte.

Volviendo al encabezado, es cierto que, por el momento, los factores externos acompañan a los *fundamentals*; sin embargo, las previsiones económicas no son las mejores y la dirección de ninguna manera puede considerarse definitiva.

## Firmeza local por sobre los \$900

La semana comenzó con pocos cambios en los precios negociados en el recinto de operaciones de nuestra Institución, mientras que el mercado externo de referencia, el *Chicago Board of Trade*, operaba mayormente con bajas. Mientras las fábricas se mantenían en \$890, por soja condición cámara se pagaban \$900 y había a ofrecer, con idea de algunos pesos más.

En la rueda del martes, la demanda siguió presionando por soja y levantó las ofertas locales, teniendo por marco un mercado de Chicago que operaba con alzas (hasta de 4 dólares por tonelada), para ajustar en baja al cierre. La exportación dio valores de \$915 y \$910 (con y sin descarga), para quedar a \$910, y, en algunos casos, retirarse. Las fábricas, mientras tanto, no convalidaban estas cifras y se quedaban en \$900.

En la última rueda de esta acortada semana por el feriado de semana santa, los precios por soja estuvieron entre \$910 y \$920, la exportación siempre un poco más que la industria. De tal, manera se termina con una suba semanal cercana al 2%.

La divergencia de comportamiento entre el mercado local y el referente refleja la situación

**Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión**

| Mes emisión          | Aceite de Soja   |               |                  | Otros Subproductos<br>(Se asume que la mayoría es harina<br>y/o pellets de soja) |                |                   | Soja             |                |                  | Soja Desactivada |               |               | Total Soja       |
|----------------------|------------------|---------------|------------------|--|----------------|-------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
|                      | ROE 45           | ROE 180       | Total            | ROE 45   | ROE 180        | Total             | ROE 45           | ROE 180        | Total            | ROE 45           | ROE 180       | Total         |                  |
| Oct                  | 16.122           | 50.000        | 66.122           | 1.757.430  |                | 1.757.430         | 197.690          | 122.000        | 319.690          |                  |               | 0             | 319.690          |
| Nov                  | 309.246          |               | 309.246          | 1.829.233  | 300            | 1.829.533         | 277.737          | 345            | 278.082          |                  |               | 0             | 278.082          |
| Dic                  | 437.972          |               | 437.972          | 1.682.672  |                | 1.682.672         | 375.343          |                | 375.343          |                  |               | 0             | 375.343          |
| Ene                  | 373.916          | 17.000        | 390.916          | 1.356.571  | 81.000         | 1.437.571         | 341.794          | 65.000         | 406.794          | 911              |               | 911           | 407.705          |
| Feb                  | 413.054          |               | 413.054          | 1.314.006  | 23.000         | 1.337.006         | 304              |                | 304              | 2.406            |               | 2.406         | 2.710            |
| Mar                  | 280.963          | 8.500         | 289.463          | 1.467.695  | 25.000         | 1.492.695         | 165.237          | 465.000        | 630.237          | 2.416            | 20.000        | 22.416        | 652.653          |
| Abr (07)             | 248.266          |               | 248.266          | 1.262.922  | 20.000         | 1.282.922         | 325.000          | 332.000        | 657.000          | 1.651            |               | 1.651         | 658.651          |
| <b>Total general</b> | <b>2.079.540</b> | <b>75.500</b> | <b>2.155.040</b> | <b>10.670.529</b>  | <b>149.300</b> | <b>10.819.829</b> | <b>1.683.104</b> | <b>984.345</b> | <b>2.667.449</b> | <b>7.383</b>     | <b>20.000</b> | <b>27.383</b> | <b>2.694.832</b> |

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

de la oferta y demanda de nuestro mercado. La firmeza de los precios en plena época de cosecha dice del relativo interés de la oferta por concretar nuevos negocios. Es cierto que el volumen de operaciones se ha incrementado, pero está lejos de presentar los tonelajes de años anteriores.

Además, juegan en el mercado las noticias de los bajos rindes obtenidos en soja a medida que avanza la cosecha, rindes que parecen estar poniendo a los 40 millones de Tm como un “techo muy alto” para la campaña 2008/09. Dejan pensando al mercado sobre el rango de 37 a 39 millones Tm que diera “provisoriamente” la SAGPyA como producción estimada para la oleaginosa.

Mientras tanto, la anotación de ventas externas seguía siendo relativamente lenta en marzo, pero no es más que el resultado de la Resolución N° 543 y su consiguiente régimen de licencias previas de exportación implementado a través del ROE Verde.

Ya en abril, se empezaron a acelerar las anotaciones, con

sólo 660.000 toneladas anotadas en la primera semana de abril, el mismo volumen que en todo marzo. También se nota que, en el caso del grano, hay una tendencia a anotar bajo la opción de ROE180 días, lo que implica el adelantamiento del pago de divisas. No sucede lo mismo con los productos derivados del procesamiento del grano de soja, cuyas ventas son anotadas por abrumadora mayoría dentro del régimen de ROE45 días. (Ver el cuadro en la parte superior de esta misma página, cuyos datos son elaborados por la información que proporciona la ONCCA.)

Respecto del avance de los embarques, al 1° de abril se habrían despachado 17.500 toneladas de soja 2008/09, de acuerdo con el cálculo que hace la Dirección de Mercados Agroindustriales de la SAGPyA. La cosecha 2007/08 habría cerrado con embarques totales por 11,8 millones Tm.

### Cierran importación temporaria para soja

Por Resolución 109/2009 del Ministerio de Producción, se excluyó a la soja del Régimen de Importación Temporaria para perfeccionamiento industrial. Este régimen significaba la excepción al pago de determinados tributos que son aplicables sobre cualquier importación para consumo; el más importante, el IVA, y luego, Ganancias.

En los considerandos de la resolución, se menciona que la idea es proteger el ingreso de los productores agrícolas locales agregando valor a las mercaderías destinadas a la exportación, privilegiándose el uso de materia prima que ya se produce localmente.

Si la preocupación fuera el ingreso del productor, ¿no sería más fácil para proteger su ingreso, el eliminar algunos puntos de los derechos de exportación?

En otro de los considerandos de la resolución se menciona que el régimen había sido implantado con el fin de expandir las exportaciones y estimular la actividad económica del país (se supone, que se refiere a la actividad industrial aceitera).

La pregunta que sigue es si, dada la situación de la crisis económica mundial y la crisis económica local, ¿no sería adecuado seguir

|                |         |
|----------------|---------|
| País de Origen | (Todas) |
|----------------|---------|

| Suma de Peso Neto (en kg,) | País de Procedencia |                    |                    |
|----------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Fecha Oficialización       | BOLIVIA             | PARAGUAY           | Total general      |
| Ene                        |                     | 28.561.979         | 28.561.979         |
| Feb                        | 876.099             | 284.714.210        | 285.590.309        |
| Mar                        |                     | 325.437.333        | 325.437.333        |
| Abr                        |                     | 45.276.570         | 45.276.570         |
| <b>Total general</b>       | <b>876.099</b>      | <b>683.990.092</b> | <b>684.866.191</b> |

## Soja: Importaciones de soja en 2008

País de Origen (Todas)

| Suma de Peso Neto (en kg.) | País de Procedencia |               | Total general |
|----------------------------|---------------------|---------------|---------------|
| Fecha Oficialización       | BOLIVIA             | PARAGUAY      |               |
| Ene                        |                     | 203.610.457   | 203.610.457   |
| Feb                        |                     | 180.050.704   | 180.050.704   |
| Mar                        | 9.889.823           | 219.183.228   | 229.073.051   |
| Abr                        |                     | 359.890.337   | 359.890.337   |
| May                        |                     | 294.878.567   | 294.878.567   |
| Jun                        | 4.313.729           | 419.035.558   | 423.349.287   |
| Jul                        | 9.587.603           | 375.709.137   | 385.296.740   |
| Ago                        | 4.854.338           | 205.153.966   | 210.008.304   |
| Sep                        |                     | 169.108.992   | 169.108.992   |
| Oct                        |                     | 185.128.744   | 185.128.744   |
| Nov                        | 2.386.951           | 113.970.594   | 116.357.545   |
| Dic                        | 1.855.340           | 103.106.219   | 104.961.559   |
| Total general              | 32.887.784          | 2.828.826.503 | 2.861.714.287 |

en detrimento del productor agropecuario argentino.

En esta semana, la industria aceitera local volvió a exhibir un contramargen algo más acentuado, al comparar el FAS teórico que surge del FOB argentino de aceites y harinas con los precios del mercado.

“alimentando” una industria que, a todas luces, no alcanzará a trabajar ni cerca de su capacidad de procesamiento debido a la baja producción local?

En el semanario anterior, se había mencionado que **la capacidad ociosa sin este régimen de importación temporaria pasaría del 34% al 38%. Actualizando números de producción de soja y con la importación temporaria que podría efectivizarse aún, esa capacidad ociosa se acercaría al 40%**. Con una capacidad de procesamiento instalada de 52,6 millones Tm anuales, habría entre 30 y 31 millones de toneladas de oleaginosas de producción doméstica para procesar. En el cuadro adjunto pueden verse algunas estadísticas provisorias de la soja importada en este 2009, hasta esta semana.

Como en la resolución mencionada se hacen algunas excepciones, algún volumen importante adicional puede encontrarse aún por arribar bajo el régimen derogado en las próximas 2 a 8 semanas. Agregado a los 30/31 millones anteriores, algo más de un (1) millón de toneladas de soja importada, se tendrían entre 31 y 32 millones de toneladas para procesar.

Con una ociosidad de esa naturaleza, los números del sector industrial exportador se complican.

Hay analistas, dentro del sector oficial mismo, que opinan que la ociosidad y la búsqueda por “cerrar números” hará que la competencia entre fábricas sea más aguda y los precios suban, atrayendo la venta de los productores.

Sin embargo, 1 millón Tm de mercadería importada frente a una producción de 40 millones Tm -en el mejor de los casos- difícilmente se agudice el contramargen que el sector ya venía sufriendo.

Como también el productor paraguayo se vería perjudicado, se han hecho presente las protestas del vecino país ya que los costos de exportar su soja aumentarían notoriamente. En contrapartida, de ser esta decisión oficial argentina parte de una política duradera (nunca se sabe), se favorecería el procesamiento de soja en Paraguay, en detrimento de la industria local y su posicionamiento en el mundo. Acotar la oferta para un sector industrial, significa favorecer el “achicamiento” y la “concentración” del mismo en menos manos, con la consiguiente reducción en la competitividad... y, una vez más,

Habría que mencionar que nuestra actual construcción del precio FAS teórico no contempla el costo financiero que significaría la no devolución del IVA a buena parte de la exportación, de darse determinadas condiciones. El titular de la AFIP, Ricardo Echegaray, informó en esta semana que sólo se pagarán devoluciones de IVA por exportaciones a quienes “estén al día” con el pago de impuestos, lo cual se supone una condición ya existente. La “novedad”, por así llamarlo, sería que el Gobierno no devolvería IVA ni efectuaría reintegros a la exportación a quienes operan con paraísos fiscales, lo cual también es esperable y lógico. El temor dentro del sector exportador cerealero es que, una vez más, sea sometido a revisión e investigación, y con las demoras del caso, el sistema de compraventas externas entre vinculadas. Este es un tema que reiterada y recurrentemente surge entre los funcionarios de AFIP, razón por la cual tienen un equipo dedicado justamente a todo lo que signifique la compraventa con precios de transferencia.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

| Entidad             | 03/04/09 | 06/04/09 | 07/04/09 | 08/04/09 | 09/04/09 | Promedio semanal | Promedio año anterior * | Diferencia año anterior |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Rosario</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          | **       | feriado  |                  | 741,53                  |                         |
| Maíz duro           | 404,00   | 400,50   | 400,00   |          |          | 401,50           | 567,24                  | -29,2%                  |
| Girasol             | 635,00   | 635,00   | 645,00   |          |          | 638,33           | 1.210,52                | -47,3%                  |
| Soja                | 898,00   | 899,00   | 907,00   |          |          | 901,33           | 930,23                  | -3,1%                   |
| Mijo                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Sorgo               | 320,00   | 320,00   | 320,00   |          |          | 320,00           | 485,33                  | -34,1%                  |
| <b>Bahía Blanca</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |                  | 594,73                  |                         |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  | 1.196,12                | -45,1%                  |
| Girasol             | 640,00   | 665,00   | 665,00   |          |          | 656,67           | 967,22                  | -6,3%                   |
| Soja                | 900,00   | 900,00   | 920,00   |          |          | 906,67           |                         |                         |
| <b>Córdoba</b>      |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Duro          |          |          | 445,80   |          |          | 445,80           | 656,95                  | -32,1%                  |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Santa Fe</b>     |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo               |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>Buenos Aires</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Maíz duro           |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Girasol             |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Soja                |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo Art. 12       |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Maíz Consumo        |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| <b>BA p/Quequén</b> |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Trigo duro          |          |          |          |          |          |                  |                         |                         |
| Maíz duro           | 390,00   | 400,00   | 400,00   |          |          | 396,67           | 1.190,75                | -45,2%                  |
| Girasol             | 636,30   | 658,00   | 662,40   |          |          | 652,23           | 902,73                  | -0,9%                   |
| Soja                | 890,00   |          | 900,00   |          |          | 895,00           |                         |                         |

\* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. \*\* Los precios serán informados el lunes 13/04

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

| Producto                         | 06/04/09 | 07/04/09 | 08/04/09 | 09/04/09 | 10/04/09 | Semana anterior | Variación semanal |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------------|-------------------|
| <b>Harinas de trigo (s)</b>      |          |          |          |          |          |                 |                   |
| "0000"                           | 837,0    | 837,0    | 837,0    | feriado  | feriado  | 837,0           |                   |
| "000"                            | 698,0    | 698,0    | 698,0    |          |          | 698,0           |                   |
| <b>Pellets de afrechillo (s)</b> |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Disponible (Exp)                 | 270,0    | 270,0    | 270,0    |          |          | 270,0           |                   |
| <b>Aceites (s)</b>               |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol crudo                    | 1.790,0  | 1.790,0  | 1.790,0  |          |          |                 |                   |
| Girasol refinado                 | 2.280,0  | 2.280,0  | 2.280,0  |          |          |                 |                   |
| Lino                             |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Soja refinado                    | 2.180,0  | 2.180,0  | 2.180,0  |          |          |                 |                   |
| Soja crudo                       | 1.770,0  | 1.770,0  | 1.770,0  |          |          |                 |                   |
| <b>Subproductos (s)</b>          |          |          |          |          |          |                 |                   |
| Girasol pellets (Cons Dna)       | 485,0    | 485,0    | 485,0    |          |          |                 |                   |
| Soja pellets (Cons Dársena)      | 870,0    | 870,0    | 870,0    |          |          |                 |                   |

