

# Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVII • N° 1405 • 17 DE ABRIL DE 2009

## ECONOMIA Y FINANZAS

Interpretando el ciclo económico **1**

## MEDIOS DE TRANSPORTE Y VIAS NAVEGABLES

Otros puertos de Argentina **4**

## MERCADO AGROPECUARIO

Producción y Retenciones **5**

Después de más de tres meses, la soja superó los US\$ 380 en Chicago **8**

Argentina retroalimenta la suba de Chicago **9**

Pocas novedades, pocos cambios de precios **11**

Sin exportaciones y sin precios de trigo **12**

Baja el cereal local con demanda más calma **13**

Clima cambiante, precios volátiles **14**

## MERCADO DE CAPITALES

Continúa el optimismo en los mercados de capitales **34**

## ESTADISTICAS

USDA: O & D mundial y de USA de granos y derivados **30**

## INTERPRETANDO EL CICLO ECONOMICO

En Semanarios anteriores analizamos las razones que esgrimen los analistas para determinar si una economía ha entrado o no en recesión. Habíamos mostrado, a este respecto, lo que el organismo más competente de Estados Unidos manifestaba. El Nacional Bureau of Economic Research (NBER) es la oficina que estudia la evolución estadística de la economía estadounidense. El Business Cycle Dating Committee, dentro de la NBER, informó el 1 de diciembre del año pasado que a partir de diciembre de 2007, cuando la actividad económica alcanzó su pico, comenzó la recesión en los Estados Unidos.

La prensa financiera habitualmente define una recesión como la declinación del Producto Bruto Interno durante dos trimestres consecutivos, pero la NBER no está de acuerdo con esa definición. Dice que muchas de las recesiones identificadas por sus estudios consistieron de dos o más trimestres de declinación del PBI, pero no siempre ocurrió así, y da como ejemplo la última recesión, la del 2001, que no incluyó dos trimestres consecutivos de caída. Para la Oficina, una recesión es un período en el que la actividad está disminuyendo más que una actividad que ha disminuido.

Según la mencionada oficina una recesión es una significativa caída en la actividad económica que dura algunos meses, visible en la producción, empleo, ingreso real y otros indicadores. La recesión comienza a partir de un pico y finaliza cuando la economía toca un valle.

En la página web de la NBER se pueden consultar las fechas de las distintas contracciones que ha sufrido la economía de EE.UU., contracciones que se miden desde un pico hasta un valle. La expansión se mide desde un valle hasta el siguiente pico y el ciclo se mide desde un valle hasta el otro valle. Se puede consulta la página web de la oficina: <http://wwwdev.nbr.org/cycles/dec2008.html>

En promedio, desde 1857 hasta diciembre del año pasado, las con-

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

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

**Apéndice estadístico comercial**

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 14/4 al 03/5/09 .....	29
USDA: O & D mundial y de Estados Unidos de granos y derivados .....	30

**MERCADO DE CAPITALLES****Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

tracciones en Estados Unidos han durado 17 meses, pero ellas difieren bastante entre sí. La contracción que duró más tiempo fue la de octubre de 1873 (pico) hasta marzo de 1879 (valle), alcanzando los 65 meses. En segundo lugar la de agosto de 1929 (pico) hasta marzo de 1933 (valle), que duró 43 meses. Pero estas fueron contracciones excepcionales. La mayor parte de ellas, por el contrario duraron entre 10 y 20 meses.

No podemos dejar de considerar que no hay que tener en cuenta solamente la duración del ciclo sino, también, la profundidad de la crisis. Sin la menor duda, la crisis más profunda fue la segunda mencionada más arriba, desde agosto de 1929 hasta marzo de 1933, y la crisis actual se asemeja bastante a ella.

El período más largo de expansión en un ciclo fue desde marzo de 1991 (valle) hasta marzo de 2001 (pico), es decir 120 meses. Luego desde febrero de 1961 (valle) hasta diciembre de 1969 (pico), que duró 106 meses. En tercer lugar desde noviembre de 1982 (valle) hasta julio de 1990 (pico), que duró 92 meses.

Posteriormente, y en base a datos de la publicación «**Indicadores de Coyuntura**» (noviembre de 2008) de FIEL (artículo de Abel Viglione y Gabriel Saourak titulado «**¿De desaceleración a recesión?**»), se brindó en este Semanario una breve explicación de la metodología que utilizan los expertos para resolver si la economía se encuentra en recesión. Como vimos, y siguiendo los principios del NBER, se busca «determinar los puntos de giro del mismo (ciclo), tanto el valle como el pico. Una vez alcanzado el valle la economía entra en un período de expansión, y viceversa, una vez alcanzado el pico la economía entra en recesión».

Manifiestan los mencionados analistas de FIEL que «las técnicas para determinar los puntos de giro son diversas, y se utilizan filtros o reglas para reducir la probabilidad de falsas señales. Una que ha probado ser de mucha efectividad es la **Variación Anual Suavizada de Seis Meses** (VAS). La VAS de una serie para un mes particular se calcula como el cambio entre ese mes y el promedio de los doce meses anteriores, expresado como una tasa compuesta anual\*. La VAS enfatiza el movimiento de los ciclos económicos y de crecimiento, ya que compara la información del mes en curso con el promedio del año anterior».

\*En una nota se dice que «*para expresar como tasa compuesta anual, la razón del mes considerado respecto al promedio del año anterior se eleva a la potencia 12/6,5; donde 6,5 es la distancia en meses entre esas dos magnitudes*».

EDITOR

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

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

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

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

«Una regla que ha probado ser de mucha efectividad es el 'sistema secuencial de señales' basado en VAS. Cuando la VAS comienza a decrecer se produce la primera señal de una recesión, que se corresponde con el período de desaceleración. La primera señal es muy débil para asegurar una recesión, dado que puede ser tan sólo un período de desaceleración dentro del ciclo de crecimiento. Además esa primera señal ocurre varios meses antes que el inicio de una recesión».

«La segunda señal se produce cuando la VAS se hace menor que la tasa testigo de largo plazo. Esa segunda señal generalmente coincide con el inicio de una recesión. La tasa testigo de largo plazo se calcula como la suma de la tasa de crecimiento anual de largo plazo del PIB más un múltiplo del desvío estándar del componente irregular».

«Cuando la VAS se hace negativa, tiene lugar la tercera señal de la recesión. Esto ocurre después del inicio de la recesión y confirma su ocurrencia».

«Conjuntamente con el comportamiento de la VAS se debe construir el Índice de Difusión (ID), el cual mide el porcentaje de sectores que contribuyen positivamente al crecimiento, sobre un intervalo de seis meses. Es una medida del grado de generalización de las contribuciones positivas de los diferentes sectores al nivel de actividad. La decisión de considerar un período de seis meses se toma teniendo en cuenta criterios similares a los de selección de series: minimizar el número de señales falsas de recesión y reducir la variabilidad del índice».

Los autores vienen publicando en sucesivos números de «**Indicadores de Coyuntura**» la aplicación de los mencionados filtros a los datos que muestran la evolución del IPI en nuestro país. Vamos a utilizar en esta oportunidad lo que manifiestan en su último artículo «**La recesión industrial comenzó en julio de 2008**» (Indicadores de Coyuntura de Fiel de marzo de 2009).

Para corroborar lo que manifiestan en el título del artículo, los mencionados analistas dicen que el IPI (Índice de Producción Industrial) desestacionalizado «presentó durante los primeros cinco meses del 2008 variaciones mensuales alternadamente positivas y negativas, con tendencia creciente. El máximo de la serie desestacionalizada se verifica en julio, y desde esa fecha todas las variaciones mensuales fueron negativas. Ello estaría indicando que se habría alcanzado un pico (punto de giro del ciclo) y estaríamos en presencia del inicio de la fase recesiva del ciclo industrial».

Como se explicó más arriba, una forma de corroborar lo anterior es haciendo uso de la VAS (variación anual suavizada) que ahora llaman TACS (tasa anual de cambio suavizada). La TACS «cumplimentó las tres señales (desaceleración, corte a la tasa de crecimiento de largo plazo y variación negativa), a la vez que el ID se encuentra por debajo del 50%».

La TACS primero se desaceleró, luego cortó hacia abajo a la tasa crítica de crecimiento de 2,2% y finalmente pasó a ser negativa llegando en el mes de enero a -13,9%. A su vez, el Índice de Difusión cruzó hacia abajo el 50% y está ubicado en 27%. La caída de este Índice no es tan pronunciada como la de los años 2001 y 2002, pero de todas maneras es muy pronunciada.

Si hacemos un poco de historia, digamos que la variación porcentual del IPI respecto del mismo trimestre del período anterior, había

comenzado a ser ligeramente positiva en el 4to. Trimestre de 2002 después de varios períodos trimestrales de caída. En los trimestres siguientes, y comparativamente con los bajos niveles de los períodos anteriores, la variación positiva fue muy fuerte. Ejemplos: en el 1er. trimestre de 2003 tuvo un crecimiento de 14,9%, en el 4to. un crecimiento del 17,8%; posteriormente el crecimiento se fue haciendo menor. En el 4to. trimestre del año pasado fue negativo en 7,4% después de 24 trimestres con registros positivos. En el primer trimestre del corriente año el índice también será negativo con respecto al mismo período del año anterior.

Los ciclos con sus auges y sus depresiones son comunes en todas las economías. Los 24 trimestres con registros positivos que tuvo nuestro país desde el último trimestre del 2002 hasta el tercer trimestre del 2008 tienen como principales causas las siguientes: a) el partir de un nivel muy bajo como fue el año 2002 y b) un contexto económico internacional sumamente favorable como no se registraba desde hacía mucho tiempo. También hay que tener en cuenta que los períodos económicos están interrelacionados, los éxitos de un período pueden ser el producto de períodos anteriores.

Los números anteriores se refieren al Índice de Producción Industrial. No es de extrañar que este índice registre una fuerte caída durante el corriente año. Lo mismo cabe decir, y ya es un hecho, con el importante sector de la producción granaria. Los sectores de servicios (que representan alrededor de 65% del Producto Bruto Interno) son los que de una manera u otra van a amortiguar en algo la caída. De todas maneras, varios de los

componentes del sector de los servicios, como el comercio, el transporte y otros están registrando caídas de consideración. Después de varios años de crecimiento sostenido, el PBI de Argentina volverá a presentar tasas de crecimiento negativas que probablemente sean mayores a las estimaciones que hacen algunos analistas.

## OTROS PUERTOS DE ARGENTINA

En el Semanario anterior, y en base a la publicación de la Agencia Marítima Nabsa S.A., «**River Plate Shipping Guide 2009**», habíamos hecho una recorrida por los puertos argentinos desde Formosa hasta San Pedro. Ahora vamos a continuar la recorrida hacia el sur hasta los puertos ubicados en el río Paraná de las Palmas, en las inmediaciones de las ciudades de Zárate y Campana. Hacemos notar que tanto en el informe sobre los puertos publicados en el Semanario anterior como en el que se publica ahora pueden presentarse algunas diferencias estadísticas, como por ejemplo el referido a la capacidad de almacenaje. Igualmente hacemos notar que detectamos un error en la información sobre la capacidad de almacenaje de Timbúes Industrial Complex, de la empresa Louis Dreyfus. Se había mencionado la cifra de 1,8 millones de toneladas de capacidad de almacenaje en materia seca y de 24.000 toneladas en aceite pero la cifra real, corroborada con la empresa, es de 377.000 toneladas y la de aceite de 40.000 toneladas. La única pretensión de este escrito es ofrecer una visión de conjunto de los puertos argentinos, un capí-

tulo muy exitoso de la economía argentina de los últimos veinte años.

Comencemos con los puertos aledaños a la pequeña ciudad de Lima.

-**Atucha**: situado en el kilómetro 135 sobre la margen derecha del río Paraná de las Palmas. Es propiedad de la empresa Central Nuclear Atucha, que está situada 21 millas arriba de la ciudad de Campana. El muelle tiene un largo de 33 metros y una profundidad a pie de muelle de 44 pies. El muelle está preparado para recibir el material pesado para la planta nuclear.

-**Delta Dock**: situado en el kilómetro 132,5 sobre la margen derecha del río Paraná de las Palmas. Es un puerto multipropósito con capacidad de almacenamiento de autos y de carga general. La superficie del área es de 288 hectáreas con un frente al río de 1.400 metros. Hay distintos muelles, el primero con un frente de 170 metros y una profundidad de 38 pies; el segundo con un frente de 155 metros y una profundidad de 38 pies y el tercero con un frente de 200 metros y una profundidad de 16 pies, destinados a barcazas. Hay diferentes instalaciones, siendo la capacidad de almacenamiento de granos de 35.000 toneladas. También tiene 60.000 metros cuadrados para aparcamiento de camiones. El área para la ubicación de autos es de 4,5 hectáreas y posee 23 hectáreas para la distribución de vehículos.

La ciudad de Zárate está situada en el kilómetro 107 sobre la margen derecha del río Paraná de las Palmas. Tiene una población de alrededor de 92.000 habitantes. Los puertos aledaños son los siguientes:

-**Terminal Las Palmas**: situada en la margen derecha del río Paraná de las Palmas en el kilómetro 123. Es una terminal multipropósito que pertenece a Molca S.A. En un comienzo dedicada a operaciones con barcazas pero desde marzo de 2007 inició operaciones comerciales granarias. La terminal granaria tiene un muelle de 128 metros con una profundidad de 36 pies. La capacidad de almacenamiento de granos es de 75.000 toneladas en 9 silos verticales y de 30.000 toneladas en celdas. Otro muelle tiene 200 metros y tiene una profundidad de 18 pies. Está destinado a buques feeder que transportan contenedores.

-**Vitco**: esta terminal está situada en el kilómetro 112,6 del río Paraná de las Palmas y se dedica al comercio doméstico, a la importación y exportación de petróleo crudo, subproductos del petróleo y productos químicos. Tiene dos muelles, uno de 100 metros y 32 pies de profundidad a pie de muelle y el otro de 70 metros y 30 pies de profundidad.

-**Terminales Portuarias**: está ubicado en el kilómetro 111 del río Paraná de las Palmas. Pertenece al grupo Murchison y opera con barcos contenedores y Ro-Ro. Tiene dos terminales destinadas a operar con autos, contenedores y carga general. El área total de las terminales es de 143 hectáreas con 1.000 metros de frente al río, dividido en dos áreas. Uno de los muelles tiene un frente de 245 metros con una profundidad a pie de muelle de 35 pies. El otro muelle tiene un frente de 250 metros también con una profundidad

de 35 pies. El área específica destinada a aparcamiento de autos es de 950.000 metros donde pueden entrar 47.000 vehículos. El mayor movimiento de autos importados y exportados llega a 500.000 vehículos. Esta terminal tiene un área de 120.000 metros cuadrados destinada al movimiento de contenedores y carga general.

-**Zárate Port S.A.**: está situado en la margen derecha del río Paraná de las Palmas en el kilómetro 110,2. Está destinada a distintos tipos de carga general como también de contenedores. Tiene un muelle de 120 metros con una profundidad a pie de muelle de 42 pies. Entre los productos de carga general figuran los fertilizantes, la madera y los productos químicos.

-**Terminal Piapsa**: está situada en el kilómetro 102 de río Paraná de las Palmas. Esta terminal fue inaugurada en el año 1999 pero posteriormente se produjo una caída del muelle que ha sido reforzado y que tiene un frente de 132 metros. Comenzaría a operar nuevamente en el corriente año.

La ciudad de Campana se encuentra situada en la margen derecha del río Paraná de las Palmas. Tiene una población de alrededor de 86.000 habitantes. Los distintos puertos que operan en su área son los siguientes:

-**Tenaris-Siderca Terminal**: está situado en el kilómetro 98,5 sobre la margen derecha del Paraná de las Palmas. Es propiedad de Tenaris-Siderca. Tiene un muelle de 185 metros con una profundidad a pie de muelle de 29 pies y de 32 pies 5 metros afuera. Está destinado a la descarga de mineral de hierro para la acería situada en las inmediaciones.

-**Euroamérica Terminal**: está situado en el kilómetros 98 del Paraná de las Palmas. Es una terminal multipropósito y el muelle tiene un frente de 305 metros con una profundidad a pie de muelle de 31 pies. Opera en distintos productos como madera, mineral de hierro, acero, frutas y otros.

-**Desarrollo Portuarios (Depsa)-Ex Nacional Wharf**: está situado en el kilómetro 97 del río Paraná de las Palmas. Tiene un muelle con un frente de 116 metros y una profundidad de 30 pies.

-**Esso P.A. S.R.L. Terminal**: está situada en el kilómetro 96,5 del río Paraná de las Palmas en su margen derecha. Tiene distintos muelles. El principal de 129 metros de frente y una profundidad de 32 pies. Opera en petróleo y derivados de petróleo y está conectado con la planta de refinado de Esso a través de ductos.

-**Maripasa**: terminal situada en el kilómetro 95,8 del río Paraná de las Palmas. Tiene un muelle con un frente de 225 metros y una profundidad a pie de muelle de 32 pies. Opera en frutas, papel, mineral de hierro y otras cargas generales.

