

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1408 • 08 DE MAYO DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

- Distintos índices de crecimiento industrial **1**
- Capitalización y desarrollo **3**
- El sector agrícola de China ¿Qué se debe aprender de la crisis del 30? **4**
- 5**

MERCADO AGROPECUARIO

- Mayo arrancó optimista para la soja en Chicago **7**
- Alto nivel de soja argentina 2008/09 vendida al exterior **9**
- El clima definirá la cosecha de trigo estadounidense **10**
- Con el acuerdo mejoraron los precios del trigo... **12**
- El foco del maíz en Chicago continúa en el clima **14**
- Sólo un comprador por maíz en Rosario **16**

MERCADO DE CAPITALES

- Jornadas de "euforia" en el mercado local **34**

ESTADÍSTICAS

- Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (marzo'09) **32**

DISTINTOS ÍNDICES DE CRECIMIENTO INDUSTRIAL

Nuestro país tuvo un crecimiento importante desde el año 2003 hasta mediados de 2008, crecimiento que en gran medida respondió a las muy buenas condiciones de la economía mundial. Son pocos los países que en esos años no registraron tasas de crecimiento en sus economías. Es posible que los datos macroeconómicos desde el año 2006, publicados por el INDEC, no sean totalmente objetivos, de todas maneras no se puede negar el crecimiento registrado.

Vamos a mostrar datos independientes publicados por FIEL en su revista «Indicadores de Coyuntura» (abril 2009). Detengámonos en una gráfica del artículo de Abel Viglione, «La recesión industrial se profundiza», en la mencionada publicación, que muestra la evolución del IPI (índice de producción industrial) del primer bimestre de cada año:

1993	81,2
1994	86,5
1995	91,1
1996	90,3
1997	100,6
1998	100,0
1999	94,2
2000	99,3
2001	99,0
2002	82,3
2003	94,3
2004	108,7
2005	113,1
2006	121,2
2007	126,2
2008	140,4
2009	119,3

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 06/5 al 05/6/09	29
SAGPYA: Embarques por puerto y destinos de aceites y subproductos (enero'09)	30
Embarques desde puertos del Up River de granos y derivados (marzo'09)	32

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

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

Viene de página 1

Como se puede observar de los números anteriores el crecimiento desde el 2003 ha sido importante pero también advertimos algunos datos que son preocupantes: la caída de primer bimestre del año 2009 respecto al mismo período del año anterior (-15,1%), no difiere sustancialmente de la caída que registra el primer bimestre del 2002 con respecto a igual período del 2001 (-16,9%).

Viglione nos recuerda que en el cuarto trimestre del año pasado el IPI había caído un -11,7%, caída que conjuntamente con la del primer bimestre del corriente año «parece estar sincronizadas con las caídas experimentadas en la producción industrial de las economías desarrolladas (por caso, Japón, Alemania, Corea y Francia mostraron caídas entre el -12% y -6%) y de países emergentes (tales como Chile y Brasil, con caídas superiores al -10%). Ello parece tener como denominador común la fuerte contracción en el comercio internacional junto a la abrupta caída de precios de las commodities industriales que retrocedieron a los valores promedio de 2003, fecha de inicio de las subas de las mismas».

Sigue manifestando Viglione que los números oficiales muestran una situación bastante diferente: según el Estimador Mensual Industrial (EMI), del INDEC, «la producción industrial de enero de 2009 resultó un -4,4% inferior a la de igual mes del año anterior, mientras que en febrero la caída fue menor (-1,5%), por lo cual la contracción acumulada del primer bimestre sólo asciende al -3%».

Posteriormente, Viglione muestra un gráfico comparativo entre el EMI y el IPI (variación porcentual anual) desde enero de 2007 hasta febrero del 2009. Es interesante observar que hasta el mes de setiembre del año pasado, ambos gráficos mostraban una muy buena correlación, pero a partir de octubre dicha correlación se pierde muy bruscamente. «Así, mientras el IPI refleja una caída del 11,7% durante el cuarto trimestre de 2008, el EMI muestra una expansión del 1,7%. Esa discrepancia del cuarto trimestre determinó una fuerte disparidad en la tasa de crecimiento del año 2008: según el IPI, el aumento fue de tan sólo 1,1%, mientras el EMI subió un 4,9%».

El hecho de que haya existido una correlación tan estrecha entre el índice oficial (EMI) y el índice privado (IPI) desde enero de 2007 a setiembre de 2008, hace suponer que la diferencia que se produjo posteriormente no obedece a un problema de metodología, salvo que el INDEC la haya cambiado, y dado que FIEL no anunció ningún cambio en la misma al respecto.

Ayuda a considerar como más objetivas las cifras de FIEL el hecho de la caída internacional y las estadísticas de comercio exterior del

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.

propio INDEC, donde «se muestra que las importaciones de bienes de uso intermedio cayeron durante el primer bimestre de 2009 un -37%, en cantidades, respecto de igual período de 2008. Esa caída es consistente con los datos de producción industrial mostrados por el IPI, dado que si se está produciendo menos localmente, menor serán las cantidades importadas de bienes de uso intermedio para incorporar al proceso de producción». A lo anterior hay que agregar lo siguiente: en períodos de crisis internacional es lógico pensar en una retracción en la compra de bienes de capital.

Si se considera sectorialmente, estos son los números comparativos entre el primer bimestre de 2009 contra el primer bimestre del año pasado según el índice IPI:

- Cigarrillos: hubo un incremento de 1,7%.
- Alimentos y Bebidas: hubo una caída de -2,5%.
- Papel y Celulosa: hubo una caída de -2,5%.
- Insumos Textiles: hubo una caída de -4,7%.
- Petróleo Procesado: hubo una caída de -5,7%.
- Minerales no Metálicos: hubo una caída de -7,7%.
- Insumos Químicos y Plásticos: hubo una caída de -13,2%.
- Índice de Producción Industrial: hubo una caída de -15,0%
- Metalmecánica: hubo una caída de -28,8%.
- Siderurgia: hubo una caída de -29,0%.
- Automotores: hubo una caída de -57,8%.

Nuevas estadísticas de los meses de marzo y abril muestran que la caída de la economía industrial de nuestro país continúa. El propio dato del superávit de la balanza comercial del mes de abril, festejado por algunos como «feliz», tiene un significado inverso al que se le quiere dar. En vez de publicar el superávit se tendría que publicar el monto de exportaciones e importaciones. Si ha habido el superávit que se festeja no es por el aumento de las exportaciones sino por la caída de las importaciones, caída que refleja el receso de la industria. Es interesante a este respecto la lectura del artículo de Aldo Abram, «**El mito que esconde el superávit feliz**», en *Ámbito Financiero* del 7 de mayo.

Según datos del mes de abril la producción automotriz volvió a desplomarse con una baja de 31,8%, respecto al mismo mes del año pasado. Las ventas internas cayeron 33,2% en el mismo período y las exportaciones cayeron un 23,8%.

En el primer cuatrimestre del año, comparativamente con los primeros cuatro meses del año pasado, la producción automotriz cayó un 39,2%, la exportación cayó un 38,6% y las concesionarias vendieron en el mercado interno un 34,5% menos.

CAPITALIZACIÓN Y DESARROLLO

El Dr. Rodolfo Rossi, ex presidente del Banco Central, nos ha hecho llegar un informe sobre la 'capitalización en nuestro país' que citaremos parcialmente con el agregado de algunos comentarios propios.

En el año 2007, en el segundo semestre, se acumularon u\$s 8.860 millones del Sector Privado no Financiero en el exterior, asimilable

a éxodo de capitales, o huida del dinero nacional. En el año 2008, el BCRA registró una adicional acumulación de u\$s 23.098 millones. En el primer trimestre del corriente año, la formación de activos del sector privado financiero fue (cifras oficiales) de u\$s 5.684 millones. La estimación del éxodo de capitales por el año 2009 alcanzaría, probablemente, a u\$s 17.500 millones, llegando hacia fines de este año a aproximadamente u\$s 50.000 millones, en un periodo de 30 meses.

El financiamiento de semejante huida de capitales en el citado periodo, elimina todo el superávit de la cuenta corriente cambiaria; revierte el monto de las Inversiones Extranjeras recibido; incrementa los préstamos de Organismos Internacionales (FMI, BID, BIS, BM); absorbe todos los ahorros y financiaciones Intrasector Público realizadas (BCRA; ANSES; AFIP; BNA, etc.) y afectará, inexorablemente, las Reservas Internacionales del BCRA, con una reducción de sus Letras y Notas emitidas.

El Sector Público Nacional que, probablemente, todavía tenga este año superávit primario, no tendrá superávit financiero y también, coadyuvará a la caída de las reservas internacionales, por el pago de los compromisos asumidos.

Ya es claro el deseo de los gobiernos (nacional y provincias) para la obtención de «Caja», que se muestra a través del mayor endeudamiento, tanto interno como externo, para financiar, paradójicamente, la huida de capitales argentinos hacia el exterior.

¿Pero, cómo incide en la economía este proceso, causado fundamentalmente, por la desconfianza que inspira la moneda nacional, que en definitiva, es la representación institucional del presente y futuro del país?

El éxodo de capitales hacia el exterior, ocasiona la disminución del ahorro y de la capitalización de la economía. Lógicamente, se reducirá el Producto Bruto Nacional y nos empobreceremos. Ya somos protagonistas de este acontecimiento.

Los sectores agropecuarios exigen, al menos, mantener su participación en el producto bruto nacional, oportunamente logrado. Los productores industriales y de servicios, que sostienen con toda razón, que solo una creciente capitalización, permite aumentar la eficiencia del trabajo nacional, también claman, con vigor, por su participación cada vez más resentida. La fuerza organizada de los trabajadores, reivindica, con fundamento, su tajada dentro del producto nacional, que razonablemente debería crecer con ahorro, inversión y confianza. El Sector Público, necesita, al menos, un mínimo nivel de superávit, para el cumplimiento de los compromisos de pago asumidos.

Cuando todo el mundo en el país quiere, no ya un mayor bienestar, sino una cierta seguridad patrimonial y el mantenimiento, por lo menos, de su porción en el producto bruto nacional, que debería ser consolidado con el ahorro y la inversión, en donde se genera, y que ahora se está perdiendo por la huida de capitales al exterior, nos encontramos con la típica situación de crisis y lo que es peor, con un futuro incierto.

En tanto, nuestro país seguirá generando riqueza, seguramente, cada vez más deteriorada, que otros países utilizarán y aprovecharán, hasta que la Argentina recupere la confianza, por ahora, lesionada.

En semanarios anteriores habíamos mostrado iguales cifras que resultan del Balance Cambiario del Banco Central. Por otra parte, la estatización del sistema previsional de capitalización, con fondos privados de alrededor de 25.000 millones de dólares, viene siendo utilizado para cubrir distintos déficit provinciales y aún sirve de ayuda a las cuentas del Banco Central, con lo cual se distorsionan muchas cifras que dejan de ser objetivas.

El crecimiento de las naciones depende de un proceso de capitalización. La mayor cantidad de capital (y de tecnología que va asociada con él) implica una mayor productividad marginal del trabajo. La teoría económica enseña que sólo puede incrementarse el salario del trabajador si es acompañada por un aumento del valor de esa productividad marginal del trabajo, y ésta sólo puede aumentar si al lado de cada trabajador hay más bienes de capital. En vano pueden los gobiernos y los sindicatos aumentar el salario real a través de las contrataciones colectivas si no hay un incremento del capital per cápita (para esto ver el libro de William Hutt, «**The Theory of Collective Bargaining**», 1930. Hutt fue un eminente economista que escribió valiosas obras sobre Keynes y que enseñó en la Universidad de Cape Town, en Sudáfrica).

EL SECTOR AGRÍCOLA DE CHINA

Según datos de la Secretaría de Agricultura de Estados Unidos al mes de abril del corriente año la producción china de la campaña 2008/09 llegó a las siguientes cifras:

- a) La producción de trigo habría alcanzado los 113 millones de toneladas, casi 4 millones más que en el campaña anterior. El stock inicial se estima en 40,96 millones de toneladas y las importaciones en 0,2 millones. La utilización interna se estima en 107 millones (de las cuales 9 millones para forraje) y las exportaciones en 0,75 millones. El stock final se estima en 46,41 millones de toneladas.
- b) La producción de granos gruesos (maíz, sorgo, cebada, avena, etc.) habría llegado a 172,8 millones de toneladas, alrededor de 13 millones más que en el ciclo anterior. El stock inicial se estima en 40,33 millones, las importaciones en 1,13 millones y el consumo doméstico en 160,57 millones (de las cuales 110,78 millones para forraje). Las exportaciones se estiman en 0,63 millones y el stock final es de 53,06 millones.
- c) La producción de maíz habría alcanzado a 165,5 millones de toneladas (esta producción está incluida dentro de la producción de granos gruesos consignada en el punto anterior), alrededor de 13 millones más que en el ciclo anterior. El stock inicial se estima en 39,39 millones. La importación de maíz sería de 0,1 millones y el consumo interno de 152 millones de toneladas (dentro de este total, 110 millones se consumen como forraje). Las exportaciones llegarían a 0,50 millones y el stock final a 52,40 millones.
- d) La producción de arroz habría alcanzado a 135,1 millones de toneladas, casi 5 millones más que en la campaña anterior. El stock inicial

sería de 38,02 millones. Las importaciones serían de 0,33 millones de toneladas y el uso doméstico de 130,5 millones. Las exportaciones serían de 1,30 millones y el stock final de 41,65 millones.

- e) La producción de soja habría alcanzado a 16,8 millones de toneladas, 2,8 millones más que en el ciclo anterior. El stock inicial era de 4,25 millones de toneladas, las importaciones serían 36 millones de toneladas y el consumo doméstico sería de 51 millones de toneladas (de este total el crushing sería de 40,6 millones). Las exportaciones serían 0,45 millones y el stock final de 5,59 millones.
- f) La producción de harina de soja llegaría a 32,13 millones de toneladas, alrededor de 0,9 millones más que en el ciclo anterior. Las importaciones de 0,23 millones y el uso doméstico de 31,78 millones. Las exportaciones llegarían a 0,58 millones.
- g) La producción de aceite de soja llegaría a 7,24 millones de toneladas, 0,19 millones más que en el ciclo anterior. El stock inicial sería de 0,23 millones. Las importaciones serían de 2,37 millones y el consumo doméstico de 9,38 millones de toneladas. Las exportaciones serían de 0,10 millones y el stock final sería de 0,36 millones.

En base a los datos anteriores (y sin incluir otros cultivos, como colza, algodón, etc. que en la campaña anterior llegó a algo más de 35 millones de toneladas) se estima que la producción de China de la campaña 2008/09 habría llegado a 437,7 millones de toneladas.

Con respecto a la soja, el crushing se estima en 40,6 mi-

llones de toneladas con un resultado de 32,13 millones de toneladas de harina (79,1% de rinde industrial) y 7,24 millones de toneladas de aceite (17,8% de rinde).

Si China tritura 40,6 millones de toneladas de soja en 335 días de funcionamiento de las plantas, tendría una producción diaria de 121.200 toneladas. Si estimamos que la utilización es del 75% de la capacidad teórica, ésta sería de alrededor de 161.600 toneladas.

Hay que tener en cuenta que China también procesa otras semillas oleaginosas como colza, algodón, maní, girasol y otros. En la publicación de «**Oil World Annual 2008**» se informa que en los últimos años el crushing de todas las semillas estuvo en alrededor de 65 millones de toneladas. Concretamente, en la campaña 2007/08 se llegó a 65,79 millones. Si dividimos esta cifra por 335 días tenemos un crushing diario de 196.000 toneladas. Si estimamos una utilización del 75% de la capacidad teórica, China tendría una capacidad diaria de crushing de 261.000 toneladas.

La mencionada cifra de capacidad teórica es mayor a los datos que comúnmente se manejan. De todas maneras, puede ser, aunque no lo creemos, que la utilización de esa capacidad sea mayor al 75%, supongamos 80%. En ese caso la capacidad teórica sería de 245.000 toneladas por día.

¿QUÉ SE DEBE APRENDER DE LA CRISIS DEL '30?

En «**Indicadores de Coyuntura**» (abril de 2009) publicado por FIEL hay un interesante artículo del prestigioso historiador de la economía Roberto Cortés Conde, donde se comparan la crisis del '30 y la actual crisis mundial. Es un trabajo resumido pero muy claro, que recomendamos.

Es cierto que los hechos históricos, aunque pueden tener ciertos parecidos, no son nunca iguales. Por otra parte, los hechos históricos son complejos y hay muy pocas posibilidades de contrastar, o falsear las hipótesis que se tejen sobre los mismos. Es por esta razón que se han presentado distintas hipótesis sobre las causas de la crisis de los años '30 siendo difícil sostener cuál es cierta, científicamente. A diferencia de lo que ocurre en los laboratorios de física o química, donde se puede recurrir a la vía de la experimentación, la historia no se puede desandar, de ahí que hay que ser muy cuidadoso en la metodología que se aplica.