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

| Destino / Localidad | Entrega     | Pago | Modalidad | 06/04/09 | 07/04/09 | 08/04/09 | 09/04/09 | 10/04/09 | Var. % | 03/04/09 |
|---------------------|-------------|------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
| <b>Trigo</b>        |             |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Mol/Ros             | Jul'09      | Cdo. | M/E       |          | 490,00   |          | fer.     | fer.     |        |          |
| <b>Maíz</b>         |             |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Exp/Timbúes         | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 400,00   | 390,00   | 390,00   |          |          | -2,5%  | 400,00   |
| Exp/Tmb             | Desde 13/04 | Cdo. | M/E       |          | 400,00   | 395,00   |          |          | -1,3%  | 400,00   |
| Exp/SM              | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 400,00   |          |          |          |          |        |          |
| Exp/SM              | Desde 13/04 | Cdo. | M/E       |          |          |          |          |          |        | 400,00   |
| Exp/SL              | Desde 13/04 | Cdo. | M/E       |          | 390,00   |          |          |          |        | 400,00   |
| Exp/Ros             | C/Desc.     | Cdo. | M/E       |          |          | 390,00   |          |          | -2,5%  | 400,00   |
| Exp/Lima            | C/Desc.     | Cdo. | M/E       |          | 400,00   |          |          |          |        |          |
| Exp/SM              | S/Desc.     | Cdo. | M/E       | 400,00   | 400,00   | 390,00   |          |          |        |          |
| Exp/AS              | S/Desc.     | Cdo. | M/E       | 400,00   | 400,00   | 390,00   |          |          |        |          |
| Exp/SM              | May'09      | Cdo. | M/E       | 405,00   | 410,00   | 400,00   |          |          | -1,2%  | 405,00   |
| Exp/Tmb             | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          |          |          |        | 108,00   |
| Exp/SM              | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 110,00   | 110,00   | 110,00   |          | 1,9%   | 108,00   |
| Exp/PA              | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     |          |          |          |          |        | 108,00   |
| <b>Sorgo</b>        |             |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Exp/SM              | C/Desc.     | Cdo. | M/E       |          |          | 310,00   | fer.     | fer.     |        |          |
| Exp/Ros             | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 320,00   | 320,00   | 310,00   |          |          | -3,1%  | 320,00   |
| <b>Soja</b>         |             |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Fca/Tmb             | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 890,00   | 900,00   | 910,00   | fer.     | fer.     | 2,2%   | 890,00   |
| Fca/SM              | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 890,00   | 900,00   | 910,00   |          |          | 3,4%   | 880,00   |
| Fca/SL              | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 890,00   | 900,00   | 910,00   |          |          | 3,4%   | 880,00   |
| Fca/Ric             | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 890,00   | 900,00   | 910,00   |          |          | 3,4%   | 880,00   |
| Fca/VGG             | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 890,00   | 900,00   | 910,00   |          |          | 3,4%   | 880,00   |
| Fca/GL              | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 890,00   | 900,00   | 910,00   |          |          | 3,4%   | 880,00   |
| Fca/Pergamino       | C/Desc.     | Cdo. | M/E       |          |          |          |          |          |        | 860,00   |
| Fca/Lincoln         | C/Desc.     | Cdo. | M/E       |          |          |          |          |          |        | 830,00   |
| Fca/Chivilcoy       | C/Desc.     | Cdo. | M/E       |          |          |          |          |          |        | 830,00   |
| Fca/Ros             | Desde 15/04 | Cdo. | M/E       | 890,00   |          | 910,00   |          |          |        |          |
| Fca/SJ              | Desde 13/04 | Cdo. | M/E       | 890,00   | 900,00   | 910,00   |          |          | 3,4%   | 880,00   |
| Exp/Ros             | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 900,00   |          | 920,00   |          |          | 2,2%   | 900,00   |
| Exp/Ramallo         | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 890,00   | 900,00   | 910,00   |          |          | 3,4%   | 880,00   |
| Exp/Lima            | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 900,00   |          | 910,00   |          |          | 2,2%   | 890,00   |
| Exp/AS              | Desde 13/04 | Cdo. | M/E       | 900,00   | 910,00   | 920,00   |          |          | 2,2%   | 900,00   |
| Fca/Tmb             | S/Desc.     | Cdo. | M/E       |          | 900,00   |          |          |          |        |          |
| Fca/GL              | S/Desc.     | Cdo. | M/E       |          | 900,00   |          |          |          |        |          |
| Fca/Tmb             | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 241,00   | 245,00   | 247,00   |          | 4,2%   | 237,00   |
| Fca/SM              | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 241,00   | 245,00   | 247,00   |          | 4,2%   | 237,00   |
| Fca/SL              | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 241,00   | 245,00   | 247,00   |          | 4,2%   | 237,00   |
| Fca/VGG             | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 241,00   | 245,00   | 247,00   |          | 4,2%   | 237,00   |
| Fca/GL              | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 241,00   | 245,00   | 247,00   |          | 4,2%   | 237,00   |
| Exp/SM-AS           | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 242,00   | 250,00   | 250,00   |          | 4,2%   | 240,00   |
| Exp/Tmb             | May'09      | Cdo. | M/E       | u\$s     | 242,00   | 250,00   | 250,00   |          | 4,2%   | 240,00   |
| <b>Girasol</b>      |             |      |           |          |          |          |          |          |        |          |
| Fca/Ricardone       | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 635,00   | 645,00   | 660,00   | fer.     | fer.     | 3,9%   | 635,00   |
| Fca/Rosario         | Fijaciones  | Cdo. | M/E       | 635,00   | 645,00   | 660,00   |          |          | 3,9%   | 635,00   |
| Fca/Junin           | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 635,00   | 680,00   | 680,00   |          |          | 7,1%   | 635,00   |
| Fca/Villegas        | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 625,00   | 635,00   | 650,00   |          |          | 4,0%   | 625,00   |
| Fca/Reconquista     | C/Desc.     | Cdo. | M/E       | 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/Cntfl) 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 | 06/04/09  | 07/04/09 | 08/04/09 | 09/04/09 | 10/04/09 | var.sem. |  |
|--------------------|--------------|--------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|--|
| <b>FINANCIEROS</b> |              |              |           |          |          |          |          |          |  |
|                    | En \$ / US\$ |              |           |          |          |          |          |          |  |
| DLR042009          | 116.026      | 320.603      | 3,683     | 3,683    | 3,685    | feriado  | feriado  | -0,46%   |  |
| DLR052009          | 83.059       | 314.009      | 3,712     | 3,714    | 3,725    |          |          | -0,13%   |  |
| DLR062009          | 6.166        | 266.632      | 3,755     | 3,755    | 3,765    |          |          | -0,26%   |  |
| DLR072009          | 17.162       | 251.861      | 3,785     | 3,790    | 3,806    |          |          | -0,10%   |  |
| DLR082009          | 55.228       | 266.007      | 3,815     | 3,830    | 3,850    |          |          | 0,05%    |  |
| DLR092009          | 21.193       | 247.730      | 3,860     | 3,860    | 3,885    |          |          | -0,26%   |  |
| DLR102009          | 13.380       | 247.746      | 3,905     | 3,905    | 3,930    |          |          | -0,25%   |  |
| DLR112009          | 17.565       | 247.261      | 3,936     | 3,936    | 3,961    |          |          | -0,20%   |  |
| DLR122009          | 29.922       | 271.675      | 3,970     | 3,970    | 4,010    |          |          | 0,25%    |  |
| DLR012010          | 23.600       | 244.895      | 4,007     | 4,000    | 4,040    |          |          | 0,67%    |  |
| DLR022010          | 12.290       | 240.439      | 4,049     | 4,050    | 4,070    |          |          | 0,49%    |  |
| DLR032010          | 27.082       | 151.451      | 4,085     | 4,075    | 4,100    |          |          | -0,22%   |  |
| DLR042010          | 425          | 17.789       | 4,120     | 4,120    | 4,145    |          |          | -0,05%   |  |
| DLR052010          |              |              | 4,145     | 4,145    | 4,170    |          |          | 0,12%    |  |
| RFX000000          | 105          | 611          | 3,674     | 3,674    | 3,677    |          |          | -0,51%   |  |
| <b>AGRÍCOLAS</b>   |              |              |           |          |          |          |          |          |  |
|                    | En US\$ / Tm |              |           |          |          |          |          |          |  |
| IMR052009          | 29           | 80           | 111,30    | 109,60   | 110,60   | feriado  | feriado  | 0,09%    |  |
| IMR072009          | 16           | 46           | 114,60    | 112,80   | 113,10   |          |          | -1,39%   |  |
| IMR122009          |              | 2            | 121,00    | 120,00   | 120,00   |          |          | -1,64%   |  |
| ISR052009          | 1.304        | 7.630        | 246,00    | 247,10   | 251,50   |          |          | 2,86%    |  |
| ISR072009          | 80           | 598          | 249,50    | 250,30   | 254,80   |          |          | 2,74%    |  |
| ISR092009          |              | 12           | 251,10    | 253,00   | 257,50   |          |          | 3,17%    |  |
| ISR112009          | 42           | 152          | 258,00    | 258,00   | 262,40   |          |          | 2,30%    |  |
| ISR052010          |              | 76           | 236,00    | 236,00   | 240,00   |          |          | 1,69%    |  |
| ISR072010          |              |              | 240,00    | 240,00   | 244,00   |          |          | 1,67%    |  |
| ITR052009          | 2            | 18           | 126,20    | 124,60   | 124,60   |          |          | -2,20%   |  |
| ITR072009          | 24           | 82           | 135,20    | 133,80   | 133,70   |          |          | -1,69%   |  |
| ITR012010          | 8            | 22           | 136,50    | 135,90   | 135,80   |          |          | -0,29%   |  |
| MAI042009          |              |              | 108,00    | 109,00   | 109,00   |          |          | 2,16%    |  |
| SOJ052009          | 242          | 822          | 249,00    | 251,00   | 255,00   |          |          | 3,03%    |  |
| <b>TOTAL</b>       |              |              | 3.098.249 |          |          |          |          |          |  |

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

| Posición                      | 06/04/09  |        |        | 07/04/09 |        |        | 08/04/09 |        |        | 09/04/09  |                              |        | 10/04/09 |     |        | var.sem. |
|-------------------------------|---|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|--------|-----------|------------------------------|--------|----------|-----|--------|----------|
|                               | máx   | mín    | última | máx      | mín    | última | máx      | mín    | última | máx       | mín                          | última | máx      | mín | última |          |
| <b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm |   |        |        |          |        |        |          |        |        |           |                              |        |          |     |        |          |
| IMR052009                     | 111,30  | 110,00 | 111,30 | 110,00   | 110,00 | 110,00 | 110,60   | 110,30 | 110,60 | feriado   |                              |        | feriado  |     |        | 0,09%    |
| IMR072009                     | 114,60  | 114,60 | 114,60 | 113,50   | 112,80 | 112,80 | 113,10   | 113,10 | 113,10 |           |                              |        |          |     |        |          |
| ISR052009                     | 246,50  | 243,20 | 246,00 | 248,60   | 245,50 | 246,50 | 251,90   | 250,00 | 251,50 |           |                              |        |          |     |        | 2,86%    |
| ISR072009                     | 249,90  | 249,30 | 249,30 | 252,00   | 251,80 | 251,80 | 254,90   | 254,20 | 254,80 |           |                              |        |          |     |        | 2,74%    |
| ISR112009                     |   |        |        | 259,00   | 257,50 | 258,00 |          |        |        |           |                              |        |          |     |        |          |
| ITR052009                     | 126,20  | 126,20 | 126,20 |          |        |        |          |        |        |           |                              |        |          |     |        |          |
| ITR072009                     | 135,20  | 135,20 | 135,20 | 135,00   | 133,80 | 133,80 | 134,30   | 134,30 | 134,30 |           |                              |        |          |     |        |          |
| ITR012010                     | 136,50  | 136,20 | 136,50 |          |        |        |          |        |        |           |                              |        |          |     |        |          |
| SOJ052009                     | 246,10  | 246,10 | 246,10 | 252,20   | 248,50 | 251,00 | 255,00   | 255,00 | 255,00 |           |                              |        |          |     |        | 4,94%    |
| 426.241                       | Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico) |        |        |          |        |        |          |        |        | 3.171.657 | Interés abierto en contratos |        |          |     |        |          |

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

| Posición                        | 06/04/09 |       |        | 07/04/09 |       |        | 08/04/09 |       |        | 09/04/09 |     |        | 10/04/09 |     |        | var. sem. |
|---------------------------------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-----|--------|----------|-----|--------|-----------|
|                                 | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín | última | máx      | mín | última |           |
| <b>FINANCIEROS</b> En \$ / US\$ |          |       |        |          |       |        |          |       |        |          |     |        |          |     |        |           |
| DLR042009                       | 3,695    | 3,675 | 3,683  | 3,686    | 3,670 | 3,683  | 3,689    | 3,683 | 3,686  | feriado  |     |        | feriado  |     |        | -0,38%    |
| DLR052009                       | 3,716    | 3,705 | 3,712  | 3,714    | 3,701 | 3,712  | 3,725    | 3,715 | 3,725  |          |     |        |          |     |        | -0,13%    |
| DLR062009                       |          |       |        | 3,755    | 3,740 | 3,755  | 3,770    | 3,755 | 3,765  |          |     |        |          |     |        | -0,66%    |
| DLR072009                       | 3,805    | 3,780 | 3,780  | 3,800    | 3,770 | 3,790  | 3,810    | 3,805 | 3,806  |          |     |        |          |     |        | -0,24%    |
| DLR082009                       | 3,800    | 3,793 | 3,800  | 3,840    | 3,812 | 3,822  | 3,850    | 3,817 | 3,850  |          |     |        |          |     |        |           |
| DLR092009                       | 3,918    | 3,831 | 3,860  | 3,860    | 3,840 | 3,855  | 3,895    | 3,850 | 3,885  |          |     |        |          |     |        | -0,38%    |
| DLR102009                       | 3,945    | 3,913 | 3,913  | 3,905    | 3,875 | 3,905  | 3,940    | 3,910 | 3,940  |          |     |        |          |     |        |           |
| DLR112009                       | 3,960    | 3,910 | 3,930  | 3,925    | 3,925 | 3,925  | 3,935    | 3,935 | 3,935  |          |     |        |          |     |        | -0,76%    |
| DLR122009                       | 3,965    | 3,950 | 3,950  | 3,970    | 3,960 | 3,970  | 4,045    | 4,000 | 4,045  |          |     |        |          |     |        | 1,13%     |
| DLR012010                       |          |       |        | 4,000    | 3,980 | 3,980  |          |       |        |          |     |        |          |     |        |           |
| DLR022010                       | 4,060    | 4,049 | 4,049  | 4,050    | 4,025 | 4,050  | 4,070    | 4,065 | 4,070  |          |     |        |          |     |        |           |
| DLR032010                       | 4,060    | 4,050 | 4,060  | 4,090    | 4,060 | 4,079  | 4,110    | 4,100 | 4,110  |          |     |        |          |     |        | 0,74%     |
| DLR042010                       | 4,150    | 4,140 | 4,150  |          |       |        |          |       |        |          |     |        |          |     |        |           |
| RFX000000                       | 3,675    | 3,675 | 3,675  | 3,660    | 3,660 | 3,660  | 3,660    | 3,660 | 3,660  |          |     |        |          |     |        |           |