-**Carbochlor S.A.**: esta terminal está ubicada en el kilómetro 95,5 del río Paraná de las Palmas. Opera en buques tanques para el transporte de productos químicos líquidos. Tiene un muelle de 70 metros de frente con una profundidad a pie de muelle de 34 pies.

-**Rhasa Terminal**: está ubicada en el kilómetro 94,5 del río Paraná de las Palmas. Opera en derivados de petróleo y químicos líquidos. El muelle tiene un frente de 30 metros y una profundidad a pie de muelle de 33 pies.

En el próximo Semanario seguiremos recorriendo los puertos desde la Ciudad de Buenos Aires hasta Puerto San Antonio Este.

## PRODUCCIÓN Y RETENCIONES

En la publicación «**Márgenes Agropecuarios**» del mes de abril, el Lic. Gustavo López ha publicado un interesante artículo titulado «**La aritmética de las retenciones**». En el mismo hace notar que desde el ciclo 2001/02, luego de la salida del Plan de Convertibilidad y la posterior devaluación del peso en relación al dólar estadounidense, volvieron a instaurarse los derechos de exportación (retenciones) en la mayoría de los productos agropecuarios, preferentemente en las exportaciones granarias.

«En el período comprendido entre el 2002 y el 2008 sobre un total exportado de más de 440 millones de toneladas de granos y sus derivados, por un valor de 107 mil millones de dólares, los ingresos fiscales por derechos de exportación alcanzaron los 25,6 mil millones de dólares, con una tasa implícita del 24%, lo que equivale a que de cada cuatro barcos de productos granarios que se envían al exterior, uno de ellos era ganancia líquida para el Estado».

Posteriormente, el Lic. López muestra un resumen de los precios FOB promedio que se registraron durante la presente década para el trigo, el maíz y la soja, de las alícuotas de retenciones y del dólar neto teniendo en cuenta el proceso inflacionario y las mencionadas retenciones. Dice luego el analista lo siguiente: «Los tres ítems, precios, retenciones y tipo de cambio son clave para determinar los ingresos del agro. Sintéticamente puede afirmarse que los precios ya no están en los máximos alcanzados en 2008 y que el tipo de cambio ya no es alto (sino que ha sufrido una fuerte erosión inflacionaria). En este con-



texto, sumado al hecho de que los costos de producción han aumentados en dólares, lleva a concluir que para que la agricultura sea viable las alícuotas de los derechos deberían ser sensiblemente más bajos».

A partir de lo anterior, López hace proyecciones sobre que ocurriría con el trigo, el maíz y la soja de mantenerse las alícuotas impositivas actuales. Con respecto al trigo manifiesta que «los pronósticos a la fecha dan cuenta de una reducción global del área triguera, de permanecer una estructura de precios como la actual  $(130/135 \text{ u}\$/\text{tn})$ , del orden del 5 al 10% lo cual implicaría niveles cercanos a los 4,2-4,0 millones de hectáreas, es decir una de las superficies sembradas más bajas por décadas».

En una tabla estima lo que podría pasar si las retenciones del trigo se redujeran al 10% desde el 23% actual. Estima que los 4 millones de hectáreas que se proyectan hoy podrían incrementarse a 5,5 millones. En ese caso, una producción estimada en 10,7 millones de toneladas podría convertirse en una producción de 15,5 millones. El saldo exportable pasaría de 4,2 millones a 9 millones y el ingreso de divisas pasaría de 901 millones de dólares a 1.939 millones. El ingreso fiscal por retenciones bajaría de 207 millones a 194 millones.

Un ejercicio parecido hace para el maíz. De bajarse las retenciones de 20% a 10% el área sembrada comercial pasaría de 2,2 millones de hectáreas a 3 millones, la producción de 14,6 millones de toneladas a 22,8 millones y el saldo exportable de 6,6 millones a 14,8 millones. El ingreso de divisas pasaría de 1.061 millones de dólares a 2.368 millones y el ingreso fis-

cal de 212 millones de dólares a 237 millones.

Con respecto a la soja, López hace las siguientes proyecciones. De bajarse las retenciones para el poroto de 35% a 30% la siembra pasaría de 17,5 millones de hectáreas a 19 millones, la producción de 45,4 millones de toneladas a 52,1 millones y el saldo exportable seguiría en 10 millones de toneladas. El ingreso en divisas, al FOB actual de 350 dólares, sería de 3.500 millones de dólares y el ingreso fiscal se reduciría de 1.225 millones a 1.050 millones de dólares.

También hace una proyección con una disminución de la retención de los subproductos y aceite de la soja del 32% actual al 28%. La producción de aceite pasaría de 6,3 millones de toneladas a 7,5 millones; el saldo exportable de 5,9 millones a 7,1 millones y, de mantener el FOB actual de 650 dólares, el ingreso de divisas pasaría de 3.841 millones de dólares a 4.623 millones. El ingreso por retenciones pasaría de 1.229 millones de dólares a 1.294 millones.

La producción de subproductos de soja pasaría de 28 millones de toneladas a 33,4 millones; el saldo exportable de 27,6 millones a 33 millones y, de mantenerse un FOB de 300 dólares, el ingreso de divisas pasaría de 8.291 millones de dólares a 9.897 millones. El ingreso fiscal por retenciones se incrementaría de 2.653 millones a 2.771 millones.

Para los tres cultivos las mencionadas rebajas en las alícuotas de retenciones harían que la producción de 70,8 millones de toneladas pasara a 90,5 millones y el saldo exportable (incluido aceite y subproductos de la soja) de 54,4 millones a 73,9 millones. Los precios FOB, por la mayor participación de los subproductos de la soja, pasarían de 324 dólares por tonelada a 302 dólares y el ingreso de divisas de 17.594 millones de dólares a 22.327 millones. El ingreso fiscal por retenciones de 5.527 millones a 5.546 millones de dólares.

Lo anterior no es más que un ejercicio cuyas proyecciones pueden darse o no. Algunos de los datos de los que se parten pueden discutirse, como por ejemplo que la producción de soja de la campaña actual fue de 41 millones de toneladas. Otros analistas estiman bastante menos. También puede discutirse el que la retención de la soja, el principal cultivo argentino, se reduzca solamente en un 5% para el poroto y en 4% para los subproductos. No creemos que una rebaja tan pequeña cambie mucho la situación. Todos los otros cálculos dependen de variables difíciles de prever, como el clima, las siembras, los rindes, los precios FOB, etc. Pero más allá de que estas proyecciones se cumplan o no, muestran que una baja en las retenciones (que a nuestro gusto tendría que ser mayor en la soja), producirían probablemente un ingreso de divisas mayor de casi 5.000 millones de dólares sin que disminuya el ingreso fiscal.

# Mercado Ganadero S.A.

## CONSIGNATARIOS

### Etchevehere Rural S.R.L.

Teléfono: (54-343) 490-1031

### Ildarraz Hnos. S.A.

Teléfono: (54-345) 421-2040 // (54-11) 432 6-1661

### Reggi y Cía S.R.L.

Teléfono: (37-74) 42-2586 / 42-2137 / 42-4011

### Ferialvarez S.R.L.

Teléfono: (0358) 464-5307 / 464-6080 / 464-7319

### Ganaderos de Ceres Cooperativa Limitada

Teléfono: (0349) 42-0216 / 42-0299 / 42-0765.

### Benito Pujol y Cía. S.A.

Teléfono: (011) 4687-3838 / 9396 - (011) 4686-5814

### Aguirre Vazquez S.A.

Teléfono: (0341) 425-9988

## RESUMEN DE OPERACIONES

Remate 6 - Fechas: 16 y 17/04/09

Ganado	Categoría	Cantidad	Oper.	Precios x kilo			Precio x cabeza		
				Min	Max	Prom	Min	Max	Prom
Bovino	Hacienda Gorda	589	14	1,48	3,74	3,01	560,00	560,00	560,00
Bovino	Novillos 1 a 2 años	2.111	25	3,10	3,64	3,34			
Bovino	Novillos 2 a 3 años	412	9	3,00	3,38	3,23			
Bovino	Novillos más de 3 años	395	3	2,80	2,80	2,80			
Bovino	Terneras	3.188	37	2,72	4,00	3,29			
Bovino	Terneros	5.227	55	3,00	4,00	3,52			
Bovino	Terneras/os	2.226	26	3,10	3,70	3,34			
Bovino	Vacas con cría al pie	165	3				342,00	740,00	478,00
Bovino	Vacas de invernada	322	5	1,45	1,56	1,51			
Bovino	Vaquillonas de invernada	871	12	2,40	3,40	3,03	700,00	835,00	767,50
Bovino	Vientres con garantía de preñez	407	13				605,00	1400,00	879,62
Ovino	Ovinos	100	1				99,00	99,00	99,00
<b>Totales</b>		<b>16.013</b>	<b>203</b>						

## Bolsa de Comercio de Rosario

# SOJA

## Después de más de tres meses, la soja superó los US\$ 380 en Chicago

En nuestro artículo anterior, por los feriados de Semana Santa, no llegamos a considerar las cifras del informe mensual de Oferta y Demanda que el jueves pasado publicó el Departamento de Agricultura de Estados Unidos. Los resultados del mencionado reporte fijaron una tendencia alcista, impulsada por los fundamentals que subyacen a la oleaginosa, que se mantuvo firme hasta el viernes, alcanzando valores que superaron los 380 dólares la tonelada, lo cual no se registraba desde comienzos de enero. Lo mismo ocurrió en los subproductos, con precios por encima de los 360 dólares para los futuros de harina y mayores a los 814 dólares para los de aceite.

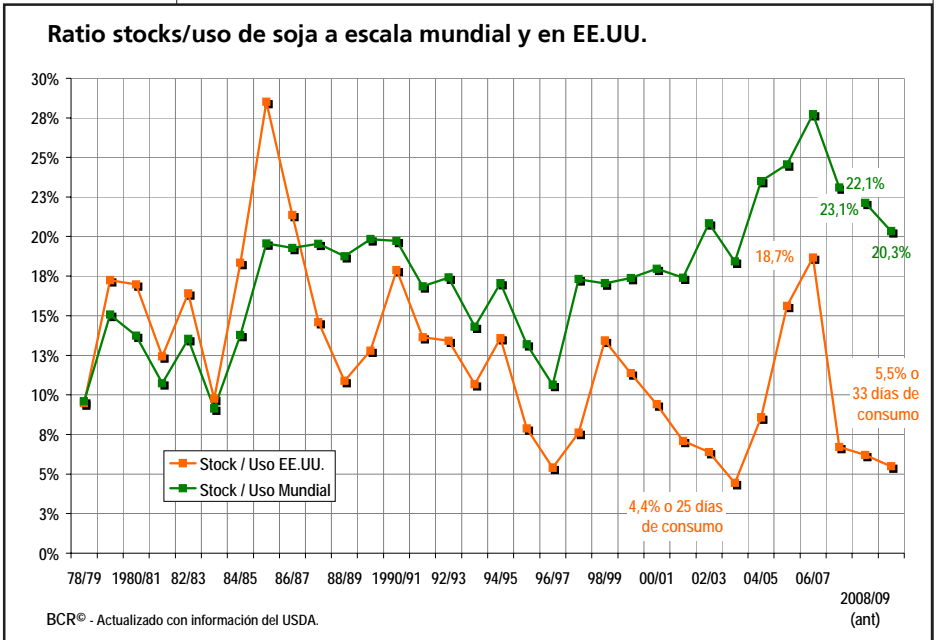
De los datos publicados, los que sostienen principalmente a los precios de la soja son los relacionados con los stocks finales y las exportaciones estadounidenses. Según el USDA, los primeros totalizan 4,5 millones de toneladas, por debajo de la estimación de 5 millones de marzo mientras que las ventas externas alcanzaron los 32,9 millones fren-

te a los 32,3 del informe anterior. En relación a la producción mundial, los datos no fueron favorables para la cosecha 2008/2009 de Argentina ya que el USDA redujo las estimaciones tanto de producción como de exportaciones. La grave sequía que afectó a los cultivos y su corolario en los rendimientos fue el determinante de la menor producción mientras que el continuo conflicto entre gobierno - campo por las retenciones, los nuevos regímenes de exportaciones y la retención de la mercadería por parte de los productores estarían disminuyendo el ritmo de las ventas externas. En cambio para Brasil, la producción se mantuvo sin cambios (aunque por debajo de la cosecha anterior) y mejoraron las estimaciones de sus exportaciones.

La combinación de menores stocks en Estados Unidos (el nivel más bajo de los últimos cinco años) e inferiores producciones en Sudamérica nos dejan frente a un escenario de oferta ajustada que se refleja con aumentos en las cotizaciones. Normalmente, al ingresar las producciones sudamericanas al mercado, se observaría una reducción de las ventas estadounidenses. Pero dado el actual contexto de menores producciones y como ocurre en Argentina, fuertes limitaciones y escasa ventas locales, los principales compradores (fundamentalmente China) están orientando sus importaciones hacia Estados Unidos. Esto se confirma en los datos, ya que el último informe sobre ventas externas del USDA reflejó un total de 808.300 toneladas que superó en un 87% a las cifras de la semana anterior y duplicó el promedio de las últimas cuatro semanas. China sigue siendo sin dudas el principal comprador y según los analistas, de continuar este ritmo de importaciones, las compras serán mayores a los 36 millones proyectados por el USDA.

Asimismo, las estimaciones de los gobiernos tanto de Brasil como de Argentina, así como las de consultoras privadas, aunque con algunas diferencias, ratifican los datos del USDA:

- La Compañía Nacional de Abastecimiento de Brasil (CONAB) au-





mentó su proyección hasta los 58,1 millones de toneladas, pero la cosecha es un 5% inferior a los 60 millones de la campaña anterior.

- Según la revista especializada Oil World, la producción de Argentina será de 40 millones de toneladas con un alto de riesgo de que caiga hasta los 39 millones o aún más. Sin embargo, las perspectivas mejoraron para Brasil, con una estimación de 58,1 millones.

- Los privados están entre los 36 y 39 millones de toneladas para la producción de soja 2008/09.

Por otro lado, Oil World estima que la producción conjunta de Brasil, Argentina, Paraguay, Bolivia y Uruguay bajará a 104,42 millones de toneladas, desde los 115,36 millones del año pasado, lo que aumentaría la dependencia internacional de la soja de origen estadounidense.

Por el lado de los subproductos, el informe del USDA redujo la estimación de crushing de Estados Unidos, lo que refleja la continua disminución de la demanda. Asimismo, Oil World estimó los stocks de aceite del mes de marzo en 1,42 millones de toneladas, representando el primer aumento anual de los últimos 15 meses. Otro dato a considerar es el de exportaciones argentinas (principal proveedor mundial de aceite y harina) que mostraron una baja anual, teniendo en cuenta el mes de enero, de 26,2% para las ventas de aceite y 22,6% las de pellets de harina. Sin embargo, las exportaciones de aceite hacia China (principal comprador) mejoraron en los meses de febrero y marzo, tendencia que se espera continúe durante abril. No obstante, las fábricas aceiteras del país están operando al 50% de la capacidad instalada debido a la escasa oferta disponible (normal en esta época) a lo que se suma la retención de la oleaginosa en los campos locales a la espera de mejores precios.

Por el momento el clima no es un factor de preocupación. Tanto en Argentina como en Brasil las condiciones favorecen la recolección de los cultivos, mientras que en Estados Unidos hay pronósticos de clima húmedo en algunas zonas del Medio Oeste que podrían retrasar las siembras.

Durante la semana, los fundamentals alcistas antes mencionados se mantuvieron por sobre las señales externas, influyendo sobre todos los futuros: los más cercano de la vieja cosecha por los ajustados stocks y la fuerte demanda de exportación mientras que los más lejanos, de la nueva cosecha, impulsados por la necesidad de asegurar las siembras para aliviar la escasez actual. A esto debe agregarse un cambio de dirección por parte de los fondos especulativos, que en las últimas semanas, de acuerdo a los datos del ente regulador de los mercados de futuros de Estados Unidos (Commodity Trading Futures Commission), aumentaron sus posiciones "long" o compras, reafirmando la tendencia alcista.

Sin embargo, las fuertes subas registradas durante la semana dieron lugar a un mercado sobrecomprado que llevó a los operadores a liquidar posiciones y a tomar ganancias presionando a los precios de todos los productos del complejo oleaginoso. Así, el viernes la posición mayo de la soja finalizó a 386,17 dólares la tonelada, bajando un 0,7% respecto al jueves. A pesar de la caída diaria de todos los vencimientos, las variaciones son positivas en relación al cierre de la semana anterior, subiendo un 3,2% en promedio. Los futuros de harina también terminaron con bajas en todas las posiciones, con una variación diaria del 1,15% en promedio pero mostrando un aumento semanal de 3,7% en promedio. No ocurrió lo mismo con el

aceite, único producto del mercado de Chicago que mostró una suba diaria del 0,1% y del 3,8% respecto al jueves pasado.

Más allá del cierre negativo, se mantienen los fundamentals alcistas y serán necesarios bruscos movimientos en los mercados externos para que estos factores dejen de guiar la tendencia de las cotizaciones.