La crisis del '30 tiene un antecedente en las consecuencias de la primera guerra mundial. Recordemos que durante el transcurso de la misma (1914-1918) los países de Europa Central (especialmente Alemania) recurrieron al control de precios para frenar la inflación. Por otra parte, el sistema de convertibilidad mundial basado en el oro dejó de funcionar desde el comienzo del conflicto. Las distintas monedas se depreciaron y si al principio no lo hicieron en forma brusca dado el mencionado control, apenas el conflicto terminó, con el subsiguiente desorden socio económico en los países perdedores, el tigre inflacionario empezó a correr más velozmente (hiperinflación austríaca de 1922 y alemana de 1923). Se une esto a los problemas asociados con el pago de las reparaciones de guerra

por parte de Alemania y Austria, reparaciones que se habían fijado en el Tratado de Versailles (1919) y que dieron lugar, posteriormente, a acalorados debates entre los economistas Keynes-Ohlin y Keynes-Rueff (el llamado enfoque monetario del balance de pagos fue desarrollado por primera vez en el artículo de este economista francés. Ver su «**Théorie Monétaire**», tomo II de sus obras completas, 1979).

La depreciación de la moneda también alcanzó a Gran Bretaña, país que hasta el comienzo de la guerra era el centro financiero del mundo. Esta depreciación quiso subsanarse, por una cuestión de prestigio, mediante una revaluación de la Libra británica, revaluación (1925) que ocasionó problemas serios en la industria de exportación (en honor a la verdad, Keynes se opuso al Lord del Tesoro, Winston Churchill, por esta apreciación de la libra esterlina).

Sigue diciendo Cortés Conde que en Estados Unidos, después de la crisis de 1921, la Reserva Federal bajó las tasas de interés y «se produjo un fuerte movimiento de capitales hacia el exterior. Hacia 1928, preocupado por la disminución de reservas, aumentó la tasa y el proceso se revirtió, volviendo los capitales al país, los que se volcaron a activos (valores en la Bolsa, propiedades) cuyo precios aumentaron notablemente. En medio de esa fiebre especulativa apoyada por un crecimiento que parecía vigoroso, los corredores de Bolsa con préstamos bancarios *overnight* señaban contratos de compra de acciones que vendían inmediatamente ganando la diferencia de precios».

La burbuja de los valores accionarios hizo que en 1929 la Reserva Federal volviera a subir la tasa de redescuento y hubo

restricciones de préstamos. Los corredores, para pagar sus deudas bancarias, vendieron sus acciones y bonos haciendo que sus valores cayesen a pico. Según Cortés Conde, ante la falta de efectivo, el público retiraba sus depósitos.

También fue muy perjudicial la sanción de la ley Smoot-Hawley (1930) que aumentó los aranceles a la importación por parte de los Estados Unidos. Este aumento del proteccionismo estadounidense complicó las relaciones comerciales entre las naciones y fue seguido por reacciones en cadena de los otros países a través de devaluaciones competitivas. Los países agrícolas con fuertes stocks sufrieron la caída de la demanda y los precios de sus productos bajaron fuertemente. No sólo se vieron perjudicados los productores sino, también, los bancos regionales de EE.UU. con los cuales aquéllos estaban muy endeudados. En diciembre de 1930 se produjo la primera crisis bancaria. A esta crisis siguió otra en agosto de 1931 en parte provocada por la salida de Gran Bretaña de la convertibilidad. Dos años después se produjo otra crisis ante la posibilidad de que Estados Unidos también saliese de la convertibilidad.

Un aspecto que hay que destacar es que en los primeros años de la década del '20 la oferta monetaria había aumentado considerablemente en el gran país del Norte, en parte como consecuencia del multiplicador bancario. Cuando se produjeron las crisis mencionadas anteriormente, hubo una 'desmultiplicación del dinero' dado la quiebra de una parte importante de las entidades bancarias.

En 1933 asumió en Estados Unidos el presidente Roosevelt y en el mes de marzo se devaluó el dólar estadounidense que pasó de un valor de 20,67 dólares la onza troy a 35 dólares. A partir de allí los precios comenzaron a subir, después de varios años de deflación. La suba de precios hizo que la tasa de interés real disminuyera lo que llevó a un aumento en la inversión. El Producto Interno Bruto creció desde 1933 a 1937 a una tasa de 9% anual, después de una caída del 30% en los tres y medio años anteriores. Pero también hay que hacer notar que el salario real del trabajador había caído entre 1932 y 1935. De todas maneras y hasta el comienzo de la guerra la economía no había recuperado los niveles de 1929. El desempleo que había llegado a un pico de 20% en 1933 fue disminuyendo pero seguía siendo alto al fin de la década. La ley Wagner de 1935 de negociaciones colectivas de trabajo fue una causa del desempleo permanente.

Durante el gobierno de Roosevelt se tomaron otras medidas, pero las mencionadas son las más importantes.

¿Pero, cuáles son las causas de la crisis?

El Premio Nobel Milton Friedman sostuvo, en su «**Historia Monetaria de Estados Unidos**», que la culpa cae en cabeza de la Junta de la Reserva Federal que en vez de compensar monetariamente la caída de la cantidad de moneda (-30% entre 1930 y 1933), a raíz de las caídas de los bancos, restringió la emisión. Otro autor, Murray Rothbard, en su libro sobre «**La gran depresión**», sostuvo que la razón fundamental fue la burbuja especulativa que tuvo origen en los años '20, fruto de la emisión monetaria. En 1930 la bomba ya estaba activada y a ella se le agregó la política proteccionista de las distintas naciones, especialmente de Estados Unidos. Jacques Rueff, famoso economista francés, sostuvo en su libro «**El pecado monetario de Occidente**» que el responsable final fue el sistema de 'pa-

trón cambio oro' impulsado en la conferencia de Génova de 1922, sistema inflacionario que a diferencia del patrón oro puro no regula cibernéticamente el equilibrio monetario. Hay otros economistas que han analizado la mencionada crisis culpando al sistema de mercado, como John Kenneth Galbraith, en varios de sus libros. Para este autor, partidario del institucionalismo americano, el mal radica a nivel de empresa dado que la propiedad está separada de la dirección. También habría que mencionar al actuar presidente de la Reserva Federal, Ben Bernanke que es uno de los principales especialistas sobre la crisis del '30. Es probable que todos ellos participen con parte de la verdad y en este sentido es importante que se los estudie para contribuir a solucionar la crisis que se está transitando.

Uno de los aspectos de la crisis del '30 que no habría que olvidar es que la misma tuvo distintos momentos, y es lamentablemente lo que no se tiene en cuenta. Es cierto que la economía estadounidense comenzó a recuperarse después de la devaluación del dólar y de algunas otras medidas que tomó el Presidente Roosevelt, pero volvió a caer en la depresión hacia el año '37 y '38. La tasa de desempleo se mantuvo alta durante toda la década y recién comenzó a disminuir cuando el país empezó a movilizarse para entrar en el conflicto (1940-41).

Una cierta recuperación de los mercados bursátiles estadounidenses y una tasa decreciente en el número de aquellos que pasan a estar desocupados en estas últimas semanas, ha creado una dosis de optimismo que nos parece exagerada. Es por eso que sería prudente trabajar pero no engañarse, como muy bien dice el artículo de Enrique

Szewach titulado «¿Terminó la pandemia en los mercados?» (Ámbito Financiero, 7 de mayo).

SOJA

Un mes de mayo que arrancó optimista en Chicago

Esta primera semana de mayo fue de "valores máximos". Así, el miércoles el precio de la posición más cercana de la soja alcanzó los 417,05 dólares por tonelada, siendo el nivel más alto desde septiembre del año pasado (exactamente el 26/09 cuando la soja llegó a los 427,70 dólares por tonelada). Por aquel entonces las cotizaciones encontraban impulso en la crisis financiera mundial y en la incertidumbre que generaban los planes de rescate, principalmente del gobierno de Estados Unidos. Hoy, los puntos de apoyo son otros, predominando ampliamente los factores propios agrícolas.

Muchas veces explicamos como causas de las variaciones en los precios a la participación de los fondos. Palabras como "compras especulativas" o "toma de ganancias" están asociadas a los movimientos de estos participantes, clasificados según *Commodity Trading Futures Commission* (CFTC; ente regulador de futuros en Estados Unidos) como "no comerciales". La influencia en las cotizaciones se explica por simples reglas de oferta y demanda: cuando la demanda por un producto es alta, su precio tiende a aumentar, caso contrario disminuye para hacer al producto más atractivo. De esta forma, cuando decimos que los precios se vieron impulsados por la participación de los fondos, queremos indicar que estos participantes demandaron mayor cantidad de futuros de soja y en consecuencia aumentaron los precios.

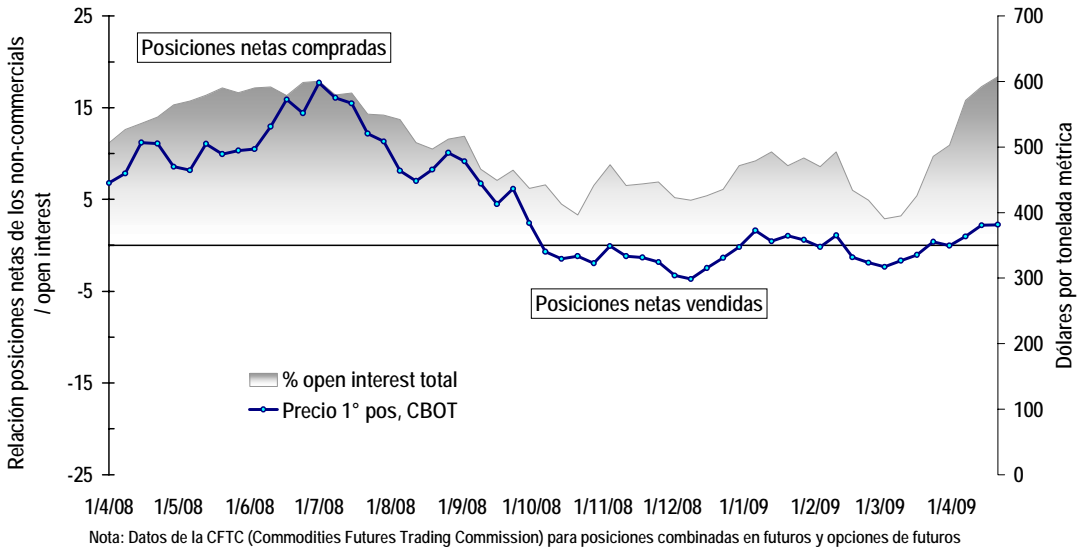
De acuerdo al informe publicado por CFTC, los participantes no comerciales incrementaron sus posiciones compradas más del 98% en el período comprendido entre marzo y abril. Por otro lado, durante la misma etapa los valores de la soja registraron un crecimiento sostenido superior al 20%. En el gráfico se observa el precio de la posición más cercana y el porcentaje de participación de las posiciones netas sobre el total, reflejando la predominancia de compras y el incremento de precios antes mencionado.

Más allá de la conocida influencia de los fondos, los *fundamentals* de la soja siguen siendo fuertes y son su principal factor de sostén.

Las condiciones climáticas en Sudamérica son favorables para la recolección no así las estimaciones en relación a los resultados de la cosecha. Hay versiones locales de que la producción de Argentina podría caer hasta los 33 millones de toneladas. Así mismo, Oil World recortó en 2 millones de toneladas su pronóstico hasta los 34,5 millones, desde los 36,5 millones que había calculado la semana pasada, advirtiendo que la caída es aún más severa de lo previsto.

Este menor volumen provocaría una disminución de las exportaciones argentinas y los compradores probablemente se vuelquen hacia la soja estadounidense o brasilera. En esto se sustenta uno de los factores que actualmente impulsan a los precios, es decir, los ajustados stocks. Según estimaciones de Oil World, las exportacio-

Soja CBOT: Evolución de la posición neta de *non-commercials* (al 21/04/09)



nes de Estados Unidos alcanzarían los 34 millones de toneladas lo que llevaría a las reservas al valor mínimo de 3,7 millones hacia fines de agosto, cuando se da por concluida la cosecha mundial 2008/2009.

Si bien la situación es mejor que en Argentina, la sequía también afectó a las producciones brasileras. Así, el clima seco en las áreas del sur provocaría una disminución de la cosecha que el IGBE estimó en 57,6 millones, por debajo de los 58,5 millones de la estimación anterior.

En Estados Unidos, las ventas externas siguen firmes. Las exportaciones efectivas fueron mayores a las esperadas por el mercado y superiores al nivel de la semana anterior mientras que las intenciones de exportación alcanzaron las 775.400 toneladas, de las cuales un 84% corresponden a la cosecha 2008/2009, cayendo un 22% en relación al informe previo. No obstante, los niveles se encontraron dentro de lo esperado por el mercado.

En relación a los subproductos, las cifras superaron a los rangos estimados.

Una noticia a destacar es el rumor que circuló en el mercado de que China (principal importador) habría cancelado recientes compras de soja estadounidense, rumor que nunca fue confirmado oficialmente. Las importaciones son otro de los pilares sobre los cuales se apoyan los precios y según los analistas, las cifras de las últimas dos semanas fueron mayores a todas las compras del mes de marzo y se espera que los volúmenes de abril y mayo sean aún superiores. Sin embargo, según Oil World las importaciones disminuirán en la segunda mitad del año debido a los grandes stocks acumulados por China.

Las señales externas se encuentran en sintonía con los fundamentales: aumentaron las reservas de crudo en Estados Unidos pero menos de lo esperado; datos de ventas de casas y gastos de construcción más favorables de lo que estimaban los analistas; noticias mejores a las esperadas en el sector manufacturero de Europa, China e India; datos sobre la situación laboral no "tan" terribles; el "stress test" sobre los bancos que no aportó sorpresas. Todo esto se tradujo en un mayor optimismo y esperanza de que la crisis económica global pudiera estar tocando fondo.

Durante la semana, a pesar de algunos movimientos negativos generados por toma de ganancias, la tendencia fue predominantemente alcista. El viernes la posición mayo de la soja cerró a 416,67 dólares por tonelada, subiendo un 1,3% respecto al jueves y un 3% aproximadamente en relación al viernes previo. Los futuros de harina mostraron un comportamiento dispar, no obstante el saldo semanal es positivo mientras que los de aceite siguieron la tendencia del poroto, registrando subas de más del 2% en promedio. Si bien esta semana fue el aceite quien lideró las mejoras (sostenido por los

ajustados stocks de aceite de palma en Malasia), la harina creció más rápidamente en los últimos dos meses (21,8% contra 15,7% del aceite).

Alto nivel de soja 2008/09 vendido al exterior

Los dos primeros días de la semana fueron muy auspiciosos para los precios de la soja, ya que se superaron los \$1.000, llegando a hacerse negocios a \$1.010 por lotes importantes. Generalmente, los que compraron con destino a exportación hicieron ofertas por sobre los que adquirirían con destino fábricas. Las brechas entre unos y otros osciló entre \$5 y \$20, según el día. La mejora de precios en la plaza rosarina estuvo vinculada a las subas en el mercado referente de Chicago y a la competencia entre compradores frente a una ajustadísima oferta argentina.

A partir del miércoles, se notó mayor reticencia por convalidar los valores pretendidos por los vendedores ante un mercado norteamericano volátil y con tónica ascendente. Sin embargo, los precios se mantuvieron en un piso de \$980 y no pocas veces se mejoraban los precios según lote. El número mágico sigue estando en los \$1.000 y mucho depende de la necesidad del comprador.

Cerca de los \$1.000 no sólo salió un buen tonelaje de negocios sino que también se fijó precios en muchos contratos transados a fijar, estimándose entre ambos conceptos una salida de 160.000 / 180.000 Tm en las cinco ruedas de este período.

Mientras tanto, en el frente exportador, los precios FOB fueron aumentando firmemente a lo largo de esta semana, en gran medida debido a la evolución del mercado referente de Chicago. Pero, una gran parte, también se debió a la mejora de las primas FOB de harina y/o pellets de soja. (Esto, sin embargo, contribuiría a refrenar el interés de demandantes externos, ya que la mercadería argentina habría empezado a encarecerse.) Como resultante, al día jueves, los precios FOB argentinos del aceite de soja cotizaban a casi US\$ 843 la tonelada (US\$ 1300 el año pasado), 6,5% de suba semanal. En el caso del pellets de soja, llegó a estar en algo más de US\$ 410, para cerrar el jueves en US\$ 404, lo cual los deja un 3,5% de suba respecto del jueves 30 de abril. Esto le está dando un buen margen a la exportación industrial de soja, recuperándose de los ajustados meses anteriores y que cuida, en un marco de alta competitividad, no ceder precio pese a la alta necesidad de demanda que tiene. No sucede lo mismo con el margen de la exportación, que sigue siendo, más bien, un contramargen.