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

En US\$

| Posición    | Precio de Ejercicio | Tipo de opción | Volumen semanal | IA por posición <sup>1)</sup> | 06/04/09   | 07/04/09 | 08/04/09 | 09/04/09 | 10/04/09 |
|-------------|---------------------|----------------|-----------------|-------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|
|             |                     |                |                 |                               | <b>PUT</b> |          |          |          |          |
| DLR122009   | 3,95                | put            | 20              | 140                           |            |          | 0,150    | fer.     | fer.     |
| <b>CALL</b> |                     |                |                 |                               |            |          |          |          |          |
| ISR052009   | 240                 | call           | 7               | 630                           | 10,000     | 11,000   |          |          |          |
| ISR052009   | 260                 | call           | 270             | 703                           |            | 2,100    | 3,000    |          |          |
| ITR072009   | 140                 | call           | 4               |                               |            |          | 4,200    |          |          |
| DLR042009   | 3,40                | call           | 200             | 490                           |            |          | 0,286    |          |          |
| DLR092009   | 3,94                | call           | 10              | 30                            |            |          | 0,130    |          |          |
| DLR102009   | 3,82                | call           | 90              | 90                            |            |          |          |          |          |
| DLR102009   | 4,39                | call           | 90              | 90                            |            |          |          |          |          |
| DLR122009   | 4,10                | call           | 600             | 70                            | 0,180      |          |          |          |          |

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

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

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

| Posición           | Volumen Sem. | Open Interest | En tonelada |          |          |          |          |        | var.sem. |
|--------------------|--------------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|--------|----------|
|                    |              |               | 06/04/09    | 07/04/09 | 08/04/09 | 09/04/09 | 10/04/09 |        |          |
| TRIGO B.A. 05/2009 | 885          | 220           | 142,50      | 141,50   | 140,00   | feriado  | feriado  | -0,36% |          |
| TRIGO B.A. 07/2009 | 4.671        | 1.157         | 146,00      | 144,90   | 144,00   |          |          | 1,05%  |          |
| TRIGO B.A. 09/2009 | 72           | 20            | 150,50      | 149,00   | 146,00   |          |          | -0,68% |          |
| TRIGO B.A. 01/2010 | 1.219        | 323           | 138,00      | 139,00   | 139,00   |          |          | 0,72%  |          |
| TRIGO B.A. 03/2010 | 3            | 1             | 140,50      | 140,50   | 146,50   |          |          |        |          |
| MAIZ ROS 04/2009   | 1.561        | 345           | 108,20      | 109,00   | 109,00   |          |          | 2,16%  |          |
| MAIZ ROS 05/2009   | 24           | 6             | 112,00      | 111,00   | 111,00   |          |          | 0,45%  |          |
| MAIZ ROS 06/2009   |              |               | 114,00      | 112,50   | 112,50   |          |          |        |          |
| MAIZ ROS 07/2009   | 2.602        | 651           | 115,00      | 113,50   | 114,00   |          |          | -0,70% |          |
| MAIZ ROS 12/2009   | 116          | 30            | 122,50      | 121,50   | 120,00   |          |          | -3,23% |          |
| MAIZ ROS 04/2010   | 50           | 20            | 121,00      | 123,00   | 123,00   |          |          | 2,50%  |          |
| SOJA I.W. 05/2009  | 524          | 132           | 104,00      | 103,00   | 103,00   |          |          |        |          |
| SOJA Q.Q. 05/2009  | 352          | 88            | 95,20       | 95,20    | 96,00    |          |          | 0,84%  |          |
| SOJA ROS 04/2009   | 26           | 10            | 247,00      | 251,00   | 252,50   |          |          | 2,43%  |          |
| SOJA ROS 05/2009   | 26.880       | 6.630         | 250,40      | 251,00   | 254,50   |          |          | 2,95%  |          |
| SOJA ROS 07/2009   | 2.774        | 747           | 253,30      | 254,50   | 257,90   |          |          | 3,08%  |          |
| SOJA ROS 09/2009   |              |               | 254,30      | 255,50   | 259,00   |          |          | 3,11%  |          |
| SOJA ROS 11/2009   | 2.381        | 639           | 258,50      | 258,00   | 262,50   |          |          | 2,34%  |          |
| SOJA ROS 05/2010   | 583          | 208           | 238,50      | 238,00   | 240,50   |          |          | 1,05%  |          |
| SOJA ROS 07/2010   |              |               | 242,50      | 242,00   | 244,50   |          |          | 1,03%  |          |
| SOJA ZAR 04/2009   | 6            | 3             |             | 101,00   | 101,00   |          |          |        |          |

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

| Posición               | Vol. Sem. | Open Interest | En tonelada |          |          |          |          |       | var.sem. |
|------------------------|-----------|---------------|-------------|----------|----------|----------|----------|-------|----------|
|                        |           |               | 06/04/09    | 07/04/09 | 08/04/09 | 09/04/09 | 10/04/09 |       |          |
| Trigo BA Inm./Disp     |           |               | 510,00      | 505,00   | 510,00   | feriado  | feriado  | 2,00% |          |
| Maiz BA Inmed.         |           |               | 400,00      | 400,00   | 400,00   |          |          |       |          |
| Maiz BA Disponible     |           |               | 400,00      | 400,00   | 400,00   |          |          |       |          |
| Soja Ros Inm/Disp.     |           |               | 910,00      | 920,00   | 920,00   |          |          | 2,34% |          |
| Soja Fab. Ros Inm/Disp |           |               | 910,00      | 920,00   | 920,00   |          |          | 2,34% |          |

**MATBA. Operaciones en dólares**

| Posición           | En tonelada |       |        |          |       |        |          |       |        |          |     |        | var. sem. |          |     |        |
|--------------------|-------------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-------|--------|----------|-----|--------|-----------|----------|-----|--------|
|                    | 06/04/09    |       |        | 07/04/09 |       |        | 08/04/09 |       |        | 09/04/09 |     |        |           | 10/04/09 |     |        |
|                    | máx         | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín   | última | máx      | mín | última |           | máx      | mín | última |
| TRIGO B.A. 05/2009 | 142,5       | 142,5 | 142,5  | 141,5    | 140,5 | 140,5  | 141,0    | 140,0 | 140,0  | feriado  |     |        | feriado   |          |     |        |
| TRIGO B.A. 07/2009 | 146,0       | 144,0 | 145,0  | 145,0    | 144,5 | 144,7  | 146,0    | 143,5 | 144,0  |          |     |        |           |          |     | 1,1%   |
| TRIGO B.A. 09/2009 | 149,0       | 149,0 | 149,0  | 149,0    | 148,0 | 148,3  | 146,0    | 146,0 | 146,0  |          |     |        |           |          |     |        |
| TRIGO B.A. 01/2010 | 139,5       | 137,0 | 139,0  | 139,0    | 138,5 | 139,0  | 140,0    | 139,0 | 139,0  |          |     |        |           |          |     | 1,5%   |
| TRIGO B.A. 03/2010 | 140,5       | 140,5 | 140,5  |          |       |        |          |       |        |          |     |        |           |          |     |        |
| MAIZ ROS 04/2009   | 109,5       | 107,0 | 109,0  | 109,0    | 108,0 | 108,5  | 109,0    | 108,5 | 109,0  |          |     |        |           |          |     | 2,2%   |
| MAIZ ROS 05/2009   |             |       |        |          |       |        | 111,0    | 111,0 | 111,0  |          |     |        |           |          |     |        |
| MAIZ ROS 07/2009   | 115,2       | 114,6 | 114,6  | 114,0    | 113,0 | 113,5  | 114,0    | 113,5 | 114,0  |          |     |        |           |          |     | -1,3%  |
| MAIZ ROS 12/2009   | 122,0       | 121,6 | 121,6  | 120,5    | 120,5 | 120,5  | 120,0    | 120,0 | 120,0  |          |     |        |           |          |     | -3,2%  |
| MAIZ ROS 04/2010   |             |       |        | 123,0    | 123,0 | 123,0  | 123,0    | 123,0 | 123,0  |          |     |        |           |          |     | 2,5%   |
| SOJA I.W. 05/2009  |             |       |        | 103,0    | 103,0 | 103,0  |          |       |        |          |     |        |           |          |     |        |
| SOJA ROS 04/2009   | 247,0       | 247,0 | 247,0  | 251,0    | 250,0 | 251,0  | 253,0    | 252,5 | 252,5  |          |     |        |           |          |     | 2,2%   |
| SOJA ROS 05/2009   | 250,5       | 246,5 | 249,6  | 252,7    | 249,8 | 250,5  | 256,0    | 254,0 | 254,5  |          |     |        |           |          |     | 2,8%   |
| SOJA ROS 07/2009   | 253,6       | 251,5 | 252,5  | 255,5    | 253,0 | 254,5  | 259,0    | 257,5 | 257,9  |          |     |        |           |          |     | 2,7%   |
| SOJA ROS 11/2009   | 259,5       | 257,0 | 258,0  | 260,5    | 258,0 | 258,2  | 263,5    | 262,3 | 262,5  |          |     |        |           |          |     | 2,1%   |
| SOJA ROS 05/2010   | 240,0       | 238,5 | 238,5  | 240,5    | 238,0 | 238,0  | 241,0    | 240,0 | 240,5  |          |     |        |           |          |     | 1,1%   |
| SOJA ZAR 04/2009   |             |       |        | 101,0    | 101,0 | 101,0  |          |       |        |          |     |        |           |          |     |        |

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

|                                | embarque | 06/04/09 | 07/04/09 | 08/04/09 | 09/04/09 | 10/04/09 | sem.ant. | var.sem. |
|--------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| <b>Trigo Up River</b>          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 209,00   | 209,00   | 209,00   | fer.     | fer.     | 209,00   |          |
| Precio FAS                     |          | 151,26   | 151,26   | 151,26   |          |          | 151,29   | -0,02%   |
| Precio FOB                     | Abr'09   |          | v 217,00 | v 216,00 |          |          | v 212,00 | 1,89%    |
| Precio FAS                     |          |          | 159,26   | 158,26   |          |          | 154,29   | 2,57%    |
| Precio FOB                     | May'09   | 213,50   | 212,50   | 212,50   |          |          |          |          |
| Precio FAS                     |          | 155,76   | 154,76   | 154,76   |          |          |          |          |
| <b>Maíz Up River</b>           |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 169,00   | 167,00   | 167,00   | fer.     | fer.     | 169,00   | -1,18%   |
| Precio FAS                     |          | 127,11   | 125,49   | 125,58   |          |          | 127,11   | -1,20%   |
| Precio FOB                     | Abr'09   | c 171,45 | c 165,84 | v 171,25 |          |          | c 166,73 | 2,71%    |
| Precio FAS                     |          | 129,94   | 124,33   | 129,83   |          |          | 124,84   | 4,00%    |
| Precio FOB                     | May'09   | v 175,39 | 168,79   | 169,48   |          |          | v 171,06 | -0,92%   |
| Precio FAS                     |          | 133,88   | 127,28   | 128,06   |          |          | 129,17   | -0,86%   |
| <b>Sorgo Up River</b>          |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 141,00   | 138,00   | 138,00   | fer.     | fer.     | 141,00   | -2,13%   |
| Precio FAS                     |          | 105,44   | 103,03   | 103,11   |          |          | 105,44   | -2,21%   |
| Precio FOB                     | Abr'09   | v 139,96 | v 136,31 | v 136,61 |          |          | v 141,53 | -3,48%   |
| Precio FAS                     |          | 104,38   | 101,34   | 101,72   |          |          | 105,97   | -4,01%   |
| Precio FOB                     | Jun'09   | v 143,99 | v 140,35 | v 140,45 |          |          | v 145,57 | -3,52%   |
| Precio FAS                     |          | 108,42   | 105,37   | 105,56   |          |          | 110,01   | -4,05%   |
| <b>Soja Up River / del Sur</b> |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 380,00   | 375,00   | 382,00   | fer.     | fer.     | 380,00   | 0,53%    |
| Precio FAS                     |          | 234,31   | 230,93   | 235,40   |          |          | 234,31   | 0,47%    |
| Precio FOB                     | Abr'09   | c 376,08 | c 374,06 | c 379,02 |          |          | c 376,72 | 0,61%    |
| Precio FAS                     |          | 231,56   | 229,92   | 232,43   |          |          | 231,16   | 0,55%    |
| Precio FOB                     | May'09   | c 376,08 | c 374,06 | c 379,02 |          |          | 376,73   | 0,61%    |
| Precio FAS                     |          | 231,56   | 229,92   | 232,43   |          |          | 231,16   | 0,55%    |
| <b>Girasol Ptos del Sur</b>    |          |          |          |          |          |          |          |          |
| Precio FOB                     | Spot     | 300,00   | 300,00   | 300,00   | fer.     | fer.     | 300,00   |          |
| Precio FAS                     |          | 167,19   | 166,67   | 165,94   |          |          | 167,33   | -0,83%   |

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

### Tipo de cambio de referencia

|                           |           | 06/04/09 | 07/04/09 | 08/04/09 | 09/04/09 | 10/04/09 | var.sem. | 03/04/09 |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Tipo de cambio            | cprdr     | 3,6340   | 3,6340   | 3,6370   | feriado  | feriado  | -0,47%   | 3,6540   |
|                           | vndr      | 3,6740   | 3,6740   | 3,6770   |          |          | -0,46%   | 3,6940   |
| Producto                  | Der. Exp. |          |          |          |          |          |          |          |
| Trigo                     | 23,0      | 2,7982   | 2,7982   | 2,8005   |          |          | -0,47%   | 2,8136   |
| Maíz                      | 20,0      | 2,9072   | 2,9072   | 2,9096   |          |          | -0,47%   | 2,9232   |
| Demás cereales            | 20,0      | 2,9072   | 2,9072   | 2,9096   |          |          | -0,47%   | 2,9232   |
| Habas de soja             | 35,0      | 2,3621   | 2,3621   | 2,3641   |          |          | -0,47%   | 2,3751   |
| Semilla de girasol        | 32,0      | 2,4711   | 2,4711   | 2,4732   |          |          | -0,47%   | 2,4847   |
| Resto semillas oleagin.   | 23,5      | 2,7800   | 2,7800   | 2,7823   |          |          | -0,47%   | 2,7953   |
| Harina y Pellets de Trigo | 13,0      | 3,1616   | 3,1616   | 3,1642   |          |          | -0,47%   | 3,1790   |
| Harina y Pellets Soja     | 32,0      | 2,4711   | 2,4711   | 2,4732   |          |          | -0,47%   | 2,4847   |
| Harina y pellets girasol  | 30,0      | 2,5438   | 2,5438   | 2,5459   |          |          | -0,47%   | 2,5578   |
| Resto Harinas y Pellets   | 30,0      | 2,5438   | 2,5438   | 2,5459   |          |          | -0,47%   | 2,5578   |
| Aceite de soja            | 32,0      | 2,4711   | 2,4711   | 2,4732   |          |          | -0,47%   | 2,4847   |
| Aceite de girasol         | 30,0      | 2,5438   | 2,5438   | 2,5459   |          |          | -0,47%   | 2,5578   |
| Resto Aceites Oleaginos.  | 30,0      | 2,5438   | 2,5438   | 2,5459   |          |          | -0,47%   | 2,5578   |