## Argentina retroalimenta la suba de Chicago

Al ritmo del incremento de precios externo, se fueron des- envolviendo los precios de la soja negociada en nuestro país. Habría que decir, no obstante, que gran parte de la suba de precios en Chicago está relacionada con la información que llega a EE.UU. sobre la situación de la oferta argentina. A ello se le suma la incesante demanda china por mercadería norteamericana, lo que lleva a los *traders* estadounidenses a cuestionar, por altas, la cifra de stocks finales para soja 2008/09 de EE.UU. que diera el USDA la semana pasada.

En el mismo lunes, las fábricas y los exportadores locales decidieron aumentar en diez pesos sus ofertas por soja impulsados por las ganancias con la que operó el mercado externo de referencia. Los precios siguieron subiendo a lo largo de toda la semana, manteniéndose una diferencia entre las ofertas presentadas por el sector de la exportación con las presentadas por las fábricas aceiteras. Así, de los ofrecimientos de \$920 y \$930 por parte de uno y otro sector para la rueda del lunes, se pasó a \$940 y \$950, a \$950 y \$960, y a \$960 y \$970 en las sucesivas jornadas. **El viernes, con Chicago en baja, se repitieron al-**

**gunos valores del jueves, quedando las fábricas en \$965 y los compradores para la soja con condición cámara en \$970.**

Con el aumento de precios externo y la ajustada oferta y demanda nacional, las ofertas locales no hicieron más que reflejar esa necesidad; de allí la **suba acumulada semanal del 6%**. Con valores que iban aumentando diariamente, y el avance de la cosecha, apareció mayor volumen y se operó un tonelaje superior al de la semana pasada. De hecho, el tonelaje despertó el entusiasmo entre los compradores porque vienen a incrementar los acopios de las terminales portuarias y las plantas aceiteras.

Hay programación de carga por 380.000 Tm de soja para el período que va del 14 de abril al 3 de mayo desde los puertos del Up River, mientras que para Bahía Blanca está prevista la carga de unas 200.000 Tm. La programación de carga para el resto del complejo soja asciende a 1,13 millón Tm de harinas y 185.000 Tm de aceite, todo desde puertos del Up River. Hay que sumar 12.000 Tm de harina y/o pellets de soja desde otras terminales portuarias del país.

Si se compara el **FAS teórico de la exportación de grano** frente a lo que se pagaba en el mercado interno se verá que el sector estaba en franco y fuerte contramargen. Es que debía cubrir ventas de soja a China, con una situación de oferta restringida.

La situación de la demanda industrial cambió en esta semana debido al fuerte avance de las bases FOB por harina y/o pellets de soja argentinos. De +17/+14 en que se encontraba el 8 de abril las primas FOB argentinas por harina de alto contenido proteico (47%), se pasó a +28

para la posición de embarque mayo. Esto permitió que el precio lleno FOB de harina aumentase un 10% en la semana para ubicarse casi en US\$ 793 este jueves 16 de abril, cuando la harina de soja en Chicago había subido un 6% hasta el jueves. Por otra parte, permitió que mejorara la situación de **margen de la exportación industrial de soja**.

Los precios por la soja para pago y entrega el mes próximo, mayo09, subieron un 6%, pasando de US\$ 250 el miércoles 8 a US\$ 265 este viernes.

### **Oferta ajustada**

Sin embargo, será un año con un nivel de operaciones inferior al del año pasado ya que la campaña 2008/09 ha sido mucho más fuertemente afectada por la sequía del 2008 de lo que inicialmente se pensaba. Los números de los rindes son decepcionantes y las estimaciones de producción de los privados van ajustándose a la baja. El rango de estimaciones va de 35 a 39 millones de toneladas, y hay algunos pocos que piensan en número inferiores aún. Lo cierto es que a medida que se avanza en la recolección, los rindes asombran por lo bajo.

De acuerdo con los analistas de GEA - Guía Estratégica para el Agro, se obtendría un 20% menos de soja en esta campaña 2008/09 respecto de la temporada precedente. "Se hace necesaria una actualización en la estimación de producción frente a la caída de los rindes a medida que avanza la cosecha, caídas que superan estimaciones previas. Frente a la estimación que GEA efectuara anteriormente, la caída es del 9%, o 4 M Tn. Se destaca en el ajuste la provincia de Buenos Aires, en la que el recorte de la producción es de un 25% respecto de la campaña pasada.

Con la evidencia que se manifiesta a principios de abril, **la producción de soja 2008/09 es estimada en 37,3 millones de Tn**, con un rinde nacional de 22,6 qq/ha. Este número deberá afianzarse con la continuidad de las tareas de recolección, esperando que no surjan nuevos impactos significativos. El comentario viene a raíz del fracaso de la cosecha de soja en el centro norte y sudeste de Buenos Aires, como también en la provincia de Entre Ríos, La Pampa, Chaco y Santiago del Estero. También siguen apareciendo dudas respecto de la superficie que llegó a implantarse en estas dos últimas -no es de extrañar que puedan contabilizarse unas 200 a 300 mil hectáreas extras en estas zonas- pero dado el bajo nivel de rindes y las pérdidas de implantación, no compondrían el número nacional.

Si bien se ofrece una cuantificación del recorte en la producción nacional, dada la concatenación de sucesos adversos que merecen seguir reajustando el número, se trabaja con un rango de 36,5 a 37,5 millones Tn para la cosecha de soja 2008/09. Los reajustes se irán dando por las mermas en productividad unitaria que se siguen observando con el avance de la recolección, de las superficies que no se cosecharán, o de los lotes que se recolectarán con 4 a 8 qq/ha. Todo ello es la resultante del fenómeno de la sequía -de tan severa duración y extensión-, la alta presión de plagas (trips, araña, bolillera y desfoliadoras), la escasa utilización de tecnología y, para las siembras tardías, las altas temperaturas y vientos cálidos de marzo que arrebataron cuadros en las últimas fases fenológicas del período crítico."

Con ese marco, la oferta y demanda argentina se presenta ajusta-

## Argentina: Oferta y utilización de SOJA

	Var. Anual	Proyección de: Abr'09		
		2008/09 p	2007/08 e	2006/07
Area sembrada (000 ha)	3%	17.100	16.600	16.140
Area cosechada (000 ha)	1%	16.550	16.380	15.981
% Cosechado	-2%	96,8%	98,7%	99,0%
Rinde (Tm / ha)	-20%	2,26	2,82	2,97
<b>Soja (000 Tm)</b>				
Stock Inicial	95%	5.857	3.000	1.080
Producción	-19%	37.403	46.257	47.480
Importación	-64%	1.000	2.800	2.200
Oferta Total	-15%	44.260	52.057	50.759
Industria aceitera	5%	34.000	32.500	32.700
Industria balanceados		500	500	450
Semilla y Residual	4%	1.350	1.300	1.250
Uso interno	5%	35.850	34.300	34.400
Exportación grano	-50%	6.000	11.900	11.200
Utilización Total	-9%	41.850	46.200	45.600
Stock Final	-59%	2.410	5.857	3.000

Estimación propia sobre la base de las cifras comerciales oficiales para los anteriores ciclos.  
p: proyección. e: estimación. (\*) Mercadería de otro origen incluida en la cifra de exportación.

da para esta campaña. Ajustando algunos números, como los de importación y de exportación de grano, la situación puede verse en el *balance sheet* adjunto.

## TRIGO

### Pocas novedades, pocos cambios de precios

El mercado del trigo volvió a mostrar mucha volatilidad en la semana, sin cambios importantes que marcaran un nuevo rumbo a las cotizaciones futuras.

Las parciales subas se sostienen por el clima en las regiones productoras estadounidense mientras que encuentran un límite en la amplia oferta mundial que resta de la campaña 2008/09.

El comienzo del nuevo año comercial encontrará al trigo con una recuperación en los niveles de stocks iniciales pero con menores siembras.

Son muchos los países del hemisferio norte que recortaron el área de cobertura del cereal por la caída de los precios del producto y los altos costos de los insumos.

Igualmente aún falta mucho para determinar la producción que dependerá en gran medida del comportamiento del clima en las regiones productoras.

En EEUU el análisis se divide entre lo que acontece en las regiones de siembra de trigo de invierno, en etapa de desarrollo, y las zonas del cereal de primavera.

Para los primeros, el seguimiento ya está en niveles del desarrollo de los cultivos. El USDA informó esta semana que un 42% de los trigos de invierno están en la categoría de bueno a excelente, bajando un punto porcentual respecto de la semana previa y debajo del 47% del año pasado a la misma fecha.

La situación aún es peor en algunos estados importantes, como ser Texas y Oklahoma que tienen solo un 12% y 16% respectivamente del trigo de invierno en la categoría de bueno a excelente.

En el primer informe sobre las siembras de trigo de primavera de la temporada se mostró que tan solo se implantó el 2% de la superficie destinada al cereal, debajo del 8% del año pasado a la misma fecha y del 11% promedio de los últimos cinco años.

Los datos no hacen más que mostrar que el clima puede ser el factor que influya sobre la formación de los precios del cereal en las próximas semanas.

En las regiones más secas hubo precipitaciones que mejoraron la humedad de los suelos aunque en algunos estados el clima frío podría haber causado pérdidas de los cultivos y retrasar las actividades de siembra de primavera.

Esta semana el clima en las Grandes Planicies fue favorable, aunque muchas áreas necesitaban más humedad y la extensión de las heladas aún estaba siendo evaluada.

Frente a la variabilidad que ofrece la evolución de clima a los precios, la tranquilidad de la demanda es un elemento de presión sobre las cotizaciones.

Los negocios que se conocen sobre el trigo en el mercado internacional tienen como participantes tradicionales compradores pero con la menor participación de los cinco grandes exportadores: EE.UU. Canadá, Australia, UE y Argentina.

Esta semana la principal agencia compradora de trigo del gobierno de Egipto informó un negocio por 175.000 tn del cereal de origen ruso y francés para embarque entre el 11 y 21 de mayo a precios FOB de u\$s 173 a u\$s 181,50.

Estos precios estuvieron por debajo de las ofertas estadounidenses que rondaban los u\$s 188 por tn FOB.

Los valores mas altos del trigo le quita competitividad al mercado exportador que está mostrando registros más bajos.

Las inspecciones de embarque de trigo estadounidense alcanzaron las 562.200 tn, superando el informe anterior y el volumen del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 24 millones de tn frente a las 29,4 millones del 2008.

Las ventas semanales de trigo totalizaron las 310.500 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 400.000 tn. Los compromisos acumulados están un 23% debajo del año pasado a la misma fecha.

El ritmo más lento de las exportaciones de trigo que se refleja en los distintos informes no motivó un ajuste relacionado al tema en las estimaciones mensuales del USDA sobre oferta y demanda local.

El informe publicado el jueves pasado, por el contrario, mostró un incremento en el uso del trigo como alimento forrajero y residual que redujo los stocks finales en 440.000 tn de trigo.

Los stocks finales de trigo 2008/09 se proyectan en 19,07 millones de tn, arriba de los 8,40 millones de la campaña anterior.

El incremento entre las campañas impacta en la relación stock/consumo. En el gráfico adjunto se muestra la evolución de esta variable en los últimos diez años, comparativamente con la relación mundial, que regresa a niveles de hace seis años atrás.

El nivel de este ratio lleva tranquilidad al mercado hasta que comiencen a confirmarse los guarismos de oferta y demanda para la próxima campaña.

A nivel global la recuperación muestra un porcentaje menor pero supera los tres registros anteriores entre los que se encontraba en ratio mínimo histórico del 19,9%.

## Sin exportaciones y sin precios de trigo

El trigo local continúa sin mostrar actividad en el mercado. En el recinto de operaciones de nuestra Institución concurren los operadores pero sin mostrar interés sobre el cereal.

La ausencia de negocios sobre el grano impide la formación de un precio transparente que pueda ser tomado como referente para la toma de decisiones.

Sin referencias de precios difícilmente el productor pueda realizar sus calculos económicos para tomar decisiones sobre las próximas siembras o, dicho de otra forma, el trigo no podrá competir con otros granos.

El maíz mal que mal tiene un valor diario mientras que la soja encuentra una referencia constante por la importancia en la producción y en las exportaciones.

El trigo carece desde el 2006 de un mercado exportador sin interferencias que le permita trasladar a los precios internos el valor del cereal en el mercado internacional.

Los intermitentes cierres de los registros de exportaciones y las nuevas resoluciones en la materia que limitan las ventas al exterior fueron los principales factores que afectaron el mercado del cereal.

Sólo se escuchan ofertas compradoras activas en el mercado cuando la exportación obtiene nuevas autorizaciones de ROE Verde.

Las últimas autorizaciones para exportar el cereal datan del 19 de febrero pasado. En el cuadro que se adjunta se informan los ROE

Verde de trigo emitidos desde el mes de octubre hasta la actualidad con la discriminación de la opción de ROE.

Se puede observar que de las 4,5 millones de tn de trigo autorizadas para exportar desde el mes de octubre, el 67% corresponden a la opción extendida más allá de los 45 días que obliga al exportador a realizar el pago del derecho de exportación dentro de los cinco días hábiles de haber sido aprobada la declaración jurada.

Al considerar el periodo correspondiente a la campaña actual, los ROE verde autorizados de trigo totalizan las 2,89 millones de tn, volumen que cumpliría la totalidad del saldo exportable al obtener una producción de 8,3 millones de tn.

Las exportaciones de trigo solo podrán ser aumentadas en la medida que pueda aparecer existencias del cereal que aún no fueron declaradas.

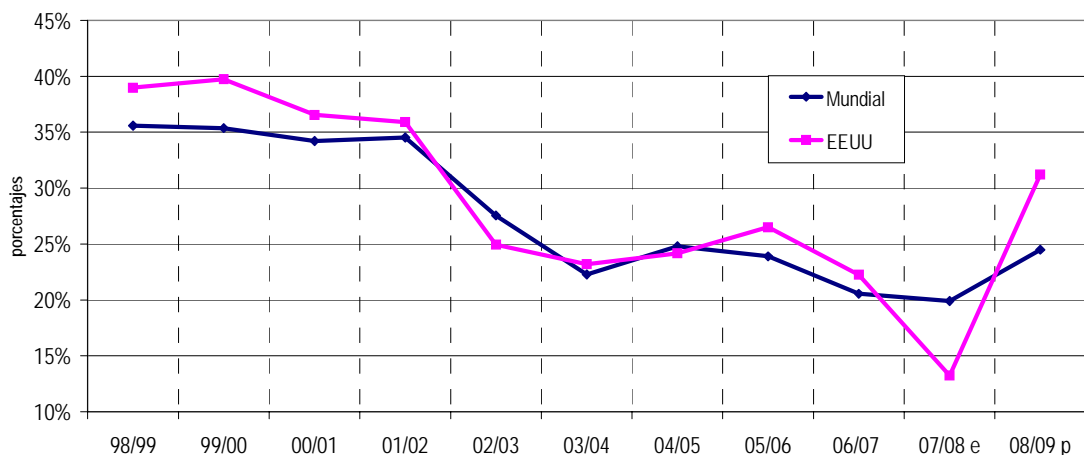
En el informe sobre la matriz de seguridad alimentaria, de frecuencia mensual pero con un retraso considerable dado que no se actualiza desde el mes de diciembre, se obtiene las existencias de los distintos productos en manos de diversos operadores.

A partir de los datos informados, menos la necesidad de abastecimiento en el mercado interno y de un volumen de contingencia, se obtiene el remanente exportable.

Con los datos actuales de exportaciones y de cosecha, las exportaciones del 2008/09 de trigo argentino estarían finalizadas.

Sin embargo, en los puertos continúan registrándose embarques del cereal producto de la posibilidad de embarcar con diferimiento al plazo normal (45 días) por haber ingresado el pago de la retención al fisco con

## TRIGO: Evolución ratio stock/consumo últimos 10 años



Datos USDA Abr -09

anterioridad.

Según el informe de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 200.000 tn con destino a Brasil, Nigeria y Argelia, levemente por debajo de la semana previa.

Estos embarques no están sumados a la única parte del informe de compras, ventas y embarques del sector exportador que aún quedó en manos de la SAGPyA. En el mismo al 15/04 se señala que los embarques de trigo 2008/09 (dic-nov) acumulan 3,8 millones de tn.

Este dato surge de los embarques mensuales hasta enero y de estimaciones desde febrero por el informe de situación de vapores.

El embarque de diciembre de 2008 fue de 819.857 tn y el de enero 2009 totalizó las 1.156.327 tn, acumulando efectivamente 1,97 millones de tn muy por debajo de los 5 millones de la campaña anterior durante el mismo periodo.

La caída en las exportaciones no hace más que reflejar lo acontecido en materia productiva. Las siembras 2008/09 bajaron un

20%, los rindes casi un 30% y la cosecha un 50%.

Para que los guarismos no se repitan hacen falta medidas que alienen las próximas siembras del trigo que ya deberían comenzar en algunas regiones.

Mientras los días y las semanas pasan, las perspectivas son cada vez más desalentadoras para el grano. Algunos insumos están siendo ajustados por la falta de demanda pero sin una señal de que los precios mejoren por una menor presión por los derechos de exportación difícilmente la ecuación sea rentable para el cereal en el 2009.