Volviendo al nivel de demanda, en el cuadro adjunto se publica el avance de las autorizaciones de ROE Verdes. Se ha calculado el nivel de ventas externas 2008/09, estimándose que ya habría 16,5 millones Tm de soja nueva comprometida.

Cabe suponer que un buen volumen de esa mercadería estaría adquirida por los compradores. No puede decirse a ciencia cierta cuánto debido a la falta de información por parte de las autoridades nacionales, que dejaron de publicar esos datos. Tampoco se sabe de ese volumen, cuánto puede haber sido hecho a precio y cuánto por fijar.

Como sea, resulta difícil imaginar el riesgo de quedar "vendido" en algún volumen significativo, de los 16,5 millones, en un contexto de alta incertidumbre y panorama alcista de precios.

En las campañas anteriores, teniendo abundante información estadística proporcionada por la Secretaría de Agricultura, el nivel de compras a mediados de mayo ascendía, en promedio, al 45% de la cosecha. Los 16,5 millones de Tm pueden llegar a significar desde un 49% a un 53% de la producción, dependiendo de la cifra de cosecha que se tome.

Por lo tanto, una parte superior de la producción, históricamente hablando, ya se habría comercializado. Ello sería el resul-

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja Desactivada			Total Soja
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690			0	319.690
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082			0	278.082
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343			0	375.343
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794	911		911	407.705
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304	2.406		2.406	2.710
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237	2.416	20.000	22.416	652.653
Abr	1.272.225	210.000	1.482.225	7.352.405	174.000	7.526.405	1.411.350	878.000	2.289.350	6.228		6.228	2.295.578
May (07)	242.829	70.000	312.829	911.497	221.539	1.133.036	141.319	203.000	344.319	729		729	345.048
Total general	3.346.327	355.500	3.701.827	17.671.509	524.839	18.196.348	2.910.773	1.733.345	4.644.118	12.689	20.000	32.689	4.676.807
Total 2008/09	1.796.017	288.500	2.084.517	9.731.597	420.539	10.152.136	1.552.669	1.546.000	3.098.669	6.957	0	6.957	3.105.626
Total Soja equivalente 2008/09	16.552.497												

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

tado de la pobreza de los resultados de la cosecha y las necesidades del productor por ir cubriendo necesidades económico-financieras.

Respecto de lo ajustado de la oferta, mientras que la Bolsa de Cereales de Buenos Aires dio una cifra de 34 millones de toneladas para la soja 2008/09, en un medio nacional habría trascendido que internamente Agricultura maneja una cosecha de 33 millones de toneladas. A ello se suman las infinidades de estimaciones privadas que tienen los 31 millones de toneladas de soja como piso.

El continuo ajuste en los números surge de los rendimientos que se van obteniendo a medida que avanza la cosecha.

Según el informe semanal de la Secretaría de Agricultura (SAGPyA), al 30 de abril se llevaba cosechado el 76% de 17,1 millones de ha sembradas con soja en nuestro país. Respecto del año anterior, las labores de cosecha estaban adelantados en 8 puntos. Es factible que a esta semana, esté cerrado el 85% de la superficie cosechable.

Por lo pronto, en el área de influencia de GEA - Guía Estratégica para el Agro, coincidente con la zona núcleo, el promedio de la soja de 1° en esta campaña ha estado cerca de los 24,8 qq/ha frente a 38 qq/ha que dio en la campaña 2007/08. Pareciera que el rendimiento promedio a escala nacional no logra llegar a los 21 qq/ha, quedando por cosechar, de entre los lugares que aportan mayor superficie sojera, Chaco, Santiago del Estero, Salta y centro sur bonaerense, la mayor parte soja de segunda. En todos, a excepción de Salta, con notables caídas de productividad unitaria, cuando no se habla de grandes extensiones que directamente no se cosecharán. Por lo tanto, no es de extrañar

que se esté frente a un rendimiento más cerca de los 20 qq/ha.

Bajo el presupuesto de una cosecha cercana a los 34,5 millones de Tm de soja (dentro de las hipótesis de máxima), se estaría frente a la posibilidad de procesar poco más de 30 millones de toneladas. Adicionando el resto de las oleaginosas, la industria aceitera estaría trabajando con una capacidad ociosa de un 38%.

En vista de los precios externos de los últimos tiempos, se estaría frente a la posibilidad de exportar todos los productos del complejo soja por US\$ 13.300 millones, lo cual representaría una caída del 40% respecto de las divisas ingresadas por exportación para el mismo rubro en la temporada precedente. Esto no es poco desde el momento que representa el 81% del ingreso de divisas por exportación de granos y sus derivados en esta campaña 2008/09 (un total de US\$ 15.900 millones, con 49% de caída respecto del año precedente).

TRIGO

El clima definirá la producción estadounidense

El mercado del trigo volvió a mostrar mucha volatilidad sin poder consolidar un rumbo. Las novedades sobre el producto son pocas aunque como elemento de seguimiento el clima en Estados Unidos puede ser sostén para los precios.

El comienzo de la semana fue negativo por el clima favorable para las siembras, las escasas ventas externas y la gran producción global.

Las condiciones climáticas más secas en el norte de las Grandes Planicies impulsaron la implantación del trigo de primavera pero algunas lluvias regresaban para impedir un veloz avance de la siembra.

El informe semanal del USDA, publicado el lunes por la tarde con datos hasta el domingo, señalaba que las siembras de trigo de invierno alcanzaba el 23% del área frente al 55% del año pasado y el 59% del promedio de los últimos cinco años.

Del mismo se desprende la poca actividad en los campos por el clima húmedo en algunas regiones y la preocupación que genera como consecuencia entre los operadores.

En cuanto a los cultivos de invierno, el trigo mostró esta semana una mejora en la condición, la categoría de bueno a excelente aumentó un 2% para quedar en 47% que iguala la posición del cereal del año pasado a la misma fecha.

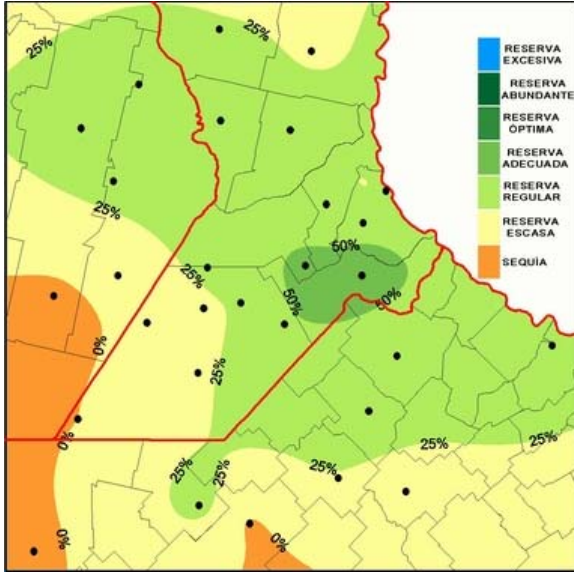
Para confirmar o rechazar el informe esta semana se realizó un tour de productores por las planicies trigueras del sur que fue seguido por los operadores.

Los scouts que recorrieron las áreas de trigo en Kansas, principal estado productor del cereal, señalaron un buen potencial de rinde con estimaciones preliminares oscilando de 40 a 50 bushel por acre. Igualmente esta zona fue la menos afectada por la sequía.

El informe final del estado de Kansas señalaba que el rinde promedio para el trigo duro de invierno será de 27,41 qq/ha, arriba de

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

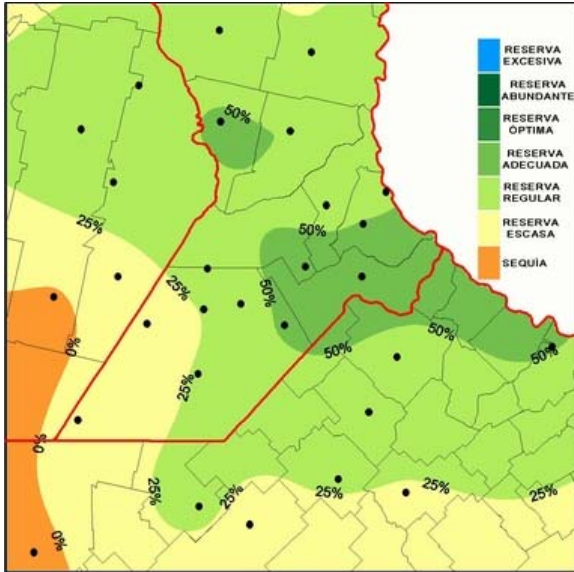
MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE
Porcentaje de agua útil al 07/05/09



DIAGNOSTICO: Muy pobres precipitaciones se han presentado durante la semana del 29 de abril al 6 de Mayo. La mayoría de las estaciones meteorológicas de la red de medición no han registrado llluvias, y en las pocas que si lo

han hecho, los montos acumulados fueron de pobre milimetrage. Las precipitaciones se dieron en el Sudoeste de GEA, con el mayor registro

en la estación Villegas, que acumuló 3.6 mm, seguida por Gral. Pintos con 1.2 mm. Otras estaciones de la zona, como Canals o Rufino, no alcanzaron a acumular 1 mm de agua caída. En cuanto a las reservas hídricas, salvo una leve



disminución, no se observan grandes diferencias con la semana pasada.

MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE -
Porcentaje de agua útil al 30/04/09

El Norte y Centro de GEA cuentan, en su mayoría, con condiciones de humedad regulares y pequeños sectores de escasez, mientras que en el Sur las reservas son inferiores, entre regulares y escasas, con un sector de sequía hacia el Sudoeste.

Recordemos que las reservas hídricas en una pradera permanente se refieren a una pradera de pastos perennes bajos y activos durante todo el año, que 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 semana comprendida entre el jueves 6 y el miércoles 13 de mayo comenzará con condiciones secas y estables, con viento prevaleciente del sector Norte que favorecerá el ascenso de temperatura en toda la región. El cielo desde hoy y hasta el domingo se mantendrá con escasa nubosidad, dando lugar a una gran amplitud térmica, debido al importante descenso de la temperatura durante la noche, y permitiendo el ascenso térmico durante las horas del día. A partir del domingo, la nubosidad irá en aumento y las condiciones comienzan a tornarse inestables, mientras que el lunes se esperan algunas precipitaciones en forma débil y aislada, con acumulados inferiores a los 15mm y de corta duración, ya que el martes las condiciones se estabilizan y nuevamente se espera cielo con escasa nubosidad, un leve descenso de la temperatura y viento del sector Sur, pero rápidamente rotará al sector Norte favoreciendo un lento ascenso de temperatura durante el miércoles y jueves.

www.bcr.com.ar/gea

los 26,88 qq/ha obtenidos el año pasado según el USDA pero debajo de los 29,09 qq/ha que había estimado el tour el año pasado a la misma fecha.

Kansas es el estado en el que los trigo están en mejores condiciones cuando en Texas y Oklahoma los cultivos sufrieron grandes daños por la sequía y las heladas.

Igualmente el recorrido de los campos mostró que hay pocos signos de daños o enfermedades en el norte y centro del Medio Oeste.

La consultora Informa Economics publicó sus estimaciones sobre la producción de trigo de invierno para el 2009, la misma es de 41,77 millones de tn frente a las 42,9 millones del reporte anterior y las 50,80 millones de la campaña pasada.

El número de la proyección refleja una reducción en la estimación del área de cosecha que reduce en 567.000 tn la estimación por pérdidas de superficie por heladas en Oklahoma y por sequía en Texas.

Mientras que comienza a definirse una parte de la oferta de trigo estadounidense para el 2009/10, la demanda de la 2008/09 continúa mostrando algunos signos de debilidad, en especial por parte de la exportación que tiene mucha competencia de trigo desde otros orígenes.

Las inspecciones de embarque de trigo son pobres; se reportaron 279.900 tn embarcadas, debajo de la semana pasada y del año pasado a la misma fecha. El acumulado del año comercial está en 25 millones de tn frente a las 31,3 millones del 2008.

Las ventas semanales del cereal totalizaron 386.300 tn (combinando cosecha vieja y nueva), dentro del rango esperado por el mercado de 300.000 a 400.000 tn. El acumulado de los compromisos permanece un 22% debajo del año pasado a la misma fecha.

Esta demanda muestra registros inferiores que limitan la mejora de los precios que puede surgir a partir de condiciones climáticas adversas que afecten los cultivos del cereal de la próxima campaña.

Los operadores esperan algunos ajustes en el balance de oferta y demanda del informe mensual del USDA que será publicado la próxima semana donde también se conocerá la primera estimación de la cosecha del cereal de invierno.

En promedio los analistas proyectan una producción de trigo de invierno de 41,55 millones de tn frente a las 50,83 millones del 2008.

Con el acuerdo mejoraron los precios pero lejos están las siembras

El mercado local de trigo tuvo una sorpresa en la semana que le permitió volver a mostrar un precio de referencia: un acuerdo entre el gobierno y los exportadores.

Del comunicado oficial publicado por la ONCCA se desprende que el acuerdo marco anunciado por la presidenta "estipula que las empresas exportadoras de trigo comprarán hasta 1 millón de toneladas de trigo de la cosecha 2008/09 a precio pleno para luego venderlas a la molienda, a precio pleno y sin restricciones".

"Luego de los controles necesarios, el Gobierno autorizará la exportación de trigo cosecha 2009/10 a estas empresas por el volumen que hayan comprado a los productores bajo este régimen y lo hará a través de los Registros de Operaciones de Exportación (ROE Verde) con un plazo de validez de hasta 365 días, previo pago de los dere-

chos de exportación. Este trigo se podrá comenzar a embarcar en noviembre de este año".

El acuerdo firmado el lunes aún no fue publicado, pero el sector exportador comenzó a actuar en consecuencia a partir del jueves cuando en el recinto de operaciones de nuestra Institución uno de ellos pagó \$ 553 por el trigo sin descarga.

El precio pagado mostró una mejora de \$ 63 respecto del valor ofrecido por la molinería de Rosario el viernes pasado y de \$ 73 ofrecido el lunes.

Este valor no es más que el que determina diariamente la SAGPyA como valor de mercado del cereal a partir del precio FOB mínimo oficial (fijo desde hace una semana en u\$s 207)

Para el viernes ese precio fue de \$ 555 y hubo más exportadores realizando ofertas compradoras así como también más vendedores respecto de las 5.000 tn de negocios relevados durante la jornada anterior.

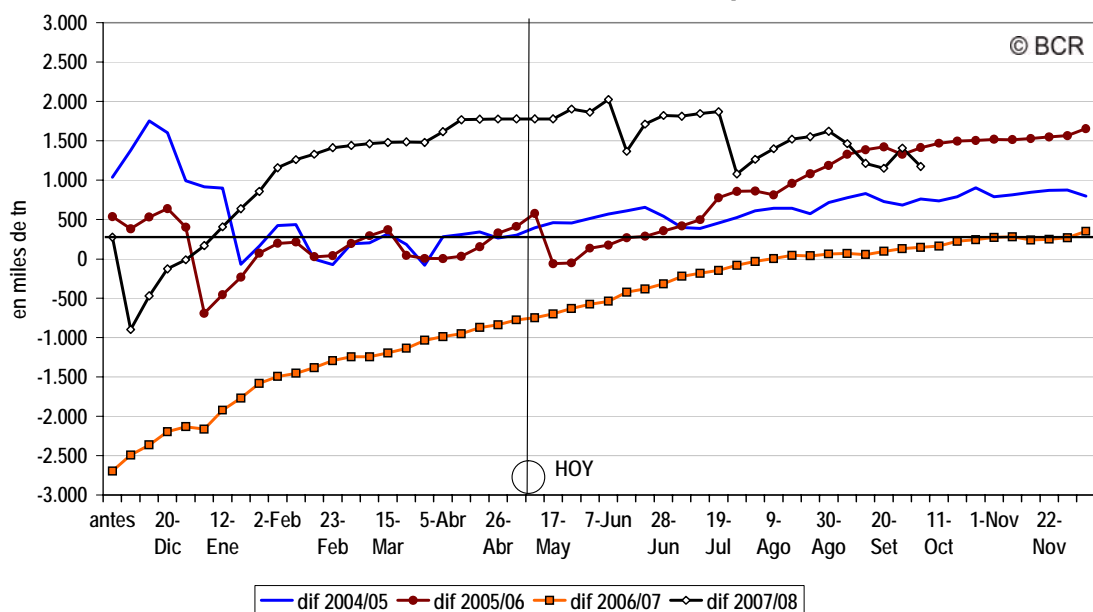
La aparición de esta demanda es totalmente ficticia así como lo es el precio FOB sobre el cual se está calculando el FAS teórico o "precio pleno".