PRECIOS INTERNACIONALES

**Trigo**

Dólares por tonelada

|                   | SAGPyA(1)   | FOB Arg: Up River |        | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |        |
|-------------------|-------------|-------------------|--------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                   | Emb.cercano | Abr-09            | May-09 | Abr-09                 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 |
| Promedio enero    | 210,65      |                   |        | 259,83                 | 260,43 | 261,03 | 261,78 |        |        |
| Promedio febrero  | 217,20      |                   |        | 244,06                 | 243,91 | 243,39 | 243,73 | 244,78 | 245,92 |
| Promedio marzo    | 211,57      | 215,72            |        | 244,31                 | 243,38 | 243,58 | 243,60 | 243,65 | 243,60 |
| Semana anterior   | 209,00      | v212,00           |        | 253,70                 | 253,70 | 253,80 | 253,80 | 252,76 | 252,76 |
| 06/04             | 209,00      |                   | 213,50 | 252,00                 | 252,00 | 252,30 | 252,30 | 252,31 | 252,31 |
| 07/04             | 209,00      | v217,00           | 212,50 | 247,20                 | 247,20 | 247,50 | 247,50 | 247,54 | 247,54 |
| 08/04             | 209,00      | v216,00           | 212,50 | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| 09/04             | fer.        | fer.              | fer.   | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 10/04             | fer.        | fer.              | fer.   | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Variación semanal | 0,00%       | 1,89%             |        | -2,56%                 | -2,56% | -2,48% | -2,48% | -2,07% | -2,07% |

**Chicago Board of Trade(3)**

|                   | May-09 | Jul-09 | Sep-09 | Dic-09 | Mar-10 | May-10 | Jul-10 | Dic-10 | Jul-11 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio enero    | 221,08 | 225,24 | 233,06 | 240,80 | 246,09 |        | 247,69 | 256,11 | 256,16 |
| Promedio febrero  | 200,89 | 205,32 | 214,23 | 221,94 | 227,72 |        | 230,19 | 238,06 | 237,95 |
| Promedio marzo    | 193,27 | 197,79 | 206,86 | 214,87 | 220,76 | 225,29 | 223,74 | 232,31 | 232,75 |
| Semana anterior   | 207,05 | 211,56 | 220,65 | 228,73 | 234,06 | 235,90 | 237,37 | 247,29 | 247,29 |
| 06/04             | 204,67 | 209,08 | 218,35 | 226,62 | 231,86 | 234,06 | 235,90 | 245,82 | 246,56 |
| 07/04             | 198,33 | 202,74 | 212,20 | 220,10 | 225,15 | 227,72 | 229,38 | 239,11 | 239,85 |
| 08/04             | 195,48 | 199,80 | 209,63 | 217,71 | 222,95 | 226,53 | 227,54 | 237,46 | 238,20 |
| 09/04             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 10/04             | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Variación semanal | -5,59% | -5,56% | -5,00% | -4,82% | -4,75% | -3,97% | -4,14% | -3,97% | -3,68% |

**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 enero    | 230,50 | 234,30 | 238,15 | 244,34 | 249,26 |        | 251,09 | 256,60 | 256,60 |
| Promedio febrero  | 212,67 | 216,17 | 219,95 | 225,89 | 230,92 |        | 234,97 | 240,79 | 241,01 |
| Promedio marzo    | 211,08 | 214,55 | 218,24 | 223,61 | 228,19 |        | 231,48 | 237,19 | 237,63 |
| Semana anterior   | 223,22 | 226,99 | 230,66 | 236,08 | 240,49 |        | 243,43 | 249,31 | 250,05 |
| 06/04             | 221,57 | 225,52 | 229,19 | 234,52 | 238,75 |        | 241,87 | 247,75 | 248,48 |
| 07/04             | 216,79 | 220,74 | 224,51 | 229,74 | 234,25 |        | 237,55 | 243,43 | 244,17 |
| 08/04             | 213,12 | 216,70 | 220,74 | 226,35 | 230,76 |        | 233,33 | 240,12 | 240,86 |
| 09/04             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 10/04             | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Variación semanal | -2,88% | -2,75% | -2,67% | -2,68% | -2,60% |        | -2,42% | -2,36% | -2,35% |

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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  | Feb-09                 | Mar-09 | Abr-09 | May-09 |
| Promedio enero    | 112,40    | 131,85   | 130,01  |        |         |                        |        |        |        |
| Promedio febrero  | 117,00    | 130,22   | 127,94  |        |         | 128,52                 | 128,04 |        |        |
| Promedio marzo    | 130,52    | 134,50   | 135,91  | 141,67 |         |                        | 138,32 | 150,25 |        |
| Semana anterior   | 141,00    |          | v141,53 |        | v145,57 |                        |        | 155,70 | 155,70 |
| 06/04             | 141,00    |          | v139,96 |        | v143,99 |                        |        | 150,10 | 150,10 |
| 07/04             | 138,00    |          | v136,31 |        | v140,35 |                        |        | 146,90 | 146,90 |
| 08/04             | 138,00    |          | v136,61 |        | v140,45 | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    |
| 09/04             | fer.      | fer.     | fer.    | fer.   | fer.    |                        |        |        |        |
| 10/04             | fer.      | fer.     | fer.    | fer.   | fer.    | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Variación semanal | -2,13%    |          | -3,48%  |        | -3,52%  |                        |        | -5,65% | -5,65% |

**Maíz**

Dólares por tonelada

|                   | SAGPyA(1) | FOB Arg-Up river |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |        |
|-------------------|-----------|------------------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                   | Emb cerc  | Abr-09           | May-09  | Abr-09                 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 |
| Promedio enero    | 157,35    | 161,41           |         | 176,09                 | 176,99 | 178,63 | 180,14 |        |        |
| Promedio febrero  | 151,95    | 161,06           | 157,47  | 166,39                 | 166,16 | 168,04 | 168,66 | 169,14 |        |
| Promedio marzo    | 160,90    | 161,10           | 166,43  | 168,99                 | 169,85 | 171,07 | 172,23 | 173,63 |        |
| Semana anterior   | 169,00    | c166,73          | v171,06 | 178,10                 | 178,50 | 180,20 | 181,40 | 182,64 | 183,86 |
| 06/04             | 167,00    | c171,45          | v175,39 | 178,90                 | 179,30 | 180,60 | 181,80 | 183,03 | 184,25 |
| 07/04             | 167,00    | c165,84          | 168,79  | 176,10                 | 176,50 | 177,40 | 178,50 | 179,76 | 180,98 |
| 08/04             | 167,00    | 171,25           | 169,48  | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| 09/04             | fer.      | fer.             | fer.    |                        |        |        |        |        |        |
| 10/04             | fer.      | fer.             | fer.    | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Variación semanal | -1,18%    | 2,71%            | -0,92%  | -1,12%                 | -1,12% | -1,55% | -1,60% | -1,58% | -1,57% |

**Chicago Board of Trade(5)**

|                   | May-09 | Jul-09 | Sep-09 | Dic-09 | Mar-10 | May-10 | Jul-10 | Sep-10 | Dic-10 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio enero    | 158,18 | 162,28 | 166,31 | 171,60 | 176,57 | 179,50 | 181,63 |        | 178,19 |
| Promedio febrero  | 146,25 | 150,15 | 153,98 | 158,93 | 164,17 | 167,03 | 169,26 |        | 165,95 |
| Promedio marzo    | 149,79 | 153,74 | 156,27 | 160,82 | 165,33 | 168,12 | 170,56 | 174,78 | 167,67 |
| Semana anterior   | 159,25 | 163,28 | 166,73 | 171,45 | 175,88 | 178,73 | 181,10 | 179,52 | 176,96 |
| 06/04             | 159,64 | 163,67 | 167,22 | 171,94 | 176,37 | 179,32 | 181,69 | 179,91 | 177,75 |
| 07/04             | 156,00 | 160,03 | 163,77 | 168,30 | 172,83 | 175,78 | 178,34 | 176,76 | 174,60 |
| 08/04             | 156,29 | 160,13 | 163,87 | 168,40 | 172,63 | 175,78 | 178,34 | 176,57 | 174,70 |
| 09/04             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 10/04             | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Variación semanal | -1,85% | -1,93% | -1,71% | -1,78% | -1,85% | -1,65% | -1,52% | -1,64% | -1,28% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

|                  | Semilla   |           | Pellets  |        | Aceite    |          |        |        |          |
|------------------|-----------|-----------|----------|--------|-----------|----------|--------|--------|----------|
|                  | SAGPyA(1) | 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 enero   | 300,00    | 101,25    |          |        | 692,85    | 709,00   |        |        |          |
| Promedio febrero | 300,00    | 125,50    | 130,00   |        | 696,05    | 697,58   |        |        | 723,88   |
| Promedio marzo   | 300,00    | 136,43    | 130,00   | 120,13 | 657,86    | 662,83   | 679,81 | 687,38 | 668,33   |
| Semana anterior  | 300,00    | 140,00    |          | 128,50 | 690,00    | 722,50   | 732,50 | 732,50 |          |
| 06/04            | 300,00    | 140,00    |          | 133,50 | 700,00    | 720,00   | 730,00 | 730,00 |          |
| 07/04            | 300,00    | 140,00    |          | 133,50 | 715,00    | 720,00   | 730,00 | 730,00 |          |
| 08/04            | 300,00    | 140,00    |          | 133,50 | 715,00    | 720,00   | 730,00 | 730,00 |          |
| 09/04            | fer.      | fer.      | fer.     | fer.   | fer.      | fer.     | fer.   | fer.   | fer.     |
| 10/04            | fer.      | fer.      | fer.     | fer.   | fer.      | fer.     | fer.   | fer.   | fer.     |
| Var.semanal      | 0,00%     | 0,00%     |          | 3,89%  | 3,62%     | -0,35%   | -0,34% | -0,34% |          |

**Rotterdam**

|                  | Pellets(6) |          |        | Aceite(9) |          |          |          |          |          |
|------------------|------------|----------|--------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                  | May-09     | My/JI-09 | Jun-09 | Abr-09    | Ab/Jn-09 | My/Jn-09 | Jl/St-09 | Oc/Dc-09 | En/Mr-10 |
| Promedio enero   |            |          |        |           | 823,10   |          | 838,50   | 862,08   |          |
| Promedio febrero |            | 185,50   |        |           | 810,00   |          | 830,00   | 839,50   |          |
| Promedio marzo   | 178,59     | 180,00   |        | 740,00    | 761,32   | 743,33   | 781,48   | 803,75   | 850,00   |
| Semana anterior  |            |          |        |           | 790,00   |          | 815,00   | 840,00   |          |
| 06/04            | 136,00     |          | 136,00 |           | 795,00   |          | 820,00   |          |          |
| 07/04            | 136,00     |          | 136,00 |           | 795,00   |          | 815,00   | 835,00   |          |
| 08/04            | 136,00     |          | 136,00 |           |          | 790,00   | 810,00   | 835,00   |          |
| 09/04            | fer.       | fer.     | fer.   | fer.      | fer.     | fer.     | fer.     | fer.     | fer.     |
| 10/04            | fer.       | fer.     | fer.   | fer.      | fer.     | fer.     | fer.     | fer.     | fer.     |
| Var.semanal      |            |          |        |           |          |          | -0,61%   | -0,60%   |          |

**Soja**

Dólares por tonelada

|                  | SAGPyA(1) | FOB Arg.- UR/Sur |         | FOB Golfo de México(2) |        |        |        |        |        |
|------------------|-----------|------------------|---------|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                  | Emb cerc  | Abr-09           | May-09  | Abr-09                 | May-09 | Jun-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 |
| Promedio enero   | 390,95    | 363,05           | 366,94  | 389,70                 | 387,22 | 387,98 | 390,12 |        |        |
| Promedio febrero | 364,80    | 353,16           | 355,21  | 365,44                 | 363,72 | 361,74 | 363,10 | 362,02 | 353,58 |
| Promedio marzo   | 345,33    | 350,15           | 345,68  | 357,10                 | 355,97 | 355,11 | 353,85 | 349,62 | 341,84 |
| Semana anterior  | 380,00    | c376,72          | 376,73  | 387,80                 | 387,80 | 387,70 | 387,70 | 387,69 | 387,69 |
| 06/04            | 377,00    | c376,08          | c376,08 | 387,20                 | 387,20 | 387,00 | 387,00 | 387,03 | 387,03 |
| 07/04            | 375,00    | c374,06          | c374,06 | 386,30                 | 386,30 | 385,70 | 385,70 | 385,75 | 385,75 |
| 08/04            | 375,00    | c379,02          | c379,02 | f/i                    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    | f/i    |
| 09/04            | fer.      | fer.             | fer.    | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 10/04            | fer.      | fer.             | fer.    | fer.                   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Var.semanal      | -1,32%    | 0,61%            | 0,61%   | -0,39%                 | -0,39% | -0,52% | -0,52% | -0,50% | -0,50% |

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Soja**

Dólares por tonelada

|                   | <b>FOB Paranaguá, Br.</b> |        |        |        |        |         |        |         |
|-------------------|---------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
|                   | Nov-08                    | Dic-08 | Ene-09 | Mar-09 | Abr-09 | Ab/My09 | May-09 | Jn/Jl09 |
| Promedio enero    |                           |        |        | 376,24 |        | 365,04  |        | 368,26  |
| Promedio febrero  |                           |        |        | 360,76 |        | 348,82  |        | 350,79  |
| Promedio marzo    |                           |        |        | 344,58 | 358,46 | 327,61  | 353,43 | 346,13  |
| Semana anterior   |                           |        |        |        | 382,14 |         | 382,14 | 380,58  |
| 06/04             |                           |        |        |        |        |         | 379,57 | 379,01  |
| 07/04             |                           |        |        |        |        |         | 378,65 | 377,36  |
| 08/04             |                           |        |        |        |        |         | 385,08 | 383,61  |
| 09/04             |                           |        |        | fer.   | fer.   | fer.    | fer.   | fer.    |
| 10/04             |                           |        |        | fer.   | fer.   | fer.    | fer.   | fer.    |
| Variación semanal |                           |        |        |        |        |         | 0,77%  | 0,80%   |