## MAIZ

### Baja el cereal local con demanda más calma

El comportamiento de los precios del maíz del mercado local parece comenzar a despegarse del mercado externo de referencia.

En Chicago los futuros del cereal operaron con mucha volatilidad durante la semana pero con un soporte importante dado por el clima en las regiones productoras estadounidenses.

Ese soporte externo parece diluirse en el mercado local con el transcurso de las semanas donde el exportador compra el grano y no puede realizar nuevas ventas al exterior.

Es decir, que en la medida que se arme una posición neta compradora respecto sus ROE Verde autorizados puede comenzar a retirarse del mercado.

Esta situación se observó durante algunas jornadas en el recinto de operaciones, donde solo pocos compradores exportadores estuvieron activos.

Con el correr de los días las ofertas compradores así como los precios fueron disminuyendo. El lunes se negoció el maíz a \$ 380, recuperando parcialmente el martes y miércoles hasta los \$ 390 por



el cereal con descarga y \$ 400 sin descarga pero volviendo a \$ 380 el jueves y viernes.

Estos últimos precios muestran una caída de \$ 10 respecto de la semana previa. Así como bajaron los precios, los volúmenes relevados en el recinto reaccionaron en consecuencia con bajas, de 5.000 a 10.000 tn diarias según los precios.

Los precios ofrecidos y efectivamente negociados están muy por debajo de los \$ 449 que determina la SAGPyA como valor de mercado a partir de los precios FOB mínimos oficiales.

Estos últimos mostraron muchos cambios durante la semana en sintonía con la oscilación de los precios del mercado externo de referencia.

Al comienzo mostraron una caída de u\$s 1 hasta los u\$s 166, luego mejoraron hasta los u\$s 168 para luego bajar al cierre a u\$s 162, coincidente con el valor FOB informado por empresas privadas.

Partiendo de dicho valor, descontándosele los derechos de exportaciones y demás gastos fobbing, el FAS teórico resultante está en niveles de u\$s 121,50 o \$ 450.

La diferencia entre estos valores teóricos y la realidad del mercado no hace más que reflejar la imposibilidad de realizar nuevas ventas al exterior.

En el cuadro adjunto se resumen los ROE verde autorizados de maíz desde octubre del año pasado. Del mismo se desprende que desde dicho mes se autorizaron exportaciones de maíz por algo más de 7 millones de tn.

Las primeras casi 2,5 millones de tn correspondieron a la campaña 2007/08 mientras que las restantes 4,58 millones de toneladas otorgadas en su totalidad durante el mes de febrero corresponden a la campaña 2008/09.

Este volumen aún podría ser mayor a partir de la resolución N° 1273 donde la ONCCA autorizaba la recepción de ROE Verde de maíz por 6.050.400 tn.

La existencia de un remanente exportable de 6 millones de tn de maíz será confirmada solo una vez que la producción del cereal 2008/09 termine de ser recolectada.

Los datos oficiales sobre el avance de la cosecha, con una demora de una semana, señalan que al 10/04 estaba recolectado el 44% del área sembrada, un 11% debajo del año pasado a la misma fecha.

En la región que abarca GEA la recolección del maíz está en niveles del 85% con rendimientos muy por debajo de las expectativas

iniciales que proyectan una caída aún mayor de la cosecha actual respecto del año anterior.

Las estimaciones aún no fueron actualizadas pero el relevamiento que se está realizando para la misma no hace más que confirmar que el número anterior de 14 millones de tn podría ser recortado.

Las demás estimaciones privadas están más próximas a los 13 millones mientras que la SAGPyA transcurrió en su segundo mes consecutivo sin la actualización de los datos.

La falta de información oficial no hace más que afectar al sector más débil de la cadena: el productor. Este desconoce la oferta del grano (producción + stocks iniciales) y poco puede saber de la demanda que esta limitada a la posibilidad de realizar exportaciones.

El consumo interno encuentra un fuerte recorte en la oferta que los obligará a competir por el poco cereal existente en algunas regiones donde la demanda superará a la poca producción obtenida en la campaña.

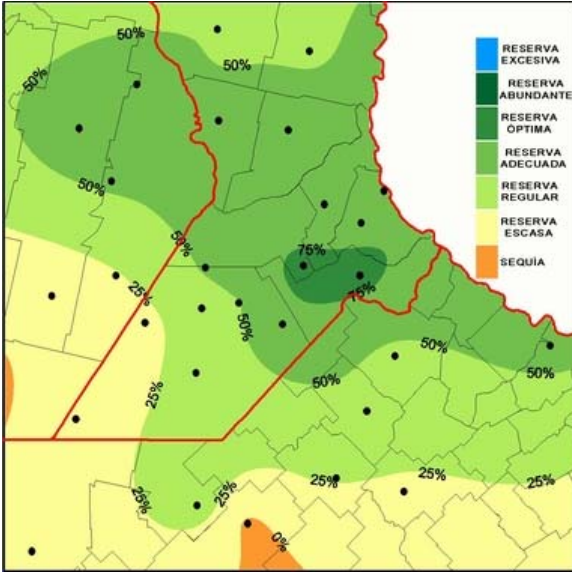
## Clima cambiante, precios volátiles

El mercado estadounidense del maíz comenzó a reflejar elementos fundamentales propios, dejando en segundo plano el

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

## MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE

Porcentaje de agua útil al 16/04/09



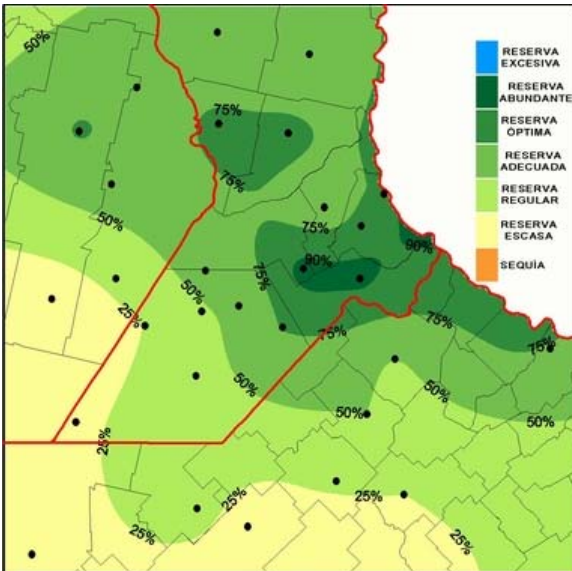
acusaron registros de precipitación, aunque los mismos fueron escasos e inferiores a los 10 mm. Las estaciones de la red con mayores acumulados fueron Gral. Pico y Canals con 7,2 y 6,8 mm respectivamente. Con respecto a las reservas de agua en el suelo no se observan mejoras debido a que las lluvias no fueron suficientes como para provocar un

**DIAGNOSTICO:** Durante el transcurso del período comprendido entre los días 9 y 15 de abril, algunas lluvias y lloviznas débiles cayeron sobre la región GEA. Gran parte de las estaciones meteorológicas de la red de medición

aumento de la humedad, pero a pesar de esto pudieron mantener las mismas condiciones de la semana pasada. La mayor parte de la región GEA cuenta con reservas entre regulares y adecuadas, a excepción del sur donde las mismas son escasas. Las

reservas hídricas en una pradera permanente se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, la misma es la que más se asemeja a una pradera de referencia teórica y por ello sus reservas pueden ser consideradas como indicador del agua disponible para un futuro cultivo. **ESCENARIO:** La llegada de un sistema frontal frío a la zona GEA durante las primeras horas del sábado 18 de abril, cambiará las condiciones secas y estables predominantes en la región. El frente, provocará condiciones de inestabilidad con la probabilidad de precipitaciones en forma de chaparrones y tormentas de variada intensidad que se mantendrán durante el sábado y parte del domingo, luego las condiciones volverán a estabilizarse hasta el martes, día en el cual pueden volver a registrarse algunas precipitaciones aisladas. Durante el domingo y después del pasaje del sistema frontal sobre GEA se presentará un importante descenso de temperatura en toda la región, con valores mínimos que serán cercanos a los 5°C y la posibilidad de registrarse en forma puntual y aislada algunas heladas principalmente en zonas bajas, que pueden repetirse durante el lunes, mientras que el martes los registros comenzarán a aumentar lentamente hasta la finalización de este período de pronóstico. Los valores máximos desde hoy y hasta el sábado se mantendrán cercanos a los 30°C, mientras que a partir del domingo, no se espera que superen los 25°C.

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



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE - Porcentaje de agua útil al 09/04/09

comportamiento de los mercados externos.

La evolución de las siembras del cereal en las regiones productoras estadounidenses concentra la atención de los operadores del mercado.

El USDA publicó el lunes el primer informe de la campaña sobre el avance de las siembras indicando que al domingo se llevaba implantada el 2% de la superficie prevista, en línea con el porcentaje del año pasado a la misma fecha pero debajo del 6% de promedio de las últimas cinco campañas.

En un año normal del 5% al 7% del maíz está sembrado para mitad de abril.

El cereal que no está implantado para el 20 de mayo en los estados de Iowa e Illinois generalmente aumenta la posibilidad de perder potencialidad de rindes por el corto periodo de desarrollo y el efecto de las heladas tempranas del mes de setiembre, cuando el cultivo normalmente debe estar finalizado.

La evolución del clima en la región productora captura la atención del mercado.

En el Medio Oeste aún hay mucha nieve y hubo nuevas precipitaciones durante el fin de semana pasado que suma humedad a los suelos. Lo positivo de la humedad es que brindará a los maíces sembrados un óptimo comienzo de las etapas de desarrollo.

El informe del Índice de Humedad en EE.UU. actualmente señala un MO extremadamente húmedo.

La humedad excesiva está retrasando las siembras en algunos estados aunque hubo clima más cálido que permitió la implantación del grano durante esta semana.

Igualmente a partir del fin de semana se pronostican condiciones más húmedas con bajas temperaturas que continuarán durante la semana siguiente.

Los pronósticos más allá de la mitad de abril comenzaron a ser monitoreados por los analistas ante posibles cambios en los acres de maíz a soja sino se produce la implantación en el periodo óptimo.

En algunas regiones la competencia entre ambos cultivos es pareja hasta último momento. Muchos productores pueden cambiar los insumos que previamente compraron para dedicarse a la oleaginosa a partir de mayo.

Los precios de la soja también pueden ser un motivador del cambio. Estos subieron más en las últimas jornadas por la caída de la oferta argentina y la firme demanda de China.

Las subas generaron cierto contagio para el maíz que no quiere perder acres aunque otros elementos fundamentales relacionados con la demanda continúan siendo bajistas para el cereal.

Los datos publicados por el USDA en su informe mensual del jueves 9 de abril modifican guarismos que componen la demanda.

El maíz estadounidense para uso forrajero y residual fue aumentado a 135,90 millones de tn desde las 134,60 millones, mientras que el uso para alimento, semilla e industrial pasó de 127 millones a 126,75 millones aunque sin modificar el destino para etanol que permaneció en casi 94 millones de tn.

Con los ajustes señalados, los stocks finales de maíz 2008/09 pasaron de 44,2 millones de tn a 43,13 millones, dentro de las expectativas del mercado.

La sorpresa para muchos operadores fue la ausencia de cambios

en las exportaciones dado que a partir de los informes de menor frecuencia se podría inferir una caída en las proyecciones que quedaron en 43,2 millones de tn.

Las inspecciones de embarque de maíz semanales fueron de 798.000 tn, por debajo del registro pasado y del año anterior a la misma fecha. El acumulado del año comercial es de 25,4 millones de tn frente a las 39,9 millones del año pasado.

Las ventas semanales, por su parte, totalizaron las 1.029.400 tn (combinando cosecha vieja y nueva), superando el rango esperado por el mercado de 800.000 a 950.000 tn. Los compromisos acumulados están un 36% debajo del 2008 a la misma fecha.

Esta demanda encuentra el principal límite en la buena producción del grano a nivel mundial, a excepción de Argentina, que permite recuperar niveles de stocks en muchos países y en el mundo.

Los stocks finales globales de maíz 2008/09 se estiman en 143,33 millones de tn respecto de los 129,6 millones de la campaña precedente. El volumen recupera los niveles de la campaña 2001/02 cuando se registró casi 148 millones de tn de existencias.

Entre dicha campaña y la presente los guarismos fueron inferiores al no poder responder la oferta a la aparición de nuevos componentes de la demanda como son los biocombustibles.

Las perspectivas a corto y mediano plazo señalan que la utilización del cereal para la fabricación de etanol será la demanda que los precios necesitan para no bajar y los productores estadounidenses utilizan para no abandonar el cereal frente a la soja.

## Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	08/04/09	13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
<b>Rosario</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	395,00	382,00	395,00	390,00	385,00	389,40	541,73	-28,1%
Girasol	660,00	670,00	675,00	685,00	695,00	677,00	1.166,66	-42,0%
Soja	915,00	925,10	949,50	952,60	968,00	942,04	934,77	0,8%
Mijo								
Sorgo	310,00	305,00	307,50	307,50	316,70	309,34	458,44	-32,5%
<b>Bahía Blanca</b>								
Trigo duro								
Maíz duro	420,00		420,00	410,00	400,00	412,50	590,75	-30,2%
Girasol	665,00	675,00	700,00	705,00	715,00	692,00	1.147,57	-39,7%
Soja	920,00	935,00	955,00	960,00	980,00	950,00	948,18	0,2%
<b>Córdoba</b>								
Trigo Duro				473,60	480,00	476,80	737,69	-35,4%
Soja								
<b>Santa Fe</b>								
Trigo								
<b>Buenos Aires</b>								
Trigo duro	500,00					500,00	805,02	-37,9%
Maíz duro								
Girasol								
Soja							920,07	
Trigo Art. 12								
Maíz Consumo								
<b>BA p/Quequén</b>								
Trigo duro				450,00	450,00	450,00		
Maíz duro	400,00		400,00	390,00	390,00	395,00		
Girasol	661,90	673,40	698,40	702,90	715,00	690,32	1.142,26	-39,6%
Soja	910,00	920,00	934,20	944,70	957,50	933,28	905,75	3,0%

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

## Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	17/04/09	Semana anterior	Variación semanal
<b>Harinas de trigo (s)</b>							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
<b>Pellets de afrechillo (s)</b>							
Disponible (Exp)	270,0	270,0	270,0	280,0	280,0	270,0	3,70%
<b>Aceites (s)</b>							
Girasol crudo		1.914,0	1.914,0	1.986,0	1.986,0	1.790,0	10,95%
Girasol refinado		2.282,0	2.282,0	2.390,0	2.390,0	2.280,0	4,82%
Lino							
Soja refinado		2.171,0	2.171,0	2.280,0	2.280,0	2.180,0	4,59%
Soja crudo		1.858,0	1.858,0	1.912,0	1.912,0	1.770,0	8,02%
<b>Subproductos (s)</b>							
Girasol pellets (Cons Dna)		496,0	496,0	496,0	496,0	485,0	2,27%
Soja pellets (Cons Dársena)		900,0	900,0	910,0	910,0	870,0	4,60%

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

**Mercado Físico de Granos de Rosario**

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	17/04/09	Var. %	08/04/09
<b>Trigo</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
<b>Maíz</b>										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E							390,00
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E			390,00	380,00			
Exp/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	380,00			380,00		
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E							390,00
Exp/Ros	Desde 16/04	Cdo.	M/E	380,00						
Exp/Tmb	Desde 18/04	Cdo.	M/E	380,00	390,00	390,00	380,00	380,00	-3,8%	395,00
Exp/SM	Desde 20/04	Cdo.	M/E	380,00	390,00					
Exp/SM	Desde 27/04	Cdo.	M/E				385,00	390,00		
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	400,00	390,00	390,00	390,00	0,0%	390,00
Exp/AS	S/Desc.	Cdo.	M/E	390,00	400,00	390,00	390,00	390,00	0,0%	390,00
Exp/SM	May'09	Cdo.	M/E	390,00	400,00		400,00			400,00
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	105,00	105,00	106,00			
Exp/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	105,00			106,00	108,00	-1,8%
Exp/Tmb-GL	Jun'09	Cdo.	M/E	u\$s				109,00		
<b>Sorgo</b>										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E							310,00
Exp/Ros	Desde 16/04	Cdo.	M/E	300,00	300,00	300,00				310,00
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	300,00	310,00	300,00	300,00	300,00		
<b>Soja</b>										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	940,00	950,00	960,00	965,00	6,0%	910,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	940,00	950,00	965,00	965,00	6,0%	910,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	940,00	950,00	960,00	965,00	6,0%	910,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	940,00	950,00	960,00	965,00	6,0%	910,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	940,00	950,00	960,00	965,00	6,0%	910,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	940,00	950,00	960,00	965,00	6,0%	910,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00	940,00	950,00	960,00	965,00	6,0%	910,00
Fca/SJ	Desde 19/04	Cdo.	M/E	920,00	940,00	950,00	960,00	965,00	6,0%	910,00
Fca/PA	Desde 20/04	Cdo.	M/E					970,00		
Exp/SN	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00						
Exp/SP	C/Desc.	Cdo.	M/E	920,00						
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E							910,00
Exp/Ros	Desde 16/04	Cdo.	M/E	930,00	950,00	960,00				920,00
Exp/Ramallo	Desde 19/04	Cdo.	M/E	920,00	940,00	950,00	960,00	965,00	6,0%	910,00
Exp/AS	Desde 20/04	Cdo.	M/E	930,00	950,00	960,00	970,00	975,00	6,0%	920,00
Fca/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	255,00	258,00	262,00	265,00	7,3%	247,00
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	255,00	258,00	262,00	265,00	7,3%	247,00
Fca/SL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	255,00	258,00		265,00	7,3%	247,00
Fca/Ric	May'09	Cdo.	M/E	u\$s	255,00	258,00				
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	255,00	258,00	262,00	265,00	7,3%	247,00
Fca/GL	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 250,00	255,00	258,00	262,00	265,00	7,3%	247,00
Exp/SM-AS	May'09	Cdo.	M/E	u\$s 250,00		258,00				250,00
Exp/Tmb	May'09	Cdo.	M/E	u\$s		260,00				250,00
<b>Girasol</b>										
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E				700,00			
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	670,00	675,00	685,00	695,00	700,00	6,1%	660,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	680,00	700,00	710,00	710,00	700,00	2,9%	680,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	660,00	665,00	675,00	685,00	690,00	6,2%	650,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E				670,00	675,00		
Fca/Rosario	Fijaciones	Cdo.	M/E	670,00	675,00	685,00	695,00	700,00	6,1%	660,00