El precio FOB del trigo argentino está muy atrasado respecto al del mercado internacional. Si comparamos éste con el precio FOB Golfo de México para el trigo duro se muestra una diferencia de casi u\$s 50 cuando la relación promedio histórica entre ambos es próxima a los u\$s 20.

El *spread* entre ambos valores no hace más que reflejar que el sector exportador no puede realizar nuevas ventas del trigo 2008/09 porque no existe remanente exportable mientras que para el 2009/10 todo dependerá de la producción y de la voluntad del gobierno.

Este último con la firma del acuerdo marco de trigo quiere "dar señales claras al productor

TRIGO: Posición neta del sector exportador



porque le permite tener certeza y previsión" pero lejos está realmente de impulsar las siembras.

De una versión preliminar se desprende que las firmas exportadores que suscriben el acuerdo (entre ellas las más importantes; unas 12) se comprometen a comprar a precio pleno hasta un volumen máximo de 1 millón de toneladas de trigo de la actual cosecha 2008/09 a razón de 100.000 tn semanales (en 10 semanas vuelve a desaparecer el precio del trigo).

Por el volumen así adquirido la ONCCA otorgará, por igual tonelaje, la autorización de la operación de exportación de trigo de la cosecha 2009/10. Pero, en otro artículo dice que estas autorizaciones estarán directamente relacionadas con el remanente exportable determinado por: la producción de la cosecha 2009/10 más el remanente de la cosecha anterior menos el consumo interno, las previsiones por semilla, por contingencias y las contempladas en las ex-

portaciones de harina.

Como contrapartida la ONCCA ampliará el plazo de validez de la Declaración Jurada de Venta al Exterior ROE Verde a 365 días corridos previo pago de los derechos de exportación. En relación a este último aspecto, se instrumentarán dos opciones para el pago anticipado de los derechos de exportación.

Las compras actuales del sector exportador estarán disponibles para ser vendidas a los molinos cuando éstos lo requieren, a precio pleno, sin restricción alguna. De no demandar el volumen al 15 de noviembre del 2009, los exportadores por el volumen que disponen quedaran liberados de la obligación de vender al mercado interno.

Este mercado, representado mayormente por la industria molinera, hoy también tiene que pagar el FAS teórico de trigo para acceder a las compensaciones aunque con la modificación mencionada la semana pasada en estas mismas páginas.

El precio del trigo debería estar en el valor pleno, determinado también en el acuerdo como el resultado de restarle al precio internacional los derechos de exportación vigentes así como también el costo de exportación, desde hace varias semanas cuando se puso en vigencia la modificación al esquema de compensaciones.

Sin embargo, la realidad de los precios dista de la obligatoriedad que quiere imponer el gobierno desconociendo cómo operan los mercados agrícolas.

Los mercados sólo pueden reflejar en los precios lo que sucede en el mercado internacional en la medida que se pueda exportar y exista competencia entre el consumo doméstico y la exportación.

Desde el 2005 que los precios locales están desacoplados y las medidas que se intentan imponer no llevarán a un mejor desenvolvimiento de los mercados.

La imposición de poder exportar previa compra del grano en el

mercado interno y con autorización previa de la autoridad de control no hace más que desvirtuar el mercado.

En el gráfico que se adjunta se muestra la relación de compras y ventas de trigo del sector exportador hasta el momento que dicha información se publicaba por la SAGPyA (octubre 2008). De la misma se desprende que sólo en la campaña 2006/07 el sector se mantuvo mayormente con posición neta vendedora. Esto quiere decir que tenía más compromisos al exterior que compras en el mercado interno.

La particularidad de esa campaña estuvo marcada por muchos cierres de DJVE y variaciones en las alícuotas de los derechos de exportaciones que llevó a actuar distinto al sector exportador.

Del accionar actual en el mercado se puede desprender, ante la falta de información, que éstos tendrían una posición neta compradora en el trigo aunque los veremos activos en las próximas semanas para dar cumplimiento al acuerdo.

Éste, al no abarcar al sector productivo, poco efecto podrá tener frente a las próximas siembras, que necesitan una señal más fuerte ya sea por la reducción como por la eliminación de los derechos de exportación.

Hasta el propio Secretario de Agricultura señaló esta semana que la superficie de trigo podría caer respecto al ciclo anterior aunque justificado por la grave sequía que afecta a las zonas productoras clave del cereal.

"Hay un problema de sequía en el sur y sudoeste de la provincia de Buenos Aires (donde se produce cerca de la mitad del trigo del país). Tenemos mayo y hasta mediados de junio para que se recomponga la situación. Si no ocurre, es probable que el área disminuya", explicó Cheppi. "Si no llueve, los productores no van a sembrar", agregó el secretario.

El clima es una realidad que influye sobre las siembras pero existe otra que es más fuerte: la incertidumbre sobre el futuro con las actuales regulaciones en materia de exportaciones y las altas retenciones.

La caída de los precios internacionales del trigo, el poco ajuste que mostraron los insumos y un derecho de exportación del 23% impulsan a los productores a buscar cultivos más rentables.

Las perspectivas sobre la cobertura de trigo para el 2009/10 están en una disminución del 10 al 20% en el área de siembra. Los únicos datos disponibles hasta el momento es la estimación de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires de 3,7 millones de hectáreas mientras que los datos oficiales continúan ausentes.

MAIZ

El foco del mercado continúa en el clima

El maíz en Chicago está sujeto a los vaivenes del clima en las regiones productoras estadounidenses y al comportamiento de los demás mercados.

La semana comenzó con bajas para los precios futuros por mejores condiciones climáticas que permitieron el avance de las siembras.

EL USDA en su reporte semanal sobre los cultivos reportó un avance al 33% del área a destinarse con el cereal cuando el mercado esperaba un rango del 32 al 38%. La cifra muestra un aumento en la actividad respecto del 24% del año pasado a la misma fecha pero muy por debajo del 50% del promedio de los últimos cinco años.

Los productores del oeste del Río Mississippi tuvieron un buen progreso con las siembras este año pero los productores en el este del cordón maicero de los estados de Indiana, Ohio e Illinois han sembrado menos del 5% de los cultivos de maíz.

Los productores del Medio Oeste generalmente quieren tener sembrado su maíz para mitad de mayo para que desarrolle su etapa vulnerable antes que lleguen las altas temperaturas del verano. Los productores del sudeste tienen como objetivo que las siembras de maíz finalicen una semana previa.

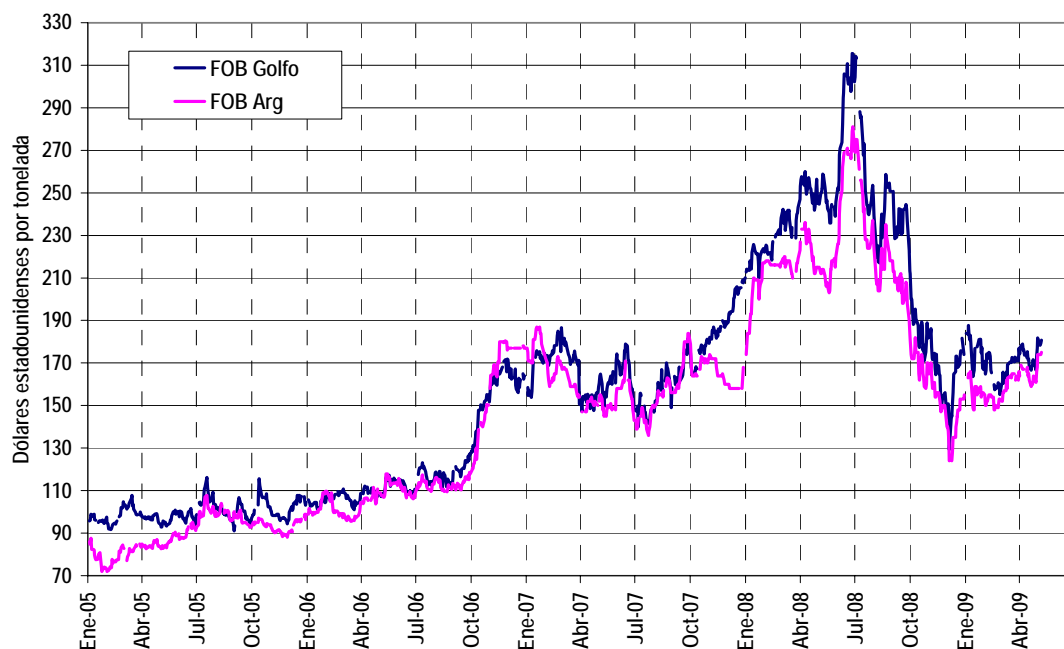
En cuanto al desarrollo de los cultivos, sólo un 5% está emergido frente al 14% del promedio.

Los períodos de clima seco durante los próximos diez días favorecerían el progreso de las siembras aunque se esperan algunas interrupciones en la región este del cordón maicero.

Aun cuando el clima húmedo está retrasando las siembras en algunas partes del Medio Oeste, el maíz continúa siendo un atractivo para los productores a pesar que podrían sembrar soja en los mismos acres.

Las expectativas de buenas ganancias en los últimos años de grandes cosechas, el mayor volumen de demanda y la posición dominante en el mercado mundial mantienen a los productores confiados de que las ganancias en las cosechas de maíz en el otoño superan las dificultades

Comparación precios MAIZ Argentina y EE.UU. (Golfo de Méjico)



de la primavera.

Ello, aunque la siembra de maíz requiere mayor inversión en fertilizantes que la soja.

Sin embargo, los rindes de maíz son tres veces los de la soja, compensando los altos costos de los insumos y el incremento de las labores durante la época de siembra. Los rindes promedio del maíz en el Medio Oeste están en 150 bu/acre mientras que los rendimientos de la soja se aproximan a los 40 bu/acre.

"Los rindes potenciales de maíz no tienen límites, mientras que la soja ya alcanzó su techo", señaló un productor del centro-este de Illinois.

La soja tiene un menor costo de producción aunque cuando se considera el retorno por acre, mayormente el maíz gana la batalla y los productores se orientan al cereal sobre la oleaginosa.

El USDA proyecta las siembras de maíz en 84,986 millones de acres (34,4 millones de ha) frente a los 76,024 millones de soja (30,76 millones de ha).

Esta semana la firma Informa Economics publicó su estimación de siembra en: 83,90 millones de acres de maíz y 78,30 millones de soja en comparación con los datos de abril de 81,41 millones y 81,5 millones respectivamente.

El USDA recién publica su próximo informe sobre siembras el 30 de junio.

Con un contexto todavía incierto sobre la cobertura final de las siembras del maíz, algunos operadores no dejan de mirar la demanda.

Las inspecciones exportaciones de maíz totalizaron las 766.400 tn en la semana, debajo de los registros anteriores y del 2008 a la mis-

ma fecha. Los embarques acumulados del año comercial son por 28,2 millones de tn frente a los 42,8 millones del año pasado a la misma fecha.

Las ventas semanales sumaron tan sólo 611.100 tn de maíz cuando el mercado esperaba de 800.000 a 1 millón de toneladas. La cifra marcó una importante reducción respecto de la semana previa y del promedio mensual. Las ventas acumuladas del año comercial están un 33% debajo del 2008 cuando la proyección total de la campaña está en el 30%.

Esta demanda deprimida se suma a algunos cambios en el consumo interno. Los ajustes se podrían materializar en el próximo informe mensual del USDA que se publicará el martes.

En promedio los analistas esperan cambios en los stocks finales.

Sólo un comprador busca maíz en Rosario

Los precios del maíz perdieron terreno respecto de los valores negociados la semana anterior aunque el impacto mayor está dado por el menor interés del sector exportador.

Durante todas las jornadas de operaciones sólo hubo un exportador activo realizando ofertas compradores sobre el maíz disponible. El precio pagado fue variando en relación al volumen de negocios y al comportamiento de los precios futuros en el mercado externo de referencia.

El balance la semana fue negativo en \$ 10 para quedar a \$ 380 para un solo exportador en Timbúes con descarga inmediata.

Este precio está muy por debajo del valor FAS teórico que muestra la SAGPyA determinado a partir del precio FOB mínimo oficial así como también el que se puede relevar de operadores FOB privados.

El valor de mercado de maíz está en niveles de \$ 500, diferencia de mas de \$ 100 respecto del mercado disponible, y se determina a partir del precio FOB de u\$s 179.

Este precio está en sintonía con el informado por empresas privadas que muestran su construcción a partir del precio de Chicago más una prima que se negocia por la mercadería argentina.

La prima está en los últimos meses en niveles superiores a otros años a la misma fecha como resultado de la caída en la producción local.

En el gráfico que se adjunta sobre la comparación de los precios FOB argentinos con los precios FOB del Golfo de México se ve que la diferencia entre ambos se amplía cuando está la cosecha en Argentina.

En el 2009 la brecha durante el período de cosecha fue menor y sólo se amplió en aquellos momentos donde las exportaciones estuvieron cerradas.

A fines del 2008 y hasta el mes de febrero las diferencias entre los FOB oscilaron entre u\$s 20 y u\$s 30 mientras que en la actualidad la brecha está en niveles de u\$s 4 a u\$s 6.

El acercamiento entre los valores responde a la menor oferta argentina producto de la pobre cosecha aunque la relación puede cambiar nuevamente a partir de la inexistencia de remanente exportable de maíz.

En las dos semanas anterior se autorizaron ROE Verde de maíz por un total de 1.205.957 tn que se acumularon a las autorizaciones que data de febrero para totalizar unas 5.795.315 tn.

Este último volumen está muy próximo a las 6.050.400 tn que fueron autorizadas para recepción de maíz de la campaña 2008/09.

Del volumen total de autorizaciones, según el informe semanal de la SAGPyA que aún publica sobre los embarques acumulados, están embarcadas 3,43 millones de tn de maíz frente a las 4,52 millones del año pasado a la misma fecha.

Por informes de empresas navieras, en los próximos quince días se espera el arribo de buques para embarcar unas 720.000 tn de maíz, debajo del informe anterior y del registro del año pasado a la misma fecha.

La diferencia con los datos del 2008 radican no sólo en los embarques sino también en las autorizaciones de exportación, denominadas DJVE a esa época, que totalizaban las 11,10 millones de tn.

Del volumen total de exportaciones de maíz 2007/08 de 14,7 mi-

llones de toneladas el 40% se podrá repetir durante la presente campaña de alcanzar las 6 millones de tn.

La caída en el saldo exportable es producto de la fuerte baja en la producción, cifra que aún se desconoce al tener ya recolectado casi el 80% de la superficie sembrada.

Desde hace dos meses, el Gobierno no publica el informe mensual sobre producción y siembra de los principales cultivos obligando a operadores y productores a recurrir cada vez más a datos privados.

Entre estos últimos se pueden mencionar los emitidos por las Bolsas, la de Cereales de Buenos Aires tiene una estimación de cosecha de maíz de 12,7 millones de tn mientras que nosotros estamos trabajando aún cerca de los 13,5 millones, pero con vistas a realizar un nuevo ajuste cuando finalice la recolección.

En tanto, los informes semanales sobre el estado de los principales cultivos de la SAGPyA, actualmente publicados de forma tardía e irregular, podrían ser eliminados "debido a su limitada utilidad", según deslizó el propio Secretario de Agricultura durante una entrevista en esta semana.