**Chicago Board of Trade(8)**

|                   | May-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 | Nov-09 | Ene-10 | Mar-10 | Jul-10 | Nov-10 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio enero    | 368,37 | 371,81 | 370,65 | 363,77 | 356,79 | 359,66 | 362,24 | 366,16 | 363,39 |
| Promedio febrero  | 342,27 | 344,23 | 341,14 | 330,82 | 323,17 | 326,55 | 329,67 | 334,50 | 331,85 |
| Promedio marzo    | 331,87 | 331,18 | 325,88 | 316,02 | 311,40 | 315,00 | 317,93 | 323,15 | 322,07 |
| Semana anterior   | 365,79 | 365,70 | 358,90 | 347,69 | 339,24 | 342,46 | 345,03 | 347,88 | 342,18 |
| 06/04             | 365,24 | 365,06 | 356,79 | 344,30 | 335,11 | 338,60 | 340,80 | 344,39 | 338,60 |
| 07/04             | 363,59 | 363,04 | 354,58 | 342,09 | 333,82 | 336,40 | 338,97 | 342,64 | 336,03 |
| 08/04             | 369,65 | 368,00 | 358,99 | 345,77 | 336,58 | 338,97 | 341,45 | 344,85 | 337,50 |
| 09/04             |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 10/04             | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Variación semanal | 1,05%  | 0,63%  | 0,03%  | -0,55% | -0,79% | -1,02% | -1,04% | -0,87% | -1,37% |

**Tokyo Grain Exchange**

|                   | <b>Transgénica(9)</b> |        |        |        |        | <b>No transgénica(10)</b> |        |        |        |
|-------------------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|--------|
|                   | Abr-09                | Jun-09 | Ago-09 | Oct-09 | Dic-09 | Abr-09                    | Jun-09 | Ago-09 | Oct-09 |
| Promedio enero    | 413,92                | 410,68 | 409,03 | 409,51 | 409,61 | 394,16                    | 427,04 | 460,55 | 480,26 |
| Promedio febrero  | 394,46                | 392,07 | 391,27 | 385,73 | 382,72 | 373,67                    | 410,74 | 452,30 | 470,52 |
| Promedio marzo    | 363,22                | 368,72 | 372,58 | 373,68 | 368,59 | 370,15                    | 393,60 | 443,39 | 467,68 |
| Semana anterior   | 402,68                | 399,72 | 397,65 | 391,72 | 394,78 | 411,27                    | 420,44 | 456,07 | 482,43 |
| 06/04             | 420,76                | 418,88 | 416,20 | 409,84 | 414,21 | 428,70                    | 436,74 | 474,84 | 501,14 |
| 07/04             | 421,59                | 420,40 | 414,63 | 409,06 | 411,94 | 423,38                    | 435,33 | 472,64 | 498,01 |
| 08/04             | 412,97                | 410,77 | 402,75 | 397,53 | 399,54 |                           |        |        |        |
| 09/04             |                       |        |        |        |        |                           |        |        |        |
| 10/04             |                       |        |        |        |        |                           |        |        |        |
| Variación semanal | 2,56%                 | 2,76%  | 1,28%  | 1,48%  | 1,20%  | 2,95%                     | 3,54%  | 3,63%  | 3,23%  |

(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 enero    | 367,25        | 352,05 |        | 342,18   | 359,10  | 345,20        |        | 345,43  | 355,79  |
| Promedio febrero  | 382,20        | 356,37 |        | 343,21   | 347,50  | 354,65        |        | 339,95  | 342,90  |
| Promedio marzo    | 346,85        | 347,00 | 357,33 | 333,76   | 332,05  | 345,67        | 351,17 | 328,90  | 327,33  |
| Semana anterior   |               | 359,00 | 354,00 | 351,00   | 345,00  | 363,00        | 353,00 | 348,00  | 346,00  |
| 06/04             |               | 371,00 | 368,00 | 363,00   | 355,00  | 373,00        | 362,00 | 358,00  | 354,00  |
| 07/04             |               | 371,00 | 367,00 | 362,00   | 357,00  |               | 367,00 | 366,00  | 351,00  |
| 08/04             |               | 370,00 | 364,00 | 360,00   | 353,00  | 376,00        | 365,00 | 355,00  | 343,00  |
| 09/04             |               |        |        |          |         |               |        |         |         |
| 10/04             | fer.          | fer.   | fer.   | fer.     | fer.    | fer.          | fer.   | fer.    | fer.    |
| Variación semanal |               | 3,06%  | 2,82%  | 2,56%    | 2,32%   | 3,58%         | 3,40%  | 2,01%   | -0,87%  |

|                  | SAGPyA(1) | FOB Arg. |        |          | FOB Brasil - Paranaguá |        |         |         |         |
|------------------|-----------|----------|--------|----------|------------------------|--------|---------|---------|---------|
|                  | Emb cerc  | Abr-09   | May-09 | My/Jl.09 | Abr-09                 | May-09 | Jn/Jl09 | Ag/Si09 | Oc/Dc09 |
| Promedio enero   | 352,60    |          |        |          | 335,55                 |        |         |         | 303,07  |
| Promedio febrero | 348,75    | 320,39   |        |          | 321,79                 |        |         |         | 302,02  |
| Promedio marzo   | 319,57    | 324,36   | 323,88 | 315,34   | 315,52                 | 326,00 | 319,38  | 306,70  | 296,61  |
| Semana anterior  | 346,00    | 350,53   | 342,81 | 341,16   |                        | 337,30 | 332,89  | 321,65  | 322,42  |
| 06/04            | 344,00    | 353,17   | 349,87 | 342,92   |                        | 337,74 | 334,10  | 317,79  | 315,59  |
| 07/04            | 345,00    | 354,61   | 352,40 | 346,34   |                        | 338,62 | 333,39  | 321,54  | 312,17  |
| 08/04            | 345,00    | 361,33   | 361,33 | 353,28   |                        | 349,76 | 342,26  | 330,69  | 320,22  |
| 09/04            | fer.      | fer.     | fer.   | fer.     | fer.                   | fer.   | fer.    | fer.    | fer.    |
| 10/04            | fer.      | fer.     | fer.   | fer.     | fer.                   | fer.   | fer.    | fer.    | fer.    |
| Var.semanal      | -0,29%    | 3,08%    | 5,40%  | 3,55%    |                        | 3,69%  | 2,81%   | 2,81%   | -0,68%  |

**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 enero   | 339,06 | 341,27 | 339,87 | 333,92 | 321,53 | 320,61 | 320,82 | 320,33 | 320,05 |
| Promedio febrero | 318,38 | 317,61 | 313,97 | 303,77 | 290,90 | 288,44 | 289,45 | 290,07 | 290,36 |
| Promedio marzo   | 309,97 | 305,71 | 299,23 | 289,76 | 279,64 | 277,54 | 278,76 | 281,22 | 281,53 |
| Semana anterior  | 337,30 | 333,99 | 325,29 | 312,83 | 298,50 | 295,41 | 296,41 | 298,72 | 299,82 |
| 06/04            | 337,74 | 334,10 | 323,96 | 309,52 | 293,87 | 290,78 | 291,78 | 293,76 | 294,86 |
| 07/04            | 337,52 | 333,11 | 322,42 | 307,76 | 292,99 | 290,12 | 291,01 | 292,88 | 294,20 |
| 08/04            | 344,25 | 338,96 | 327,38 | 311,40 | 295,63 | 292,66 | 292,99 | 294,86 | 295,41 |
| 09/04            |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 10/04            | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Var.semanal      | 2,06%  | 1,49%  | 0,64%  | -0,46% | -0,96% | -0,93% | -1,15% | -1,29% | -1,47% |

(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   | Abr-09         | Ab/My09 | My/JI09 | Jn/JI09 | Jl/St09 | Ag/Oc09 | Oc/Dc09 | Nv/En10 |
| Promedio enero   | 681,65     |                |         | 814,02  |         | 802,74  | 825,44  | 806,62  |         |
| Promedio febrero | 657,10     |                |         | 763,01  |         | 764,71  | 783,69  | 768,26  |         |
| Promedio marzo   | 648,86     | 730,21         | 742,37  | 730,19  |         | 754,96  | 744,47  | 768,42  | 751,69  |
| Semana anterior  | 725,00     |                | 788,40  |         | 793,80  |         | 807,27  |         | 822,10  |
| 06/04            | 722,00     |                | 780,75  |         | 784,78  |         | 798,19  |         |         |
| 07/04            | 718,00     |                | 780,45  |         | 785,76  |         | 797,71  |         | 812,31  |
| 08/04            | 718,00     |                |         |         | 790,40  |         | 802,35  |         | 816,97  |
| 09/04            | fer.       |                |         |         |         |         |         |         |         |
| 10/04            | fer.       | fer.           | fer.    | fer.    | fer.    | fer.    | fer.    | fer.    | fer.    |
| Var.semanal      | -0,97%     |                |         |         | -0,43%  |         | -0,61%  |         | -0,62%  |

### FOB Arg.

### FOB Brasil - Paranaguá

|                  | Abr-09 | May-09 | My/JI.09 | Jn/JI.09 | Jl/St.09 | Abr-09 | May-09 | My/JI-09 | Jn/JI-09 |
|------------------|--------|--------|----------|----------|----------|--------|--------|----------|----------|
| Promedio enero   |        |        | 689,70   |          |          |        |        | 670,09   |          |
| Promedio febrero | 653,15 | 678,42 | 651,12   |          | 647,33   | 652,73 |        | 657,90   |          |
| Promedio marzo   | 656,28 | 662,11 | 648,65   | 660,08   | 655,39   | 660,00 | 674,70 | 636,50   | 666,49   |
| Semana anterior  | 727,96 | 720,24 |          | 716,05   | 720,24   |        | 727,96 |          | 723,77   |
| 06/04            | 718,48 | 716,27 |          | 713,41   | 714,51   |        | 722,89 |          | 718,92   |
| 07/04            | 716,27 | 712,97 |          | 712,53   | 715,61   |        | 719,58 |          | 718,04   |
| 08/04            | 717,38 | 716,27 |          | 715,83   | 719,36   |        | 722,89 |          | 722,45   |
| 09/04            | fer.   | fer.   | fer.     | fer.     | fer.     | fer.   | fer.   | fer.     | fer.     |
| 10/04            | fer.   | fer.   | fer.     | fer.     | fer.     | fer.   | fer.   | fer.     | fer.     |
| Var.semanal      | -1,45% | -0,55% |          | -0,03%   | -0,12%   |        | -0,70% |          | -0,18%   |

### Chicago Board of Trade(14)

|                  | May-09 | Jul-09 | Ago-09 | Sep-09 | Oct-09 | Dic-09 | Ene-10 | Mar-10 | May-10 |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Promedio enero   | 765,17 | 773,27 | 777,31 | 781,18 | 784,72 | 791,13 | 797,37 | 803,43 | 808,88 |
| Promedio febrero | 710,89 | 718,74 | 722,65 | 726,47 | 730,21 | 737,89 | 744,60 | 750,67 | 756,38 |
| Promedio marzo   | 695,79 | 702,46 | 705,97 | 709,35 | 712,76 | 719,56 | 725,52 | 731,04 | 736,55 |
| Semana anterior  | 778,66 | 784,39 | 787,48 | 790,78 | 793,87 | 800,71 | 806,66 | 811,07 | 815,48 |
| 06/04            | 771,38 | 777,34 | 780,64 | 783,95 | 787,04 | 793,65 | 799,60 | 804,01 | 808,42 |
| 07/04            | 768,08 | 774,25 | 777,56 | 780,64 | 783,95 | 790,78 | 796,74 | 801,15 | 805,56 |
| 08/04            | 771,38 | 777,56 | 781,08 | 784,39 | 787,48 | 794,53 | 800,49 | 805,56 | 809,96 |
| 09/04            | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| 10/04            | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   | fer.   |
| Var.semanal      | -0,93% | -0,87% | -0,81% | -0,81% | -0,81% | -0,77% | -0,77% | -0,68% | -0,68% |

(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 07/04/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