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



### ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	17/04/09	var.sem.
<b>FINANCIEROS</b>								
	En \$ / US\$							
DLR042009	246.390	335.948	3,684	3,680	3,676	3,679	3,689	0,11%
DLR052009	135.043	317.834	3,720	3,720	3,708	3,710	3,721	-0,11%
DLR062009	63.102	273.787	3,760	3,760	3,750	3,749	3,763	-0,05%
DLR072009	74.945	279.763	3,801	3,805	3,792	3,794	3,808	0,05%
DLR082009	45.657	259.514	3,845	3,846	3,836	3,840	3,855	0,13%
DLR092009	91.432	262.939	3,880	3,882	3,880	3,880	3,896	0,28%
DLR102009	18.905	248.624	3,925	3,929	3,927	3,930	3,940	0,25%
DLR112009	26.085	255.398	3,955	3,970	3,968	3,968	3,985	0,61%
DLR122009	29.215	269.441	4,010	4,010	4,000	4,005	4,020	0,25%
DLR012010	5.360	242.630	4,040	4,045	4,040	4,040	4,057	0,42%
DLR022010	8.260	242.619	4,075	4,078	4,070	4,070	4,090	0,49%
DLR032010	62.107	156.050	4,095	4,109	4,105	4,113	4,129	0,71%
DLR042010	18.450	32.819	4,140	4,160	4,145	4,150	4,166	0,51%
DLR052010	8.000		4,165	4,185	4,185	4,172	4,188	0,43%
RFX000000	676	611	3,679	3,680	3,676	3,676	3,682	0,14%
<b>AGRÍCOLAS</b>								
	En US\$ / Tm							
IMR052009	159	110	108,10	109,60	109,00	108,00	107,60	-2,71%
IMR072009	82	38	110,50	112,30	112,00	111,00	110,50	-2,30%
IMR122009		2	117,40	119,10	119,10	119,10	118,60	-1,17%
ISR052009	1.394	7640	253,00	258,50	262,50	266,50	264,80	5,29%
ISR072009	169	626	256,30	261,50	265,20	269,30	267,70	5,06%
ISR092009	24	24	259,50	264,70	268,50	272,60	271,20	5,32%
ISR112009	84	160	264,50	270,50	275,00	278,50	278,00	5,95%
ISR052010	172	156	241,00	245,50	245,50	247,00	245,00	2,08%
ISR072010			245,00	249,50	249,50	251,00	249,00	2,05%
ITR052009		18	124,40	124,40	124,40	124,40	124,40	-0,16%
ITR072009	4	82	133,50	133,50	133,50	133,50	133,50	-0,15%
ITR012010		22	135,60	135,60	135,60	136,00	135,90	0,07%
MAI042009			107,50	109,00	109,00			
SOJ052009	214	702	257,00	263,00	267,00	270,40	269,90	5,84%
<b>TOTAL</b>			<b>3.187.557</b>					

### ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	13/04/09			14/04/09			15/04/09			16/04/09			17/04/09			var.sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>AGRÍCOLAS</b> En US\$ / Tm																
IMR052009	109,50	108,10	108,10	109,60	108,50	109,60	110,70	109,00	109,00	108,00	108,00	108,00	110,70	110,50	110,50	-2,3%
IMR072009	110,50	110,00	110,50	112,30	111,00	112,30	113,40	112,40	112,40	112,00	111,00	111,00	110,70	110,50	110,50	-2,3%
ISR052009	253,80	251,00	253,00	258,50	254,50	258,50	262,50	258,50	262,50	266,80	264,00	266,50	267,50	264,50	264,80	5,3%
ISR072009	254,50	254,50	254,50	261,50	260,50	261,50	266,00	264,00	264,50	269,30	269,00	269,30	269,00	268,00	269,00	5,6%
ISR092009	259,50	259,50	259,50				268,50	268,00	268,50							
ISR112009	264,50	264,50	264,50	270,50	269,50	270,50				278,50	278,00	278,50	279,00	278,00	278,00	
ISR052010				245,50	245,00	245,50	245,50	244,80	245,50	247,00	246,50	246,50	246,50	245,00	245,00	
ITR072009	133,50	133,50	133,50													
SOJ052009	257,50	255,00	257,00	263,00	258,50	263,00	267,00	265,00	265,00	270,70	270,00	270,40	271,40	270,20	270,20	6,0%
843.203	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.260.859			Interés abierto en contratos			

**ROFEX. Precios de operaciones de Futuros**

Posición	13/04/09			14/04/09			15/04/09			16/04/09			17/04/09			var. sem.
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
<b>FINANCIERO</b> En \$ / US\$																
DLR042009	3,687	3,681	3,684	3,690	3,680	3,680	3,681	3,674	3,676	3,680	3,674	3,679	3,689	3,677	3,689	0,1%
DLR052009	3,724	3,720	3,720	3,728	3,718	3,718	3,722	3,707	3,708	3,710	3,705	3,710	3,721	3,711	3,721	-0,1%
DLR062009	3,765	3,765	3,765	3,770	3,760	3,760	3,761	3,750	3,750	3,751	3,743	3,748	3,766	3,750	3,766	0,0%
DLR072009	3,815	3,793	3,815	3,812	3,805	3,805	3,805	3,790	3,792	3,797	3,787	3,794	3,808	3,800	3,808	0,1%
DLR082009	3,850	3,825	3,850	3,850	3,845	3,845	3,845	3,836	3,836	3,842	3,830	3,840	3,856	3,845	3,855	0,1%
DLR092009	3,880	3,875	3,880	3,900	3,882	3,882	3,887	3,880	3,880	3,885	3,879	3,880	3,897	3,886	3,896	0,3%
DLR102009	3,925	3,900	3,925	3,930	3,929	3,930	3,937	3,937	3,937	3,930	3,930	3,930	3,940	3,940	3,940	
DLR112009	3,955	3,930	3,955	3,970	3,970	3,970	3,965	3,965	3,965	3,995	3,975	3,980	3,990	3,970	3,985	1,3%
DLR122009	4,020	3,990	4,020	4,020	4,009	4,009	4,010	4,000	4,000	4,005	4,000	4,005	4,020	4,010	4,020	-0,6%
DLR012010	4,040	4,030	4,030	4,045	4,045	4,045	4,050	4,040	4,040	4,040	4,040	4,040	4,057	4,050	4,057	
DLR022010	4,080	4,060	4,080	4,078	4,078	4,078	4,090	4,070	4,070				4,090	4,090	4,090	0,5%
DLR032010	4,100	4,070	4,095	4,112	4,105	4,109	4,116	4,110	4,116	4,115	4,105	4,114				
DLR042010	4,135	4,135	4,135	4,160	4,160	4,160	4,145	4,145	4,145	4,160	4,150	4,150	4,140	4,140	4,140	
DLR052010							4,222	4,220	4,222	4,172	4,170	4,172				
RFX000000	3,663	3,661	3,663	3,670	3,670	3,670	3,661	3,661	3,661				3,665	3,665	3,665	0,1%
843.203	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.260.859			Interés abierto en contratos			

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

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición <sup>1)</sup>	13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	17/04/09
<b>PUT</b>									
IMR072009	104	put	22	18,0	3,500				
ISR072009	250	put	15						6,000
<b>CALL</b>									
ISR052009	232	call	52	84				34,500	
ISR052009	236	call	24	52			25,500	29,800	
ISR052009	240	call	274	454	14,700	18,000	22,000	26,600	27,000
ISR052009	244	call	40	57			18,000		
ISR052009	248	call	34	72			15,100	18,800	
ISR052009	256	call	68	60			8,500	12,500	11,700
ISR052009	260	call	565	733	3,100	5,100	6,500	9,100	8,000
ISR052009	264	call	4	8					6,000
ISR052009	268	call	128	44					3,700
DLR042009	3,72	call	20	5329		0,011			
DLR062009	4,05	call	20	800			0,010		
DLR092009	3,72	call	2.125	8125					
DLR092009	3,80	call	800	6579					
DLR092009	3,94	call	20	60			0,123		
DLR092009	4,28	call	2.125	8125					
DLR092009	4,37	call	800	6579					
DLR102009	3,82	call	69	159					
DLR102009	4,39	call	69	159					

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

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

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	17/04/09		
TRIGO B.A. 05/2009	1.155	241	141,00	142,00	142,00	143,00	142,00	1,43%	
TRIGO B.A. 07/2009	5.489	1.061	145,50	145,50	145,50	145,50	146,00	1,39%	
TRIGO B.A. 09/2009	137	41	147,00	147,00	148,00	148,50	149,00	2,05%	
TRIGO B.A. 01/2010	1.783	391	139,00	139,00	138,50	139,00	140,00	0,72%	
TRIGO B.A. 03/2010	5	1	146,50	146,50	146,00	146,50	147,00	0,34%	
MAIZ ROS 04/2009	1.261	211	108,50	108,80	108,80	108,80	109,00		
MAIZ ROS 05/2009	96	32	109,50	109,80	109,80	109,80	110,00	-0,90%	
MAIZ ROS 06/2009			110,50	110,50	110,50	110,50	110,50	-1,78%	
MAIZ ROS 07/2009	3.265	660	112,50	112,50	112,50	112,50	112,00	-1,75%	
MAIZ ROS 12/2009	185	37	120,00	120,00	123,00	123,00	120,50	0,42%	
MAIZ ROS 04/2010	117	29	123,00	130,00	130,00	129,00	127,00	3,25%	
SOJA I.W. 05/2009	668	134	105,00	105,00	105,00	103,00	103,00		
SOJA Q.Q. 05/2009	440	88	97,00	97,00	97,00	97,00	97,00	1,04%	
SOJA ROS 04/2009	151	37	255,00	262,00	263,00	268,00	263,00	4,16%	
SOJA ROS 05/2009	28.435	4.971	257,40	263,10	267,00	270,50	271,00	6,48%	
SOJA ROS 07/2009	4.676	1.043	261,00	267,00	271,80	275,00	275,80	6,94%	
SOJA ROS 09/2009			262,00	269,00	274,80	277,80	278,00	7,34%	
SOJA ROS 11/2009	4.153	964	266,00	272,20	278,00	281,50	282,00	7,43%	
SOJA ROS 05/2010	1.529	395	241,50	244,50	246,50	247,00	247,00		
SOJA ROS 07/2010			246,00	249,00	251,00	251,50	251,50	2,86%	
SOJA ZAR 04/2009	21	12	101,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-0,99%	
SOJA ZAR 05/2009	6	3			100,00	100,00	100,00		

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

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	17/04/09		
Trigo BA Inm./Disp			510,00	510,00	510,00	510,00	510,00		
Maiz BA Inmed.			400,00	400,00	400,00	400,00	395,00	-1,25%	
Maiz BA Disponible			400,00	400,00	400,00	400,00	395,00	-1,25%	
Soja Ros Inm/Disp.			935,00	960,00	960,00	970,00	970,00	5,43%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			935,00	960,00	960,00	970,00	970,00	5,43%	

**MATBA. Operaciones en dólares**

Posición	En tonelada												var. sem.			
	13/04/09			14/04/09			15/04/09			16/04/09				17/04/09		
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		máx	mín	última
TRIGO B.A. 05/2009	140,0	140,0	140,0	141,5	141,2	141,2	143,0	141,5	143,0	143,5	143,0	143,0	142,0	142,0	142,0	0,7%
TRIGO B.A. 07/2009	144,0	143,5	143,5	145,5	145,0	145,0	145,5	144,5	145,5	146,0	145,5	145,5	146,0	146,0	146,0	1,4%
TRIGO B.A. 09/2009	147,0	147,0	147,0	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0	149,0	148,5	148,5				
TRIGO B.A. 01/2010	138,0	138,0	138,0	139,0	138,5	139,0	139,0	138,5	139,0	140,0	138,5	138,5	140,0	140,0	140,0	0,7%
MAIZ ROS 04/2009	108,5	107,5	108,0	110,0	109,0	110,0	110,0	110,0	110,0							
MAIZ ROS 05/2009										110,0	110,0	110,0				
MAIZ ROS 07/2009	112,5	111,5	112,0	114,5	112,5	114,5	113,0	113,0	113,0	112,7	112,5	112,5	112,0	112,0	112,0	-1,2%
MAIZ ROS 12/2009				122,0	122,0	122,0										
MAIZ ROS 04/2010				130,0	127,0	130,0				130,0	129,0	129,0				
SOJA I.W. 05/2009	105,0	105,0	105,0							103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0	
SOJA ROS 04/2009	257,0	255,0	257,0	262,0	260,0	262,0	263,5	263,5	263,5	268,0	267,5	268,0				
SOJA ROS 05/2009	258,0	254,0	257,5	263,5	260,0	263,5	268,0	265,0	266,5	272,5	268,5	271,2	272,5	270,6	271,0	5,9%
SOJA ROS 07/2009	261,5	260,0	261,5	268,0	265,5	268,0	272,5	269,5	272,0	276,0	274,5	275,5	277,5	275,8	275,8	6,5%
SOJA ROS 11/2009	266,5	265,5	266,5	273,0	271,0	273,0	279,0	275,5	277,5	282,5	280,0	282,0	283,5	282,0	282,0	6,8%
SOJA ROS 05/2010	242,0	241,0	241,5	246,0	244,0	245,0	249,0	246,5	247,0	249,0	247,0	247,5	248,0	247,0	247,0	
SOJA ZAR 04/2009	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0				100,0	100,0	100,0				
SOJA ZAR 05/2009							100,0	100,0	100,0							

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

		embarque	13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	17/04/09	sem.ant.	var.sem.
<b>Trigo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		209,00	209,00	209,00	209,00	209,00	209,00	
Precio FAS			151,27	151,27	151,26	151,26	151,27	151,26	0,01%
Precio FOB	Abr'09	v	218,00	v 216,00	v 214,00	v 212,00	v 211,00	v 216,00	-2,31%
Precio FAS			160,27	158,27	156,26	154,26	153,27	158,26	-3,15%
Precio FOB	May'09		212,50	c 210,00	c 210,00	c 210,00	c 210,00	212,50	-1,18%
Precio FAS			154,77	152,27	152,26	152,26	152,27	154,76	-1,61%
<b>Maíz Up River</b>									
Precio FOB	Spot		166,00	168,00	164,00	165,00	162,00	167,00	-2,99%
Precio FAS			124,87	126,38	123,18	124,07	121,67	125,58	-3,11%
Precio FOB	Abr'09		166,33	168,79	165,55	166,04	166,63	v 171,25	-2,70%
Precio FAS			125,21	127,18	124,73	125,11	126,30	129,83	-2,72%
Precio FOB	May'09		166,73	169,19	165,74	166,04	166,63	169,48	-1,68%
Precio FAS			125,60	127,57	124,92	125,11	126,30	128,06	-1,37%
<b>Sorgo Up River</b>									
Precio FOB	Spot		132,00	136,00	132,00	132,00	129,00	138,00	-6,52%
Precio FAS			100,75	101,52	98,40	98,40	96,01	103,11	-6,89%
Precio FOB	Abr'09	v	132,87	v 135,53	v 133,66	v 132,18	v 132,18	v 136,61	-3,24%
Precio FAS			101,62	101,04	100,06	98,58	99,19	101,72	-2,49%
Precio FOB	Jun'09	v	136,71	v 137,20	v 135,43	v 133,95	v 130,21	v 140,45	-7,29%
Precio FAS			105,46	102,72	101,83	100,35	97,22	105,56	-7,90%
<b>Soja Up River / del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		388,00	388,00	388,00	402,00	400,00	382,00	4,71%
Precio FAS			239,22	239,04	238,95	247,97	246,63	235,40	4,77%
Precio FOB	Abr'09	c	384,26	c 389,58	c 393,72	c 400,70	c 397,39	c 379,02	4,85%
Precio FAS			235,57	240,57	244,78	246,73	244,02	232,43	4,99%
Precio FOB	May'09	c	384,26	c 389,58	c 393,72	402,54	401,80	c 379,02	6,01%
Precio FAS			235,57	240,57	244,78	248,56	248,43	232,43	6,88%
<b>Girasol Ptos del Sur</b>									
Precio FOB	Spot		300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	300,00	
Precio FAS			165,48	165,20	164,68	163,92	163,97	165,94	-1,19%