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	30/04/09	04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro					553,00	553,00		
Maíz duro				380,00	380,00	386,38	539,39	-28,4%
Girasol	399,50	386,00		735,00	745,00	736,00	1.185,22	-37,9%
Soja	720,00	725,00	1.002,00	994,50	992,00	990,14	942,16	5,1%
Mijo								
Sorgo	961,60	1.000,60	345,00	341,00	340,00	339,96	494,50	-31,3%
Bahía Blanca								
Trigo duro								
Maíz duro			430,00	432,50	439,00	430,38	558,58	-23,0%
Girasol	420,00	730,00	740,00	750,00	755,00	739,00	1.177,26	-37,2%
Soja	720,00	1.005,00	1.005,00	1.000,00	999,00	996,80	932,27	6,9%
Córdoba								
Trigo Duro	498,30			478,60		488,45	741,25	-34,1%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro	530,00					530,00	802,90	-34,0%
Maíz duro								
Girasol		730,00	740,00	740,00	755,00	741,25	1.166,66	-36,5%
Soja								
Trigo Art. 12	545,00					545,00		
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro								
Maíz duro				432,50		432,50		
Girasol	720,00	730,00	740,00	750,00	755,00	739,00	1.177,26	-37,2%
Soja	969,70	997,80	996,80	1.000,00	994,20	991,70	885,60	12,0%

* 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	04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	08/05/09	Semana anterior	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	310,0	320,0	320,0	320,0	320,0	310,0	3,23%
Aceites (s)							
Girasol crudo	1.996,0	2.080,0	2.080,0	2.114,0	2.114,0	1.996,0	5,91%
Girasol refinado	2.372,0	2.400,0	2.400,0	2.562,0	2.562,0	2.372,0	8,01%
Lino							
Soja refinado	2.303,0	2.350,0	2.350,0	2.505,0	2.505,0	2.303,0	8,77%
Soja crudo	1.942,0	2.050,0	2.050,0	2.049,0	2.049,0	1.942,0	5,51%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	485,0	485,0	485,0	485,0	485,0	485,0	
Soja pellets (Cons Dársena)	940,0	970,0	970,0	970,0	970,0	940,0	3,19%

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

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	08/05/09	Var. %	30/04/09
Trigo										
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	C/E				553,00	555,00		
Exp/Ros	S/Desc.	Cdo.	C/E					555,00		
Exp/GL	Desde 11/05	Cdo.	C/E					555,00		
Mol/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	480,00						490,00
Maíz										
Exp/Timbúes	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	370,00	380,00	380,00	380,00	-2,6%	390,00
Exp/Tmb-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E							400,00
Exp/SM	Jun'09	Cdo.	M/E							107,00
Sorgo										
Exp/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		325,00	330,00	330,00	350,00		
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		340,00		340,00			
Exp/PA	C/Desc.	Cdo.	M/E							320,00
Exp/Tmb	Hasta 08/05	Cdo.	M/E	350,00						
Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E					350,00	9,4%	320,00
Exp/PA	S/Desc.	Cdo.	M/E	340,00	340,00	340,00	340,00			
Exp/GL	Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s						
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	990,00	990,00	990,00	980,00	2,1%	960,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	990,00	980,00	990,00	980,00	2,1%	960,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	990,00	980,00	990,00	980,00	2,1%	960,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	990,00	980,00	990,00	980,00	2,1%	960,00
Fca/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	990,00	980,00	990,00	980,00	2,1%	960,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	990,00	980,00	990,00	980,00	2,1%	960,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	990,00	980,00	990,00	980,00	2,1%	960,00
Fca/Chabás	C/Desc.	Cdo.	M/E	983,00	973,00	963,00	973,00	963,00	2,1%	943,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	990,00	980,00	990,00	980,00	2,1%	960,00
Exp/AS	Desde 11/05	Cdo.	M/E	1005,00						
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	1005,00						970,00
Exp/Ramallo	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	990,00	980,00	990,00	980,00	2,1%	960,00
Exp/Lima	C/Desc.	Cdo.	M/E	1000,00	1000,00	1000,00	990,00	980,00		
Fca/SM	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						260,00
Fca/VGG	May'09	Cdo.	M/E	u\$s						260,00
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	725,00	735,00	745,00	755,00	765,00	6,3%	720,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	725,00	735,00	745,00	755,00	765,00	6,3%	720,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	735,00	745,00	755,00	765,00	775,00	6,9%	725,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	715,00	725,00	735,00	745,00	755,00	6,3%	710,00
Fca/T.Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	700,00	710,00	720,00	730,00	740,00	6,5%	695,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Flt/Cnflt	725,00	735,00	745,00	755,00	765,00	6,3%	720,00

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

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

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	08/05/09	var.sem.
FINANCIEROS								
	En \$ / US\$							
DLR052009	368.829	310.725	3,717	3,713	3,726	3,732	3,727	-0,32%
DLR062009	103.351	266.677	3,760	3,758	3,767	3,772	3,769	-0,48%
DLR072009	67.382	316.241	3,810	3,805	3,812	3,818	3,815	-0,44%
DLR082009	45.227	303.864	3,855	3,845	3,852	3,860	3,856	-0,57%
DLR092009	19.335	300.539	3,897	3,885	3,892	3,900	3,896	-0,61%
DLR102009	43.843	257.746	3,940	3,930	3,935	3,940	3,936	-0,58%
DLR112009	39.252	247.232	3,980	3,975	3,976	3,980	3,976	-0,50%
DLR122009	31.248	275.071	4,025	4,020	4,021	4,025	4,016	-0,62%
DLR012010	15.191	242.208	4,065	4,060	4,060	4,070	4,056	-0,59%
DLR022010	15.784	243.104	4,096	4,096	4,096	4,104	4,095	-0,61%
DLR032010	47.970	240.100	4,135	4,130	4,132	4,137	4,130	-0,65%
DLR042010	24.792	51.509	4,173	4,173	4,170	4,178	4,168	-0,74%
DLR052010	5.190	5.690	4,225	4,225	4,220	4,235	4,225	-0,71%
RFX000000	40	501	3,695	3,698	3,710	3,720	3,719	0,11%
AGRÍCOLAS								
	En US\$ / Tm							
IMR052009			102,60					
IMR072009	36	44	108,00	107,40	108,40	108,50	109,80	1,67%
IMR122009			115,00	114,50	114,50	114,50	115,80	0,70%
ISR052009			253,80					
ISR072009	932	1095	269,80	269,60	270,00	267,10	265,80	2,07%
ISR092009	490	182	272,30	271,60	272,50	269,20	268,00	1,44%
ISR112009	192	412	277,50	275,50	276,50	272,00	271,00	0,37%
ISR052010	156	448	244,60	242,50	243,90	241,00	239,80	-1,11%
ISR072010			248,60	246,50	247,90	245,00	243,80	-1,10%
ITR052009			125,70					
ITR072009	32	94	137,00	140,00	140,00	144,50	146,50	9,33%
ITR012010	38	46	144,20	145,40	145,40	147,00	147,00	3,89%
SOJ052009	226	293	274,00	274,00	274,20	272,10	273,00	3,41%
SOJ072009		8	278,00	277,50	277,40	275,30	276,00	2,79%
SOJ052010	48	16	249,50	248,00	248,00	245,50	244,30	
TOTAL			3.063.821					

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

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	08/05/09
PUT									
ISR072009	262	put	60						8,000
ISR112009	248	put	16	12		7,600			
ISR112009	252	put	20	16		8,500			
ISR112009	260	put	12	12		12,500			
CALL									
ISR072009	274	call	4	4	9,500				
ISR072009	278	call	8						6,000
ISR072009	282	call	18	10			6,300		
ISR072009	286	call	4	4			6,500		
ISR072009	290	call	4	4			5,500		
DLR092009	4,22	call	320	2979		0,050	0,047		
DLR102009	3,77	call	44	124					
DLR102009	4,34	call	54	144	0,040				

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

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	04/05/09			05/05/09			06/05/09			07/05/09			08/05/09			var. sem.	
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
FINANCIEROS																	
	En \$ / US\$																
DLR052009	3,735	3,699	3,717	3,717	3,709	3,713	3,728	3,715	3,726	3,735	3,723	3,733	3,734	3,725	3,727	-0.3%	
DLR062009	3,766	3,740	3,766	3,762	3,752	3,758	3,770	3,760	3,766	3,777	3,770	3,770	3,772	3,766	3,769	-0.4%	
DLR072009	3,815	3,805	3,810	3,815	3,797	3,810	3,815	3,808	3,812	3,830	3,815	3,818	3,825	3,811	3,815	-0.4%	
DLR082009	3,864	3,845	3,855	3,860	3,845	3,845	3,855	3,845	3,855	3,865	3,846	3,865	3,860	3,852	3,858	-0.6%	
DLR092009				3,892	3,885	3,885	3,900	3,890	3,895	3,905	3,880	3,880	3,897	3,891	3,895	-0.6%	
DLR102009	3,940	3,920	3,940	3,935	3,930	3,935	3,945	3,920	3,935	3,944	3,939	3,944	3,930	3,930	3,930	-0.7%	
DLR112009	3,980	3,960	3,980	3,980	3,970	3,975	3,988	3,965	3,974	3,980	3,980	3,980					
DLR122009	4,030	4,010	4,025	4,020	4,020	4,020	4,025	4,020	4,021	4,028	4,022	4,024	4,027	4,016	4,020	-0.4%	
DLR012010	4,043	4,043	4,043				4,065	4,065	4,065	4,070	4,055	4,070	4,070	4,056	4,056	-0.6%	
DLR022010	4,090	4,090	4,090	4,103	4,103	4,103	4,100	4,100	4,100	4,105	4,084	4,105	4,095	4,095	4,095	-0.4%	
DLR032010	4,137	4,126	4,135	4,140	4,127	4,130	4,135	4,125	4,132	4,137	4,137	4,137	4,130	4,130	4,130	-0.5%	
DLR042010	4,180	4,153	4,173	4,180	4,180	4,180				4,185	4,175	4,175	4,175	4,168	4,168	-0.5%	
DLR052010	4,225	4,225	4,225				4,250	4,220	4,220	4,235	4,235	4,235					
RFX000000				3,687	3,687	3,687	3,690	3,690	3,690				3,702	3,702	3,702		
AGRÍCOLAS																	
	En US\$ / Tm																
IMR072009	108,00	108,00	108,00	107,60	107,40	107,40	108,40	108,10	108,40	108,80	108,40	108,50					
ISR072009	270,50	264,00	270,00	270,50	268,90	269,60	273,10	269,70	270,00	270,30	266,50	267,10	268,00	265,50	265,50	1.7%	
ISR092009	274,00	272,30	272,30	271,00	271,00	271,00	273,20	272,50	272,50	272,00	268,80	269,20	270,20	268,00	268,00	1.4%	
ISR112009	277,50	277,50	277,50	276,00	275,50	275,50	277,50	277,00	277,50	276,50	272,00	272,00	273,50	271,00	271,00	0.1%	
ISR052010	249,10	244,60	244,90	243,00	242,00	242,50	244,50	244,50	244,50	243,00	243,00	243,00					
ITR072009	137,00	137,00	137,00	140,00	140,00	140,00				145,00	144,90	145,00	147,00	146,50	146,50	9.7%	
ITR012010	144,50	144,00	144,50	146,00	145,40	145,40	145,60	145,60	145,60	147,00	147,00	147,00	147,00	147,00	147,00		
SOJ052009				276,00	274,00	274,00	275,50	274,00	274,20	274,20	272,00	272,00	273,00	273,00	273,00	2.9%	
SOJ052010	251,00	249,50	249,50	248,00	248,00	248,00	248,50	248,50	248,50	247,70	247,70	247,70	244,50	244,50	244,50		
830.148	Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)									3.117.229						Interés abierto en contratos	

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

Biblioteca Germán M. Fernández

Horario de atención
 Correo electrónico
 Dirección
 Tel.

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

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	08/05/09		
TRIGO B.A. 05/2009	342	31	146,50	146,00	145,00	145,50	147,00	1,38%	
TRIGO B.A. 07/2009	4.778	942	151,80	152,00	150,50	151,50	151,00	1,68%	
TRIGO B.A. 09/2009	292	55	157,50	157,00	154,00	156,00	155,00	0,65%	
TRIGO B.A. 01/2010	2.749	582	152,50	153,50	154,00	158,00	157,30	7,37%	
TRIGO B.A. 03/2010	5	1	155,50	156,50	157,00	161,00	164,00	9,70%	
TRIGO I.W. 01/2010	5	1	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
TRIGO Q.Q. 01/2010	5	1	97,50	97,50	97,50	97,50	97,50		
MAIZ ROS 05/2009	153	22	106,00	107,00	105,00	106,00	111,00	4,72%	
MAIZ ROS 06/2009	35	7	108,50	109,00	107,00	108,50	111,50	2,29%	
MAIZ ROS 07/2009	3.907	783	109,00	110,50	108,00	109,50	112,00	2,28%	
MAIZ ROS 12/2009	230	56	117,00	117,00	117,00	118,50	120,00	2,56%	
MAIZ ROS 04/2010	189	39	120,00	121,00	122,00	122,00	125,00	5,04%	
GIRASOL ROS 03/2010	5	1	220,00	220,00	220,00	230,00	230,00	6,98%	
SOJA I.W. 05/2009	291	1	101,00	101,00	105,00	105,00	105,00	6,06%	
SOJA Q.Q. 05/2009	278	32	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	-0,40%	
SOJA ROS 05/2009	12.042	1.649	278,00	274,20	274,50	272,00	272,50	2,83%	
SOJA ROS 07/2009	8.894	1.859	280,00	277,50	278,00	276,00	276,20	2,11%	
SOJA ROS 09/2009	194	40	283,20	280,50	281,50	279,50	279,50	2,19%	
SOJA ROS 11/2009	6.836	1.475	286,50	284,30	284,50	282,00	281,00	0,54%	
SOJA ROS 05/2010	3.694	754	251,80	248,00	248,00	245,50	244,50		
SOJA ROS 07/2010			256,30	252,50	252,50	250,00	249,00	-1,58%	
SOJA S.N. 05/2009	7		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		
SOJA CHA 05/2009			88,00	88,00	88,00	88,00	88,00		
SOJA ZAR 05/2009	42		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem.	Open Interest	En tonelada						var.sem.
			04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	08/05/09		
Trigo BA Inm./Disp			530,00	530,00	530,00	540,00	540,00	2,86%	
Maiz BA Inmed.			395,00	395,00	395,00	395,00	400,00	1,27%	
Maiz BA Disponible			395,00	395,00	395,00	395,00	400,00	1,27%	
Soja Ros Inm/Disp.			1.004,00	1.000,00	1.000,00	995,00	995,00	2,05%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			1.004,00	1.000,00	1.000,00	995,00	995,00	2,05%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.
	04/05/09			05/05/09			06/05/09			07/05/09			08/05/09			
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	
TRIGO B.A. 05/2009				145,0	144,0	144,0				145,0	145,0	145,0	147,0	146,0	147,0	1,4%
TRIGO B.A. 07/2009	152,0	151,0	151,5	154,0	151,0	151,0	150,0	149,0	150,0	152,0	151,1	151,5	152,5	150,5	151,0	1,3%
TRIGO B.A. 09/2009	157,5	157,0	157,5	157,0	157,0	157,0							155,5	155,0	155,0	1,0%
TRIGO B.A. 01/2010	152,5	151,5	152,5	154,5	153,3	153,5	156,0	153,5	156,0	158,0	157,0	158,0	158,5	157,0	157,3	7,7%
MAIZ ROS 07/2009	109,0	109,0	109,0	110,5	108,5	108,5	108,5	108,0	108,5	111,0	109,0	111,0	112,0	110,0	112,0	2,3%
MAIZ ROS 12/2009							117,0	117,0	117,0	118,0	118,0	118,0	120,0	120,0	120,0	
MAIZ ROS 04/2010	120,0	120,0	120,0													
SOJA I.W. 05/2009							105,0	105,0	105,0							
SOJA Q.Q. 05/2009	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0							
SOJA ROS 05/2009	278,0	272,0	274,5	276,0	272,9	274,0	277,5	273,5	274,0	275,0	271,3	272,5	274,0	271,8	272,5	3,5%
SOJA ROS 07/2009	280,5	277,0	278,0	279,0	276,0	277,5	280,8	277,0	277,0	278,8	274,7	276,0	277,0	275,5	276,2	2,9%
SOJA ROS 09/2009							283,0	283,0	283,0							
SOJA ROS 11/2009	289,5	285,0	285,5	287,0	283,0	284,5	286,0	284,0	284,0	284,6	281,0	282,0	283,0	281,0	281,0	0,9%
SOJA ROS 05/2010	256,5	250,0	250,5	250,0	248,0	248,0	249,0	247,5	248,0	248,0	245,0	245,5	244,5	244,5	244,5	
SOJA S.N. 05/2009	100,0	100,0	100,0													