| PUERTO / Terminal (Titular)                  | TRIGO   | MAÍZ      | SORGO  | SOJA    | PELLETS SOJA | HARINA SOJA | HARINA PELL.TRG | SUBPRO- DUCTOS | ACEITE SOJA | ACEITE GIRASOL | Desde: 07/04/09 |                 | OTROS PROD. | TOTAL     |
|--|---------|-----------|--------|---------|--------------|-------------|-----------------|----------------|-------------|----------------|-----------------|-----------------|-------------|-----------|
|  |         |           |        |         |              |             |                 |                |             |                | OTROS ACEITES   | HASTA: 18/07/09 |             |           |
| <b>DIAMANTE (Cargill SACI)</b>               |         |           |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             |           |
| SAN LORENZO                                  | 63.881  | 596.506   | 25.500 | 125.000 | 114.964      | 952.075     |                 | 138.400        | 165.501     | 21.973         |                 |                 |             | 2.203.800 |
| Timbúes - Dreyfus                            | 15.000  | 35.200    |        | 45.000  |              | 112.250     |                 | 21.750         | 10.000      |                |                 |                 |             | 239.200   |
| Timbúes - Noble                              |         | 169.000   |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 169.000   |
| Terminal 6 (T6 S.A.)                         | 42.381  | 54.881    |        |         |              | 327.150     |                 | 27.750         | 85.301      |                |                 |                 |             | 452.162   |
| Resniór (T6 S.A.)                            |         |           |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 85.301    |
| Quebracho (Cargill SACI)                     |         |           |        |         | 103.214      | 79.000      |                 | 21.600         |             | 3.000          |                 |                 |             | 182.214   |
| Nidera (Nidera S.A.)                         |         | 86.425    |        | 35.000  |              | 32.225      |                 |                |             |                |                 |                 |             | 178.250   |
| El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)    |         | 49.500    | 6.500  |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 56.000    |
| Pampa (Bunge Argentina S.A.)                 |         | 40.000    |        |         |              | 65.000      |                 |                |             |                |                 |                 |             | 105.000   |
| Dempa (Bunge Argentina S.A.)                 |         | 45.000    |        |         |              |             |                 |                | 2.500       |                |                 |                 |             | 50.000    |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    | 6.500   | 116.500   | 19.000 | 45.000  |              |             |                 | 59.500         |             |                |                 |                 |             | 187.000   |
| Vicentin (Vicentin SAIC)                     |         |           |        |         | 11.750       | 137.250     |                 |                |             | 11.473         |                 |                 |             | 208.500   |
| Duperial - ICI                               |         |           |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 11.473    |
| San Benito                                   |         |           |        |         |              | 199.200     |                 | 7.800          | 67.700      | 5.000          |                 |                 |             | 279.700   |
| <b>ROSARIO</b>                               | 26.250  | 161.000   |        | 90.000  |              | 246.250     |                 | 140.576        | 36.450      | 12.000         |                 |                 | 5.600       | 718.126   |
| Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)          |         | 45.000    |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 45.000    |
| Villa Gobernador Galvez (Cargill SACI)       |         |           |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 186.026   |
| Punta Alvear (Cargill SACI)                  | 26.250  | 91.000    |        | 90.000  |              | 113.750     |                 | 45.576         | 26.700      |                |                 |                 |             | 212.850   |
| Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus) |         | 25.000    |        |         |              | 132.500     |                 | 95.000         | 9.750       | 12.000         |                 |                 |             | 274.250   |
| <b>VA. CONSTITUCION</b>                      |         |           |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             |           |
| <b>SAN NICOLAS</b>                           |         |           |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             |           |
| RAMALLO - Bunge Terminal                     |         | 94.000    |        | 45.000  |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 139.000   |
| SAN PEDRO - Elevator Pier SA                 |         | 5.500     |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 | 8.200       | 13.700    |
| LIMA - Delta Dock                            |         | 19.000    |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 19.000    |
| <b>PARAMA GUAZÚ</b>                          |         |           |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             |           |
| ZARATE                                       | 5.500   | 29.500    |        | 48.500  |              |             |                 | 16.000         | 2.275       | 43.275         |                 |                 |             | 83.500    |
| Terminal Las Palmas                          | 5.500   | 29.500    |        | 48.500  |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 83.500    |
| <b>MECOCHEA</b>                              | 53.250  | 10.000    |        |         |              |             |                 | 16.000         | 2.275       | 43.275         |                 |                 |             | 124.800   |
| ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)                    | 53.250  | 10.000    |        |         |              |             |                 | 16.000         | 2.275       | 43.275         |                 |                 |             | 63.250    |
| Open Berth 1                                 |         |           |        |         |              |             |                 | 22.700         |             | 39.000         |                 |                 |             | 61.550    |
| <b>BAHIA BLANCA</b>                          | 65.400  | 103.635   |        | 110.455 |              |             |                 |                |             |                |                 |                 | 26.250      | 367.440   |
| Terminal Bahía Blanca S.A.                   | 25.000  | 19.935    |        | 39.800  |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 84.735    |
| L. Piedrabuena / Toepfer Terminal            |         | 40.000    |        |         |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 66.250    |
| Galvan Terminal (OMHSA)                      | 40.400  |           |        |         |              |             |                 | 13.200         |             |                |                 |                 |             | 53.600    |
| Cargill Terminal (Cargill SACI)              |         | 43.700    |        | 70.655  |              |             |                 | 9.500          |             | 39.000         |                 |                 |             | 162.855   |
| <b>TOTAL</b>                                 | 214.281 | 1.019.141 | 25.500 | 418.955 | 114.964      | 1.198.325   |                 | 317.676        | 204.226     | 116.248        |                 |                 | 40.050      | 3.669.366 |
| <b>TOTAL UP-RIVER</b>                        | 90.131  | 757.506   | 25.500 | 215.000 | 114.964      | 1.198.325   |                 | 278.976        | 201.951     | 33.973         |                 |                 | 5.600       | 2.921.926 |
| <b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>               | 15.700  |           |        | 110.000 |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 125.700   |
| Navíos Terminal                              | 15.700  |           |        | 80.000  |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 95.700    |
| TGU Terminal                                 |         |           |        | 30.000  |              |             |                 |                |             |                |                 |                 |             | 30.000    |

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

www.nabsa.com.ar

Cifras en toneladas

| lino | caritamo | canola | subprod.  | aceites | total     |
|------|----------|--------|-----------|---------|-----------|
|      |          |        | 43.700    | 34.634  | 541.865   |
|      |          |        | 19.500    |         | 136.510   |
|      |          |        |           | 14.350  | 79.986    |
|      |          |        | 24.200    | 20.284  | 115.660   |
|      |          |        | 46.644    |         | 209.709   |
|      |          |        |           |         | 367.899   |
|      |          |        |           |         | 158.400   |
|      |          |        |           |         | 162.855   |
|      |          |        | 46.644    |         | 46.644    |
|      |          |        | 4%        | 6%      |           |
| 62   | 457      |        |           |         | 4.608     |
| 62   | 457      |        |           |         | 4.608     |
|      |          |        |           |         | 33.000    |
|      |          |        |           |         | 130.471   |
|      |          |        | 520.696   | 139.363 | 992.507   |
|      |          |        |           |         | 104.770   |
|      |          |        | 182.235   | 40.480  | 292.990   |
|      |          |        |           | 5.500   | 5.500     |
|      |          |        | 325.865   | 93.383  | 419.248   |
|      |          |        |           |         | 14.800    |
|      |          |        | 12.596    |         | 155.199   |
|      |          |        | 1.420.820 | 401.165 | 2.389.399 |
|      |          |        | 7.321     |         | 176.800   |
|      |          |        | 7.321     | 1.000   | 280.600   |
|      |          |        | 229.436   | 51.164  | 48.445    |
|      |          |        | 15.949    | 32.496  | 166.365   |
|      |          |        | 166.365   |         | 222.699   |
|      |          |        | 51.452    | 32.817  | 484.132   |
|      |          |        | 295.431   | 85.601  | 154.980   |
|      |          |        | 139.063   | 15.917  | 652.690   |
|      |          |        | 453.524   | 170.416 | 100.178   |
|      |          |        | 69.600    |         | 56.526    |
|      |          |        |           | 11.754  | 45.984    |
|      |          |        |           |         | 4.800     |
|      |          |        |           |         | 25.466    |
|      |          |        |           |         | 84.095    |
| 100% | 100%     | 100%   | 92%       | 94%     | 76%       |
| 62   | 457      | 7.321  | 2.100.626 | 575.162 | 4.711.364 |

subproductos incluye 68.766 tn de harina de trigo sin especificar puerto.

## Oferta y Demanda de Harina de Soja por País

Proyección de: MARZO 2009

| País o Región        | Campaña        | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| <b>Argentina</b>     | 2007/08 (act.) | 1,52          | 27,07   |         | 28,59        | 26,80   | 0,62              | 1,17        | 188,71%   |
|                      | 2008/09 (ant.) | 1,17          | 26,37   |         | 27,54        | 25,89   | 0,65              | 1,01        | 155,38%   |
|                      | 2008/09 (act.) | 1,17          | 26,37   |         | 27,54        | 25,89   | 0,65              | 1,01        | 155,38%   |
|                      | Variación 1/   |               |         |         |              |         |                   |             |           |
|                      | Variación 2/   | -23,0%        | -2,6%   |         | -3,7%        | -3,4%   | 4,8%              | 3,0%        |           |
| <b>Brasil</b>        | 2007/08 (act.) | 1,91          | 24,67   | 0,17    | 26,75        | 12,14   | 12,03             | 2,59        | 21,53%    |
|                      | 2008/09 (ant.) | 2,59          | 24,18   | 0,16    | 26,93        | 12,40   | 12,36             | 2,16        | 17,48%    |
|                      | 2008/09 (act.) | 2,59          | 24,18   | 0,16    | 26,93        | 12,40   | 12,36             | 2,16        | 17,48%    |
|                      | Variación 1/   |               |         |         |              |         |                   |             |           |
|                      | Variación 2/   | 35,6%         | -2,0%   | -5,9%   | 0,7%         | 2,1%    | 2,7%              | -16,6%      |           |
| <b>Unión Europea</b> | 2007/08 (act.) | 0,86          | 11,72   | 24,07   | 36,65        | 0,41    | 35,17             | 1,07        | 3,04%     |
|                      | 2008/09 (ant.) | 1,07          | 10,28   | 22,50   | 33,85        | 0,35    | 32,84             | 0,65        | 1,98%     |
|                      | 2008/09 (act.) | 1,07          | 10,28   | 22,50   | 33,85        | 0,35    | 32,84             | 0,65        | 1,98%     |
|                      | Variación 1/   |               |         |         |              |         |                   |             |           |
|                      | Variación 2/   | 24,4%         | -12,3%  | -6,5%   | -7,6%        | -14,6%  | -6,6%             | -39,3%      |           |
| <b>China</b>         | 2007/08 (act.) |               | 31,28   | 0,20    | 31,48        | 0,63    | 30,85             |             |           |
|                      | 2008/09 (ant.) |               | 32,53   | 0,23    | 32,76        | 0,58    | 32,18             |             |           |
|                      | 2008/09 (act.) |               | 32,13   | 0,23    | 32,36        | 0,58    | 31,78             |             |           |
|                      | Variación 1/   |               | -1,2%   |         | -1,2%        |         | -1,2%             |             |           |
|                      | Variación 2/   |               | 2,7%    | 15,0%   | 2,8%         | -7,9%   | 3,0%              |             |           |

## Oferta y Demanda de Aceite de Soja por País

Proyección de: MARZO 2009

| País o Región        | Campaña        | Stock Inicial | Produc. | Import. | Oferta Total | Export. | Utilización Total | Stock Final | Relac. 3/ |
|----------------------|----------------|---------------|---------|---------|--------------|---------|-------------------|-------------|-----------|
| <b>Argentina</b>     | 2007/08 (act.) | 0,38          | 6,63    |         | 7,01         | 5,77    | 0,98              | 0,25        | 25,51%    |
|                      | 2008/09 (ant.) | 0,25          | 6,45    |         | 6,70         | 5,30    | 1,15              | 0,25        | 21,74%    |
|                      | 2008/09 (act.) | 0,25          | 6,45    |         | 6,70         | 5,30    | 1,15              | 0,25        | 21,74%    |
|                      | Variación 1/   |               |         |         |              |         |                   |             |           |
|                      | Variación 2/   | -34,2%        | -2,7%   |         | -4,4%        | -8,1%   | 17,3%             |             |           |
| <b>Brasil</b>        | 2007/08 (act.) | 0,32          | 6,11    | 0,07    | 6,50         | 2,39    | 3,80              | 0,30        | 7,89%     |
|                      | 2008/09 (ant.) | 0,30          | 5,98    | 0,05    | 6,33         | 2,14    | 3,98              | 0,22        | 5,53%     |
|                      | 2008/09 (act.) | 0,30          | 5,98    | 0,05    | 6,33         | 2,14    | 3,98              | 0,22        | 5,53%     |
|                      | Variación 1/   |               |         |         |              |         |                   |             |           |
|                      | Variación 2/   | -6,3%         | -2,1%   |         | -2,6%        | -10,5%  | 4,7%              | -26,7%      |           |
| <b>Unión Europea</b> | 2007/08 (act.) | 0,20          | 2,67    | 1,03    | 3,90         | 0,33    | 3,38              | 0,19        | 5,62%     |
|                      | 2008/09 (ant.) | 0,19          | 2,35    | 0,62    | 3,16         | 0,20    | 2,86              | 0,10        | 3,50%     |
|                      | 2008/09 (act.) | 0,19          | 2,35    | 0,62    | 3,16         | 0,20    | 2,86              | 0,10        | 3,50%     |
|                      | Variación 1/   |               |         |         |              |         |                   |             |           |
|                      | Variación 2/   | -5,0%         | -12,0%  | -39,8%  | -19,0%       | -39,4%  | -15,4%            | -47,4%      |           |
| <b>China</b>         | 2007/08 (act.) | 0,25          | 7,05    | 2,73    | 10,03        | 0,10    | 9,69              | 0,23        | 2,37%     |
|                      | 2008/09 (ant.) | 0,23          | 7,34    | 2,37    | 9,94         | 0,10    | 9,48              | 0,36        | 3,80%     |
|                      | 2008/09 (act.) | 0,23          | 7,24    | 2,37    | 9,84         | 0,10    | 9,38              | 0,36        | 3,84%     |
|                      | Variación 1/   |               | -1,4%   |         | -1,0%        |         | -1,1%             |             |           |
|                      | Variación 2/   | -8,0%         | 2,7%    | -13,2%  | -1,9%        |         | -3,2%             | 56,5%       |           |

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.

## EL MERCADO BUSCA DEFINIR SU TENDENCIA

Tras cuatro semanas en alza, el mercado se planteó la siguiente pregunta: ¿las recientes subas responden a una corrección o realmente se está gestando un cambio en la tendencia de precios?

El mercado necesitaba creer y por lo tanto se aferró a las primeras señales que emergían pareciendo impartir confianza. Por ejemplo los destacados de la semana pasada, entre los que se encuentra los datos referidos a las fábricas de Estados Unidos que relevaron mayores compras en el mes de febrero, o como a los prometedores acuerdos surgidos a través de la reunión del G20 (vale recordar que en la reunión de Noviembre se comprometieron a no intervenir en el mercado) y que configuraron el estímulo que llevó al mercado a una interesante recuperación.

Ya inmerso en esta semana las buenas nuevas no fueron suficientes como para contrarrestar la incertidumbre que todavía reina en el mercado. Este martes comenzaron a difundirse los resultados trimestrales arrojados por las empresas estadounidenses mientras que las expectativas no estaban precisamente colmadas de optimismo y decidían a los operadores a retirar ganancias. Las estimaciones poco alentadoras comenzaron a confirmarse a través de los datos provistos por el gigante de aluminio Alcoa, cuyos números causaron decepción en el mercado.

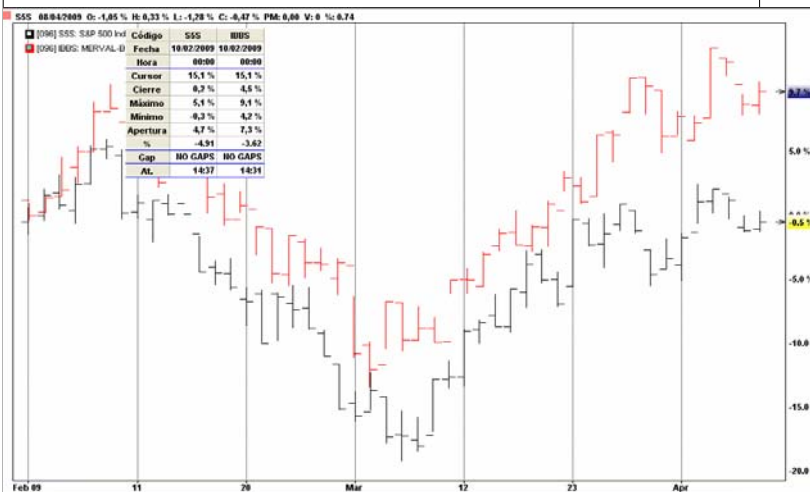
En Europa llamó la atención el anuncio de Arcelor Mittal quién sostuvo que suspenderá temporalmente su producción en diversas plantas de España, Francia, Alemania, Bélgica, Luxemburgo y Rumanía.

Este resurgimiento de datos negativos recordó al mercado las ignoradas noticias como las chances de quiebra de dos de las tres compañías automotrices de mayor escala de EE.UU (General Motors y Crysler) y el informe de empleo de marzo que mostró una tasa de desempleo en la mayor economía mundial de 8,5% luego de perder más de 650.000 puestos de trabajo en marzo. Estas noticias no habían tenido oportunamente la repercusión lógica sobre un mercado entusiasmado con la euforia de la recuperación. Para contrarrestar el enfriamiento que se manifiesta claramente sobre la economía glo-

bal, las distintas administraciones continúan lanzando medidas que buscan poner fin a esta etapa negra de los mercados. Sin embargo, el costo de estas medidas comienza a preocupar.