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

### Tipo de cambio de referencia

		13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	17/04/09	var.sem.	08/04/09
Tipo de cambio	cprdr	3,6400	3,6380	3,6370	3,6390	3,6440	0,19%	3,6370
	vndr	3,6800	3,6780	3,6770	3,6790	3,6840	0,19%	3,6770
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8028	2,8013	2,8005	2,8020	2,8059	0,19%	2,8005
Maíz	20,0	2,9120	2,9104	2,9096	2,9112	2,9152	0,19%	2,9096
Demás cereales	20,0	2,9120	2,9104	2,9096	2,9112	2,9152	0,19%	2,9096
Habas de soja	35,0	2,3660	2,3647	2,3641	2,3654	2,3686	0,19%	2,3641
Semilla de girasol	32,0	2,4752	2,4738	2,4732	2,4745	2,4779	0,19%	2,4732
Resto semillas oleagin.	23,5	2,7846	2,7831	2,7823	2,7838	2,7877	0,19%	2,7823
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,1668	3,1651	3,1642	3,1659	3,1703	0,19%	3,1642
Harina y Pellets Soja	32,0	2,4752	2,4738	2,4732	2,4745	2,4779	0,19%	2,4732
Harina y pellets girasol	30,0	2,5480	2,5466	2,5459	2,5473	2,5508	0,19%	2,5459
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5480	2,5466	2,5459	2,5473	2,5508	0,19%	2,5459
Aceite de soja	32,0	2,4752	2,4738	2,4732	2,4745	2,4779	0,19%	2,4732
Aceite de girasol	30,0	2,5480	2,5466	2,5459	2,5473	2,5508	0,19%	2,5459
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5480	2,5466	2,5459	2,5473	2,5508	0,19%	2,5459

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	v216,00	212,50	240,80	240,80	240,30	240,30	241,00	241,00
13/04	209,00	v218,00	212,50	240,60	240,60	240,10	240,10	240,08	240,08
14/04	209,00	v216,00	c210,00	238,60	238,60	238,20	238,20	238,24	238,24
15/04	209,00	v214,00	c210,00	240,60	240,60	240,60	240,60	240,63	240,63
16/04	209,00	v212,00	c210,00	244,30	244,30	244,40	242,60	240,68	238,78
17/04	209,00	v211,00	c210,00	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	0,00%	-2,31%	-1,18%	1,45%	1,45%	1,71%	0,96%	-0,13%	-0,92%

**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	191,81	196,03	205,95	214,40	219,82	223,22	224,69	234,89	235,99
13/04	192,27	196,49	206,41	214,68	220,10	223,68	224,88	235,16	236,27
14/04	191,90	196,22	206,23	214,59	220,19	223,50	225,34	235,44	236,54
15/04	189,33	193,64	203,56	211,92	217,53	221,29	222,67	233,14	234,25
16/04	192,82	197,13	207,24	215,41	221,11	224,78	226,25	236,54	238,01
17/04	192,17	196,49	206,60	214,86	220,56	224,42	226,07	236,36	237,46
Variación semanal	0,19%	0,23%	0,31%	0,21%	0,33%	0,53%	0,61%	0,63%	0,62%

**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	209,63	213,12	217,16	221,75	226,16		231,12	237,92	238,66
13/04	209,44	212,93	216,98	222,58	227,26		230,76	237,55	238,29
14/04	207,42	211,10	214,95	220,74	225,61		230,02	237,37	238,10
15/04	205,77	209,44	213,12	219,00	223,87		229,01	236,36	237,09
16/04	209,44	213,21	216,88	222,76	227,45		231,21	239,30	240,03
17/04	209,08	212,93	216,61	222,40	227,08		230,85	238,93	239,67
Variación semanal	-0,26%	-0,09%	-0,25%	0,29%	0,41%		-0,12%	0,42%	0,42%

(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	138,00		v136,61		v140,45			140,30	140,30
13/04	132,00		v132,87		v136,71			140,10	140,10
14/04	136,00		v135,53		v137,20			142,30	142,30
15/04	132,00		v133,66		v135,43			140,80	140,80
16/04	132,00		v132,18		v133,95			137,40	137,40
17/04	129,00		v132,18		v130,21		f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-6,52%		-3,24%		-7,29%			-2,07%	-2,07%

**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	169,14
Promedio marzo	160,90	161,10	166,43	168,99	169,85	171,07	172,23	173,63	173,63
Semana anterior	167,00	v171,25	169,48	173,70	174,10	174,70	175,90	177,13	178,35
13/04	166,00	166,33	166,73	172,60	173,00	173,70	174,90	176,00	177,05
14/04	168,00	168,79	169,19	175,30	175,70	176,20	177,40	176,00	177,05
15/04	164,00	165,55	165,74	171,50	171,90	172,40	173,60	176,00	177,05
16/04	165,00	166,04	166,04	171,90	172,30	172,90	174,10	175,20	176,26
17/04	162,00	166,63	166,63	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Variación semanal	-2,99%	-2,70%	-1,68%	-1,04%	-1,03%	-1,03%	-1,02%	-1,09%	-1,17%

**Chicago Board of Trade(5)**

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10
Promedio 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	153,64	157,38	161,21	166,04	170,56	173,62	176,08	174,50	173,12
13/04	152,55	156,39	160,23	165,05	169,78	172,73	175,49	174,11	172,53
14/04	155,21	158,85	162,69	167,22	171,94	175,19	177,95	176,37	174,01
15/04	151,37	155,11	158,95	163,48	168,20	171,35	174,11	172,53	170,17
16/04	151,86	155,60	159,44	164,07	168,89	172,14	175,09	173,32	170,76
17/04	148,12	151,86	155,60	160,23	165,15	167,81	170,27	168,69	166,33
Variación semanal	-3,59%	-3,50%	-3,48%	-3,50%	-3,17%	-3,34%	-3,30%	-3,33%	-3,92%

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

PRECIOS INTERNACIONALES

**Complejo Girasol**

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)	SAGPyA(1)	FOB Arg.		SAGPyA(1)	FOB Arg.			
	Emb cerc	Emb cerc	Abr-09	May-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			696,05	697,58			723,88
Promedio marzo	300,00	136,43	120,13		657,86	662,83	679,81	687,38	668,33
Semana anterior	300,00	140,00	133,50		715,00	720,00	730,00	730,00	
13/04	300,00	120,00	133,50		740,00	734,00	738,75	742,50	
14/04	300,00	120,00	133,50		740,00		757,00	762,50	
15/04	300,00	120,00	133,50		760,00		772,50	778,75	
16/04	300,00	120,00	133,50		775,00		780,00	787,50	
17/04	300,00	120,00		135,00	782,00		792,50	802,50	
Var.semanal	0,00%	-14,29%			9,37%		8,56%	9,93%	

**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					800,00		825,00	845,00	
13/04	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
14/04	137,00		137,00				850,00		
15/04	138,00		138,00		870,00		885,00	910,00	
16/04	138,00		138,00		875,00		890,00	910,00	
17/04	140,00		140,00		880,00		900,00	920,00	940,00
Var.semanal					10,00%		9,09%	8,88%	

**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	375,00	c379,02	c379,02	392,70	392,70	390,90	390,90	390,89	390,89
13/04	388,00	c384,26	c384,26	398,10	398,40	396,70	396,70	396,69	396,69
14/04	392,00	c389,58	c389,58	402,60	403,70	401,60	401,60	401,65	396,69
15/04	392,00	c393,72	c393,72	402,30	402,30	401,70	402,80	403,97	405,11
16/04	402,00	c400,70	402,54	411,60	412,00	409,40	410,50	411,68	412,82
17/04	400,00	c397,39	401,80	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i	f/i
Var.semanal	6,67%	4,85%	6,01%	4,81%	4,91%	4,73%	5,01%	5,32%	5,61%

(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							385,08	383,61
13/04							389,30	387,19
14/04							396,47	394,35
15/04							396,84	395,55
16/04							409,14	406,57
17/04							403,82	400,33
Variación semanal							4,87%	4,36%

**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	370,02	368,18	360,10	346,87	338,78	341,91	343,65	347,42	341,36
13/04	375,34	373,23	364,14	350,54	340,71	343,19	345,58	349,72	343,28
14/04	380,67	378,56	369,74	356,42	345,12	347,79	350,36	354,68	345,95
15/04	380,30	379,02	370,57	357,34	345,40	347,97	350,54	354,86	346,50
16/04	388,94	386,00	375,34	360,83	346,50	349,07	351,64	355,96	345,49
17/04	386,18	382,69	372,22	356,79	343,56	347,05	348,52	352,20	340,25
Variación semanal	4,37%	3,94%	3,37%	2,86%	1,41%	1,50%	1,42%	1,37%	-0,32%

**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	411,70	409,50	401,51	396,31	398,31				
13/04	425,15	427,94	422,85	419,85	422,45	431,54	466,49	509,34	523,82
14/04	420,57	426,84	422,49	417,84	422,59	433,91	467,69	510,97	525,83
15/04	426,47	431,82	426,37	420,92	424,04	430,71	469,37	510,25	524,88
16/04	426,69	432,12	426,79	422,36	424,07	438,07	475,83	513,19	525,78
17/04	434,33	435,94	432,12	425,07	426,68				
Variación semanal	5,50%	6,46%	7,62%	7,26%	7,12%				

(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		384,00	381,00	373,00	358,00		381,00	371,00	360,00
13/04		fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
14/04		388,00	380,00	370,00	365,00		381,00	367,00	348,00
15/04		393,00	386,00	375,00	369,00	392,00	386,00	378,00	368,00
16/04		403,00	394,00	384,00	370,00		396,00	380,00	371,00
17/04		418,00	412,00	400,00	385,00		413,00	403,00	383,00
Variación semanal		8,85%	8,14%	7,24%	7,54%		8,40%	8,63%	6,39%

	SAGPyA(1)		FOB Arg.				FOB Brasil - Paranaguá			
	Emb cerc		May-09	My/JI.09	Jun-09	Jul-09	May-09	Jn/JI09	Ag/SI09	Oc/Dc09
Promedio enero	352,60									303,07
Promedio febrero	348,75									302,02
Promedio marzo	319,57	324,58	316,64				326,00	319,38	306,70	296,61
Semana anterior	345,00	361,33	353,28				349,76	342,26	330,69	320,22
13/04	358,00	362,76					351,74	341,16	329,58	319,66
14/04	361,00	366,84		367,28			356,37	346,89	335,54	330,69
15/04	363,00	375,11		372,68	372,68		360,78	352,29	342,04	335,21
16/04	380,00	388,45		383,16	383,16		374,12	362,76	347,99	337,41
17/04	381,00	390,87		384,37	384,37		375,44	365,08	345,02	328,70
Var.semanal	10,43%	8,18%					7,34%	6,67%	4,33%	2,65%

**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	343,03	337,74	326,94	312,28	297,40	294,86	295,08	296,96	297,51
13/04	345,13	339,51	327,82	311,95	294,97	292,11	292,44	294,64	295,19
14/04	348,66	343,58	332,12	316,25	297,51	294,86	295,41	297,95	299,05
15/04	349,76	345,13	333,88	318,34	298,83	296,63	297,29	299,49	300,60
16/04	363,10	355,60	342,04	324,29	302,14	298,83	299,38	301,04	302,03
17/04	360,01	351,30	337,85	320,22	298,83	295,63	296,19	298,17	298,72
Var.semanal	4,95%	4,01%	3,34%	2,54%	0,48%	0,26%	0,37%	0,41%	0,41%

(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	Ab/My09	My/Jn09	My/Jl09	Jn/Jl09	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	718,00				789,30		803,77		
13/04	735,00	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.	fer.
14/04	760,00		826,78			840,05		855,98	
15/04	775,00		835,05			852,20		861,44	
16/04	779,00	837,06			842,33		864,74		885,83
17/04	788,00		831,16			854,64		869,00	
Var.semanal	9,75%								

**FOB Arg.**

**FOB Brasil - Paranaguá**

	Abr-09	May-09	My/Jl.09	Jn/Jl.09	Jl/St.09	May-09	My/Jl-09	Jn/Jl-09	Ag/St-09
Promedio enero			689,70				670,09		
Promedio febrero	653,15	678,42	651,12		647,33		657,90		
Promedio marzo	656,28	662,11	648,65	660,08	655,39	674,70	636,50	666,49	
Semana anterior	717,38	716,27		715,83	719,36	722,89		722,45	
13/04	742,07	742,07		745,15	751,88	753,09		748,46	753,53
14/04	773,81	773,81		774,92	778,66	774,92		778,22	776,46
15/04		781,53		780,43	785,83	785,94		784,84	790,79
16/04		792,55		791,45	796,30	792,55		794,76	796,30
17/04		810,63		805,12	809,75	808,43		805,12	811,95
Var.semanal		13,17%		12,47%	12,57%	11,83%		11,44%	

**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	780,86	787,26	791,01	794,31	797,62	804,89	810,85	815,92	820,33
13/04	794,97	801,37	805,11	808,64	812,17	819,44	825,40	830,47	834,88
14/04	814,59	821,21	824,96	828,26	831,57	838,62	844,36	848,77	853,17
15/04	814,59	821,21	824,96	828,26	831,35	838,18	843,92	848,32	852,73
16/04	810,19	816,80	820,55	823,85	826,72	833,33	838,84	843,25	847,66
17/04	810,63	817,24	820,77	824,07	826,94	833,33	838,84	843,25	847,66
Var.semanal	3,81%	3,81%	3,76%	3,75%	3,68%	3,53%	3,45%	3,35%	3,33%

(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 14/04/09. Buques cargando y por cargar.**

PUERTO / Terminal (Titular)	En toneladas												
	TRIGO	MAÍZ	SORGO	SOJA	PELETS SOJA	HARINA SOJA	HARINA/PELL. TRG	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES	OTROS PROD.	TOTAL
	Desde: 14/04/09 Hasta: 03/05/09												
<b>SAN LORENZO</b>	95.366	501.191		197.600	165.729	769.675		98.350	152.750	18.773		130	1.999.564
Timbúes - Dreyfus	13.980	13.980		62.600	13.980	110.600			3.000				218.140
Timbúes - Noble		172.400											172.400
Alianza G2													2.500
Terminal 6 (T6 S.A.)	81.386	38.886				230.400		2.500	8.500				388.422
Resinor (T6 S.A.)								29.250	59.750				59.750
Quebracho (Cargill SACI)					139.999	52.000		9.500					213.999
MOSAIC - Fertilizantes (Cargill SACI)		12.500							16.000				16.000
Nidera (Nidera S.A.)		129.425		45.000		32.225		21.600	5.300			130	233.680
El Transío (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		26.000											54.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		48.000				111.000							111.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		60.000		90.000					3.000				51.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)								28.500					150.000
Vicentin (Vicentin SAIC)					11.750	84.750							125.000
Duperial - ICI										8.473			8.473
San Benito						148.700		7.000	34.000	5.000			194.700
<b>ROSARIO</b>	152.500			180.000		189.000		48.000	30.400			5.600	614.500
EX Unidad 6 (Seny. Portuarios S.A.)	45.000			45.000									90.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)						57.000			30.400				87.400
Punta Alvear (Cargill SACI)		82.500		90.000									178.100
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		25.000				132.000		48.000		9.000			214.000
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				45.000									45.000
<b>SAN NICOLAS</b>	25.000												25.000
Term. Puerto San Nicolás (Seny. Portuarios SA)	25.000												25.000
<b>RAMALLO - Bunge Terminal</b>	11.333	105.333		45.000		11.333							172.999
LIMA - Delta Dock		3.000											3.000
<b>ZARATE</b>	5.500	27.750		48.500									81.750
Terminal Las Palmas	5.500	27.750		48.500									81.750
<b>NECOCHEA</b>	53.250	48.017						16.000	25.000				142.267
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	53.250	15.719							3.000				71.969
Open Berth 1								16.000	22.000				38.000
TOSA 4/5		32.298											32.298
<b>BAHIA BLANCA</b>	72.371	150.635		195.805				9.500	41.000			26.250	495.561
Terminal Bahía Blanca S.A.	22.000	56.935		86.400									165.335
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal	25.371	35.000		40.000									126.621
Galvan Terminal (OMHSA)	25.000	15.000							11.000				51.000
Cargill Terminal (Cargill SACI)		43.700		69.405				9.500	30.000				152.605
<b>TOTAL</b>	237.820	1.013.426		666.905	165.729	970.008		171.850	183.150	84.773	9.000	31.980	3.534.641
<b>TOTAL UP-RIVER</b>	95.366	678.691		377.600	165.729	958.675		146.350	183.150	18.773	9.000	5.730	2.639.064
<b>NUEVA PALMIRA (Uruguay)</b>	15.700			85.000									100.700
Navíos Terminal	15.700			55.000									70.700
TGU Terminal				30.000									30.000