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

	embarque	04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	08/05/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River								
Precio FOB	Spot	207,00	207,00	207,00	207,00	207,00	207,00	
Precio FAS		149,41	149,42	149,44	148,63	148,61	149,33	-0,48%
Precio FOB	Ene'10	v 220,00	v 220,00	v 220,00	v 222,00	v 220,00	v 218,00	0,92%
Precio FAS		162,41	162,42	162,44	163,63	161,61	151,45	6,71%
Maíz Up River								
Precio FOB	Spot	174,00	174,00	174,00	175,00	179,00	168,00	6,55%
Precio FAS		131,29	131,38	131,31	132,12	135,32	126,42	7,04%
Precio FOB	May'09	173,81	174,21	175,10	179,03	184,64	c 173,52	6,41%
Precio FAS		131,10	131,58	132,40	136,14	140,95	131,94	6,83%
Precio FOB	Jun'09	176,97	177,66	178,54	182,48	187,40	c 176,57	6,13%
Precio FAS		134,25	135,03	135,84	139,59	143,71	134,99	6,46%
Sorgo Up River								
Precio FOB	Spot	140,00	140,00	141,00	143,00	146,00	137,00	6,57%
Precio FAS		104,39	104,48	105,37	106,90	109,21	102,26	6,80%
Precio FOB	May'09	v 137,00	v 135,92	v 136,81	v 140,55	v 144,09	v 136,31	5,71%
Precio FAS		101,39	100,40	101,18	104,44	107,30	101,58	5,63%
Precio FOB	Jun'09	v 134,84	v 137,89	v 138,77	v 138,58	v 142,12		
Precio FAS		99,22	102,36	103,15	102,47	105,33		
Soja Up River / del Sur								
Precio FOB	Spot	422,00	422,00	424,00	421,00	424,00	402,00	5,47%
Precio FAS		260,76	260,85	262,18	260,25	262,29	248,14	5,70%
Precio FOB	Jun'09	424,77	422,01	428,26	422,75	424,95	406,95	4,42%
Precio FAS		263,87	261,11	266,66	262,20	263,35	253,04	4,07%
Girasol Ptos del Sur								
Precio FOB	Spot	320,00	320,00	320,00	320,00	320,00	300,00	6,67%
Precio FAS		176,47	175,99	175,62	175,22	174,72	153,33	13,95%

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

Tipo de cambio de referencia

		04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	08/05/09	var.sem.	30/04/09
Tipo de cambio	cprdr	3,6550	3,6590	3,6710	3,6810	3,6810	0,19%	3,6740
	vndr	3,6950	3,6990	3,7110	3,7210	3,7210	0,19%	3,7140
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,8144	2,8174	2,8267	2,8344	2,8344	0,19%	2,8290
Maíz	20,0	2,9240	2,9272	2,9368	2,9448	2,9448	0,19%	2,9392
Demás cereales	20,0	2,9240	2,9272	2,9368	2,9448	2,9448	0,19%	2,9392
Habas de soja	35,0	2,3758	2,3784	2,3862	2,3927	2,3927	0,19%	2,3881
Semilla de girasol	32,0	2,4854	2,4881	2,4963	2,5031	2,5031	0,19%	2,4983
Resto semillas oleagin.	23,5	2,7961	2,7991	2,8083	2,8160	2,8160	0,19%	2,8106
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,1799	3,1833	3,1938	3,2025	3,2025	0,19%	3,1964
Harina y Pellets Soja	32,0	2,4854	2,4881	2,4963	2,5031	2,5031	0,19%	2,4983
Harina y pellets girasol	30,0	2,5585	2,5613	2,5697	2,5767	2,5767	0,19%	2,5718
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,5585	2,5613	2,5697	2,5767	2,5767	0,19%	2,5718
Aceite de soja	32,0	2,4854	2,4881	2,4963	2,5031	2,5031	0,19%	2,4983
Aceite de girasol	30,0	2,5585	2,5613	2,5697	2,5767	2,5767	0,19%	2,5718
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,5585	2,5613	2,5697	2,5767	2,5767	0,19%	2,5718

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River		FOB Golfo de México(2)					
	Emb.cercano	Abr-09	Ene-10	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio febrero	217,20			243,91	243,39	243,73	244,78	245,92	246,98
Promedio marzo	211,57	215,72		243,38	243,58	243,60	243,65	243,60	244,70
Promedio abril	208,58	212,13	211,50	244,01	243,62	243,10	242,76	242,27	243,96
Semana anterior	207,00		v218,00	257,10	255,51	255,20	258,90	260,70	263,53
04/05	207,00		v220,00	252,40	250,37	250,60	254,40	254,40	254,41
05/05	207,00		v220,00	253,00	251,03	251,20	255,10	255,10	255,07
06/05	207,00		v220,00	254,20	253,14	254,20	258,00	258,00	258,01
07/05	207,00		v222,00	256,70	256,70	256,70	260,20	264,73	269,10
08/05	207,00		v220,00	263,64	263,64	263,64	267,59	267,59	
Variación semanal	0,00%		0,92%	2,54%	3,18%	3,31%	3,36%	2,64%	

Chicago Board of Trade(3)

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Dic-10	Jul-11
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
Promedio abril	193,42	197,73	207,50	215,83	221,40	224,65	226,42	236,72	237,75
Semana anterior	204,76	209,44	219,18	227,26	233,05	236,27	238,10	248,02	250,32
04/05	197,87	202,46	212,20	220,47	226,16	229,47	232,22	241,78	244,17
05/05	198,97	203,38	213,21	221,48	227,17	230,48	233,24	242,79	246,28
06/05	201,27	205,31	215,14	223,50	229,19	232,68	235,07	244,81	248,48
07/05	205,40	209,54	219,36	227,63	233,24	236,73	239,11	248,85	252,53
08/05	213,30	217,16	226,81	234,89	240,49	243,80	246,46	255,65	259,32
Variación semanal	4,17%	3,68%	3,48%	3,35%	3,19%	3,19%	3,51%	3,07%	3,60%

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 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
Promedio abril	211,40	214,83	218,56	224,17	228,78		232,19	239,65	240,38
Semana anterior	223,13	225,89	229,56	235,07	239,85		243,52	251,98	252,71
04/05	217,16	219,36	223,22	228,92	233,88		237,55	245,45	246,19
05/05	217,80	220,01	223,87	229,56	234,71		238,56	246,46	247,20
06/05	220,83	223,04	226,81	232,50	237,64		241,50	249,40	250,14
07/05	223,68	225,52	229,01	234,71	239,85		243,71	251,61	252,34
08/05	230,39	232,59	236,45	242,15	247,29		251,15	259,05	259,78
Variación semanal	3,25%	2,97%	3,00%	3,01%	3,10%		3,13%	2,81%	2,80%

(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	Mar-09	Abr-09	May-09	Jun-09
Promedio febrero	117,00	130,22	127,94			128,04			
Promedio marzo	130,52	134,50	135,91	141,67		138,32	150,25		
Promedio abril	133,00		134,98	130,75	135,14		140,96	140,96	
Semana anterior	137,00			v136,31			146,50	146,50	
04/05	140,00			v137,00	v134,84		143,00	143,10	
05/05	140,00			v135,92	v137,89			142,40	141,20
06/05	141,00			v136,81	v138,77			142,60	142,30
07/05	143,00			v140,55	v138,58			143,30	143,00
08/05	146,00			v144,09	v142,12			148,60	148,30
Variación semanal	6,57%			5,71%				1,43%	

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river		FOB Golfo de México(2)					
	Emb cerc	May-09	Jun-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09
Promedio febrero	151,95	157,47		166,16	168,04	168,66	169,14	170,01	192,06
Promedio marzo	160,90	166,43		169,61	170,85	172,01	173,35	174,68	176,45
Promedio abril	164,26	167,36	169,61	173,00	173,68	174,84	175,86	176,89	178,37
Semana anterior	168,00	c173,52	c176,57	181,80	182,40	183,40	185,20	187,09	188,88
04/05	174,00	173,81	176,97	178,50	179,10	180,10	182,10	184,06	185,96
05/05	174,00	174,21	177,66	178,40	179,40	180,00	182,00	183,98	185,88
06/05	174,00	175,10	178,54	179,30	180,30	180,90	182,70	184,45	186,16
07/05	175,00	179,03	182,48	180,70	181,70	182,10	184,10	185,94	188,04
08/05	179,00	184,64	187,40	184,15	184,93	185,33	187,59		
Variación semanal	6,55%	6,41%	6,13%	1,29%	1,39%	1,05%	1,29%		

Chicago Board of Trade(5)

	May-09	Jul-09	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10
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
Promedio abril	152,45	156,11	159,81	164,37	169,01	172,12	174,92	173,20	170,83
Semana anterior	159,93	162,89	166,33	170,56	175,19	178,54	181,78	179,03	176,08
04/05	156,69	159,64	163,18	167,51	172,34	175,78	178,93	176,37	173,42
05/05	156,88	159,54	163,08	167,32	172,24	175,49	178,54	176,17	173,42
06/05	157,77	160,43	163,77	168,01	172,93	175,88	178,93	176,57	173,52
07/05	159,34	162,20	165,54	169,68	174,30	177,45	180,41	177,55	173,81
08/05	162,99	165,74	169,09	173,12	177,36	180,41	183,46	180,11	175,19
Variación semanal	1,91%	1,75%	1,66%	1,50%	1,24%	1,05%	0,92%	0,60%	-0,50%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se 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	May-09	Jun-09	Jul-09	Jl/Ag.09
Promedio febrero	300,00	125,50			696,05				
Promedio marzo	300,00	136,43	120,13		657,86	679,81	687,38		
Promedio abril	300,00	125,26	132,28	135,95	758,05	762,93	769,14	800,50	798,75
Semana anterior	300,00	120,00		137,50	782,00	782,50	790,00		800,00
04/05	320,00	120,00		140,00	790,00	818,50	825,00		835,00
05/05	320,00	120,00		140,00	825,00	818,50	920,00		935,00
06/05	320,00	120,00		140,00	838,00	835,00	840,00	850,00	850,00
07/05	320,00	120,00		140,00	838,00	835,00	840,00	845,00	
08/05	320,00	120,00		140,00	850,00	847,50	855,00	855,00	
Var.semanal	6,67%	0,00%		1,82%	8,70%	8,31%	8,23%		

Rotterdam

	Pellets(6)			Aceite(9)					
	May-09	Jun-09	Jn/Jl-09	Abr-09	Ab/Jn-09	My/Jn-09	Jl/St-09	Oc/Dc-09	En/Mr-10
Promedio febrero					810,00		830,00	839,50	
Promedio marzo	178,59			740,00	761,32	743,33	781,48	803,75	850,00
Promedio abril	137,95	138,44	138,25		842,08	835,00	862,11	888,53	928,00
Semana anterior						865,00	885,00	905,00	925,00
04/05	142,00		142,00			920,00	935,00	955,00	975,00
05/05	141,00		141,00				915,00	930,00	950,00
06/05	140,00		140,00			915,00	925,00	945,00	
07/05	141,00		141,00				950,00	970,00	
08/05	142,00		142,00			945,00	960,00	985,00	
Var.semanal						9,25%	8,47%	8,84%	

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.- UR/Sur			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Abr-09	May-09	Jun-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09
Promedio febrero	364,80	353,16	355,21		363,72	361,74	363,10	362,02	353,58
Promedio marzo	345,33	350,15	345,68		355,97	355,11	353,85	349,62	341,84
Promedio abril	388,37	383,22	388,05	394,52	396,12	395,28	395,42	396,15	388,99
Semana anterior	402,00			406,95	426,20	425,10	425,10	425,06	407,31
04/05	422,00			424,77	430,70	429,30	429,60	430,03	410,23
05/05	422,00			422,01	429,80	429,50	428,70	427,97	407,26
06/05	424,00			428,26	436,10	435,70	435,00	434,22	413,38
07/05	421,00			422,75	431,70	432,40	432,40	432,22	412,94
08/05	424,00			424,95	434,14	434,87	434,87		
Var.semanal	5,47%			4,42%	1,86%	2,30%	2,30%		

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

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Nov-08	Dic-08	Ene-09	Mar-09	Abr-09	Ab/My09	May-09	Jn/Jl09	Ago-09
Promedio febrero				360,76		348,82		350,79	
Promedio marzo				344,58	358,46	327,61	353,43	346,13	
Promedio abril					374,05		390,76	389,35	391,37
Semana anterior							413,37	406,94	401,61
04/05							430,00	424,76	418,15
05/05							427,33	422,92	415,76
06/05							434,31	428,25	423,29
07/05							431,74	423,11	423,66
08/05								427,88	428,62
Variación semanal								5,15%	6,72%

Chicago Board of Trade(8)

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Ene-10	Mar-10	Jul-10	Nov-10
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
Promedio abril	374,47	372,48	364,01	350,29	338,91	341,42	343,39	345,69	336,20
Semana anterior	404,92	400,88	389,12	371,49	356,79	357,80	357,52	356,79	338,69
04/05	409,79	405,47	392,43	372,77	356,60	358,07	356,97	356,60	334,93
05/05	410,07	404,56	390,04	370,02	352,93	354,40	353,67	352,93	331,62
06/05	417,05	410,80	395,74	375,90	359,36	360,74	360,37	358,26	338,14
07/05	411,17	404,92	390,59	372,59	357,16	358,44	357,71	353,85	335,48
08/05	416,68	408,41	394,45	375,34	359,91	361,01	360,46	356,24	339,52
Variación semanal	2,90%	1,88%	1,37%	1,04%	0,88%	0,90%	0,82%	-0,15%	0,24%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09	Feb-10	Jun-09	Ago-09	Oct-09	Dic-09
Promedio febrero	392,07	391,27	385,73	382,72		410,74	452,30	470,52	469,37
Promedio marzo	368,72	372,58	373,68	368,59	372,20	393,60	443,39	467,68	475,25
Promedio abril	419,72	422,29	416,94	410,29	412,08	470,95	501,32	510,50	521,05
Semana anterior	384,99	400,32	397,50	395,08	394,47	419,48	448,01	473,12	483,11
04/05	405,84	429,76	423,67	415,87	411,31	421,65	450,33	475,57	485,60
05/05	404,69	428,54	422,47	414,69	410,14	420,45	449,06	474,22	484,23
06/05	406,66	430,63	424,53	416,71	412,14	424,94	465,67	484,45	504,87
07/05	431,01	452,73	443,64	434,24	431,62	436,77	473,43	496,26	520,30
08/05	435,78	448,24	440,13	432,53	430,91				
Variación semanal	13,19%	11,97%	10,73%	9,48%	9,24%	4,12%	5,67%	4,89%	7,70%

(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)			
	Abr-09	May-09	Jun-09	Jl/St.09	Oc/Dc09	Jun-09	Jul-09	Ag/St09	Oc/Dc09
Promedio febrero	356,37				347,50				342,90
Promedio marzo	347,00	357,33			332,05				327,33
Promedio abril	391,10	384,25	390,20	378,00	364,15			385,50	361,06
Semana anterior	415,00	406,00	402,00	390,00	385,00				
04/05	449,00	439,00	435,00	420,00	412,00	432,00	430,00	420,00	
05/05	440,00	433,00	426,00	413,00	394,00	440,00	422,00	398,00	
06/05	434,00	434,00	424,00	414,00	396,00	435,00	420,00	392,00	
07/05	432,00	425,00	420,00		395,00	430,00			395,00
08/05	432,00	430,00	422,00	407,00	396,00				398,00
Variación semanal	4,10%	5,91%	4,98%	4,36%	2,86%				

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	May-09	Jun-09	Jul-09	Jun-09	Jul-09	Ag/St09	Oc/Dc09	Ab/My-10
Promedio febrero	348,75							302,02	
Promedio marzo	319,57	324,58					306,70	296,61	
Promedio abril	366,74	374,78	379,51	380,12			334,37	328,81	270,94
Semana anterior	387,00	409,23	396,00	394,90	375,33		350,75	348,32	
04/05	403,00	425,04	410,93	409,28	391,09	387,23	362,32	354,39	
05/05	405,00	424,93	410,05	408,40	390,21	386,90	360,45	351,08	
06/05	405,00	425,48	407,30	407,30	387,45	384,70	358,57	354,94	
07/05	400,00	422,40	403,11	403,11	385,47	381,61	356,81	356,26	
08/05	398,00		401,78	401,78	383,05	381,94	354,39	354,94	
Var.semanal	2,84%		1,46%	1,74%	2,06%		1,04%	1,90%	

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 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
Promedio abril	349,56	342,93	331,72	315,94	297,26	294,31	294,34	295,50	294,88
Semana anterior	389,88	376,98	360,78	341,49	317,46	313,05	311,40	309,19	305,89
04/05	394,18	380,07	361,99	341,38	315,48	310,30	308,20	306,44	302,58
05/05	395,17	380,29	360,67	339,51	312,50	306,99	305,00	302,58	298,72
06/05	395,72	380,29	359,79	339,29	313,82	308,09	305,89	304,01	300,04
07/05	395,39	376,65	357,47	338,62	315,92	309,41	306,44	304,34	299,49
08/05	396,27	376,43	358,02	338,40	314,70	308,09	305,34	303,35	298,72
Var.semanal	1,64%	-0,15%	-0,76%	-0,90%	-0,87%	-1,58%	-1,95%	-1,89%	-2,34%