En Argentina, el índice Merval continúa muy ligado a la evolución de la empresa Tenaris y en segundo lugar a Petrobras Brasil. A su vez, estas empresas se encuentran íntimamente ligadas a la evolución del precio del petróleo, el cuál comenzó la semana con bajas ante la presión ejercida por los mayores niveles de inventarios. Sin embargo, este mismo commodity fue quién permitió al Índice Merval apalancar sus ganancias frente al rendimiento de los demás índices bursátiles. Durante las últimas 5 semanas (desde 8 de marzo a la fecha) el crudo se revalorizó más de un 49% impulsando principalmente a papeles con los que mantiene mayor correlación. Este es el caso de Tenaris y Petrobras que permitieron que el Merval tuviera un mejor comportamiento que otros mercados. Esto se observa claramente en el gráfico, donde se ve una revalorización del Merval desde el 2 de febrero a la fecha de 9,7% frente a una caída del S&P de 0,5% para el mismo período.

De todas maneras, los mercados accionarios continuarán buscando su dirección, apoyándose en parte sobre los resultados trimestrales que exhiban las empresas estadounidenses; aunque tal vez sea más importante aún los comentarios de los ejecutivos sobre el trimestre en curso. Evidentemente la economía global muestra todavía signos de grandes problemas.



### Volúmenes Negociados

| Instrumentos/<br>días   | 06/04/09     | 07/04/09   | 08/04/09     | 09/04/09 | 10/04/09 | Total<br>semanal | Variación<br>semanal |
|-------------------------|--------------|------------|--------------|----------|----------|------------------|----------------------|
| <b>Titulos Públicos</b> |              |            |              |          |          |                  |                      |
| Valor Nom.              | 512.596,00   | 95.000,00  | 1.649,00     | feriado  | feriado  | 609.245,00       | -89,00%              |
| Valor Efvo. (\$)        | 519.179,60   | 97.376,90  | 1.055,47     |          |          | 617.611,97       | -89,35%              |
| <b>Ob. Negociables</b>  |              |            |              |          |          |                  |                      |
| Valor Nom.              |              | 5.800,00   |              |          |          | 5.800,00         | -66,67%              |
| Valor Efvo. (\$)        |              | 5.806,26   |              |          |          | 5.806,26         | -66,61%              |
| <b>Cauciones</b>        |              |            |              |          |          |                  |                      |
| Valor Nom.              | 379.641,00   | 478.747,00 | 2.531.785,00 |          |          | 3.390.173,00     | -74,58%              |
| Valor Efvo. (\$)        | 649.382,68   | 711.952,03 | 1.609.627,17 |          |          | 2.970.961,88     | -60,01%              |
| <b>Totales</b>          |              |            |              |          |          |                  |                      |
| Valor Efvo. (\$)        | 1.168.562,28 | 815.135,19 | 1.610.682,64 |          |          | 3.594.380,11     | -72,86%              |

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

| Vencimiento                | Plazo           | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal     | Monto Liquidado   | Cant. Cheques |
|----------------------------|-----------------|-------------|-------------|---------------|-------------------|-------------------|---------------|
| 28/04/2009                 | 22              | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 20.000,00         | 19.766,05         | 2             |
| 30/04/2009                 | 24              | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 32.500,00         | 32.046,55         | 3             |
| 20/05/2009                 | 44              | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 15.000,00         | 14.667,27         | 1             |
| 28/05/2009                 | 52              | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 16.000,00         | 15.570,01         | 1             |
| 15/06/2009                 | 70              | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 50.000,00         | 48.309,18         | 1             |
| 18/06/2009                 | 73              | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 50.000,00         | 48.219,83         | 1             |
| 22/06/2009                 | 77              | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 50.000,00         | 48.175,28         | 1             |
| 24/06/2009                 | 79              | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 50.000,00         | 48.130,81         | 1             |
| 26/06/2009                 | 81              | 18,50       | 18,50       | 18,50         | 19.000,00         | 18.224,10         | 1             |
| 19/08/2009                 | 135             | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 10.000,00         | 9.301,73          | 1             |
| 21/08/2009                 | 137             | 20,00       | 20,00       | 20,00         | 10.000,00         | 9.287,53          | 1             |
| 26/08/2009                 | 142             | 20,50       | 20,50       | 20,50         | 10.000,00         | 9.256,56          | 1             |
| <b>Totales Operados al</b> | <b>06/04/09</b> |             |             |               | <b>332.500,00</b> | <b>320.954,90</b> | <b>15</b>     |
| 05/05/2009                 | 28              | 16,00       | 17,50       | 16,83         | 25.150,00         | 24.815,71         | 3             |
| 07/05/2009                 | 30              | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 6.000,00          | 5.906,47          | 1             |
| 08/05/2009                 | 31              | 15,00       | 17,50       | 16,25         | 54.150,00         | 53.374,45         | 2             |
| 09/05/2009                 | 32              | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 7.000,00          | 6.884,57          | 1             |
| 10/05/2009                 | 33              | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 10.000,00         | 9.835,09          | 1             |
| 11/05/2009                 | 34              | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 5.500,00          | 5.409,30          | 1             |
| 15/05/2009                 | 38              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 8.500,00          | 8.355,78          | 1             |
| 20/05/2009                 | 43              | 15,00       | 17,00       | 16,00         | 22.245,07         | 21.793,74         | 2             |
| 25/05/2009                 | 48              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 2.047,62          | 2.005,59          | 1             |
| 26/05/2009                 | 49              | 15,00       | 17,00       | 16,33         | 81.200,00         | 79.326,26         | 3             |
| 28/05/2009                 | 51              | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 20.000,00         | 19.500,47         | 1             |
| 29/05/2009                 | 52              | 15,00       | 18,50       | 16,75         | 23.600,00         | 22.978,92         | 2             |
| 30/05/2009                 | 53              | 15,00       | 15,00       | 15,00         | 12.000,00         | 11.725,34         | 1             |
| 31/05/2009                 | 54              | 15,00       | 17,00       | 16,00         | 15.084,69         | 14.721,59         | 2             |
| 03/06/2009                 | 57              | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 3.500,00          | 3.411,76          | 1             |
| 05/06/2009                 | 59              | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 2.245,07          | 2.184,74          | 1             |
| 10/06/2009                 | 64              | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 6.587,32          | 6.402,10          | 3             |
| 15/06/2009                 | 69              | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 9.173,79          | 8.893,11          | 4             |
| 17/06/2009                 | 71              | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 5.058,13          | 4.891,81          | 1             |
| 19/06/2009                 | 73              | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 1.693,67          | 1.621,82          | 1             |
| 20/06/2009                 | 74              | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 2.245,07          | 2.170,84          | 1             |
| 29/06/2009                 | 83              | 16,00       | 16,00       | 16,00         | 4.184,38          | 4.034,07          | 1             |
| 30/06/2009                 | 84              | 16,00       | 21,00       | 19,33         | 37.787,02         | 36.016,78         | 3             |
| 21/07/2009                 | 105             | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 2.258,22          | 2.127,26          | 1             |
| 31/07/2009                 | 115             | 21,00       | 23,00       | 22,00         | 53.598,76         | 49.944,23         | 2             |
| 02/08/2009                 | 117             | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 48.990,64         | 45.826,71         | 2             |
| <b>Totales Operados al</b> | <b>07/04/09</b> |             |             |               | <b>469.799,45</b> | <b>454.158,51</b> | <b>43</b>     |

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

| Vencimiento         | Plazo    | Tasa Mínima | Tasa Máxima | Tasa Promedio | Monto Nominal | Monto Liquidado | Cant. Cheques |
|---------------------|----------|-------------|-------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| 30/04/2009          | 22       | 17,00       | 18,00       | 17,89         | 38.095,60     | 37.624,99       | 9             |
| 01/05/2009          | 23       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 2.265,00      | 2.234,15        | 1             |
| 02/05/2009          | 24       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 5.000,00      | 4.931,90        | 1             |
| 03/05/2009          | 25       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 4.387,04      | 4.327,29        | 1             |
| 04/05/2009          | 26       | 17,00       | 18,00       | 17,75         | 33.657,37     | 33.213,15       | 4             |
| 05/05/2009          | 27       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 12.680,00     | 12.501,21       | 2             |
| 06/05/2009          | 28       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 7.865,00      | 7.750,34        | 1             |
| 08/05/2009          | 30       | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 19.000,00     | 18.703,81       | 1             |
| 10/05/2009          | 32       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 6.800,00      | 6.684,62        | 1             |
| 15/05/2009          | 37       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 5.500,00      | 5.390,99        | 2             |
| 23/05/2009          | 45       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 3.414,81      | 3.332,64        | 1             |
| 30/05/2009          | 52       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 10.000,00     | 9.754,66        | 1             |
| 01/06/2009          | 54       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 12.000,00     | 11.705,60       | 1             |
| 02/06/2009          | 55       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 12.000,00     | 11.699,97       | 1             |
| 03/06/2009          | 56       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 12.000,00     | 11.694,35       | 1             |
| 04/06/2009          | 57       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 13.000,00     | 12.650,63       | 1             |
| 05/06/2009          | 58       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 14.284,00     | 13.888,15       | 2             |
| 10/06/2009          | 63       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 2.000,00      | 1.937,88        | 1             |
| 20/06/2009          | 73       | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 2.000,00      | 1.926,83        | 1             |
| 26/06/2009          | 79       | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 50.000,00     | 48.139,06       | 1             |
| 30/06/2009          | 83       | 19,00       | 19,00       | 19,00         | 12.772,00     | 12.261,39       | 1             |
| 07/07/2009          | 90       | 17,00       | 17,00       | 17,00         | 13.000,00     | 12.460,28       | 3             |
| 03/08/2009          | 117      | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 16.000,00     | 15.136,40       | 1             |
| 05/08/2009          | 119      | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 16.000,00     | 15.122,68       | 1             |
| 07/08/2009          | 121      | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 16.000,00     | 15.095,32       | 1             |
| 11/08/2009          | 125      | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 16.000,00     | 15.081,67       | 1             |
| 13/08/2009          | 127      | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 16.000,00     | 15.047,67       | 1             |
| 18/08/2009          | 132      | 17,50       | 17,50       | 17,50         | 16.000,00     | 15.034,11       | 1             |
| 21/08/2009          | 135      | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 16.000,00     | 14.973,59       | 1             |
| 25/08/2009          | 139      | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 16.000,00     | 14.959,78       | 1             |
| 27/08/2009          | 141      | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 16.000,00     | 14.932,24       | 1             |
| 31/08/2009          | 145      | 18,00       | 18,00       | 18,00         | 16.000,00     | 14.918,51       | 1             |
| 01/09/2009          | 146      | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 5.000,00      | 4.607,66        | 1             |
| 03/09/2009          | 148      | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 5.000,00      | 4.597,90        | 1             |
| 08/09/2009          | 153      | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 5.000,00      | 4.590,62        | 1             |
| 10/09/2009          | 155      | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 5.000,00      | 4.580,94        | 1             |
| 14/09/2009          | 159      | 21,00       | 21,00       | 21,00         | 5.000,00      | 4.576,11        | 1             |
| Totales Operados al | 08/04/09 |             |             |               | 476.720,82    | 458.069,09      | 53            |

# 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<br>colizaciones         | 06/04/09 |            | 07/04/09   |         | 08/04/09  |           | 09/04/09 |          | 10/04/09 |         |
|---|----------|------------|------------|---------|-----------|-----------|----------|----------|----------|---------|
|   | precio   | v/nom.     | v/efec.    | precio  | v/nom.    | v/efec.   | precio   | v/nom.   | precio   | v/nom.  |
| <b>Títulos Públicos</b>                 |          |            |            |         |           |           |          |          |          |         |
| BONOS PREV. SANTA FE s.3 \$<br>72 hs    |          |            |            |         |           |           |          |          |          |         |
| LEBAC INTERNA \$ v. 15/04/09<br>CI      | 985.000  | 90.000,00  | 88.650,00  |         |           |           | 64.000   | 1.649,17 | 1.055,47 | feriado |
| VD FF AGRO DERO US\$ C.G. CI            | 370.000  | 2.385,09   | 8.824,82   |         |           |           |          |          |          |         |
| VD FF CONSUBONO 33 c. A CG<br>CI        | 98.000   | 10.198,90  | 9.994,92   |         |           |           |          |          |          |         |
| VD FF FINANSUR PERS. 1 c. A \$<br>CG CI |          |            |            | 102.502 | 95.000,00 | 97.376,90 |          |          |          |         |
| VD FF GARBARINO 49 c. A CG<br>CI        | 99.000   | 85.981,67  | 85.121,86  |         |           |           |          |          |          |         |
| VD FF LA VITALICIA 4 c. A \$ CI         | 105.400  | 56.700,77  | 59.762,62  |         |           |           |          |          |          |         |
| VD FF LA VITALICIA 4 c. B \$ CI         | 100.620  | 150.000,00 | 150.930,00 |         |           |           |          |          |          |         |
| VD FF MAINERO 2 \$ CG CI                | 99.000   | 60.512,35  | 59.727,32  |         |           |           |          |          |          |         |
| VD FF MEGABONO 37 \$ CG CI              | 99.000   | 17.500,00  | 17.325,00  |         |           |           |          |          |          |         |
| VD FF SECUBONO 38 c.A \$ CI             | 99.000   | 17.747,28  | 17.569,80  |         |           |           |          |          |          |         |
| VDFE MEROLI 13 \$ C.G. CI               | 98.000   | 8.124,06   | 7.961,58   |         |           |           |          |          |          |         |
| VDFE SAN CRISTOBAL CM 5 A \$<br>CI      | 99.000   | 13.446,14  | 13.311,68  |         |           |           |          |          |          |         |
| <b>Oblig. Negociables</b>               |          |            |            |         |           |           |          |          |          |         |
| O.N.Regional Trade s.3 \$ CG CI         |          |            |            | 100.108 | 5.800,00  | 5.806,26  |          |          |          |         |

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

| Plazo / días<br>Fecha vencimiento<br>Tasa prom. Anual %<br>Cantidad Operaciones<br>Monto contado<br>Monto futuro | 06/04/09 |          | 07/04/09 |         | 08/04/09  |           | 09/04/09  |          | 10/04/09 |          |
|--|----------|----------|----------|---------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|
|  | 7        | 11       | 7        | 11      | 7         | 11        | 7         | 11       | 7        | 11       |
|  | 13-Abr   | 17-Abr   | 14-Abr   | 14-Abr  | 15-Abr    | 15-Abr    | 15-Abr    | 21-Abr   | 21-Abr   | 21-Abr   |
|  | 11,59    | 11,49    | 9,11     | 9,11    | 9,55      | 9,55      | 9,55      | 10,20    | 10,20    | 10,20    |
|  | 19       | 2        | 16       | 16      | 27        | 27        | 27        | 2        | 2        | 2        |
|  | 617,813  | 30.091,2 | 710,710  | 710,710 | 1.563,820 | 1.563,820 | 1.563,820 | 42.787,9 | 42.787,9 | 42.787,9 |
|  | 619,187  | 30.195,4 | 711,952  | 711,952 | 1.566,684 | 1.566,684 | 1.566,684 | 42.943,3 | 42.943,3 | 42.943,3 |

**Información sobre sociedades con cotización regular**

| SOCIEDAD                      | última cotización |            | balance |           | resultado<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>a la cotización |
|-------------------------------|-------------------|------------|---------|-----------|------------------------|--------------------|----------------------------------|
|                               | precio            | fecha      | general | período   |                        |                    |                                  |
| Acindar *                     | 5,100             | 27/11/2008 | 31/12   | 2° Jun-07 | 235.479.449            | 2.375.742.804      | 855.531.094                      |
| AgriTech Inversora            | 1,650             | 30/05/2008 | 31/03   | 1° Jun-07 | -85.135                | 9.762.263          | 4.142.968                        |
| Agrometal                     | 2,830             | 07/04/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 1.960.177              | 48.649.961         | 24.000.000                       |
| Alpargatas *                  | 1,420             | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 19.407.321             | 233.717.072        | 46.236.713                       |
| Alto Palermo                  | 4,500             | 07/04/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 64.056.564             | 823.907.227        | 78.206.421                       |
| Aluar Aluminio Argentino S.A. | 1,800             | 08/04/2009 | 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            | 0,410             | 07/04/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 167.053                | 359.666.631        | 52.696.394                       |
| BBVA Banco Francés            | 3,340             | 08/04/2009 | 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             | 08/04/2009 | 31/12   | 1° Jun-07 | 149.842.000            | 2.711.296.000      | 1.500.000.000                    |
| Banco Macro                   | 3,820             | 08/04/2009 | 31/12   | 1° Jun-07 | 238.476.000            | 2.450.862.000      | 683.943.437                      |
| Banco Santander Río           | 2,230             | 08/04/2009 | 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                         | 2,270             | 07/04/2009 | 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             | 07/04/2009 | 30/04   | 1° Jul-07 | -7.574.214             | 466.635.344        | 59.934.094                       |
| Caputo                        | 1,340             | 06/04/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 5.131.540              | 51.333.277         | 24.300.000                       |
| Carlos Casado                 | 6,950             | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 488.402                | 63.146.891         | 35.000.000                       |
| Celulosa                      | 0,800             | 08/04/2009 | 31/05   | 4° May-07 | 23.238.574             | 356.981.779        | 100.941.791                      |
| Central Costanera             | 1,870             | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | -20.238.158            | 781.926.671        | 146.988.378                      |
| Central Puerto                | 3,500             | 08/04/2009 | 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             | 07/04/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 3.794.624              | 58.266.844         | 23.356.336                       |
| Colorín                       | 4,950             | 08/04/2009 | 31/03   | 2° Jun-07 | 870.000                | 10.943.000         | 1.458.054                        |
| Comercial del Plata *         | 0,263             | 07/04/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | -18.572                | -758.235.000       | 260.511.750                      |
| Cresud                        | 2,800             | 08/04/2009 | 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                        | 2,600             | 08/04/2009 | 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    | 0,700             | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun-07 | 114.817.000            | 1.966.940.000      | 442.210.385                      |
| Estrada, Angel *              | 1,080             | 08/04/2009 | 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                      | 0,960             | 08/04/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 8.153.109              | 74.250.169         | 36.000.000                       |
| Indupa                        | 1,670             | 08/04/2009 | 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 *                  | 3,900             | 08/04/2009 | 30/06   | 4° Jun-07 | 6.790.253              | 7.543.321          | 42.593.230                       |
| Gas Natural Ban               | 0,900             | 08/04/2009 | 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                      | 1,750             | 06/04/2009 | 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<br>ejercicio | patrimonio<br>neto | cap. admitido<br>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  | 0,729             | 08/04/2009 | 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      | 13,000            | 07/04/2009 | 30/06   | 4° Jun.07 | 42.388.322             | 502.543.881        | 50.000.000                       |
| Instituto Rosenbusch      | 1,150             | 07/04/2009 | 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                      | 1,400             | 08/04/2009 | 30/06   | 4° Jun.07 | 107.097.000            | 1.646.714.000      | 381.016.562                      |
| Ledesma                   | 2,980             | 08/04/2009 | 31/05   | 4° May.07 | 84.723.000             | 1.062.190.000      | 440.000.000                      |
| Longvie                   | 1,620             | 06/04/2009 | 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                  | 0,515             | 08/04/2009 | 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             | 0,830             | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 18.296.044             | 957.034.069        | 352.056.899                      |
| Mirgor                    | 34,20             | 08/04/2009 | 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          | 2,050             | 08/04/2009 | 31/05   | 4° May.07 | 2.929.292              | 59.118.129         | 38.000.000                       |
| Molinos Río               | 8,850             | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 145.926.000            | 1.167.102.000      | 250.380.112                      |
| Morixe *                  | 1,600             | 08/04/2009 | 31/05   | 4° May.07 | 10.988.801             | 16.226.634         | 9.800.000                        |
| Pampa Holding             | 0,960             | 08/04/2009 | 30/06   | 2° Jun.07 | 52.316.333             | 1.847.639.726      | 1.046.000.000                    |
| Papel Prensa              | 0,960             | 08/04/2009 | 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 | 2,200             | 08/04/2009 | 31/12   | 4° Dic.05 | 10.344                 | 32.917             | 2.536.673.672                    |
| Petrolera del Conosur     | 65,300            | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | -13.721.289            | 75.313.204         | 72.387.015                       |
| Polledo                   | 1,140             | 08/04/2009 | 30/06   | 4° Jun.07 | -35.854.859            | 225.153.420        | 125.048.204                      |
| Quickfood SA              | 0,250             | 08/04/2009 | 30/06   | 4° Jun.07 | 30.348.510             | 88.340.289         | 21.419.606                       |
| Química Estrella          | 12,700            | 08/04/2009 | 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                       | 71,000            | 08/04/2009 | 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            | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | -543.641               | 214.651.347        | 7.625.000                        |
| SCH, Banco /2             | 14,000            | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun.06 | 47.072.302             | 7.595.947          | 3.127.148.289,0                  |
| Siderar                   | 29,450            | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 680.817.231            | 5.325.753.450      | 347.468.771                      |
| Sniafa                    | 8,600             | 08/04/2009 | 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" *        | 5,630             | 08/04/2009 | 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        | 76,000            | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 3.943.073              | 21.250.934         | 4.921.130.397                    |
| Tenaris                   | 41,100            | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 3.246.466.800          | 18.964.334.600     | 1.180.536.830                    |
| Transp.Gas del Sur        | 1,500             | 08/04/2009 | 31/12   | 2° Jun.07 | 119.786.000            | 2.901.915.000      | 794.495.283                      |
| Transener                 | 0,440             | 08/04/2009 | 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 |
| <b>BT02 / BTX02</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| "Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002           |               |            | 43,75       | %        | 9                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 09/05/02    | d 09/05/02 | a 39.916    | 100      | 10               | 1      |                        |            |
| <b>BT03 / BTX03</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| "Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003 |               |            | 39,57       | 100      | 13               |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 21/01/02    |            | 36,52       |          | 14               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>BX92</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos 1992   |               |            | 0,62        | 12,50    | 18               | 7      | 12,50                  | 12,50      |
|   | d 15/03/02    |            | 0,22        |          | 19               | 8      | 12,50                  | 12,50      |
| <b>FRB/FRN</b>  |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses                        |               |            | 18,00       | 80       | 17               | 12     | 1.000                  | 56         |
|   | d 28/03/02    | d 28/03/02 | 9,50        | 80       | 18               | 13     | 1.000                  | 48         |
| <b>GA09</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)         |               |            | 58,75       | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 09/04/02    |            | 58,75       |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GD03</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)              |               |            | 41,875      | 100      | 15               |        | 1.000                  | 100        |
|   | 20/06/2001    | 20/12/2003 | 41,875      |          | 16               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GD05</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)           |               |            | 55          | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 04/06/2001    | 04/12/2005 | 55          |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GD08</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%) |               |            | 0,035       | 16,66    |                  |        | 1.000                  | 100        |
|   | 19/12/2001    | 19/06/2006 |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GE17</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)             |               |            | 56,875      | 100      | 9                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 30/07/2001  | 30/01/2007 | 56,875      |          | 10               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GE31</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)            |               |            | 60          | 100      | 1                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 31/07/2001  | 31/01/1931 | 60          |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GF12</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)         |               |            | 61,88       | 100      | 1                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 21/08/2001  | 21/02/2012 | 61,88       |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GF19</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%) |               |            | 60,625      | 100      | 5                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 25/08/2001  | 25/02/2019 | 60,625      |          | 6                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GJ15</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)                  |               |            | 58,75       |          | 2                |        | 1.000                  | 100        |
|   | 15/06/2001    | 15/06/2015 | 58,75       | 100      | 3                |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GJ18</b>   |               |            |             |          |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%) |               |            |             |          |                  |        | 1.000                  | 100        |
|   | 19/06/2016    | 19/06/2016 |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>GJ31</b>   |               |            |             |          |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)    |               |            |             | 100      |                  |        | 1.000                  | 100        |
|   | 19/12/2016    | 19/06/1931 |             |          |                  |        |                        |            |
| <b>G006</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)                 |               |            | 55          | 100      | 10               |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 09/10/2001  | 09/10/2006 | 55          |          | 11               |        | 1.000                  | 100        |
| <b>GS27</b>   |               |            |             | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)                    |               |            | 48,75       | 100      | 8                |        | 1.000                  | 100        |
|   | d 19/09/2001  | 20/09/2027 | 48,75       |          | 9                |        | 1.000                  | 100        |

## Servicios de Renta y Amortización

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

**Servicios de Renta y Amortización**

| TITULOS  | Fecha de Pago |            | Servicio de |          | Nro. de Servicio |        | Lámina mín. residual # |            |
|--|---------------|------------|-------------|----------|------------------|--------|------------------------|------------|
|  | Renta         | Amort.     | Renta *     | Amort.** | Renta            | Amort. | Valor                  | % s/ valor |
| <b>PRO6</b>  |               |            | % u\$s      | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie  | d 15/01/02    | d 15/01/02 | 0,0053460   | 4        | 12               | 4      | 0,84                   | 84         |
|  | d 15/04/02    | d 15/04/02 | 0,0036196   | 4        | 13               | 5      | 0,80                   | 80         |
| <b>PRO7</b>  |               |            | % \$        | \$       |                  |        |                        | \$         |
| Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie                                   | 01/02/2006    | 01/02/2006 |             | 0,84     |                  |        | 1                      | 100        |
| <b>PRO8</b>  |               |            | % u\$s      | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie  | 01/02/2006    | 01/02/2006 |             | 0,84     |                  |        | 1                      | 100        |
| <b>PRO9</b>  |               |            | \$          | \$       |                  |        |                        | \$         |
| Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie                                   | d 15/01/02    |            | 0,009032    |          |                  |        | 1                      | 100        |
|  | d 15/04/02    | 15/07/2003 | 0,008703    |          |                  |        | 1                      | 100        |
| <b>PR10</b>  |               |            | u\$s        | u\$s     |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie  | d 15/01/02    |            | 0,006075    |          | 3                |        | 1                      | 100        |
|  | d 15/04/02    | 15/07/2003 | 0,004309    |          | 4                |        | 1                      | 100        |
| <b>PR12</b>  |               |            | \$          | \$       |                  |        |                        | \$         |
| Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%                                | 03/02/2006    | 03/02/2006 |             | 2,08     | 1                |        | 1                      | 100        |
| <b>RG12</b>  |               |            | % u\$s      | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)                                 | 03/02/2005    | 03/08/2005 | 1,010       | 12,50    | 6                |        | 100                    | 100        |
|  | 03/08/2005    |            | 1,490       |          | 7                |        | 87,5                   | 87,5       |
| <b>RF07</b>  |               |            | %\$         | %\$      |                  |        |                        | \$         |
| Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)                                      | 03/08/2004    | 03/08/2004 | 1,130       | 12,50    | 5                | 3      | 62,50                  | 62,50      |
|  | 03/02/2005    | 03/02/2005 | 0,960       | 12,50    | 6                | 4      | 50,00                  | 50,00      |
| <b>RY05</b>  |               |            | % u\$s      | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)                                 | 03/11/2004    |            | 0,280       |          | 5                |        | 40                     | 40         |
|  | 03/05/2005    | 03/05/2005 | 0,470       | 40       | 6                | 3      |                        |            |
| <b>RS08</b>  |               |            | %\$         | %\$      |                  |        |                        | \$         |
| Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)                                   | 30/09/2004    | 30/09/2004 | 0,9719      | 10       | 3                | 2      | 0,80                   | 80         |
|  | 31/03/2005    | 31/03/2005 | 0,90        | 10       | 4                | 3      | 0,70                   | 70         |
| <b>TY03</b>  |               |            | % u\$s      | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| "Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo                                       | 21/05/2001    | 21/05/2003 | 5,875       | 100      | 3                |        | 1                      | 100        |
|  | 21/11/2001    |            | 5,875       |          | 4                |        | 1                      | 100        |
| <b>TY04</b>  |               |            | % u\$s      | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| "Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s                               | 24/05/2001    | 24/05/2004 | 5,625       | 100      | 4                |        | 1                      | 100        |
|  | 26/11/2001    |            | 5,625       |          | 5                |        | 1                      | 100        |
| <b>TY05</b>  |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| "Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo                                      | 21/05/2001    | 21/05/2005 | 0,06063     | 100      | 3                |        | 1                      | 100        |
|  | 21/11/2001    |            | 0,06063     |          | 4                |        | 1                      | 100        |
| <b>TY06</b>  |               |            | u\$s        | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| "Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo                                       | 15/05/2001    | 15/05/2006 | 0,02742     | 100      | 1                |        | 1                      | 100        |
|  | 15/11/2001    |            | 0,05875     |          | 2                |        | 1                      | 100        |
| <b>BPRD1</b>   |               |            | % u\$s      | % u\$s   |                  |        |                        | u\$s       |
| Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie | 01/04/2005    | 01/04/2005 |             | 0,84     | 96               | 96     | 20,20                  | 20,20      |
|  | 02/05/2005    | 02/05/2005 |             | 0,84     | 97               | 97     | 19,36                  | 19,36      |
| <b>BPRO1</b>   |               |            | %\$         | %\$      |                  |        |                        | \$         |
| Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192    | 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<br>ARGENTINO<br>Sociedad Anónima<br>2000 - ROSARIO | FRANQUEO A PAGAR |
|   | Cuenta N° 10663  |

IMPRESO