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Abril-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Uso Forrajero	Uso Total /2	Stock Final	Ratio Stock/Uso
<b>Total Granos</b>								
2007/08	415,29	2.508,95	2.924,24	367,45	746,96	2.437,21	422,92	17,4%
2008/09 (ant)	420,97	2.633,21	3.054,18	347,30	762,22	2.496,02	491,82	19,7%
2008/09 (act)	392,92	2.624,21	3.017,13	350,23	759,42	2.518,57	488,88	19,4%
Var. s/mes ant.	-6,7%	-0,3%	-1,2%	0,8%	-0,4%	0,9%	-0,6%	-1,5%
Var. s/ciclo ant.	-5,4%	4,6%	3,2%	-4,7%	1,7%	3,3%	15,6%	11,9%
<b>Total Cereales</b>								
2007/08	341,97	2.117,42	2.459,39	274,72	746,96	2.098,84	360,53	17,2%
2008/09 (ant)	358,45	2.225,47	2.583,92	256,09	762,22	2.154,76	429,14	19,9%
2008/09 (act)	330,53	2.220,70	2.551,23	259,84	759,42	2.177,40	430,33	19,8%
Var. s/mes ant.	-7,8%	-0,2%	-1,3%	1,5%	-0,4%	1,1%	0,3%	-0,8%
Var. s/ciclo ant.	-3,3%	4,9%	3,7%	-5,4%	1,7%	3,7%	19,4%	15,1%
<b>Todo Trigo</b>								
2007/08	128,18	609,06	737,24	116,95	94,11	614,86	122,38	19,9%
2008/09 (ant)	120,14	684,43	804,57	125,34	119,68	648,71	155,85	24,0%
2008/09 (act)	122,38	682,05	804,43	128,04	118,02	646,33	158,10	24,5%
Var. s/mes ant.	1,86%	-0,35%	-0,02%	2,15%	-1,39%	-0,37%	1,44%	1,82%
Var. s/ciclo ant.	-4,52%	11,98%	9,11%	9,48%	25,41%	5,12%	29,19%	22,90%
<b>Granos Gruesos</b>								
2007/08	138,89	1.076,44	1.215,33	126,94	652,85	1.055,71	159,61	15,1%
2008/09 (ant)	159,76	1.100,09	1.259,85	101,42	642,54	1.072,63	187,22	17,5%
2008/09 (act)	129,61	1.097,55	1.227,16	102,47	641,40	1.097,55	186,10	17,0%
Var. s/mes ant.	-18,87%	-0,2%	-2,6%	1,0%	-0,2%	2,3%	-0,6%	-2,9%
Var. s/ciclo ant.	-6,7%	2,0%	1,0%	-19,3%	-1,8%	4,0%	16,6%	12,2%
<b>Maíz</b>								
2007/08	108,74	790,91	899,65	98,34	495,75	770,04	129,61	16,8%
2008/09 (ant)	129,96	787,10	917,06	74,08	477,41	772,45	144,62	18,7%
2008/09 (act)	129,61	786,45	916,06	75,31	477,33	772,74	143,33	18,5%
Var. s/mes ant.	-0,27%	-0,08%	-0,11%	1,66%	-0,02%	0,04%	-0,89%	-0,93%
Var. s/ciclo ant.	19,19%	-0,56%	1,82%	-23,42%	-3,72%	0,35%	10,59%	10,20%
<b>Arroz</b>								
2007/08	74,90	431,92	506,82	30,83		428,27	78,54	18,3%
2008/09 (ant)	78,55	440,95	519,50	29,33		433,42	86,07	19,9%
2008/09 (act)	78,54	441,10	519,64	29,33		433,52	86,13	19,9%
Var. s/mes ant.	-0,01%	0,03%	0,03%			0,02%	0,07%	0,05%
Var. s/ciclo ant.	4,86%	2,13%	2,53%	-4,87%		1,23%	9,66%	8,34%
<b>Semillas Oleaginosas</b>								
2007/08	73,32	391,53	464,85	92,73		338,37	62,39	18,4%
2008/09 (ant)	62,52	407,74	470,26	91,21		341,26	62,68	18,4%
2008/09 (act)	62,39	403,51	465,90	90,39		341,17	58,55	17,2%
Var. s/mes ant.	-0,21%	-1,04%	-0,93%	-0,90%		-0,03%	-6,59%	-6,56%
Var. s/ciclo ant.	-14,91%	3,06%	0,23%	-2,52%		0,83%	-6,15%	-6,93%

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

## Oferta y demanda mundial de granos y derivados

Proyección de: **Abril-09**

Cifras en millones de toneladas

Producto	Stock Inicial	Producción	Oferta Total	Comercio 1/	Industria-lización	Uso Total	Stock Final	Ratio Stock/Usos
<b>Harinas oleaginosas</b>								
2007/08	7,97	231,10	239,07	71,24		229,97	7,47	3,2%
2008/09 (ant)	7,44	231,17	238,61	70,33		231,12	6,59	2,9%
2008/09 (act)	7,47	230,95	238,42	70,22		230,73	6,70	2,9%
Var. s/mes ant.	0,40%	-0,10%	-0,08%	-0,16%		-0,17%	1,67%	1,84%
Var. s/ciclo ant.	-6,27%	-0,06%	-0,27%	-1,43%		0,33%	-10,31%	-10,60%
<b>Aceites vegetales</b>								
2007/08	9,98	128,19	138,17	52,04		126,12	9,99	7,9%
2008/09 (ant)	9,93	132,70	142,63	52,42		130,54	10,58	8,1%
2008/09 (act)	9,99	133,04	143,03	53,09		131,41	10,29	7,8%
Var. s/mes ant.	0,60%	0,26%	0,28%	1,28%		0,67%	-2,74%	-3,38%
Var. s/ciclo ant.	0,10%	3,78%	3,52%	2,02%		4,19%	3,00%	-1,14%
<b>Soja</b>								
2007/08	62,69	220,84	283,53	79,50	201,74	229,75	53,09	23,1%
2008/09 (ant)	53,19	223,27	276,46	74,81	195,34	225,74	49,95	22,1%
2008/09 (act)	53,09	218,76	271,85	74,08	195,09	225,40	45,84	20,3%
Var. s/mes ant.	-0,19%	-2,02%	-1,67%	-0,98%	-0,13%	-0,15%	-8,23%	-8,09%
Var. s/ciclo ant.	-15,31%	-0,94%	-4,12%	-6,82%	-3,30%	-1,89%	-13,66%	-8,09%
<b>Harina de soja</b>								
2007/08	6,28	158,51	164,79	55,71		157,53	6,17	3,9%
2008/09 (ant)	6,18	153,76	159,94	54,24		153,99	5,25	3,4%
2008/09 (act)	6,17	153,46	159,63	54,19		153,61	5,32	3,5%
Var. s/mes ant.	-0,16%	-0,20%	-0,19%	-0,09%		-0,25%	1,33%	1,58%
Var. s/ciclo ant.	-1,75%	-3,19%	-3,13%	-2,73%		-2,49%	-13,78%	-11,58%
<b>Aceite de soja</b>								
2007/08	3,23	37,55	40,78	10,85		37,50	2,85	7,6%
2008/09 (ant)	2,83	36,26	39,09	9,29		36,04	2,66	7,4%
2008/09 (act)	2,85	36,22	39,07	9,34		36,12	2,73	7,6%
Var. s/mes ant.	0,71%	-0,11%	-0,05%	0,54%		0,22%	2,63%	2,40%
Var. s/ciclo ant.	-11,76%	-3,54%	-4,19%	-13,92%		-3,68%	-4,21%	-0,55%

1/ En base a estimación de las exportaciones.

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

## Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención  
Correo electrónico  
Dirección  
Tel.

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



## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: **Abr-09**

	Todo Trigo					Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.				
	Abr-09	Mar-09	Abr-09	Mens.	Annual	Abr-09	Mar-09	Abr-09	Mens.	Annual				
Area Sembrada	25,54	25,54	24,48		4,3%	30,63	30,63	26,18		17,0%				
Area Cosechada	22,54	22,54	20,64		9,2%	30,19	30,19	25,94		16,4%				
% Cosechado	88%	88%	84%		4,7%	99%	99%	99%		-0,5%				
Rinde	30,20	30,20	27,04		11,7%	26,63	26,63	28,04		-5,0%				
Stock Inicial	8,33	8,33	12,41		-32,9%	5,58	5,58	15,62		-64,3%				
Producción	68,04	68,04	55,82		21,9%	80,53	80,53	72,86		10,5%				
Importación	3,40	3,27	3,08	4,2%	10,6%	0,33	0,24	0,27	33,3%	20,0%				
Oferta Total	79,74	79,61	71,31	0,2%	11,8%	86,44	86,36	88,75	0,1%	-2,6%				
Industrialización						44,50	44,63	49,02	-0,3%	-9,2%				
Consumo humano	25,17	25,17	25,77		-2,3%									
Uso semilla	2,15	2,12	2,40	1,3%	-10,2%	2,56	2,45	2,53	4,4%	1,1%				
Forraje/Residual	6,80	6,26	0,41	8,7%	1566,7%	1,99	1,99							
Consumo Interno	34,13	33,56	28,58	1,7%	19,4%	49,04	49,07	51,55	-0,1%	-4,9%				
Exportación	26,67	26,67	34,40		-22,5%	32,93	32,25	31,60	2,1%	4,2%				
Empleo Total	60,80	60,23	62,98	0,9%	-3,5%	81,95	81,32	83,17	0,8%	-1,5%				
Stock Final	18,94	19,38	8,33	-2,2%	127,5%	4,49	5,03	5,58	-10,8%	-19,5%				
Ratio Stocks/Empleo	31,2%	32,2%	13,2%	-3,2%	135,6%	5,5%	6,2%	6,7%	-11,5%	-18,3%				
Precio prom. Chacra (u\$s / Tm)	250	254	246	254	238	0,7%	5,7%	340	369	325	362	371	3,2%	-4,5%
	Aceite de Soja					Harina de Soja								
	2008/09		2008/09	2007/08	Var.	2008/09		2008/09	2007/08	Var.				
	Abr-09	Mar-09	Abr-09	Mens.	Annual	Abr-09	Mar-09	Abr-09	Mens.	Annual				
Stock Inicial	1,13	1,13	1,40		-19,5%	0,27	0,27	0,31		-15,0%				
Producción	8,43	8,46	9,33	-0,3%	-9,6%	35,06	35,24	38,32	-0,5%	-8,5%				
Importación	0,03	0,02	0,03	50,0%	15,4%	0,15	0,15	0,13		17,0%				
Oferta Total	9,59	9,61	10,76	-0,1%	-10,8%	35,47	35,65	38,76	-0,5%	-8,5%				
Ester metílico	1,00	1,00	1,35		-26,2%									
Consumo Interno	7,62	7,67	8,31	-0,6%	-8,3%	27,58	27,76	30,08	-0,7%	-8,3%				
Exportación	0,73	0,68	1,32	6,7%	-45,0%	7,62	7,62	8,42		-9,5%				
Empleo Total	8,35	8,35	9,63		-13,4%	35,20	35,38	38,50	-0,5%	-8,6%				
Stock Final	1,25	1,26	1,13	-1,1%	10,7%	0,27	0,27	0,27		2,0%				
Ratio Stocks / Empleo	14,9%	15,1%	11,7%	-1,1%	27,7%	0,8%	0,8%	0,7%	0,5%	11,6%				
Precio prom. Productor (u\$s / Tm)	661	705	628	694	1147	3,3%	-40,4%	309	331	292	336	370	1,8%	-13,7%

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

## Oferta y demanda de Estados Unidos

Proyección de: Abr-09

	Granos Gruesos					Maíz						
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.			
	Abr-09	Mar-09	Abr-09	Mens.	Anual	Abr-09	Mar-09	Abr-09	Mens.	Anual		
Area Sembrada	41,16	41,16	44,11	-6,7%		34,80	34,80	37,84		-8,0%		
Area Cosechada	36,87	36,87	39,78	-7,3%		31,81	31,81	35,00		-9,1%		
% Cosechado	90%	90%	90%	-0,7%		91%	91%	93%		-1,2%		
Rinde	35,80	35,80	35,60	0,6%		96,60	96,60	94,59		2,1%		
Stock Inicial	45,10	45,10	36,20	24,6%		41,25	41,25	33,12		24,5%		
Producción	325,90	325,90	349,70	-6,8%		307,38	307,38	331,18		-7,2%		
Importación	3,00	3,00	3,30	-9,1%		0,38	0,38	0,51		-25,0%		
Oferta Total	374,00	374,00	389,20	-3,9%		349,01	349,01	364,81		-4,3%		
Forraje/Residual	145,00	143,90	157,80	0,8%	-8,1%	135,90	134,63	150,83	0,9%	-9,9%		
Alim./Semilla/Ind.	134,30	134,60	116,50	-0,2%	15,3%	126,75	127,01	110,82	-0,2%	14,4%		
Etanol p/ combust.						93,98	93,98	76,86		22,3%		
Consumo Interno	279,30	278,50	274,30	0,3%	1,8%	262,65	261,63	261,68	0,4%	0,4%		
Exportación	46,80	46,90	69,90	-0,2%	-33,0%	43,18	43,18	61,88		-30,2%		
Empleo Total	326,10	325,30	344,10	0,2%	-5,2%	305,83	304,81	323,53	0,3%	-5,5%		
Stock Final	47,80	48,60	45,10	-1,6%	6,0%	43,18	44,20	41,25	-2,3%	4,7%		
Ratio												
Stocks / Empleo	14,7%	14,9%	13,1%	-1,9%	11,8%	14,1%	14,5%	12,8%	-2,6%	10,7%		
Precio prom.												
Productor (u\$s / Tm)						157	173	154	169	165	2,4%	
	<b>Sorgo</b>					<b>Cebada</b>						
	2008/09		2007/08	Var.		2008/09		2007/08	Var.			
	Abr-09	Mar-09	Abr-09	Mens.	Anual	Abr-09	Mar-09	Abr-09	Mens.	Anual		
Area Sembrada	3,36	3,36	3,12	7,8%		1,70	1,70	1,62		5,0%		
Area Cosechada	2,95	2,95	2,75	7,4%		1,54	1,54	1,42		8,6%		
% Cosechado	88%	88%	88%	-0,4%		90%	90%	88%		3,4%		
Rinde	40,80	40,80	45,95	-11,2%		34,22	34,22	32,28		6,0%		
Stock Inicial	1,35	1,35	0,81	65,6%		1,48	1,48	1,50		-1,4%		
Producción	11,99	11,99	12,62	-5,0%		5,20	5,20	4,57		13,8%		
Importación						0,65	0,65	0,70		-6,3%		
Oferta Total	13,34	13,34	13,46	-0,9%		7,36	7,36	6,77		8,7%		
Alim./Semilla/Industr.	2,79	2,79	0,89	214,3%		3,70	3,70	3,68		0,6%		
Forraje/Residual	5,59	5,59	4,17	34,1%		1,42	1,52	0,70	-7,1%	103,1%		
Consumo Interno	8,38	8,38	5,05	65,8%		5,12	5,23	4,38	-2,1%	16,9%		
Exportación	3,30	3,30	7,06	-53,2%		0,30	0,33	0,89	-6,7%	-65,9%		
Empleo Total	11,68	11,68	12,12	-3,6%		5,42	5,55	5,27	-2,4%	2,9%		
Stock Final	1,65	1,65	1,35	22,6%		1,94	1,81	1,48	7,2%	30,9%		
Ratio												
Stocks/Empleo	14,1%	14,1%	11,1%	27,2%		35,7%	32,5%	28,1%	9,8%	27,2%		
Precio prom.												
Chacra (u\$s / Tm)	120	132	120	132	161	-21,6%	234	243	234	243	185	29,4%

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

## CONTINÚA EL OPTIMISMO EN LOS MERCADOS DE CAPITALES

Los mercados accionarios tuvieron nuevamente una semana positiva en sintonía con el destello de optimismo que dejaron entrever autoridades como Barack Obama y Ben Bernanke. Ambos coincidieron en mostrarse más optimistas de cara al futuro.

Sin embargo, durante la semana que culmina, se publicaron datos macroeconómicos de Estados Unidos que inyectaron una cuota de realismo al mercado. El índice de precio del consumidor retrocedió un 0,1 % en marzo mientras que se produjo una caída en las ventas minoristas del 1,1 % en marzo, siendo el descenso del 11 por ciento si lo comparamos con el mismo mes del año pasado. Este es un dato que no puede dejarse pasar por alto, menos en una economía como la del país norteamericano donde el consumo representa alrededor de una 70 por ciento de su PBI.

Sin bien estos informes representaron un leve cimbronazo para el mercado, esta semana, como habíamos comentado en el informe anterior, estaría signada por los datos trimestrales que continúan presentando las empresas en Estados Unidos.