(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	May-09	My/Jn09	My/Jl09	Jn/Jl09	Jl/St09	Ag/Oc09	Oc/Dc09	Nv/En10
Promedio febrero	657,10			763,01		764,71	783,69	768,26	
Promedio marzo	648,86		742,37	730,19		754,96	744,47	768,42	751,69
Promedio abril	761,16		833,22	766,90	817,05	852,69	824,73	864,13	841,95
Semana anterior	790,00				820,51		836,39		845,65
04/05	825,00	885,44			888,11		902,80		913,48
05/05	824,00				887,04		893,71		907,05
06/05	843,00						906,74		917,42
07/05	841,00	897,53			901,55		917,63		927,00
08/05	858,00	898,07			903,50		919,77		929,27
Var.semanal	8,61%				10,11%		9,97%		9,89%

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	May-09	Jn/Jl.09	Jl/St.09	Ag/St.09	Oc/Dc.09	May-09	Jn/Jl-09	Ag/St-09	Oc/Dc-09
Promedio febrero	678,42		647,33						
Promedio marzo	662,11	660,08	655,39			676,49	669,24	669,43	
Promedio abril	763,64	760,49	762,36	780,65		770,00	762,85	785,00	794,26
Semana anterior	791,67	788,36		789,91	797,40		789,47	793,22	799,61
04/05	833,12	833,12		832,46	840,17		833,12	837,97	840,17
05/05	823,20	823,20		826,06	834,66		825,40	830,47	837,97
06/05			850,98	850,98	858,25		847,23	854,28	862,66
07/05	842,82	841,72		847,89	856,93	836,20	845,02	848,99	858,03
08/05	867,73	867,73		877,54	887,24		870,49	878,09	887,79
Var.semanal	9,61%	10,07%		11,09%	11,27%		10,26%	10,70%	11,03%

Chicago Board of Trade(14)

	May-09	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10
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
Promedio abril	787,29	793,71	797,28	800,47	803,57	810,45	815,96	820,95	825,24
Semana anterior	825,18	832,23	835,98	839,51	842,59	849,21	853,84	859,35	863,76
04/05	836,42	843,03	846,56	850,09	853,17	860,01	864,64	870,15	874,56
05/05	830,91	837,52	841,27	844,80	847,66	854,50	858,91	864,42	868,83
06/05	852,07	859,35	862,87	866,40	869,05	875,88	880,29	885,80	890,21
07/05	848,10	854,94	858,69	862,21	864,64	871,25	875,66	881,17	884,48
08/05	866,40	873,24	876,76	880,29	883,16	889,99	894,62	900,13	903,44
Var.semanal	5,00%	4,93%	4,88%	4,86%	4,81%	4,80%	4,78%	4,75%	4,59%

(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 05/05/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas
Hasta: 05/06/09

PUERTO / Terminal (Titular)	Desde: 05/05/09										TOTAL	
	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO-DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	OTROS ACEITES		OTROS PROD.
DIAMANTE (Cargill SACI)												
SAN LORENZO	25.000	326.250	24.500	167.300	90.250	736.384	224.915	237.489	12.150			1.844.237
Timbues - Dreyfus			11.000	47.300		61.950	16.700	27.000				163.950
Timbues - Noble		57.000										57.000
Terminal 6 (T6 S.A.)	25.000	105.250		30.000		268.125	26.775					455.150
Resiflor (T6 S.A.)								146.216				146.216
Quebracho (Cargill SACI)		10.000		35.000	90.250	65.000	51.250					251.500
MOSAIK - Fertilizantes (Cargill SACI)								15.000				15.000
Nidera (Nidera S.A.)		38.000				30.000	20.500	5.500				94.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		41.000	13.500									54.500
Pampa (Bunge Argentina S.A.)		50.000				43.000	1.600	5.150	5.150			44.600
Dempa (Bunge Argentina S.A.)		25.000		55.000								60.300
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)												80.000
Vicentin (Vicentin SAIC)												248.117
Duperital - ICI						189.309	58.809	3.000	7.000			10.000
San Benito						79.000	49.281	35.623				163.904
ROSARIO		136.600	53.000	81.000	35.000	292.900	118.000	84.400	1.600	43.000	23.000	868.500
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)			53.000									53.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)												284.400
Punta Alvear (Cargill SACI)		44.600		81.000								125.600
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		47.000			35.000							337.500
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		45.000										68.000
RAMALLO - Bunge Terminal												
SAN PEDRO - Elevator Pier SA												
ZARATE		20.000										
Terminal Las Palmas												32.000
NECOCHEA	25.050											60.000
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)				110.000		74.000	15.000	3.500	19.000			273.300
Open Berth 1				110.000								136.750
TOSA #5	25.050								19.000			111.500
BAHIA BLANCA	22.700	231.800		168.700		41.050	20.000		31.950			516.200
Terminal Bahía Blanca S.A.		52.000		56.000								108.000
L. Piedrabuena / Toepfer Terminal		74.500		92.000								166.500
Galvan Terminal (OMHSA)	22.700	17.800		1.700		9.050	20.000		24.000			95.250
Cargill Terminal (Cargill SACI)		87.500		19.000		32.000			7.950			146.450
TOTAL	72.750	714.650	77.500	572.000	125.250	1.144.334	377.915	325.389	64.700	43.000	76.750	3.594.237
TOTAL UP-RIVER	25.000	462.850	77.500	248.300	125.250	1.029.284	342.915	321.889	13.750	43.000	23.000	2.712.737
NUEVA PALMIRA (Uruguay)	60.500			276.630							5.200	342.330
Navios Terminal				276.630								276.630
TGU Terminal	60.500										5.200	65.700

www.nabsa.com.ar

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

Exportaciones Argentinas

En toneladas

Aceites por puerto durante ENERO de 2009

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios ^{1/}	Totales	Partic. ^{2/}
Bahía Blanca		13.477		21.157						34.634	6,02%
Pto. Galván		2.417		11.933						14.350	2,49%
Cargill		11.060		9.224						20.284	3,53%
Rosario				133.863	2.500	3.000				139.363	24,23%
Villa Gob. Galvez				93.383						93.383	16,24%
Guide					2.500	3.000				5.500	0,96%
Gral.Lagos				40.480						40.480	7,04%
Pto.San Martín		58.164		341.484	1.517					401.165	69,75%
Terminal VI				170.416						170.416	29,63%
Quebracho 4/				85.601						85.601	14,88%
IMSA		16.700		14.600	1.517					32.817	5,71%
Tránsito				11.754						11.754	2,04%
Dempa				32.496						32.496	5,65%
ACA		1.000								1.000	0,17%
Vicentín		39.464		11.700						51.164	8,90%
San Benito		1.000		14.917						15.917	2,77%
Totales		71.641		496.504	4.017	3.000				575.162	
Participación ^{3/}		12,46%		86,32%	0,70%	0,52%					

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye a los aceites de tung, oliva, cacahuete, uva, palma, coco y mezcla vegetal. 2/ Participación de cada puerto s/total embarcado. 3/ Participación de cada producto s/total embarcado. 4/ Corresponden 22.500 tn de aceite soja paraguayo.

Subproductos por puerto durante ENERO de 2009

salidas	Pellet Soja	Pellet Girasol	Pellet Maní	Pellet Maíz	Pellet Afrechillo	Subprod. Algodón	Pellet Canola	Pellet Trigo	Malta / Pell.Sorgo	Totales *	Part. ^{2/}
Bahía Blanca	9.030	15.170							19.500	43.700	2,1%
Terminal									19.500	19.500	0,9%
Cargill	9.030	15.170								24.200	1,2%
Necochea		29.844					16.800			46.644	2,2%
Emb.Directo		29.844					16.800			46.644	2,2%
Rosario	508.100								12.596	520.696	24,8%
Villa Gob. Gálvez	325.865									325.865	15,5%
Pta. Alvear									12.596	12.596	0,6%
Gral.Lagos	182.235									182.235	8,7%
Pto.San Martín	1.398.134	22.686								1.420.820	67,6%
Timbúes (Dryfs)	69.600									69.600	3,3%
Terminal VI	453.524									453.524	21,6%
Quebracho 3/	295.431									295.431	14,1%
IMSA	46.052	5.400								51.452	2,4%
Dempa	15.949									15.949	0,8%
Pampa	166.365									166.365	7,9%
Vicentín	212.150	17.286								229.436	10,9%
San Benito	139.063									139.063	6,6%
Totales	1.915.264	67.700					16.800		32.096	2.100.626	
Part. ^{4/}	91,18%	3,22%					0,80%		1,53%		

Fuente: SAGPYA-Direc.Mercados Agrícolas y Agroindustriales y empresas privadas. 1/ Partic. de c/puerto s/el total embarcado. 2/ Participación de cada producto sobre el total embarcado. 3/ Corresponden 86.490 tn de pellets soja paraguayo. (*) incluye 68.766 tn de harina de trigo.

Aceites por destino durante ENERO de 2009

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maíz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
China		3.060		174.031						177.091	30,79%
India		27.381		116.865						144.246	25,08%
Perú				33.867						33.867	5,89%
Venezuela /5				31.000						31.000	5,39%
Irán		22.500								22.500	3,91%
Sudáfrica		6.000		9.500						15.500	2,69%
Malasia				15.199						15.199	2,64%
Corea del Sur				14.999						14.999	2,61%
Ecuador 4/				14.617						14.617	2,54%
Egipto				13.500						13.500	2,35%
Pakistan				11.700						11.700	2,03%

Aceites por destino durante ENERO de 2009

salidas	Algodón	Girasol	Lino/Linaza	Soja	Maní	Cártamo	Maiz	Canola	Varios/1	Totales	Partic./2
Colombia				11.000						11.000	1,91%
Países Bajos		7.000			1.000	3.000				11.000	1,91%
Rep. Dominicana				10.326						10.326	1,80%
Marruecos				9.799						9.799	1,70%
Senegal				7.601						7.601	1,32%
Madagascar				6.000						6.000	1,04%
Ianzania		2.000		1.500	1.517					5.017	0,87%
Argelia				4.200						4.200	0,73%
Bangladesh				3.678						3.678	0,64%
Mauritania		1.000		2.023						3.023	0,53%
Isla Mauricio				2.599						2.599	0,45%
Panamá				2.500						2.500	0,43%
Francia					1.500					1.500	0,26%
Kenia		1.500								1.500	0,26%
Isla Reunión		1.200								1.200	0,21%
Totales		71.641		496.504	4.017	3.000				575.162	
Participación /3		12,46%		86,32%	0,70%	0,52%					

Fuente: SAGPyA-Dir.Mercados Agrícolas y Agroindust. 1/ Incluye aceites de tung, oliva, uva, cacahuete. 2/ Participación de c/destino s/ el total embarcado. 3/ Participación de c/producto s/ el total
4/ Corresponden 6.500 tn y 5/ 31.000 tn de aceite de soja paraguayo.

Subproductos por destino durante ENERO de 2009

salidas	Pel. Soja	Pel. Girasol	Pel. Maní	Pel. Maiz	Pel. Afrech.	Pel. Canola	Pel. Trigo	Harina Trigo	Otros /1	Totales	Partic./2
Países Bajos	299.792	14.650								314.442	14,97%
Reino Unido	179.773	17.806								197.579	9,41%
Italia	196.729									196.729	9,37%
España	191.326									191.326	9,11%
Gales	82.432					16.800				99.232	4,72%
Irlanda	84.570									84.570	4,03%
Brasil								41.891	32.096	73.987	3,52%
Chile 5/	59.665	12.090						2.063		73.818	3,51%
Dinamarca	73.053									73.053	3,48%
Francia	64.280									64.280	3,06%
Bélgica	60.122									60.122	2,86%
Indonesia	59.228									59.228	2,82%
Polonia	47.804									47.804	2,28%
Perú 6/	42.914							75		42.989	2,05%
Malasia	39.517									39.517	1,88%
Siria	35.557									35.557	1,69%
Filipinas	35.000									35.000	1,67%
Australia	33.292									33.292	1,58%
Arabia Saudita 4/	31.466									31.466	1,50%
Alemania	31.116									31.116	1,48%
Turquía	30.029									30.029	1,43%
Letonia	25.000									25.000	1,19%
Rumania	24.902									24.902	1,19%
Nueva Zelanda	24.571									24.571	1,17%
Libia	24.559									24.559	1,17%
Bolivia								23.800		23.800	1,13%
Uruguay	18.249	5.254						58		23.561	1,12%
Argelia	22.378									22.378	1,07%
Sudáfrica	14.630	5.400						40		20.070	0,96%
Rusia	18.992									18.992	0,90%
Yemen	15.500									15.500	0,74%
Grecia	15.012									15.012	0,71%
Colombia	14.120									14.120	0,67%
Irán		12.500								12.500	0,60%
Venezuela	9.686									9.686	0,46%
Chipre	6.010									6.010	0,29%
Camerún	3.990									3.990	0,19%
Ecuador								788		788	0,04%
Paraguay								52		52	0,00%
Totales	1.915.264	67.700				16.800		68.767	32.096	2.100.627	
Participación /3	91,18%	3,22%				0,80%		3,27%	1,53%		

Fuente: SAGPyA - Dirección de Mercados Agrícolas y Agroindustriales. 1/ Incluye malta y pellets de sorgo. 2/ Participación de cada destino sobre total embarcado.
3/ Participación de cada producto sobre total embarcado. Incluyen: 4/ 31.466 tn, 5/ 33.833 tn y 6/ 21.191 tn tn de pellets soja paraguayo.

Embarques de granos, harinas y aceites por puertos del Up River
Mes de MARZO de 2009

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Miijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetles	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus				8.636							8.636	34.659	111.239	154.534
Timbues - Noble	21.610	1.400	24.638								46.248			46.248
Terminal 6	118.726		17.300		19.696					7.529	164.651	126.952	607.746	899.349
Quebracho	60.468		14.550								75.018	76.033	213.051	364.102
Nidera SA	71.733		51.200			2.150					125.083	20.862	86.280	232.225
Transito	10.111	20.757									30.868	20.000		50.868
Dempa/Pampa	125.316										125.316	14.290	77.263	216.869
ACA	175.189	1.350	66.381								242.920	1.850		244.770
Vicentin										32.300	32.300	56.711	234.075	323.086
San Benito										5.000	5.000	28.462	180.646	214.108
Planta Guide											150.451	5.900		5.900
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	122.031		28.420									36.549	174.288	210.836
Villa Gob.Galvez										8.412	313.731			313.731
Punta Alvear	231.247	21.374	5.350	47.348						25.050	128.640	27.046	96.659	252.345
Gral.Lagos	25.560		78.030								137.770			13.770
Arroyo Seco	3.125		10.645											
Va. Constitución-Term. 1 y 2														
Terminal San Nicolás			26.250								26.250			26.250
Bunge Ramallo	46.370		26.250								72.620			72.620
Terminal San Pedro			5.370							5.500	15.103			15.103
Total	1.011.487	44.881	354.384	55.984	19.696		6.383			83.791	1.576.606	449.314	1.781.246	3.807.166

Terminal de embarque	Maíz	Sorgo	Trigo	Soja	Lino Girasol	Moha	Cebadas	Miijo	Canola	Varios	Subtotal	Acetles	Subproductos	Total
Timbues - Dreyfus			69.993	43.636							113.629	64.745	279.754	458.128
Timbues - Noble	21.610	1.400	94.130	28.897							144.637			144.637
Terminal 6	127.126		94.803		20.017					30.173	273.519	431.659	1.618.762	2.324.119
Quebracho	110.310		62.269	62.103	3.340						238.022	230.862	812.513	1.281.397
Nidera SA	71.733		252.422	33.740		4.430					362.325	64.319	224.452	651.096
Transito	18.311	20.757	86.632								125.700	52.529		178.229
Dempa/Pampa	141.259		49.656								190.915	59.093	410.634	660.642
ACA	278.939	14.451	194.119	2.154					8.756		498.419	1.850		500.269
Vicentin										61.050	61.050	184.740	702.013	947.803
San Benito										3.000	14.500	103.567	433.595	551.662
Planta Guide											3.000	11.600		14.600
Serv.Portuarios-Term. 6 y 7	210.337	47.710	108.201	58.100							424.348	181.233	745.293	424.348
Villa Gob.Galvez										21.008	567.340			926.527
Punta Alvear	255.522	21.374	163.373	106.063						40.050	230.023	82.882	318.837	567.340
Gral.Lagos	76.858		113.115								76.853			631.742
Arroyo Seco	3.125		45.128			28.600					76.853			76.853
Va. Constitución-Term. 1 y 2	25.038		2.361								27.399			27.399
Terminal San Nicolás			52.500								52.500			52.500
Bunge Ramallo	46.370		119.922	62.000							228.292			228.292
Terminal San Pedro			32.285							24.362	65.658			65.658
Total	1.386.538	105.692	1.540.909	396.693	3.340	20.017	42.041		8.756	194.143	3.698.129	1.469.079	5.545.853	10.713.241

Elaborado sobre base de datos proporcionados por empresas dueñas de las terminales; Varios contiene arveja, arroz, maíz colorado, maíz (lino), maíz especial, cartamo, biocombustibles y otros.

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

Mes de MARZO de 2009

Terminal de embarque	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Subpr. sorgo	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus			34.659					34.659		103.737					7.502		111.239
Timbúes - Noble																	
Terminal 6			126.952					126.952		551.134	12.242				44.370		607.746
Quebracho			76.033					76.033	175.594	30.420					7.037		213.051
Nidera SA	3.000		17.862					20.862		73.950	7.250				5.080		86.280
Tránsito			20.000					20.000									
Dempal/Pampa	500		13.790					14.290		73.077					4.186		77.263
ACA	850					1.000		1.850									
Vicentin	10.200		46.511					56.711	8.505	174.682	43.135				7.753		234.075
San Benito	1.000		27.462					28.462		160.726					19.920		180.646
Planta Guide				4.500			1.400	5.900									
Villa Gob. Gálvez			36.549					36.549		161.484					12.804		174.288
Punta Alvear										92.659					4.000		96.659
Gral.Lagos			27.046					27.046									
Arroyo Seco																	
Terminal San Pedro																	
Total	15.550		426.864	4.500		2.400		449.314	184.099	1.421.869	62.627				112.652		1.781.246

Acumulado 2009 (enero/marzo)

Terminal de embarque	Aceite girasol	Aceite lino	Aceite soja	Aceite mani	Aceite maíz	Aceite cártamo	/1 Otros aceites	Total Aceites	Pellets soja	Harina soja	Pellets girasol	Pellets mani	Pellets maíz	Subpr. sorgo	Pellets cáscara	/2 Otros Subprd.	Total Subprod.
Timbúes - Dreyfus			64.745					64.745		255.252					24.502		279.754
Timbúes - Noble																	
Terminal 6			431.659					431.659		1.467.039	36.503				115.220		1.618.762
Quebracho			230.862					230.862	599.080	187.697					25.736		812.513
Nidera SA	20.700		38.762		4.857			64.319		179.632	33.050				11.770		224.452
Tránsito			52.529					52.529									
Dempal/Pampa	500		58.593					59.093		384.104					26.530		410.634
ACA	850					1.000		1.850									
Vicentin	87.664		97.076					184.740	37.785	545.321	95.667				23.240		702.013
San Benito	10.880		92.687					103.567		403.828					29.767		433.595
Planta Guide				7.000			4.600	11.600									
Villa Gob. Gálvez			181.233					181.233		676.983					68.311		745.293
Punta Alvear										293.837					25.000		318.837
Gral.Lagos			82.882					82.882									
Arroyo Seco																	
Terminal San Pedro																	
Total	120.594		1.331.028	7.000	4.857	5.600		1.469.079	636.865	4.393.692	165.220				350.076		5.545.853

Elaborado según datos de las empresas dueñas de las terminales. /1 Otros aceites incluye soja desgomado, mezclas, oleína y canola. /2 Otros subproductos incluye: pell.germen, descarte soja, gluten maíz, pell.cártamo, subpr.algodón, soja desactivada y subp.lino

JORNADAS DE "EUFORIA" EN EL MERCADO LOCAL

Finaliza una semana profundamente positiva para la renta variable en la mayoría de los mercados mundiales. Los operadores siguen atentos a las diferentes noticias que confirmen el comienzo de la recuperación, o que los despierte del idilio.

El Stress testing sobre los bancos de Estados Unidos fue uno de los informes más esperado, ahora ¿qué es un Stress testing? Un Stress testing es un proceso de administración de riesgo en donde se analizan diferentes escenarios que incluyen previsiones extremadamente negativas. En el análisis de escenario se somete a un portfolio a movimientos de las variables del mercado financiero, ya sea utilizando escenarios históricos, por ejemplo el crash del '87 o creando escenarios proyectados.

Algunos analistas han criticado el Stress testing por contener previsiones demasiado negativas, pero estas objeciones no tienen en cuenta que justamente el objetivo del stress testing es someter una cartera al peor escenario posible de las diferentes variables, siendo esto una de las características que lo diferencia del método VaR (Value at risk) que contemplan las máximas pérdidas posibles, pero en condiciones normales. Por eso generalmente se aconseja complementar ambos procedimientos. Para interpretar un resultado, es necesario conocer la naturaleza del método empleado.

Ahora bien, los resultados arrojados por la Fed sobre el análisis de los 19 bancos principales de Estados Unidos, indican que 10 de ellos necesitan capital. El efecto del informe sobre el mercado fue mayormente positivo ya que se estimaban datos peores a los publicados. Sin embargo, podría suscitarse un efecto a mediano plazo: los bancos, en busca de dinero, podrían recortar aun más el crédito.

Otro pilar para las subas de la semana fue el informe sobre empleo en Estados Unidos que mostró el recorte más bajo de los últimos 6 meses. Sin bien el dato fue mejor al esperado, el nivel de desempleo escaló a un 8,9%, el nivel más alto desde 1983.

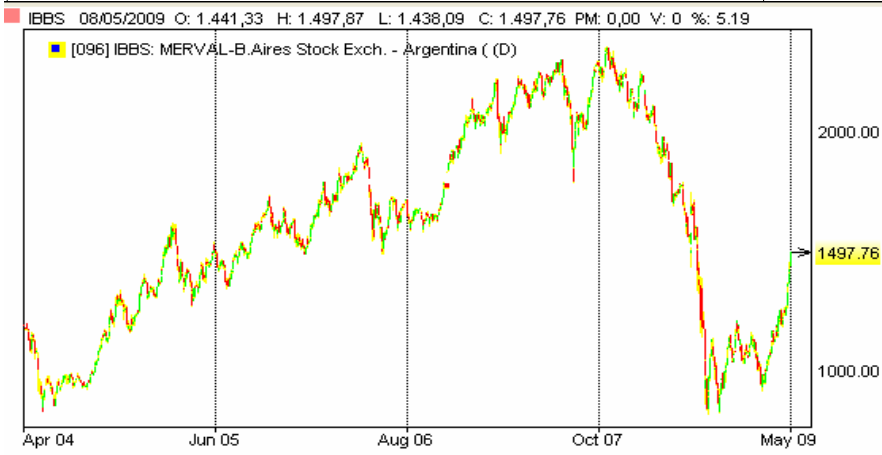
El mercado lee una desaceleración de la crisis y es por esto que manifiesta una menor aversión al riesgo. Los activos refugios como el oro y dólar tuvieron un comportamiento mayormente bajista. Del mismo modo se comportaron los bonos del tesoro de Estados Uni-

dos, reafirmando la relación inversa que suelen tener la renta fija y la renta variable. Debemos tener en cuenta que la caída en el precio de los Bonos del tesoro implican un incremento en las tasas de rendimiento de las mismas, pudiendo afectar directamente a los mercados emergentes, cuyas tasas se calculan a partir del rendimiento de aquellos bonos más una tasa de riesgo correspondiente al país emisor.

Así, con el optimismo en el mercado todavía intacto, la escalada del S&P fue mayor a un 6%, contagiando al resto de los mercados internacionales en similares magnitudes. Sin embargo, la revalorización del Merval se vio apalancada con un incremento del 17,5%. ¿Por qué? Se destacó durante la semana el rally del petróleo, factor determinante en el principal indicador bursátil local. El crudo superó los 58 dólares el barril gracias al optimismo generado luego de que China e India, dos de los principales países consumidores de crudo, mostraran datos crecientes del sector manufacturero, por primera vez en abril.

Otro condimento que apuntaló el sentimiento alcista en el mercado local fue la recuperación de Siderar, luego de que Ternium anunciara un acuerdo con el Go-

bierno Venezolano. Siguen las subas: ¿sigue la euforia? ¿O el camino a la recuperación? En el gráfico se encuentran marcados con flechas los movimientos verticales donde se puede ver su posterior desarrollo. En general, se observa una corrección, parcial o total, de los movimientos de euforia o pánico.



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	04/05/09	05/05/09	06/05/09	07/05/09	08/05/09	Total semanal	Variación semanal
Titulos Públicos							
Valor Nom.			170.878,00		138.200,00	309.078,00	-91,91%
Valor Efvo. (\$)			156.078,05		151.221,09	307.299,14	-87,24%
Ob. Negociables							
Valor Nom.			3.950,00			3.950,00	
Valor Efvo. (\$)			3.950,00			3.950,00	
Cauciones							
Valor Nom.	1.755.026,00	5.484.006,00	2.168.107,00	641.351,00	637.117,00	10.685.607,00	-9,64%
Valor Efvo. (\$)	1.885.854,87	3.369.176,89	1.934.723,34	614.649,95	2.971.234,95	10.775.640,00	30,39%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	1.885.854,87	3.369.176,89	2.094.751,39	614.649,95	3.122.456,04	11.086.889,14	3,89%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
15/05/2009	11	14,00	14,00	14,00	1.318,90	1.311,86	1
23/05/2009	19	14,00	14,00	14,00	1.354,80	1.342,95	1
09/06/2009	36	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.806,03	1
11/06/2009	38	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.781,06	1
16/06/2009	43	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.771,11	1
14/07/2009	71	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.470,20	1
17/07/2009	74	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.367,43	1
21/07/2009	78	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.326,45	1
23/07/2009	80	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.244,69	1
Totales Operados al	04/05/09				232.673,70	225.421,78	9
18/06/2009	44	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.756,23	1
21/06/2009	47	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.746,33	1
23/06/2009	49	19,00	19,00	19,00	10.000,00	9.741,39	1
03/07/2009	59	17,75	17,75	17,75	15.000,00	14.554,11	1
06/07/2009	62	17,75	17,75	17,75	10.000,00	9.698,16	1
08/07/2009	64	17,75	17,75	17,75	10.000,00	9.675,35	1
Totales Operados al	05/05/09				65.000,00	63.171,57	6
10/06/2009	35	18,00	18,00	18,00	12.500,00	12.276,00	1
07/07/2009	62	18,00	18,00	18,00	5.000,00	4.844,70	1
31/07/2009	86	18,00	18,00	18,00	5.160,00	4.940,71	1
Totales Operados al	06/05/09				22.660,00	22.061,41	3
30/05/2009	23	16,00	16,00	16,00	8.765,00	8.666,23	2
02/06/2009	26	17,00	17,00	17,00	29.850,00	29.479,29	1
03/06/2009	27	16,00	16,00	16,00	32.300,00	31.908,36	1
06/06/2009	30	16,00	16,00	16,00	7.810,00	7.698,63	1
07/06/2009	31	16,00	16,00	16,00	4.000,00	3.942,96	1
16/06/2009	40	16,00	17,00	16,50	26.497,60	26.014,52	4
17/06/2009	41	16,00	16,00	16,00	8.000,00	7.855,38	1
24/06/2009	48	16,00	16,00	16,00	10.686,90	10.462,18	1
29/06/2009	53	17,00	17,00	17,00	16.881,30	16.467,14	1
10/07/2009	64	16,00	17,00	16,50	35.600,00	34.534,12	2
21/07/2009	75	17,00	17,00	17,00	22.000,00	21.247,88	2
12/08/2009	97	16,80	16,80	16,80	8.300,00	7.938,28	1
15/08/2009	100	16,80	16,80	16,80	8.400,00	8.012,75	1
Totales Operados al	07/05/09				219.090,80	214.227,72	19

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
01/06/2009	24	15,00	15,00	15,00	5.201,50	5.146,51	2
02/06/2009	25	16,00	18,00	17,00	8.000,00	7.902,82	2
03/06/2009	26	16,00	16,00	16,00	5.250,00	5.186,34	1
05/06/2009	28	15,00	18,00	16,50	23.568,00	23.210,98	2
06/06/2009	29	15,00	15,00	15,00	1.172,49	1.156,80	1
08/06/2009	31	15,00	16,00	15,33	7.832,00	7.723,25	3
09/06/2009	32	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.926,57	1
10/06/2009	33	15,00	16,00	15,33	11.951,86	11.777,73	3
11/06/2009	34	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.915,96	1
12/06/2009	35	15,00	18,00	16,00	24.540,00	24.079,68	3
13/06/2009	36	15,00	15,00	15,00	1.460,00	1.435,81	1
15/06/2009	38	15,00	15,00	15,00	22.361,85	21.991,32	2
16/06/2009	39	15,00	18,00	16,00	5.190,30	5.096,17	3
19/06/2009	42	18,00	18,00	18,00	20.000,00	19.556,37	1
20/06/2009	43	15,00	18,00	16,00	10.478,15	10.261,08	3
26/06/2009	49	15,00	18,00	16,50	23.000,00	22.426,63	2
27/06/2009	50	15,00	15,00	15,00	20.443,42	19.999,59	2
29/06/2009	52	15,00	15,00	15,00	2.000,00	1.956,58	1
30/06/2009	53	15,00	18,00	16,00	10.607,50	10.342,91	3
03/07/2009	56	18,00	18,00	18,00	22.500,00	21.853,38	2
10/07/2009	63	18,00	18,00	18,00	20.000,00	19.360,31	1
17/07/2009	70	18,00	18,00	18,00	20.000,00	19.295,83	1
27/07/2009	80	16,00	16,00	16,00	66.117,15	63.823,02	2
28/07/2009	81	16,00	16,00	16,00	5.542,10	5.347,54	1
29/07/2009	82	16,00	16,00	16,00	50.000,00	48.224,29	1
31/07/2009	84	16,00	18,00	16,67	77.976,00	75.048,62	3
04/08/2009	88	17,00	17,00	17,00	76.000,00	73.040,36	2
10/08/2009	94	18,00	18,00	18,00	3.000,00	2.864,39	1
20/08/2009	104	18,00	18,00	18,00	3.000,00	2.848,30	1
30/08/2009	114	18,00	18,00	18,00	2.857,20	2.701,34	1
31/08/2009	115	18,00	18,00	18,00	51.294,00	48.495,85	2
25/09/2009	140	17,90	17,90	17,90	12.000,00	11.223,89	1
Totales Operados al	08/05/09				623.343,52	603.220,22	56

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



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	2,920	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	1,730	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	5,200	08/05/2009	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	2,170	08/05/2009	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	0,380	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	4,600	08/05/2009	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	2,150	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	0,638	08/05/2009	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	5,470	08/05/2009	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	2,490	08/05/2009	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	6,300	06/05/2009	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	2,000	08/05/2009	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/2003	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	1,800	08/05/2009	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	1,530	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	7,000	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	0,950	08/05/2009	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,680	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	4,100	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,000	07/05/2009	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	6,700	08/05/2009	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,271	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	3,550	08/05/2009	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/2008	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,100	08/05/2009	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	3,150	08/05/2009	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	1,030	08/05/2009	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,100	08/05/2009	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	1,240	08/05/2009	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	2,150	08/05/2009	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 *	4,100	08/05/2009	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	0,980	08/05/2009	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	1,850	08/05/2009	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	06/05/2009	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	0,949	08/05/2009	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	08/05/2009	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	1,240	08/05/2009	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	1,750	08/05/2009	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	3,130	08/05/2009	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,500	08/05/2009	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	0,560	08/05/2009	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	0,890	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	22,70	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,180	08/05/2009	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	8,550	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	1,700	06/05/2009	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,080	08/05/2009	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,080	08/05/2009	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	1,000	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,980	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,580	08/05/2009	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	75,100	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	0,950	08/05/2009	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,262	08/05/2009	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	14,700	08/05/2009	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	79,400	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/2008	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	19,050	07/05/2009	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	13,850	08/05/2009	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	37,500	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	10,650	08/05/2009	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" *	7,850	08/05/2009	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	74,500	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	54,250	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	1,580	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	0,615	08/05/2009	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

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

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02				u\$s				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002				43,75	9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a	39.916	100	10	1	
BT03 / BTX03				u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003				39,57	13		1.000	100
	d 21/01/02			36,52	14		1.000	100
BX92				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
FRB/FRN				u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dólares Estadounidenses				18,00	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02		9,50	18	13	1.000	48
GA09				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)				58,75	5		1.000	100
	d 09/04/02			58,75	6		1.000	100
GD03				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
GD05				u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)				55	5		1.000	100
				55	6		1.000	100
GD08				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)				0,035			1.000	100
				16,66				
GE17				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
GE31				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
GF12				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)				61,88	1		1.000	100
	d 21/02/02			61,88	2		1.000	100
GF19				u\$s				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)				60,625	5		1.000	100
	d 25/02/02			60,625	6		1.000	100
GJ15				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
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)							1.000	100
GJ31								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)							1.000	100
GO06				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
GS27				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
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto. 14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 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
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
PRO1			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 1° Serie</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en u\$s - 2° Serie</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

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

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

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

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

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

IMPRESO