Esta vez les tocó el turno a Goldman Sachs, Johnson & Johnson, Nokia, JP Morgan y Citibank, entre otras empresas, que mostraron en general resultados mejores a los esperados en promedio por los analistas. La lectura de los operadores contrastando los datos macroeconómicos con los resultados de las empresas parece haber sido "estamos mal pero pensábamos que podíamos haber estado peor". Y así, continuaron comprando.

También parece ser cierto que la economía estadounidense muestra mejores perspectivas o "menos malas" que la de la Unión Europea, en donde las caídas exhibidas del PBI de las principales economías de la región parecen alejar cada vez más la posibilidad de una pronta reactivación. Sin embargo, no está claro cuál es la solvencia fiscal de las arcas nacionales de USA como para mantenerse a la altura de las circunstancias.

En la evolución del índice Merval continúa la Tenaris-dependencia. Es por eso que las jornadas de mayor recuperación se gestaron conjuntamente con el desarrollo alcista del precio del petróleo que hizo, en parte, que Tenaris y Petrobras ganaran 12,4 % y 9,55 % respectivamente. También las empresas de servicios tuvieron un buen desarrollo por estar atrasadas respecto al Merval. Se destacaron Edenor y Telecom con ganancias de 13,57 % y 11,30 % respectivamente. Por otro lado, la operatoria se vio afectada por el vencimiento del ejercicio de las opciones dado que los operadores deben cubrir las obligaciones pactadas con anterioridad.

La suba del índice Merval durante la semana fue del 8,03 % y así alcanzó el máximo valor desde mediados de octubre de 2008. Esto se ve claramente en el gráfico donde también se evidencia una penetración de la línea de resistencia. Esto refleja el hecho de que en Argentina también se está viviendo jornadas de mayor optimismo y que contrastan con la realidad de los datos económicos y políticos. Técnicamente se puede decir que una

economía entra en recesión cuando experimenta durante dos trimestres consecutivos una contracción del PBI. La Argentina tiene un pie (o los dos) adentro dado que el último trimestre del 2008 la actividad cayó entre un 2,2-2,3 % y que según diferentes análisis privados señalan una caída en el primer trimestre de 2009 entre un rango de 1,8 % y un 3,5 % anual.



### Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	13/04/09	14/04/09	15/04/09	16/04/09	17/04/09	Total semanal	Variación semanal
<b>Titulos Públicos</b>							
Valor Nom.	280.495,00	59.230,00		94.981,00	42.844,00	477.550,00	-21,62%
Valor Efvo. (\$)	258.856,32	60.211,80		133.112,90	38.351,50	490.532,52	-20,58%
<b>Cauciones</b>							
Valor Nom.	5.376.896,00	4.524.446,00	3.014.349,00	311.782,00	1.189.799,00	14.417.272,00	325,27%
Valor Efvo. (\$)	3.506.375,93	2.233.719,04	2.161.116,61	77.754,09	2.201.913,63	10.180.879,30	242,68%
<b>Totales</b>							
Valor Efvo. (\$)	3.765.232,25	2.293.930,84	2.161.116,61	210.866,99	2.240.265,13	10.671.411,82	196,89%

### Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/05/2009	32	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.915,16	1
16/05/2009	33	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.920,20	1
22/05/2009	39	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.896,70	1
29/05/2009	46	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.882,94	1
02/06/2009	50	17,00	17,00	17,00	4.046,17	3.952,29	1
05/06/2009	53	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.866,99	1
10/06/2009	58	17,00	17,00	17,00	13.286,12	12.924,93	1
12/06/2009	60	17,00	17,50	17,25	7.214,30	6.998,12	2
30/06/2009	78	17,50	17,50	17,50	50.000,00	48.153,03	1
07/07/2009	85	17,50	17,50	17,50	99.000,00	94.992,12	4
30/07/2009	108	20,00	20,00	20,00	34.294,00	32.311,07	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>13/04/09</b>				<b>232.840,59</b>	<b>223.813,55</b>	<b>15</b>
15/05/2009	31	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.826,09	1
20/05/2009	36	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.811,04	1
21/05/2009	37	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.909,61	1
22/05/2009	38	16,00	19,00	17,33	33.807,00	33.146,57	3
23/05/2009	39	15,90	15,90	15,90	5.000,00	4.905,97	1
25/05/2009	41	17,00	17,50	17,17	20.200,00	19.793,13	3
26/05/2009	42	17,50	19,00	18,00	19.700,00	19.280,66	3
27/05/2009	43	17,50	17,50	17,50	5.000,00	4.894,40	1
28/05/2009	44	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.761,19	1
02/06/2009	49	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.746,33	1
04/06/2009	51	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.726,59	1
05/06/2009	52	19,00	19,00	19,00	6.000,00	5.830,05	1
21/06/2009	68	17,00	17,00	17,00	3.975,00	3.847,76	1
22/06/2009	69	17,00	17,00	17,00	8.975,00	8.687,71	2
23/06/2009	70	17,00	17,00	17,00	3.975,00	3.846,03	1
24/06/2009	71	17,00	17,00	17,00	3.975,00	3.844,29	1
25/06/2009	72	17,00	17,00	17,00	3.975,00	3.839,11	1
29/06/2009	76	17,00	17,00	17,00	5.000,00	4.824,72	1
03/07/2009	80	18,00	18,00	18,00	13.300,00	12.770,97	1
06/07/2009	83	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.798,84	1
07/07/2009	84	17,50	17,50	17,50	28.000,00	26.878,82	1
11/07/2009	88	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.783,00	1
17/07/2009	94	19,00	19,00	19,00	13.300,00	12.654,45	1
18/07/2009	95	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.754,96	1
22/07/2009	99	19,00	19,00	19,00	5.000,00	4.750,25	1
25/08/2009	133	20,50	20,50	20,50	5.000,00	4.650,04	1
17/09/2009	156	20,50	20,50	20,50	5.000,00	4.590,10	1
21/09/2009	160	20,50	20,50	20,50	5.000,00	4.585,37	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>14/04/09</b>				<b>264.182,00</b>	<b>255.738,05</b>	<b>35</b>
10/06/2009	56	17,50	17,50	17,50	23.000,00	22.377,72	1
26/06/2009	72	17,50	17,50	17,50	3.975,00	3.835,25	1
28/06/2009	74	17,50	17,50	17,50	3.937,00	3.796,83	1
03/07/2009	79	17,00	17,00	17,00	50.000,00	48.160,66	1
15/07/2009	91	18,50	18,50	18,50	8.500,00	8.117,37	1
31/07/2009	107	19,00	19,00	19,00	8.500,00	8.035,69	1
03/08/2009	110	18,00	18,00	18,00	550,00	521,46	1
08/08/2009	115	18,00	18,00	18,00	550,00	519,75	1
13/08/2009	120	18,00	18,00	18,00	1.568,00	1.477,64	1
15/08/2009	122	19,00	19,00	19,00	8.500,00	7.972,91	1
31/08/2009	138	19,00	19,00	19,00	8.500,00	7.922,63	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>15/04/09</b>				<b>117.580,00</b>	<b>112.737,91</b>	<b>11</b>

**Negociación de Cheques de Pago Diferido**

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/05/2009	29	16,00	16,00	16,00	13.000,00	12.814,63	1
20/05/2009	34	16,00	16,00	16,00	20.000,00	19.689,29	1
21/05/2009	35	16,50	16,50	16,50	17.000,00	16.698,06	1
29/05/2009	43	16,00	16,00	16,00	26.600,00	26.074,23	1
31/05/2009	45	16,00	16,00	16,00	26.600,00	26.063,03	1
10/06/2009	55	16,00	19,00	17,50	21.800,00	21.208,57	2
12/06/2009	57	17,75	17,75	17,75	22.000,00	21.356,10	1
14/06/2009	59	19,00	19,00	19,00	18.060,00	17.495,36	1
16/06/2009	61	17,00	17,00	17,00	26.600,00	25.853,44	1
19/06/2009	64	17,00	17,00	17,00	26.600,00	25.795,05	1
22/06/2009	67	17,50	17,50	17,50	20.000,00	19.359,54	1
30/06/2009	75	17,50	17,50	17,50	4.500,00	4.339,78	1
10/07/2009	85	18,00	18,00	18,00	4.500,00	4.310,80	1
16/07/2009	91	18,00	18,00	18,00	26.600,00	25.421,55	1
19/07/2009	94	18,00	18,00	18,00	26.600,00	25.397,61	1
20/07/2009	95	18,00	18,00	18,00	4.500,00	4.294,57	1
22/07/2009	97	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.767,25	1
25/07/2009	100	21,00	21,00	21,00	15.000,00	14.160,83	1
30/07/2009	105	19,00	19,00	19,00	4.500,00	4.258,38	1
05/08/2009	111	21,00	21,00	21,00	5.000,00	4.697,31	1
07/08/2009	113	21,00	21,00	21,00	5.000,00	4.687,18	1
12/09/2009	149	21,50	21,50	21,50	7.000,00	6.421,29	1
15/09/2009	152	21,50	21,50	21,50	7.000,00	6.417,82	1
18/09/2009	155	21,50	21,50	21,50	7.000,00	6.400,54	1
21/09/2009	158	21,50	21,50	21,50	7.000,00	6.397,10	1
24/09/2009	161	21,50	21,50	21,50	12.000,00	10.937,01	2
27/09/2009	164	21,50	21,50	21,50	7.000,00	6.376,50	1
28/09/2009	165	21,50	21,50	21,50	10.000,00	9.104,40	2
30/09/2009	167	21,50	21,50	21,50	5.000,00	4.549,76	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>16/04/09</b>				<b>401.460,00</b>	<b>385.346,98</b>	<b>32</b>
08/07/2009	82	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.670,89	1
14/07/2009	88	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.660,02	1
17/07/2009	91	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.641,98	1
20/07/2009	94	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.638,38	1
24/07/2009	98	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.616,86	1
27/07/2009	101	18,00	18,00	18,00	8.000,00	7.613,29	1
31/07/2009	105	18,00	18,50	18,25	14.000,00	13.285,99	2
06/08/2009	111	19,25	19,25	19,25	10.000,00	9.428,17	1
07/08/2009	112	19,25	19,25	19,25	10.000,00	9.423,49	1
10/08/2009	115	19,25	19,25	19,25	10.000,00	9.418,81	1
11/08/2009	116	19,25	19,25	19,25	10.000,00	9.414,13	1
12/08/2009	117	19,25	19,25	19,25	10.000,00	9.409,46	1
<b>Totales Operados al</b>	<b>17/04/09</b>				<b>112.000,00</b>	<b>106.221,47</b>	<b>13</b>

# Mercado de Valores de Rosario S. A.

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

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



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

Títulos Valores cotizaciones	13/04/09		14/04/09		15/04/09		16/04/09		17/04/09		
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	
<b>Títulos Públicos</b>											
BONOS PREV. STAFE S.3 \$ CI	64,000	5.268,02	3.371,53						64,00	11.741,79	7.514,74
BONOS PREV. STA FE S.3 \$ 72 HS	39,424	20.000,00	7.884,80								
CPFF SAN CRISTOBAL C.M. \$ CI											
FF CP MEGABONO XXXIII CI	97,023	7.790,33	7.558,42						98,116	9.618,70	9.437,48
VD FF "TKT 3" c.A \$ CG CI	100,099	14.284,94	14.299,08						100,000	21.038,07	21.038,07
VD FF BCO CORDOBA 2 c.B \$ CI											
VD FF CERES TOLVAS 1 u\$S CI											
VD FF CONSUBONO 65 c.A CI	102,584	4.101,17	4.207,14	102,314	1.171,76	1.198,88					
VD FF FIDEBICA 8 c.A \$ CG CI											
VD FF FIDEBICA 9 c.A \$ CG CI	102,592	63.003,81	64.636,87	101,259	6.747,37	6.832,31			99,000	5.577,89	5.522,11
VD FF GARBARINO 49 c.A CI	100,913	23.000,00	23.209,99	102,155	37.061,07	37.859,73			100,000	2.361,58	2.361,58
VD FF GMAC 1 c. B \$ CG CI	102,995	5.142,75	5.296,77								
VD FF GRANCOOP 1 c.A \$ CI	100,321	14.754,05	14.801	100,583	1.037,36	1.043,41					
VD FF LA VITALICIA 1 c.A \$ CI				97,840	1.374,00	1.344,33					
VD FF LA VITALICIA 3 c.A \$ CI											
VD FF MAINERO 2 \$ CG CI											
VD FF MEGABONO 31 \$ CG CI	100,672	88.749,07	89.345,46								
VD FF MEGABONO 37 \$ CG CI	101,503	10.000,00	10.150,30						100,000	2.739,41	2.739,41
VD FF Mutual 17 Enero s.1 B \$ CI	7,476	11.200,00	837,31								
VD FF SECUBONO 32 \$ CG CI				100,793	11.839,25	11.933,14					
VD FF SECUBONO 34 c.A \$ CI	100,422	13.201,53	13.257,24								
VD FF SECUBONO 36 c.A \$ CI									100,000	48.744,38	48.744,38
VDFF MEROLLI 13 \$ C.G. CI											

**Cauciones Bursátiles - operado en pesos**

Plazo / días Fecha vencimiento Tasa prom. Anual % Cantidad Operaciones Monto comlado Monto futuro	13/04/09		14/04/09		15/04/09		16/04/09		17/04/09		
	7	10	7	10	7	30	7	30	7	31	
	20-Abr	23-Abr	21-Abr	24-Abr	22-Abr	15-May	23-Abr	27-Abr	24-Abr	08-May	18-May
	12,53	11,74	11,52	12,00	11,52	13,50	9,48	5,25	8,70	10,50	13,00
	48	10	11	1	37	9	6	1	8	1	5
	1.305.650	1.063.245	1.708.567	3.000,0	2.080.739	74.950,0	77.612,9	300.000,0	623.722	1.142.228	112.600,0
	1.308.788	1.066.666	1.712.340	3.009,9	2.085.335	75.781,7	77.754,1	300.431,5	624.762	1.149.132	113.843,2

**Información sobre sociedades con cotización regular**

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/2008	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/2008	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	2,900	17/04/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,460	17/04/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	4,400	14/04/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	1,960	17/04/2009	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	0,390	15/04/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	3,510	17/04/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,180	17/04/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,467	17/04/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	4,000	17/04/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,300	17/04/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	6,000	17/04/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,390	17/04/2009	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	2,100	17/04/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,400	17/04/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,100	17/04/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,850	17/04/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,650	17/04/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	3,800	17/04/2009	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	6,210	17/04/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,256	17/04/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	2,770	17/04/2009	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	0,980	17/04/2009	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/2008	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	2,750	17/04/2009	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	0,795	17/04/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,000	17/04/2009	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	14/04/2009	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	1,100	17/04/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	1,900	17/04/2009	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 *	4,000	17/04/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	0,910	17/04/2009	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/2008	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,040	21/10/2008	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	1,760	16/04/2009	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555



## Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,550	17/04/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,788	17/04/2009	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	1,250	17/04/2009	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	1,530	17/04/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,100	17/04/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,550	17/04/2009	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	0,542	17/04/2009	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	0,850	17/04/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	39,15	17/04/2009	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	1,990	15/04/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,300	17/04/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,700	17/04/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,010	17/04/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,010	17/04/2009	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	1,450	17/04/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,300	17/04/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,400	17/04/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	64,300	17/04/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,970	17/04/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,250	17/04/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	12,700	16/04/2009	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	70,000	17/04/2009	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	18,450	14/04/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	14,000	17/04/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	33,550	17/04/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	8,750	17/04/2009	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carboclor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/2008	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	6,300	17/04/2009	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	75,000	15/04/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	46,050	17/04/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,570	17/04/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,550	17/04/2009	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	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	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	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	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	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	15		1.000	100
				41,875	16		1.000	100
<b>GD05</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
				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			1.000	100
				16,66				
<b>GE17</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)				56,875	9		1.000	100
	d 30/01/02			56,875	10		1.000	100
<b>GE31</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)				60	1		1.000	100
	d 31/01/02			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	1		1.000	100
	d 21/02/02			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	5		1.000	100
	d 25/02/02			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
				58,75	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
<b>GJ31</b>								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
<b>GO06</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)				55	10		1.000	100
	d 09/04/02			55	11		1.000	100
<b>GS27</b>				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)				48,75	8		1.000	100
	d 19/03/02			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> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		% u\$s 100			100	100
<b>L104</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L105</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L106</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L107</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		% u\$s 100			1	1
<b>L108</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		% u\$s 100			1	1
<b>L109</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		% u\$s 100			1	1
<b>L110</b> <i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s 100			1	1
<b>L111</b> <i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		% u\$s				u\$s
<b>NF18</b> <i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
<b>PARD</b> <i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1,000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1,000	100
<b>PRE3</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% \$ 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE4</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		% u\$s 2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
<b>PRE5</b> <i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRE6</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		% u\$s 2,08			1	100
<b>PRE8</b> <i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		% \$ 2,08			1	100
<b>PRO1</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		% \$ 0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
<b>PRO2</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		% u\$s 0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
<b>PRO4</b> <i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		% u\$s 0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
<b>PRO5</b> <i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	\$ 4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

**Servicios de Renta y Amortización**

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

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

# Biblioteca

# Germán M. Fernández

## SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO